

Analiza financijskih izvješća poduzeća Atlantic grupa d.d. za razdoblje od 2018. do 2020. godine

Bogojević, Doris

Undergraduate thesis / Završni rad

2022

Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj: **Josip Juraj Strossmayer University of Osijek, Faculty of Economics in Osijek / Sveučilište Josipa Jurja Strossmayera u Osijeku, Ekonomski fakultet u Osijeku**

Permanent link / Trajna poveznica: <https://urn.nsk.hr/urn:nbn:hr:145:298630>

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

Download date / Datum preuzimanja: **2024-11-27**



Repository / Repozitorij:

[EFOS REPOSITORY - Repository of the Faculty of Economics in Osijek](#)



Sveučilište Josipa Jurja Strossmayera u Osijeku
Ekonomski fakultet u Osijeku
Preddiplomski studij Financijski menadžment

Doris Bogojević

**Analiza financijskih izvješća poduzeća Atlantic Grupa d.d. za
razdoblje od 2018. do 2020.**

Završni rad

Osijek, 2022.

Sveučilište Josipa Jurja Strossmayera u Osijeku
Ekonomski fakultet u Osijeku
Preddiplomski studij Financijski menadžment

Doris Bogojević

**Analiza financijskih izvješća poduzeća Atlantic Grupa d.d. za
razdoblje od 2018. do 2020.**

Završni rad

Kolegij: Financijski menadžment

JMBAG: 0010228996

e-mail: dbogojevic1@efos.hr

Mentor: prof. dr. sc. Domagoj Sajter

Ocjena: vrlo dobar (4)

Osijek, 2022.

IZJAVA

IZJAVA O AKADEMSKOJ ČESTITOSTI, PRAVU PRIENOSA INTELAKTUALNOG VLASNIŠTVA, SUGLASNOSTI ZA OBJAVU U INSTITUCIJSKIM REPOZITORIJIMA I ISTOVJETNOSTI DIGITALNE I TISKANE VERZIJE RADA

1. Kojom izjavljujem i svojim potpisom potvrđujem da je ZAVRŠNI (navesti vrstu rada: završni / diplomski / specijalistički / doktorski) rad isključivo rezultat osobnoga rada koji se temelji na mojim istraživanjima i oslanja se na objavljenu literaturu. Potvrđujem poštivanje nepovredivosti autorstva te točno citiranje radova drugih autora i referiranje na njih.
2. Kojom izjavljujem da je Ekonomski fakultet u Osijeku, bez naknade u vremenski i teritorijalno neograničenom opsegu, nositelj svih prava intelektualnoga vlasništva u odnosu na navedeni rad pod licencom *Creative Commons Imenovanje – Nekomercijalno – Dijeli pod istim uvjetima 3.0 Hrvatska*.
3. Kojom izjavljujem da sam suglasan/suglasna da se trajno pohrani i objavi moj rad u institucijskom digitalnom repozitoriju Ekonomskoga fakulteta u Osijeku, repozitoriju Sveučilišta Josipa Jurja Strossmayera u Osijeku te javno dostupnom repozitoriju Nacionalne i sveučilišne knjižnice u Zagrebu (u skladu s odredbama Zakona o znanstvenoj djelatnosti i visokom obrazovanju, NN br. 123/03, 198/03, 105/04, 174/04, 02/07, 46/07, 45/09, 63/11, 94/13, 139/13, 101/14, 60/15).
4. Izjavljujem da sam autor/autorica predanog rada i da je sadržaj predane elektroničke datoteke u potpunosti istovjetan sa dovršenom tiskanom verzijom rada predanom u svrhu obrane istog.

Ime i prezime studenta/studentice: Donis Božević

JMBAG: 0210228946

OIB: 61203231778

e-mail za kontakt: donis.bozevic21@gmail.com

Naziv studija: Financijski menadžment

Naslov rada: Analiza finansijskih izvješća poduzeća Allwater Group Ltd za razdoblje od 2018 do 2020.

Mentor/mentorica rada: prof. dr. sc. Domagoj Sajter

U Osijeku, 2022. godine

Potpis Donis Božević

SADRŽAJ

SAŽETAK	5
1. Uvod	1
2. Metodologija rada	2
2.1. Metode istraživanja.....	2
2.2. Sadržaj i struktura rada	3
3. Teorijska podloga i pojmovno određenje	4
3.1. Pojam i vrste financijskih izvještaja	4
3.1.1. Bilanca.....	5
3.1.2. Račun dobiti i gubitka	6
3.1.3. Izvještaj o novčanom toku.....	8
3.1.4. Izvještaj o promjenama kapitala.....	8
3.1.5. Bilješke uz financijske izvještaje	9
3.2. Horizontalna i vertikalna analiza	10
3.3. Financijski pokazatelji	11
4. Opis istraživanja i rezultati istraživanja	14
4.1. Opće informacije o poduzeću Atlantic Grupa d.d.	14
4.2. Horizontalna analiza financijskih izvještaja poduzeća Atlantic Grupa d.d.	15
4.3. Vertikalna analiza financijskih izvještaja poduzeća Atlantic Grupa d.d.	17
4.4. Pokazatelji analize financijskih izvještaja poduzeća Atlantic Grupa d.d.	19
5. Rasprava	23
6. Zaključak	24
Literatura	25
Popis slika	26
Popis Tablica	26

SAŽETAK

Poslovni subjekti na teritoriju Republike Hrvatske obvezni su sastavljati i u skladu sa zakonom objavljivati financijske izvještaje. Izvještaji koje poduzeće sastavlja služe samom poduzeću u donošenju odluka, ali i vanjskim korisnicima koji su zainteresirani za uvid u poslovanje poduzeća. Analiza financijskih izvještaja pomaže u dobivanju cjelokupne slike odnosno konkretnijeg stanja poduzeća. U prvom dijelu rada, teorijskoj podlozi i pojmovnom određenju obuhvaćeni su temeljni financijski izvještaji, analize koje se koriste kako bi se dobili podaci te pokazatelji analize financijskih izvještaja. Zatim u istraživanju na primjeru poduzeća Atlantic Grupa d.d. na temelju horizontalne i vertikalne analize i pomoću financijskih pokazatelja dobit će se stanje poduzeća te informacije o poslovanju u razdoblju od 2018. do 2020. godine.

1. Uvod

Financijski izvještaji su izvor informacija o uspješnosti poslovanja i financijskom položaju poduzeća koje ga sastavlja. Temelje se na računovodstvenom praćenju nastalih prošlih poslovnih događaja, a važno je da prikazuju fer i istinitu financijsku sliku poduzeća te mogućnost poduzeća da stvara novac.

Temeljni financijski izvještaji su: bilanca, račun dobiti i gubitka, izvještaj o novčanim tokovima, izvještaj o promjenama kapitala i bilješke uz financijske izvještaje.

Tema ovog završnog rada je analiza financijskih izvještaja tvrtke Atlantic d.d. Razdoblje koje će se analizirati je od 2018. do 2020. godine.

U prvom djelu rada objasniti će se metodologija rada odnosno metode rada te sadržaj i njegova struktura. Sljedeći dio rada odnosi se na teorijsku podlogu i pojmovno određenje. U ovom dijelu detaljno će se objasniti pojam i vrste financijski izvještaja, standardi prema kojima se financijski izvještaji sastavljaju, kriteriji sastavljanja bilance te načela priznavanja prihoda i rashoda kada se radi o sastavljanju računa dobiti i gubitka kao temeljnog financijskog izvještaja. Nadalje će se pojasniti aktivnosti koje se unose u izvještaj o novčanim tokovima i metode po kojima se ovaj izvještaj sastavlja. Zatim će se definirati izvještaj o promjenama glavnice i bilješke uz financijske izvještaje. U zadnjem dijelu teorijske podloge objasniti će se financijski pokazatelji koji se koriste u analizi financijskih izvještaja; pokazatelji likvidnosti, zaduženosti, aktivnosti, profitabilnosti, ekonomičnosti i investiranja. Svaka grupa pokazatelja pojasniti će se detaljnije te će se nabrojati koeficijenti koji pripadaju u svaku od grupa.

Na kraju rada će se povesti rasprava o napravljenoj analizi odnosno položaju poduzeća nakon analize te će se donijeti zaključak o cijelom radu gdje će se iznijeti autorovo stajalište i mišljenje te isplativost ulaganja u poduzeće Atlantic Grupa d.d.

2. Metodologija rada

Ovo poglavlje rada odnosi se na analizu metodologije rada odnosno njegov sadržaj i strukturu, zasniva se na dva kraća podnaslova u kojima će se detaljnije pojasniti metode korištene prilikom istraživanja teme rada te njegov sadržaj i struktura.

2.1. Metode istraživanja

Prilikom izrade završnog rada korištene su razne metode istraživanja, kojima se došlo do podataka potrebnih za provedbu istraživanja, na temelju kojega je donesen zaključak samog rada. Kao glavni izvor podataka korištene su knjige, stručni časopisi, te znanstveni radovi. Podaci poduzeća Atlantic Grupa d.d. na kojemu se temelji istraživanje rada proizašli su iz financijskih izvještaja poduzeća, točnije bilance te računa dobiti i gubitka (RDG). Konkretni financijski izvještaji bilance i RDG-a preuzeti su sa službene stranice Financijske agencije (FINA). Kako bi se podaci obradili na što kvalitetniji način korištene su deskriptivna metoda, komparativna metoda, statističke metode, metode analize i sinteze, metode indukcije i dedukcije.

