

Analiza financijskih izvještaja

Uvod u poslovne financije

Analiza financijskih izvještaja

- Analiza promjena pozicija financijskih izvještaja
 - Veličina i smjer promjena
 - Analiza trendova
- Komparativna analiza
 - Analiza standardizirane veličine
 - Analiza pomoću pokazatelja
- Planiranje pozicija financijskih izvještaja

Financijski pokazatelji

- Relativno sagledavanje pozicija financijskih izvještaja
- Odnos dviju veličina iz financijskih izvještaja
- Komparativni pokazatelji
 - Apsolutni standardi
 - Standardizirane vrijednosti
 - Druga poduzeća
 - Slično poduzeće
 - Najbolje i najlošije poduzeće
 - Prosjek industrije
 - Planski pokazatelji
 - Povijesni pokazatelji

Grupiranje pokazatelja

Pokazatelji upotrebe
poluge

Pokazatelji
investiranja

Pokazatelji
likvidnosti

Pokazatelji
profitabilnosti

Pokazatelji aktivnosti

Pokazatelji poluge

- Mjere zaduženost tvrtke i njenu sposobnost servisiranja dugova
 - Kao dio ukupne vrijednosti bilance
 - Kao dio ukupne vrijednosti profita
 - Kao dio ukupne vrijednosti novčanog toka
- Pokazatelji financijske snage
 - U usporedbi prema veličini bilance
 - U usporedbi s veličinom profita

Pokazatelji poluge

Odnos dugoročnog duga

$$\text{Odnos dugoročnog duga} = \frac{\text{dugoročni dug}}{\text{dugoročni dug} + \text{glavnica}}$$

Odnos duga i glavnice

$$\text{Odnos duga i glavnice} = \frac{\text{dugoročni dug}}{\text{glavnica}}$$

Pokazatelji poluge

- **Stupanj zaduženosti**

- Pokazuje koliki se dio ukupne imovine poduzeća financira iz tuđih izvora
- Zbog bilančne ravnoteže ovaj pokazatelj mjeri i udjel obveza u ukupnoj financijskoj strukturi
- Svojevrsni je pokazatelj rizika servisiranja dugova, primarno rizika vraćanja sredstava kreditorima i drugim vjerovnicima

Pokazatelji poluge

$$\text{Ukupna zaduženost} = \frac{\text{ukupne obveze}}{\text{ukupne obveze} + \text{glavnica}}$$

$$\text{Ukupna zaduženost} = \frac{\text{ukupne obveze}}{\text{ukupna imovina}}$$

$$\text{Ukupna zaduženost} = \frac{\text{ukupne obveze}}{\text{ukupna imovina}}$$

$$\text{Relativna zaduženost} = \frac{\text{ukupne obveze}}{\text{glavnica}}$$

Pokazatelji poluge

- **Pokazatelji pokrića**

- Promatraju fiksni teret servisiranja dugova poduzeća
- **Pokriće kamata** – pokazuje koliko su puta kamate na dugove pokrivenne veličinom zarada prije kamata i poreza, kao onog modaliteta profita iz kojeg se mora namirit teret kamata

$$\text{Pokriće kamata} = \frac{\text{zarade prije kamata i poreza}}{\text{plaćene kamate}}$$

$$\text{Pokriće novčanim tokom} = \frac{\text{zarade prije kamata i poreza} + \text{amortizacija}}{\text{plaćene kamate} + \text{drugi eventualni izdaci}}$$

Pokazatelji likvidnosti

- Izravno – pokazatelji solventnosti
 - Mjere očekivanu sposobnost podmirivanja dospjelih obveza
 - Odnosi tekuće imovine i tekućih obveza
- Neizravno – ukazuju na sposobnost cirkulacije imovine
 - U usporedbi s pokazateljima aktivnosti
 - Kao pretpostavka kontinuiteta poslovanja

Pokazatelji likvidnosti

$$\text{Tekući odnos} = \frac{\text{tekuća imovina}}{\text{tekuće obveze}}$$

$$\text{Brzi odnos} = \frac{\text{tekuća imovina} - \text{zalihe}}{\text{tekuće obveze}}$$

$$\text{Novčani odnos} = \frac{\text{novac i novčani surogati}}{\text{tekuće obveze}}$$

