

ANALIZA FINANCIJSKE STABILNOSTI I USPJEŠNOSTI POSLOVANJA DRUŠTVA TOMMY d.o.o.

Ćaleta, Lovre

Undergraduate thesis / Završni rad

2022

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:124:567464>

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

Download date / Datum preuzimanja: **2024-08-07**

Repository / Repozitorij:

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



UNIVERSITY OF SPLIT



**SVEUČILIŠTE U SPLITU
EKONOMSKI FAKULTET**

ZAVRŠNI RAD

**ANALIZA FINANCIJSKE STABILNOSTI I
USPJEŠNOSTI POSLOVANJA DRUŠTVA
TOMMY d.o.o.**

**MENTORICA:
prof.dr.sc. Tina Vuko**

**STUDENT:
Lovre Čaleta (4180208)**

Split, rujan, 2022.

SADRŽAJ:

1. UVOD	2
2. REGULATORNI OKVIR FINANCIJSKOG IZVJEŠTAVANJA U REPUBLICI HRVATSKOJ.....	4
2.1. Zakonska regulativa financijskog izvještavanja u Republici Hrvatskoj	4
2.2. Financijski izvještaji.....	6
3. PREGLED TEMELJNIH METODA I TEHNIKA ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA	11
4. ANALIZA GODIŠNJIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA NA PRIMJERU TOMMY D.O.O.	15
4.1. Općenito o poduzeću Tommy d.o.o.	15
4.2. Horizontalna analiza na primjeru Tommy d.o.o.	16
4.2.1. Horizontalna analiza bilance poduzeća Tommy d.o.o.	16
4.2.2. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Tommy d.o.o.....	20
4.3. Vertikalna analiza na primjeru Tommy d.o.o.	23
4.3.1. Vertikalna analiza bilance poduzeća Tommy d.o.o.	23
4.3.2. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Tommy d.o.o.....	26
4.4. Analiza pomoću financijskih pokazatelja na primjeru Tommy d.o.o.	27
5. ZAKLJUČAK	30
LITERATURA.....	32
POPIS SLIKA	34
POPIS TABLICA.....	34
SAŽETAK.....	35
SUMMARY	35

1. UVOD

Trgovačko društvo Tommy d.o.o. percipirano je kao jedno od najuspješnijih u Dalmaciji i šire, ali nije poznato je li i koliko pandemija COVID-19 utjecala na financijsku stabilnost te uspješnost poslovanja poduzeća. U uvodnom dijelu ovog rada ukratko se definira problem koji se analizira u radu, cilj rada, metode rada te sama struktura rada.

Tommy d.o.o. jedno je od najvećih poduzeća koje posluje u sektoru trgovine na području Republike Hrvatske. Riječ je o poduzeću koje ima veliki broj prodavaonica diljem primorskog dijela RH, a pritom tijekom razdoblja sezone povećanju obujma poslovanja svakako doprinose i brojni turisti. Budući da je zbog djelovanja pandemije tijekom 2020. godine došlo do djelomičnog izostanka turističke sezone, postavlja se pitanje je li pandemija i kako je djelovala na poslovanje poduzeća Tommy d.o.o.?

S druge strane, potrebno je uzeti u obzir i rast cijena koji je mogao utjecati na povećanje prihoda, ali i nemogućnost nabave određenih tipova trgovačke robe, a što je potencijalno moglo utjecati na rast rashoda poduzeća. Tijekom početka 2020. godine i samog početka djelovanja pandemije COVID-19 bilo je moguće uočiti i povećanu kupovinu osnovnih prehrambenih namirnica od strane građana, zbog čega je moguće pretpostaviti kako će analiza financijske stabilnosti i uspješnosti poslovanja poduzeća Tommy d.o.o. biti otežana. Ujedno, pandemija COVID-19 je kroz smanjenje turističkih kretanja imala i djelomično negativan utjecaj na poslovanje poduzeća koje nipošto nije posljedica djelovanja čimbenika na koje se moglo utjecati.

Primarni cilj rada je ocijeniti ključne financijske aspekte poslovanja društva Tommy d.o.o. na temelju analize financijskih izvještaja za posljednje četiri godine (za razdoblje od 2018.-2021. godine). Pritom će se analiza izvršiti na temelju podataka prezentiranih kroz bilancu te račun dobiti i gubitka. Ujedno, jedan od temeljnih ciljeva rada je i utvrđivanje utjecaja pandemije COVID-19 na poslovanje društva. Cilj teorijskog dijela rada je pojmovno određenje regulatornog okvira financijskog izvještavanja u RH, kao i prikaz temeljnih financijskih izvještaja, kao i postupaka analize, što je ujedno podloga za izradu empirijskog dijela ovog rada.

Osim općih znanstvenih metoda poput metode deskripcije, metode sinteze i analize, metoda kompilacije te komparativne metode, za pisanje ovog rada korištene su i specifične metode te

postupci financijske analize. Odnosno, s ciljem izrade empirijskog dijela ovog rada korištene su horizontalna analiza, vertikalna analiza te analiza pomoću financijskih pokazatelja kako bi se u konačnici moglo kreirati mišljenje o utjecaju pandemije COVID-19 na financijsku stabilnost te uspješnost poslovanja poduzeća Tommy d.o.o..

Ovaj rad podijeljen je na pet poglavlja.

Prvo ili uvodno poglavlje čine definicija rada, cilj rada, metode rada te struktura rada.

U drugom poglavlju ukratko se definira regulatorni okvir financijskog izvještavanja u RH, odnosno definira se zakonska regulativa financijskog izvještavanja u RH, nakon čega slijedi pojmovno određenje temeljnih financijskih izvještaja koje sastavljaju poduzetnici u RH.

U trećem poglavlju pojmovno se određuju temeljne metode te tehnike analize financijskih izvještaja. Ukratko se predstavljaju horizontalna analiza, vertikalna analiza te analiza pomoću financijskih pokazatelja.

U četvrtom poglavlju izvršena je analiza godišnjih financijskih izvještaja na primjeru poduzeća Tommy d.o.o. koje je odabrano iz razloga jer je riječ o jednom od većih trgovačkih poduzeća u RH, s brojnim poslovnica diljem primorskog dijela RH jer se očekuje da smanjeni dolazak turista tijekom 2020. te 2021. godine negativno utječe i na obujam poslovanja poduzeća Tommy d.o.o. Pritom je izvršena analiza poslovanja na temelju podataka iz bilance te računa dobiti i gubitka poduzeća.

Peti dio rada je zaključak u kojem se ističu temeljni zaključci ovog rada.

2. REGULATORNI OKVIR FINANCIJSKOG IZVJEŠTAVANJA U REPUBLICI HRVATSKOJ

Financijsko izvještavanje u RH vrlo je strogo definirano kako bi se izbjegla mogućnost manipuliranja financijskim izvještajima, ali i s ciljem univerzalnog financijskog izvještavanja kako bi podatke koji su prikazani kroz financijske izvještaje bilo moguće uspoređivati kroz duži vremenski period te također uspoređivati i s financijskim izvještajima drugih poduzeća. U ovom poglavlju rada ukratko se prikazuje zakonska regulativa financijskog izvještavanja u RH, s posebnim naglaskom na diferenciranje financijskog izvještavanja između mikro i malih te srednjih i velikih poduzetnika. Nakon prikaza zakonske regulative financijskog izvještavanja slijedi prikaz temeljnih financijskih izvještaja.

2.1. Zakonska regulativa financijskog izvještavanja u Republici Hrvatskoj

Na samom početku ovog dijela rada potrebno je istaknuti kako se zakonska regulativa financijskog izvještavanja u RH usklađuje s regulativom na razini EU te se tako odrednice koje propisuje EU implementiraju u Zakon o računovodstvu te brojne druge zakonske i druge pravne akte kojima se uređuje financijsko izvještavanje na području RH.¹

Računovodstveno izvještavanje poduzeća u RH regulirano ponajprije kroz Zakon o računovodstvu, ali se primjenjuju i brojni drugi zakonski i podzakonski pravni akti.² Računovodstveno izvještavanje nužno je s ciljem izbjegavanja manipulacija u poduzećima, kao što je svakako vrlo poznati slučaj Enron-a te posljedično negativan utjecaj na veći broj povezanih poduzeća.³

¹ Mamić Sačer, I. i Sever, I. (2010): Utjecaj nacionalnih računovodstvenih regulativa na financijsko izvještavanje, Zbornik Ekonomskog fakulteta u Zagrebu, Zagreb, vol. 8, no. 2, str. 179

² Crnković, L. i Mijoč, I. (2008): Regulativa financijskog izvještavanja velikih trgovačkih društava u Republici Hrvatskoj i Europskoj uniji, Ekonomski fakultet u Osijeku, Osijek, str. 7

³ Segal, T. (2021): Enron Scandal: The Fall of a Wall Street Darling, [Internet], raspoloživo na: <https://www.investopedia.com/updates/enron-scandal-summary/> [12.06.2022.]

