

ANALIZA FINANCIJSKOG STANJA NOVA TV D.D. ZAGREB

Dorkić, Sara

Undergraduate thesis / Završni rad

2023

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://um.nsk.hr/um:nbn:hr:145:834719>

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

Download date / Datum preuzimanja: **2024-11-04**



Repository / Repozitorij:

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



Sveučilište Josipa Jurja Strossmayera u Osijeku

Ekonomski fakultet u Osijeku

Sveučilišni prijediplomski studij (*Financijski menadžment*)

Sara Dorkić

ANALIZA FINANCIJSKOG STANJA NOVA TV D.D. ZAGREB

Završni rad

Osijek, 2023

Sveučilište Josipa Jurja Strossmayera u Osijeku

Ekonomski fakultet u Osijeku

Sveučilišni prijediplomski studij (*Financijski menadžment*)

Sara Dorkić

ANALIZA FINANCIJSKOG STANJA NOVA TV D.D. ZAGREB

Završni rad

Kolegij: Analiza financijskih izvještaja

JMBAG: 0010235368

e-mail: sdorkic@efos.hr

Mentor: izv.prof.dr.sc. Blaženka Hadrović Zekić

Osijek, 2023.

Josip Juraj Strossmayer University of Osijek
Faculty of Economics and Business in Osijek
University Undergraduate Study (*Financial Management*)

Sara Dorkić


ANALYSIS OF THE FINANCIAL SITUATION OF NOVA TV D.D. ZAGREB

Final paper

Osijek, 2023.

IZJAVA

O AKADEMSKOJ ČESTITOSTI, PRAVU PRIJENOSA INTELKTUALNOG 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 visokom obrazovanju i znanstvenoj djelatnosti, NN 119/2022).
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: Sara Dorkić

JMBAG: 0010235368

OIB: 64347912749

e-mail za kontakt: sdorkic@efos.hr

Naziv studija: Sveučilišni prijediplomski studij, Financijski menadžment

Naslov rada: Analiza financijskog stanja Nova TV d.d., Zagreb

Mentor/mentorica rada: izv.prof.dr.sc. Blaženka Hadrović Zekić

U Osijeku, 08.09.2023. godine

Potpis Dorkić Sara

ANALIZA FINANCIJSKOG STANJA NOVA TV D.D. ZAGREB

SAŽETAK

Tema završnog rada je analiza financijskih izvještaja poduzeća Nova TV d.d. Zagreb s ciljem dubljeg razumijevanja financijskog stanja i rezultata. Nova TV d.d. Zagreb je najgledanija televizijska kuća u Republici Hrvatskoj. Financijska analiza uključuje proučavanje ključnih financijskih pokazatelja, kao što su likvidnost, profitabilnost, zaduženost i aktivnost. Kroz analizu tih pokazatelja dobiva se uvid u financijsku stabilnost, učinkovitost poslovanja i rizike povezane s financiranjem.

Središnji dio analize čine financijski izvještaji, uključujući bilancu, račun dobiti i gubitka te izvješće o novčanom toku. Navedeni izvještaji pružaju razne informacije o financijskom položaju, prihodima i rashodima te novčanim tokovima poduzeća. Kroz proučavanje ovih izvještaja, mogu se identificirati ključni pokazatelji kao što su omjeri zaduženosti, likvidnosti, profitabilnosti i aktivnosti, koji pomažu u ocjeni financijskog stanja i performansi poduzeća.

Analiza financijskih izvještaja poduzeća Nova TV d.d. Zagreb za određeno razdoblje omogućuje sagledavanje trendova, identifikaciju jakih strana i područja za poboljšanje te donošenje informiranih odluka i strategija. Pravilna analiza financijskih izvještaja važna je za upravljače i dioničare kako bi im pružila uvid u financijsko zdravlje poduzeća i pomogla u postizanju postavljenih ciljeva.

Ključne riječi: : financijski izvještaji, Nova TV d.d., bilanca, račun dobiti i gubitka, pokazatelji

ANALYSIS OF THE FINANCIAL SITUATION OF NOVA TV D.D. ZAGREB

ABSTRACT

The topic of this research paper is the analysis of the financial statements of Nova TV d.d. Zagreb, aiming to gain a deeper understanding of its financial position and performance. Nova TV d.d. Zagreb is the most-watched television network in the Republic of Croatia. Financial analysis involves the examination of key financial indicators such as liquidity, profitability, leverage, and activity. Through the analysis of these indicators, insights into financial stability, operational efficiency, and risks associated with financing can be obtained.

The core of the analysis comprises financial statements, including the balance sheet, income statement, and cash flow statement. These statements provide information about the financial position, revenues and expenses, and cash flows of the company. By studying these statements, key ratios such as debt-to-equity ratio, liquidity ratio, profitability ratio, and activity ratio can be identified, aiding in the assessment of the company's financial condition and performance.

Analyzing the financial statements of Nova TV d.d. Zagreb for a specific period enables the identification of trends, strengths, and areas for improvement, as well as informed decision-making and strategic planning. Proper financial statement analysis is crucial for management and shareholders as it provides insights into the financial health of the company and helps in achieving set goals.

Keywords: financial statements, Nova TV d.d., balance sheet, income statement, indicators

SADRŽAJ

1. Uvod.....	1
2. Nova TV d.d. Zagreb.....	2
3. Temeljni financijski izvještaji.....	4
3.1. Bilanca	4
3.2. Račun dobiti i gubitka.....	7
3.3. Izvještaj o novčanom toku.....	8
3.4. Izvještaj o promjenama kapitala	9
3.5. Bilješke uz financijske izvještaje.....	10
4. Analiza poslovanja poduzeća Nova TV d.d. Zagreb.....	11
4.1 Horizontalna analiza poslovanja.....	11
4.1.1. Horizontalna analiza bilance Nova TV d.d.....	12
4.1.2. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka Nova TV d.d.....	13
4.2. Vertikalna analiza poslovanja	15
4.2.1. Vertikalna analiza bilance	15
4.2.2. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka	18
5. Financijski pokazatelji.....	20
5.1. Pokazatelji likvidnosti.....	20
5.2. Pokazatelji zaduženosti.....	22
5.3. Pokazatelji aktivnosti.....	24
5.4. Pokazatelji ekonomičnosti.....	25
5.5. Pokazatelji investiranja	26
6. Zaključak	29
Literatura	30
Popis tablica.....	31
Popis slika.....	31
Popis grafikona	31

1. Uvod

Analiza financijskih izvještaja je pojam koji se bavi proučavanjem financijskih izvještaja svih poduzeća kako bi se uvidjeli eventualni problemi o njihovom poslovanju, kakvo im je financijsko stanje i koliko su profitabilni i uspješni u svom poslu. Prema autorima Žager, K. i dr. (2020) ističe se da temeljni financijski izvještaji, posebno bilanca i račun dobiti i gubitka, igraju izrazito važnu ulogu. Oni naglašavaju tri aktivnosti ključne za oblikovanje i razvoj koncepta analize financijskih izvještaja: financijsko upravljanje, upravljačko računovodstvo i financijsko računovodstvo. Žager, K. i dr. (2020) smatraju da analiza financijskih izvještaja teži ka pogledu u budućnost i da ona naglašava pojedine aspekte poslovanja koji su kritični za preživljavanje, a to su, prije svega, sigurnost i efikasnost poslovanja.

Provodi se na mnoge načine, ovisno u kojoj upotrebi se želi koristiti i koji je cilj pregledavanja raznih financijskih izvještaja. Pojam horizontalne analize služi za uspoređivanje svih godina u kojima poduzeće posluje i omogućava razne pristupe u različite trendove poslovanja i promijeni poslovanja ukoliko se ide u krivom smjeru. Dok pojam vertikalne analize služi za uspoređivanje pojedinih stvari unutar te iste promatrane godine. Osim prethodno navedenih pojmova, u radu će se spominjati i razni financijski pokazatelji koji se odnose na pokazatelje poput likvidnosti, profitabilnosti, solventnosti i efikasnosti koji također pomažu pri analizi poslovanja poduzeća i njegovoj sposobnosti o ispunjavanju raznih financijskih obaveza.

Cilj seminarskog rada je prikazati analizu financijskog izvještaja poduzeća Nova TV d.d. Zagreb za razdoblje od 2016.-2020. godine. Pružit će uvid o financijskom stanju navedenog poduzeća te kakvu on sposobnost ima pri ostvarivanju raznih poslovnih ciljeva. Analizirat će se razni pojmovi poput prihoda, rashoda, troškova, profitabilnosti, solventnosti, efikasnosti i likvidnosti.

2. Nova TV d.d. Zagreb

Nova TV započinje s emitiranjem 2000. godine gdje razvija u potpunosti svoju kompletnu infrastrukturu, uključivši tehničke, organizacijske, ljudske i programske vještine. Dobivši titulu prve nacionalne komercijalne televizije, započinje s prvom većom investicijom, a to je sama izgradnja, zatim postavlja i razvoj odašiljačke mreže gdje pokriva pokriva od 89% teritorija i 90 % domaćinstva u Hrvatskoj. Raznolika svjetska iskustva potaknula su Novu TV d.d. da pristupi organizaciji svoje programske sheme prema dobivenim istraživanjima gledateljskih preferencija, održavajući tako želje i navike publike. Nadalje, 2003. godine, Nova TV započinje radom informativnog programa, a prvu emisiju koju emitira naziva 24. sata. Kasnije, 2005. godine, iz novog najvećeg i najmodernijeg studija, nazvanim News room počinje emitirati današnji nama poznati program, Dnevnik Nove TV. Odmah 2006. godine započinje s emitiranjem Večernjih vijesti Nove TV, a samo godinu dana kasnije kreće s prikazivanjem danas poznate istraživačke emisije Provjereno.

Tablica 1. Misija, vizija i vrijednosti Nova TV d.d.

MISIJA Nova TV d.d. Zagreb	„Vjerodostojnom i pravovremenom informacijom graditi povjerenje gledatelja te vrhunskom zabavom obogatiti živote svoje publike i svakodnevno im pružiti razonodu i inspiraciju.“ (Nova TV d.d.)
VIZIJA Nova TV d.d. Zagreb	„Biti najsnažnija multimedijalna platforma u zemlji.“ (Nova TV d.d.)
VRIJEDNOSTI	„Snažna i društveno odgovorna.“ „Relevantna i vjerodostojna.“ „Dinamična i kreativna.“ (Nova TV d.d.)

Izvor: vlastita izrada autora prema Nova TV d.d. (2023)

Osim redovitih emisija, informativni program stvorio je i specijalne emisije vezane uz razne političke i društvene događaje, te omogućuje prijenos sportskog sadržaja. Zahvaljujući programu Nova TV, gledatelji su mogli po prvi puta pogledati velike sportske događaje. Program Nova TV prikazivao je razne poznate sportaše i time su jako dobro profitirali. Također, bila je i prva televizijska kuća koja je producirala hrvatski reality show. Za Novu Tv vrlo je važno društveno

odgovorno poslovanje jer oduvijek pomiče razne granice kada su u pitanju društva u kojima djeluje. Nova Tv d.d., osim po svojim raznim programima, vrlo je poznata po svom logu.

Slika 1. Logo Nova TV d.d., Zagreb



Izvor: Nova TV d.d. (2023). Raspoloživo na: <https://novatv.dnevnik.hr/>,

[pristupljeno: 04.05.2023.]

Vrlo je bitno napomenuti da je 2011. godine postala glavni partner Zaklade Ana Rukavina i da osim podrške svih aktivnosti organizira i emitira humanitarni koncert. Sadrži razno razne kanale i portale, a naj prepoznatljiva je po glavnom kanalu Nova TV jer ističe svojim zabavnim programom. Uz to, postoje i Doma TV, Nova Cinema, Nova Family, Nova World. Nova TV 2004. godine postaje dio medijske korporacije CME i 2008. godine postaje dio United Medie. Godišnje proizvede više od 20.000 sati originalnog sadržaja kojeg distribuira na tržištima. Dražen Mavrić je trenutni generalni direktor vodeće hrvatske komercijalne televizije. Svojim iskustvom i stručnošću u medijskoj industriji, on je odgovoran za strategiju poslovanja, programski razvoj i upravljanje cjelokupnim poslovnim procesima te televizijske kuće. Diana Roginić je članica uprave u tvrtki Nova TV d.d., jednoj od najpoznatijih televizijskih kuća u Hrvatskoj. Kao članica uprave, sudjeluje u donošenju strateških odluka i upravljanju financijama i operativnim procesima televizijske stanice

3. Temeljni financijski izvještaji

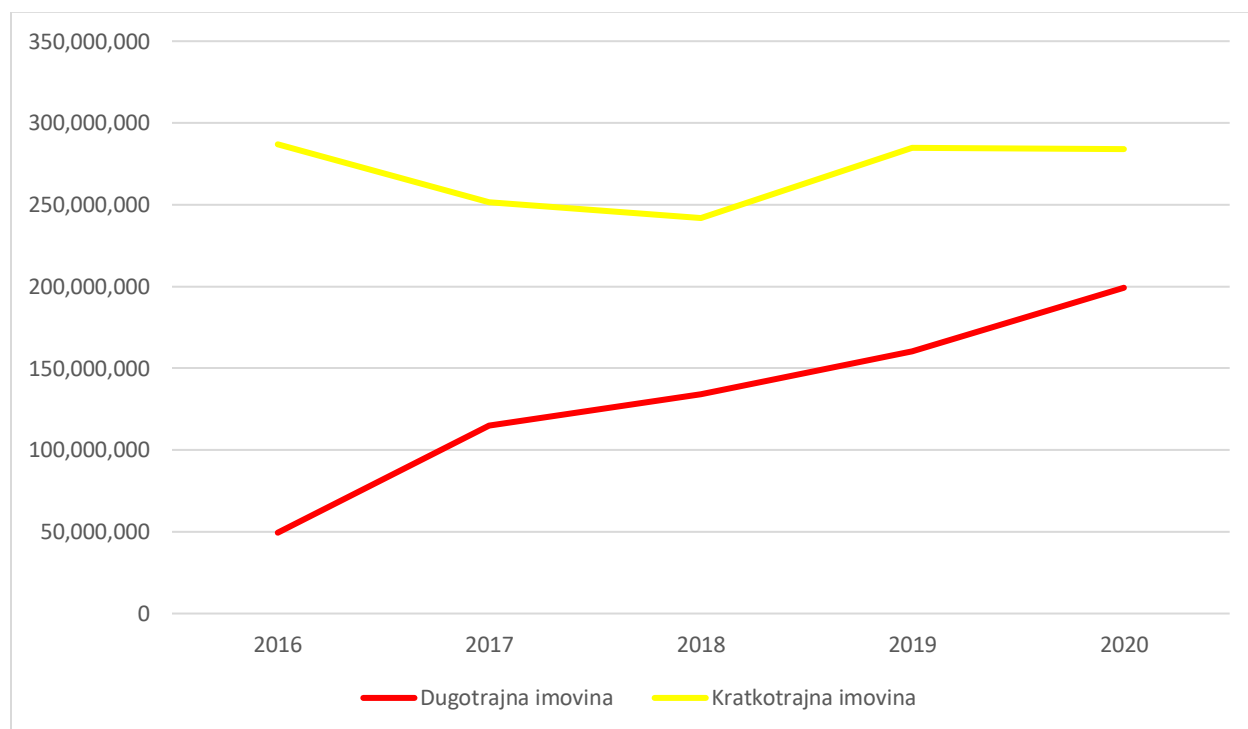
Kako bi poduzeća bila uspješna u svojim poslovanjima, potrebna im je vrlo opširna, pouzdana i adekvatna informacijska podloga. Velik broj raznih informacija se pronalaze u samom računovodstvu i zapisana su u raznim financijskim izvještajima. Primarni zadatak samog pojma računovodstva je prikupljanje i obrađivanje informacija vezanih uz razne financijske podloge. Prema autorima Žager, K. i dr. (2020) pojmovi financijskih izvještaja predstavljaju završnu fazu obrade podataka, a cilj financijskih izvještaja je razno informiranje korisnika u kakvom financijskom položaju se poduzeće trenutno nalazi i kakva je njihova uspješnost poslovanja. Sastavnice temeljnih financijskih izvještaja uključuju: bilancu, koja prezentira financijski položaj i stanje, račun dobiti i gubitka, koji prikazuje financijske performanse, izvještaj o novčanom toku, izvještaj o promjenama kapitala te prateće bilješke uz financijske izvještaje. Prethodno navedeni pojmovi, odnosno razna financijska izvješća, odnose se jedna na drugu i međusobno su povezana. Financijska izvješća se dijele na statičke i dinamičke karaktere, od kojih se Bilanca navodi kao statički karakter jer se pomoću nje uviđa financijsko stanje u određenoj točki vremena, dok ostala financijska izvješća daju uvid u razne financijske kategorije u određenom razdoblju. Dalje u radu, objasniti će se svaki pojedinačno temeljni financijski izvještaj te prikazati na primjeru Nova TV d.d. Zagreb.

