

USPOREDBA FINANCIJSKIH POKAZATELJA DVA HOTELSKA PODUZEĆA: PRIJE I ZA VRIJEME PANDEMIJE COVID-19

Kralj, Monika

Undergraduate thesis / Završni rad

2022

Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj: **Karlovac
University of Applied Sciences / Veleučilište u Karlovcu**

Permanent link / Trajna poveznica: <https://um.nsk.hr/um:nbn:hr:128:071025>

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

Download date / Datum preuzimanja: **2024-08-09**



VELEUČILIŠTE U KARLOVCU
Karlovac University of Applied Sciences

Repository / Repozitorij:

[Repository of Karlovac University of Applied
Sciences - Institutional Repository](#)



zir.nsk.hr



DIGITALNI AKADEMSKI ARHIVI I REPOZITORIJI

VELEUČILIŠTE U KARLOVCU

POSLOVNI ODJEL

PREDDIPLOMSKI STRUČNI STUDIJ UGOSTITELJSTVA

Monika Kraj

USPOREDBA FINANCIJSKIH POKAZATELJA DVA HOTELSKA PODUZEĆA:
PRIJE I ZA VRIJEME PANDEMIJE COVID-19

ZAVRŠNI RAD

Karlovac, rujan 2022.

MONIKA KRALJ

USPOREDBA FINANCIJSKIH POKAZATELJA DVA HOTELSKA PODUZEĆA:
PRIJE I ZA VRIJEME PANDEMIJE COVID-19

COMPARISON OF FINANCIAL INDICATORS OF TWO COMPANIES BEFORE AND
DURING THE PANDEMIC OF COVID-19

ZAVRŠNI RAD

Veleučilište u Karlovcu

Poslovni odjel

Preddiplomski stručni studij Ugostiteljstvo

Kolegij: Poslovne financije

Mentor: dr. sc. Nikolina Smajla, prof.v.š.

Matični broj studenta: 0618617005

Karlovac, rujan 2022.

SAŽETAK

Svako poduzeće za stabilno i uspješno poslovanje te konkurentnost na tržištu neprestano mora pratiti svoj financijski položaj ne bi li dobili informacije relevantne za upravljanje. Financijsku analizu čine financijski pokazatelji. Temeljne financijske izvještaje čine: bilanca, račun dobiti i gubitka, izvještaj o novčanom toku, izvještaj o promjenama vlasničke glavnice te bilješke uz financijska izvješća.

U ovome radu istraživanjem i usporedbom pokazatelja iz financijskih izvještaja, utvrdila su se bitna poslovna i financijska obilježja uspoređenih poduzeća: Primizia d.o.o. i Srakovčić d.o.o.

Pokazatelji financijskih izvještaja u radu su teorijski razvrstani u više skupina te potom na primjeru izračunati iz financijskih izvještaja nakon čega su razjašnjeni. Na osnovu takvih informacija poduzeće se može pripremiti za budućnost, razmotriti potencijalne planove, suradnje te procjeniti svoj poslovni rizik. Pokazateljima analize financijskih izvještaja uspoređenih poduzeća u ovom radu utvrđena je stabilnost, uspješnost poslovanja te su doneseni zaključci na temelju provedene analize.

Ključne riječi: financijski izvještaji, financijski pokazatelji, analiza financijskih izvještaja

SUMMARY

Every company for stable and successful operations and competitiveness on the market must constantly monitor its financial position in order to obtain information relevant to management. Financial analysis consists of financial indicators. Basic financial statements consist of: balance sheet, profit and loss account, cash flow statement, statement of changes in equity and notes to financial statements.

In this thesis, by researching and comparing indicators from financial statements, the essential business and financial characteristics of the compared companies were determined: Primizia d.o.o. and Srakovčić d.o.o.

In the paper, the indicators of financial statements are theoretically classified into several groups and then calculated from financial statements on an example, after which they are explained. Based on such information, the company can prepare for the future, consider potential plans, collaborations and assess its business risk. The indicators of the analysis of the financial statements of the compared companies in this paper were determined to be stability, business performance, and conclusions were drawn based on the conducted analysis.

Keywords: financial statements, financial indicators, analysis of financial statements

SADRŽAJ:

1. UVOD.....	1
1.1. Predmet i cilj rada	1
1.2. Izvori podataka i metode prikupljanja.....	1
1.3. Struktura rada	1
2. POJAM FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA	3
2.1. Vrste financijskih izvještaja	3
2.1.1. <i>Bilanca</i>	3
2.1.2. <i>Račun dobiti i gubitka</i>	5
2.1.3. <i>Izvještaj o novčanom toku</i>	7
2.1.4. <i>Izvještaj o promjeni glavnice</i>	7
2.1.5. <i>Bilješke uz financijske izvještaje</i>	8
3. POKAZATELJI ANALIZE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA.....	9
3.1. Pokazatelji likvidnosti.....	10
3.2. Pokazatelji zaduženosti.....	11
3.3. Pokazatelji aktivnosti	13
3.4. Pokazatelji ekonomičnosti.....	14
3.5. Pokazatelji profitabilnosti.....	15
3.6. Pokazatelji investiranja.....	16
4. ANALIZA FINACIJSKIH POKAZATELJA PODUZEĆA PRIMIZIA D.O.O. I SRAKOVČIĆ D.O.O.	18
4.1. Općenito o poduzeću Primizia d.o.o.	18
4.2. Financijska analiza pokazatelja poduzeća Primizia d.o.o. za razdoblje od 2016. do 2020. godine.....	19
4.2.1. <i>Likvidnost poduzeća Primizia d.o.o.</i>	19
4.2.3. <i>Zaduženost poduzeća Primizia d.o.o.</i>	21
4.2.4. <i>Aktivnost poduzeća Primizia d.o.o.</i>	25
4.2.5. <i>Ekonomičnost poduzeća Primizia d.o.o.</i>	27
4.2.6. <i>Profitabilnost poduzeća Primizia d.o.o.</i>	29
4.3. Općenito o poduzeću Srakovčić d.o.o.	31
4.4. Financijska analiza pokazatelja poduzeća Srakovčić d.o.o. za razdoblje od 2016. do 2020. godine.....	32
4.4.1. <i>Likvidnost poduzeća Srakovčić d.o.o.</i>	32
4.4.2. <i>Zaduženost poduzeća Srakovčić d.o.o.</i>	35
4.4.3. <i>Aktivnost poduzeća Srakovčić d.o.o.</i>	38

4.4.4. <i>Ekonomičnost poduzeća Srakovčić d.o.o.</i>	40
4.4.5. <i>Profitabilnost poduzeća Srakovčić d.o.o.</i>	42
4.5. Usporedba analiziranih poduzeća	44
5. ZAKLJUČAK.....	49
POPIS LITERATURE	50
POPIS ILUSTRACIJA.....	52

1.UVOD

1.1. Predmet i cilj rada

Predmet ovog završnog rada je analiza financijskih izvještaja poduzeća Primizia d.o.o. i Srakovčić d.o.o. kroz promatrane godine, odnosno analiza poslovanja pomoću financijskih pokazatelja.

Cilj rada je na teorijski način objasniti temeljne financijske izvještaje i prikazati financijske pokazatelje odabranih poduzeća. Na kraju, usporedba između odabrana dva poduzeća kroz promatrane godine te zaključak kako poduzeća posluju.

1.2. Izvori podataka i metode prikupljanja

Za potrebe izrade ovog rada korišteni su sekundarni izvori podataka odnosno korištene su stručne literature, internetske stranice te financijski izvještaji. Prilikom izrade prvog odnosno teorijskog dijela rada korištena je metoda deskripcije opisivanjem činjenica, procesa ili predmeta te metoda kompilacije odnosno preuzimanje tuđih rezultata istraživanja, opažanja i stavova.

Za drugi praktični dio rada koristila se statistička metoda za analizu poslovanja poduzeća, metoda analize se koristila za raščlanjivanje složenih pojmova na jednostavnije kako bi se bolje razumjeli financijski izvještaji, te bi se potom metodom sinteze obuhvatili jednostavni zaključci kako bi se došlo do složenih. Tu smo još koristili komparativnu i deduktivnu metodu gdje smo komparativnom uspoređivali srodne ili iste činjenice, pojave i procese između poduzeća, a deduktivnom metodom smo iz općih sudova izdvajali pojedinačne posebne zaključke.

1.3. Struktura rada

Ovaj završni rad sastoji se od dva glavna dijela, teorijskog i praktičnog. Sadrži pet poglavlja, a započinje uvodom u kojem se navode predmet i cilj rada, izvori podataka i metode prikupljanja koje su korištene u ovom završnom radu i sama struktura rada.

U drugoj cjelini se objašnjava što su temeljni financijski izvještaji i njegove vrste.

Treća cjelina navodi financijske pokazatelje analize financijskih izvještaja te je svaki zasebno objašnjen.

Četvrti dio rada sastoji se od nekoliko podpoglavlja i počinje praktični dio rada. Prvo se upoznaje sa općim informacijama o promatranim poduzećima, zatim se svaki pojedinačno obrađuje financijskim pokazateljima koji su u prethodnom poglavlju objašnjeni i na kraju usporedba između spomenuta dva poduzeća.

U zadnjem poglavlju rada, odnosno zaključku, iznesena su vlastita razmatranja o poslovanju poduzeća u promatranim godina. Zatim slijedi popis literature i popis ilustracija.

2. POJAM FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

„Financijski izvještaji su izvještaji o financijskom stanju i financijskom prometu poduzetnika. Financijski izvještaj koji daje informacije o financijskom stanju poduzetnika naziva se bilanca, a financijski izvještaji koji daju informacije o financijskom prometu poduzetnika nazivaju se račun dobiti i gubitka te izvještaj o novčanom toku. Financijski izvještaji koji daju „pomoćne“ informacije nazivaju se izvještaj o promjeni glavnice i bilješke uz financijske izvještaje.“¹

Zakon o računovodstvu (NN 78/15, 134/15, 134/15, 120/16, 116/18, 42/20, 47/20) navodi da godišnje financijske izvještaje čine:²

1. Bilanca – Izvještaj o financijskom položaju,
2. Račun dobiti i gubitka – Izvještaj o dobiti,
3. Izvještaj o novčanom toku,
4. Izvještaj o promjeni glavnice i
5. Bilješke uz financijske izvještaje.