ZAKONODAVSTVO	Zakon o računovodstvu	Direktive EU	MRS	MSFI	Revizija
Velika trgovačka društva (listajuće kompanije)	Zahtijevano	Proizvoljno*	Zahtijevano	Obvezno	Godišnje
Velika trgovačka društva (nelistajuće kompanije)	Zahtijevano	Proizvoljno*	Zahtijevano	Obvezno	Godišnje
Banke i osiguravajuća društva	Zahtijevano	Proizvoljno*	Zahtijevano	Obvezno	Godišnje
Mala i srednja društva s ograničenom odgovornošću	Zahtijevano	Proizvoljno*	Zahtijevano	HSFI	Ukupan prihod ispod 30 mil kn u skladu sa izjavom o osnivanju ili društvenim ugovorom; mala: jednom u 3 godine

* Odredbe Direktiva EU sadržane su u Zakonu o računovodstvu

Slika 1: Matrica financijskog izvještavanja u Republici Hrvatskoj

Izvor: Crnković, L. i Mijoč, I. (2008): Regulativa financijskog izvještavanja velikih trgovačkih društava u Republici Hrvatskoj i Europskoj uniji, Ekonomski fakultet u Osijeku, Osijek, str. 8

Na slici 1 sumirana je zakonska regulativa financijskog izvještavanja u RH. Moguće je istaknuti kako se odredbe Zakona o računovodstvu primjenjuju na sve poslovne subjekte koji posluju na području RH. S druge strane, direktive EU mogu se primjenjivati, ali je njihova primjena proizvoljna. S druge strane, potrebno je uzeti u obzir činjenicu kako su odredbe koje se ističu prema direktivama EU već implementirane u Zakon o računovodstvu, stoga je suvišno isticati potrebu za regulacijom financijskog izvještavanja prema direktivama EU. Zakonska regulativa ističe obvezu primjene Međunarodnih računovodstvenih standarda za sve kategorije obveznika financijskog izvještavanja, s druge strane kada je riječ o Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja, propisana je obveza primjene istih za sve kategorije (što uključuje subjekte od javnog interesa, novoosnovane poduzetnike i poduzetnike sa statusnim promjenama, banke i druge slične financijske institucije), osim za (mikro) male i srednje poduzetnike koji nisu u procesu statusnih promjena. Zakonska regulativa propisuje i obvezu revizije financijskih izvještaja subjekata koji sastavljaju i prezentiraju svoja financijska izvješća, što je posebice bitno s ciljem jačanja povjerenja dionika u financijska izvješća subjekata koja ista sastavljaju te javno objavljuju.

Temeljni financijski izvještaji koje su poduzeća obvezna sastavljati su:⁴

- Izvještaj o financijskom položaju ili bilanca;
- Račun dobiti i gubitka te Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti;
- Izvještaj o novčanim tokovima;
- Izvještaj o promjenama kapitala te
- Bilješke uz financijske izvještaje.

Mikro i mali poduzetnici obvezni su sastavljati te javno objavljivati isključivo bilancu, račun dobiti i gubitka te bilješke uz financijske izvještaje. Također, vrlo bitno je naglasiti kako poduzetnici koji primjenjuju HSFI nemaju obvezu sastavljanja Izvještaja o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Zakon o računovodstvu propisuje i obvezu revidiranja velikog broja financijskih izvještaja, a što se posebice odnosi na velika poduzeća te subjekte od javnog interesa što je bitno s ciljem osiguranja povjerenja dionika u sastavljene te prezentirane financijske izvještaje.⁵

2.2. Financijski izvještaji

U nastavku ovog dijela rada pobliže se pojašnjavaju financijski izvještaji koja su poduzeća dužna sastavljati te javno objavljivati. Pritom je naglasak stavljen na bilancu te račun dobiti i gubitka kao temeljne financijske izvještaje.⁶ Značaj sastavljanja financijskih izvještaja dodatno naglašava činjenica kako su korisnici istih mnogobrojni. Odnosno, u praksi se najčešće naglašavaju interni dionici kao korisnici financijskih izvještaja, dok se manje pažnje posvećuje eksternim dionicima koje su mnogobrojnije.⁷ Kao neki od vrlo bitnih eksternih dionika mogu se istaknuti, investitori, kupci, dobavljači i kreditori, a poseban interes svakako ima država koja kroz brojne zakonske i druge pravne akte nastoji regulirati financijsko izvještavanje poduzeća s ciljem ostvarivanja mogućnosti usporedbe među financijskim izvještajima svih poslovnih subjekata na području RH.⁸

⁴ Narodne novine (2015): Zakon o računovodstvu, Narodne novine d.d., Zagreb, br. 78/15, 134/15, 120/16, 116/18, 42/20, 47/20, čl. 19

⁵ Tintor, Ž. (2019): Važnost revizije kao pokazatelja kvalitete financijskih izvještaja, *Obrazovanje za poduzetništvo - E4E* : znanstveno stručni časopis o obrazovanju za poduzetništvo, Zagreb, vol. 9, no. 2, str. 140

⁶ Perčević, H. (2022): Financijski izvještaji i elementi financijskih izvještaja, [Internet], raspoloživo na: <https://www.efzg.unizg.hr/UserDocsImages/RAC/hpercevic/racunovodstvo/Financijski%20izvje%C5%A1taji.pdf> [15.06.2022.]

⁷ Ibidem.

⁸ Žager, L. (2002): Eksterni i interni korisnici financijskih izvještaja // XXXVII simpozij HZRIF, Računovodstvo, revizija i financije u suvremenim gospodarskim uvjetima, Pula, str. 73

„Bilanca je temeljni financijski izvještaj koji daje sistematizirani pregled stanja imovine, kapitala i obveza poduzeća na određeni datum. S obzirom na to da daje pregled stanja na određeni datum, bilanca se naziva statičkim financijskim izvještajem“.⁹ Bilanca se sastavlja prema temeljnom principu da se izjednačava aktiva s pasivom, odnosno temeljni princip sastavljanja aktive je izjednačavanje imovine koja čini aktivu s pasivom ili izvorima imovine (glavnica te obveze).

Tablica 1: Struktura bilance

AKTIVA	PASIVA
POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	KAPITAL I REZERVE <ul style="list-style-type: none"> • Temeljni kapital • Kapitalne rezerve • Rezerve iz dobiti • Revalorizacijske rezerve • Rezerve fer vrijednosti • Zadržana dobit ili preneseni gubitak • Dobit ili gubitak poslovne godine • Manjinski interes
	REZERVIRANJA
DUGOTRAJNA IMOVINA <ul style="list-style-type: none"> • Nematerijalna imovina • Materijalna imovina • Dugotrajna financijska imovina • Potraživanja • Odgođena porezna imovina 	DUGOROČNE OBVEZE
KRA TKOTRAJNA IMOVINA <ul style="list-style-type: none"> • Zalihe • Potraživanja • Kratkotrajna financijska imovna • Novac u banci i blagajni 	KRA TKOROČNE OBVEZE
PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA
UKUPNO AKTIVA	UKUPNO PASIVA
IZVANBILANČNI ZAPISI	IZVANBILANČNI ZAPISI

Izvor: Narodne novine (2016): Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, Narodne novine d.d., Zagreb, br. 95/2016, prilog I.

U tablici 1 prikazana je struktura bilance kao temeljnog financijskog izvještaja. Kao što je moguće vidjeti, lijevu stranu bilance čini aktiva koja se razvrstava prema načelu funkcionalnosti, načelu likvidnosti te prema kriteriju sigurnosti. S druge strane, pasiva poduzeća razvrstava se prema kriteriju namjene i kriteriju ročnosti. Europski tip bilance kakav je prikazan na slici 2 sastavlja se prema kriteriju rastuće likvidnosti aktive i kriteriju opadajuće

⁹ Volarević, H. i Varović, M. (2013): Osnove računovodstva, MATE d.o.o., Zagreb, str. 122

ročnosti pasive. Kada je riječ o bilanci, vrlo bitno je razlikovati dugotrajnu imovinu od kratkotrajne imovine. Pritom se kratkotrajnom imovinom smatra ona koja ima nabavnu vrijednost manju od 3.500,00 kuna te korisni vijek kraći od godine dana.¹⁰

Račun dobiti i gubitka prikazuje prihode i rashode, klasificirane prema tipovima aktivnosti (npr. poslovni prihodi i rashodi) te je finalni rezultat sastavljanja računa dobiti i gubitka iskazivanje financijskog rezultata koji može biti dobit ili gubitak.¹¹ Prilikom sastavljanja računa dobiti i gubitka, vrlo bitno je razlikovati prihode od primitaka budući da prihod najčešće nije izravno povezan s primicima ili priljevima novčanih sredstava (npr. izdan je račun kupcu koji će isti tek naknadno platiti). S druge strane, rashodi se učestalo miješaju s pojmovima trošak, izdatak te utrošak, a pritom je riječ o vrlo različitim pojmovima. Račun dobiti i gubitka moguće je sastavljati prema dvije metode, odnosno prema metodi prirodnih vrsta troškova te prema funkcionalnoj metodi kao što je prikazano na narednoj slici.

Tablica 2: Izvještaj o dobiti – račun dobiti i gubitka

I.	POSLOVNI PRIHODI
II.	POSLOVNI RASHODI
III.	FINANCIJSKI PRIHODI
IV.	FINANCIJSKI RASHODI
V.	UDIO U DOBITI OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM
VI.	UDIO U DOBITI OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA
VII.	UDIO U GUBITKU OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM
VIII.	UDIO U GUBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA
IX.	UKUPNI PRIHOD
X.	UKUPNI RASHODI
XI.	DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA
XII.	POREZ NA DOBIT
XIII.	DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA
PREKINUTO POSLOVANJE (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a samo ako ima prekinuto poslovanje)	
I.	DOBIT ILI GUBITAK PREKINUTOG POSLOVANJA PRIJE OPOREZIVANJA
II.	POREZ NA DOBIT PREKINUTOG POSLOVANJA
UKUPNO POSLOVANJE (popunjava samo poduzetnik obveznik primjene MSFI-a koji ima prekinuto poslovanje)	
I.	DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA
II.	POREZ NA DOBIT
III.	DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA
DODATAK RDG-u (popunjava poduzetnik koji sastavlja godišnje konsolidirane financijske izvještaje)	
I.	DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA

Izvor: Izvor: Narodne novine (2016): Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, Narodne novine d.d., Zagreb, br. 95/2016, prilog I.

¹⁰ Kubik, M. i Stojanović, S. (2020): Računovodstveni i porezni tretman obračuna amortizacije u poduzećima u Republici Hrvatskoj, Tranzicija, vol. 23, no 46, str. 50

¹¹ Chen, J. (2021): Income statement, [Internet], raspoloživo na: <https://www.investopedia.com/terms/i/incomestatement.asp> [14.06.2022.]

U tablici 2 prikazan je obvezni sadržaj računa dobiti i gubitka. Posebno se klasificiraju različite skupine prihoda, kao i rashoda, a posebno je potrebno naglasiti donji dio tablice koji se odnosi na izvještavanje u slučaju prekinutog poslovanja.