3.1. Bilanca

Bilanca se može definirati kao temelj financijskog izvještaja jer ona prikazuje imovinu, obveze i kapital na određeni dan. Smatra se kako je Bilanca, jedna od najbitnijih financijskih izvještaja jer ona točno pokazuje u kakvom položaju je poduzeće. Tu se, naravno, podrazumijeva kakvo je stanje imovine, obveze i kapitala. Imovina se definira kao čimbenik koji je pod kontrolom poduzeća, proizašao iz prethodnih događaja te ima potencijal za generiranje budućih ekonomskih koristi za poduzeće. Pojam obveza, odnosi se na postojeći dug poduzeća. On je naravno proizašao iz prošlih godina, koje se u idućim razdobljima treba podmiriti, a isto tako se očekuje smanjenje resursa što smanjuje dobivanje ekonomske koristi u budućnosti. Pojam kapital, odnosi se na ostatak imovine nakon odbitka svih obaveza koje je poduzeće imalo u prošlim događanjima. Analiza financijskog izvještaja podrazumijeva jako dobro poznavanje osnovnih elemenata Bilance kako bih se sama analiza uspješno provela i dala uvid poduzeću u kojoj situaciji se trenutno nalazi. Osim prethodno navedenih pojmova, važno je napomenuti kako se Bilanca sastoji od aktive (imovine) i pasive

(izvora imovine). Prema Tintor, Ž. (2020), aktiva bilance pokazuje raspoloživu imovinu poduzeća. Ističu se kao značajne kategorije imovine: stalna imovina, koja se obično koristi za dugoročne poslovne svrhe, te tekuća imovina, koja se koristi za kratkoročne operacije poduzeća. Unutar aktive, dugoročna imovina se razvrstava u različite kategorije, od kojih su nematerijalne i materijalne vrijednosti, financijska imovina te razna potraživanja. Nasuprot tome, kratkotrajna imovina također uključuje različite resurse poput raznih zaliha, potraživanja, kratkoročnih financijskih sredstava te novac koji može biti na računima, ali i u blagajni. Općenito, kada se razmatra druga strana bilance, odnosno pasiva, izvori sredstava se dijele na kapital koji se smatra vlastitim sredstvom i obvezama koje uključuju trenutne obveze koje se moraju prema pravilima platiti unutar godinu dana, a uključuje i dugoročne obveze koje imaju predviđen rok za isplatu u razdoblju dulje od godinu dana.

Grafikon 1. Prikaz ukupne aktive poduzeća Nova TV d.d.

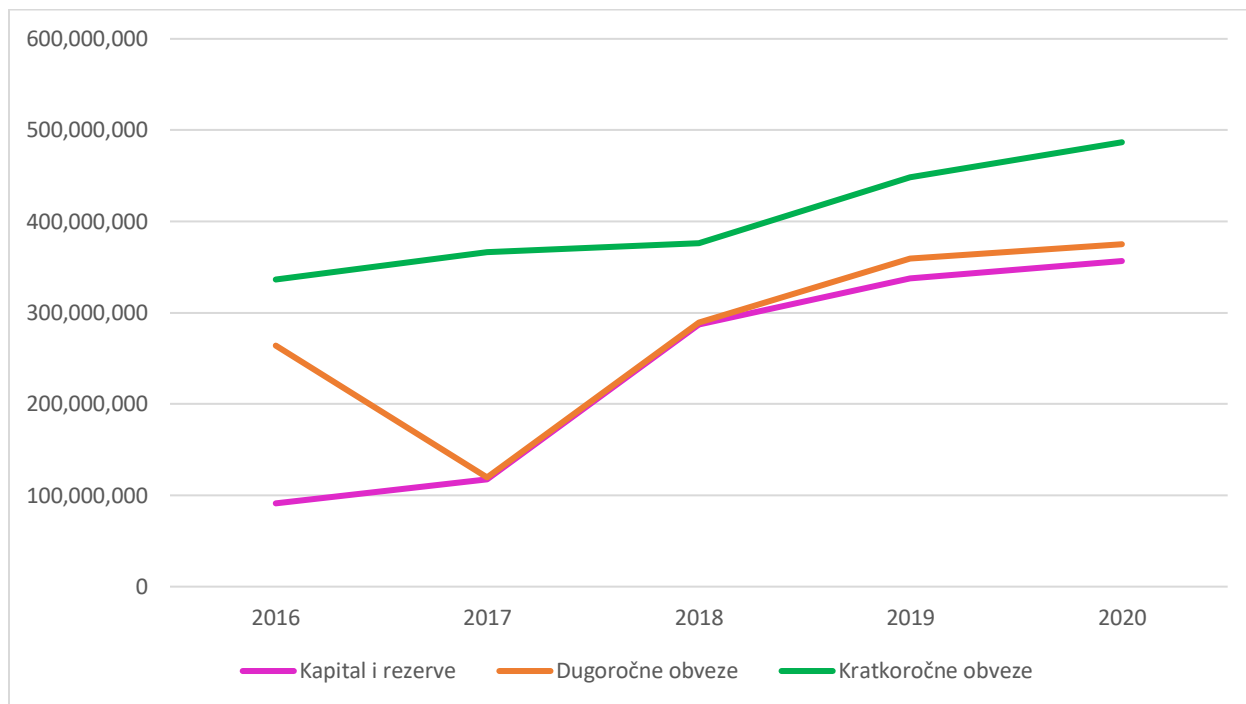


Izvor: vlastita izrada autora prema Nova TV d.d. (2023)

U bilanci poduzeća Nova TV d.d. u razdoblju od 2016.-2020. godine, ukupna aktiva postepeno raste s iznosa 336.392.000 kn koji je bio ostvaren u 2016. godini, na iznos od 483.076.000 kn koji je ostvaren u 2020. godini. Aktiva je postepeno rasla u ovom analiziranom razdoblju jer je rasla i dugotrajna, a i povremeno kratkotrajna imovina. Oscilacije su bile male u godinama, iako je velika

razlika u iznosu od 146.684.000 kn u razdoblju od četiri promatrane godine. Zaključuje se prema analiziranim podacima da je razlog k tome kratkotrajna imovina koja se mijenjala iz godine u godinu, s pada na porast i obrnuto te stavka „plaćeni troškovi budućeg razdoblja“ i „obračunati prihodi“ koje u razdoblju od ove četiri godine iznosile 0,00 kn.

Grafikon 2. Prikaz ukupne pasive poduzeća Nova TV d.d.



Izvor: vlastita izrada autora prema Nova TV d.d. (2023)

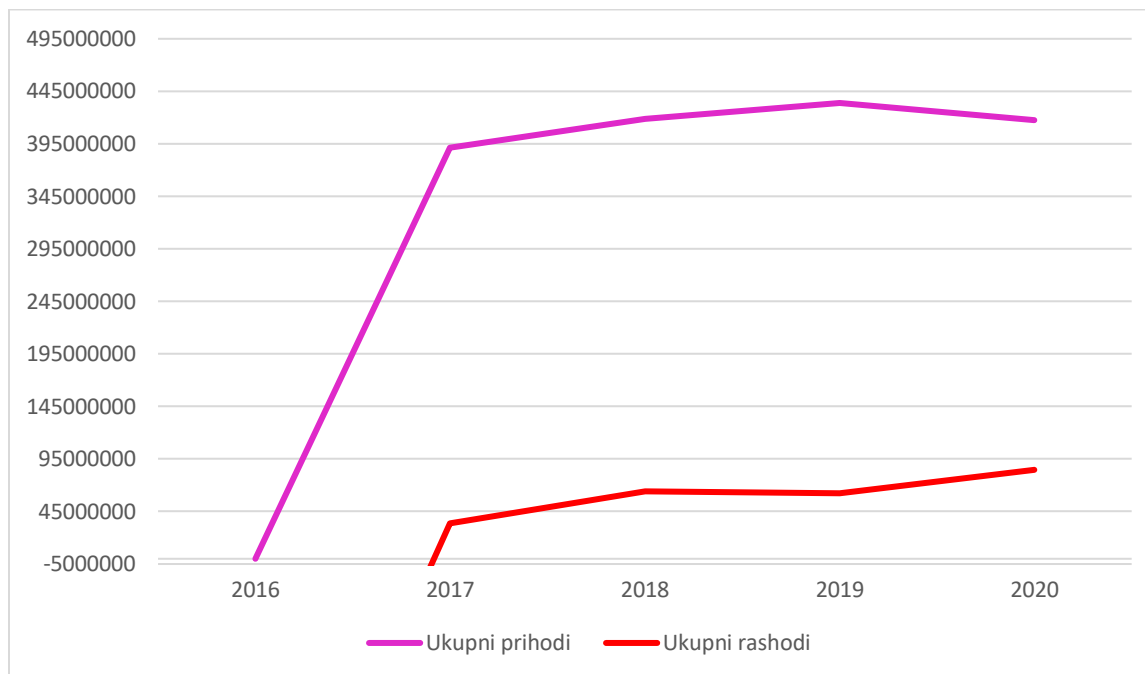
Analizirajući pasivu, koja je naravno jednaka iznosima ukupnoj aktivi, osvrćući se na glavnu, bitnu stavku, temeljni kapital je iznosio 76.150.000 kn sve promatrane godine. Dugoročne obveze, bile su duplo veće samo u 2016. godini od kratkoročnih obveza, dok u preostalim analiziranim godinama, kratkoročne obveze su znatno porasle. Najveća razlika koja se uviđa iz izvješća, dogodila se 2017. godine, kada su dugoročne obveze iznosile 1.952.000kn, dok su kratkoročne obveze imale vrlo visok iznos od 246.765.000 kn. Razlika je vrlo velika što čini kratkoročne obveze 12 puta većom od dugoročnih obveza. U kategoriji kratkoročnih obveza, koje se odnose na plaćanje obveza u roku manjih od godinu dana, nalaze se primljeni predujmovi, obveze prema dobavljačima, obveze prema državi, obveze poreza na dobit, prema zaposlenima i dr., te je njihov iznos jako bitan kriterij u pokazateljima likvidnosti. Kategorija dugoročnih obveza prikazuje obveze koje se odnose na plaćanje duže od godinu dana i u ovom poduzeću su bitne i iz analizirane

obveze po dugoročnim zajmovima i razna rezerviranja. Iznos ovih vrijednosti smatra se vrlo važnim jer odražava razliku između ukupne aktive i ukupnih obveza samog analiziranog poslovnog subjekta.

3.2. Račun dobiti i gubitka

Pojam, odnosno koncept računa dobiti i gubitka se definira kao osnovni financijski izvještaj koji pruža pregled prihoda, troškova i kakve su razlike među njima (dali je riječ o gubitku poduzeća ili o dobitku) u određenim obračunskim razdobljima. Može se reći za pojam RDG da je od posebne važnosti jer zapravo se iz njega uviđaju razne ocjene o uspješnosti poslovanja i obrnuto. Prema mišljenju ovoga autora, „uspješnost poslovanja se obično definira kao sposobnost ostvarivanja određenih ciljeva“ (Žager, K. i dr., 2020:109). Naravno, svako poduzeće ima različit cilj i on zapravo ovisi o samoj vrsti poslovanja i u kojem smjeru poduzeće želi ići. Osnovni elementi unutar kategorije RDG obuhvaćaju pojmove prihoda i rashoda. Prihodi označavaju povećanje ekonomske koristi, rezultirajući porastom ukupnog kapitala, dok rashodi predstavljaju smanjenje ekonomske koristi koje dovodi do umanjenja ukupnog kapitala. Važno je spomenuti da se kod prihoda i rashoda spominju samo dijelovi koji utječu na povećanje ili smanjenje kapitala, ali isto tako da ne nastaju izravnim putem, već njihovom razlikom. Prihodi su kategorizirani u poslovne prihode, koji proizlaze iz osnovnih poslovnih aktivnosti (prihodi od prodaje proizvoda), te financijske prihode, koji nastaju kao rezultat investiranja u financijsku imovinu. Rashodi se klasificiraju u poslovne rashode, koji proizlaze iz rutinskog obavljanja djelatnosti i redovito se javljaju. Oni uključuju troškove prodanih proizvoda, ali i redovite izdatke poduzeća poput plaća, amortizacije i režija. Pored operativnih troškova, postoje naravno i ostali financijski izdaci koji se obično javljaju kao rezultat (najčešće posljedica) korištenja sredstava izvan organizacije. Jedna kategorija od najčešćih financijskih rashoda su kamate, koje se moraju plaćati za korištena tuđa sredstva.

Grafikon 3. Ukupni prihodi i rashodi poduzeća Nova TV d.d.



Izvor: vlastita izrada autora prema Nova TV d.d. (2023)

Analizirajući promatrani račun dobiti i gubitka poduzeća Nova TV d.d., poslovni prihodi rasli su razdoblju od 2016.-2020. godine, osim u 2017. godini gdje su poslovni prihodi bili nešto manje od ostalih godina. Isto tako u izvještaju računa dobiti i gubitka, može se uvidjeti kako su se prihodi od poslovanja uveliko povećali s promatrane 2016. godine pa sve do 2020. godine, s razlikom od 16.319.000 kn. Poslovni rashodi su u svakoj promatranoj godini bili u minusu, najmanje u 2020. godini. Financijski prihodi su u promatranim godinama bili manji u odnosu na poslovne prihode, a financijski rashodi također u minusu kao i poslovni. Unatoč nekim iznosima koji su bili u minusu, neto dobit poduzeća je za svaku promatranu godinu bila u plusu. Zaključuje se prema izračunatim podacima kako 2020. godina u odnosu na 2016. godinu je povećala svoju neto dobit u razlici od 51.807.000 kn, a u odnosu na 2017. koja je isto kao i 2016. godina imala manju ostvarenu neto dobit od 26.476.000 kn

3.3. Izvještaj o novčanom toku

Pojam izvještaj o novčanom toku čini neizostavan dio osnovnih financijskih izvještaja jer omogućuje prikaz raznih izvora prikupljanja novčanih sredstava, a i načina na koji se ta sredstva koriste. Novac predstavlja iznimno važnu ekonomsku kategoriju te igra ključnu ulogu u očuvanju

likvidnosti svakog poduzeća. Izvještaji o novčanim tokovima su vrlo važni za poduzeće jer pomažu pri odlučivanju kako će se koristiti novčana sredstva, odnosno prate sve novčane transakcije koje služe za kupnju raznih potrebnih sirovina, strojeva, obveza i ostalih drugih aktivnosti. Također, važno je napomenuti da se iz tih navedenih izvještaja uviđaju razne informacije koje omogućuju bolje razumijevanje raznih promjena u financijskom položaju poduzeća. Osnovni elementi izvještaja o novčanom toku obuhvaćaju primitke, izdatke te njihovu razliku (poznatu kao čisti ili neto novčani tok). Kada govorimo o pojmu novčanih tokova, obično se grupiraju u tri osnovne aktivnosti, a vezane su za poslovne, investicijske i financijske. Izvještaj se specifično priprema putem usporedbe početnih i završnih stanja navedenih u bilanci, uz primjenu različitih informacija o poslovanju. Tintor, Ž. (2020) naglašava da izvještaj o novčanom toku može bit sastavljen primjenom direktne ili indirektna metode. Direktna metoda izvještaja o novčanom toku prikazuje bruto novčane primitke i izdatke za svaku aktivnost, dok indirektna metoda polazi od financijskog rezultata kako bi se odredio iznos amortizacije i razne promjene nenovčanih bilančnih stavki.

