

financijski **klub**
SIGURNA INVESTICIJA

**Analiza poduzeća
Pfizer Inc.**

fk

PFIZER INC.

Analiza financijskih izvještaja

Horizontalna analiza bilance

Aktiva	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.
Novac i novčani ekvivalenti	10.389	2.183	3.343	3.641	2.595
Kratkoročne investicije	22.319	30.225	32.779	19.649	15.255
Potraživanja od kupaca	12.378	9.357	8.669	8.176	8.225
Zalihe	7.063	6.166	5.663	7.513	6.783
Potraživanje za PDV	–	4.624	4.498	2.662	3.041
Ostala porezna potraživanja	9.266	3.689	2.750	2.163	2.249
Imovina namjenjena prodaji	–	–	–	–	801
Kratkoročna imovina	61.415	56.244	57.702	43.804	38.949
Dugoročne investicije	14.149	16.406	17.518	15.999	7.116
Postrojenja, oprema i zemljišta, umanjeni za amortizaciju	14.461	12.397	11.762	13.766	13.318
Nematerijalna imovina, umanjena za amortizaciju	46.013	39.385	35.166	40.356	52.648
Goodwill	44.672	42.519	42.069	48.242	54.449
Noncurrent deferred tax assets and other noncurrent tax assets	–	1.554	1.544	1.794	1.812
Ostala dugoročna imovina	5.088	3.596	3.513	3.499	3.323
Dugoročna imovina	124.383	115.857	111.572	123.656	132.666
Ukupno imovina	185.798	172.101	169.274	167.460	171.615

Bilanca poduzeća Pfizer prikazuje ukupnu vrijednost aktive koja u 2016. godini iznosi 171.615 mil\$. Uvidom u bilancu vidimo da se je aktiva, u odnosu na 2015. godinu povećala za 4.155 mil\$, odnosno za 2,48%. U odnosu 2014. i 2015. godine najveću promjenu bilježi stavka potraživanje za PDV koja se je u 2015. smanjila u odnosu na 2014. Za 13.898 mil\$, odnosno 40,82%. Također, stavka kratkoročnih investicija bilježi smanjenje za 13.130 mil\$, odnosno 40,06%.

U odnosu 2015. i 2016. godine najveća promjena zabilježena je na nematerijalnoj imovini umanjenoj za amortizaciju. Ta se je stavka povećala za 12.292 mil\$, odnosno 30,46%. Ova promjena objašnjava se brojnim akvizicijama unutar kompanije tijekom razdoblja od kojih su najznačajnije akvizicije tvrtke Medivation, Bamboo i Ancor.

Pasiva	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.
Kratkoročna posuđena sredstva	6.424	6.027	5.141	10.160	10.688
Obveze prema dobavljačima	4.264	3.234	3.210	3.620	4.536
Dividende za isplatu	1.734	1.663	1.711	1.852	1.944
Obveze za porez n dobit	1.010	678	531	418	437
Accrued compensation and related items	2.046	1.792	1.841	2.359	2.487
Ostale kratkoročne obveze	13.141	9.972	9.197	10.990	11.023
Kratkoročne obveze	28.619	23.366	21.631	29.399	31.115
Dugoročna posuđena sredstva	31.036	30.462	31.541	28.818	31.398
Pension benefit obligations, net	7.830	4.635	7.885	6.310	6.406
Postretirement benefit obligations, net	3.493	2.668	2.379	1.809	1.766
Dugoročna odgođena porezna obveza	21.593	25.590	24.981	26.877	30.753
Ostale porezne obveze	6.610	3.993	4.353	3.992	4.000
Ostale dugoročne obveze	4.939	4.767	4.882	5.257	6.337
Dugoročne obveze	75.501	72.115	76.021	73.063	80.660
Ukupne obveze	104.120	95.481	97.652	102.462	111.775
Preferencijalne dionice	39	33	29	26	24
Redovne dionice, \$0.05 po dionici	448	453	455	459	461
Dokapitalizacija	72.608	77.283	78.977	81.016	82.685
Vlastite dionice i udjeli	-40.122	-67.923	-73.021	-79.252	-84.364
Zadržana dobit	54.240	69.732	72.177	71.993	71.774
Preneseni gubitci	-5.953	-3.271	-7.316	-9.522	-11.036
Ukupan dionički kapital	81.260	76.307	71.301	64.720	59.544
Pripadajuća glavnica manjinskih interesa	418	313	321	278	296
Ukupno kapital	81.678	76.620	71.622	64.998	59.840
Ukupno obveze i kapital	185.798	172.101	169.274	167.460	171.615

U pasivi se je u odnosu 2014. i 2015. godine značajno povećala stavka kratkoročnih posuđenih sredstava i to za 97,63%. Jasno je da to označava veće korištenje financijske poluge u poslovanju, odnosno veće financiranje poslovanja zaduživanjem.

Obveze prema dobavljačima bilježe povećanje za 25,30%, odnosno 916 mil\$ u 2016. godini u odnosu na 2015. Ova promjena odraz je vremenskog kriterija nastanka poslovnih događaja iz redovnog poslovanja, uključujući i rad na povećanju učinkovitosti obrtnog kapitala.