Deskriptivna metoda je kvalitativna vrsta metode koja se koristila prilikom opisivanja konkretnih spoznaja, opisivanja konstrukcije financijskih izvještaja te pokazatelja analize financijskih izvještaja. Statistička metoda korištena je zajedno sa komparativnom metodom prilikom uspoređivanja vrijednosti varijabli u vremenskom nizu u financijskim izvještajima te kako bi se prikazao udio određene varijable u cjelokupnoj analiziranoj cjelini. Metodom analize određeni pojmovi raščlanjeni su na dijelove te je svaki dio posebno obrađen. Nadalje metodom sinteze jednostavnije dijelove povezano se u složenije cjeline. Zatim primjenom induksijske metode došlo se do zaključka o uspješnosti poslovanju poduzeća na temelju analize određenih činjenica. Na kraju metodom dedukcije na temelju općenitih znanja o financijskom izvješćivanju te prikupljenim i analiziranim podacima o poslovanju konkretnog poduzeća pojašnjen je osobni stav o poslovanju istog te pretpostavke o tome kako će se ono razvijati u budućnosti.

2.2. Sadržaj i struktura rada

Završni rad podijeljen je na šest poglavlja. U prvoj cjelini odnosno uvodu definiran je sam predmet istraživanja i cilj rada. Zatim u metodologiji rada analizirane su i navedene metode korištene prilikom istraživanja teme te sadržaj i struktura rada. Sljedeća cjelina je teorijska podloga i pojmovno određenje koja se sastoji od nekoliko poglavlja. U tim poglavljima teorijski će se definirati financijski izvještaji, koja je svrha i cilj njihove izrade, tko su obveznici njihovog sastavljanja te obvezu njihovog javnog objavljivanja. Nadalje će se svaki od izvještaja posebno, detaljnije pojasniti. Zatim će se pojmovno definirati horizontalna i vertikalna analiza financijskih izvještaja te zašto su one važne kod financijskog izvješćivanja. Zadnji dio ove cjeline su financijski pokazatelji. Ovdje će se odgovoriti na pitanje što oni govore u uspješnosti poslovanja poduzeća te koja je njihova uloga u donošenju poslovnih odluka. Četvrta cjelina opis istraživanja i rezultati istraživanja odnosi se na konkretan primjer analize financijskih izvještaja. U prvom dijelu ove cjeline napraviti će se uvod u samo poduzeće. Nakon toga će se napraviti horizontalna i vertikalna analiza bilance i RDG-a te će se izračunati pokazatelji analize financijskih izvještaja. Nadalje u petoj cjelini, rasprava pregledati će se rezultati istraživanja te će usporediti sa navodima iz teorijskog djela. Na kraju u zaključku dat će se sveobuhvatna zaključna razmatranja.

3. Teorijska podloga i pojmovno određenje

3.1. Pojam i vrste financijskih izvještaja

Financijski izvještaji su izvještaji koji se sastavljaju s ciljem pružanja informacija o financijskom stanju, uspješnosti poslovanja te promjenama financijskog položaja poduzeća. Kako bi izvještaji bili što kvalitetniji bitne su točne računovodstvene informacije koje čine temelj poslovnog odlučivanja. Kako bi računovodstvene informacije bile što sigurnije i točnije te pružile potrebnu kvalitetu izvještajima važno je da budu relevantne, razumljive, pouzdane i usporedive. Može se reći kako financijski izvještaji predstavljaju zadnji korak računovodstvenog postupka prikupljanja podataka te su zapravo prenositelji računovodstvenih informacija. Financijsko izvještavanje je važno kako za interne tako i za eksterne korisnike. Moraju sadržavati upotrebljive informacije sadašnjim i budućim investitorima i kreditorima koji su zapravo eksterni korisnici izvještaja. S druge strane interne korisnike izvještaja čine uprava (menadžment) i radnici (zaposlenici). Menadžment poduzeća odgovara za relevantnost podataka u izvještajima. Te podatke koristi za donošenje odluka u budućnosti, planiranje, postavljanje i ispunjavanje ciljeva te provedbu poslovnih aktivnosti. Zaposlenicima je isto tako važna relevantnost izvještaja posebice zbog osjećaja sigurnosti za radno mjesto i plaću. Anthony i Reece (2004.) smatraju kako financijsko izvještavanje mora osigurati sljedeće:

- informacije koje su upotrebljive sadašnjim i potencijalnim kreditorima i investitorima kako bi bili u mogućnosti donijeti racionalne i odluke o investiranju i kreditiranju,
- informacije koje su razumljive osobama koje posjeduju znanja o poslovanju i ekonomskim aktivnostima,
- informacije o ekonomskim resursima poduzeća, izvorima resursa, učincima transakcija i događaja koji mijenjaju te resurse i potraživanja za tim resursima,
- informacije o financijskoj uspješnosti poduzeća kroz određeno razdoblje,
- informacije potrebne korisnicima kako bi im pomogle u procjenjivanju vremena i neizvjesnosti budućih novčanih primitaka od dividendi ili kamata, prihoda od prodaje, naplatu vrijednosnih papira i danih zajmova.

Prilikom sastavljanja financijskih izvještaja poduzetnici su dužni poštivati standarde financijskog izvještavanja. Postoje dvije vrste standarda financijskog izvještavanja: Hrvatski standardi financijskog izvještavanja (HSFI) i Međunarodni standardi financijskog izvještavanja

(MSFI). HSFİ su standardi koji su namijenjeni potrebama mikro, malih i srednjih poduzetnika koji prevladavaju u hrvatskom gospodarstvu. S druge strane MSFI prema Zakonu koriste veliki poduzetnici. MSFI predstavlja skup standarda na kojemu se temelji financijsko izvještavanje svih društava koja posluju na uređenom Europskom financijskom tržištu. Međutim velika većina članica EU dopustila je primjenu MSFI-ja i za ostala trgovačka društva. Temeljni financijski izvještaji su:

- bilanca,
- račun dobiti i gubitka,
- izvještaj o novčanim tokovima,
- izvještaj o promjenama kapitala,
- bilješke uz financijske izvještaje.

Kada govorimo o vrstama financijskih izvještaja razlikujemo izvješća stanja i izvješća toka. Izvješća stanja prikazuju stanje poduzeća u određenom trenutku (bilanca), a izvješća toka prikazuju podatke za određeno razdoblje (RGD i izvještaj o novčanim tokovima).

3.1.1. Bilanca

Bilanca predstavlja temeljni financijski izvještaj, to je sustavni pregled stanja imovine, kapitala i obveza na određeni dan (najčešće 31.12.). Ona daje cjeloviti pregled i informacije o financijskom stanju društva te ujedno predstavlja i ocjenu sigurnosti poslovanja društva. Sastoji se od dva dijela: aktive (imovina) i pasive (kapital i obveze). Temeljno obilježje bilance je bilančna ravnoteža odnosno jednakost aktive i pasive.

Aktiva predstavlja cjelokupni popis imovine poduzeća (dugotrajna i kratkotrajna imovina) koja je pod kontrolom društva te koju društvo koristi kako bi obavljalo svoju djelatnost i ostvarilo ekonomske koristi u budućnosti. Pasiva se odnosi na izvore financiranja imovine, a sastoji se od kapitala i obveza. Kapital ili glavnica je vlastiti izvor financiranja imovine društva, a ujedno predstavlja i ostatak imovine kada se oduzmu sve njegove obveze. Obveze su zapravo dugovanja društva koja su nastala iz prošlih poslovnih događaja te će se podmiriti u budućnosti. Kada se govori o strukturi sastavljanja bilance razlikuju se slijedeći kriteriji:

- likvidnost (opadajuća, rastuća),
- sigurnost,
- ročnost (opadajuća, rastuća)

Kriterij likvidnosti odnosi se na sposobnost poduzeća da podmiri svoje obveze na vrijeme te se odnosi na aktivu bilance. Prema ovom kriteriju stavke u aktivu unose se prema stupnju unovčivosti. Kada se stavke unose prema rastućoj likvidnosti tada se unose manje likvidne pozicije (dugotrajna imovina, zalihe, potraživanja i novac), dok je kod kriterija opadajuće likvidnosti situacija obrnuta, najprije se unose najlikvidnija sredstva. Važno je napomenuti kako je stavka u bilanci, novac najlikvidnije sredstvo. Nadalje kriterij sigurnosti se često smatra sinonimom za kriterij rastuće likvidnosti iz razloga što se u aktivu bilance prvo unose najsigurnije pozicije; dugotrajna, kratkotrajna imovina i novac, a u pasivi se unosi najprije kapital, dugoročne obveze te zatim kratkoročne obveze. Zadnji kriterij, kriterij ročnosti odnosi se na pasivu bilance te se također dijeli na opadajuću i rastuću ročnost. Prema kriteriju opadajuće ročnosti najprije se unose kapital, rezerviranja, dugoročne te kratkoročne obveze, dok je kod rastuće ročnosti suprotno, prvo se unose kratkoročne obveze, zatim dugoročne obveze i na kraju kapital.

Važno je napomenuti kako se u bilanci nalazi stavka izvanbilančni zapisi u kojima se evidentiraju poslovni događaji koji ne uzrokuju promjene u temeljnim računovodstvenim kategorijama, no bitni su za trgovačko društvo. Primjer izvanbilančnog zapisa je tuđa imovina kod društva (npr. operativni leasing).

