

Danimir Gulin  
Ekonomski fakultet Zagreb

# TEMELJNI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI

# INSTITUCIONALNI OKVIR FINANCIJSKOG IZVJEŠTAVANJA U RH

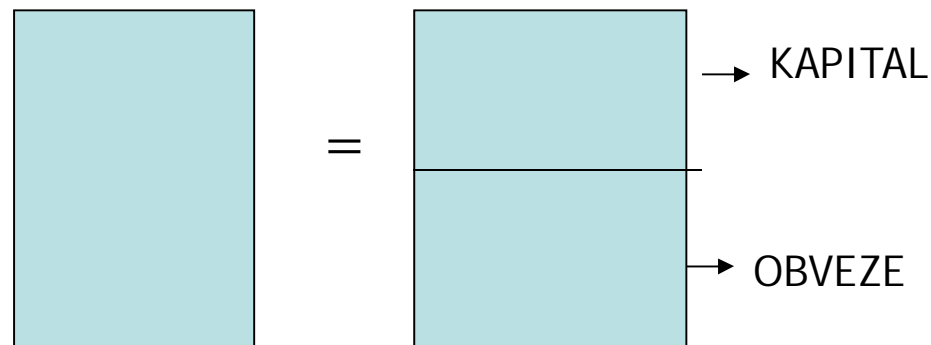
- Zakon o računovodstvu (čl. 15.)
- MRS/MSFI (ZOR čl. 18.) NN 140/06

# TEMELJNI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI

- Bilanca (ZOR čl. 15 i MRS 1)
- Račun dobiti i gubitka (ZOR čl. 15 i MRS 1)
- Izvještaj o novčanom toku (MRS 7)
- Izvještaj o promjeni glavnice (MRS 1)
- Bilješke uz financijske izvještaje (ZOR čl. 15 i MRS 1)

# BILANCA

- Trenutačni vrijednosni iskaz imovine, obveza i kapitala trg. društva na točno određeni dan.
- Osnovno obilježje bilance je bilančna ravnoteža  
 $IMOVINA = OBVEZE + KAPITAL$



Europski tip bilance= imovina po rastućoj likvidnosti

Američki tip bilance= imovina po padajućoj likvidnosti

# IMOVINA (AKTIVA)

## DUGOTRAJNA IMOVINA

1. NEMATERIJALNA IMOVINA
2. MATERIJALNA IMOVINA
3. FINANCIJSKA IMOVINA
4. POTRAŽIVANJA

## KRATKOTRAJNA IMOVINA

1. ZALIHE
2. POTRAŽIVANJA
3. FINANCIJSKA IMOVINA
4. NOVAC

# OBVEZE I KAPITAL (PASIVA)

## KAPITAL

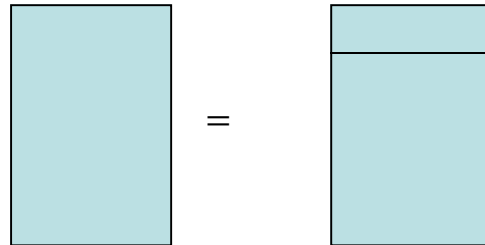
1. DIONICE (UDJELI) PO NOMINALNOJ VRIJEDNOSTI
2. PREMIJA NA EMITIRANE DIONICE
3. ZAKONSKE REZERVE
4. STATUTARNE REZERVE
5. REZERVE ZA OTKUP TREZORSKIH DIONICA
6. REVALORIZACIJSKE REZERVE
7. ZADRŽANA DOBIT

## OBVEZE

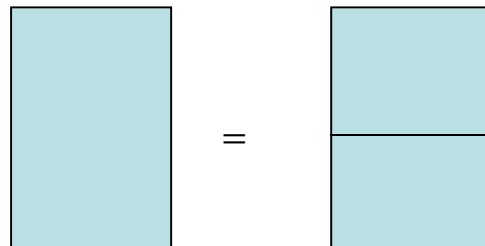
1. DUGOROČNE
2. KRATKOROČNE

# BILANCA pokazuje trenutnu finansijsku situaciju trgovačkog društva

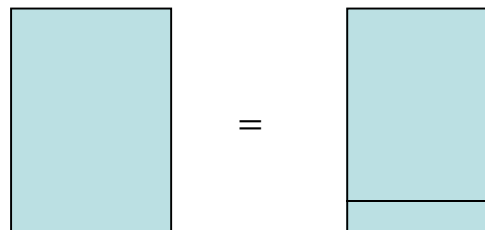
1. SLUČAJ



2. SLUČAJ



3. SLUČAJ



# RAČUN DOBITI I GUBITKA (IZVJEŠTAJ O DOBITI)

- Financijski izvještaj koji korisnicima osigurava informacije o uspjehu trgovačkog društva u jednom obračunskom razdoblju (između dva datuma bilance- 01.01. i 31. 12.)
- Sadrži kategorije uspjeha: PRIHODE, RASHODE i POSLOVNI REZULTAT (DOBIT ILI GUBITAK)
- Svrha mu je: da pruži informacije korisnicima o povećanju (ili smanjenju) zarađenog kapitala između dva datuma bilance