Vertikalna analiza bilance

AKTIVA	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.
Novac i novčani ekvivalenti	10.389	2.183	3.343	3.641	2.595
Kratkoročna ulaganja	22.319	30.225	32.779	19.649	15.255
Trade accounts receivable, less allowance for doubtful accounts	12.378	9.357	8.669	8.176	8.225
Zalihe	7.063	6.166	5.663	7.513	6.783
Kratkotrajna porezna imovina	–	4.624	4.498	2.662	3.041
Ostala kratkotrajna imovina	9.266	3.689	2.750	2.163	2.249
Imovina namijenjena prodaji	–	–	–	–	801
Kratkotrajna imovina	61.415	56.244	57.702	43.804	38.949
Dugoročna ulaganja	14.149	16.406	17.518	15.999	7.116
Materijalna imovina umanjena za akumuliranu deprecijaciju	14.461	12.397	11.762	13.766	13.318
Nematerijalna imovina umanjena za akumuliranu amortizaciju	46.013	39.385	35.166	40.356	52.648
Goodwill	44.672	42.519	42.069	48.242	54.449
Dugotrajna odgođena porezna imovina i ostala dugotrajna porezna imovina	–	1.554	1.544	1.794	1.812
Ostala dugoročna imovina	5.088	3.596	3.513	3.499	3.323
Dugotrajna imovina	124.383	115.857	111.572	123.656	132.666
Ukupna imovina	185.798	172.101	169.274	167.460	171.615

	2012.%	2013.%	2014.%	2015.%	2016.%
	5,592	1,268	1,975	2,174	1,512
	12,013	17,562	19,364	11,734	8,889
	6,662	5,437	5,121	4,882	4,793
	3,801	3,583	3,345	4,486	3,952
	–	2,687	2,657	1,590	1,772
	4,987	2,144	1,625	1,292	1,310
	–	–	–	–	0,467
	33,055	32,681	34,088	26,158	22,696
	7,615	9,533	10,349	9,554	4,146
	7,783	7,203	6,948	8,220	7,760
	24,765	22,885	20,775	24,099	30,678
	24,043	24,706	24,853	28,808	31,727
	–	0,903	0,912	1,071	1,056
	2,738	2,089	2,075	2,089	1,936
	66,945	67,319	65,912	73,842	77,304
	100	100	100	100	100

Aktiva se u promatranom razdoblju smanjila. Kratkoročna ulaganja su se drastično smanjila nakon 2014. godine s 19,364% ukupne imovine na 11,734% 2015. godine. 2016. godine za razliku od prijašnjih godina postoji imovina namijenjena prodaji što je zbog prodaje Hospira Infusion Systems. Također, iste godine su se smanjila i dugoročna ulaganja s 9,554% 2015. godine na 4,146%. Kratkotrajna imovina se od 2012. do 2014. neznatno mijenjala (oko 33% ukupne imovine), a 2015. je naglo pala (22,158%) i nastavila padati u 2016. godini (22,696%). Dugotrajna imovina se također malo mijenjala od 2012. do 2014. godine (oko 66%), a 2015.(73,842%) je naglo porasla i nastavila rasti i u 2016. godini (77,304%). Goodwill i nematerijalna imovina su se u promatranom razdoblju povećali.

PASIVA	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.
Kratkoročni dug uključujući trenutni udio dugoročnog duga	6.424	6.027	5.141	10.160	10.688
Trade accounts payable	4.264	3.234	3.210	3.620	4.536
Obveze za dividende	1.734	1.663	1.711	1.852	1.944
Income taxes payable	1.010	678	531	418	437
Accrued compensation and related items	2.046	1.792	1.841	2.359	2.487
Ostale kratkoročne obveze	13.141	9.972	9.197	10.990	11.023
Kratkoročne obveze	28.619	23.366	21.631	29.399	31.115
Dugoročni dug, isključujući trenutni udio	31.036	30.462	31.541	28.818	31.398
Neto obveze za mirovine	7.830	4.635	7.885	6.310	6.406
Neto postmirovinke obveze	3.493	2.668	2.379	1.809	1.766
Dugoročne odgođene porezne obveze	21.593	25.590	24.981	26.877	30.753
Ostale porezne obveze	6.610	3.993	4.353	3.992	4.000
Ostale dugoročne obveze	4.939	4.767	4.882	5.257	6.337
Dugoročne obveze	75.501	72.115	76.021	73.063	80.660
Ukupne obveze	104.120	95.481	97.652	102.462	111.775
Preferred stock, no par value, at stated value	39	33	29	26	24
Common stock, \$0.05 par value	448	453	455	459	461
Additional paid-in capital	72.608	77.283	78.977	81.016	82.685
Treasury stock, shares at cost	-40.122	-67.923	-73.021	-79.252	-84.364
Zadržana dobit	54.240	69.732	72.177	71.993	71.774
Udio u ostalom sveobuhvatnom gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom	-5.953	-3.271	-7.316	-9.522	-11.036
Ukupni kapital članova društva Pfizer Inc.	81.260	76.307	71.301	64.720	59.544
Kapital pripisan manjinskom interesu	418	313	321	278	296
Ukupni kapital	81.678	76.620	71.622	64.998	59.840
Ukupne obveze i kapital	185.798	172.101	169.274	167.460	171.615