3.1.2. Račun dobiti i gubitka

Drugi po redu temeljni financijski izvještaj je Račun dobiti i gubitka koji se sastavlja sa ciljem prikazivanja financijske uspješnosti poslovanja poduzeća. Prikazuje ukupnu vrijednost prihoda i rashoda po vrstama te razlika ove dvije kategorije rezultira dobiti odnosno gubitkom. Za razliku od bilance RGD je dinamičan financijski izvještaj koji se sastavlja za obračunsko razdoblje, najčešće se radi o jednoj poslovnoj godini. Obuhvaća sve promjene koje su evidentirane na računima prihoda i rashoda u jednoj poslovnoj godini. Kao što je navedeno prethodno prilikom izrade financijskih izvještaja bitno je poštivati standarde izvještavanja. Stoga se kod priznavanja prihoda i rashoda prema MSFI primjenjuju slijedeća načela i pretpostavke:

- načelo opreznosti,
- načelo sučeljavanja prihoda i rashoda,
- načelo iskazivanja po bruto osnovi,
- pretpostavka nastanka događaja,

Elementi RDG-a su prihodi, rashodi te financijski rezultat. Kada se govori o prihodima kao elementu RDG-a prema mišljenju autora, „Prihodi su povećanje ekonomskih koristi tijekom obračunskog razdoblja u obliku priljeva ili povećanja imovine poduzeća ili smanjenja njegovih obveza, što ima za direktnu posljedicu povećanje zarađenog kapitala poduzeća u obračunskom razdoblju (Volarević, Varović 2013:49). Prihodi se dijele u tri kategorije: poslovni, financijski i izvanredni (ostali) prihodi. Poslovnim prihodima smatraju se redovni prihodi poslovanja koje društvo ostvaruje od obavljanja djelatnosti. Financijski prihodi također pripadaju redovitim prihodima, ali su rezultat ulaganja novčanih sredstava. U većini slučajeva radi se o kamatama od depozita u bankama, davanjima zajmova drugim društvima te ulaganja u obveznice ili dionice. Izvanredni prihodi nisu rezultat redovitog poslovanja, a najčešći primjer je prodaja dugotrajne imovine.

S druge strane prema mišljenju autora, „Rashodi su smanjenje ekonomskih koristi tijekom obračunskog razdoblja u obliku odljeva ili smanjenja imovine poduzeća ili povećanja njegovih obveza, što ima za direktnu posljedicu smanjenje zarađenog kapitala poduzeća u obračunskom razdoblju.“ (Volarević, Varović 2013:51). Kao i prihodi, rashodi se također dijele na poslovne, financijske i ostale (izvanredne) rashode. Poslovnim rashodima smatraju se troškovi prodanih proizvoda i troškovi razdoblja koju su rezultat obavljanja djelatnosti društva odnosno redovitog poslovanja. Nadalje financijski rashodi nastaju kada poduzeće koristi tuđu financijsku imovinu. Odražavaju se u obliku negativnih kamata, negativnih tečajnih razlika te ispravka vrijednosti financijskih plasmana. Izvanrednim rashodima smatraju se razni oblici otuđenja imovine, štete, kazne, te ispravci rashoda iz prethodnih poslovnih godina.

Financijski rezultat poslovanja poduzeća provodi se sučeljavanjem prihoda i rashoda koji su evidentirani u obračunskom razdoblju. Prilikom sastavljanja RDG-a moguća su tri ishoda financijskog rezultata:

- financijski rezultat jednak nuli; tada je razlika ukupnih prihoda i rashoda jednaka nuli, poduzeće nije niti na dobitku niti u gubitku i nema obvezu plaćanja poreza na dobit,
- financijski rezultat je negativan; tada su ukupni prihodi manji od ukupnih rashoda te je poduzeće u gubitku i nema obvezu plaćanja poreza na dobit,
- financijski rezultat je pozitivan; tada su ukupni prihodi veći od ukupnih rashoda te je poduzeće ostvarilo dobit koja se naziva još i bruto dobit. Nakon zakonskog obračuna poreza na dobit iznos koji ostaje poduzeću naziva se neto dobit tekuće godine.

3.1.3. Izvještaj o novčanom toku

Ovaj temeljni financijski izvještaj prikazuje način upotrebe novca i novčanih ekvivalenata te izvore njegovog pribavljanja. Korisnicima pruža informacije o novčanim priljevima i odljevima društva te prikazuje kako društvo troši svoj novac i kako dolazi do njega. Prema Žager et. al (2017.) izvještaj o novčanim tokovima daje informacije koje upućuju na promjene financijskog položaja te skupa sa ostalim izvještajima daje pravu sliku „zdravstvenog stanja“ trgovačkog društva. Prema Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja sastavlja se za slijedeće aktivnosti:

- poslovne aktivnosti,
- financijske aktivnosti,
- investicijske aktivnosti,

Poslovne aktivnosti odnose se na tekuće aktivnosti poduzeća koje ostvaruju prihod. Usmjerene su na proizvodnju proizvoda i pružanje usluga, a svrha im je ostvarivanje dobiti. Najviše novčanih sredstava se očekuje upravo od ove vrste aktivnosti. Vezane su uz račune bilance točnije amortizaciju kratkotrajnu imovinu i kratkoročne obveze.

Financijske aktivnosti odnose se na financiranje poslovanja te se vežu uz promjene visine i strukture kapitala i obveza. To su primjerice isplata dividendi, emisija i otkup vlastitih dionica, krediti, emisija obveznica.

Investicijske aktivnosti vezane su uz promjene dugotrajne imovine odnosno njezinu prodaju ili ulaganje (potraživanja, materijalna, nematerijalna i financijska imovina). Najčešći primjer su novčani primici od prodaje nekretnina, opreme, postrojenja i druge materijalne imovine te primici od povrata danih kredita.

Kada se govori o sastavljanju izvještaja o novčanom toku postoje dvije metode koje se koriste: direktna i indirektna metoda. Kod direktne metode u izvještaju se prikazuju bruto novčani primici za svaku aktivnost dok se kod indirektna metode koriste neto novčani primici. U praksi se koriste obje metode sastavljanja, no za potrebe financijske analize koristi se samo indirektna metoda izrade izvještaja o novčanom toku

3.1.4. Izvještaj o promjenama kapitala

Izvještaj o promjenama kapitala odnosno glavnice prikazuje promjene na vlasničkom kapitalu. On prikazuje promjene u strukturi kapitala koje su se dogodile između dva obračunska

razdoblja. U ovom izvještaju važno je prikazati sve promjene koje su se dogodile u bilo kojoj sastavnici kapitala. Najveća promjena kapitala nastaje u stavci dobit koja se povećava ostvarivanjem dobiti, a smanjuje se za iznos dividendi ili ostvarenjem gubitka u poslovnoj godini. Izvještaj je moguće sastaviti i u skraćenom obliku, tada su promjene kapitala prikazane u bilješkama uz financijske izvještaje. Za razliku od ostalih izvještaja ovaj se smatra pomoćnim u pogledu boljeg razumijevanja bilance. Prema Žager et. al (2014.) na promjenu strukture kapitala mogu utjecati i slijedeći čimbenici:

- dodatna ulaganja vlasnika,
- promjene u politikama računovodstva te ispravci temeljnih pogrešaka,
- učinci transakcija koji se sukladno standardima izravno prikazuju u kapitalu (revalorizacijske rezerve i sl.)

STRUKTURA KAPITALA
1. UPISANI KAPITAL
2. PREMIJE NA EMITIRANE DIONICE
3. REVALORIZACIJSKE REZERVE
4. REZERVE
I. zakonske rezerve
II. rezerve za vlastite dionice
III. statutarne rezerve
IV. ostale rezerve
5. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK
6. DOBIT ILI GUBITAK TEKUĆE GODINE

Slika 1. Struktura kapitala
Izvor: Izrada autora

3.1.5. Bilješke uz financijske izvještaje

Kada se govori o bilješkama uz financijske izvještaje kao vrsti financijskog izvještaja, one ne prikazuju konkretne podatke, nego služe kao dodatne i popratne informacije prethodnim izvješćima. Najvažnije je prikazati informacije koje izravno nije moguće vidjeti u temeljnim financijskim izvještajima, a od važnosti su za njihovo razumijevanje. Prema mišljenju autora „One dodatno pojašnjavaju strukturu, vrijednost i obilježja najvažnijih pozicija u temeljnim financijskim izvještajima. U bilješkama trebaju također biti prikazane računovodstvene politike

koje su bile korištene kod sastavljanja izvještaja s posebnim osvrtom na način utvrđivanja vrijednosti pozicija odnosno pravila procjene, moguća odstupanja i kvantifikacijom njihovog učinka.“(Žager et. al 2014:133).

3.2. Horizontalna i vertikalna analiza

Prema Habek et. al (2004.) pojam analize financijskih izvještaja može se opisati kao postupak korištenja raznih analitičkih tehnika kojima se podaci iz financijskih izvještaja pretvaraju u relevantne informacije potrebne za upravljanje i donošenje poslovnih odluka. Analiza financijskih izvještaja sastavni je dio poslovne analize te je samim time uži pojam od poslovne analize. Kako bi se započelo sa analizom financijskih izvještaja potrebno je napraviti računovodstvenu analizu. Prema Žager et. al (2014.) računovodstvenom analizom se nastoje identificirati moguća računovodstvena odstupanja koja mogu umanjiti samu kvalitetu analize financijskih izvještaja. Kada se govori o analizi financijskih izvještaja važno je razlikovati komparativne i strukturne financijske izvještaje.

Horizontalnom ili komparativnom analizom uočavaju se tendencije i dinamika promjena pojedinih stavki u financijskim izvještajima. Može se povezati sa analizom trenda jer kroz duži vremenski period promatra dinamiku promjena pozicija financijskih izvještaja. Komparativni financijski izvještaju zapravo služe za provedbu horizontalne analize te se radi se o bilanci i RDG-u. Elementi ove analize su pozicije bilance i RDG-a koje se uspoređuju kroz duže vremensko razdoblje, a najmanje dvije godine. Kako bi se provela analiza, za izračunavanje promjena uzima se bazna godina te se ostale uspoređuju s njom. Također ukoliko dođe do većih promjena u politici bilanciranja ili inflacije tada se javlja problem kod horizontalne analize. Ova analiza smatra se primarnim oblikom ispitivanja financijskih izvještaja iz razloga što se njihova provjera svodi na apsolutne razlike istovrsnih podataka za razdoblje od dvije ili više godina.