3.4. Izvještaj o promjenama kapitala

Izvještaj o promjenama kapitala zauzima važno mjesto među osnovnim financijskim izvještajima, pružajući pregled raznolikih promjena u kapitalu koje se događaju između dva obračunska razdoblja. Kapital se može podijeliti na dvije osnovne kategorije: onu koja je uložena u tvrtku (uloženi kapital) i onu koja se stekla putem poslovanja (zarađeni kapital). Kada se govori u praktičnom smislu, kapital se detaljnije analizira kako bi se obuhvatilo nekoliko ključnih elemenata, uključivši financijska ulaganja, doprinose dioničara, prilagodbe vrijednosti imovine, formiranje različitih rezervi kao što su zakonske rezerve, rezerve za vlastite dionice, statutarne i druge rezerve, zadržanu dobit ili gubitak iz prethodnih godina, te dobit ili gubitak za tekuću godinu. Promjene kapitala se detaljno prikazuju, a jedna od najznačajnijih pozicija kapitala je vezana uz pojam zarade. Bitno je naglasiti kako vlasnici sami odlučuju kako će se zaradu rasporediti, a naravno, rasporediti se može samo ono što je zarađeno, odnosno ono što se steklo u razdoblju. Isto tako, ako poduzeće u nekoj godini ostvari gubitak, mogu se izglasati razne dividende, ali osnovni uvjet toga je da postoji zadržana dobit iz prethodnih razdoblja. Također, izvještaj o promjenama glavnica daje uvid u financijsko stanje samog poduzetnika i smatra se boljim odnosno daje bolji i točniji rezultat u odnosu na prethodne navedene temeljne financijske izvještaje.

3.5. Bilješke uz financijske izvještaje

Ranije spomenuti financijski izvještaji čine skup osnovnih financijskih izvještaja, dok bilješke uz financijske izvještaje predstavljaju dodatak koji pomaže u razumijevanju strukture, vrijednosti i karakteristika različitih stavki unutar osnovnih financijskih izvještaja. Potrebno je navoditi i korištene računovodstvene politike koje se koriste prilikom sastavljanja izvještaja kako bi se moglo procijeniti odstupanje od računovodstvenih standarda i njihova kvantifikacija samog učinka. Bilješke također pružaju dodatne informacije, kao što su uvid u obveze s rokom dospijeca duljim od pet godina, detalji o broju i nominalnoj vrijednosti izdanih dionica, relevantne informacije o zaposlenicima te razne korisne pojedinosti. Uobičajeno je pravilo da bilješke trebaju obuhvatiti informacije koje nisu odmah vidljive u osnovnim financijskim izvještajima, ali su naravno neophodne za potpuno razumijevanje financijskog položaja i poslovnih rezultata.

4. Analiza poslovanja poduzeća Nova TV d.d. Zagreb

Za analizu poslovanja poduzeća Nova TV d.d., primijenjena su horizontalna i vertikalna analiza bilance stanja i računa dobiti i gubitka. Ove analize su temeljene na podacima koji su dostupni u financijskim izvještajima za promatrano petogodišnje razdoblje od 2016. do 2020. godine te su izračunati na temelju dostupnih podataka.

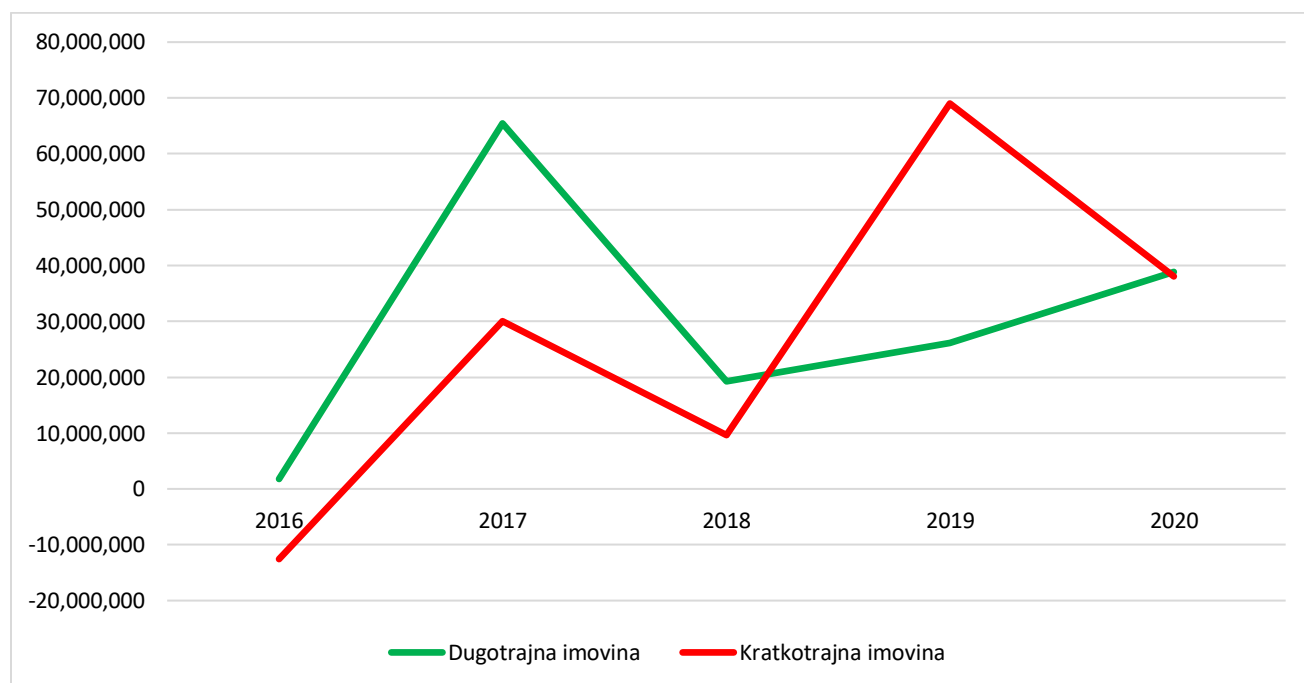
4.1 Horizontalna analiza poslovanja

Kako bi poduzeće analiziralo svoje poslovanje, prilikom analize raznih financijskih izvještaja pravi se usporedba brojčanih pokazatelja koji su dobiveni na kraju godine kako bi se pomoću tih podataka mogla uvidjeti usporedba tijekom poslovanja. Horizontalna analiza omogućuje prikazivanje podataka, odnosno pojedinih stavki u određenom razdoblju. Za ovu analizu, poželjno je uspoređivanje podataka za veći broj godina jer se na taj način lakše donose odluke i lakše se uočavaju razne tendencije na kojima se mogu donositi vrlo kvalitetne poslovne odluke kako za sadašnjost tako i za poslove u budućnosti. Horizontalna analiza predstavlja ključnu metodu analize financijskih izvještaja jer se bazira na identificiranje postotnih razlika između promatranih razdoblja. Prema Tintor, Ž. (2020) postoje tri standarda u primjeni koji su potrebni za uspoređivanje raznih dobivenih informacija i ti pokazatelji zapravo obuhvaćaju procjene o uspješnosti poslovanja poduzeća u prethodnom razdoblju, usporedbu uspješnosti s konkurentskim poduzećima u istoj industriji te prosječne pokazatelje u istoj toj industriji. Također, važno je napomenuti kod horizontalne analize da se može odabrati jedna godina kao bazna referentna godina za usporedbu dok se ostale godine uspoređuju samo s tom referentnom baznom godinom. Prilikom provođenja horizontalne analize može se suočiti s raznim izazovima, posebno ako se dogode neke značajnije promjene u bilanci, promjene u načinu izračuna financijskih izvještaja ili neke nepredviđene inflacije. Da bi se izbjegli potencijalni problemi, važno je prilagoditi ključne stavke kako bi analiza imala smisla i bila relevantna.

4.1.1. Horizontalna analiza bilance Nova TV d.d.

Promotivši analiziranu bilancu prvo su se uspoređivali podatci iz 2016. godinu u odnosu na 2015. godinu, zatim 2017. u odnosu na 2016., 2018. u odnosu na 2017., 2019. u odnosu na 2018. i posljednja 2020. godina u odnosu na 2019. Dugotrajna imovina 2016. godine je iznosila najmanje u iznosu od 1.777.000kn, točnije 3,73%, dok se postepeno povećavala kroz daljnje poslovanje. U 2017. godini doživjela je veliki skok od čak 132,34%, no kasnije je nešto pala i u ostalim promatranim godinama se držala oko istog postotka. Kratkotrajna imovina bila je u minusu do 2019. godine gdje je porasla na 17,71%. Također zalihe materijala su bile smanjene do čak 30,60% u 2017. godini, dok u 2020. godini samo 0,65%.

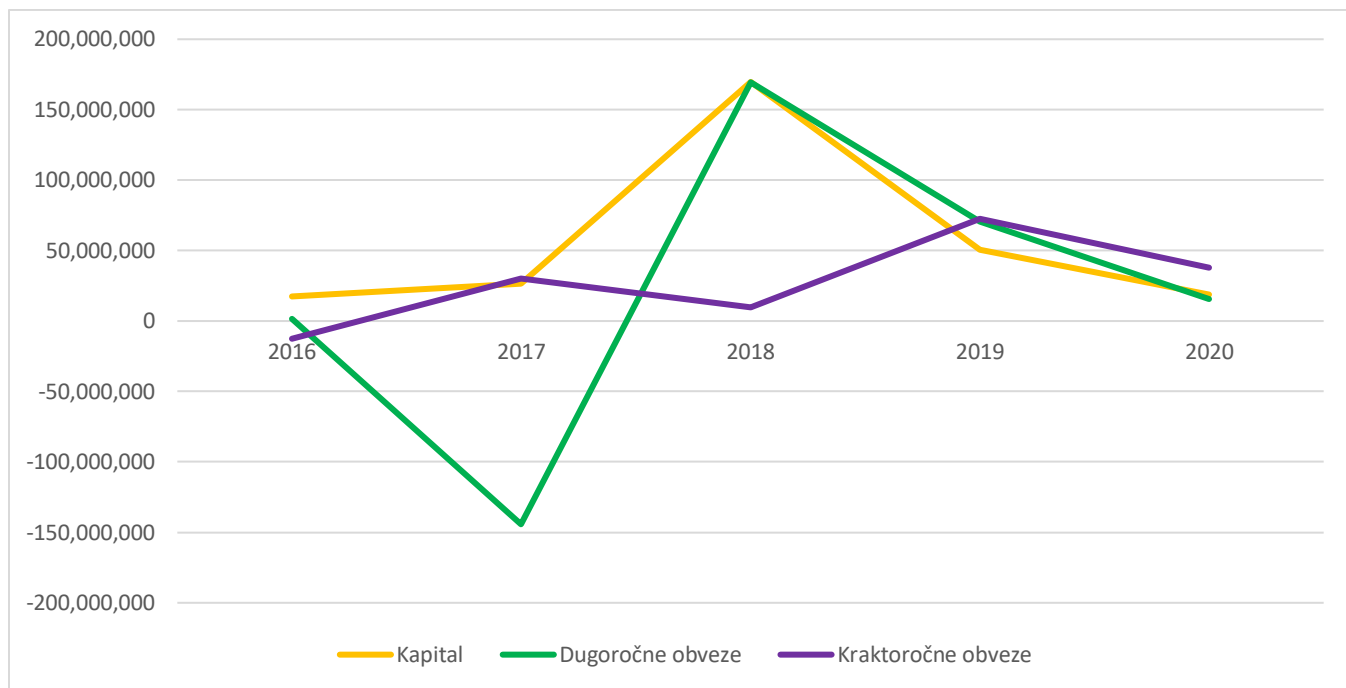
Grafikon 1. Prikaz dugotrajne i kratkotrajne imovine Nova TV d.d. Zagreb u razdoblju od 2016. do 2020. godine



Izvor: vlastita izrada autora prema Nova TV d.d. (2023)

Kratkoročne obveze u odnosu na dugoročne obveze su se od 2017. godine povećavale što je rezultiralo da je likvidnost poduzeća povećana. Promatrano razdoblje od 2016.-2020. godine sadržavao je jednak temeljni kapital u iznosu od 76.150.000kn. Najveći udio kapitala čini u početku zadržana dobit, nešto kasnije kapitalne i zakonske pričuve gdje je s 2016. godine u iznosu od 91.211.000kn porastao na iznos od 356.641.000kn.

Grafikon 2. Prikaz ukupne pasive poduzeća Nova TV d.d. u razdoblju od 2016. do 2020. godine

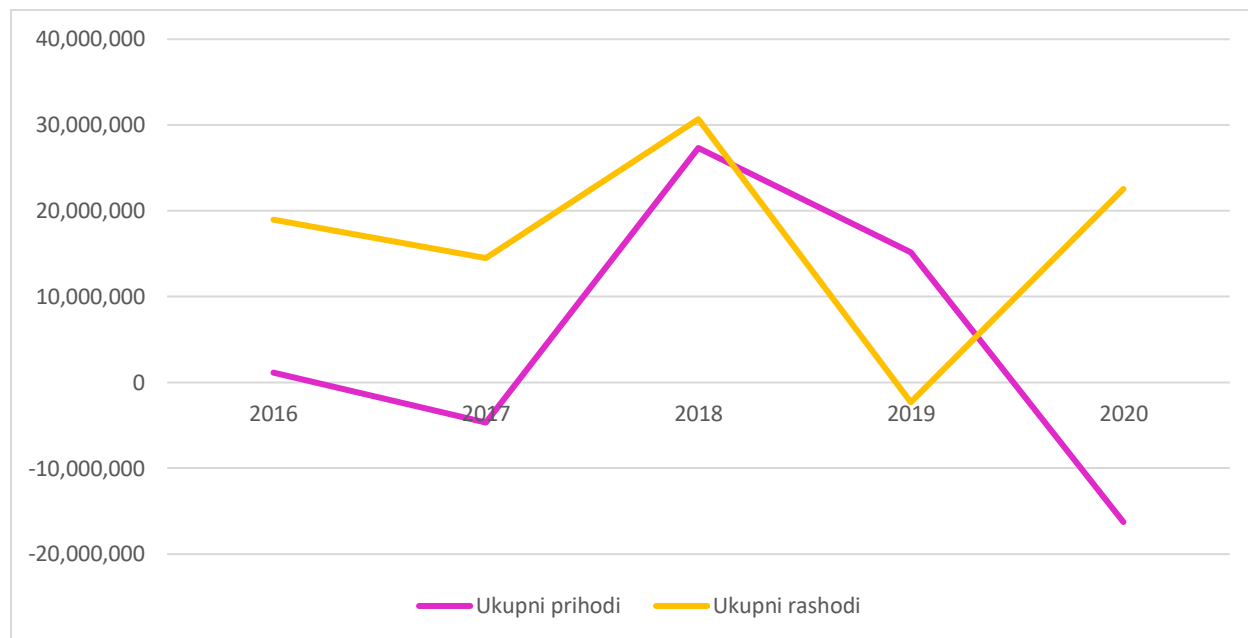


Izvor: vlastita izrada autora prema Nova TV d.d. (2023)

4.1.2. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka Nova TV d.d.