2012.%	2013.%	2014.%	2015.%	2016.%
3,458	3,502	3,037	6,067	6,228
2,295	1,879	1,896	2,162	2,643
0,933	0,966	1,011	1,106	1,133
0,544	0,394	0,314	0,250	0,255
1,101	1,041	1,088	1,409	1,449
7,073	5,794	5,433	6,563	6,423
15,403	13,577	12,779	17,556	18,131
16,704	17,700	18,633	17,209	18,296
4,214	2,693	4,658	3,768	3,733
1,880	1,550	1,405	1,080	1,029
11,622	14,869	14,758	16,050	17,920
3,558	2,320	2,572	2,384	2,331
2,658	2,770	2,884	3,139	3,693
40,636	41,903	44,910	43,630	47,001
56,039	55,480	57,689	61,186	65,131
0,021	0,019	0,017	0,016	0,014
0,241	0,263	0,269	0,274	0,269
39,079	44,906	46,656	48,379	48,181
-21,594	-39,467	-43,138	-47,326	-49,159
29,193	40,518	42,639	42,991	41,823
-3,204	-1,901	-4,322	-5,686	-6,431
43,736	44,338	42,122	38,648	34,696
0,225	0,182	0,190	0,166	0,172
43,961	44,520	42,311	38,814	34,869
100	100	100	100	100

Pasiva se u promatranom razdoblju smanjila. Kratkoročni dug koji uključuje i trenutni dio dugoročnog duga se zbog spajanja s Allerganom 2015. god. povisio na 6,067% s 3,037% 2014. god. Udio vlastitih dionica se povećao u promatranom razdoblju zbog toga što poduzeće Pfizer ima program otkupljivanja vlastitih dionica.

2013. godine postoji gubitak zbog jačanja dolara u odnosu na druge valute (kao i u svim ostalim godinama), ali on nije toliko velik jer je ublažen jačanjem eura i funte u odnosu na dolar. 2012. godine dugoročne odgođene porezne obveze su s 11,622% na 17,92% 2016. godine što je rezultat razlike računovodstvene dobiti i dobiti koja se oporezuje. Što se tiče kapitala i obveza, ukupne obveze su se tijekom promatranog razdoblja konstantno povećavale dok se ukupni kapital smanjivao.

Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka

Analizom računa dobiti i gubitka poduzeća Pfizer Inc. možemo zamijetiti da su prihodi od prodaje u 2016. godini iznosili 52.824 mlrd. USD \$, te u odnosu na 2015. godinu je zabilježen rast za 3.973 mlrd. USD \$, odnosno za 7,25%. Među najvažnijim faktorima koji su utjecali na porast ukupnih prihoda je porast međunarodnih prihoda za oko 100 mil. USD \$ kao rezultat još jednog prodajnog dana na međunarodnim tržištima, budući da u SAD-u nije bilo razlike u prodajnim danima u 2016. godini, u usporedbi s 2015. Gledajući na stavku neto dobiti vidljiv je značajan pad u 2014. godini u odnosu na 2013. kada je neto dobit poduzeća iznosila oko 22 mlrd. USD \$. Čimbenik koji je znatno imao utjecaja na pad neto dobiti je gubitak ekskluzivnih prava na proizvodnju lijekova, kao što je Viagra, Lyrica, Rapamune, Zyxov, Inspira te Celebrex.¹

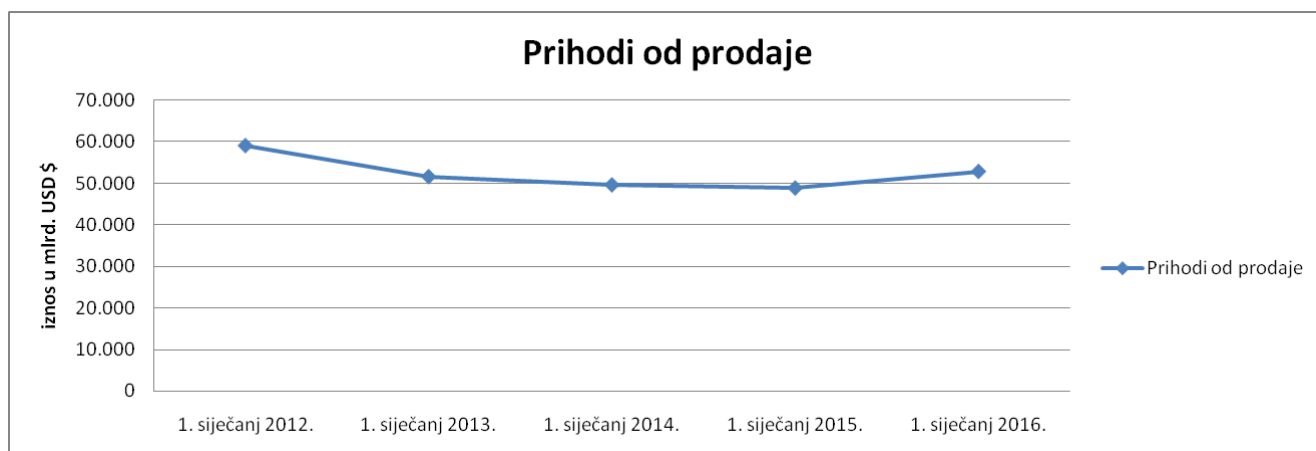
Tabela 1. Račun dobiti i gubitka poduzeća Pfizer Inc.