Vertikalnom analizom omogućuje se uvid u samu strukturu financijskih izvještaja te se međusobno uspoređuju pozicije financijskih izvještaja. U strukturnim financijskim izvještajima stavke su izražene u postotcima, a svrha im je da pokažu vezu između različitih dijelova izvještaja. Kao i kod horizontalne analize radi se o bilanci i RDG-u. Provodi se na način da se aktiva i pasiva izjednače sa 100 u bilanci, odnosno prihod od prodaje ili ukupan prihod kada se radi o RDG-u. Vertikalna analiza je posebice korisna u vrijeme inflacije kada apsolutni brojevi nisu od velike koristi za korisnike financijskih izvještaja.

3.3. Financijski pokazatelji

Prema mišljenju autora „Najznačajniji instrument analize financijskih izvještaja su financijski pokazatelji. Pokazatelj je racionalni ili odnosni broj, što podrazumijeva da se jedna ekonomska veličina stavlja u omjer (dijeli se) s drugom ekonomskom veličinom.“ (Žager et. al 2014:43). Pokazatelji analize financijskih izvještaja dijele se su šest različitih skupina slika 2.

FINANCIJSKI POKAZATELJI ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA
POKAZATELJI LIKVIDNOSTI
POKAZATELJI ZADUŽENOSTI
POKAZATELJI AKTIVNOSTI
POKAZATELJI EKONOMIČNOSTI
POKAZATELJI PROFITABILNOSTI
POKAZATELJI INVESTIRANJA

Slika 2. Financijski pokazatelji analize financijskih izvještaja

Izvor: Izrada autora

Pokazatelji likvidnosti mjere sposobnost poduzeća da podmiri dospelje kratkoročne obveze i tekuće aktivnosti. Ujedno su i pokazatelji sigurnosti poslovanja, a računaju se na osnovu podataka iz bilance. Nadalje će se pojasniti najčešće vrste pokazatelja likvidnosti. Koeficijent trenutne likvidnosti pokazuje pokrivenost trenutnih kratkoročnih obveza sa raspoloživim gotovinskim sredstvima na dan izračuna pokazatelja. Koeficijent ubrzane likvidnosti pokazuje koliko je poduzeće sposobno u kratkom roku generirati određenu količinu novca za podmirenje kratkoročnih obveza. Zatim koeficijent tekuće likvidnosti koji u pravilu govori slijedeće; ako poduzeće želi normalnu razinu tekuće likvidnosti i spriječiti nepravovremeno plaćanje obveza mora imati na raspolaganju najmanje dva puta više dugotrajne imovine, nego kratkoročnih obveza. Koeficijent financijske stabilnosti s druge strane pokazuje koliko se dugotrajne imovine financira dugoročnim izvorima financiranja.

Pokazatelji zaduženosti pokazuju koliko se poduzeće financira iz tuđih izvora. Razlikuje se statička (pokazatelji formirani na temelju bilance) i dinamička (pokazatelji formirani na temelju

bilance i RDG-a) zaduženost. Dinamička zaduženost na dug gleda s aspekta njegovog podmirenja. Pokazatelji su stabilniji ukoliko poduzeće ima relativno veći udio vlastitih izvora. Najčešći pokazatelji zaduženosti će biti navedeni u nastavku. Koeficijent zaduženosti i koeficijent vlastitog financiranja skupa prikazuju strukturu izvora financiranja društva. Također je pomoću njih moguće utvrditi omjer vlastitog (glavnica) i tuđeg (obveze) kapitala. Dinamičku zaduženost poduzeća prikazuju faktor zaduženosti i pokriće troškova kamata jer dug promatraju sa gledišta mogućnosti njegovog podmirivanja, a podatke koristi iz RDG-a. Pokriće troškova kamata prikazuje koliko su puta kamate pokrivene zaradom prije poreza i kamata, dok se faktor zaduženosti pruža informaciju o tome koliko je godina potrebno kako bi se iz zadržane dobiti i amortizacije pokrile ukupne obveze. Stupnjevi pokrića I i II prikazuju pokriće dugotrajne imovine glavnicom odnosno glavnicom uvećanom za dugoročne obveze. Moguće ih je promatrati i kao pokazatelje financijske stabilnosti.

Pokazatelji aktivnosti ukazuju na brzinu cirkulacije imovine u poslovnom procesu, računaju se kao omjer prihoda i stanja određenih dijelova imovine. Važni su jer korisnicima daju odgovor na pitanje je li poduzetnik sposoban generirati dovoljno radnog kapitala za poslovanje i redovito podmirenje tekućih obveza. Koeficijent obrta ukupne imovine daje odgovor na pitanje koliko je puta godišnje poduzeće obrnulo svoju ukupnu imovinu odnosno koliko je ukupnih prihoda ostvareno na jednu kunu ukupne imovine. Kod koeficijenta obrta kratkotrajne imovine situacija je ista samo se u odnos stavljaju ukupni prihodi i kratkotrajna imovina. Koeficijent obrta potraživanja govori koliko puta godišnje poduzeće podmiri svoja potraživanja. Trajanje potraživanja u danima prikazuje koliko dana je poduzeću potrebno za njihovo podmirenje.

Pokazatelji ekonomičnosti prema Žugaj et. al (2014.) prikazuju omjer prihoda i rashoda i pomoću njih se ocjenjuje koliko se prihoda i rashoda ostvaruje po jedinici rashoda, zapravo predstavljaju mjeru djelotvornosti poslovanja. Podaci za ove pokazatelje uzimaju se isključivo iz RDG-a. Ovdje pripadaju: ekonomičnost ukupnog poslovanja, ekonomičnost poslovanja, ekonomičnost prodaje, ekonomičnost financiranja te ekonomičnost ostalih poslovnih aktivnosti.

Pokazatelji profitabilnosti prikazuju efikasnost poslovanja poduzeća. U tom smislu najčešće se računaju: marža profita, rentabilnost ukupne imovine te rentabilnost ukupnog poslovanja. Marža profita govori u kolikoj je mjeri poduzeće uspješno u zadržavanju ostvarenih ukupnih prihoda u obliku dobiti uvećanoj za rashode od kamata. Pokazateljima rentabilnosti mjeri se sposobnost poduzeća da ostvaruje povrate na temelju ukupno raspoloživih resursa. Kod pokazatelja rentabilnosti uzimaju se podaci iz bilance i RDG-a.

Pokazatelji investiranja mjere stupanj uspješnosti ulaganja poduzeća u dionice. Osim podataka iz financijskih izvještaja za potrebe računanja ove vrste pokazatelja potrebne su informacije o broju dionica i njihovoj tržišnoj vrijednosti. Najčešći pokazatelji su: dobit po dionici, dividenda po dionici, odnos isplate dividendi, odnos cijene i dobiti po dionici, ukupna rentabilnosti dionice te dividenda rentabilnosti dionice.

4. Opis istraživanja i rezultati istraživanja

4.1. Opće informacije o poduzeću Atlantic Grupa d.d.

Atlantic Grupa d.d. hrvatska je multinacionalna kompanija koja je prisutna na tržištu dugi niz godina. Atlantic Grupa d.d. osnovana je 1991. godine te je djelovala pod nazivom Atlantic Trade d.o.o. koja se bavila distribucijom robe široke potrošnje. Sjedište kompanije nalazi se u Zagrebu, dok su proizvodni pogoni smješteni u Hrvatskoj, Sloveniji, Bosni i Hercegovini, Srbiji i Makedoniji. Tvrtke i predstavništva nalaze se u 8 zemalja, a jedno od predstavništva nalazi se u glavnom gradu Rusije, Moskvi. Kada se govori o geografskoj zastupljenosti poduzeća, ono obuhvaća jugoistočnu Europu, zapadnoeuropska tržišta, Rusiju i Zajednicu Neovisnih Država. Njezine poslovne aktivnosti obuhvaćaju istraživanje i razvoj robe široke potrošnje.

Poslovanje Atlantic Grupe podijeljeno je u pet različitih strateških poslovnih područja: Piće, Kava, Slatko i slano, Delikatesni namazi, Pharma i poslovno područje Donat mg. Među najpoznatijim proizvodima ove kompanije ističu se Cedevita, Cockta, Barcaffè i Smoki. Zajedno sa svojim partnerom Atacom može se reći kako je jedan od najutjecajnijih distributera na prostoru jugoistočne Europe sa direktnim pristupom na više od 70 tisuća prodajnih mjesta. Atlantic Grupa svoj rad započela je kao društvo s ograničenom odgovornošću te postalo prvi d.o.o. koji je izdao komercijalne zapise u Hrvatskoj. Dionicama Atlantic Grupe službeno se počinje trgovati 19. studenoga 2007. godine te time započinje djelovati kao dioničko društvo. Simbol dionice je ATGR-R-A, a danas je dionica sastavna komponenta hrvatskih dioničkih indeksa Crobex, Crobex10, CROBEXPrime te nekoliko regionalnih indeksa koji uključuju i Dow Jones STOXX Eastern Europe TMI. Društveno odgovorno poslovanje jedna je od odrednica djelovanja Atlantic Grupe. Kroz brojna sponzorstva i donacije nastoji promovirati vrijednosti kao što su rast, razvoj, briga i otvorenost. Isto tako kompanija je aktivno uključena u borbu protiv pandemije od samog njezinog početka te je donirala ukupno 28 milijuna kuna za pomoć lokalnim stožerima i institucijama koje koordiniraju aktivnosti suzbijanja zaraze i zaštite stanovništva.