U financijskom izvještaju poduzeća Nova TV d.d. Zagreb iščitava se kako navedeno poduzeće ostvaruje dobit u svakoj promatranoj godini, odnosno u navedenom razdoblju od 2016. do 2020. godine. Prema horizontalnoj analizi, dobit poduzeća za 2016. godinu iznosi 17.274.000kn, te se iduće 2017. godine smanjila u iznosu 9.304.000kn, a nakon toga u idućim godinama se opet postepeno dobit povećava. Godina koja ostvaruje neto gubitak je 2019. godina i to u iznosu od 1.541.000 kn. Najveća ostvarena neto dobit je bila u 2018. godini u iznosu od 25.467.000kn. Graf prikazuje kako se neto dobit u promatranim razdobljima pomiče, odnosno kakve su oscilacije.

Grafikon 4. Prikaz ukupnih prihoda i rashoda poduzeća Nova TV d.d. u razdoblju od 2016. do 2020. godine



Izvor: vlastita izrada autora prema Nova TV d.d. (2023)

Prema horizontalnoj analizi računa dobiti i gubitka, u početku analizirane godine, 2016. i 2017. godina imale su manje ukupne prihode od ukupnih rashoda. Kasnije u ostalim godinama ukupan prihod je bio puno veći od ukupnog rashoda, dok u 2020. godine za vrijeme početka pandemije tzv. Corona virus, ukupni prihodi su bili u minusu od 16.261.000kn, dok su ukupni rashodi iznosili 38.823.000 kn. Kako je već poznato i navedeno u radu da ukupni prihodi uključuju razne poslovne, financijske i izvanredne prihode, ovdje prema izračunatim podacima iščitavamo kako Nova TV d.d. Zagreb nije ostvario niti izvanredne prihode, a niti izvanredne rashode. Poslovni prihodi bili su najveći u 2018. godini s iznosom od 27.383.000kn, a najmanje je ostvarila 2020. godina s iznosom u minusu od 19.167.000kn. Kada se spominju financijski prihodi, koji uključuju prihode iz različitih izvora kao što su kamate, tečajne razlike i ostali financijski izvještaji, ovdje iščitavamo kako su financijski prihodi puno manji od poslovnih prihoda i najveći iznos financijskih prihoda, poduzeće Nova TV d.d. je ostvarilo u 2020. godini u iznosu od 2.906.000kn, a najmanje u 2016. godini u iznosu od 2 milijuna. Ukupni rashodi najviše su iznosili u 2020. godini s iznosom od 38.823.000kn. Poslovni rashodi imaju najveći udio u ukupnim rashodima, a smanjili su se 2019. godine s iznosom od 21.987.000kn. Poslovni rashodi se sastoje od nabavne vrijednosti prodane robe, troškova programa, troškova materijala i usluga, amortizacije, rezerviranja, troškova osoblja i ostalih rashoda iz poslovanja. Financijske rashode čine rashodi s osnovama kamata, tečajne

razlike i drugi rashodi i najveći financijski rashodi su ostvareni u 2018. godini s iznosom od 6.554.000kn. Prikazani grafikon jasno i detaljno prikazuje promjene u ukupnim prihodima i rashodima tijekom promatranog petogodišnjeg razdoblja od 2016. do 2020. godine.

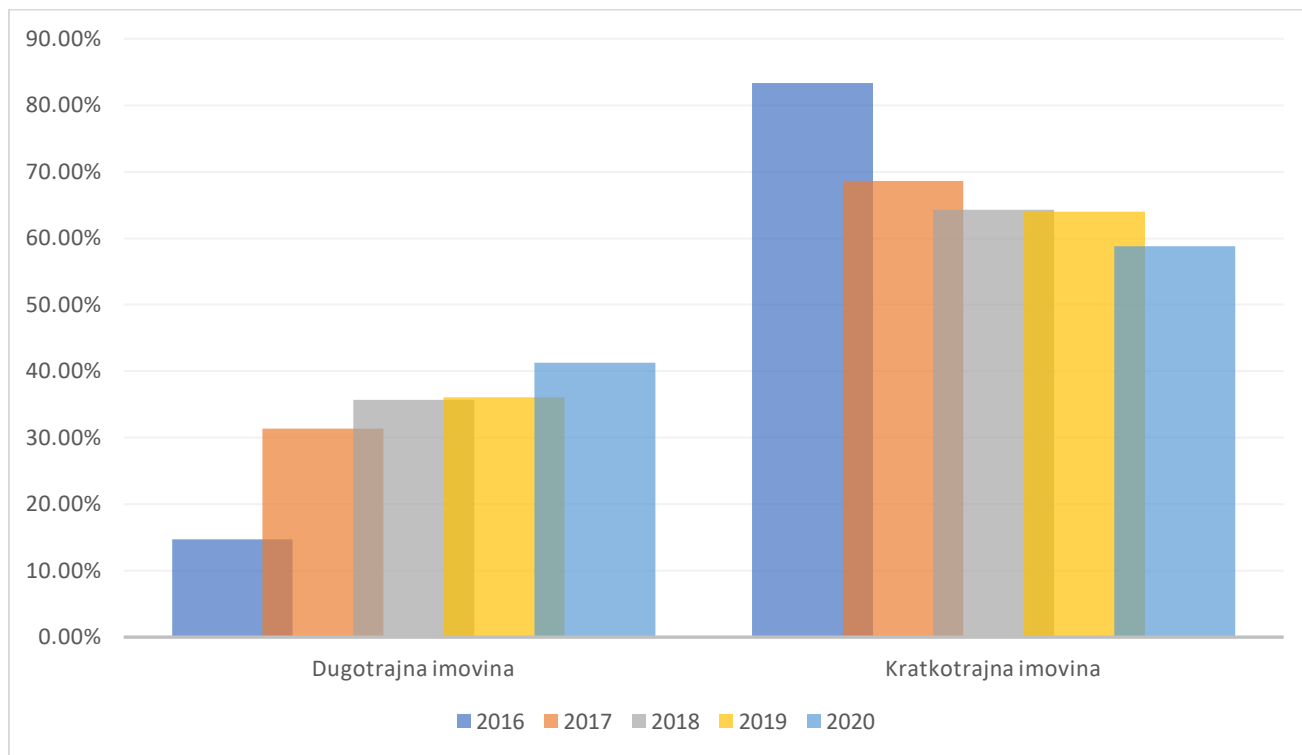
4.2. Vertikalna analiza poslovanja

Vertikalna analiza poslovanja je analiza koja omogućuje uspoređivanje pojedinih stavki radi otkrivanja raznih promjena u poslovanju i kakav međusobni odnos imaju pojedine stavke. „Strukturni financijski izvještaji koji služe kao podloga za provedbu vertikalne analize mogu se razmatrati u kontekstu raščlanjivanja. Vertikalna analiza omogućava uvid u strukturu financijskih izvještaja“ (Gulin, Tušek i Žager, 2004.,str. 179). U analizi bilance, postiže se usklađivanje tako da se „bazna“ pozicija izjednači sa vrijednošću 100, nakon čega se sve ostale pozicije unutar strukture računaju kao postotak ukupne aktive i pasive. U slučaju računa dobiti i gubitka, ukupni prihodi se također usklađuju na vrijednost 100, a zatim se sve ostale stavke izračunavaju kao postotak ukupnih prihoda. Da bi se uvelike olakšali postupci analize, koriste se reducirane pozicije financijskih izvještaja, a sve u svrhu veće i bolje preglednosti i usporedivosti podataka. Bitno je naglasiti da se pri provođenju analize financijskih izvještaja horizontalni prikazi, prikazuju odvojeno od vertikalnih prihoda.

4.2.1. Vertikalna analiza bilance

Pri analiziranju vertikalne analize uočava se vidno povećanje dugotrajne imovine koja je u prvoj promatranoj godini, točnije, 2016. iznosila 14,70%, a u preostalim godinama iznosila je oko 30 %. Najveći postotak je ostvarila u 2020. godini s iznosom od 41,24%. Bitno je naglasiti da na polovinu dugotrajne imovine utječe nematerijalna imovina, ali isto tako se uzimaju u obzir i razne nekretnine, opreme i postrojenja. Suprotno dugotrajnoj imovini, promotrivši kratkotrajnu imovinu uviđa se pad s 2016. godine do 2020. godine. Prve godine, odnosno 2016. imala je najveći postotak u iznosu od 85,30 %, dok je idućih godina postepeno padala i zapravo ostvarila najmanji postotak u 2020. godini u iznosu od 58,76%. Najveći utjecaj pri padu kratkotrajne imovine imale su zalihe i potraživanja od kupaca. Navedene stavke najveći postotak su imale u promatranoj 2016. godini, a nešto malo manje u ostalim promatranim godinama.

Grafikon 4. Prikaz dugotrajne i kratkotrajne imovine poduzeća Nova TV d.d. u razdoblju od 2016.-2020. godine



Izvor: vlastita izrada autora prema Nova TV d.d. (2023)

Tablica 2. Dugotrajna imovina Nova TV d.d. Zagreb

	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.
Nekretnine	10,88%	11,19%	11,75%	16,23%	12,93%
Nematerijalna imovina	1,93%	18,75%	21,64%	17,40%	17,67%
Goodwill	1,17%	1,08%	1,05%	0,89%	0,82%

Izvor: vlastita izrada autora prema Nova TV d.d. (2023)

U 2016. godini, nekretnine su činile 10,88% ukupne imovine. Taj postotak je blago porastao na 11,19% u 2017. godini, zatim na 11,75% u 2018. godini, te značajno porastao na 16,23% u 2019. godini. Međutim, u 2020. godini postotak se smanjio na 12,93%. Nematerijalna imovina obuhvaća razne licence, patente, prava intelektualnog vlasništva itd. Udio nematerijalne imovine u ukupnoj imovini iznosio je 1,93% u 2016. godini. Taj udio je značajno porastao na 18,75% u 2017. godini, te nastavio rasti na 21,64% u 2018. godini. Smanjio se na 17,40% u 2019. godini i zadržao se gotovo nepromijenjen na 17,67% u 2020. godini. Goodwill se odnosi na nematerijalnu imovinu koja proizlazi iz akvizicija tvrtke i udio Goodwilla u ukupnoj imovini bio je 1,17% u 2016. godini, a zatim je blago smanjen na 1,08% u 2017. godini. U idućim godinama, postotak Goodwilla ostao

je relativno stabilan, s udjelima od 1,05% u 2018. godini, 0,89% u 2019. godini i 0,82% u 2020. godini.

Tablica 3. *Kratkotrajna imovina Nova TV d.d. Zagreb*

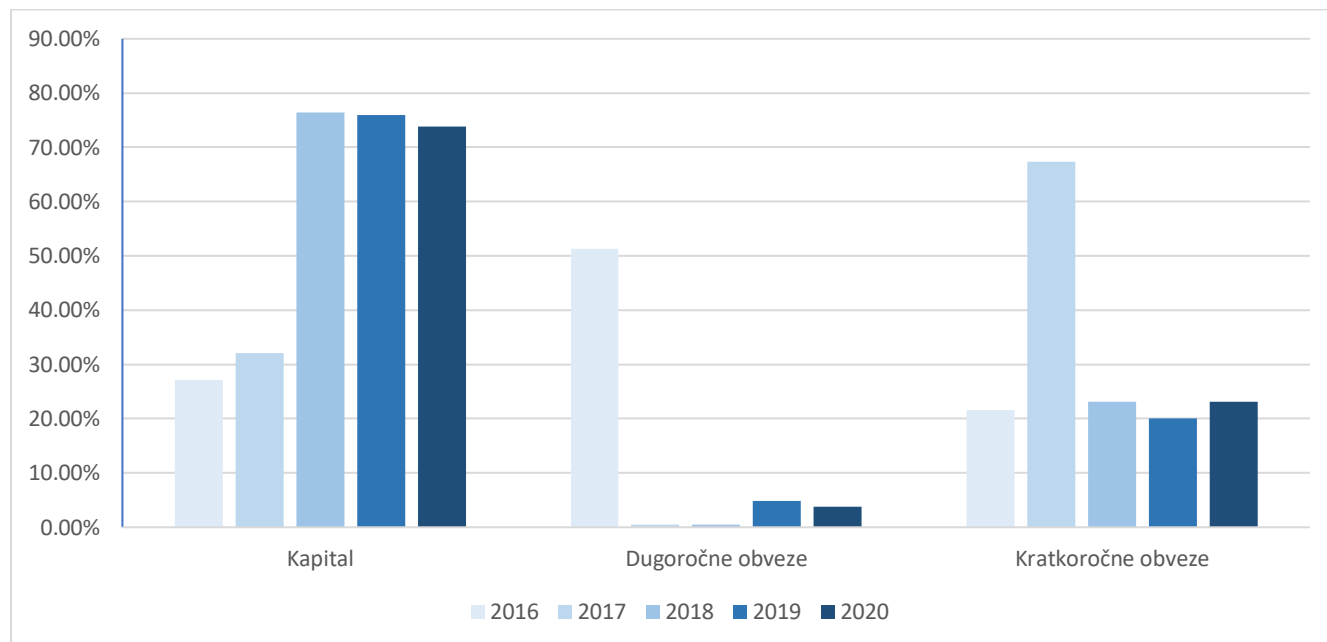
	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.
Potraživanja od kupaca	28,38%	25,61%	22,64%	21,96%	22,98%
Zalihe	48,23%	30,73%	25,27%	17,36%	15,89%
Novac i novčani ekvivalenti	5,37%	8,51%	7,26%	4,56%	7,81%

Izvor: vlastita izrada autora prema Nova TV d.d. (2023)

U 2016. godini, potraživanja od kupaca činila su 28,38% ukupne imovine. Taj udio je smanjen na 25,61% u 2017. godini, a dalje na 22,64% u 2018. godini. U 2019. godini udio potraživanja smanjio se na 21,96%, a u 2020. godini povećao se na 22,98%. U 2016. godini, zalihe su činile 48,23% ukupne imovine, što je bio visok udio. Međutim, taj udio je značajno smanjen na 30,73% u 2017. godini, a dalje na 25,27% u 2018. godini. U 2019. godini udio zaliha nastavio se smanjivati na 17,36%, a u 2020. godini smanjio se na 15,89%. U 2016. godini, novac i novčani ekvivalenti činili su 5,37% ukupne imovine. Taj udio je porastao na 8,51% u 2017. godini, a zatim se smanjio na 7,26% u 2018. godini. U 2019. godini udio novca i novčanih ekvivalenata smanjio se na 4,56%, a u 2020. godini ponovno povećao na 7,81%.