Izvještaj o novčanom toku prikazuje tokove novca i novčanih ekvivalenata u poduzeću. Ovaj izvještaj kao i izvještaj o promjenama kapitala nije obavezan kada je riječ o mikro i malim poduzetnicima. Jedna od temeljnih svrha sastavljanja ovog financijskog izvještaja je prikazivanje mogućnosti poduzeća da podmiruje svoje obveze prema vjerovnicima. Pritom se kroz ovaj financijski izvještaj diferenciraju primici, izdaci i novčani tok od poslovnih, investicijskih te financijskih aktivnosti.¹² „Izvještaj o promjenama kapitala sastavni je dio seta godišnjih financijskih izvještaja, a prikazuje promjene na kapitalu koje su se dogodile između dva datuma bilance. Obveznici sastavljanja tog izvještaja su veliki i srednji poduzetnici te subjekti od javnog interesa“.¹³

Poduzetnici učestalo zanemaruju značaj bilješki uz financijske izvještaje, a što je posebice izraženo kada je riječ o mikro i malim poduzetnicima. Kroz bilješke je moguće pobliže pojasniti svaku pojedinu stavku drugih financijskih izvještaja, a što je posebice bitno kada je riječ o računu dobiti i gubitka budući da se amortizacija učestalo koristi s ciljem manipulacije rashodima i u konačnici s rezultatom poslovanja poduzeća. Odnosno, kroz smanjenje amortizacije se povećava dobit ili umanjuje gubitak, dok se kroz povećanje amortizacije smanjuje dobit ili povećava gubitak poslovanja poduzeća.

Poseban tip izvještaja je izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Riječ je o financijskom izvještaju koje popunjavaju obveznici primjene MSFI-ja. U nastavku je prikazana struktura ovog financijskog izvješća.

¹² Perčević, H. (2022): Izvještaj o novčanim tokovima, [Internet], raspoloživo na: https://www.efzg.unizg.hr/UserDocsImages/RAC/hpercevic/financijsko_racunovodstvo/Izvj%C5%A1taj%20o%20nov%C4%8Danim%20tokovima.pdf [16.06.2022.]

¹³ TEB (2021): Izvještaj o promjenama kapitala za 2021. godinu, [Internet], raspoloživo na: <https://www.teb.hr/novosti/2022/izvjestaj-o-promjenama-kapitala-za-2021-godinu/> [16.06.2022.]

Tablica 3: Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti

I.	DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA
II.	OSTALA SVEOBUH VATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA
III.	STAVKE KOJE NEĆE BITI REKLASIFICIRANE U DOBIT ILI GUBITAK
IV.	STAVKE KOJE JE MOGUĆE REKLASIFICIRATI U DOBIT ILI GUBITAK
V.	NETO OSTALA SVEOBUH VATNA DOBIT ILI GUBITAK
VI.	UKUPNA SVEOBUH VATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA
VII.	SVEOBUH VATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA

Izvor: Narodne novine (2016): Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, Narodne novine d.d., Zagreb, br. 95/2016, prilog I.

U tablici 3 prikazana je strukture izvještaja o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti koju su dužni sastavljati obveznici primjene MSFI-ja. Polazišna stavka ovog financijskog izvješća je dobit ili gubitka razdoblja te se ista korigira s drugim stavkama kako bi se u konačnici dobila sveobuhvatna dobit ili gubitak razdoblja.

3. PREGLED TEMELJNIH METODA I TEHNIKA ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

S ciljem analize financijskih izvještaja poduzeća, u praksi se koriste horizontalna analiza, vertikalna analiza te analiza pomoću financijskih pokazatelja, zbog čega se iste u ovom dijelu rada detaljnije pojašnjavaju.

Horizontalna analiza koristi se u analizi financijskih izvještaja za usporedbu povijesnih podataka, kao što su omjeri ili stavke, tijekom više računovodstvenih razdoblja. Horizontalna analiza može koristiti apsolutne usporedbe ili relativne usporedbe, gdje su brojevi u svakom sljedećem razdoblju izraženi kao postotak iznosa u osnovnoj godini, pri čemu je osnovni iznos naveden kao 100%. Odnosno, kao temeljni iznos kada je riječ o bilanci koristi se ukupna aktiva/pasiva, dok kada je riječ o računu dobiti i gubitka, kao temeljni iznos koristi se vrijednost ukupnih prihoda za prihode i vrijednost ukupnih rashoda za rashode.¹⁴

Horizontalna analiza omogućuje dionicima poduzeća da identificiraju što je pokretalo financijski učinak poduzeća tijekom nekoliko godina i da uoče trendove i obrasce rasta. Ova vrsta analize omogućuje dionicima poduzeća procjenu relativne promjene u različitim stavkama tijekom vremena i projiciraju ih u budućnost. Analiza računa dobiti i gubitka, bilance i izvješća o novčanom tijeku tijekom vremena daje potpunu sliku poslovnih rezultata i otkriva što pokreće uspješnost poduzeća te posluje li učinkovito i profitabilno.¹⁵

Vertikalna analiza je metoda analize financijskih izvješća u kojoj je svaka stavka navedena kao postotak osnovne brojke unutar izvješća (npr. kao postotak od vrijednosti ukupne aktive). Vertikalna analiza uvelike olakšava usporedbu financijskih izvješća jednog poduzeća s drugim, te u različitim industrijama iz razloga što vertikalna analiza omogućava uvid u relativne udjele pojedine stavke u osnovnoj brojci unutar pojedinog financijskog izvješća. Također olakšava usporedbu prethodnih razdoblja za analizu vremenskih serija, u kojoj se tromjesečni i godišnji

¹⁴ Bolfek, B., Stanić, M. i Knežević, S. (2012): Vertikalna i horizontalna analiza poslovanja tvrtke, *Ekonomski vjesnik : Review of Contemporary Entrepreneurship, Business, and Economic Issues*, Zagreb, vol. 25, no. 1, str. 158-159

¹⁵ Ibidem.

podaci uspoređuju tijekom niza godina, kako bi se dobila slika o tome poboljšavaju li se metrike učinka ili pogoršavaju.¹⁶

Financijske izvještaje moguće je analizirati i uz pomoć financijskih pokazatelja te je pritom moguće razlikovati naredne skupine financijskih pokazatelja:¹⁷

- Pokazatelji likvidnosti;
- Pokazatelji zaduženosti;
- Pokazatelji aktivnosti;
- Pokazatelji ekonomičnosti;
- Pokazatelji profitabilnosti te
- Pokazatelji investiranja.

Tablica 4: Pokazatelji likvidnosti

	Brojnik	Nazivnik
Koeficijent tekuće likvidnosti	Kratkotrajna imovina	Kratkoročne obveze
Koeficijent ubrzane likvidnosti	Kratkotrajna imovina - zalihe	Ukupne kratkoročne obveze
Koeficijent trenutne likvidnosti	Novac	Ukupne kratkoročne obveze
Koeficijent financijske stabilnosti	Dugotrajna imovina	Kapital + dugoročne obveze
Neto obrtni kapital	Kratkotrajna imovina – kratkoročne obveze	

Izvor: Žager, K. i Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA, Zagreb, str. 176-177

U prethodnoj tablici definiran je izračun pokazatelja likvidnosti. Prvi pokazatelj je koeficijent tekuće likvidnosti, poželjna je vrijednost ovog pokazatelja 2, u slučaju da je manji od 1,5, postoji mogućnost da će poduzeće ostati bez sredstava za podmirivanje obveza. Poželjna vrijednost koeficijenta ubrzane likvidnosti je 1, dok je preporučena minimalna vrijednost 0,9. Ovaj pokazatelj ukazuje na to raspolaže li poduzeće s adekvatnom kratkotrajnom imovinom, bez zaliha kako bi podmirilo dospelje kratkoročne obveze. Pokazatelj trenutne likvidnosti je dobar pokazatelj u slučaju da potraživanja čine većinu kratkotrajne imovine, a istovremeno postoje poteškoće u njihovoj naplati. Poželjna vrijednost koeficijenta financijske stabilnosti je 1. U slučaju da je isti manji od 1, to ukazuje na činjenicu da se kratkotrajna imovina financira

¹⁶ Bolfek, B., Stanić, M. i Knežević, S. (2012): Vertikalna i horizontalna analiza poslovanja tvrtke, Ekonomski vjesnik : Review of Contemporary Entrepreneurship, Business, and Economic Issues, Zagreb, vol. 25, no. 1, str. 158-159

¹⁷Financijski pokazatelji (2013), [Internet], raspoloživo na: http://www.efos.unios.hr/financiranje-poduzetnickog-pothvata/wp-content/uploads/sites/224/2013/04/8_financijski-pokazatelji.pdf [23.06.2022.]

iz dugoročnih izvora. U drugom slučaju, ako je koeficijent veći od jedan, to ukazuje na činjenicu da se poduzeće financira iz dugotrajna imovina financira iz kratkoročnih izvora.

Tablica 5: Pokazatelji zaduženosti

	Brojnik	Nazivnik
Koeficijent zaduženosti	Ukupne obveze	Ukupna imovina
Koeficijent vlastitog financiranja	Glavnica	Ukupna imovina
Odnos duga i glavnice	Ukupne obveze	Kapital
Stupanj pokrića I	Vlastiti kapital *100	Dugotrajna imovina
Stupanj pokrića II	(Vlastiti kapital + dugoročne obveze) *100	Dugotrajna imovina

Izvor: Žager, K. i Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA, Zagreb, str. 177-178

U tablici 5 prikazan je izračun koeficijenata zaduženosti. Kada je riječ o koeficijentu zaduženosti, poželjna vrijednost je 50% ili niža te ovaj pokazatelj ukazuje na podatak koji postotak imovine je nabavljen zaduživanjem. Vrijednost koeficijenta vlastitog financiranja ukazuje na to koji postotak imovine je nabavljen iz vlastitih izvora te je poželjna vrijednost veća od 50%. Prema konzervativnom pravilu zaduživanja poželjan je odnosu duga i glavnice 1:1, dok je gornja granica 2:1. Iako je to u teoriji tako, u praksi poduzetnici ponekad prakticiraju korištenje pozajmica vlasnika nasuprot povećanja kapitala, posljedica čega je značajno viši omjer ukupnih obveza u odnosu na kapital. Stupanj pokrića I pokazuje koji je stupanj pokrića dugotrajne imovine kapitalom, dok stupanj pokrića II ukazuje na to koji je stupanj pokrića dugotrajne imovine kapitalom uvećanim za dugoročne obveze.