Aktivan je sponzor u sportskim aktivnostima, točnije košarci. Osim sporta djeluje i na području kulture i obrazovanja te je kompanija bila jedan od vodećih sponzora 25. Sarajevo film festivala. Na području obrazovanja ostvareno je nekoliko programa praksi u suradnji sa Zagrebačkom školom ekonomije i menadžmenta te Trgovačkom školom u Beogradu.

4.2. Horizontalna analiza financijskih izvještaja poduzeća Atlantic Grupa d.d.

Svi su iznosi izraženi u tisućama kuna							
Bilanca Poduzeća Atlantic Grupa d.d. na dan 31.12.				Horizontalna analiza			
Naziv pozicije	2018.	2019.	2020.	Iznos +/-	% promjena	Iznos +/-	% promjena
				2019. - 2018.		2020. - 2018.	
AKTIVA							
Dugotrajna imovina	2.759.970	3.076.783	3.152.206	316.813	11,48%	392.236	14%
Nekretnine, postrojenja i oprema	966.860	971.915	1.070.338	5.055	0,52%	103.478	11%
Pravo na korištenje imovine	0	372.247	338.838	372.247	0,00%	338.838	0%
Ulaganja u nekretnine	1.152	312	316	-840	-72,92%	-836	-73%
Nematerijalna imovina	1.706.820	1.658.675	1.657.026	-48.145	-2,82%	-49.794	-3%
Odgođena porezna imovina	31.943	31.796	36.285	-147	-0,46%	4.342	14%
Financijska imovina kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	1.027	1.025	1.404	-2	-0,19%	377	37%
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	52.168	40.813	47.999	-11.355	-21,77%	-4.169	-8%
Kratkotrajna imovina	2.169.792	2.164.903	2.254.106	-4.889	-0,23%	84.314	4%
Zalihe	493.910	501.287	572.274	7.377	1,49%	78.364	16%
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	1.247.478	1.269.915	1.248.658	22.437	1,80%	1.180	0%
Potraživanja za porez na dobit	13.052	9.175	6.661	-3.877	-29,70%	-6.391	-49%
Derivativni financijski instrumenti	1.689	0	0	-1.689	-100,00%	-1.689	-100%
Novac i novčani ekvivalenti	413.663	384.526	426.513	-29.137	-7,04%	12.850	3%
Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	5.583	5.583	5.382	0	0,00%	-201	-4%
Ukupno kratkotrajna imovina	2.175.375	2.170.486	2.259.488	-4.889	-0,22%	84.113	4%
UKUPNO AKTIVA	4.935.345	5.247.269	5.411.694	311.924	6,32%	476.349	10%
PASIVA							
Kapital i rezerve pripisive dioničarima društva	2.394.571	2.664.438	2.942.033	269.867	11,27%	547.462	23%
Dionički kapital	133.372	133.372	133.372	0	0,00%	0	0%
Kapitalna dobit	881.275	881.323	881.851	48	0,01%	576	0%
Vlastite dionice	-92	-5.884	-7.647	-5.792	6295,65%	-7.555	8212%
Pričuve	-81.628	-73.064	-51.451	8.564	-10,49%	30.177	-37%
Zadržana dobit	1.461.644	1.728.691	1.985.908	267.047	18,27%	524.264	36%
Manjinski interesi	3.869	5.363	5.952	1.494	38,61%	2.083	54%
Ukupno kapital	2.398.440	2.669.801	2.947.985	271.361	11,31%	549.545	23%
Dugoročne obveze	1.027.736	929.023	789.235	-98.713	-9,60%	-238.501	-23%
Obveze po primljenim kreditima	805.882	412.550	299.528	-393.332	-48,81%	-506.354	-63%
Obveze po najmovima	0	295.526	263.479	295.526	0,00%	263.479	0%
Odgođena porezna obveza	160.437	153.228	150.090	-7.209	-4,49%	-10.347	-6%
Ostale dugoročne obveze	2.656	2.204	9.356	-452	-17,02%	6.700	252%
Rezerviranja	58.761	65.515	66.782	6.754	11,49%	8.021	14%
Kratkoročne obveze	1.509.169	1.648.445	1.674.474	139.276	9,23%	165.305	11%
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	926.188	933.191	954.458	7.003	0,76%	28.270	3%
Obveze po primljenim kreditima	472.386	517.337	511.696	44.951	9,52%	39.310	8%
Obveze po najmovima	0	80.032	84.824	80.032	0,00%	84.824	0%
Derivativni financijski instrumenti	0	1.778	7.132	1.778	0,00%	7.132	0%
Tekuća obveza poreza na dobit	10.174	7.261	8.677	-2.913	-28,63%	-1.497	-15%
Rezerviranja	100.421	108.846	107.687	8.425	8,39%	7.266	7%
UKUPNO PASIVA	4.935.345	5.247.269	5.411.694	311.924	6,32%	476.349	10%

Tablica 1. Horizontalna analiza bilance poduzeća Atlantic Grupa d.d. za razdoblje od 2018. do 2019. godine

Izvor: Izrada autora prema godišnjim izvješćima poduzeća Atlantic Grupa d.d.

Tablica 1. prikazuje horizontalnu analizu bilance poduzeća Atlantic Grupa d.d. Baza godina je 2018. koja se uspoređuje sa 2019. i 2020. Nadalje će se vidjeti promjene koje su se dogodile u bilanci u promatranom razdoblju. Dugotrajna imovina u 2019. godini u odnosu na 2018. se povećala za 11,48% dok se u 2020. u odnosu na 2018. povećala za 14%. Najznačajnije povećanje dogodilo se u stavci aktive *nekretnine, postrojenja i oprema* gdje je vidljivo kako se u 2019. u odnosu na 2018. ta stavka povećala za 0,52%, a u 2020. u odnosu na 2018. povećala za čak 11%. Razlog povećanja moguć je zbog kupovine dugotrajne imovine (nekretnine, postrojenja i opreme) u 2020. godini. Promjene u kratkotrajnoj imovini najznačajnije su za stavku *zalihe*; u 2019. u odnosu na 2018. povećale su se za 1,49% dok su se u 2020. u odnosu na 2018. povećale za 16%. Jedan od mogućih razloga povećanja zaliha je pandemija COVID-19. Stavka *novac i novčani ekvivalenti* u 2019. u odnosu na 2018. smanjila se za 7,04% dok se

u 2020. u odnosu na 2018. povećala za 3%. Stavka *kapital i rezerve pripisive dioničarima društva* povećala se u 2019. u odnosu na 2018. za 11,27% dok se u 2020. u odnosu na 2018. ta stavka povećala za 23%. razlog povećanja je stavka *zadržana dobit* koja se u 2019. u odnosu na 2018. povećala za 28,27% dok se u 2020. u odnosu na 2018. povećala za čak 36%. Dugoročne obveze su se smanjile u oba promatrana razdoblja; u 2019. u odnosu na 2018. smanjile su se za 9,60% dok su se 2020. u odnosu na 2018. smanjile za 23% što je zapravo dobro za poduzeće jer su se manjili tuži izvori financiranja imovine poduzeća. S druge strane došlo je do povećanja kratkoročnih obveza te je zabilježeno njihovo povećanje u 2019. u odnosu na 2018. za 9,23% dok su se u 2020. u odnosu na 2019. povećale za 11%. Ukupna aktiva i pasiva povećala se u 2019. u odnosu na 2018. za 6.32% dok se u 2020. u odnosu na 2018. povećala za 10%.

Svi su iznosi izraženi u tisućama kuna							
RAČUN DOBITI I GUBITKA PODUZEĆA ATLANTIC GRUPA D.D.				HORIZONTALNA ANALIZA			
Naziv pozicije	2018.	2019.	2020.	2019. - 2018.		2020. - 2018.	
				Iznos +/-	% promjena	Iznos +/-	% promjena
POSLOVNI PRIHODI	5.330.624	5.647.050	5.355.333	316.426	6%	24.709	0%
POSLOVNI RASHODI	-4.963.857	-5.092.617	-4.913.149	-128.760	3%	50.708	-1%
Nabavna vrijednost prodane trgovačke robe	-1.505.820	-1.600.586	-1.564.512	-94.766	6%	-58.692	4%
Promjena vrijednosti zaliha gotovih proizvoda i proizvodnje u tijeku	-13.195	0	0	13.195	-100%	13.195	-100%
Troškovi materijala i energije	-1.450.652	-1.483.503	-1.433.412	-32.851	2%	17.240	-1%
Troškovi radnika	-842.955	-880.472	-855.631	-37.517	4%	-12.676	2%
Troškovi marketinga i unaprjeđenja prodaje	-338.293	-321.462	-267.113	16.831	-5%	71.180	-21%
Amortizacija i umanjenje vrijednosti	-179.113	-278.306	-274.315	-99.193	55%	-95.202	53%
Ostali troškovi poslovanja	-620.714	-528.288	-515.184	92.426	-15%	105.530	-17%
Ostali gubici - neto	-13.115	0	-2.982	13.115	-100%	10.133	-77%
DOBIT POSLOVANJA	366.767	554.433	442.184	187.666	51%	75.417	21%
FINANCIJSKI PRIHODI	12.028	5.930	7.608	-6.098	-51%	-4.420	-37%
FINANCIJSKI RASHODI	62.237	42.956	-38.144	-19.281	-31%	-100.381	-161%
RASHODI OD FINANCIRANJA - neto	-50.209	-37.026	45.752	13.183	-26%	95.961	-191%
DOBIT PRIJE POREZA	316.558	517.407	487.936	200.849	63%	171.378	54%
Porez na dobit	-72.340	-73.040	-69.378	-700	1%	2.962	-4%
NETO DOBIT	244.218	444.367	418.558	200.149	82%	174.340	71%

Tablica 2. Horizontalna analiza RDG-a poduzeća Atlantic Grupa d.d. za razdoblje od 2018. do 2020. godine

Izvor: Izrada autora prema godišnjim izvješćima poduzeća Atlantic Grupa d.d.