2.1. Vrste financijskih izvještaja

Financijski izvještaji su konačni proizvod računovodstva, a namijenjeni su vanjskim i unutarnjim suradnicima. Financijski izvještaji trebaju fer i istinito prezentirati financijski položaj, financijsku uspješnost i novčane tokove poduzetnika.³

Analiza financijskih izvještaja je dio poslovne analize, a provodi se sa svrhom upoznavanja ekonomske i financijske snage i mogućih perspektiva u položaju poduzeća.

2.1.1. Bilanca

Bilanca kao temeljni financijski izvještaj daje informacije o imovini, obvezama (dugovima) i kapitalu poduzetnika na određeni datum, a ne razdoblje. Poduzeća imaju

¹ Bešvir, B., Kako čitati i analizirati financijske izvještaje, RriF, Zagreb, 2008., str. 9

² Zakon.hr, <https://www.zakon.hr/z/118/Zakon-o-ra%C4%8Dunovodstvu>, 28.08.2021.

³ Parać, B., Poduzetničko računovodstvo & financijsko izvještavanje, M.E.P. Consult, Zagreb, 2008.

obvezu sastavljanja bilance krajem svake poslovne godine, a to je uglavnom kalendarska godina.⁴

Bilanca se sastoji od dviju strana koje uvijek moraju biti jednake. Na lijevoj strani nalazi se aktiva, a na desnoj pasiva. Aktiva predstavlja sve oblike imovine, a u pasivi su svi izvori imovine koji se nalaze u aktivi. Prema načelu rastuće likvidnosti razvrstava se aktiva, dok se pasiva razvrstava prema načelu rastuće dospelosti.⁵ U Tablici 1. prikazana je struktura bilance.

Tablica 1. Struktura bilance

AKTIVA		PASIVA	
A	Potraživanja za upisani, a neuplaćeni kapital	A	Kapital i rezerve
B	Dugotrajna imovina - Nematerijalna - Materijalna - Financijska - Potraživanja	B	Dugoročna rezerviranja za rizike i troškove
C	Kratkotrajna imovina - Zalihe - Potraživanja - Financijska - Novac	C	Dugoročne obveze
D	Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda	D	Kratkoročne obveze
E	Gubitak iznad visine kapitala	E	Odgođeno plaćanje troškova i nedospjela naplata prihoda

Izvor: vlastita obrada autora prema: Bolfek, B., Stanić, M., Tokić, M., Struktura bilance kao pokazatelj lošeg poslovanja, Oeconomica Jadertina, stručni članak, 2008.

Dugotrajna ili stalna imovina predstavljaju imovinu koja će se pretvoriti u novac u razdoblju duljem od jedne godine od datuma bilance. Stoga je vijek upotrebe duži od jedne godine. Dijeli prema idućim vrstama:

- nematerijalna (patenti, licence, koncesije, softver),
- materijalna (građevinski objekti, zemljišta, opreme),
- financijska (ulaganja u dugoročne vrijednosne papire, dani dugoročni krediti) i

⁴ Bešvir, B., Kako čitati i analizirati financijske izvještaje, RriF, Zagreb, 2008., str. 9

⁵ Bolfek, B., Stanić, M., Tokić, M., Struktura bilance kao pokazatelj lošeg poslovanja, Oeconomica Jadertina, stručni članak, 2011., 29.08.2021.

- potraživanja (potraživanja od povezanih poduzeća).

Kratkotrajna ili tekuća imovina je ona imovina koja u roku do jedne godine može pretvoriti u novac. Kratkotrajna imovina (obrotna sredstva) se klasificira prema sljedećim vrstama:

- Zalihe (sirovine i materijali, gotovi proizvodi, predujmovi),
- Potraživanja (potraživanja od kupaca, zaposlenih, za dane predujmove),
- Financijska imovina (kratkoročni vrijednosni papiri, dani kratkoročni krediti) i
- Novac na računu i blagajni (novac u banci i u blagajni).

Ovisno o tome tko je uložio u imovinu poduzeća, izvori imovine dijele se prema vlasništvu:⁶

- Vlastiti izvori (kapital, glavnica – struktura vlastitih izvora financiranja, predstavlja neto imovinu poduzeća)
- Tuđi izvori.

Prema roku dospijeća razlikujemo:⁷

- Kratkoročne izvore,
- Dugoročne izvore i
- Trajne izvore.

2.1.2. Račun dobiti i gubitka

Račun dobiti i gubitka ili izvještaj o dobiti je dinamički financijski izvještaj koji pruža informacije o prihodima i rashodima poduzetnika u određenom poslovnom razdoblju koji je najčešće kalendarska godina. Daje informacije o rezultatu poslovanja poduzetnika, koji je jednak prihodima smanjenim za rashode i porez ako ga je poduzetnik dužan platiti. Rezultat poslovanja može biti pozitivan ili negativan odnosno pruža informacije o tome je li poduzetnik ostvario učinkovitost poslovanja.⁸

Račun dobiti i gubitka polazi od sljedećeg modela:

⁶ Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L., Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 2008., str. 54

⁷ Ibidem, str. 54.