# SADRŽAJ Izvještaja o dobiti

## PRIHODI

1. REDOVNI (poslovni i financijski)
2. IZVANREDNI

## RASHODI

1. REDOVNI (poslovni i financijski)
2. IZVANREDNI

# FORME Izvještaja o dobiti

## RAZVRSTAVANJE TROŠKOVA PO PRIRODNIM VRSTAMA

- Koriste je mala i srednja trg. društva
- Poslovni rashodi = troškovi po prirodnim vrstama  
+/- promjena zaliha output

## RAZVRSTAVANJE TROŠKOVA PREMA FUNKCIJI

- Koriste je velika trg. društva koja prate troškove po funkcijama (npr. proizvodnja, prodaja, uprava, razvoj i sl)

# Izvještaj o dobiti Breza dd

01. 01. – 31. 12. 200x. (m. po prirodnim vrstama)

Prihodi od prodaje proizvoda		100 000
Povećanje/smanjenje zaliha	poč. zalihe 12 000 kon. zalihe <u>(16 000)</u>	
Povećanje zaliha		( 4 000)
Troškovi po prirodnim vrstama u razdoblju:		
-trošak direktnog materijala	5 000	
-troškovi bruto plaća	10 000	
-Ostali mat troškovi	2 000	
-troškovi amortizacije	1 000	
-ostali troškovi poslovanja	<u>20 000</u>	
Ukupno troškovi		38 000
Ukupno poslovni rashodi razdoblja		<u>(34 000)</u>
Dobit od poslovnih aktivnosti		66 000
Financijski prihodi (kamate i dividende)		3 000
Financijski rashodi		<u>( 2 000)</u>
Dobit od redovnih aktivnosti		67 000
Porez na dobit		(13 400)
Neto dobit		53 600

# Izvještaj o dobiti Breza dd

01. 01. – 31. 12. 200x. (funkcionalna m.)

Prihodi od prodaje		100 000
Troškovi prodanih proizvoda:		
Početne zalihe	12 000	
Troškovi proizvodnje got. proizvoda	18 000	
Konačne zalihe	<u>(16 000)</u>	
Troškovi prodanih proizvoda		<u>(14 000)</u>
Bruto dobit (bruto marža)		86 000
Troškovi razdoblja:		
Troškovi prodaje	6 000	
Troškovi uprave	<u>14 000</u>	
Uk. troškovi razdoblja		<u>(20 000)</u>
Operativna dobit		66 000
Financijski prihodi	3 000	
Financijski rashodi	<u>(2 000)</u>	
Dobit od redovnog poslovanja		67 000
Porez na dobit		(13 400)
Neto dobit		53 600

# IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU

- To je izvještaj koji pruža korisnicima informacije o novčanom toku (novčanim primicima i izdacima) u tijeku jednog obračunskog razdoblja
- Pruža one informacije koje bilanca i izvještaj o dobiti ne pružaju korisnicima
- Temelji se na novcu i novčanim ekvivalentima
- Svrha mu je:
  - procjena budućeg novčanog toka
  - procjena sposobnosti društva da isplati dividende
  - da se ocijeni sposobnost društva za investiranje i potrebama za vanjskim financiranjem
  - da se ocijene uzroci razlikovanja neto dobiti od novčanog toka

# SADRŽAJ Izvještaja o novčanom toku (direktna m.)

## **POSLOVNE AKTIVNOSTI**

1. NOVČANI PRIMICI (prodaja, kamata, dividendi, povrata poreza itd)
2. NOVČANI IZDACI (nabava sirovina i robe, kamate, porezi, plaće itd)
- A. NOVČANI TOK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI

## **INVESTICIJSKE AKTIVNOSTI**

1. NOVČANI PRIMICI (prodaja dug. imovine i vrijednosnih papira itd)
2. NOVČANI IZDACI (ulag. u dug. imovinu, vrijed. papire i plasmani)
- B. NOVČANI TOK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI

## **FINANCIJSKE AKTIVNOSTI**

1. NOVČANI PRIMICI (emisija dionica, obveznica, primljeni krediti itd)
2. NOVČANI IZDACI (isplata dividendi, otkup trezorskih dionica i povrat kredita )
- C. NOVČANI TOK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI

**(A+B+C) ČISTI NOVČANI TOK**

# SADRŽAJ Izvještaja o novčanom toku (indirektna m.)

## POSLOVNE AKTIVNOSTI

- + neto dobit
- + amortizacija
- + smanjenje kr. potraživanja
- povećanje kr. potraživanja
- + povećanje kr. obveza
- smanjenje kr. obveza
- + smanjenje zaliha
- povećanje zaliha

# IZVJEŠTAJ O PROMJENI GLAVNICE

- Sastavlja se između dva datuma bilance
- Pruža informacije korisnicima o uzrocima povećanja ili smanjenja glavnice
- Promjene glavnice mogu biti:
  - (a) Iz transakcija s dioničarima (emisija dionica, otkup trezorskih dionica, isplate dividendi i sl.) i
  - (b) Iz aktivnosti trg. društva (dobit, gubitak i sl.)