Tablica 6: Pokazatelji aktivnosti

	Brojnik	Nazivnik
Koeficijent obrta ukupne imovine	Ukupni prihod	Ukupna imovina
Koeficijent obrta kratkotrajne imovine	Ukupni prihod	Kratkotrajna imovina
Koeficijent obrta dugotrajne imovine	Ukupni prihod	Dugotrajna imovina
Koeficijent obrta zaliha	Prihod od prodaje	Stanje zaliha
Koeficijent obrta potraživanja	Prihod od prodaje	Potraživanja

Izvor: Žager, K. i Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA, Zagreb, str. 178

U tablici 6 prikazani su pokazatelji likvidnosti te je potrebno istaknuti kako je poželjna što viša vrijednost ovih pokazatelja. Koeficijent obrta ukupne imovine pokazuje koliko se puta tijekom jedne poslovne godine obrne ukupna imovina poduzeća. Koeficijent obrta kratkotrajne imovine

pokazuje koliko se puta tijekom jedne poslovne godine obrne kratkotrajna imovina poduzeća. U slučaju ostalih pokazatelja, vrijednost pokazatelja ukazuje na to koliko puta je poduzeće tijekom poslovne godine obrnulo vrijednost pojedine imovine.

Tablica 7: Pokazatelji ekonomičnosti

	Brojnik	Nazivnik
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	Ukupni prihodi	Ukupni rashodi
Ekonomičnost poslovnih aktivnosti	Prihod od poslovne aktivnosti	Rashod od poslovne aktivnosti
Ekonomičnost financiranja	Financijski prihodi	Financijski rashod

Izvor: Žager, K. i Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA, Zagreb, str. 179

U tablici 7 prikazani su pokazatelji ekonomičnosti. Riječ je o pokazateljima koji mjere omjer prihoda i rashoda te je poželjna vrijednost veća od 1, inače je moguće zaključiti da poduzeće posluje s gubitkom.

Tablica 8: Pokazatelji profitabilnosti

	Brojnik	Nazivnik
Marža profita	Neto dobit	Ukupni prihodi
ROA	Neto dobit	Ukupna imovina
ROE	Neto dobit	Glavnica

Izvor: Žager, K. i Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA, Zagreb, str. 179

U tablici 8 prikazani su pokazatelji profitabilnosti. Riječ je o pokazateljima koji pokazuju profitabilnost poslovanja te je ujedno riječ o najvažnijoj skupini pokazatelja.

Tablica 9: Pokazatelji investiranja

	Brojnik	Nazivnik
Dobit po dionici	Neto dobit	Broj dionica
Dividenda po dionici	Dio neto dobiti za dividende	Broj dionica
Ukupna rentabilnost dionice	Dobit po dionici	Tržišna cijena dionice
Dividendna rentabilnost dionice	Dividenda po dionici	Tržišna cijena dionice

Izvor: Žager, K. i Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA, Zagreb, str. 178

U tablici 9 prikazan je izračun pokazatelja investiranja. Ovi pokazatelji nisu korišteni za potrebe pisanja rada. Pritom je riječ o pokazateljima koji služe za mjerenje uspješnosti ulaganja u dionice.

4. ANALIZA GODIŠNJIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA NA PRIMJERU TOMMY D.O.O.

Na većinu poduzeća u RH pandemija COVID-19 utjecala je negativno iz razloga što je došlo do smanjenja obujma poslovanja tijekom lockdown-a te zbog smanjenog kretanja stanovništva, ali je svakako potrebno naglasiti i izražen negativan utjecaj na turističku sezonu. Iako se ne očekuje pad obujma poslovanja kao kada je primjerice riječ o subjektima koji posluju u sektoru turizma, očekuje se pad pokazatelja iz razloga što postoji multiplikativan utjecaj poslovanja poduzeća iz sektora turizma na sva druga poduzeća u RH. Na samom početku ovog rada prikazuju se osnovni podaci o poduzeću, nakon čega slijede horizontalna te vertikalna analiza bilance te računa dobiti i gubitka poduzeća. Na samom kraju rada prikazana je analiza poslovanja poduzeća pomoću financijskih pokazatelja. S ciljem analize utjecaja pandemije COVID-19 na poslovanje poduzeća analizirani su financijski izvještaji za razdoblje prije te tijekom pandemije COVID-19, odnosno korišteni su podatci iz financijskih izvještaja za 2018., 2019., 2020. te 2021. godinu.

4.1. Općenito o poduzeću Tommy d.o.o.

Poduzeće Tommy d.o.o. smatra se velikim poduzetnikom te je osnovano 1992. godine. Riječ je o poduzeću koje je 6. trgovački lanac u RH prema tržišnom udjelu s kontinuiranim rastom tržišnog udjela budući da kupci sve više prepoznaju kvalitetu prodajnog asortimana poduzeća, a ujedno i poduzeće kontinuirano otvara nove poslovnice kako bi se približilo što većem broju kupaca diljem RH. Iako se poduzeće na razini RH smatra tek 6. trgovačkim lancem, poduzeće je tržišni lider a području Dalmacije, odnosno na području Dubrovačko-neretvanske, Splitsko-dalmatinske, Šibensko-Kninske te Zadarske županije. Koliki je obujam poslovanja poduzeća moguće je prikazati i kroz činjenicu kako je poduzeće tijekom 2021. godine ostvarilo 3,6 milijardi kuna prihoda, uz naglasak kako prihodi poduzeća već duži niz godina kontinuirano rastu.¹⁸

Poduzeće trenutačno ima 4.100 zaposlenih, posluje kroz 227 prodavaonica koje se nalaze u 9 županija te gradu Zagrebu. Prodavaonice poduzeća klasificiraju se u četiri veličine, odnosno diferenciraju se market, supermarket, hipermarket i maxi market. Jedna od specifičnosti

¹⁸ Tommy d.o.o. (2022): O nama, [Internet], raspoloživo na: <https://www.tommy.hr/o-nama> [01.07.2022.]

poslovanja poduzeća je i činjenica kako je zastupljenost proizvoda kojima je porijeklo RH preko 70%, a što su kupci prepoznali te što doprinosi daljnjem rastu i razvoju poslovanja poduzeća. Razvoju poslovanja svakako doprinosi i posvećenost društvenoj odgovornosti poduzeća te implementacija koncepta održivog razvoja, što dodatno doprinosi zaštiti okoliša i djelovanju koje je u korist društvene zajednice. Poduzeće razvoj poslovanja potiče i kroz razvoj dodatnih usluga, ali i kroz certificiranje što dodatno doprinosi jačanju povjerenja kupaca u poslovanje poduzeća.¹⁹



Slika 2: Logo poduzeća Tommy d.o.o.

Izvor: Tommy d.o.o. (2022): O nama, [Internet], raspoloživo na: <https://www.tommy.hr/o-nama> [01.07.2022.]

Na slici 2 prikazan je logo poduzeća Tommy d.o.o. prema kojem je poduzeće prepoznato u javnosti. Poduzeće je u 100% privatnom vlasništvu te je vlasnik poduzeća Tomislav Mamić kao jedini član d.o.o..

4.2. Horizontalna analiza na primjeru Tommy d.o.o.

U ovom dijelu rada provedena je horizontalna analiza bilance te računa dobiti i gubitka poduzeća Tommy d.o.o. s ciljem kreiranja zaključaka o apsolutnoj te relativnoj promjeni pojedinih stavki sadržanih u bilanci te računu dobiti i gubitka.

4.2.1. Horizontalna analiza bilance poduzeća Tommy d.o.o.

S ciljem provođenja horizontalne analize bilance korištena je bilanca poduzeća za razdoblje od 2018. do 2021. godine te su rezultati provedene analize prikazani u narednoj tablici.

¹⁹ Tommy d.o.o. (2022): O nama, [Internet], raspoloživo na: <https://www.tommy.hr/o-nama> [01.07.2022.]

Tablica 10: Horizontalna analiza bilance poduzeća Tommy d.o.o. – apsolutne promjene u razdoblju od 2018. do 2021. godine

	2018.	2019.	2020.	2021.	2019.	2020.	2021.
	‘000kn	‘000kn	‘000kn	‘000kn			
Nekretnine, postrojenja i oprema	735.766	218.013	233.186	332.224	-517.753	15.173	99.038
Nematerijalna imovina	24.687	8.539	11.785	13.095	-16.148	3.246	1.310
Ulaganje u nekretnine	7.488	5.679	24.300	0	-1.809	18.621	-24.300
Imovina s pravom korištenja	134.122	747.533	760.459	732.675	613.411	12.926	-27.784
Dani zajmovi i depoziti	28.155	59.464	80.505	75.446	31.309	21.041	-5.059
Dugotrajna potraživanja	27.003	23.442	20.134	16.538	-3.561	-3.308	-3.596
Odgodena porezna imovina	2.306	1.061	3.765	4.484	-1.245	2.704	719
Ukupna dugotrajna imovina	1.076.003	1.063.731	1.134.133	1.174.462	-12.272	70.402	40.329
Zalihe	211.815	209.774	220.953	269.920	-2.041	11.179	48.967
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	94.977	149.795	181.322	201.055	54.818	31.527	19.733
Potraživanje za porez na dobit	78.002	0	13.906	0	-78.002	13.906	-13.906
Dani zajmovi i depoziti	16.259	59.569	72.125	80.192	43.310	12.556	8.067
Novac i novčani ekvivalenti	401.053	12.502	13.330	22.335	-388.551	828	9.005
Ukupna kratkotrajna imovina	437.417	431.640	501.636	573.502	-5.777	69.996	71.866
Ukupna imovina	1.513.420	1.495.371	1.635.770	1.747.964	-18.049	140.399	112.194
Temeljni kapital	19.170	19.170	19.170	19.170	0	0	0
Rezerve	0	-824	-824	-824	-824	0	0
Zadržana dobit	139.064	3.347	44.033	151.192	-135.717	40.686	107.159
Ukupno glavnica	158.234	21.693	62.379	169.538	-136.541	40.686	107.159
Dugoročne obveze po zajmovima i kreditima	0	98.041	127.438	137.788	98.041	29.397	10.350
Obveze po najmovima	0	660.395	646.582	613.850	660.395	-13.813	-32.732
Ukupno dugoročne obveze	207.104	758.436	774.019	751.638	551.332	15.583	-22.381
Kratkoročne obveze po zajmovima i kreditima	249.545	144.223	178.190	149.410	-105.322	33.967	-28.780
Obveze prema dobavljačima	413.784	426.720	454.021	481.985	12.936	27.301	27.964