Tablica 2. prikazuje horizontalnu analizu poduzeća Atlantic Grupa d.d. za razdoblje od 2018. do 2020. Kao i kod bilance bazna godina je 2018. koja se uspoređuje sa 2019. i 2020. Poslovni prihodi su se povećali u 2019. u odnosu na 2018. za 6% dok u 2020. u odnosu na 2018. nije došlo do promjene te iznosi 0%; točnije došlo je do povećanja poslovnih prihoda za 24.709 kuna što je relativno mala promjena za opseg ovog poduzeća. Poslovni rashodi su se u 2019. u odnosu na 2018. povećali za 3% dok se u 2020. u odnosu na 2019. dogodilo smanjenje za 1%. Vidljivo je kako se stavka *troškovi marketinga i unaprjeđenja prodaje* u najvećoj mjeri promijenila i to u 2019. u odnosu na 2018. došlo je do smanjenja za 5%, a u 2020. u odnosu na 2018. smanjenje je iznosilo 21%. Neto dobit se u 2019. u odnosu na 2018. povećala za 82%,

dok se u 2020. u odnosu na 2018. povećala za 71% što govori da je veća dobit ostvarena u 2019. godini.

4.3. Vertikalna analiza financijskih izvještaja poduzeća Atlantic Grupa d.d.

Svi su iznosi izraženi u tisućama kuna						
Bilanca Poduzeća Atlantic Grupa d.d. na dan 31.12.				Vertikalna analiza		
Naziv pozicije	2018.	2019.	2020.	% 2018. godina	% 2019. godina	% 2020. godina
AKTIVA						
Dugotrajna imovina	2.759.970	3.076.783	3.152.206	56%	59%	58%
Nekretnine, postrojenja i oprema	966.860	971.915	1.070.338	20%	19%	20%
Pravo na korištenje imovine	0	372.247	338.838	0%	7%	6%
Ulaganja u nekretnine	1.152	312	316	0%	0%	0%
Nematerijalna imovina	1.706.820	1.658.675	1.657.026	35%	32%	31%
Odgođena porezna imovina	31.943	31.796	36.285	1%	1%	1%
Financijska imovina kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	1.027	1.025	1.404	0%	0%	0%
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	52.168	40.813	47.999	1%	1%	1%
Kratkotrajna imovina	2.169.792	2.164.903	2.254.106	44%	41%	42%
Zalihe	493.910	501.287	572.274	10%	10%	11%
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	1.247.478	1.269.915	1.248.658	25%	24%	23%
Potraživanja za porez na dobit	13.052	9.175	6.661	0%	0%	0%
Derivativni financijski instrumenti	1.689	0	0	0%	0%	0%
Novac i novčani ekvivalenti	413.663	384.526	426.513	8%	7%	8%
Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	5.583	5.583	5.382	0%	0%	0%
Ukupno kratkotrajna imovina	2.175.375	2.170.486	2.259.488	44%	41%	42%
UKUPNO AKTIVA	4.935.345	5.247.269	5.411.694	100%	100%	100%
PASIVA						
Kapital i rezerve pripisive dioničarima društva	2.394.571	2.664.438	2.942.033	49%	51%	54%
Dionički kapital	133.372	133.372	133.372	3%	3%	2%
Kapitalna dobit	881.275	881.323	881.851	18%	17%	16%
Vlastite dionice	-92	-5.884	-7.647	0%	0%	0%
Pričuve	-81.628	-73.064	-51.451	-2%	-1%	-1%
Zadržana dobit	1.461.644	1.728.691	1.985.908	30%	33%	37%
Manjinski interesi	3.869	5.363	5.952	0%	0%	0%
Ukupno kapital	2.398.440	2.669.801	2.947.985	49%	51%	54%
Dugoročne obveze	1.027.736	929.023	789.235	21%	18%	15%
Obveze po primljenim kreditima	805.882	412.550	299.528	16%	8%	6%
Obveze po najmovima	0	295.526	263.479	0%	6%	5%
Odgođena porezna obveza	160.437	153.228	150.090	3%	3%	3%
Ostale dugoročne obveze	2.656	2.204	9.356	0%	0%	0%
Rezerviranja	58.761	65.515	66.782	1%	1%	1%
Kratkoročne obveze	1.509.169	1.648.445	1.674.474	31%	31%	31%
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	926.188	933.191	954.458	19%	18%	18%
Obveze po primljenim kreditima	472.386	517.337	511.696	10%	10%	9%
Obveze po najmovima	0	80.032	84.824	0%	2%	2%
Derivativni financijski instrumenti	0	1.778	7.132	0%	0%	0%
Tekuća obveza poreza na dobit	10.174	7.261	8.677	0%	0%	0%
Rezerviranja	100.421	108.846	107.687	2%	2%	2%
UKUPNO PASIVA	4.935.345	5.247.269	5.411.694	100%	100%	100%

Tablica 3. Vertikalna analiza bilance poduzeća Atlantic Grupa d.d. za razdoblje od 2018. do 2020. godine

Izvor: Izrada autora prema godišnjim izvješćima poduzeća Atlantic Grupa d.d.

Tablica 3. prikazuje vertikalnu analizu bilance poduzeća Atlantic Grupa d.d. za razdoblje od 2018. do 2020. godine. Iz navedene slike moguće je zaključiti slijedeći strukturu bilance. Udio dugotrajne imovine u ukupnoj imovini u 2018. iznosio je 56%, u 2019. 59% dok je u 2020. udio iznosio 58%. Može se zaključiti kako se udio dugotrajne imovine povećao u 2019. i 2020. u odnosu na 2018. Razlog je taj što se u 2019. i 2020. povećala stavka *pravo korištenja imovine*. Udio kratkotrajne imovine u 2018. iznosio je 44%, u 2019. 41%, a u 2020. 42%. Vidljivo je kako se kratkotrajna imovina smanjila u 2019. i 2020. u odnosu na 2018. Udio kapitala u strukturi pasive rastao je tijekom promatranog razdoblja u 2018. iznosio je 49%, u 2019. 51%,

a u 2020. 54%. Iako se *kapitalna dobit* smanjivala tijekom promatranog razdoblja, *zadržana dobit* se povećavala te je to zapravo razlog povećanja kapitala. Udio dugoročnih obveza se smanjivao tijekom promatranog razdoblja te su iznosile 21% u 2018., 51% u 2019. te 54% u 2020. godini. Udio kratkoročnih obveza je ostao nepromijenjen te iznosi 31% za sva tri promatrana razdoblja.

Svi su iznosi izraženi u tisućama kuna						
RAČUN DOBITI I GUBITKA PODUZEĆA ATLANTIC GRUPA D.D.				VERTIKALNA ANALIZA		
Naziv pozicije	2018.	2019.	2020.	% 2018.	% 2019.	% 2020.
POSLOVNI PRIHODI	5.330.624	5.647.050	5.355.333	100%	100%	100%
POSLOVNI RASHODI	-4.963.857	-5.092.617	-4.913.149	-93%	-90%	-92%
Nabavna vrijednost prodane trgovačke robe	-1.505.820	-1.600.586	-1.564.512	-28%	-28%	-29%
Promjena vrijednosti zaliha gotovih proizvoda i proizvodnje u tijeku	-13.195	0	0	0%	0%	0%
Troškovi materijala i energije	-1.450.652	-1.483.503	-1.433.412	-27%	-26%	-27%
Troškovi radnika	-842.955	-880.472	-855.631	-16%	-16%	-16%
Troškovi marketinga i unaprjeđenja prodaje	-338.293	-321.462	-267.113	-6%	-6%	-5%
Amortizacija i umanjenje vrijednosti	-179.113	-278.306	-274.315	-3%	-5%	-5%
Ostali troškovi poslovanja	-620.714	-528.288	-515.184	-12%	-9%	-10%
Ostali gubici - neto	-13.115	0	-2.982	0%	0%	0%
DOBIT POSLOVANJA	366.767	554.433	442.184	7%	10%	8%
FINANCIJSKI PRIHODI	12.028	5.930	7.608	0%	0%	0%
FINANCIJSKI RASHODI	62.237	42.956	-38.144	1%	1%	-1%
RASHODI OD FINANCIRANJA - neto	-50.209	-37.026	45.752	-1%	-1%	1%
DOBIT PRIJE POREZA	316.558	517.407	487.936	6%	9%	9%
Porez na dobit	-72.340	-73.040	-69.378	-1%	-1%	-1%
NETO DOBIT	244.218	444.367	418.558	5%	8%	8%

Tablica 4. vertikalna analiza RDG-a poduzeća Atlantic Grupa d.d. za razdoblje od 2018. do 2020. godine

Izvor: Izrada autora prema godišnjim izvješćima poduzeća Atlantic Grupa d.d.