	2016	2015	2014	2013	2012	apsolutna promjena 2014/2015	relativna promjena 2014/2015	apsolutna promjena 2015/2016	relativna promjena 2015/2016
Prihodi od prodaje	52.824	48.851	49.605	51.584	58.986	-754	-1,54	3.973	7,52
Operativni troškovi	12.329	9.648	9.577	9.586	11.334	71	0,74	2.681	21,75
Bruto dobit	40.495	39.203	40.028	41.998	47.652	-825	-2,10	1.292	3,19
Prodajni, informativni i administrativni troškovi	14.837	14.809	14.097	14.355	16.616	712	4,81	28	0,19
Troškovi istraživanja i razvoja	7.872	7.690	8.393	6.678	7.870	-703	-9,14	182	2,31
Amortizacija nematerijalne imovine	4.056	3.728	4.039	4.599	5.175	-311	-8,34	328	8,09
Troškovi restrukturiranja i troškovi vezane uz stjecanje	1.724	1.152	250	1.182	1.880	902	78,30	572	33,18
Financijski prihod	12.006	11.824	13.249	15.184	16.111	-1.425	-12,05	182	1,52
Prihod od kamata	470	471	425	403	383	46	9,77	-1	-0,21
Rashodi od kamata	1.186	1.199	1.360	1.414	1.524	-161	-13,43	-13	-1,10
Neto Rashodi od kamata	-716	-728	-935	1.011	1.141	207	-28,43	12	-1,68
Rashodi od negativne tečajne razlike vezani za Venezuelu	-	-806	-	-	-	-	-	-	-
Dohodak povezan s pravima	905	922	1.002	523	469	-80	-8,68	-17	-1,88
Prihod od patenta	-	-	-	1.342	-	-	-	-	-
Certain legal matters, net	510	-975	993	35	2.220	-1.968	201,85	1.485	291,18
Prihod povezan s prijenosom određenih prava na proizvod	-	-	-	459	-	-	-	-	-
Neto dobiti od prodaje imovine	171	232	288	320	52	-56	-24,14	-61	-35,67
Umanjenje vrijednosti pri ponovnoj ocjeni neto imovine HIS-a	1.712	-	-	-	-	-	-	-	-
Određena oštećenja imovine	1.447	818	469	1.101	927	349	42,67	629	43,47
Troškovi usklađivanja poslovnih i pravnih osoba	261	282	168	-	-	114	40,43	-21	-8,05
Troškovi povezani s Zoetis IPO	-	-	-	18	125	-	-	-	-
Ostali neto prihodi	85	404	266	53	139	138	34,16	-319	-375,29
Ostali neto prihodi (odbitci)	3.655	2.859	1.009	532	4.031	1.850	64,71	796	21,78
Prihodi prije rezerviranja za poreze na dobit	8.351	8.965	12.240	15.716	12.080	-3.275	-36,53	-614	-7,35
Rezerviranja za poreze na dohodak	1.122	1.990	3.121	4.306	2.562	-1.131	-56,83	-868	-77,36
Prihodi redovnog poslovanja	7.229	6.975	9.119	11.410	9.518	-2.144	-30,74	254	3,51
Dobit (gubitak) prekinutog poslovanja nakon poreza	16	17	6	308	297	11	64,71	-1	-6,25
Dobit (gubitak) od otuđenja od prekinutog poslovanja,	1	6	55	10.354	4.783	-49	-816,67	-5	-500,00
Discontinued operations, net of tax	17	11	49	10.662	5.080	-38	-345,45	6	35,29
Neto prihod prije raspodjele nekontroliranog interesa	7.246	6.986	9.168	22.072	14.598	-2.182	-31,23	260	3,59
Neto prihod koji se može pripisati nekontroliranim interesima	31	26	33	69	28	-7	-26,92	5	16,13
Neto dobit	7.215	6.960	9.135	22.003	14.570	-2.175	-31,25	255	3,53
Dividende povlaštenih dionica	1	1	1	2	2	0	0,00	0	0,00
Neto prihod koji pripada zajedničkim dioničarima Pfizer Inc.	7.214	6.959	9.134	22.001	14.568	-2.175	-31,25	255	3,53