Obveze prema zaposlenima	24.320	19.884	21.297	22.470	-4.436	1.413	1.173
Obveze po najmovima	0	65.873	100.999	112.460	65.873	35.126	11.461
Obveza za porez na dobit	0	2.727	0	10.814	2.727	-2.727	10.814
Ostale obveze	420.231	55.815	44.864	49.649	-364.416	-10.951	4.785
Ukupno kratkoročne obveze	1.107.880	715.242	799.371	826.788	-392.638	84.129	27.417
Ukupno glavnica i obveze	1.513.420	1.495.371	1.635.770	1.747.964	-18.049	140.399	112.194

Izvor: izrada autora

U tablici 1 prikazana je horizontalna analiza bilance poduzeća Tommy d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine. Pritom su istaknute promjene u apsolutnim iznosima. Potrebno je istaknuti da na prvi pogled djeluje kako je u 2019. godini došlo do značajnije promjene po pojedinim kategorijama kao što su nekretnine ili pak kratkoročne obveze u odnosu na 2018. godinu. Ovo je ponajprije rezultat različite klasifikacije, odnosno različitog sastavljanja bilance koje je uslijedilo od 2019. godine. Potrebno je istaknuti kako je poduzeće od 2019. godine uvelo promjene kada je riječ o strukturi bilance, a što je jednim dijelom otežalo analizu. Promatra li se suma aktive i pasive, moguće je uočiti kako je u 2019. godini zabilježen pad vrijednosti aktive i pasive, ali je u 2020. godini došlo do izraženog rasta, zbog čega je moguće zaključiti kako je pandemija imala pozitivan utjecaj na bilancu poduzeća Tommy d.o.o.

Tablica 11: Horizontalna analiza bilance poduzeća Tommy d.o.o. – relativne promjene u razdoblju od 2018. do 2021. godine

	2018.	2019.	2020.	2021.	2019.	2020.	2021.
	‘000kn	‘000kn	‘000kn	‘000kn			
Nematerijalna imovina	24.687	8.539	11.785	13.095	-65%	38%	11%
Ulaganje u nekretnine	7.488	5.679	24.300	0	-24%	328%	-100%
Imovina s pravom korištenja	134.122	747.533	760.459	732.675	457%	2%	-4%
Dani zajmovi i depoziti	28.155	59.464	80.505	75.446	111%	35%	-6%
Dugotrajna potraživanja	27.003	23.442	20.134	16.538	-13%	-14%	-18%
Odgođena porezna imovina	2.306	1.061	3.765	4.484	-54%	255%	19%
Ukupna dugotrajna imovina	1.076.003	1.063.731	1.134.133	1.174.462	-1%	7%	4%
Zalihe	211.815	209.774	220.953	269.920	-1%	5%	22%
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	94.977	149.795	181.322	201.055	58%	21%	11%
Potraživanje za porez na dobit	78.002	0	13.906	0	-100%	0%	-100%
Dani zajmovi i depoziti	16.259	59.569	72.125	80.192	266%	21%	11%
Novac i novčani ekvivalenti	401.053	12.502	13.330	22.335	-97%	7%	68%
Ukupna kratkotrajna imovina	437.417	431.640	501.636	573.502	-1%	16%	14%
Ukupna imovina	1.513.420	1.495.371	1.635.770	1.747.964	-1%	9%	7%
Temeljni kapital	19.170	19.170	19.170	19.170	0%	0%	0%
Rezerve	0	-824	-824	-824	0%	0%	0%
Zadržana dobit	139.064	3.347	44.033	151.192	-98%	1216%	243%
Ukupno glavnica	158.234	21.693	62.379	169.538	-86%	188%	172%
Dugoročne obveze po zajmovima i kreditima	0	98.041	127.438	137.788	0%	30%	8%
Obveze po najmovima	0	660.395	646.582	613.850	0%	-2%	-5%
Ukupno dugoročne obveze	207.104	758.436	774.019	751.638	266%	2%	-3%
Kratkoročne obveze po zajmovima i kreditima	249.545	144.223	178.190	149.410	-42%	24%	-16%
Obveze prema dobavljačima	413.784	426.720	454.021	481.985	3%	6%	6%
Obveze prema zaposlenima	24.320	19.884	21.297	22.470	-18%	7%	6%
Obveze po najmovima	0	65.873	100.999	112.460	0%	53%	11%

Obveza za porez na dobit	0	2.727	0	10.814	0%	-100%	0%
Ostale obveze	420.231	55.815	44.864	49.649	-87%	-20%	11%
Ukupno kratkoročne obveze	1.107.880	715.242	799.371	826.788	-35%	12%	3%
Ukupno glavnica i obveze	1.513.420	1.495.371	1.635.770	1.747.964	-1%	9%	7%

Izvor: izrada autora

Iz tablice 11 moguće je uočiti kako je tijekom godina dolazilo do značajnijih relativnih promjena koje se odnose na pojedine stavke bilance. Analiziraju li se relativne promjene ukupne aktive te pasive, moguće je uočiti kako je tijekom 2019. godine došlo do pada ukupne vrijednosti aktive te pasive, dok je tijekom 2020. godine došlo do rasta od 9%, a tijekom 2021. godine do rasta od 7% što ukazuje na činjenicu kako pandemija COVID-19 zapravo stimulatивно djeluje na rast i razvoj poslovanja poduzeća Tommy d.o.o.

4.2.2. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Tommy d.o.o.

Nakon provedene horizontalne analize bilance poduzeća, potrebno je provesti i horizontalnu analizu računa dobiti i gubitka. Ista je prikazana u nastavku.

Tablica 12: Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Tommy d.o.o. – apsolutne promjene u razdoblju od 2018. do 2021. godine

	2018.	2019.	2020.	2021.	2019.	2020.	2021.
	‘000kn	‘000kn	‘000kn	‘000kn	‘000kn	‘000kn	‘000kn
Poslovni prihodi	2.798.279	3.067.263	3.038.562	3.478.724	268.984	-28.701	440.162
Ostali prihodi poslovanja	8.867	16.184	15.768	12.420	7.317	-416	-3.348
Ukupno prihodi poslovanja	2.807.146	3.083.447	3.054.330	3.491.144	276.301	-29.117	436.814
Troškovi sirovina i materijala	-61.263	-64.977	-64.475	-65.731	-3.714	502	-1.256

Troškovi prodane robe	-2.028.406	-2.201.026	-2.204.865	-2.505.375	-172.620	-3.839	-300.510
Troškovi osoblja	-277.614	-300.020	-312.479	-333.202	-22.406	-12.459	-20.723
Troškovi amortizacije	-94.014	-161.162	-176.965	-179.181	-67.148	-15.803	-2.216
Troškovi usluga	-134.021	-111.388	-127.114	-142.550	22.633	-15.726	-15.436
Ostali troškovi poslovanja	-58.407	-78.199	-87.884	-92.949	-19.792	-9.685	-5.065
Ukupno rashodi poslovanja	-2.653.725	-2.916.772	-2.973.782	-3.318.988	-263.047	-57.010	-345.206
Financijski prihodi	8.689	4.168	5.685	7.806	-4.521	1.517	2.121
Financijski rashodi	-9.445	-19.061	-31.863	-21.059	-9.616	-12.802	10.804
Neto financijski rezultat	-756	-14.893	-26.178	-13.253	-14.137	-11.285	12.925
Dobit prije oporezivanja	152.665	151.782	54.370	158.903	-883	-97.412	104.533
Porez na dobit	-28628	-29.449	-10.435	-29.253	-821	19.014	-18.818
Dobit tekuće godinu	124.037	122.633	43.935	129.650	-1.404	-78.698	85.715
Ukupna sveobuhvatna dobit tekuće godine	124.037	122.633	43.935	129.650	-1.404	-78.698	85.715

Izvor: izrada autora

Na temelju provedene horizontalne analize poduzeća Tommy d.o.o., čiji rezultati su prikazani u tablici 12, moguće je zaključiti kako je pandemija COVID-19 imala negativan utjecaj na poslovanje poduzeća koje je prezentirano kroz račun dobiti i gubitka. Ovo je ponajprije rezultat značajnijeg rasta rashoda u odnosu na rast prihoda. Odnosno, došlo je do rasta rashoda temeljem primljenih usluga kao i financijskih rashoda. Moguće je istaknuti kako se poslovanje poduzeća već u 2021. godini oporavilo te je ostvarena značajno viša dobit u odnosu na 2020. godinu. Ono što je dobro primijetiti je činjenica kako je usprkos djelovanju pandemije na poslovanje tijekom 2020. godine poduzeće ostvarilo dobit od gotovo 44 milijuna kuna.