Pokazatelji aktivnosti

- Pokazuju učinkovitost korištenja pojedinih sredstava ili dijelova imovine
- Pokazuju brzinu cirkulacije sredstava i dijelova imovine
 - Svojevrсни pokazatelji likvidnosti
 - Svojevrсни pokazatelje vremena trajanja poslovnih procesa
- Dvije skupine pokazatelja
 - Koeficijenti obrtaja
 - Dani vezivanja sredstava

Pokazatelji aktivnosti

$$\text{Koeficijent obrtaja} = \frac{\text{efekt}}{\text{stanje imovine}}$$

$$\text{Dani vezivanja} = \frac{\text{broj dana u godini}}{\frac{\text{efekt}}{\text{stanje imovine}}}$$

Stanje imovine

- Prema vrijednosti u bilanci
 - Problem oslanjanja na trenutačno stanje
 - Problem uljepšavanja bilance
- Prosječno stanje kroz godinu
 - $(\text{početno} + \text{konačno})/2$
 - Prema kvartalnim izvještajima
 - Prema mjesečnim stanjima
- Pitanje izračuna komparativnih pokazatelja

Pokazatelji aktivnosti

$$\text{KO ukupne imovine} = \frac{\text{prodaja}}{\text{stanje ukupne imovine}}$$

$$\text{KO fiksne imovine} = \frac{\text{prodaja}}{\text{stanje neto fiksne imovine}}$$

$$\text{KO tekuće imovine} = \frac{\text{prodaja}}{\text{stanje tekuće imovine}}$$

$$\text{KO zaliha} = \frac{\text{prodaja}}{\text{stanje zaliha}}$$

$$\text{KO potraživanja} = \frac{\text{prodaja}}{\text{stanje potraživanja}}$$

Pokazatelji aktivnosti

$$\text{Prosječno vrijeme naplate} = \frac{\text{broj dana u godini}}{\frac{\text{prodaja}}{\text{stanje potraživanja}}}$$

$$\text{Prosječno vrijeme naplate} = \frac{\text{broj dana u godini}}{\text{KO potraživanja}}$$

Pokazatelji profitabilnosti

- Pokazuju značaj nekog modaliteta profita (poslovnog rezultata) prema angažiranom kapitalu (imovini) odnosno prema obujmu poslovne aktivnosti
- Dvije skupine pokazatelja
 - Profitabilnost prodaje
 - Profitabilnost imovine (kapitala)
- Moguća zamjena profita s čistim novčanim tokom

Profitabilnost prodaje

$$\text{Marža kontribucije} = \frac{\text{kontribucija}}{\text{prodaja}}$$

- **Bruto profitna marža** – pokazuje sposobnost managementa da upravlja prodajnim cijenama, troškovima i obujmom poslovne aktivnosti

$$\text{Bruto profitna marža} = \frac{\text{zarade prije kamata i poreza}}{\text{prodaja}}$$

- **Neto profitna marža** – pokazuje sposobnost managementa da upravlja i kamatnim opterećenjima koji proizlaze iz strukture financiranja

$$\text{Neto profitna marža} = \frac{\text{zarade nakon kamata i poreza}}{\text{prodaja}}$$

Profitabilnost imovine (investicija)

$$\text{Profitabilnost ukupne imovine} = \frac{\text{zarade prije kamata i poreza}}{\text{ukupna imovina}}$$

Profitabilnost glavnice

$$\text{Profitabilnost glavnice} = \frac{\text{zarade nakon kamata i poreza}}{\text{glavnica}}$$

Pokazatelji investiranja

- Promatraju poduzeće odnosno dionice poduzeća kao investiciju
 - Mjere ekonomske dohotke tvrtke
 - Pokazuju multiplikatore vrijednosti ekonomskih dohodaka
- Kombinacija pokazatelja iz financijskih izvještaja s pokazateljima tržišne kapitalizacije tvrtke

Pokazatelji investiranja

Cijena po dionici = karakteristična tržišna cijena dionice

$$\text{Odnos cijene i zarada} = \frac{\text{cijena po dionici}}{\text{zarade po dionici}}$$

$$\text{Zarade po dionici} = \frac{\text{zarade za obične dioničare}}{\text{prosječan broj dionica}}$$

Pokazatelji investiranja

$$\text{Odnos isplate dividendi} = \frac{\text{dividende za obične dioničare}}{\text{zarade za obične dioničare}}$$

$$\text{dividende po dionici} = \frac{\text{dividende za obične dionice}}{\text{broj dionica}}$$

$$\text{Prinos od dividendi} = \frac{\text{dividende po dionici}}{\text{cijena po dionici}}$$