Što se tiče same pasive, stavka kapital i rezerve su imale najmanji iznos u 2016. godini i nešto malo veći u idućoj promatranoj godini, odnosno 2017. Nakon toga, kapital i rezerve su se uveliko povećali, do čak 76%. Najveći iznos bio je u 2018. godini, ali i u 2019. i 2020. su se kretale oko 70%. Promotivši dugoročne obveze, koje se sastoje od obveza po dugoročnim zajmovima i rezerviranja, najveći postotak bio je u 2016. godini od 51,34%. Idućih promatranih godina, one su drastično pale, od 0,53% do malog povećanja u idućim godinama od 4,87%. Kratkoročne obveze su imale najveći postotak u 2017. godini u iznosu 67,35%, dok su se u ostalim promatranim godinama kretale oko 20 %. Najveći udio u kratkoročnim obvezama su činile kratkoročne obveze po najmovima.

Grafikon 5. Prikaz ukupne pasive po bilanci poduzeća Nova TV d.d.



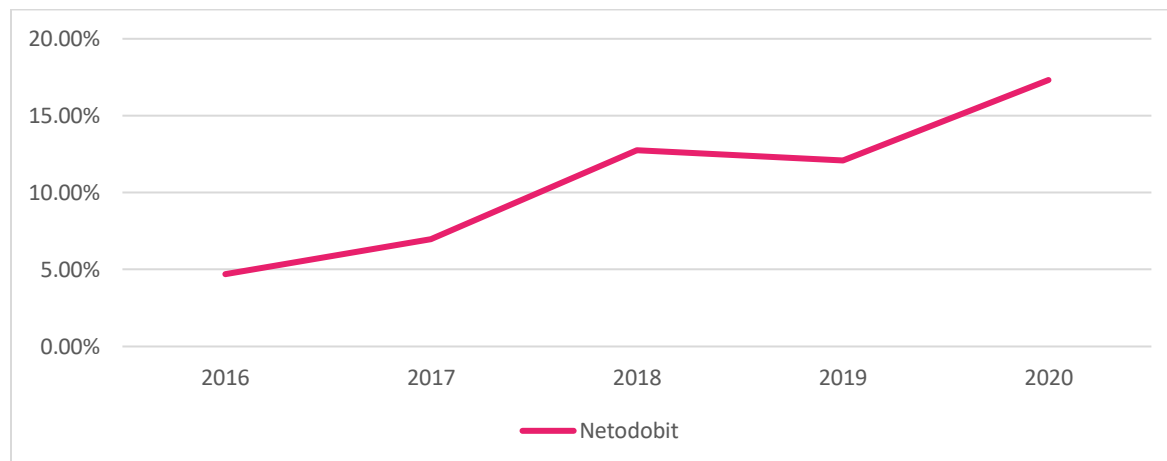
Izvor: vlastita izrada autora prema Nova TV d.d. (2023)

Kao zaključak, ukupna aktiva i pasiva u vertikalnoj analizi iznose 100%. Osim toga, iščitava se kako glavnica donosi najveći postotak u pasivi iz čega se zaključuje kako je poduzeće većim dijelom financirano iz vlastitih izvora, dok se u manjim postotcima pojavljuju tuđa financiranja i to je vrlo dobro za poduzeće.

4.2.2. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka

Pri analizi računa dobiti i gubitka, vertikalna analiza je važna zbog ispitivanja strukture prihoda i rashoda tvrtke. Ova metoda uspoređuje postotke pojedinih stavki u odnosu na ukupni prihod ili ukupne rashode, pružajući uvid u njihovu relativnu važnost i doprinos ukupnom financijskom rezultatu. Poslovni prihodi označavaju prihode koje tvrtka ostvaruje putem prodaje svojih proizvoda ili pružanja usluga, dok se pod poslovnim rashodima podrazumijevaju troškovi koji su povezani s proizvodnjom, prodajom i ostalim operativnim aktivnostima. U ovom radu, prikazujemo rezultate vertikalne analize računa dobiti i gubitka za promatrano petogodišnje razdoblje od 2016. do 2020. godine. Ovi rezultati pružaju uvid u strukturu poslovnih prihoda i rashoda, te njihov doprinos ukupnom financijskom rezultatu tvrtke tijekom ovog petogodišnjeg razdoblja.

Grafikon 6. Neto dobit poduzeća Nova TV d.d. u promatranim godinama



Izvor: vlastita izrada autora prema Nova TV d.d. (2023)

Pri analiziranju vertikalne analize računa dobiti i gubitka, poslovni prihodi u promatranim godinama iznose identično, oko 100%. Najveći postotak poslovnih prihoda bio je u prvoj, 2016. godini u iznosu 106,55%, dok u ostalima nešto malo manje. Suprotno tome, poslovni rashodi su u svim promatranim godinama u minusu. Najmanji iznos od -82,48% bio je 2020. godine. Usporedivši financijske rezultate s rashodima, može se zaključiti da su troškovi prodanih proizvoda bili na nekoj nižoj razni što je poduzeću pomoglo da ostvari dobit. Kako su se dalje prihodi povećavali, rasli su malo i rashodi, ali na kraju je rezultiralo porastom neto dobitka u svim promatranim godinama.

5. Financijski pokazatelji

Ispitivanje financijskih pokazatelja, generalno je ključni alat za analizu financijskih izvještaja. Definira se kao odnosni broj jer se u omjer stavljaju dvije ekonomske veličine. Naravno, ne dovode se u omjer bilo koje ekonomske veličine, već one koje se nalaze u približnoj kategoriji. Financijski pokazatelji se mogu podijeliti na dvije kategorije. Prva kategorija obuhvaća analizu poslovanja poduzeća unutar pojedine godine, koristeći podatke iz računa dobiti i gubitka. Dok se druga kategorija odnosi na analizu financijskog položaja u točno određenom trenutku i podudara se s trenutnom bilancom. Bitno je naglasiti da su financijski pokazatelji ključni izvor informacija neophodnih za vođenje poslovanja i napredak poduzeća. Pri donošenju raznih odluka u poslovanju važno je naglasiti bitnost pojedinih vrsta pokazatelja jer nisu svi pokazatelji isti i za sve kategorije.

Prema Žager K., i dr., (2020) financijski pokazatelji su:

- Pokazatelji likvidnosti
- Pokazatelji zaduženosti
- Pokazatelji ekonomičnosti
- Pokazatelji aktivnosti
- Pokazatelji profitabilnosti

5.1. Pokazatelji likvidnosti

Pokazatelji likvidnosti predstavljaju ključne mjere koje procjenjuju sposobnost da poduzeća pravovremeno izmire svoje kratkoročne obveze. U ovoj ključnoj kategoriji istražuju se različiti pokazatelji likvidnosti, od kojih su četiri glavna (koeficijent trenutne likvidnosti, brze likvidnosti, tekuće likvidnosti i koeficijent financijske stabilnosti) i objašnjena u daljem radu. Svi ovi pokazatelji računaju se temeljem podataka koji su raspoloživi u bilanci, omogućujući dublje razumijevanje financijske sposobnosti poduzeća. „Koeficijent trenutne likvidnosti ocjenjuje sposobnost poduzeća da podmiri kratkoročne obveze raspoloživim novcem na dan izračuna pokazatelja.“ (Žager, K. i dr., 2020:45). On je jedan od pokazatelja za kojeg se smatra da je neizvjestan koeficijent jer ovisi o količini novca koji se promatra kroz duže vremensko razdoblje. U promatranom razdoblju, kratkotrajna imovina je u svih pet promatranih godina veća od promatranih kratkoročnih obveza što bi značilo da poduzeće ima likvidan trend rasta.

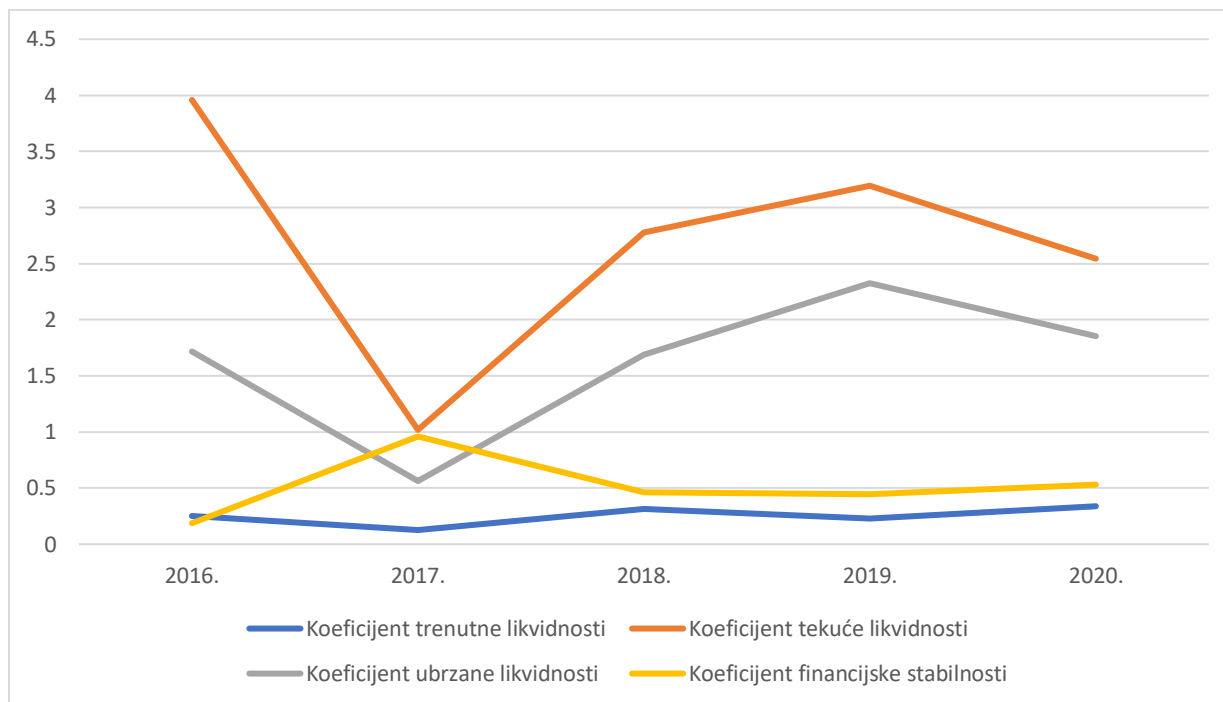
Tablica 4. Prikaz kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza poduzeća Nova TV d.d.

	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.
Kratkotrajna imovina	286.941.000	251.509.000	241.859.000	284.686.000	283.850.000
Kratkoročne obveze	72.487.000	246.765.000	87.008.000	89.164.000	111.671.000

Izvor: vlastita izrada autora prema Nova TV (2023)

Koeficijent trenutne likvidnosti, koji pokazuje koliko je poduzeće sposobno podmiriti svoje nastale obveze koristeći trenutnu imovinu, predstavlja ključan pokazatelj likvidnosti. Kroz podatke izvedene u grafu, vidimo da su izračunati pokazatelji bili relativno identični, osim kod 2017. godine koja je imala znatno manji iznos od 0,13. Koeficijent ubrzane likvidnosti je puno bolja mjera u odnosu na ostale mjere, ona mora biti veća od 1 da bi poduzeće imalo normalnu likvidnost. Kroz izračunate podatke, najbolji iznos je bio u 2019. godini od 2.33., dok je najlošija 2017. godina. Koeficijent tekuće likvidnosti prema pravilu, koji zahtijeva dvostruko veću kratkoročnu imovinu od kratkoročnih obveza, ima značajnu ulogu u procjeni financijske stabilnosti poduzeća i treba bi biti veći od vrijednosti 2. U promatranom razdoblju, najbolji koeficijent je imala 2016. godina, ali i ostale godine, osim 2017. godine koja je imala manji iznos od 2., točnije 1.02. Prema pokazatelju financijske stabilnosti, poduzeće ima iznose koji su manji od 1. u svim godina i to je vrlo dobro za poduzeće jer on dio kratkotrajne imovine financira iz dugoročnih obveza.

Grafikon 7. Pokazatelji likvidnosti poduzeća u razdoblju od 2016. do 2020. godine

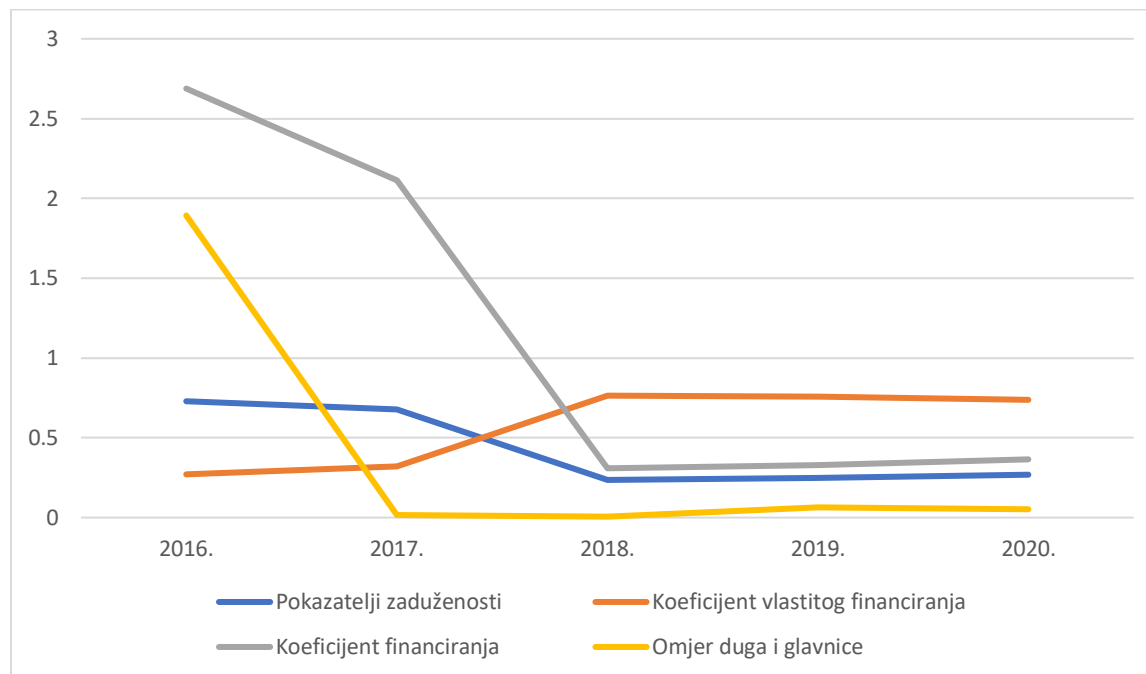


Izvor: vlastita izrada autora prema Nova TV d.d (2023).

5.2. Pokazatelji zaduženosti

Među često korištenim pokazateljima zaduženosti poduzeća ubrajaju se: koeficijent zaduženosti, koeficijent vlastitog financiranja i koeficijent financiranja. Koeficijent zaduženosti odražava omjer između ukupnih dugova i ukupne imovine poduzeća. Ovaj pokazatelj pruža uvid u to koliko je imovine financirano putem vanjskog kapitala u odnosu na ukupnu imovinu poduzeća. Viši koeficijent zaduženosti može ukazivati na veću ovisnost poduzeća o tuđem kapitalu. Koeficijent vlastitog financiranja mjeri udio vlastitog kapitala u ukupnoj pasivi poduzeća. To je omjer između vlastitog kapitala i ukupne pasive. Viši koeficijent vlastitog financiranja ukazuje na veći udio vlastitog kapitala u financiranju poduzeća, što može signalizirati veću financijsku stabilnost. Koeficijent financiranja predstavlja udio tuđeg kapitala u ukupnoj pasivi poduzeća. Izračunava se kao omjer vanjskog kapitala i ukupne pasive. Viši koeficijent financiranja ukazuje na veći udio tuđeg kapitala u financiranju poduzeća, što može uzrokovati veći financijski rizik.