Tablica 13: Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Tommy d.o.o. – relativne promjene u razdoblju od 2018. do 2021. godine

	2018.	2019.	2020.	2021.	2019.	2020.	2021.
	‘000kn	‘000kn	‘000kn	‘000kn			
Poslovni prihodi	2.798.279	3.067.263	3.038.562	3.478.724	10%	-1%	14%
Ostali prihodi poslovanja	8.867	16.184	15.768	12.420	83%	-3%	-21%
Ukupno prihodi poslovanja	2.807.146	3.083.447	3.054.330	3.491.144	10%	-1%	14%
Troškovi sirovina i materijala	-61.263	-64.977	-64.475	-65.731	6%	-1%	2%
Troškovi prodane robe	-2.028.406	-2.201.026	-2.204.865	-2.505.375	9%	0%	14%
Troškovi osoblja	-277.614	-300.020	-312.479	-333.202	8%	4%	7%
Troškovi amortizacije	-94.014	-161.162	-176.965	-179.181	71%	10%	1%
Troškovi usluga	-134.021	-111.388	-127.114	-142.550	-17%	14%	12%
Ostali troškovi poslovanja	-58.407	-78.199	-87.884	-92.949	34%	12%	6%
Ukupno rashodi poslovanja	-2.653.725	-2.916.772	-2.973.782	-3.318.988	10%	2%	12%
Financijski prihodi	8.689	4.168	5.685	7.806	-52%	36%	37%
Financijski rashodi	-9.445	-19.061	-31.863	-21.059	102%	67%	-34%
Neto financijski rezultat	-756	-14.893	-26.178	-13.253	1870%	76%	-49%
Dobit prije oporezivanja	152.665	151.782	54.370	158.903	-1%	-64%	192%
Porez na dobit	-28628	-29.449	-10.435	-29.253	3%	-65%	180%
Dobit tekuće godinu	124.037	122.633	43.935	129.650	-1%	-64%	195%
Ukupna sveobuhvatna dobit tekuće godine	124.037	122.633	43.935	129.650	-1%	-64%	195%

Izvor: izrada autora

U tablici 13 prikazane su relativne promjene strukture računa dobiti i gubitka poduzeća Tommy d.o.o.. Moguće je istaknuti kako je tijekom 2020. godine došlo do pada prihoda poduzeća što je doprinijelo smanjenju ostvarene neto dobiti. Ali usto je potrebno naglasiti kako je tijekom ove godine došlo do značajnijeg rasta rashoda, što je u konačnici rezultiralo padom neto dobiti u 2020. godini od 64% u odnosu na 2019. godinu. Da pandemija

COVID-19 nije imala značajniji utjecaj na poslovanje poduzeća dokazuje i činjenica kako je već tijekom 2021. godine došlo do značajnog rasta neto dobiti te je ona u odnosu na 2020. godinu za 195% veća.

4.3. Vertikalna analiza na primjeru Tommy d.o.o.

Nakon izvršene horizontalne analize, potrebno je provesti i vertikalnu analizu financijskih izvještaja poduzeća. Pritom će se ponajprije izvršiti vertikalna analiza bilance, nakon čega će se izvršiti vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Tommy d.o.o..

4.3.1. Vertikalna analiza bilance poduzeća Tommy d.o.o.

Kroz vertikalnu analizu bilance analizira se promjena u udjelima pojedinih stavki aktive te pasive. Kao što je naznačeno kod horizontalne analize, potrebno je uzeti u obzir da je tijekom 2019. godine došlo do promjene u evidentiranju pojedinih stavki bilance. Pritom je moguća pojava odstupanja budući da su financijska izvješća za 2019. te 2020. godinu korigirana i kao takva uključena u financijsko izvješće za 2021. godinu.

Tablica 14: Vertikalna analiza bilance na primjeru poduzeća Tommy d.o.o.

	2018.	2019.	2020.	2021.	2018.	2019.	2020.	2021.
	'000kn	'000kn	'000kn	'000kn				
Nekretnine, postrojenja i oprema	735.766	218.013	233.186	332.224	49%	15%	14%	19%
Nematerijalna imovina	24.687	8.539	11.785	13.095	2%	1%	1%	1%
Ulaganje u nekretnine	7.488	5.679	24.300	0	0%	0%	1%	0%
Imovina s pravom korištenja	134.122	747.533	760.459	732.675	9%	50%	46%	42%
Dani zajmovi i depoziti	28.155	59.464	80.505	75.446	2%	4%	5%	4%
Dugotrajna potraživanja	27.003	23.442	20.134	16.538	2%	2%	1%	1%
Odgodena porezna imovina	2.306	1.061	3.765	4.484	0%	0%	0%	0%

Ukupna dugotrajna imovina	1.076.003	1.063.731	1.134.133	1.174.462	71%	71%	69%	67%
Zalihe	211.815	209.774	220.953	269.920	14%	14%	14%	15%
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	94.977	149.795	181.322	201.055	6%	10%	11%	12%
Potraživanje za porez na dobit	78.002	0	13.906	0	5%	0%	1%	0%
Dani zajmovi i depoziti	16.259	59.569	72.125	80.192	1%	4%	4%	5%
Novac i novčani ekvivalenti	401.053	12.502	13.330	22.335	26%	1%	1%	1%
Ukupna kratkotrajna imovina	437.417	431.640	501.636	573.502	29%	29%	31%	33%
Ukupna imovina	1.513.420	1.495.371	1.635.770	1.747.964	100%	100%	100%	100%
Temeljni kapital	19.170	19.170	19.170	19.170	1%	1%	1%	1%
Rezerve	0	-824	-824	-824	0%	0%	0%	0%
Zadržana dobit	139.064	3.347	44.033	151.192	9%	0%	3%	9%
Ukupno glavnica	158.234	21.693	62.379	169.538	10%	1%	4%	10%
Dugoročne obveze po zajmovima i kreditima	0	98.041	127.438	137.788	0%	7%	8%	8%
Obveze po najmovima	0	660.395	646.582	613.850	0%	44%	40%	35%
Ukupno dugoročne obveze	207.104	758.436	774.019	751.638	14%	51%	47%	43%
Kratkoročne obveze po zajmovima i kreditima	249.545	144.223	178.190	149.410	16%	10%	11%	9%
Obveze prema dobavljačima	413.784	426.720	454.021	481.985	27%	29%	28%	28%
Obveze prema zaposlenima	24.320	19.884	21.297	22.470	2%	1%	1%	1%
Obveze po najmovima	0	65.873	100.999	112.460	0%	4%	6%	6%
Obveza za porez na dobit	0	2.727	0	10.814	0%	0%	0%	1%
Ostale obveze	420.231	55.815	44.864	49.649	28%	4%	3%	3%
Ukupno kratkoročne obveze	1.107.880	715.242	799.371	826.788	73%	48%	49%	47%
Ukupno glavnica i obveze	1.513.420	1.495.371	1.635.770	1.747.964	100%	100%	100%	100%

Izvor: izrada autora

Iz tablice 14 vidljivo je kako najveći dio strukture aktive poduzeća čini dugotrajna imovina. Kada je riječ o pasivi, najveći udio u pasivi odnosi se na kratkoročne obveze. Pritom je ponovo potrebno istaknuti kako je podatke za 2018. godinu potrebno uzeti s rezervom zbog promjena u evidentiranju tijekom 2019. godine te činjenice kako dolazi do značajnijih odstupanja u strukturi tijekom te dvije godine. Usporedi li se struktura

bilance tijekom 2019. godine sa strukturama tijekom 2020. i 2021. godine, moguće je naznačiti da je došlo do određenih odstupanja, ali koja nisu značajnije izražena zbog čega je moguće naznačiti kako pandemija COVID-19 nije imala izražen utjecaj na strukturu bilance poduzeća Tommy d.o.o..

4.3.2. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Tommy d.o.o.

Nakon izvršene vertikalne analize bilance poduzeća, potrebno je izvršiti i vertikalnu analizu računa dobiti i gubitka, što je prikazano u narednoj tablici.

Tablica 15: Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka na primjeru poduzeća Tommy d.o.o.

	2018.	2019.	2020.	2021.	2018.	2019.	2020.	2021.
	‘000kn	‘000kn	‘000kn	‘000kn				
Poslovni prihodi	2.798.279	3.067.263	3.038.562	3.478.724	99%	99%	99%	99%
Ostali prihodi poslovanja	8.867	16.184	15.768	12.420	0%	1%	1%	0%
Ukupno prihodi poslovanja	2.807.146	3.083.447	3.054.330	3.491.144	100%	100%	100%	100%
Troškovi sirovina i materijala	-61.263	-64.977	-64.475	-65.731	2%	2%	2%	2%
Troškovi prodane robe	-2.028.406	-2.201.026	-2.204.865	-2.505.375	76%	75%	73%	75%
Troškovi osoblja	-277.614	-300.020	-312.479	-333.202	10%	10%	10%	10%
Troškovi amortizacije	-94.014	-161.162	-176.965	-179.181	4%	5%	6%	5%
Troškovi usluga	-134.021	-111.388	-127.114	-142.550	5%	4%	4%	4%
Ostali troškovi poslovanja	-58.407	-78.199	-87.884	-92.949	2%	3%	3%	3%
Ukupno rashodi poslovanja	-2.653.725	-2.916.772	-2.973.782	-3.318.988	100%	99%	99%	99%
Financijski prihodi	8.689	4.168	5.685	7.806	0%	0%	0%	0%
Financijski rashodi	-9.445	-19.061	-31.863	-21.059	0%	1%	1%	1%
Neto financijski rezultat	-756	-14.893	-26.178	-13.253	0%	0%	-1%	0%
Dobit prije oporezivanja	152.665	151.782	54.370	158.903	5%	5%	2%	5%
Porez na dobit	-28628	-29.449	-10.435	-29.253	-1%	-1%	0%	-1%
Dobit tekuće godinu	124.037	122.633	43.935	129.650	4%	4%	1%	4%
Ukupna sveobuhvatna dobit tekuće godine	124.037	122.633	43.935	129.650	4%	4%	1%	4%

Izvor: izrada autora

U tablici 15 prikazana je vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Tommy d.o.o.. Promatra li se struktura prihoda, moguće je istaknuti kako poslovni prihodi čine 99% ukupnih prihoda te da se to nije mijenjalo tijekom sve 4 promatrane godine. S druge strane, kada je riječ o rashodima, najveći udio imaju troškovi prodane robe. Tijekom 2020. godine došlo je do blagog pada udjela ovog rashoda u ukupnim rashodima, ali je moguće istaknuti kako ipak nije došlo do značajnije promjene strukture prihoda niti rashoda u sve 4 promatrane godine.