# SADRŽAJ Izvještaja o promjeni glavnice

## GLAVNICA

31.12.tek. g. 31.12. prot. g

1. DIONICE (UDJELI) PO NOMINALNOJ VRIJEDNOSTI
2. PREMIJA NA EMITIRANE DIONICE
3. ZAKONSKE REZERVE
4. STATUTARNE REZERVE
5. REZERVE ZA OTKUP TREZORSKIH DIONICA
6. REVALORIZACIJSKE REZERVE
7. ZADRŽANA DOBIT

# BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

- Nakon temeljnih financijskih izvještaja objavljuju se (a) značajne računovodstvene politike i (b) bilješke
- Računovodstvene politike sadrže najvažnija načela, metode i postupke koje je društvo koristilo (iz npr. MRS) za sastavljanje i objavljivanje financijskih izvještaja)
- Bilješke sadrže sve detalje kojima se rasterećuju financijski izvještaji a odnose se na npr. strukturu zalihe, ulaganja, prihod, rashoda i sl.

RAČUNOVODSTVENO PRAĆENJE EMISIJE  
DIONICA, IZGLASAVANJA I  
RASPOREĐIVANJA DIVIDENDI

# **Prednosti dioničkog društva**

- (a) nema osobne odgovornosti dioničara,
- (b) lakše se akumulira kapital,
- (c) lakši je prijenos vlasništva,
- (d) kontinuitet postojanja, i
- (e) ima profesionalni management.

# Slabosti

- (a) problem dvostrukog oporezivanja,
- (b) potrebe za većom zakonskom regulacijom, i
- (c) odvojeno je vlasništvo od kontrole.

## **vrste dionica**

1. obične ili redovne dionice, i
2. povlaštene ili preferencijalne dionice.

# BILANCA DIONIČKOG DRUŠTVA

$$\text{AKTIVA} = \text{PASIVA}$$

$$\text{imovina} = \text{obveze} + \text{kapital}$$

## Uplaćeni kapital

- dionice po nominalnoj vrijednosti
- premija na emitirane dionice

## Zarađeni kapital

- rezerve
- zadržani dobiti iz proteklih godina
- neraspoređena dobit tekuće godine

# **OSNOVNI TERMINI ZA RAČUNOVODSTVENO PRAĆENJE DIONICA**

- 1. AUTORIZIRANE DIONICE**
- 2. EMITIRANE DIONICE**
- 3. NEEMITIRANE DIONICE**
- 4. UPISANE DIONICE**
- 5. TREZORSKE DIONICE**
- 6. GLAVNE DIONICE**
- 7. NOMINALNA VRIJEDNOST DIONICA**
- 8. TRŽNA VRIJEDNOST DIONICA**
- 9. PREMIJA NA EMITIRANE DIONICE**
- 10. KNJIGOVODSTVENA VRIJEDNOST DIONICA**



## **RAČUNOVODSTVENO PRAĆENJE EMISIJE DIONICA**

**A) EMISIJA I PRODAJA OBIČNIH DIONICA ZA NOVČANA SREDSTVA**

**B) EMISIJA I RAZMJENA OBIČNIH DIONICA ZA NENOVČANE OBLIKE  
IMOVINE ILI ZA USLUGE**

## **A) EMISIJA I PRODAJA ZA NOVAC**

- 1. Emisija i prodaja običnih dionica po nominalnoj vrijednosti koja je ujedno i tržišna vrijednost**

**PRIMJER EVIDENCIJE NA KONTIMA GLAVNE KNJIGE:**

<b>100 Novčani račun</b>		<b>910 Dioničarski kapital</b>	
		<b>Dionice po nomin. vrijednosti</b>	
<hr/>		<hr/>	
(1) 100			100 (1)

## 2. Emisija i prodaja dionica po cijeni *većoj* od nominalne vrijednosti

100 Žiro račun
(1) 125

910 Dionice po nom. vrijed.
100 (1)

911 Premija na emit. dionice
25 (1)

3. Emisija prodaja dionica po cijeni *manjoj* od nominalne vrijednosti:

100 Žiro račun

---

(1) 85

910 Dionice po nom. vrijed

---

100 (1)

9111 Diskont na emit. dionice

---

(1) 15

# 1. EMISIJA I PRODAJA OBIČNIH DIONICA UPISOM

## 100 Novčani račun

(1)	30
(2)	35
(3)	35

## 16 Potraživanje za upisane dionice

(1)	70	35	(2)	1 rata
		35	(3)	2 rata

## 910 Dioničarski kapital -Dionice po nomin. vrijednosti

(4)	100	100	(1)
-----	-----	-----	-----

## 9110 Dioničarski kapital - Dionice po nom. vrijed.

100	(4)
-----	-----

## **B) EMISIJA I RAZMJENA DIONICA ZA NENOVČANU IMOVINU ILI ZA USLUGE**

- 1. EMISIJA I RAZMJENA ZA MATERIJALNU IMOVINU**
- 2. EMISIJA I RAZMJENA ZA NEMATERIJALNU IMOVINU**
- 3. EMISIJA I RAZMJENA ZA USLUGE**