⁸ Bešvir, B., Kako čitati i analizirati financijske izvještaje, RriF, Zagreb, 2008., str. 23

1. Ukupni prihodi,
2. Ukupni rashodi,
3. Dobit ili gubitak prije poreza,
4. Porez na dobit,
5. Dobit ili gubitak poslije poreza.

Prihodi nastaju kao posljedica povećanja ekonomske koristi tijekom obračunskog razdoblja u obliku priljeva ili povećanja imovine ili smanjenjem obveza što rezultira povećanjem kapitala. Rashodi su smanjenje ekonomske koristi tijekom obračunskog razdoblja u obliku odljeva ili smanjenja imovine ili povećanje obveza što rezultira smanjenjem kapitala.⁹

Financijski rezultat se utvrđuje na razini ukupnih prihoda i ukupnih rashoda. Zatim se utvrđuje ukupni bruto financijski rezultat poslovanja, koji može biti pozitivan (ostvaren bruto dobit prije poreza) ili negativan (ostvaren gubitak prije poreza).

Obveza poreza na dobit se utvrđuje primjenom od 10% ako se u poreznom razdoblju ostvare prihodi do 7.500.000,00 kuna, ili 18% ako su u poreznom razdoblju ostvareni prihodi jednaki ili veći od 7.500.000,01 kuna.¹⁰

Dobit ili gubitak poslije poreza je konačni rezultat financijskog poslovanja u poslovnoj godini. Utvrđuje se kada se dobit prije poreza umanjuje odnosno kad se gubitak povećava za zadanim postotkom koji je određen poreznim propisima.

Tablica 2. Struktura računa dobiti i gubitka

Račun dobiti i gubitka	
A	Poslovni prihodi
B	Poslovni rashodi
C	Dobit iz poslovnih aktivnosti
D	Financijski prihodi
E	Financijski rashodi
F	Dobit iz financijskih aktivnosti
G	Izvanredni prihodi
H	Izvanredni rashodi
I	Dobit iz izvanrednih aktivnosti

⁹ Parać, B., Poduzetničko računovodstvo & financijsko izvještavanje, M.E.P. Consult, Zagreb, 2008.

¹⁰ Ministarstvo financija – Porezna uprava, https://www.porezna-uprava.hr/HR_porezni_sustav/Stranice/porez_na_dobit.aspx, 01.09.2022.

J	Bruto dobit
K	Porez na dobit
L	Neto dobit

Izvor: vlastita obrada autora prema: Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L., Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 2008.

U Tablici 2. su prikazane osnovne sastavnice računa dobiti i gubitka.

2.1.3. Izvještaj o novčanom toku

Izvještaj o novčanom toku iskazuje koliko je od ukupne prodaje naplaćeno i koliko od ukupnih troškova je plaćeno u određenom poslovnom razdoblju. Pruža informacije o tome je li poduzetnik sposoban zaraditi novac te kako se novac troši.¹¹

Izvještaj o novčanom toku treba dati odgovore iz kojih izvora novac pritječe u poduzeće i u koju se svrhu troši.

Svi novčani tokovi se klasificiraju u tri skupine aktivnosti:

1. Poslovnih (aktivnosti proizvodnje i prodaje proizvoda i usluga, pružanje usluga),
2. Ulagateljskih ili investicijske (aktivnosti stjecanja i prodaje dugotrajne imovine i drugih ulaganja) i
3. Financijskih (obuhvaća primitke i izdatke primljenih dugoročnih i kratkoročnih kredita, primitke od emisije vlasničkih vrijednosnih papira tj. povećanje kapitala).

2.1.4. Izvještaj o promjeni glavnice

Izvještaj o promjeni glavnice daje informacije o svim promjenama kapitala tijekom financijske godine tj. obračunskog razdoblja, daje informacije o ispravcima temeljnih pogrešaka te o učincima promjena računovodstvenih politika.

Kapital poduzeća se sastoji od uloženog kapitala i zarađenog kapitala. Prema bilančnoj shemi u Tablici 3. prikazan je kako se dijeli ukupni kapital.

¹¹ Bešvir, B., Kako čitati i analizirati financijske izvještaje, RriF, Zagreb, 2008., str. 27

Tablica 3. Struktura ukupnog kapitala

UKUPNI KAPITAL	
I.	Upisani kapital
II.	Premije na emitirane dionice
III.	Revalorizacijska rezerva - zakonske rezerve - rezerve za vlastite dionice - statutarne rezerve - ostale rezerve
IV.	Rezerve
V.	Zadržana dobit ili preneseni gubitak
VI.	Dobit ili gubitak tekuće godine

Izvor: vlastita obrada autora prema: Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L., Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 2008.

Od početka do kraja obračunskog razdoblja nastaju poslovni događaji koji povećavaju ili smanjuju saldo kapitala, a investitore zanima što se dogodilo da je došlo do promjene salda te zato postoji izvještaj o promjeni glavnice kako bi se znale informacije.