4.4. Analiza pomoću financijskih pokazatelja na primjeru Tommy d.o.o.

Nakon što su provedene horizontalna te vertikalna analiza, potrebno je provesti analizu pomoću financijskih pokazatelja. Pritom su isti grupirani prema skupinama te je provedena analiza za svaku pojedinu skupinu financijskih pokazatelja.

Tablica 16: Pokazatelji likvidnosti poduzeća Tommy d.o.o.

	2018.	2019.	2020.	2021.
Koeficijent tekuće likvidnosti	0,3948	0,6035	0,6275	0,6937
Koeficijent ubrzane likvidnosti	0,2036	0,3102	0,3511	0,3672
Koeficijent trenutne likvidnosti	0,3620	0,0175	0,0167	0,0270
Koeficijent financijske stabilnosti	2,9452	1,3635	1,3560	1,2750
Neto obrtni kapital	-670.463	-283.602	-297.735	-253.286

Izvor: izrada autora

U tablici 16 prikazani su pokazatelji likvidnosti poduzeća Tommy d.o.o.. Pokazatelj tekuće likvidnosti poduzeća niži je od 1,5 što ukazuje na činjenicu kako bi poduzeće moglo ostati bez sredstava za podmirivanje svojih tekućih obveza. Dobar pokazatelj je činjenica kako je u promatranom razdoblju zabilježen trend rasta ovog koeficijenta. Preporučena vrijednost koeficijenta ubrzane likvidnosti je 0,9 te je moguće uočiti kako je vrijednost ovog koeficijentu značajno niža od preporučene vrijednosti, a što može dovesti do potencijalnih problema s likvidnošću u budućnosti. Koeficijent trenutne likvidnosti značajno se smanjio nakon 2018. godine. Koeficijent financijske stabilnosti je pao nakon 2018. godine, ali je i dalje veći od 1 što ukazuje na činjenicu kako se dugotrajna imovina financira iz kratkoročnih obveza, odnosno postoji nedostatak obrtnog kapitala, a što je dodatno dokazano kroz neto obrtni kapital.

Tablica 17: Pokazatelji zaduženosti poduzeća Tommy d.o.o.

	2018.	2019.	2020.	2021.
Koeficijent zaduženosti	0,8689	0,9855	0,9619	0,9030
Koeficijent vlastitog financiranja	0,0127	0,0128	0,0117	0,0110
Odnos duga i glavnice	68,5959	76,8742	82,0756	82,3383
Stupanj pokrića I	1,7816	1,8021	1,6903	1,6322
Stupanj pokrića II	21,0291	73,1018	69,9379	65,6307

Izvor: izrada autora

Iz tablice 17 vidljivo je kako je koeficijent zaduženosti poduzeća vrlo visok, budući da bi zaduženost poduzeća trebala biti 50% ili manja. Koeficijent vlastitog financiranja bi trebao biti veći od 50%, ali budući da je vrijednost glavnice vrlo niska, ovaj koeficijent je u promatranom razdoblju oko 1%. Također, zbog niskog iznosa glavnice, a vrlo visokog iznosa duga odnos duga i glavnice je značajno viši od poželjnih vrijednosti. Stupanj pokrića II ukazuje na to da poduzeće iz kratkoročnih izvora financira dugotrajnu imovinu.

Tablica 18: Pokazatelji aktivnosti poduzeća Tommy d.o.o.

	2018.	2019.	2020.	2021.
Koeficijent obrta ukupne imovine	1,8606	2,0648	1,8707	2,0017
Koeficijent obrta kratkotrajne imovine	6,4374	7,1532	6,1001	6,1010
Koeficijent obrta dugotrajne imovine	2,6169	2,9026	2,6981	2,9792
Koeficijent obrta zaliha	13,2110	14,6218	13,7521	12,8880
Koeficijent obrta potraživanja	29,4627	20,4764	16,7578	17,3024

Izvor: izrada autora

U tablici 18 prikazani su pokazatelji aktivnosti poduzeća Tommy d.o.o.. Pokazatelj obrta ukupne imovine pokazuje kako se ukupna imovina poduzeća obrne približno 2 puta tijekom jedne godine. Moguće je istaknuti kako ovaj pokazatelj tijekom godina varira, ovisno o ostvarenim prihodima. Koeficijent obrta kratkotrajne imovine pokazuje da se kratkotrajna imovina obrne u jednoj godini približno 6 puta (izuzev u 2019. godini kada je zabilježena viša vrijednost ovog pokazatelja). Promatraju li se drugi pokazatelji, moguće je istaknuti kako nije došlo do značajnijih promjena pokazatelja u promatranom razdoblju, izuzev koeficijenta obrta potraživanja koji se značajno smanjio u promatranom razdoblju, a posebice u 2019. godini što ukazuje da poduzeće vrlo brzo naplaćuje svoja potraživanja te je u ovom slučaju pad vrijednosti ovog pokazatelja dobar znak za poslovanje poduzeća.

Tablica 19: Pokazatelji ekonomičnosti poduzeća Tommy d.o.o.

	2018.	2019.	2020.	2021.
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	1,0573	1,0517	1,0181	1,0476
Ekonomičnost poslovnih aktivnosti	1,0545	1,0516	1,0218	1,0481
Ekonomičnost financiranja	0,9200	0,2187	0,1784	0,3707

Izvor: izrada autora

U tablici 19 prikazani su pokazatelji ekonomičnosti poslovanja poduzeća Tommy d.o.o.. Budući da su pokazatelji ekonomičnosti ukupnog poslovanja te ekonomičnosti poslovnih aktivnosti, moguće je istaknuti kako poduzeće ostvaruje dobit te se ta dobit odnosi ponajprije na poslovne aktivnosti. Moguće je zamijetiti blagi pad vrijednosti pokazatelja u 2020. godini, ali je već u 2021. godini došlo ponovnog rasta vrijednosti pokazatelja. Kada je riječ o pokazatelju ekonomičnosti financiranja, on ukazuje na činjenicu kako poduzeće ostvaruje gubitak temeljem financijskih aktivnosti i pritom je taj gubitak bio najveći tijekom 2020. godine.

Tablica 20: Pokazatelji profitabilnosti poduzeća Tommy d.o.o.

	2018. (%)	2019. (%)	2020. (%)	2021. (%)
Marža profita	4,40	3,97	1,44	3,71
ROA	8,20	8,20	2,69	7,42
ROE	647,04	639,71	229,19	676,32

Izvor: izrada autora

U tablici 20 prikazani su pokazatelji profitabilnosti poduzeća Tommy d.o.o.. Marža profita pokazuje ostvarenu neto dobit u odnosu na ukupan prihod. Moguće je istaknuti kako poduzeće ima po jednoj jedinici prihoda malo manje od 0,04 kn neto dobiti (3,71%) u 2021. godini. Vrijednost ovog pokazatelja značajnije je pala u 2020. godini, kao i preostala dva pokazatelja, ali je već u 2021. godini došlo do rasta sva tri navedena pokazatelja.

5. ZAKLJUČAK

U empirijskom dijelu ovog rada analizirani su financijski izvještaji poduzeća Tommy d.o.o., odnosno provedena je horizontalna i vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća, nakon čega je provedena i analiza pomoću financijskih pokazatelja. Potrebno je istaknuti kako je tijekom 2019. godine došlo do promjena u financijskom izvještavanju poduzeća, a što je uvelike otežalo provedbu analize te posljedično dovodi do činjenice kako na prvi pogled djeluje da su neke stavke bilance značajno promijenjene u 2019. u odnosu na 2018. godinu. Promatra li se suma ukupne aktive i pasive poduzeća, moguće je istaknuti kako je pandemija COVID-19 zapravo stimulatивно djelovala na rast i razvoj poduzeća budući da je tijekom 2020. godine došlo do rasta ukupne vrijednosti aktive i pasive za 9%, a tijekom 2021. godine za 7%.

Na temelju horizontalne analize računa dobiti i gubitka moguće je uočiti da je tijekom 2019. godine došlo do pada neto dobiti od 1%, ali da je pandemija COVID-19 imala značajan utjecaj na poslovanje poduzeća budući da je došlo do pada neto dobiti od 64% tijekom 2020. godine u odnosu na 2019. godinu. Promatra li se 2021. godina, moguće je istaknuti da je neto dobit poduzeća povećana za 195% u odnosu na 2020. godinu, što ukazuje na činjenicu kako pandemija COVID-19 nije imala dugotrajan utjecaj na poslovanje poduzeća. Odnosno, moguće je istaknuti da je s poboljšanjem gospodarske situacije u RH tijekom 2021. godine te uslijed poboljšanja turističke sezone došlo do značajnog rasta neto dobiti poduzeća. Potrebno je istaknuti kako pad dobiti u 2020. godini nije rezultat značajnog pada prihoda, već je tijekom ove godine došlo do značajnijeg rasta rashoda poduzeća.

Analiziraju li se pokazatelji likvidnosti poduzeća Tommy d.o.o, moguće je istaknuti kako poduzeće tijekom dužeg niza godina ima loše pokazatelje likvidnosti, a što dugoročno može dovesti do problema s likvidnošću. Koeficijent financijske stabilnosti poduzeća veći je od 1 što ukazuje na činjenicu kako se dugotrajna imovina financira temeljem kratkoročnih obveza, što također može dovesti do poteškoća pri financiranju poslovanja. Ovo se posebice naglašava budući da je temeljna logika da se dugotrajna imovina financira iz dugoročnih izvora, a kratkotrajna imovina iz kratkoročnih izvora.