Izvor: www.stock-analysis-on.net

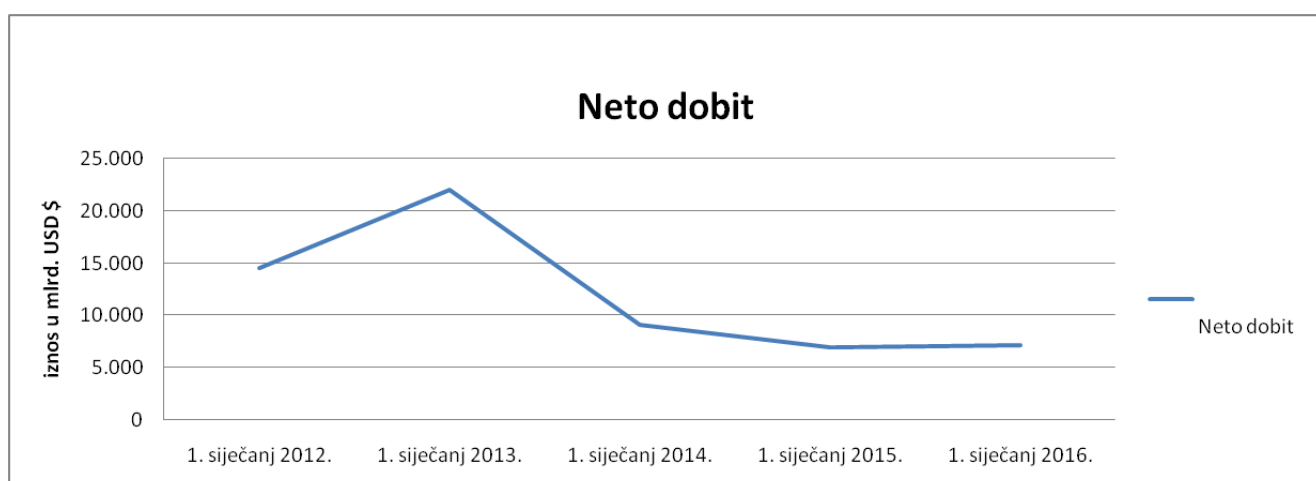
¹ Pfizer Inc.; Financijski izvještaj za 2016. godinu; dostupno na: https://s21.q4cdn.com/317678438/files/doc_financials/Annual/2016/2016-financial-report.pdf

Graf 1. Kretanje prihoda od prodaje poduzeća Pfizer Inc. u razdoblju od 2012. do 2016.



Izvor: Izrada autora na temelju financijskih izvještaja dostupno na: www.stock-analysis-on.net

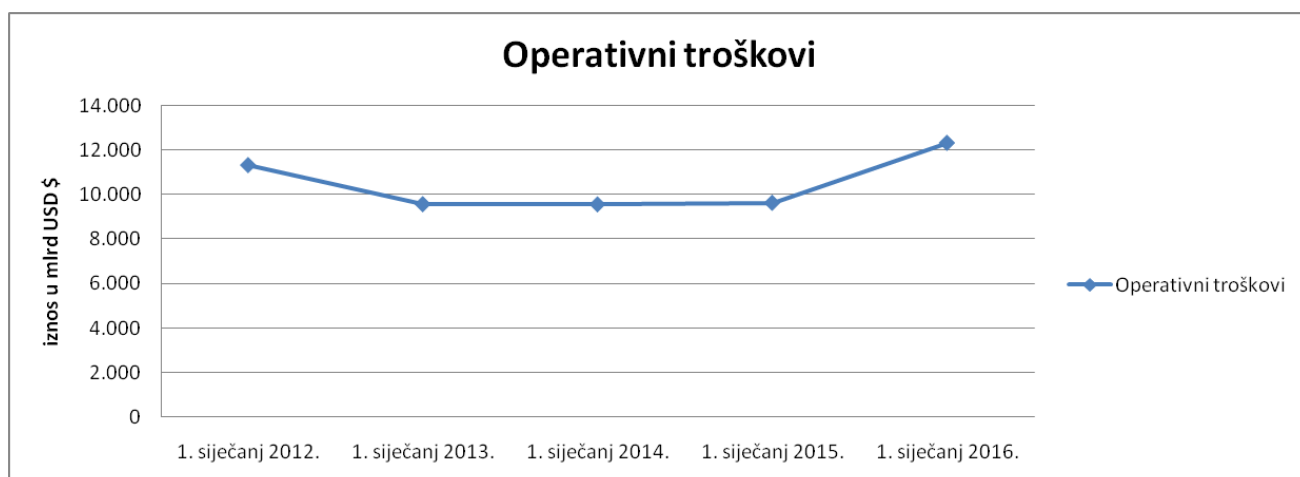
Graf 2. Kretanje neto dobiti poduzeća Pfizer Inc. u razdoblju od 2012. do 2016.