Grafikon 8. Pokazatelji zaduženosti poduzeća Nova TV d.d. u promatranim godinama



Izvor: vlastita izrada autora prema Nova TV d.d (2023).

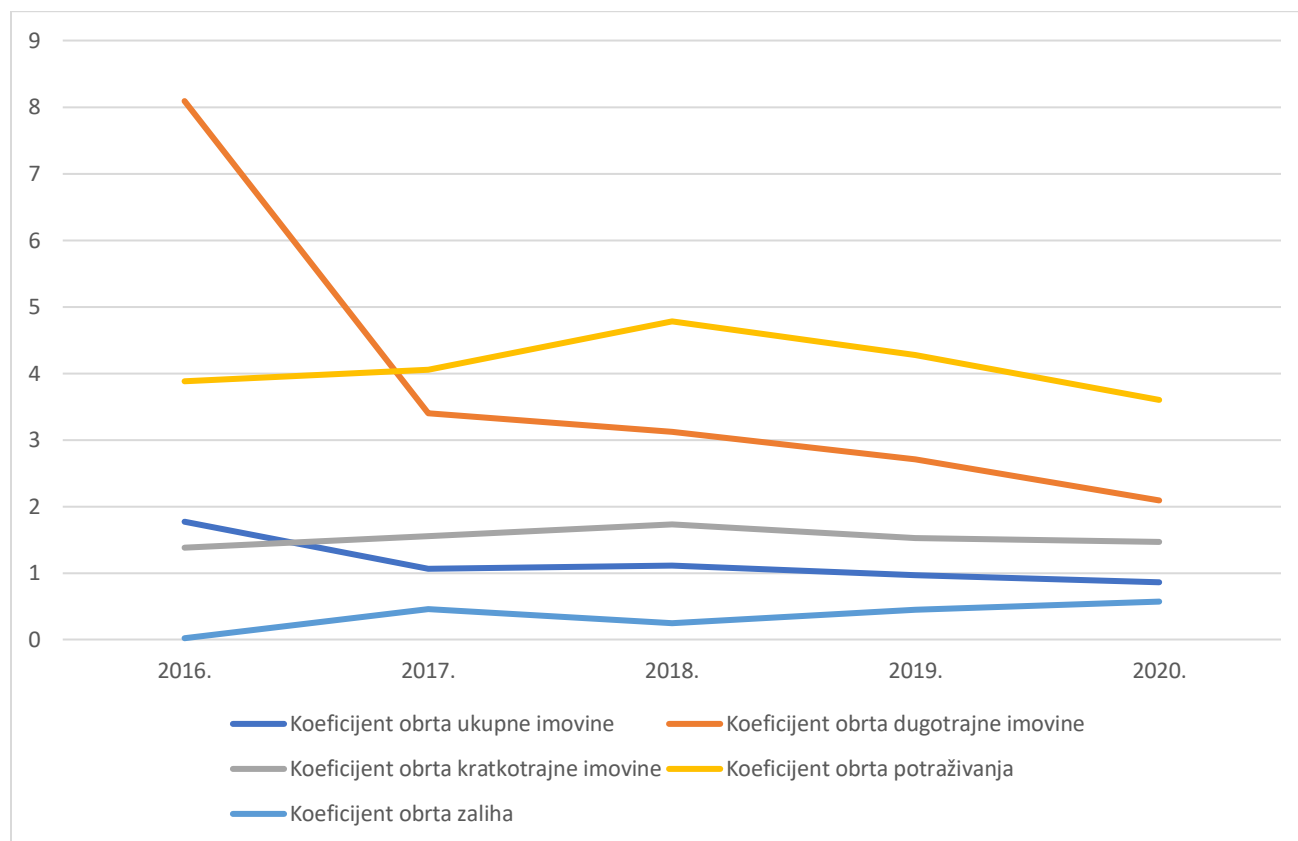
Pri analiziranju poduzeća Nova TV u promatranim razdobljima, prema pokazatelju koeficijenta zaduženosti 2016. i 2017. godina iznose više od 50% što nije dobro toliko za poduzeće jer koriste zaduživanje kao oblik financiranja. Kasnije, u preostalim godinama postotak je manji od 50, oko 20 % što je u pravilu dobro za poduzeće. Koeficijent zaduženosti najviše je iznosio u 2016. godini u iznosu od 73%, dok je najbolja godina bila 2018. u iznosu od 24%. Prema drugom pokazatelju, koeficijentu vlastitog financiranja vidi se koliko poduzeće financira imovinu potrebnu za poduzeće iz vlastitog kapitala i ta vrijednost bi trebala biti veća od 50 %. Kako je prethodni pokazatelj, koeficijent zaduženosti, pokazao da je u 2016. godini bio veći od 50%, odnosno 73% zaduživanja je koristio za financiranje imovine i to se vidi i po pokazatelju vlastitog financiranja jer iznosi 27% korištenja vlastitog kapitala. Također, nije bila ni sjajna 2017. godina koja je imala koeficijent vlastitog financiranja u iznosu od 32%, no u sljedećim godinama, koeficijent vlastitog financiranja, porastao je na stope od 70%, što bi značilo da je poduzeće krenulo financirati imovinu iz svog vlastitog kapitala. Omjer duga i glavnice je bio relativno nizak u svim promatranim godinama, osim u 2016. godini gdje je iznosio 19.83%. Prema podacima koji pokazuju kakav je omjer duga i kapitala, tumači se kako je on umjereni stupanj zaduženosti i da se veliki dio imovine zapravo financira vlastitim kapitalom. U ostalim promatranim godinama, koeficijent omjera i duga je

iznosio oko 0,50 % što ukazuje na vrlo nisku razinu zaduženosti poduzeća i takva nam situacija samo govori kako je poduzeće financijsko stabilno.

5.3. Pokazatelji aktivnosti

Pokazatelji aktivnosti koji se još nazivaju i koeficijenti obrta, predstavljaju osnovne mjere koje se koriste za razno razne procjene brzine rotacije imovine u poslovnom procesu. Pokazatelji nam vrlo pomažu u pogledu koliko efikasno poduzeće koristi svoje resurse. Prema Žager, K.i dr (2020) poznati su kao i odnosi efikasnosti, odnosi obrtaja ili koeficijent obrtaja. Ovi pokazatelji se izračunavaju kao omjer prihoda i prosječnog stanja dijelova imovine, a poželjno je da taj omjer bude veći, dok bi dani vezivanja određenih vrsta imovine trebali biti kraći. Ukratko, pokazatelji aktivnosti imaju ključnu ulogu u procjeni stabilnosti i uspješnosti poslovanja organizacije. Korištenjem podataka iz bilance i računa dobiti i gubitka, ovi pokazatelji omogućuju stvaranje preciznije i realnije slike o stanju poduzeća.

Grafikon 9. Pokazatelji aktivnosti poduzeća Nova TV d.d. u razdoblju od 2016.-2020. godine



Izvor: vlastita izrada autora prema Nova TV d.d (2023).

Koeficijent obrta ukupne imovne je mjera koja stavlja u odnos ukupne prihode s ukupnom aktivom i pokazuje koliko se na jednu novčanu jedinicu aktive dobiva novčana jedinica prihoda. Poželjno je da su koeficijenti obrtaja ukupne imovine veći jer to bi značilo da se imovina brže koristi u stvaranju prihoda, no kod ovog poduzeća nije tako. Nova TV d.d. ima izričito manje koeficijente. Najveći koeficijent bio je 2016. godine u iznosu od 1,18 i bilo je potrebno te godine 311 dana kako bi se zaradila ukupna imovina. Ostale promatrane godine imale su nešto manji koeficijent obrtaja ukupne imovine, odnosno u 2020. godini iznosio je najmanje u iznosu od 0,86 i za što je bilo potrebno 424. dana.

Također, promotrivši i druge koeficijente, koeficijent obrtaja dugotrajne i kratkotrajne imovine mora biti što veći jer ukazuje na to da se imovina brzo okreće u stvaranju prihoda, odnosno efikasno korištenje resursa i optimizacije upotrebe imovine. Najveći koeficijent obrtaja dugotrajne imovine bio je također u 2016. godini s iznosom od 8,01, dok je najmanji koeficijent iznosio 2019. godine. U promatranim godinama gdje je koeficijent obrtaja dugotrajne imovine niži, samo govori o poduzeću da loše upravlja zalihama i da postoji neka neusklađenost između proizvodnje i prodaje i zbog toga je važno analizirati razloge za niže koeficijente i pronaći rješenja za poboljšanje poduzeća kako bi se zapravo povećala efikasnost korištenja imovine.

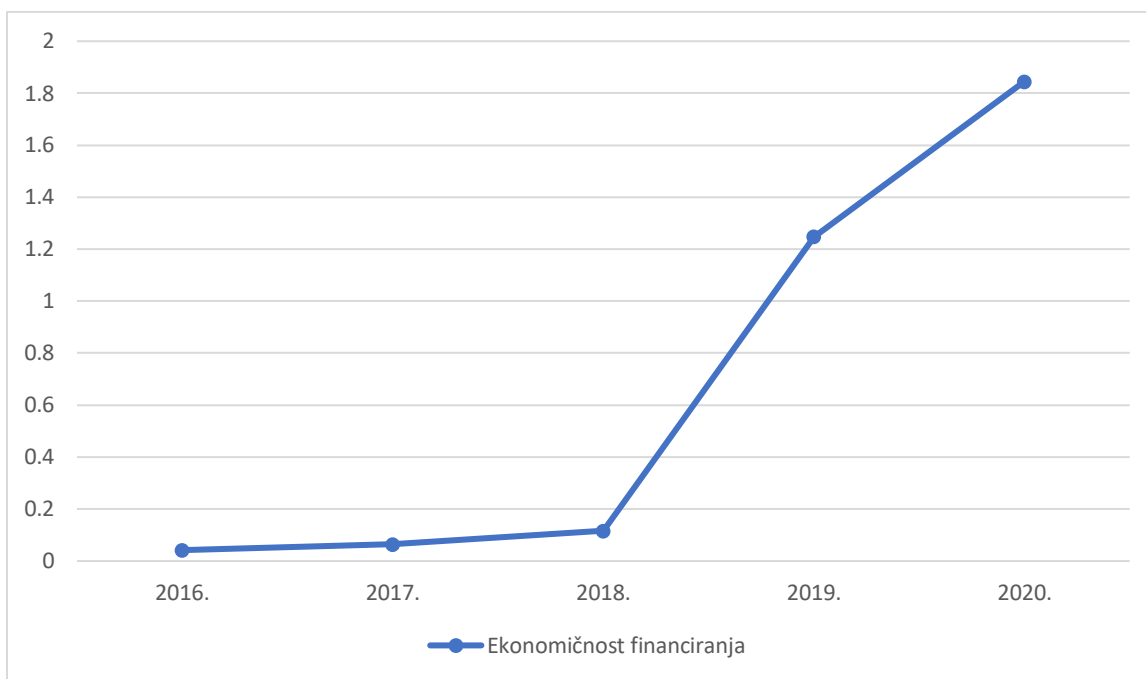
S druge strane, koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine u svim promatranim godinama, kreće se oko 1,50., s oscilacijama pada i rasta. Koeficijent obrta potraživanja je relativno velik što je za poduzeće idealno. To znači da poduzeće ima brzu naplatu potraživanja od kupaca što je vrlo važno za likvidnost i financijsko zdravlje organizacije. Najveći koeficijent je u godinama 2017., 2018. i 2019. oko 4,50. Najmanji iznos, bio je 2020. godine za vrijeme pandemije, s iznosom od 3,60. Iako nije koeficijent prenizak, u odnosu na ostale godine smanjio se što bi upućivalo da je poduzeće ponekad imalo probleme s likvidnošću i upravljanjem novcem, ali sve u manjoj mjeri. Posljednji koeficijent obrtaja zaliha se kreće od 0.02 do 0.57. Vrlo je poželjno da je ovaj koeficijent manji jer ukazuje na sporiju prodaju zaliha. Ako bi poduzeće imalo velike koeficijente obrtaja zaliha to bi uzrokovalo većim i dodatnim troškovima vezanih za skladištenje.

5.4. Pokazatelji ekonomičnosti

„Pokazatelji ekonomičnosti prikazuju omjer prihoda i rashoda te se pomoću njih ocjenjuje koliko se prihoda ostvaruje po jedinici rashoda, stoga predstavljaju mjeru djelotvornosti poslovanja.“ (Žager, K. i dr., 2020:51). Oni se često koriste za procjene učinkovitosti korištenja resursa u

poduzeću i pružaju vrlo bitne informacije o tome koliko se resursa koristi za postizanje nekih svojih ciljeva. Važno je napomenuti kako se pomoću pokazatelja ekonomičnosti može lakše identificirati područje za poboljšanje svojega poduzeća i optimizira poslovanja s ciljem postizanja veće učinkovitosti i jače konkurencije. Koefficient ekonomičnosti poput pokazatelja ukupnog poslovanja, ekonomičnosti poslovanja i ekonomičnosti prodaje prikazuju kako poduzeće Nova TV d.d. u promatranim godinama posluje vrlo uspješno i zadovoljavajuće.

Grafikon 10. Prikaz ekonomičnosti financiranja poduzeća Nova TV d.d. u razdoblju od 2016.-2020. godine



Izvor: vlastita izrada autora prema Nova TV d.d (2023).

Po jedinom pokazatelju, tj. pokazatelju ekonomičnosti financiranja iščitava se kako poduzeće u promatrane tri godine ima manji koefficient od broja 1 što bi značilo da je poduzeće Nova TV d.d. imalo veće finansijske rashode od finansijskih prihoda, ali koefficient je porastao preko broja 1 u godinama 2019. i 2020. godini što bi ukazalo na efikasno i održivo korištenje finansijskih resursa.