2.1.5. Bilješke uz financijske izvještaje

Bilješke uz financijske izvještaje je razrada pozicija u bilanci, računu dobiti i gubitka te izvještaju o novčanom toku odnosno to je dodatno pojašnjenje pojedinih pozicija iz financijskih izvještaja. Obvezan je dio sastavljanja financijskog izvještaja.

Trebaju sadržavati sve bitne podatke za lakše razumijevanje poslovanja poduzeća, a ne vide se izravno iz financijskog izvješća. Cilj izrade bilješki uz financijsko izvješće je razumijevanje podataka iskazanih u financijskim izvješćima.

3. POKAZATELJI ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Financijska analiza se koristi pri donošenju odluka vezanih za poslovanje poduzeća, prethodi procesu planiranja koji je sastavni dio upravljanja. Ovisno o interesima subjekta koji provodi analizu postoje različite vrste analize, a zajedničko im je primjena različitih sredstava i tehnika pomoću kojih se podaci iz financijskih izvještaja pretvaraju u potrebne informacije za upravljanje.

Temeljni instrumenti i postupci koji se koriste u analizi financijskih izvještaja:

1. Komparativni financijski izvještaji,
2. Strukturni financijski izvještaji i
3. Analiza pomoću pokazatelja.

Komparativna financijska izvješća služe kao podloga za provedbu horizontalne analize odnosno omogućuju sagledavanje promjena u više obračunskih razdoblja. Trebaju minimalno dvije godine, a najčešće se jedna uzima kao baza te se ostale razmatraju u odnosu na bazu. Ključna varijabla u horizontalnoj analizi je vrijeme budući da se usporedbom elemenata dva ili više razdoblja donosi zaključak o kretanju pojava.

Strukturni financijski izvještaj služe kao podloga za vertikalnu analizu. Vertikalna analiza podrazumijeva uspoređivanje elemenata financijskog izvješća tijekom jedne godine. Izraženi su u postocima.

Pokazatelji financijske analize su financijski indeksi ili omjeri koji stavljajući u odnos određene veličine pokazuje uspješnost poslovanja poduzeća. Najveći dio podataka nalaze se u temeljnim financijskim izvještajima – bilanca, račun dobiti i gubitka, izvještaj o novčanim tokovima. Izbor pokazatelja koji će se koristiti ovisi o odluci koja se treba donijeti. Moguće je razlikovati nekoliko skupina financijskih pokazatelja:¹²

1. Pokazatelji likvidnosti,
2. Pokazatelji zaduženosti,
3. Pokazatelji aktivnosti,
4. Pokazatelji ekonomičnosti,
5. Pokazatelji profitabilnosti i

¹² Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L., Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 2008., str. 243

6. Pokazatelji investiranja.

3.1. Pokazatelji likvidnosti

Likvidnost je svojstvo imovine ili njezinih pojedinih dijelova da se mogu pretvoriti u gotovinu dostatnu za pokriće preuzetih obveza odnosno likvidnost mjeri koliko se brzo imovina može pretvoriti u novac. Pokazatelji likvidnosti mjere sposobnost poduzeća u podmirenju dospjelih kratkoročnih obveza.¹³ Postoje četiri pokazatelja likvidnosti: koeficijent trenutne likvidnosti, koeficijent ubrzane likvidnosti, koeficijent tekuće likvidnosti i koeficijent financijske stabilnosti koji se iščitavaju iz bilance.

Koeficijent trenutne likvidnosti ukazuje na sposobnost poduzeća za trenutačno podmirenje kratkoročnih obveza iz novca u banci i blagajni. Poželjna vrijednost ovog koeficijenta je da bude što veća, to znači da poduzeće nema problema u podmirivanju svojih obveza. Obratno, ako je koeficijent mali, to znači da poduzeće ima problema s likvidnošću, a računa se prema formuli:

$$\frac{\text{novac}}{\text{kratkoročne obveze}}$$

Koeficijent ubrzane likvidnosti govori o tome ima li poduzeće dovoljno kratkoročnih sredstva da podmiri dospjele obveze, a bez prodaje zaliha. Optimalna vrijednost ovog pokazatelja treba biti jedan ili veća od jedan. Računa se prema formuli:

$$\frac{(\text{kratkotrajna imovina} - \text{zalihe})}{\text{kratkoročne obveze}}$$

Koeficijent tekuće likvidnosti pokazuje u kojoj mjeri kratkotrajna imovina poduzeća pokriva kratkoročne obveze tj. ima li poduzeće dovoljno likvidnih sredstava da u kratkom roku podmiri svoje tekuće obveze. Optimalna vrijednost pokazatelja ne bi trebala biti manja od dva.

$$\frac{\text{kratkotrajna imovina}}{\text{kratkoročne obveze}}$$

¹³ Ibidem, str.248.