Izvor: Izrada autora na temelju financijskih izvještaja dostupno na: www.stock-analysis-on.net

Značajna promjena vidljiva je u kretanju operativnih troškova koji su u odnosu na 2015. godinu bilježili rast za oko 22% u 2016. godini primarno zbog povećanje troškova povezanih s restrukturiranjem poslovanja poduzeća kao i nepovoljni utjecaj negativnih tečajnih razlika.

Graf 3. Kretanje operativnih troškova poduzeća Pfizer Inc. u razdoblju od 2012. do 2016.



Izvor: Izrada autora na temelju financijskih izvještaja dostupno na: www.stock-analysis-on.net

Vertikalna analiza Računa dobiti i gubitka

Tabela 2 Račun dobiti i gubitka

Stavka	2012	2013	2014	2015	2016
Prihodi od prodaje	58.986,00	51.584,00	49.605,00	48.851,00	52.824,00
Troškovi prodaje	-11.334,00	-9.586,00	-9.577,00	-9.648,00	-12.329,00
Bruto marža	47.652,00	41.998,00	40.028,00	39.203,00	40.495,00
Troškovi prodaje i administracije	-16.616,00	-14.355,00	-14.097,00	-14.809,00	-14.837,00
Troškovi razvoja i istraživanja	-7.870,00	-6.678,00	-8.393,00	-7.690,00	-7.872,00
Amortizacija neopipljive imovine	-5.175,00	-4.599,00	-4.039,00	-3.728,00	-4.056,00
Troškovi restrukturiranja i akvizicija	-1.880,00	-1.182,00	-250,00	-1.152,00	-1.724,00
Operativni prihod	16.111,00	15.184,00	13.249,00	11.824,00	12.006,00
Prihodi od kamata	383,00	403,00	425,00	471,00	470,00
Troškovi kamata	-1.524,00	-1.414,00	-1.360,00	-1.199,00	-1.186,00
Neto troškovi kamata	-1.141,00	-1.011,00	-935,00	-728,00	-716,00
Troškovi valute (Venezuela)	-	-	-	-806,00	-
Prihodi od tantijema	469,00	523,00	1.002,00	922,00	905,00
Trošak pravnih djelatnosti	-2.220,00	-35,00	-993,00	-975,00	-510,00
Prihod zbog prebacivanja prava na korištenje imovine	-	459,00	-	-	-
Prihodi od otpisa imovine	52,00	320,00	288,00	232,00	171,00
Umanjenje vrijednosti zbog HIS imovine	-	-	-	-	-1.712,00
Umanjenje vrijednosti imovine	-927,00	-1.101,00	-469,00	-818,00	-1.447,00
Troškovi usklađivanja poslovne i pravne osobnosti	-	-	-168,00	-282,00	-261,00
Troškovi Zoetis IPO-a	-125,00	-18,00	-	-	-
Ostali, neto troškovi	-139,00	53,00	266,00	-404,00	-85,00
Ostalo umanjeње prihoda	-4.031,00	532,00	-1.009,00	-2.859,00	-3.655,00
Prihod od neprekinutog poslovanja prije poreza	12.080,00	15.716,00	12.240,00	8.965,00	8.351,00
Porez na prihod	-2.562,00	-4.306,00	-3.121,00	-1.990,00	-1.122,00
Prihod od neprekinutog poslovanja	9.518,00	11.410,00	9.119,00	6.975,00	7.229,00
Prekinuto poslovanje	5.080,00	10.662,00	49,00	11,00	17,00
Neto dobit pripisana Pfizeru	14.570,00	22.003,00	9.135,00	6.960,00	7.215,00
Dividende povlaštenih dionica	-2,00	-2,00	-1,00	-1,00	-1,00
Neto dobit pripisana dioničarima	14.568,00	22.001,00	9.134,00	6.959,00	7.214,00

U razdoblju od 2012.-2016. neto dobit je bila na najvišoj razini 2013. godine kada je iznosila 22 milijarde \$, a na najnižoj 2015. kada je iznosila 6,9 mlrd \$. Na kraju 2016. godine neto dobit je bila 7,2 mlrd \$. Razlog tako velikog profita u 2013. je bio zbog dobiti od prekinutog poslovanja koja je iznosila 10 mlrd \$, dok se u 2016. ta stavka smanjila na samo 1

milijun \$. Prihodi od prodaje su se kretali manje-više na istoj razini , fluktuirali su između 48 mlrd \$ i 52 mlrd \$. Najveći pad prihoda u promatranom razdoblju dogodio se s 2012. na 2013. godinu kada je pao za 7 mlrd \$ zbog gubitka prava na korištenje određenih patenta i pada prodaje brenda Lipitora u SAD-u, te razvijenim tržištima Europe.

Od ostalih značajnijih promjena koje su negativno utjecale le imovine. Najveći udio u prihodima kroz sve godine je imala bruto marža, koja jena dobit u 2016. su bile umanjene vrijednosti zbog HIS imovine i umanjene vrijednosti osta svoj udio smanjila u 2016. na 76% zbog većih troškova prodaje. U poslovnim rashodima najveći udio imaju prodajni i administrativni troškovi koji su iznosili apsolutno 14,8 mlrd \$. Također kroz sva razdoblja Pfizer ostvaruje neto troškove od kamata što negativno utječe na neto dobit.