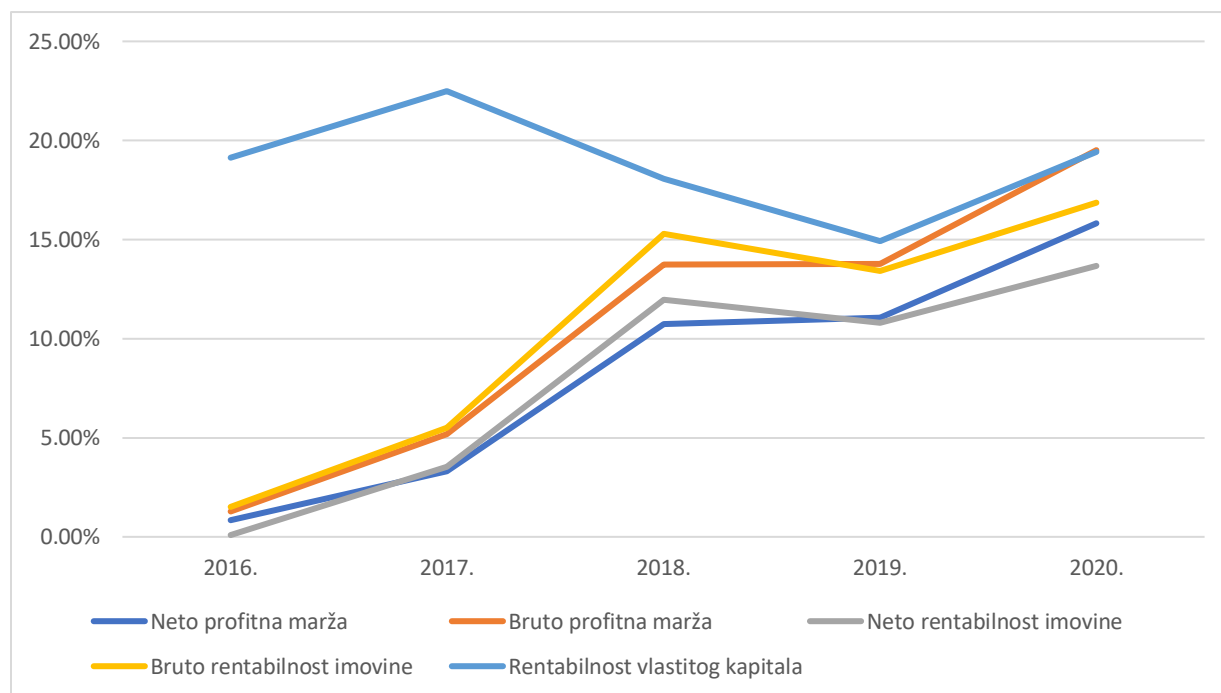
5.5. Pokazatelji investiranja

„U kontekstu pokazatelja profitabilnosti uobičajeno se razmatraju pokazatelji marže profita, rentabilnost ukupne imovine i rentabilnost vlastitog kapitala. Njima se ocjenjuje sposobnost poduzeća da zarađuje i ostvaruje povrate na uložena sredstva.“ (Žager, K. i dr., 2020:52).

Pokazatelji investiranja su mjere koje se koriste za procjene uspješnosti ulaganja u poduzeću. Pružaju informacije o povratu ulaganja i očekivanim rizikom koji je povezan s tim ulaganjem.

Za poduzeće je bolje da ima visoke pokazatelje jer oni obično ukazuju na uspješna ulaganja koja donose pozitivne povrate i povećanje vrijednosti poduzeća. Za izračunavanje pokazatelja investiranja koriste se i bilanca i RDG.

Grafikon 11. Pokazatelji investiranja poduzeća Nova TV d.d. u promatranim godinama



Izvor: vlastita izrada autora prema Nova TV d.d (2023).

Pokazatelj neto profitna marža smatra se financijskim pokazateljem koji mjeri profitabilnost poduzeća i izračunava se kao omjer neto dobiti i ukupnih prihoda. Poželjno je da taj pokazatelj bude što veći jer to bi značilo da poduzeće efikasno upravlja troškovima. Najveća neto profitna marža iznosila je 2020. godine u iznosu od 15,82%, dok je najmanje bilo 2016. godine što je bilo loše za poduzeće Nova TV d.d. jer su samo 0,84% neto dobiti ostvarili na svoje ukupne prihode. Drugi pokazatelj je pokazatelj bruto profitne marže koji također mora biti veći koeficijent jer ukazuje na veću profitabilnost poduzeća. Odnosno, to bi značilo da poduzeće ostvaruje veći postotak prihoda nakon oduzimanja svih izravnih troškova u proizvodnji. To, naravno ukazuje na efikasnost u proizvodnji, veća dodana vrijednost proizvoda i usluga kao i veća sposobnost organizacije. Kao što prethodni pokazatelj prikazuje, tako i bruto profitna marža prikazuje

najmanji iznos u 2016. godini u iznosu od 1,28%, ali u svim ostalim godinama koeficijent bruto profitne marže postepeno raste i ostvaruje najveći iznos 2020. godine u iznosu od 19,51%. Prema rentabilnosti vlastitog kapitala, najveći postotak je imala također 2020. godina u iznosu od 13,67% što bi značilo da poduzeće ostvaruje veći povrat na svoj vlastiti kapital, odnosno postiže se veća profitabilnost. Bruto i neto rentabilnost imovine također u promatranim godinama imaju postepeni rast te promatrajući ovaj priloženi graf, svi pokazatelji imaju pozitivan predznak i prikazuju kako se poslovanje iz 2016. godine uveliko poboljšavalo tijekom godina, kao što se može iščitati iz grafa kada je riječ o najuspješnijoj promatranj 2020. godini. Iako, vrlo je bitno naglasiti da ovi pokazatelji nisu jedni pokazatelji uspješnosti poduzeća i zato se kroz ovaj rad analiziralo i druge financijske pokazatelje kako bi se dobila cjelovita slika o financijskom stanju poduzeća Nova TV d.d.

6. Zaključak

Na temelju detaljne analize temeljnih financijskih izvještaja poduzeća Nova TV d.d., mogu se izvući ključni zaključci koji ukazuju na snažnu poslovnu poziciju tvrtke. Stabilan rast prihoda tijekom posljednjih nekoliko godina jasan je pokazatelj njihove sposobnosti generiranja prihoda i tržišne snage. Ovaj kontinuirani rast rezultirao je pozitivnim trendom neto dobiti, što potvrđuje uspješnost njihovog poslovanja i sposobnost generiranja profita. Analiza bilance poduzeća otkriva usklađenu financijsku strukturu s uravnoteženim omjerima imovine i obveza. Posebno je primjetno smanjenje kratkoročnih obveza u odnosu na imovinu, što bi značilo da poduzeće učinkovito upravlja tekućim obvezama i visokoj likvidnosti poslovanja, a potvrđuje kroz pokazatelje financijske stabilnosti.

Vrlo je važno napomenuti da poduzeće ostvaruje značajan udio prihoda od oglašavanja, što je pokazatelj njihove sposobnosti privlačenja klijenata i održavanja konkurentnosti na tržištu. Također, njihova uspješnost u pravilnom upravljanju troškovima omogućuje ostvarenje pozitivnih financijskih rezultata. Izvještaj o novčanom toku pokazuje stabilan novčani tok iz operativnih aktivnosti što svjedoči o financijskoj održivosti poduzeća i njihovoj sposobnosti izvršavanja obveza. Ulaganje u nove sadržaje i tehnologiju odražava kako poduzeće pristupa strateški prema dugoročnom rastu i razvoju.

Sve navedene činjenice jasno ukazuju na uspješno poslovanje poduzeća Nova TV d.d. Njihova snažna tržišna pozicija, sposobnost generiranja prihoda, uravnotežena financijska struktura i učinkovito upravljanje troškovima čine ih vodećim sudionikom u industriji televizije. U budućnosti, kontinuirano praćenje tržišnih trendova i fleksibilna prilagodba poslovnih strategija omogućit će im nastavak rasta, inovacija i dugoročnog uspjeha.

Literatura

1. Batarelo, A. (2008). *Uvod u poslovnu analizu*. 2. dopunjeno i prošireno izdanje, Zagreb: TEB Poslovno savjetovanje.
2. Bolfek, B., Stanić, M., i Knežević, S. (2012). *Vertikalna i horizontalna financijska analiza poslovanja tvrtke*, Ekonomski vjesnik XXV (1), str 149-166. Dostupno na: <https://hrcak.srce.hr/file/126288>, [pristupljeno: 05.05.2023.].
3. Brekalo, F. (2004). *Revizija financijskih izvještaja: priručnik za praktičnu upotrebu*. Zagreb: Faber & Zgombić Plus.
4. Perčević, H. (2012). *Poslovno planiranje, kontrola i analiza*. Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika.
5. Ježovita, A. (2018). *Specifičnosti analize financijskih izvještaja proračunskih korisnika*. Zbornik Ekonomskog fakulteta u Zagrebu, 16 (2), 73-92. Dostupno na: <https://hrcak.srce.hr/file/310655>, [pristupljeno: 09.05.2023.].
6. Nova TV d.d. Zagreb *O nama*. Raspoloživo na: <https://novatv.dnevnik.hr/stranica/uvjeti-koristenja> (Datum pristupa: 09.05.2023.)
7. RGFI javna objava (2023). Poslovni subjekt. Dostupno na: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>, [pristupljeno: 15.03.2023.].
8. Tintor, Ž. (2020). Analiza financijskih izvještaja u funkciji donošenja kvalitetnijih poslovnih odluka. *Obrazovanje za poduzetništvo - E4E*, 10 (1), 84-103. Dostupno na: <https://hrcak.srce.hr/en/file/347946>, [pristupljeno: 12.05.2023.].
9. Vukoja, B. (2018). *Analiza financijskih pokazatelja i odlučivanje u poduzeću* Dostupno na: <https://hrcak.srce.hr/205540> [pristupljeno: 26.06.2023.].
10. Žager K., Mamić Sačer, I., Sever Mališ, S., Ježovita, A., Žager, L. (2020). *Analiza financijskih izvještaja: načela – postupci- slučajevi*. 4. izdanje, Zagreb: Hrvatska zajednica računovodstva i financijskih djelatnika.

Popis tablica

Tablica 1. Misija, vizija i vrijednosti Nova TV d.d.....	2
Tablica 2. Dugotrajna imovina Nova TV d.d. Zagreb.....	16
Tablica 3. Kratkotrajna imovina Nova TV d.d. Zagreb.....	17
Tablica 4. Prikaz kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza poduzeća Nova TV d.d.....	21

Popis slika

Slika 1. Logo Nova TV d.d.....	3
--------------------------------	---

Popis grafikona

Grafikon 1. Prikaz ukupne aktive poduzeća Nova TV d.d.....	5
Grafikon 2. Prikaz ukupne pasive poduzeća Nova TV d.d.	6
Grafikon 3. Ukupni prihodi i rashodi poduzeća Nova TV d.d.	8
Grafikon 4. Prikaz dugotrajne i kratkotrajne imovine poduzeća Nova TV d.d. u razdoblju od 2016.-2020. godine	16
Grafikon 5. Prikaz ukupne pasive po bilanci poduzeća Nova TV d.d.	18
Grafikon 6. Neto dobit poduzeća Nova TV d.d. u promatranim godinama	19
Grafikon 7. Pokazatelji likvidnosti poduzeća u razdoblju od 2016. do 2020. godine	22
Grafikon 8. Pokazatelji zaduženosti poduzeća Nova TV d.d. u promatranim godinama	23
Grafikon 9. Pokazatelji aktivnosti poduzeća Nova TV d.d. u razdoblju od 2016.-2020. godine ..	24
Grafikon 10. Prikaz ekonomičnosti financiranja poduzeća Nova TV d.d. u razdoblju od 2016.-2020. godine	26
Grafikon 11. Pokazatelji investiranja poduzeća Nova TV d.d. u promatranim godinama.....	27

Prilog 1: Bilanca poduzeća Nova TV d.d. Zagreb za razdoblje od 2016. do 2020. godine

BILANCA poduzeća Nova Tv d.d. Zagreb						
Naziv pozicije	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.
AKTIVA						
A) Dugotrajna imovina	47.674	49.451	114.895	134.208	160.388	199.226
Nekretnine, postrojenja i oprema	34.494	36.593	40.991	44.180	72.242	62.480
Nematerijalna imovina	6.247	6.494	68.699	81.374	77.455	85.378
Goodwill	3.950	3.950	3.950	3.950	3.950	3.950
Dugoročni depoziti	902	902	905	905	905	905
Dani dugotrajni zajmovi	0	0	0	0	0	41.453
Odgodena porezna imovina	2.081	1.512	350	3.799	5.836	5.060
B) Kratkotrajna imovina	301.288	286.941	251.509	241.859	284.686	283.850
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	92.912	95.471	93.818	85.147	97.719	111.016
Zalihe	171.273	162.254	112.607	95.037	77.247	76.745
Novac i novčani ekvivalenti	15.654	18.067	31.198	27.288	20.293	37.707
Dani predujmovi	769	156	485	2.949	66.914	37.514
Neaktivirana programska prava	17.689	7.731	8.851	21.981	20.359	17.834
Ostala potraživanja	256	264	218	5.397	351	961
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	2.735	2.998	4.332	4.060	1.803	2.073
Ugovorna imovina	0	0	0	0	3.557	3.641
UKUPNA AKTIVA	348.962	336.392	366.404	376.067	445.074	483.076
Izvanbilančni zapisi						
PASIVA						
A) Kapital i rezerve	73.769	91.211	117.687	287.392	337.794	356.641
Temeljni kapital	76.150	76.150	76.150	76.150	76.150	76.150
Kapitalne pričuve	0	0	0	117.762	117.762	117.762
Zakonske pričuve	0	0	753	2.077	2.077	2.077
Zadržana dobit / ili prenesni gubitak	-2381	15.061	40.784	91.403	141.805	160.652
B) Dugoročne obveze	188.443	172.694	1.952	1.667	21.673	18.405
Obveze po dugoročnim zajmovima	180.319	170.762	0	0	19.569	14.741
Rezerviranja	8.124	1.932	1.952	1.667	2.104	3.664
C) Kratkoročne obveze	86.750	72.487	246.765	87.008	89.164	111.671
Primljeni predujmovi	825	2.143	1.600	2.122	0	0
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	32.108	17.046	20.105	31.538	27.378	24.022
Obračunate obveze za program	8.794	5.720	6.827	4.449	12.226	10.879
Obveze prema državi	7.919	10.603	8.975	8.076	9.338	13.515
Obveze za porez na dobit	0	0	5.253	11.488	993	7.207
Obveze prema zaposlenima	3.286	3.302	3.379	3.455	3.939	3.958
Kratkoročne obveze po najmovima	0	0	170.762	0	6.546	6.827
Ostale obveze	10.084	10.205	8.827	5.685	4.947	4.190
Odgodeno plaćanje troškova i prihodi budućih plaćanja	23.734	23.468	21.037	20.195	18.038	17.505
Ugovorna obveza	0	0	0	0	5.759	23.568
UKUPNA PASIVA	348.962	336.392	366.404	376.067	445.074	483.076

Izvor: Izrada autora prema RGFI javna objava (2023).

Prilog 2: Račun dobiti i gubitka Nova TV d.d. Zagreb za razdoblje od 2016. do 2020. godine

RAČUN DOBITI I GUBITKA poduzeća Nova Tv d.d. Zagreb						
Naziv pozicije	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.
POSLOVNI PRIHODI	394.346	395.461	390.564	417.947	430.947	411.780
Prihodi od prodaje	372.856	371.160	380.405	407.750	417.673	399.875
Ostali prihodi	21.490	24.301	10.159	10.197	13.274	11.905
B) POSLOVNI RASHODI	-379.876	-362.791	-344.271	-347.464	-369.451	-329.821
Nabavna vrijednost prodane robe	266	3.911	52.299	24.523	35.015	44.368
Trošak programa i vezani troškovi	-199.977	-185.914	-173.961	-168.972	-174.974	-163.488
Troškovi materijala i usluga	-11.997	-11.564	-11.384	-11.625	-11.945	-12.021
Amortizacija	-18.723	-16.895	-39.805	-43.912	-73.216	-62.835
Rezeviriranja i vrijednosna usklađenja	-8.915	-8.553	-27.106	-5.825	-4.277	-3.946
Troškovi osoblja	-74.561	-77.224	-79.355	-79.694	-80.858	-83.136
Ostali rashodi iz poslovanja	-65.969	-66.552	-64.959	-61.959	-59.196	-48.763
FINANCIJSKI PRIHODI	592	594	856	801	2.957	5.863
FINANCIJSKI RASHODI	-14.894	-14.088	-13.455	-6.901	-2.371	-3178
UKUPNI PRIHODI	394.938	396.055	391.420	418.748	433.904	417.643
UKUPNI RASHODI	-394.770	-376.879	-357.726	-354.365	-371.822	-332.999
DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	168	19.176	33.694	64.383	62.082	84.644
POREZ NA DOBIT	0	-1.734	-7.218	-12.440	-11.680	-15.395
NETO DOBIT	168	17.442	26.476	51.943	50.402	69.249

Izvor: Izrada autora prema RGFI javna objava (2023).