**OSNOVICA RAZMIJENE DIONICA ZA NENOVČANU IMOVINU ILI USLUGE MOŽE BITI:**

- (A) TRŽIŠNA CIJENA DIONICA ILI**
- (B) TRŽIŠNA CIJENA NENOVČANE IMOVINE ILI USLUGA**

## EVIDENTIRANJE NA KONTIMA GLAVNE KNJIGE:

**025 ili Nenovčana imovina ili  
04 usluge**

---

(1) 120



**Npr. tržišna cijena  
dionica**

**910 Dioničarski kapital  
- Dionice po nominal. vrijed.**

---

100 (1)

**911 Dioničarski kapital  
- Premija na emitirane dionice**

---

20 (1)

# **OTKUP VLASTITIH EMITIRANIH DIONICA (TREZORSKE DIONICE)**

## **RAZLOZI OTKUPA:**

- 1. POLITIKA DIVIDENDI (SMANJENJE GLAVNIH DIONICA)**
- 2. SMANJENJE OPASNOSTI OD PREUZIMANJA OD STRANE DRUGH**
- 3. ZAUSTAVLJANJE PADA TRŽIŠNE VRIJEDNOSTI**
- 4. DRUGI RAZLOZI**



**EVIDENTIRANJE OTKUPA:**

**100 Novčani račun**

<hr/>	
$S^0$	$x$
	<hr/>
	120 (1)

**910 Dioničarski kapital**  
**- Dionice po nomin. vrijednosti**

<hr/>	
(1)	100
	<hr/>
$S^0$	$x$

**911 Dioničarski kapital**  
**- Premija na emit. dionice**

<hr/>	
(1)	20
	<hr/>

**EVIDENTIRANJE PONOVNE PRODAJE TREZORSKIH DIONICA:**

**100 Novčani račun**

---

**(1) 125**

**910 Dioničarski kapital**  
**- Dionice po nomin. vrijednosti**

---

**100 (1)**

**911 Dioničarski kapital**  
**- Premija na emit. dionice**

---

**25 (1)**

# **RAČUNOVODSTVENO PRAĆENJE IZGLASAVANJA I ISPLATE (DISTRIBUCIJE) DIVIDENDI**

**S RAČUNOVODSTVENE TOČKE GLEDIŠTA PRILIKOM IZGLASAVANJA I ISPLATE DIVIDENDI RELEVANTNA SU TRI MOMENTA**

- 1. Datum izglasavanja dividendi**
- 2. Datum sastavljanja liste dioničara koji imaju pravo na dividende**
- 3. Datum isplate (distribucije) dividendi**

# **DIVIDENDE SE MOGU ISPLATITI (DISTRIBUIRATI) NA TRI NAČINA:**

**1. Isplata u novcu**

**2. Distribucija dividendnih dionica**

**3. Distribucija dividendi u nenovčanim oblicima imovine ili usluga**

## ISPLATA U NOVCU

### (a) Isplata u iznosu manjem od neto dobiti tekuće godine

#### 262 Obveze za dividende

(2)	60	60	(1)
-----	----	----	-----

#### 100 Novčani račun god.

$S^0$	x	60	(2)
-------	---	----	-----

#### 936 Neto dobit tekuće godine

(1)	60	$S^0$	100
(3)	40		

#### 930 Zadržana dobit iz protekle

$S^0$	x		
40	(3)		

**(a) Isplata u iznosu jednakom neto dobiti tekuće godine**

**262 Obveze za dividende**

(2)	100	100	(1)
-----	-----	-----	-----

**936 Neto dobit tekuće godine**

(1)	100	S <sup>0</sup>	100
-----	-----	----------------	-----

**100 Novčani račun**

S <sup>0</sup>	x	100	(2)
----------------	---	-----	-----

**(c) Isplata u iznosu većem od neto dobiti tekuće godine**

**262 Obveze za dividende**

(2)	120	120	(1)
-----	-----	-----	-----

**936 Neto dobit tekuće godine**

(1)	100	S <sup>0</sup>	100
-----	-----	----------------	-----

**100 Novčani račun  
god.**

S <sup>0</sup>	x	120	(2)
----------------	---	-----	-----

**930 Zadržana dobit iz protekle**

(1)	20	S <sup>0</sup>	x
-----	----	----------------	---

**(a) Isplata dividendi u slučaju gubitka tekuće godine**

**262 Obveze za dividende**

(3)	50	50	(2)
-----	----	----	-----

**936 Gubitak tekuće godine**

$S^0$	10	10	(1)
-------	----	----	-----

**100 Novčani račun  
god.**

$S^0$	x	50	(3)
-------	---	----	-----

**930 Zadržana dobit iz protekle**

(1)	10	$S^0$	x
(2)	50		



## **DISTRIBUCIJA DIVIDENDNIH DIONICA**

- **Izlaganje dividendi putem dodatne emisije običnih dionica – dividendnih dionica**
- **Distribucija dividendnih dionica je na proporcionalnoj osnovi**