Analiza na temelju pokazatelja

Pokazatelji likvidnosti

Pokazatelji likvidnosti	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.
Koeficijent trenutačne likvidnosti	0,363	0,093	0,155	0,124	0,083
Koeficijent ubrzane likvidnosti 1	0,796	0,494	0,555	0,402	0,348
Koeficijent ubrzane likvidnosti 2	1,575	1,787	2,071	1,070	0,838
Koeficijent tekuće likvidnosti	2,146	1,304	2,668	0,980	1,252
Koeficijent financijske stabilnosti	0,791	0,779	0,756	0,896	0,944

Koeficijent financijske stabilnosti je tijekom cijelog promatranog razdoblja manji od 1 što nam ukazuje na to da kopanije dio kratkoročne imovine mora financirati iz dugoročnih izvora. Koeficijent tekuće likvidnosti ukazuje na vrlo promjenjivo kretanje, a u zadnje dvije godine njegova je vrijednost ispod 1.5 što nam ukazuje na mogućnost ostajanja bez sredstava za podmirivanje kratkoročnih obveza. Međutim, u zadnje dvije godine taj koeficijent raste pa ostaje otvorena mogućnost da će dalje rasti.

Pokazatelji ekonomičnosti

Pokazatelji ekonomičnosti	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	5,2043409	5,381181	5,179597	5,063329	4,284532
Ekonomičnost poslovnih aktivnosti					

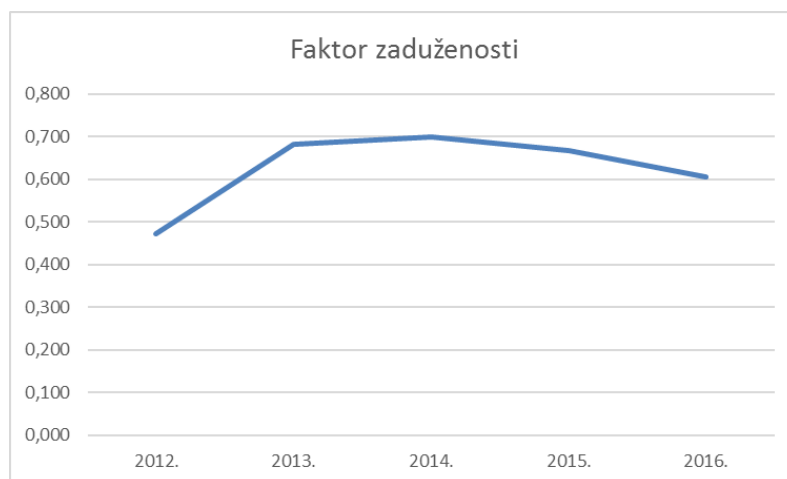
Pokazatelj ekonomičnosti ukupnog poslovanja ukazuje na daleko veći iznos prihoda u odnosu na rashode i to u svim promatranim godinama, bez većih odstupanja.

Pokazatelji zaduženosti

POKAZATELJI ZADUŽENOSTI	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.
Koeficijent zaduženosti	0,560	0,555	0,577	0,612	0,651
Koeficijent vlastitog financiranja	0,440	0,445	0,423	0,388	0,349
Koeficijent financiranja	1,275	1,246	1,363	1,576	1,868
Pokriće troškova kamata	-30,268	-28,702	-28,432	-31,696	-33,144
Faktor zaduženosti	0,471	0,682	0,698	0,666	0,606
Stupanj pokrića I	0,657	0,661	0,642	0,526	0,451
Stupanj pokrića II	1,264	1,284	1,323	1,116	1,059

Koeficijent zaduženosti je veći od koeficijenta vlastitog financiranja što nam ukazuje da se poduzeće financira iz tuđih izvora kapitala.

Tokom promatranih godina koeficijent zaduženosti se povećava dok se koeficijent vlastitog financiranja smanjuje što pokazuje kako se poduzeće sve više tokom godina zadužuje. Pošto pokazatelj pokriva troškova kamata tijekom promatranog razdoblja raste poduzeće uspijeva pokriti kamate koje su uzrok zaduživanja te na dobar način koristi financijsku polugu . Faktor zaduženosti je do 2014. rastao, ali je onda počeo padati što je pozitivno.



Pokazatelji profitabilnosti

POKAZATELJI PROFITABILNOSTI	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.
Bruto marža profita	78,202	78,676	77,952	77,796	74,415
Neto marža profita	22,117	39,914	15,674	11,793	11,413
Bruto rentabilnost imovine	24,827	23,582	22,843	22,694	22,905
Neto rentabilnost imovine	7,022	11,963	4,593	3,440	3,513
Rentabilnost vlastitog kapitala	17,838	28,717	12,754	10,708	12,057

Bruto marža profita tijekom promatranog razdoblja pada što je negativno. Neto marža profita tijekom promatranog razdoblja pada što je negativno. Bruto rentabilnost imovine tijekom promatranog razdoblja pada što je negativno. Neto rentabilnost imovine tijekom promatranog razdoblja pada što je negativno. Rentabilnost vlastitog kapitala tijekom promatranog razdoblja pada što je negativno.