Koeficijent financijske stabilnosti treba biti manji od jedan jer se iz dijela dugoročnih izvora mora financirati kratkotrajna imovina. Ako je veći od jedan znači da je dugotrajna imovina financirana iz kratkoročnih obveza odnosno postoji deficit radnog kapitala.¹⁴

$$\frac{\textit{dugotrajna imovina}}{(\textit{kapital} + \textit{dugoročne obveze})}$$

3.2. Pokazatelji zaduženosti

Pokazatelji zaduženosti pokazuju strukturu kapitala i načine na koje poduzeće financira svoju imovinu. Predstavljaju mjeru stupnja rizika ulaganja u poduzeće tj. određuje stupanj korištenja posuđenih financijskih sredstava. Ako se stupanj zaduženosti prati i redovno kontrolira, a posuđena sredstva koriste na pravi način, može rezultirati porastom povrata na investirano. Najčešći pokazatelji su: koeficijent zaduženosti, koeficijent vlastitog financiranja i koeficijent financiranja te se formiraju na temelju podataka iz bilance.

Koeficijent zaduženosti pokazuje do koje mjere poduzeće koristi zaduživanje kao oblik financiranja tj. koji je postotak imovine nabavljen zaduživanjem. Ako je stupanj zaduženosti veći od 0,7 poduzeće je prezaduženo, dok 0,5 pokazuje da su obveze jednake kapitalu poduzeća.

$$\frac{\textit{ukupne obveze}}{\textit{ukupna imovina}}$$

Koeficijent vlastitog financiranja pokazuje koliko je imovina financirano iz vlastitog kapitala, a njegova vrijednost bi trebala biti veća od 0,5 odnosno veća od 50%. Izračunava se prema formuli:

$$\frac{\textit{glavnica}}{\textit{ukupna imovina}}$$

Koeficijent financiranja pokazuje odnos financiranja iz tuđih izvora i iz vlastitih izvora. Veća vrijednost od 50% ovog pokazatelja ukazuje na moguće poteškoće pri vraćanju posuđenih sredstava i plaćanja kamata.

¹⁴ Ibidem, str. 249.

Računa se na sljedeći način:

$$\frac{\textit{ukupne obveze}}{\textit{glavnica}}$$

Koeficijent pokrića troškova kamata ukazuje na to koliko puta se mogu troškovi kamata pokriti iz bruto dobiti. Što je taj broj veći, zaduženost je manja i obratno. Računa se prema sljedećoj formuli:

$$\frac{\textit{dobit prije poreza + kamata}}{\textit{kamate}}$$

Faktor zaduženosti pokazuje koliko je potrebno godina da se iz ostvarene zadržane dobiti uvećane za amortizaciju podmire sve obveze te bi vrijednost ovog pokazatelja trebala biti što manja jer je u interesu poduzeća da podmiri svoje obveze što prije. Koristi se formula:

$$\frac{\textit{ukupne obveze}}{\textit{zadržana dobit + amortizacija}}$$

Stupanj pokrića I i II govore o pokriću dugotrajne imovine kapitalom, odnosno kapitalom uvećanom za dugoročne obveze. Vrijednost stupnja pokrića I treba biti manja od jedan jer dugotrajna imovina mora biti financirana iz vlastitih izvora. Dok stupanj pokrića II mora biti veći od jedan jer se dio dugoročnih izvora sredstava zbog održavanja likvidnosti mora iskoristiti za financiranje kratkotrajne imovine. Formule su u nastavku.

Stupanj pokrića I:

$$\frac{\textit{glavnica}}{\textit{dugotrajna imovina}}$$

Stupanj pokrića II:

$$\frac{\textit{glavnica + dugoročne obeze}}{\textit{dugotrajna imovina}}$$

3.3. Pokazatelji aktivnosti

Pokazatelji aktivnosti poznati su još pod nazivom koeficijent obrta koji se računaju na temelju odnosa prometa i prosječnog stanja. Koeficijent obrta pokazuje brzinu cirkulacije imovine u poslovnom procesu. Ako je poznat koeficijent obrta, tada je moguće izračunati prosječne dane vezivanja sredstava tj. prosječno trajanje obrta. Izračunava se iz bilance i iz računa dobiti i gubitka.¹⁵

Koeficijent obrta ukupne imovine ukazuje na to koliko se puta ukupna imovina poduzeća obrne u jednoj godini odnosno kako poduzeće uspješno koristi imovinu s ciljem stvaranja prihoda. Poželjno je da vrijednost koeficijenta obrta ukupne imovine bude što veći. U nastavku je prikazana formula prema kojoj se računa.

$$\frac{\text{ukupni prihod}}{\text{ukupna imovina}}$$

Koeficijent obrta kratkotrajne imovine je sličan koeficijentu obrta ukupne imovine samo što se ne gleda ukupna imovina nego kratkotrajna imovina te govori koliko puta se kratkotrajna imovina poduzeća obrne u tijeku jedne godine. Računa se prema:

$$\frac{\text{ukupni prihod}}{\text{kratkotrajna imovina}}$$

Koeficijent obrta potraživanja stavlja na omjer prihod od prodaje sa stanjem na kontu potraživanja. Dobivenim vrijednostima moguće je utvrditi prosječno trajanje naplate potraživanja. Formula prema kojoj se računa je sljedeća:

$$\frac{\text{prihodi od prodaje}}{\text{potraživanja}}$$

Trajanje naplate potraživanja u danima se dobiva tako da se broj dana u godini (365 dana) podijeli s koeficijentom obrtaja potraživanja te dobiveni rezultat je prosječan broj dana koji je potreban da se potraživanja unovče. Niska vrijednost ovog pokazatelja znači da poduzeće uspješno naplaćuje svoja potraživanja.