## **DIVIDENDNE DIONICE**

**MALI BROJ DIVIDENDNIH DIONICA**

**DODATNA EMISIJA DO 25%**

**POSTOJEĆIH GLAVNIH DIONICA**

**TEMELJ EVIDENTIRANJA:**

**TRŽIŠNA VRIJEDNOST**

**POSTOJEĆIH GLAVNIH DIONICA**

**VELIKI BROJ DIVIDENDNIH DIONICA**

**DODATNA EMISIJA IZNAD 25%**

**POSTOJEĆIH GLAVNIH DIONICA**

**TEMELJ EVIDENTIRANJA:**

**NOMINALNA VRIJEDNOST**

**POSTOJEĆIH GLAVNIH DIONICA**

## EVIDENTIRANJE DIVIDENDNIH DIONICA

### 262 Obveze za dividende

(2)	60	60	(1)
-----	----	----	-----

### 936 Neto dobit tekuće godine

(1)	60	S <sup>0</sup>	100
-----	----	----------------	-----

### 910 Dioničarski kapital - Dionice po nomin. vrijednosti

		50	(2)
--	--	----	-----

### 911 Dioničarski kapital - Premija na emitir. dionice

		10	(2)
--	--	----	-----

# INFORMACIJE NA TEMELJU ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

- Horizontalna analiza- (komparativna analiza promjena u apsolutnim iznosima i strukturi između baznog razdoblja i proteklih razdoblja),
- Trend analiza - (komparativna analiza između najuspješnijih ili najlošijih godina) prilagodljiva je za analizu sezonskih utjecaja,
- Vertikalna analiza- koristi strukturu (postotke) s ciljem da se ukaže na relacije između pojedinih dijelova istog financijskog izvještaja.
- Analiza pomoću pokazatelja financijske analize – pokazatelji su relacije između pojedinih pozicija financijskih izvještaja.

# INFORMACIJE NA TEMELJU POKAZATELJA FINANCIJSKE ANALIZE

- Pokazatelji zaduženosti
- Pokazatelji likvidnosti
- Pokazatelji aktivnosti (koeficijenti obrtaja)
- Pokazatelji profitabilnosti (rentabilnosti)
- Pokazatelji investiranja

## POKAZATELJI ZADUŽENOSTI

$$1. \text{ stupanj zaduženosti} = \frac{\text{ukupne obveze}}{\text{ukupna imovina}} \dots 0,5$$

$$2. \text{ odnos duga i glavnice} = \frac{\text{ukupne obveze}}{\text{ukupna glavnica}} \dots 1$$

$$3. \text{ pokriće kamata} = \frac{\text{dobit prije kamata i poreza}}{\text{rashodi od kamata}} \dots > 1$$

# POKAZATELJI LIKVIDNOSTI

$$1. \text{ tekući odnos} = \frac{\text{kratkotrajna imovina}}{\text{kratkoročne obveze}} > 2,3$$

$$2. \text{ brzi odnos} = \frac{\text{novac} + \text{kratk. fin. imon.} + \text{potraživanja}}{\text{kratkoročne obveze}} > 1$$

## POKAZATELJI AKTIVNOSTI

$$1. \text{ k.o. ukupne imovine} = \frac{\text{ukupan prihod}}{\text{ukupna imovina (prosječno stanje)}}$$

$$2. \text{ k.o. zaliha} = \frac{\text{ukupan prihod (promet)}}{\text{zalihe (prosječno stanje)}} > 1$$

$$3. \text{ k.o. potraživanja} = \frac{\text{ukupan prihod (promet)}}{\text{potraživanja (prosječno stanje)}} > 1$$

$$4. \text{ dani vezivanja potraživanja} = \frac{365}{\text{k.o. potraživanja}}$$

# POKAZATELJI PROFITABILNOSTI

$$1. \text{ profitabilnost poslovanja} = \frac{\text{dobit}}{\text{ukupna imovina (prosječno stanje)}}$$

$$2. \text{ profitabilnost dioničke glavnice} = \frac{\text{neto dobit}}{\text{dion. glavnica (prosječno stanje)}}$$

$$3. \text{ profitna marža} = \frac{\text{neto dobit}}{\text{ukupan prihod (promet)}}$$



# POKAZATELJI INVESTIRANJA

$$1. \text{ zarade po dionici (EPS)} = \frac{\text{neto dobit} - \text{dividende na povlaštene dionice}}{\text{ponderirani prosječni broj običnih dionica}}$$

$$2. \text{ dividende po dionici (DPS)} = \frac{\text{dio neto dobiti raspoređen za dividende}}{\text{broj glavnih dionica}}$$

$$3. \text{ prinos od dividendi (dividend yield)} = \frac{\text{dividende po dionici}}{\text{trž. cijena po dionici}}$$

$$4. \text{ odnos cijene i zarada (P/E)} = \frac{\text{tržišna cijena po dionici}}{\text{zarade po dionici}}$$

$$5. \text{ odnos isplate dividendi (dividend payout ratio)} = \frac{\text{dividende po dionici}}{\text{zarade po dionici}}$$