Pokazatelj aktivnosti

Tabela 3. Pokazatelji aktivnosti poduzeća Pfizer Inc.

POKAZATELJI AKTIVNOSTI	2016	2015	2014	2013	2012
Koeficijent obrtaja ukupne imovine	0,71	0,72	1,32	0,76	0,76
Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine	1,26	1,51	1,78	0,87	0,90
Koeficijent obrtaja potraživanja	9,57	7,66	5,04	5,67	4,03
Koeficijent obrtaja potraživanja od kupaca	14,17	11,74	6,41	7,39	7,73
Trajanje naplate potraživanja od kupaca	25,75	31,09	56,92	49,39	47,24
Koeficijent obrtaja zaliha	5,59	4,78	7,34	6,36	5,98
Dani vezivanja	65,27	76,39	49,74	57,41	61,06

Izvor: Izrada autora na temelju financijskih izvještaja dostupno na: www.stock-analysis-on.net

Među najvažnije pokazatelje aktivnosti valja istaknuti povećanje koeficijenta obrtaja potraživanja od kupaca kao i pad trajanja naplate potraživanja od kupaca. Takve pozitivne promjene možemo prepisati općenito oporavku svjetskog gospodarstva nakon velike Financijske krize 2008. godine. Budući da je Pfizer Inc. poduzeće koje posluje na brojnim inozemnim tržištima, sam negativan utjecaj na gospodarstva nije zabilježen istim intenzitetom kao niti njihov oporavak, razumno je očekivati da će si sam utjecaj krize na pokazatelje aktivnosti imati dugoročniji učinak na poslovanje poduzeća i trajanje naplate od kupaca.

Graf 4. Kretanje trajanja naplate potraživanja od kupaca u razdoblju od 2012. do 2016. poduzeća Pfizer Inc.



Izvor: Izrada autora

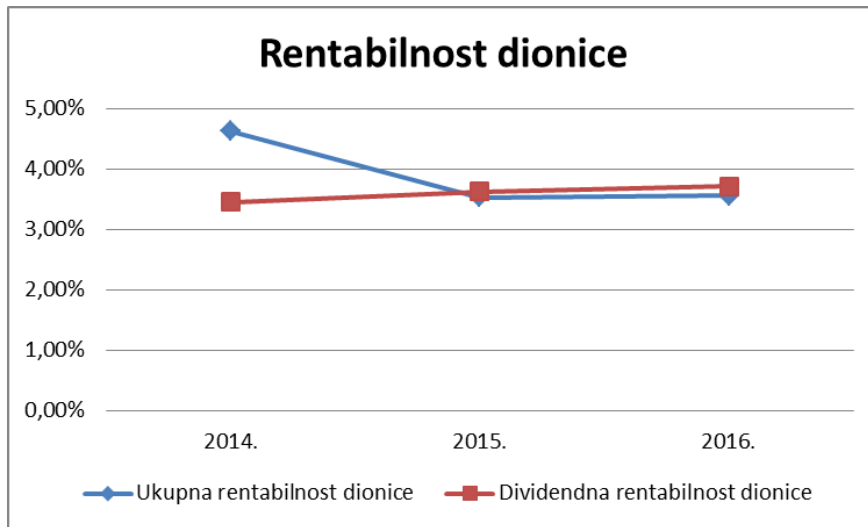
Pokazatelji investiranja

Tabela 4 Pokazatelji investiranja

Pokazatelji investiranja	2014.	2015.	2016.
Zarada po dionici(\$)	1,42	1,11	1,17
Dividenda po dionici (\$)	1,06	1,14	1,22
Cijena dionice (\$)	30,63	31,38	32,83
YLD	3,31	3,45	3,71
Odnos isplate dividende	75%	103%	104%
Ukupna rentabilnost dionice	4,64%	3,54%	3,56%
Dividendna rentabilnost dionice	3,46%	3,63%	3,72%
Odnos cijene i zarade po dionici	21,57	28,27	28,06

Zarada po dionici od 2014. bilježi pad zbog već spomenutog pada neto dobiti. Dividendna rentabilnost dionice raste tijekom cijelog razdoblja, a na kraju 2016. iznosila je 3,72%, što znači da investitor dobije povrat od dividendi u iznosu 3,72% od tržišne cijene. Što se tiče ukupne rentabilnosti dionice ona je pala s 4,64%(2014.) na 3,56%(2016.) što nije zadovoljavajuć rezultat. Isto tako odnos cijene i zarade pokazuje negativan trend rasta je porastao s 21,57 na 28,06 što nam ukazuje na to da je u 2016. tržišna cijena bila 28 puta veća od neto zarada po dionici.

Slika 2 Pokazatelj rentabilnosti



Slika 3 Pokazatelj odnosa cijene i zarade