¹⁵Ibidem, str. 251.

Formula je prikazana u nastavku.

$$\frac{\textit{broj dana u godini (365)}}{\textit{koeficijent obrta potraživanja}}$$

3.4. Pokazatelji ekonomičnosti

Pokazatelji ekonomičnosti računaju odnos prihoda i rashoda te pokazuju koliko se prihoda ostvari po jedinici rashoda. Pokazatelji se uzimaju iz računa dobiti i gubitka i trebaju biti veći od jedan.¹⁶ Ako je koeficijent manji od jedan, to znači da poduzeće ostvaruje gubitak odnosno ima veće rashode od prihoda.

Ekonomičnost ukupnog poslovanja stavlja u odnos ukupne prihode i ukupne rashode. Dobiveni rezultat pokazuje koliko je poduzeće ostvarilo prihoda na jednu jedinicu rashoda. Poželjno je da vrijednost bude što veća.

$$\frac{\textit{ukupni prihod}}{\textit{ukupni rashod}}$$

Ostali pokazatelji ekonomičnosti:

Ekonomičnost poslovanja (prodaje) u omjer stavlja prihode od prodaje sa rashodima od prodaje. Poželjno je da prihodi od prodaje budu veći od rashoda jer je time ekonomičnost poslovanja pozitivna.

$$\frac{\textit{prihodi od prodaje}}{\textit{rashodi od prodaje}}$$

Ekonomičnost financiranja je pokazatelj koji u omjer stavlja financijske prihode sa financijskim rashodima.

$$\frac{\textit{financijski prihodi}}{\textit{financijski rashodi}}$$

¹⁶Ibidem, str. 252.

Ekonomičnost izvanrednih aktivnosti:

$$\frac{\textit{izvanredni prihodi}}{\textit{izvanredni rashodi}}$$

3.5. Pokazatelji profitabilnosti

Pokazatelji profitabilnosti su odnosi koji povezuju profit s prihodima iz prodaje i investicijama, a ukupno promatrani prikazuju ukupnu učinkovitost poslovanja poduzeća. Pokazatelji profitabilnosti ukazuju na povrat uloženog kapitala koji se izračunava iz računa dobiti i gubitka te se prikazuje u postotku.

Neto profitna marža računa se dijeljenjem neto dobiti uvećane za rashode od kamata s ukupnim prihodima. Formula je prikazana u nastavku.

$$\frac{(\textit{neto dobit} + \textit{kamate})}{\textit{ukupni prihod}}$$

Bruto marža profita računa se dijeljenjem bruto dobiti uvećane za rashode od kamata i ukupni prihod. Formula je:

$$\frac{(\textit{dobit prije poreza} + \textit{kamate})}{\textit{ukupni prihod}}$$

Neto rentabilnosti imovine je pokazatelj koji u omjer stavlja neto dobit uvećanu za rashode od kamata dijeljenjem s ukupnom imovinom. Koristi se formula prikazana u nastavku.

$$\frac{(\textit{neto dobit} + \textit{kamate})}{\textit{ukupna imovina}}$$

Bruto rentabilnosti imovine stavlja u omjer bruto dobit uvećanu za rashode od kamata sa ukupnom imovinom. Razlika između neto i bruto rentabilnosti imovine je u tome što bruto rentabilnost imovine sadrži porez na dobit, dok je neto rentabilnost imovine očišćena od poreza. Računa se prema formuli:

$$\frac{(\textit{dobit prije poreza} + \textit{kamate})}{\textit{ukupna imovina}}$$

Rentabilnost vlastite glavnice (kapitala) je pokazatelj povrata na ukupni kapital te se računa kroz omjer neto dobiti dijeljenje sa vlastitim kapitalom. Uz podatke iz računa dobiti i gubitka, koristi se još i bilanca.

$$\frac{\textit{neto dobit}}{\textit{vlastiti kapital (glavnica)}}$$

3.6. Pokazatelji investiranja

Uspješnost ulaganja u dionice poduzeća mjeri se pokazateljima investiranja. Uz financijske izvještaje najbitniji su podaci o broju dionica te njihovoj tržišnoj vrijednosti.¹⁷ Za izračunavanje ovih pokazatelja osim podataka iz financijskih izvještaja, potrebni su još podaci o dionicama, o broju dionica i njihovoj tržišnoj vrijednosti.