# POKAZATELJI NOVČANOG TOKA

## Pokazatelji novčanog toka za ocjenu likvidnosti:

$$\text{a) novčano pokriće kamata} = \frac{\text{novčani tok od poslovnih aktivnosti}}{\text{rashodi od kamata}}$$

$$\text{b) novčano pokriće obveza} = \frac{\text{novčani tok od poslovnih aktivnosti} - \text{isplać. divid.}}{\text{prosječne obveze obrač. razdoblja}}$$

$$\text{c) novčano pokriće dividendi} = \frac{\text{novčani tok od posl. aktiv.} - \text{divid. povlašt. dion.}}{\text{običnim dioničarima} \quad \text{novčani izdaci za dividende običnim dion.}}$$

$$\text{d) novčano pokriće za} = \frac{\text{novčani tok od poslovnih aktivnosti}}{\text{ukupne dividende} \quad \text{novčani izdaci za ukupne dividende}}$$

# NASTAVAK-

## Pokazatelji kvalitete dobiti

$$\text{a) kvaliteta realizacije} = \frac{\text{novčani primici s osnove realizacije}}{\text{ukupna realizacija (prodaja)}}$$

$$\text{b) kvaliteta dobiti} = \frac{\text{novčani tok od poslovne aktivnosti}}{\text{dobit od redovne poslovne aktivnosti (operativna dobit)}}$$

$$\text{c) kvaliteta dobiti} = \frac{\text{novčani tok od poslovnih aktivnosti prije kamata i poreza}}{\text{dobit prije kamata , poreza i amortizacije}}$$

# NASTAVAK-

## Pokazatelji kapitalnih izdataka

$$\text{a) pokazatelj nabavke} = \frac{\text{novč. tok od poslov. aktivnosti} - \text{novčani izdaci za div. kapitalne imovine}}{\text{novčani izdaci za nabavku dug. kapitalne imovine}}$$

$$\text{b) pokazatelj investiranja} = \frac{\text{novčani tok za investicijske aktivnosti}}{\text{novčani tok od financijske aktivnosti}}$$

$$\text{c) pokazatelj financiranja} = \frac{\text{novčani tok za investicijske aktivnosti}}{\text{novčani tok od poslovnih i financijskih aktivnosti}}$$

# NASTAVAK-

## Pokazatelji povrata novčanog toka

$$\text{a) novčani tok po dion.} = \frac{\text{novč. tok od posl. aktivnosti} - \text{novč. izdaci za povl. dion.}}{\text{ponderirani prosječ. broj bičnih dionica}}$$

$$\text{b) povrat novca na uloženu imovinu} = \frac{\text{novčani tok od poslov. aktivnosti prije kam. i porez.}}{\text{prosječna uk. imovina}}$$

$$\text{c) povrat novca na dugove i glavnice} = \frac{\text{novčani tok od poslov. aktivnosti}}{\text{prosječno stanje dioničke glavnice i obveza}}$$

$$\text{d) povrat novca na dioničku glavnice} = \frac{\text{novčani tok od posl. aktivnosti}}{\text{prosječna dionička glavnica}}$$

# EPS – ZARADE PO DIONICI

- Ključan pokazatelj investiranja koji pruža korisnicima potrebne informacije za donošenje investicijskih odluka,
- Javno se objavljuje sukladno MRS 33-Zarade po dionici,
- Relevantan je za vlasnike običnih dionica koji im ukazuje kakvu im zaradu donosi jedna obična dionica,

$$\text{EPS} = \frac{\text{neto dobit} - \text{dividende na povlaštene dionice}}{\text{ponderirani prosječni broj (glavnih) dionica}}$$

# METODOLOŠKE NAPOMENE ZA RAČUNANJE EPS

- Bonusne emisije dionica – izazivaju probleme kod usporedivosti EPS u različitim vremenskim intervalima,
- Dioničke opcije -izazivaju probleme složene strukture kapitala pojavom konvertibilija koje utječu na nazivnik EPS,
- Povlaštene dionice- jesu li kumulativne ili nekumulativne zbog dividendi (brojnika EPS),
- Dodatna emisija (dividendne dionice i dijeljenje dionica)- utječe na nazivnik EPS,
- Povlačenje dionica (trezorske dionice) i spajanje dionica- utječe na nazivnik EPS.

## RAČUNANJE EPS

Primjer 1: Add imalo je tijekom 2003. sljedeće transakcije s običnim dionicama kako je prikazano u tablici:

Transakcije s običnim dionicama u 2003.

mjesec	transakcija	emisija/povlačenje	broj dionica
siječanj	stanje redov. dionica	120 000	120 000
ožujak	dodatna emisija	20 000	140 000
svibanj	povlačenje	( 10 000)	130 000
srpanj	dodatna emisija	100 000	230 000
rujan	povlačenje	( 5 000)	225 000