Prema stupnju pokrića II moguće je uočiti kako poduzeće dugotrajnu imovinu financira iz kratkoročnih izvora, a što ima potencijal kreiranja negativnog utjecaja na poslovanje poduzeća.

Budući da je glavnica poduzeća značajno manja u odnosu na obveze poduzeća, pokazatelji zaduženosti su daleko od poželjnih vrijednosti. Koeficijent obrta potraživanja je u promatranom razdoblju u padu, a što ukazuje na činjenicu kako poduzeće danas vrlo brzo naplaćuje svoja potraživanja.

Pokazatelji ekonomičnosti ukupnog poslovanja te ekonomičnosti poslovnih aktivnosti ukazuju na činjenicu kako poduzeće posluje s dobiti. Iako je dobit dijelom umanjena tijekom 2020. godine, već u 2021. godini došlo je do rasta vrijednosti ovih pokazatelja. Analiziraju li se pokazatelji profitabilnosti, moguće je uočiti da je tijekom 2020. godine došlo do pada vrijednosti ovih pokazatelja, ali je već u 2021. godini došlo do ponovnog rasta vrijednosti istih. Finalno, moguće je zaključiti da je pandemija COVID-19 imala negativan utjecaj na poslovanje poduzeća, usprkos tome što je poduzeće i tijekom 2020. godine ostvarilo dobit. Utjecaj pandemije nije bio dugotrajan budući da je već tijekom 2020. godine došlo do rasta vrijednosti financijskih pokazatelja.

LITERATURA

1. Bolfek, B., Stanić, M. i Knežević, S. (2012): Vertikalna i horizontalna analiza poslovanja tvrtke, Ekonomski vjesnik : Review of Contemporary Entrepreneurship, Business, and Economic Issues, Zagreb, vol. 25, no. 1, str. 146-167
2. Chen, J. (2021): Income statement, [Internet], raspoloživo na: <https://www.investopedia.com/terms/i/incomestatement.asp> [14.06.2022.]
3. Crnković, L. i Mijoč, I. (2008): Regulatorna financijskog izvještavanja velikih trgovačkih društava u Republici Hrvatskoj i Europskoj uniji, Ekonomski fakultet u Osijeku, Osijek
4. Financijski pokazatelji (2013), [Internet], raspoloživo na: http://www.efos.unios.hr/financiranje-poduzetnickog-pothvata/wp-content/uploads/sites/224/2013/04/8_financijski-pokazatelji.pdf [23.06.2022.]
5. Kubik, M. i Stojanović, S. (2020): Računovodstveni i porezni tretman obračuna amortizacije u poduzećima u Republici Hrvatskoj, Tranzicija, vol. 23, no 46, str. 50
6. Mamić Sačer, I. i Sever, I. (2010): Utjecaj nacionalnih računovodstvenih regulatorna na financijsko izvještavanje, Zbornik Ekonomskog fakulteta u Zagrebu, zagreb, vol. 8, no. 2, str. 179-194
7. Narodne novine (2016): Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, Narodne novine d.d., Zagreb, br. 95/2016
8. Narodne novine (2015): Zakon o računovodstvu, Narodne novine d.d., Zagreb, br. 78/15, 134/15, 120/16, 116/18, 42/20, 47/20
9. Perčević, H. (2022): Financijski izvještaji i elementi financijskih izvještaja, [Internet], raspoloživo na: <https://www.efzg.unizg.hr/UserDocsImages/RAC/hpercevic/racunovodstvo/Financijski%20izvje%C5%A1taji.pdf> [15.06.2022.]
10. Perčević, H. (2022): Izvještaj o novčanim tokovima, [Internet], raspoloživo na: https://www.efzg.unizg.hr/UserDocsImages/RAC/hpercevic/financijsko_racunovodstvo/Izvje%C5%A1taj%20o%20nov%C4%8Danim%20tokovima.pdf [16.06.2022.]
11. Segal, T. (2021): Enron Scandal: The Fall of a Wall Street Darling, [Internet], raspoloživo na: <https://www.investopedia.com/updates/enron-scandal-summary/> [12.06.2022.]

12. Tintor, Ž. (2019): Važnost revizije kao pokazatelja kvalitete financijskih izvještaja, *Obrazovanje za poduzetništvo - E4E : znanstveno stručni časopis o obrazovanju za poduzetništvo*, Zagreb, vol. 9, no. 2, str. 140-153
13. Tommy d.o.o. (2022): Financijski izvještaji za razdoblje od 2018. do 2021. godine, preuzeti sa Registra godišnjih financijskih izvještaja
14. TEB (2021): Izvještaj o promjenama kapitala za 2021. godinu, [Internet], raspoloživo na: <https://www.teb.hr/novosti/2022/izvjestaj-o-promjenama-kapitala-za-2021-godinu/> [16.06.2022.]
15. Tommy d.o.o. (2022): O nama, [Internet], raspoloživo na: <https://www.tommy.hr/o-nama> [01.07.2022.]
16. Volarević, H. i Varović, M. (2013): *Osnove računovodstva*, MATE d.o.o., Zagreb
17. Žager, K. i Žager, L. (1999): *Analiza financijskih izvještaja*, MASMEDIA, Zagreb, str. 176
18. Žager, L. (2002): Eksterni i interni korisnici financijskih izvještaja // XXXVII simpozij HZRIF, *Računovodstvo, revizija i financije u suvremenim gospodarskim uvjetima*, Pula, str. 73-85

POPIS SLIKA

Slika 1: Matrica financijskog izvještavanja u Republici Hrvatskoj	5
Slika 2: Logo poduzeća Tommy d.o.o.	16

POPIS TABLICA

Tablica 1: Struktura bilance	7
Tablica 2: Izvještaj o dobiti – račun dobiti i gubitka.....	8
Tablica 3: Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti	10
Tablica 4: Pokazatelji likvidnosti	12
Tablica 5: Pokazatelji zaduženosti	13
Tablica 6: Pokazatelji aktivnosti	13
Tablica 7: Pokazatelji ekonomičnosti	14
Tablica 8: Pokazatelji profitabilnosti	14
Tablica 9: Pokazatelji investiranja	14
Tablica 10: Horizontalna analiza bilance poduzeća Tommy d.o.o. – apsolutne promjene u razdoblju od 2018. do 2021. godine.....	17
Tablica 11: Horizontalna analiza bilance poduzeća Tommy d.o.o. – relativne promjene u razdoblju od 2018. do 2021. godine.....	19
Tablica 12: Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Tommy d.o.o. – apsolutne promjene u razdoblju od 2018. do 2021. godine.....	20
Tablica 13: Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Tommy d.o.o. – relativne promjene u razdoblju od 2018. do 2021. godine.....	22
Tablica 14: Vertikalna analiza bilance na primjeru poduzeća Tommy d.o.o.....	23
Tablica 15: Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka na primjeru poduzeća Tommy d.o.o. .	26
Tablica 16: Pokazatelji likvidnosti poduzeća Tommy d.o.o.	27
Tablica 17: Pokazatelji zaduženosti poduzeća Tommy d.o.o.	28
Tablica 18: Pokazatelji aktivnosti poduzeća Tommy d.o.o.	28
Tablica 19: Pokazatelji ekonomičnosti poduzeća Tommy d.o.o.....	29
Tablica 20: Pokazatelji profitabilnosti poduzeća Tommy d.o.o.....	29

SAŽETAK

U RH zakonski je propisano računovodstveno praćenje poslovanja poduzeća te su iz tog razloga propisani i financijski izvještaji koje svako pojedino poduzeće ima obvezu sastavljati. Pandemija COVID-19 tijekom 2020. te 2021. godine značajnije je utjecala na poslovanje velikog broja poduzeća u RH, zbog čega se u ovom radu analizira utjecaj pandemije na poslovanje poduzeća Tommy d.o.o.. Temeljni cilj rada je uz primjenu specifičnih metoda te postupaka financijske analize utvrditi je li pandemija COVID-19 utjecala na poslovanje poduzeća Tommy d.o.o. i pritom analizirati je li utjecaj bio pozitivan ili negativan.

U teorijskom dijelu ovog rada prikazani su svi relevantni podaci koji se odnose na regulatorni okvir financijskog izvještavanja i ujedno su definirane metode i postupci financijske analize, što je podloga za izradu empirijskog dijela rada. U empirijskom dijelu rada provedena je analiza financijskih izvještaja poduzeća, odnosno provedena je analiza bilance te računa dobiti i gubitka za razdoblje od 2018. do 2021. godine te je moguće zaključiti kako pandemija COVID-19 nije imala značajniji utjecaj na bilancu poduzeća. Iako je došlo do pada neto dobiti u 2020. godini, poslovanje poduzeća se vrlo brzo oporavilo tijekom 2021. godine.

Ključne riječi: Tommy d.o.o., COVID-19, analiza financijskih izvještaja

SUMMARY

In the Republic of Croatia, the accounting monitoring of the company's operations is legally prescribed, and for this reason, the financial statements that each individual company is obliged to compile are also prescribed. The COVID-19 pandemic during 2020 and 2021 had a significant impact on the operations of a large number of companies in the Republic of Croatia, which is why this paper analyzes the impact of the pandemic on the operations of Tommy d.o.o. has the COVID-19 pandemic affected the operations of the company Tommy d.o.o. and at the same time analyze whether the impact was positive or negative.

In the theoretical part of this paper, all relevant data related to the regulatory framework of financial reporting are presented and at the same time the methods and procedures of financial analysis are defined, which is the basis for the creation of the empirical part of the paper. In the

empirical part of the work, an analysis of the company's financial statements was carried out, that is, an analysis of the balance sheet and profit and loss account for the period from 2018 to 2021 was carried out, and it is possible to conclude that the COVID-19 pandemic did not have a significant impact on the company's balance sheet. Although there was a drop in net profit in 2020, the company's operations recovered very quickly during 2021.

Keywords: Tommy d.o.o., COVID-19, analysis of financial statements