Tablica 4. prikazuje vertikalnu analizu RDG-a poduzeća Atlantic Grupa d.d. za razdoblje od 2018. do 2020. Kako bi se napravila ova analiza prihodi od prodaje izjednačili su se sa 100 te se ostale pozicije prikazuju kao postotak te veličine. Može se zaključiti kako su poslovni rashodi varirali tijekom promatranog razdoblja; u 2018. njihov udio iznosio je 93%, u 2019. dogodilo se smanjenje te su iznosili 90%, a u 2020. došlo je do povećanja te su iznosili 92%. Udio financijskih prihoda iznosi 0% za sva tri promatrana razdoblja iz razloga što nije došlo do značajnijih promjena vrijednosti u promatranom razdoblju. Udio financijskih rashoda iznosi 1% za sva tri promatrana razdoblja. Udio neto dobiti u 2018. iznosi 5%, a u 2019. i 2020. 8%. Vidljivo je kako je smanjenje udjela poslovnih rashoda utjecalo na povećanje dobiti u 2019. i 2020. godini u odnosu na 2018.

4.4. Pokazatelji analize financijskih izvještaja poduzeća Atlantic Grupa d.d.

U nastavku će analizirati nekolicina pokazatelja analize financijskih izvještaja za razdoblje od 2018. godine do 2020. godine prema financijskim izvještajima koji su objavljeni na službenim stranicama Financijske agencije (FINA).

POKAZATELJI LIKVIDNOSTI	2018.	2019.	2020.
Koeficijent tekuće likvidnosti	1,44	1,31	1,35
Koeficijent trenutne likvidnosti	0,27	0,23	0,25
Koeficijent financijske stabilnosti	0,81	0,86	0,84

Tablica 5. Pokazatelji likvidnosti poduzeća Atlantic Grupa d.d. za razdoblje od 2018. do 2020. godine

Izvor: Izrada autora prema godišnjim izvješćima poduzeća Atlantic Grupa d.d.

Kada se međusobno usporede pokazatelji likvidnosti vidljivo je slijedeće; prema *koeficijentu tekuće likvidnosti* poduzeće ima u 2018. 1,44 kn kratkotrajne imovine koja odlazi na 1 kn kratkoročnih obveza. U 2019. to je 1,31 kn te u 2020. 1,35 kn. Može se zaključiti kako poduzeće ne zadovoljava ovaj koeficijent jer je referentna mjera 2,00 točnije bilo ni poželjno da je odnos 2:1. Prema *koeficijentu tekuće likvidnosti* poduzeće u 2018. ima 27 lipa novca kojima podmiruje 1 kn kratkoročnih obveza; u 2019. to je 23 lipe, a u 2020. 25 lipa. Vidljivo je kako i ovaj koeficijent nije zadovoljavajući. Prema *Koeficijentu financijske stabilnosti* poduzeće ima 0,81 kn dugotrajne imovine u 2018. kojom podmiruje 1 kn dugoročnih obveza; u 2019. 0,86 kn, a u 2020. iznosi 0,84 kn što je zadovoljavajuće jer je poželjno da iznosi manje od 1.

POKAZATELJI ZADUŽENOSTI	2018.	2019.	2020.
Koeficijent zaduženosti	0,51	0,49	0,46
Omjer duga i glavnice	0,43	0,35	0,27
Koeficijent vlastitog financiranja	0,49	0,51	0,54
Koeficijent financiranja	1,06	0,97	0,84

Tablica 6. Pokazatelji likvidnosti poduzeća Atlantic Grupa d.d. za razdoblje od 2018. do 2020. godine

Izvor: Izrada autora prema godišnjim izvješćima poduzeća Atlantic Grupa d.d.

Prema pokazateljima zaduženosti vidljivo je kako se poduzeće u 2019. i 2020. financira većim dijelom vlastitim izvorima dok se u 2018. veći dio imovine financirao tuđim izvorima. Taj podatak se može vidjeti u *koeficijentu zaduženosti* i *koeficijentu vlastitog financiranja*. *Omjer duga i glavnice* prokazuje koliki dio dugoročnih obveza odlazi na financiranje imovine; u 2018.

to je 49%, 2019. 51%, a u 2020. iznosi 54%. Za *Koeficijent financiranja* je poželjno da iznosi 1:1, a gornja granica je 2:1; predstavlja kreditnu sposobnost poduzeća, visoka vrijednost ukazuje na poteškoće u vraćanju obveza odnosno solventnost poduzeća. Za ovo poduzeće vrijednosti se za promatrano razdoblje kreću u granicama normale.

POKAZATELJI AKTIVNOSTI	2018.	2019.	2020.
Koeficijent obrta ukupne imovne	1,08	1,08	0,99
Koeficijent obrta dugotrajne imovine	1,94	1,84	1,70
Koeficijent obrta kratkotrajne imovine	2,46	2,61	2,38
Koeficijent obrta potraživanja	4,06	4,28	4,11

Tablica 7. Pokazatelji likvidnosti poduzeća Atlantic Grupa d.d. za razdoblje od 2018. do 2020. godine

Izvor: Izrada autora prema godišnjim izvješćima poduzeća Atlantic Grupa d.d.

Pokazatelji aktivnosti pokazuju koliko puta godišnje poduzeće obrne određenu vrstu imovine. Vidljivo je kako poduzeće *obrne ukupnu imovinu* za promatrano razdoblje u prosjeku 1 puta godišnje s ciljem ostvarivanja prihoda. Nadalje *obrta dugotrajne imovine* je veći te iznosi 1,94 za 2018., 1,84 za 2019. te 1,70 za 2020. godinu. *Obrta kratkotrajne imovine* iznosi za 2018. 2,46, za 2019. 2,61 te 2,38 za 2020. što znači da u prosjeku obrne 2 puta godišnje kratkotrajnu imovinu u promatranom razdoblju što je zapravo dobro jer se poduzeće bavi distribucijom robe široke potrošnje. Koeficijent *obrta potraživanja* iznosi najviše od svih koeficijenata; 4,06 u 2018., 4,28 u 2019. te 4,11 u 2020. godini što znači da u prosjeku 4 puta godišnje naplati svoja potraživanja.

POKAZATELJI EKONOMIČNOSTI	2018.	2019.	2020.
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	1,09	1,12	1,08
Ekonomičnost poslovanja	1,07	1,12	1,09
Ekonomičnost financiranja	0,19	0,14	0,20

Tablica 8. pokazatelji ekonomičnosti poduzeća Atlantic Grupa d.d. za razdoblje od 2018. do 2020. godine

Izvor: Izrada autora prema godišnjim izvješćima poduzeća Atlantic Grupa d.d.

Prema pokazateljima ekonomičnosti vidljivo je kako je poduzeće ostvarilo dobit u sva tri promatrana razdoblja od kojih je najveći financijski rezultat bio u 2019. godini. *Ekonomičnost financiranja* ne zadovoljava referentnu vrijednost niti u jednom od promatranih razdoblja iz razloga su financijski prihodi manji od financijskih rashoda u svim promatranim razdobljima.

POKAZATELJI PROFITABILNOSTI	2018.	2019.	2020.
Neto profitna marža	0,05	0,08	0,08
Bruto profitna marža	0,06	0,09	0,09
Neto rentabilnost imovine	0,05	0,08	0,08
Bruto rentabilnost imovine	0,06	0,10	0,09
Rentabilnost vlastitog kapitala	0,10	0,17	0,14

Tablica 9. Pokazatelji profitabilnosti poduzeća Atlantic Grupa za razdoblje od 2018. do 2020. godine

Izvor: Izrada autora prema godišnjim izvješćima poduzeća Atlantic Grupa d.d.

Pokazateljima poduzeća mjeri se povrat uloženog kapitala te koliko efikasno poduzeće koristi svoju imovinu. *Neto profitna marža* pokazuje kako poduzeću u 2018. ostaje 5% dobitka od ukupne vrijednosti posla koju može rasporediti po slobodnoj volji; U 2019. i 2020. taj postotak iznosi 8%. Prema *bruto profitnoj marži* poduzeću nakon pokrića proizvodnih troškova ostaje u 2018. 6% prihoda od prodaje za pokriće troškova uprave i prodaje, troškova financiranja te dobitak. *Neto rentabilnost imovine* poduzeća u 2018. iznosi 0,05, 2019. 0,08 te 2020. 0,08 što govori kako poduzeće ima visoku intenzivnost korištenja imovine. *Bruto rentabilnost imovine* za razliku od neto rentabilnosti u obzir uzima dobit prije poreza; a iznosi 0,06 u 2018., 0,10 u 2019. te 0,09 u 2020. godini. *Rentabilnost vlastitog kapitala* govori kako poduzeće u 2018. na 1 kn glavnice ostvaruje 10 lipa dobiti, u 2019. 17 lipa, a u 2020. 14 lipa.

POKAZATELJI INVESTIRANJA	2018.	2019.	2020.
dobit po dionici	0,07	0,13	0,13
dividenda po dionici	0,02	0,03	0,02
ukupna rentabilnost dionice	0,00	0,00	0,00
dividendna rentabilnost dionice	0,02	0,02	0,02

Tablica 10. Pokazatelji investiranja poduzeća Atlantic Grupa za razdoblje od 2018. do 2020. godine

Izvor: Izrada autora prema godišnjim izvješćima poduzeća Atlantic Grupa d.d.

Pokazatelji investiranja mjere uspješnost ulaganja u dionice poduzeća. *Dobit po dionici* zapravo predstavlja atraktivnost ulaganja u poduzeće; u 2018. iznosi 0,07, u 2019. 0,13 te u 2020. 0,13. *Dividenda po dionici* iznosi 0,02 u 2018., 0,03 u 2019. te 0,02 u 2020. godini; ovaj pokazatelj pokazuje iznos dividende koju će dioničar dobiti za svaku dionicu koju ima u posjedu. Dobit po dionici je u pravilu veća od dividende po dionici jer se jedan dio dobiti zadržava. *Ukupna rentabilnost dionice* u promatranom razdoblju iznosi 0,00 što znači da je tržišna cijena dionice veća od dobiti po dionici. *Dividendna rentabilnost dionice* prikazuje udio dividende po dionici u tržišnoj cijeni dionice, a za sva tri razdoblje iznos 0,02 odnosno 2%.