Na temelju navedenih transakcija računa se ponderirani prosječni broj glavnih dionica:

obuhvatno razdoblje	glavne dionice	broj mjeseci	ponderirani broj glavnih dionica
siječanj-veljača	120 000	2	240 000
ožujak-travanj	140 000	2	280 000
svibanj-lipanj	130 000	2	260 000
srpanj-kolovoz	230 000	2	460 000
rujan-prosinac	225 000	4	900 000
UKUPNO		---	-----
		12	2 140 000

Ponderirani prosječni broj glavnih dionica =  $2\,140\,000 : 12 = 178\,333$



Primjer 2: Bdd izvršio je transakcije sa svojim običnim dionicama :

Transakcije s običnim dionicama u 2003:

Datum	Transakcije	Emisija/povlačenje	Broj dionica
01.01.	stanje obiĉ. dion	20 000	20 000
01.04.	dodatna emisija	2 000	22 000
01.06.	dividendne dionice	22 000	44 000
01.09.	dodatna emisija	4 000	48 000

Raĉunanje ponderiranog prosjeĉnog broja (glavnih) obiĉnih dionica:

obuhvatno razdoblje	stvarni broj glavnih dionica	retroaktivni izraĉun 100% dividendnih dionica		broj mjeseci dionica	pond. broj glavn. dionica
		----- faktor povećanja	ekviv. br. dion		
01.01.- 31.03.	20 000	2	40 000	3	120 000
01.04.- 31.05	22 000	2	44 000	2	88 000
01.06. - 31.08	44 000	-	44 000	3	132 000
01.09.- 31.12.	48 000	-	48 000	4	192 000
UKUPNO				---- 12	----- 532 000

Retroaktivnim preraĉunavanjem svode se obiĉne dionice na 01. 06. Koeficijent 2 znaĉi 100 % povećanje broja obiĉnih dionica.

Ponderirani prosjeĉni broj obiĉnih dionica:  $532\ 000 : 12 = 44\ 333$

Primjer 3: Cdd tijekom 2003. imalo je slijedeće transakcije s običnim dionicama. Ponderiranje se temelji na danima.

Transakcije s običnim dionicama tijekom 2003.

datum	transakcije	emisija/povlačenje	broj dionica
01.01.	stanje redov. dionica	200 000	200 000
25.02.	5%dividend. dionica	10 000	210 000
25.03.	otkup vlastitih dion.	(1 000)	209 000
15.10.	Dodatna emis. dion.	13 000	222 000
20.11.	dijeljenje dion 2 za 1	222 000	444 000

Računanje ponderiranog prosječnog broja (glavnih) običnih dionica

obuhvatno razdoblje	stvarni br. glav. dion.	retroakt. izračun 5% dividendnih dionica, dijeljenje 1 : 2		broj dana dionica	ponderir. br. glavn. dionica
		faktor poveć.	ekviv. br. dionica		
01.01-24.02.	200 000	1,05 x 2	420 000	55	23 100 000
25.02.-24.03.	210 000	2	420 000	28	11 760 000
25.03.-14.10.	209 000	2	418 000	204	85 272 000
15.10.- 19.11.	222 000	2	444 000	36	15 984 000
20.11.- 31.12.	444 000	-	444 000	42	18 648 000
UKUPNO				365	154 764 000

Ponderirani prosječni broj običnih dionica =  $154\,764\,000 : 365 = 424\,011$

Primjer 4: Ddd ostvarilo je 2003. neto dobit 260 000 kn. Vlasnicima povlaštenih dionica isplaćene su dividende 20 000 kn (2 000 d x 200 kn/d)

#### Struktura kapitala Ddd

dioniči kapital (glavnica)	broj dionica
obične dionice nominalne vrijednosti 100	
1. stanje 01.01. 2003.	18 000
2. emitirane i prodane 01.06.2003	6 000
5% kumulativne povlaštene dionice nominalne vrijednosti 200	
stanje 01.01. 2003.	2 000

#### Računanje ponderiranog prosječnog broja običnih (glavnih) dionica

obuhvatno razdoblje	glavne dionice	broj mjeseci	pond. br. glav. dion.
01.01.-31.05.	18 000	5	90 000
01.06.-31.12.	24 000	7	168 000
		-----	-----
UKUPNO		12	258 000

Ponderirani prosječni broj običnih (glavnih) dionica =  $258\,000 : 12 = 21\,500$

Neto dobit – dividende na povlaštene dionice       $260\,000 - 20\,000$

Osnovni EPS =  $\frac{\text{Neto dobit – dividende na povlaštene dionice}}{\text{Ponderirani prosječni broj glavnih dionica}} = \frac{260\,000 - 20\,000}{21\,500} = 11,16 \text{ kn}$

## DIONIČKE OPCIJE I EPS

- To su prava na kupnju običnih dionica,
- Izvršavanje dioničkih opcija ima dvostruki značaj:
  - (a) povećava se broj običnih dionica što utječe na nazivnik EPS
  - (b) izvršenje dioničkih opcija utječe na povećanje novca na računima poslovnog subjekta.
- Dodatno povećanje novca može se iskoristiti za slijedeće svrhe:
  - (a) investicije u opremu, zalihe ili u vrijednosne papire. To utječe na prihode i dobit što utječe na brojnik EPS
  - (b) povlačenje nekonvertibilnog duga čime se smanjuju rashodi od kamata i povećava neto dobit te se utječe na brojnik EPS,
  - (c) mogu se isplatiti ekstra dividende te nema utjecaja na EPS,
  - (d) otkup vlastitih emitiranih dionica čime se utječe na nazivnik EPS