Prilog 3: Horizontalna analiza bilance poduzeća Nova TV d.d. Zagreb za razdoblje od 2016. do 2020. godine

HORIZONTALNA ANALIZA									
2016. +/-	% +/-	2017. +/-	% +/-	2018. +/-	% +/-	2019. +/-	% +/-	2020. +/-	% +/-
1.777	3,73%	65.444	132,34%	19.313	16,81%	26.180	19,51%	38.838	24,22%
2.099	6,09%	4.398	12,02%	3.189	7,78%	28.062	63,52%	-9.762	-13,51%
247	3,95%	62.205	957,88%	12.675	18,45%	-3.919	-4,82%	7.923	10,23%
0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
0	0,00%	3	0,33%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	41.453	0,00%
-569	-27,34%	-1.162	-76,85%	3.449	985,43%	2.037	53,62%	-776	-13,30%
-14.347	-4,76%	-35.432	-12,35%	-9.650	-3,84%	42.827	17,71%	-836	-0,29%
2.559	2,75%	-1.653	-1,73%	-8.671	-9,24%	12.572	14,77%	13.297	13,61%
-9.019	-5,27%	-49.647	-30,60%	-17.570	-15,60%	-17.790	-18,72%	-502	-0,65%
2.413	15,41%	13.131	72,68%	-3.910	-12,53%	-6.995	-25,63%	17.414	85,81%
-613	-79,71%	329	210,90%	2.464	508,04%	63.965	2169,04%	-29.400	-43,94%
-9.958	-56,29%	1.120	14,49%	13.130	148,34%	-1.622	-7,38%	-2.525	-12,40%
8	3,13%	-46	-17,42%	5.179	2375,69%	-5.046	-93,50%	610	173,79%
263	9,62%	1.334	44,50%	-272	-6,28%	-2.257	-55,59%	270	14,98%
0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	3.557	0,00%	84	2,36%
-12.570	-3,60%	30.012	8,92%	9.663	2,64%	69.007	18,35%	38.002	8,54%
17.442	23,64%	26.476	29,03%	169.705	144,20%	50.402	17,54%	18.847	5,58%
0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
0	0,00%	0	0,00%	117.762	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
0	0,00%	753	0,00%	1.324	175,83%	0	0,00%	0	0,00%
17.442	-732,55%	25.723	170,79%	50.619	124,11%	50.402	55,14%	18.847	13,29%
-15.749	-8,36%	-170.742	-98,87%	-285	-14,60%	20.006	1200,12%	-3.268	-15,08%
-9.557	-5,30%	-170.762	-100,00%	0	0,00%	19.569	0,00%	-4.828	-24,67%
-6.192	-76,22%	20	1,04%	-285	-14,60%	437	26,21%	1.560	74,14%
-14.263	-16,44%	174.278	240,43%	-159.757	-64,74%	2.156	2,48%	22.507	25,24%
1.318	159,76%	-543	-25,34%	522	32,63%	-2.122	-100,00%	0	0,00%
-15.062	-46,91%	3.059	17,95%	11.433	56,87%	-4.160	-13,19%	-3.356	-12,26%
-3.074	-34,96%	1.107	19,35%	-2.378	-34,83%	7.777	174,80%	-1.347	-11,02%
2.684	33,89%	-1.628	-15,35%	-899	-10,02%	1.262	15,63%	4.177	44,73%
0	0,00%	5.253	0,00%	6.235	118,69%	-10.495	-91,36%	6.214	625,78%
16	0,49%	77	2,33%	76	2,25%	484	14,01%	19	0,48%
0	0,00%	170.762	0,00%	-170.762	-100,00%	6.546	0,00%	281	4,29%
121	1,20%	-1.378	-13,50%	-3.142	-35,60%	-738	-12,98%	-757	-15,30%
-266	-1,12%	-2.431	-10,36%	-842	-4,00%	-2.157	-10,68%	-533	-2,95%
0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	5.759	0,00%	17.809	309,24%
-12.570	-3,60%	30.012	8,92%	9.663	2,64%	69.007	18,35%	38.002	8,54%

Izvor: Izrada autora prema RGFI javna objava (2023).

Prilog 4: Vertikalna analiza bilance poduzeća Nova TV d.d. Zagreb za razdoblje od 2016. do 2020. godine

VERTIKALNA ANALIZA				
2016.	2017.	2018.	2019.	2020.
14,70%	31,36%	35,69%	36,04%	41,24%
10,88%	11,19%	11,75%	16,23%	12,93%
1,93%	18,75%	21,64%	17,40%	17,67%
1,17%	1,08%	1,05%	0,89%	0,82%
0,27%	0,25%	0,24%	0,20%	0,19%
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	8,58%
0,45%	0,10%	1,01%	1,31%	1,05%
85,30%	68,64%	64,31%	63,96%	58,76%
28,38%	25,61%	22,64%	21,96%	22,98%
48,23%	30,73%	25,27%	17,36%	15,89%
5,37%	8,51%	7,26%	4,56%	7,81%
0,05%	0,13%	0,78%	15,03%	7,77%
2,30%	2,42%	5,84%	4,57%	3,69%
0,08%	0,06%	1,44%	0,08%	0,20%
0,89%	1,18%	1,08%	0,41%	0,43%
0,00%	0,00%	0,00%	0,80%	0,75%
100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
27,11%	32,12%	76,42%	75,90%	73,83%
22,64%	20,78%	20,25%	17,11%	15,76%
0,00%	0,00%	31,31%	26,46%	24,38%
0,00%	0,21%	0,55%	0,47%	0,43%
4,48%	11,13%	24,30%	31,86%	33,26%
51,34%	0,53%	0,44%	4,87%	3,81%
50,76%	0,00%	0,00%	4,40%	3,05%
0,57%	0,53%	0,44%	0,47%	0,76%
21,55%	67,35%	23,14%	20,03%	23,12%
0,64%	0,44%	0,56%	0,00%	0,00%
5,07%	5,49%	8,39%	6,15%	4,97%
1,70%	1,86%	1,18%	2,75%	2,25%
3,15%	2,45%	2,15%	2,10%	2,80%
0,00%	1,43%	3,05%	0,22%	1,49%
0,98%	0,92%	0,92%	0,89%	0,82%
0,00%	46,60%	0,00%	1,47%	1,41%
3,03%	2,41%	1,51%	1,11%	0,87%
6,98%	5,74%	5,37%	4,05%	3,62%
0,00%	0,00%	0,00%	1,29%	4,88%
100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Izvor: Izrada autora prema RGFI javna objava (2023).

Prilog 5: Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Nova TV d.d. Zagreb za razdoblje od 2016. do 2020. godine

HORIZONTALNA ANALIZA									
2016. +/-	% +/-	2017. +/-	% +/-	2018. +/-	% +/-	2019. +/-	% +/-	2020. +/-	% +/-
1.115	0,28%	-4.897	-1,24%	27.383	7,01%	13.000	3,11%	-19.167	-4,45%
-1.696	-0,45%	9.245	2,49%	27.345	7,19%	9.923	2,43%	-17.798	-4,26%
2.811	13,08%	-14.142	-58,20%	38	0,37%	3.077	30,18%	-1.369	-10,31%
17.085	-4,50%	18.520	-5,10%	-3.193	0,93%	-21.987	6,33%	39.630	-10,73%
3.645	1370,30%	48.388	1237,23%	-27.776	-53,11%	10.492	42,78%	9.353	26,71%
14.063	-7,03%	11.953	-6,43%	4.989	-2,87%	-6.002	3,55%	11.486	-6,56%
433	-3,61%	180	-1,56%	-241	2,12%	-320	2,75%	-76	0,64%
1.828	-9,76%	-22.910	135,60%	-4.107	10,32%	-29.304	66,73%	10.381	-14,18%
362	-4,06%	-18.553	216,92%	21.281	-78,51%	1.548	-26,58%	331	-7,74%
-2.663	3,57%	-2.131	2,76%	-339	0,43%	-1.164	1,46%	-2.278	2,82%
-583	0,88%	1.593	-2,39%	3.000	-4,62%	2.763	-4,46%	10.433	-17,62%
2	0,34%	262	44,11%	-55	-6,43%	2.156	269,16%	2.906	98,28%
806	-5,41%	633	-4,49%	6.554	-48,71%	4.530	-65,64%	-807	34,04%
1.117	0,28%	-4.635	-1,17%	27.328	6,98%	15.156	3,62%	-16.261	-3,75%
17.891	-4,53%	19.153	-5,08%	3.361	-0,94%	-17.457	4,93%	38.823	-10,44%
19.008	11314,29%	14.518	75,71%	30.689	91,08%	-2.301	-3,57%	22.562	36,34%
-1.734	0,00%	-5.484	316,26%	-5.222	72,35%	760	-6,11%	-3.715	31,81%
17.274	10282,14%	9.034	51,79%	25.467	96,19%	-1.541	-2,97%	18.847	37,39%

Izvor: Izrada autora prema RGFI javna objava (2023).

Prilog 6: Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Nova TV d.d. Zagreb za razdoblje od 2016. do 2020. godine

VERTIKALNA ANALIZA				
2016.	2017.	2018.	2019.	2020.
106,55%	102,67%	102,50%	103,18%	102,98%
100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
6,55%	2,67%	2,50%	3,18%	2,98%
-97,75%	-90,50%	-85,21%	-88,45%	-82,48%
1,05%	13,75%	6,01%	8,38%	11,10%
-50,09%	-45,73%	-41,44%	-41,89%	-40,88%
-3,12%	-2,99%	-2,85%	-2,86%	-3,01%
-4,55%	-10,46%	-10,77%	-17,53%	-15,71%
-2,30%	-7,13%	-1,43%	-1,02%	-0,99%
-20,81%	-20,86%	-19,54%	-19,36%	-20,79%
-17,93%	-17,08%	-15,20%	-14,17%	-12,19%
0,16%	0,23%	0,20%	0,71%	1,47%
-3,80%	-3,54%	-1,69%	-0,57%	-0,79%
106,71%	102,90%	102,70%	103,89%	104,44%
-101,54%	-94,04%	-86,91%	-89,02%	-83,28%
5,17%	8,86%	15,79%	14,86%	21,17%
-0,47%	-1,90%	-3,05%	-2,80%	-3,85%
4,70%	6,96%	12,74%	12,07%	17,32%

Izvor: Izrada autora prema RGFI javna objava (2023).

Prilog 7: Izračun pokazatelja poduzeća Nova TV d.d. Zagreb za razdoblje od 2016. do 2020. godine

ANALIZA FINANCIJSKIH POKAZATELJA						
Pokazatelji likvidnosti	formula	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.
NETO POSLOVNI KAPITAL (obrtni kapital)	kratkotrajne imovine	214,454	4,744	154,851	195,522	172,179
KOEFICIJENT TRENUTNE LIKVIDNOSTI	novac/kratkoročne ob	0,249	0,126	0,314	0,228	0,338
KOEFICIJENT TEKUĆE LIKVIDNOSTI	a/kratkoročne obveze	3,959	1,019	2,780	3,193	2,542
KOEFICIJENT UBRZANE LIKVIDNOSTI	l/kratkoročne obveze	1,720	0,563	1,687	2,326	1,855
KOEFICIJENT FINANCIJSKE STABILNOSTI	+ dugoročne obveze	0,187	0,960	0,464	0,446	0,531
Pokazatelji zaduženosti	formula					
KOEFICIJENT ZADUŽENOSTI	ugne obveze/ukupne imovine	0,729	0,679	0,236	0,249	0,269
KOEFICIJENT VLASTITOG FINANCIRANJA	imovine/ukupne imovine	0,271	0,321	0,764	0,759	0,738
KOEFICIJENT FINANCIRANJA	ugne obveze/glavnica	2,688	2,113	0,309	0,328	0,365
OMJER DUGA I GLAVNICE	oročne obveze/glavnica	1,893	0,017	0,006	0,064	0,052
POKRICE TROŠKOVA KAMATA	sta i kamata (EBIT)/ kamata	0,361	1,504	8,330	25,184	25,634
STUPANJ POKRICA I	ica/dugotrajna imovina	1,844	1,024	2,141	2,106	1,790
STUPANJ POKRICA II	o obveze)/dugotrajna imovina	5,337	1,041	2,154	2,241	1,883
Pokazatelji aktivnosti	formula					
KOEFICIJENT OBRTA UKUPNE IMOVINE	ukupni prihodi/ukupne imovine	1,177	1,068	1,113	0,975	0,865
TRAJANJE OBRTA UKUPNE IMOVINE (dani)	360 dani/ukupni prihodi	310,865	342,609	328,695	375,422	423,342
KOEFICIJENT OBRTA DUGOTRAJNE IMOVINE	ara prihodi/dugotrajna imovina	8,009	3,407	3,120	2,705	2,096
TRAJANJE OBRTA DUGOTRAJNE IMOVINE (dani)	ara obveze/dugotrajna imovina	45,698	107,433	117,302	135,288	174,591
KOEFICIJENT OBRTA KRATKOTRAJNE IMOVINE	u prihodi/dugotrajna imovina	1,380	1,556	1,731	1,524	1,471
TRAJANJE OBRTA KRATKOTRAJNE IMOVINE (dani)	u obveze/dugotrajna imovina	265,166	235,175	211,393	240,134	248,751
KOEFICIJENT OBRTA POTRAŽIVANJA	rihod od prodaje/potraživanja	3,888	4,055	4,789	4,274	3,602
TRAJANJE NAPLATE POTRAŽIVANJA (dani)	koeficijent obveze potraživanja	94,144	90,265	76,429	85,630	101,611
KOEFICIJENT OBRTA ZALIHA	rođenih dobara/zaliha	0,024	0,464	0,258	0,453	0,578
PROSJEČNA STAROST ZALIHA (dani)	dani/koeficijent obveze zaliha	15,184,087	788,049	1,418,405	807,437	633,084
Pokazatelji ekonomičnosti	formula					
EKONOMIČNOST UKUPNOG POSLOVANJA	rihod/ukupni rashod	1,051	1,094	1,182	1,167	1,254
EKONOMIČNOST POSLOVANJA	rihod/poslovni rashod	1,090	1,134	1,203	1,166	1,248
EKONOMIČNOST PRODAJE	rihod od prodaje/rashod od prodaje	94,902	7,274	16,627	11,928	9,013
EKONOMIČNOST FINANCIRANJA	ski prihodi/financijski rashod	0,042	0,064	0,116	1,247	1,845
EKONOMIČNOST OSTALIH POSLOVNIH AKTIVNOSTI	rihod/ostali (izvanredni) rashod	-	-	-	-	-
Pokazatelji profitabilnosti	formula					
NETO PROFITNA MARŽA	biti + kamata/ukupni prihod	0,847	3,327	10,756	11,069	15,820
BRUTO PROFITNA MARŽA	ostala (EBIT)/ ukupni prihod	1,285	5,171	13,727	13,761	19,506
NETO RENTABILNOST IMOVINE	ri + kamata/ukupne imovine	0,997	3,554	11,977	10,792	13,677
BRUTO RENTABILNOST IMOVINE	ostala (EBIT)/ ukupne imovine	1,513	5,524	15,285	13,416	16,864
RENTABILNOST VLASTITOG KAPITALA	biti/vlastiti kapital (glavnica)	19,123	22,497	18,074	14,921	19,417

Izvor: Izrada autora prema RGFI javna objava (2023).