5. Rasprava

Svako veliko poduzeće u RH dužno je izraditi godišnja financijska izvješća koja prikazuju poslovanje i financijsko stanje poduzeća tijekom jedne godine. U završnom radu napravljena je analiza financijskih izvještaja, točnije bilance i RDG-a te su na temelju istih analizirani pokazatelji financijskih izvješća. Poduzeće čiji su se financijski izvještaji analizirali je Atlantic Grupa d.d. za razdoblje od 2018. do 2020. Napravljena je horizontalna i vertikalna analiza bilance i RDG-a. Prema kojima je vidljivo kako je došlo do povećanja ukupne aktive i pasive u 2020. u odnosu na 2019. i 2018. Nadalje vertikalnom analizom utvrđeno je kako je povećanje uzrokovano zbog povećanja udjela dugotrajne imovine odnosno smanjenja kratkotrajne imovine kada se govori o strukturi aktive. Povećanje ukupne pasive uzrokovano je povećanjem ukupnog kapitala odnosno smanjenjem dugoročnih obveza kada se govori o strukturi pasive. Prema horizontalnoj analizi RDG-a vidljivo je kako je dobit u 2019. u odnosu na 2018. iznosila više nego što je iznosila dobit u 2020. u odnosu na 2018. Razlog smanjenja dobiti u 2020. je pojava pandemije COVID19. Prema vertikalnoj analizi RDG-a vidljivo je kako se udio poslovnih rashoda smanjio u 2020. u odnosu na 2018. i 2019. dok su financijski rashodi ostali nepromijenjeni. Pokazatelji koji su analizirani su pokazatelji likvidnosti, zaduženosti, aktivnosti, ekonomičnosti, profitabilnosti i pokazatelji investiranja. Pokazatelji likvidnosti su zadovoljavajući što znači da je poduzeće u mogućnosti podmiriti kratkoročne obveze na vrijeme, jedini koeficijent koji odstupa od referentne mjere je koeficijent tekuće likvidnosti koji se smanjio u 2019. i 2020. u odnosu na 2020. Prema pokazateljima zaduženosti vidljivo je kako se poduzeće većim dijelom financira imovinu vlastitim izvorima. U 2018. godini poduzeće je bilo zaduženo 51%, ali u 2019. i 2020. taj postotak se smanjio te iznosi 46% u 2020. Kod pokazatelja aktivnosti vidljivo je povećanje u 2019. u odnosu na 2018. godinu, ali u 2020. bilježi se pad u odnosu na 2018. godinu osim kod koeficijenta obrta potraživanja gdje se bilježi rast kroz promatrano razdoblje. Što znači da se cirkulacija imovine u poslovnom ciklusu smanjila u 2020., a povećala u 2019. u odnosu na 2018. Pokazatelji ekonomičnosti pokazuju kako je poduzeće ostvarilo dobit te kako su financijski prihodi poduzeća manji u odnosu na financijske rashode prema koeficijentu ekonomičnosti financiranja. Pokazatelji profitabilnosti također su zadovoljavajući te govore kako je poduzeće profitabilno kada se gleda na neto dobit i ukupan prihod. Prema neto profitnoj marži najprofitabilnije godine vile su 2019. i 2020. godina. Prema pokazateljima investiranja isplati se ulagati u ovo poduzeće, posebice u 2019. i 2020. godini kada je dobit po dionici iznosila najviše u promatranom razdoblju.

6. Zaključak

Financijskim izvještajima pružaju se informacije unutarnjim i vanjskim korisnicima o poslovanju poduzeća. Napravljenom analizom financijskih izvještaja moguće je dobiti detaljniji uvid u stanje poduzeća; financijsko stanje, likvidnost, solventnost, udio tuđih izvora u financiranju imovine poduzeća te brojne druge informacije. Rezultati dobiveni analizom mogu uvelike pomoći kako samom poduzeću tako i potencijalnim investitorima o donošenju poslovnih odluka. Atlantic Grupa d.d. je korporacija koja djeluje duži niz godina kako na hrvatskom tako i na europskom tržištu. Analiza financijskih izvješća napravljena je za ovo poduzeće za razdoblje od 2018. godine do 2020. godine te se došlo do slijedećih zaključaka. Na temelju bilance vidljivo je kako se ukupna imovina povećavala kroz promatrana razdoblja, što znači da Atlantic Grupa d.d. ulaže u razvoj. Također je važno napomenuti kako se povećao vlastiti kapital dok su se dugoročne obveze smanjile što znači da se imovina financira većim dijelom vlastitim izvorima. U sva tri promatrana razdoblja Atlantic Grupa d.d. ostvarila je pozitivan financijski rezultat s naglaskom da je najveća dobit ostvarena u 2019. godini što znači da su ostvareni veći prihodi od nastalih rashoda tijekom poslovanja u jednoj godini. Na temelju analiziranih financijskih pokazatelja Atlantic Grupe d.d. može se zaključiti kako je poduzeće stabilno te zadovoljava veliku većinu pokazatelja. Ukupnom analizom pokazatelja financijskih izvještaja može se zaključiti da je poduzeće najbolje poslovalo u 2019. godini od sva tri promatrana razdoblja. Razvoj bi se vrlo vjerojatno nastavio i u 2020. godini da nije došlo do pandemije COVID19 koja je usporila gospodarstvo cijelog svijeta. Ono što je važno istaknuti je koeficijent ekonomičnosti financiranja koji nije zadovoljavajući niti u jednom od promatranih razdoblja što znači da su financijski prihodi manji od financijskih rashoda te Atlantic Grupa d.d. ostvaruje rashode od financiranja u sva tri razdoblja. Najisplativije je bilo ulagati u dionice Atlantic Grupe d.d. u 2019. i 2020. godini kada je dobit po dionici i dividenda po dionici bila najveća.

Prema napravljenom analizi i svim pokazateljima i koeficijentima može se zaključiti kako je Atlantic Grupa d.d. stabilno poduzeće u koje se isplati ulagati. Poslovanje je vrlo dobro te će se razvijati u budućnosti. Mišljenja sam kako je Atlantic Grupa d.d. jedno od rijetkih poduzeća u Hrvatskoj koje pruža detaljan uvid u poslovanje i financijska izvješća što je zasigurno jedan od razloga zašto uspješno posluju dugi niz godina.

Literatura

KNJIGE:

1. Anthony N. Robert i Reece S. James (2004.) *Računovodstvo Financijsko i upravljačko računovodstvo*, Zagreb, RIFF-Plus.
2. Habek, Mladen; i ostali (2004): *Temelji računovodstva i analitika knjigovodstva*, Zagreb: RRIF-Plus.
3. Volarević Hrvoje i Varović Mario (2013.) *Osnove računovodstva*, Zagreb, MATE d.o.o.
4. Žager Katarina i ostali (2017.) *Analiza financijskih izvješća*, Zagreb, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika

INTERNETSKI IZVORI:

1. Atlantic Grupa, (2022.) *Financijski rezultati*, URL: <https://www.atlanticgrupa.com/hr/investitori/financijski-izvjestaji/> [Pristupljeno 23.04.2022.]
2. RGFI javna objava (2022.) URL: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp> [Pristupljeno 23.04.2022.]
3. Portal hrvatskih znanstvenih i stručnih časopisa (2022.) URL: <https://hrcak.srce.hr/> [Pristupljeno 20..04.2022.]
4. Poslovna učinkovitost, *Analiza financijskih izvještaja* URL: <https://www.poslovnaucinkovitost.hr/savjetovanje/poslovanje/analiza-financijskih-izvjestaja> [Pristupljeno 26.05.2022.]
5. Vukoja Božo, *Primjena analize financijskih izvješća pomoću ključnih financijskih pokazatelja kao temelj donošenja poslovnih odluka* URL: <http://www.revident.ba/public/files/primjena-analize-financijskih-izvjestaja-pomocu-kljucnih-financijskih-pokazatelja.pdf> [Pristupljeno: 30.04.2022.]

Popis slika

Slika 1. Struktura kapitala	9
Slika 2. Financijski pokazatelji analize financijskih izvještaja	11

Popis Tablica

Tablica 1. Horizontalna analiza bilance poduzeća Atlantic Grupa d.d. za razdoblje od 2018. do 2019. godine	15
Tablica 2. Horizontalna analiza RDG-a poduzeća Atlantic Grupa d.d. za razdoblje od 2018. do 2020.	16
Tablica 3. Vertikalna analiza bilance poduzeća Atlantic Grupa d.d. za razdoblje od 2018. do 2020. godine	17
Tablica 4. vertikalna analiza RDG-a poduzeća Atlantic Grupa d.d. za razdoblje od 2018. do 2019.	18
Tablica 5. Pokazatelji likvidnosti poduzeća Atlantic Grupa d.d. za razdoblje od 2018. do 2019.	19
Tablica 6. Pokazatelji likvidnosti poduzeća Atlantic Grupa d.d. za razdoblje od 2018. do 2019.	19
Tablica 7. Pokazatelji likvidnosti poduzeća Atlantic Grupa d.d. za razdoblje od 2018. do 2019.	20
Tablica 8. pokazatelji ekonomičnosti poduzeća Atlantic Grupa d.d. za razdoblje od 2018. do 2020.	21
Tablica 9. Pokazatelji profitabilnosti poduzeća Atlantic Grupa za razdoblje od 2018. do 2019.	21
Tablica 10. Pokazatelji investiranja poduzeća Atlantic Grupa za razdoblje od 2018. do 2020.	22