Primjer 5: Fdd treba izračunati povećanje ili smanjenje broja običnih dionica kao posljedica izvršenja dioničkih opcija. Broj običnih dionica obuhvaćen opcijama je 2 000. Izvršne (upisne) i tekuće tržišne cijene dionica date su u sljedećoj tablici:

Primjena metode *trezorskih dionica*

obične dionice pokrivene opcijama	izvršna (upisna) cijena	novčani primitak od izvršenja	tekuća tržišna cijena dionica	otkupljene dionice novčanim primitkom	čista promjena broja dionica
a	b	c = axb	d	e = c:d	f = a-e
2 000	20	40 000	100	400	1 600
2 000	40	80 000	100	800	1 200
2 000	60	120 000	100	1 200	800
2 000	80	160 000	100	1 600	400
2 000	100	200 000	100	2 000	0
2 000	120	240 000	100	2 400	(400)

$$\begin{aligned}
 \text{Čisto povećanje (smanjenje) broja dionica} &= \frac{\text{tržišna cijena} - \text{izvršna cijena}}{\text{tržišna cijena}} \times \text{broj izvršenih opcija} \\
 &= \frac{100 - 60}{100} \times 2\,000 = 800 \text{ dionica}
 \end{aligned}$$

## UTJECAJ KONVERTIBILNIH VRIJEDNOSNIH PAPIRA NA EPS

- Za računanje utjecaja konvertibilija na EPS koristi se metoda “*ako se konvertira*”
- Pretpostavlja se da su vrijednosni papiri razrjeđivi te da bi se mogli konvertirati bilo na početku ili na kraju računovodstvenog razdoblja,
- Primjena ove metode rezultirat će eliminacijom kamata na obveznice te eliminacijom dividendi povlaštenim dioničarima što utječe na brojnik EPS.

Primjer 6: Gdd primjenjuje metodu "ako se konvertira" na 20 000 konvertibilnih obveznica nominalne vrijednosti 100 kn/obveznici. Obveznice su konvertibilne u obične dionice uz omjer 1 obveznica za 2 obične dionice. Neprilagođena neto dobit (bez računanja smanjenja kamata konverzijom) iznosi 800 000 kn. Društvo Gdd ima u svim varijantama kam. Stope 400 000 običnih dionica. Neprilagođeni (promjenama obveznica) EPS bio bi 2 kn/d (800 000 kn : 400 000 dion.)

#### Informacije o konvertibilnim obveznicama

kamate	broj obveznica	rashod od kam.	porez 20 %	neto dobit
a	b	c = axb	d	e= c-d
4%	20 000	800	140	660
6%	20 000	1 200	240	960
8%	20 000	1 600	320	1280
10%	20 000	2 000	400	1600
12%	20 000	2 400	480	1920

#### EPS nakon prilagođavanja

prilagođena neto dobit	prilagođen broj dionica	prilagođeni EPS
a	b	c = a : b
800 660	440 000*	1,819
800 960	440 000	1,820
801 280	440 000	1,821
801 600	440 000	1,822
801 920	440 000	1,823

\* 400 000 + 20 000 x 2

## PRIMARNI EPS

- Primarni EPS uključuje sve ekvivalente običnih dionica :dioničke opcije ili varante, konvertibilne vrijednosne papire i sve moguće emisije dionica.

$$\text{primarni EPS} = \frac{\text{neto dobit - dividende vlasnicima povlaštenih dionica}}{\text{ponderirani prosj. br. redovnih dionica + vjerojatne nove emisije}}$$



## POTPUNO RAZRIJEĐENI EPS

- Potpuno razrijeđeni EPS uključuje sve ekvivalente redovnih dionica kao i sve potencijalne nove emisije razrijeđivih vrijednosnih papira (npr. konvertibilne obveznice i sl.)

$$\text{potpuno razrijeđeni EPS} = \frac{\text{neto dobit}}{\text{ponderirani prosj. br.obič. dionica} + \text{sve potencijalne nove emisije razrjeđivih vrijed. papira}}$$

Primjer 7: Hdd iskazao je za 2003. 100 000 kn neto dobiti. Ponderirani prosječni broj dionica za 2003. je 3 650. Dividende na povlaštene dionice u 2003. je 8 750 kn. Konverzijom povlaštenih dionica moguće je emitirati 1 000 novih dionica. Ako se izvrše dioničke opcije moguće je dodatno povećanje običnih dionica za 500.

$$\text{primarni EPS} = \frac{100\,000 - 8\,750}{3\,650 + 500} = \frac{91\,250}{4\,150} = 21,98 \text{ kn/dionici}$$

$$\text{potpuno razrijeđeni EPS} = \frac{100\,000}{3\,650 + 1\,000 + 500} = 19,42 \text{ kn/dionici}$$