Dobit po dionici stavlja u omjer neto dobit i broj dionica te izražava iznos dobiti ostvarene po jednoj dionici, a izračunava se prema formuli:

$$\frac{\textit{neto dobit}}{\textit{broj dionica}}$$

Dividenda po dionici izražava iznos dividende koji će dioničar dobiti za svaku dionicu koju posjeduje. U pravilu, vrijednost dobiti po dionici trebala bi biti veća od dividende po dionici jer se dio dobiti zadržava, ali moguće je isplaćivanje iz zadržane dobiti.

$$\frac{\textit{dio neto dobiti za dividende}}{\textit{broj dionica}}$$

Odnos isplate dividende u omjer stavlja dividendu po dionici i dobit po dionici. Pokazatelji iznad jedan pokazuju da je isplaćeno više dividendi nego što je ostvarena neto dobit što znači da je uz cijeli neto dobit, isplaćena i zadržana dobit iz prethodnih razdoblja.

$$\frac{\textit{dividenda po dionici}}{\textit{dobit po dionici}}$$

¹⁷ Ibidem, str. 254.

Odnos cijene i dobiti po dionici pokazuje koliko puta je tržišna cijena dionice veća od dobiti po dionici.¹⁸

$$\frac{\text{tržišna cijena dionice}}{\text{dobit po dionici}}$$

Najznačajniji pokazatelji investiranja su pokazatelji ukupne rentabilnosti dionica i dividenda rentabilnosti dionica.¹⁹ Prikazuju se u postocima. Odnos ova dva pokazatelja ovisi o tome jesu li dividende isplaćene iz zadržane dobiti.

Ukupna rentabilnost dionice pokazuje omjer dobiti po dionici i tržišne cijene dionice

$$\frac{\text{dobit po dionici}}{\text{tržišna cijena dionice}}$$

Dividenda rentabilnost dionice pokazuje omjer dividende po dionici i tržišne cijene dionice. Ako je dividenda rentabilnosti dionice veća od ukupne rentabilnosti imovine, to znači da su dividende isplaćene iz zadržane dobiti prethodnih razdoblja.

$$\frac{\text{dividenda po dionici}}{\text{tržišna cijena dionice}}$$

¹⁸ Ibidem, str. 254.

¹⁹ Ibidem, str. 254

4. ANALIZA FINANCIJSKIH POKAZATELJA PODUZEĆA PRIMIZIA D.O.O. I SRAKOVČIĆ D.O.O.

4.1. Općenito o poduzeću Primizia d.o.o.

PRIMIZIA d.o.o. je tvrtka za ugostiteljstvo i turizam sa sjedištem u Brtonigli - Verteneglio, Bunarska ulica 2, registrirano je 01.08.1990. godine i upisano u Trgovački sud u Pazinu.²⁰

U sklopu tvrtke posluje heritage Hotel San Rocco.²¹

Heritage Hotel San Rocco smješten je u zgradi iz 18. stoljeća u slikovitom istarskom naselju Brtonigla, a osim noćenja nudi gurmanski restoran, vanjski bazen i wellness te organizaciju događanja kao vjenčanja, krštenja, godišnjica i poslovnih susreta.²²

Hotel se sastoji od 14 dvokrevetnih soba sa francuskim ležajem. Sobe su podijeljene u: classic, confort, tradition, suite/family room "cavallier" i vintage suite. Razlikuju se prema veličini, položaju i određenim sadržajima. Neke su od soba opskrbljene hidromasažnom kadom dok ostale imaju kadu, a neke tuš kabinu. Iz nekoliko se soba pruža pogled na park, bazen, a ponekad kada je lijepo vrijeme u daljini se nadzire i more. Ostale sobe imaju pogled na ruralno mjestašce. Sve sobe imaju klimatizaciju, minibar, sef, satelitsku televiziju, telefonsku vezu, wireless pristup internetu.²³

Gurmanski restoran San Rocco poslužuje sezonski degustacijski jelovnik s kojim se u potpunosti doživi gastronomija Istre i sljubljivanje hrane s vrhunskim vinima iz Istre i cijele regije. Kao nadopunu restorana Hotela San Rocco, u neposrednoj blizini nalazi se „Food and Wine – Primizia“ koja nudi tradicionalna istarska jela, delicije iz krušne peći, meso boškarina, pizze i sve to sljubljeno s najboljim lokalnim vinima.²⁴

²⁰ Sudski registar, https://sudreg.pravosudje.hr/registar/f?p=150:28:0::NO::P28_SBT_MBS:040095083,02.05.2022.

²¹ Hrvatska gospodarska komora, <https://www.hgk.hr/tullio-fernetich-vlasnik-i-predsjednik-uprave-tvrtke-primizia-doo-san-rocco-heritage-hotel-brtonigla-najava,03.05.2022>.

²² Booking.com, <https://www.booking.com/hotel/hr/san-rocco.hr.html,03.05.2022>.

²³ San Rocco, <http://san-rocco.hr/smjestaj/,03.05.2022>.

²⁴ Primizia, <http://primizia.hr/,03.05.2022>.

Wellness San Rocco u vanjskom dijelu ima veliki bazen s prostorom za opuštanje, suncobranima i ležaljka. Unutarnji dio obuhvaća unutarnji bazen s pogledom na krajolik, sauna te hidromasažnu kadu.

4.2. Financijska analiza pokazatelja poduzeća Primizia d.o.o. za razdoblje od 2016. do 2020. godine

U ovom poglavlju prikazani su izračunati financijski pokazatelji koji su u prethodnom poglavlju objašnjeni.

4.2.1. Likvidnost poduzeća Primizia d.o.o.

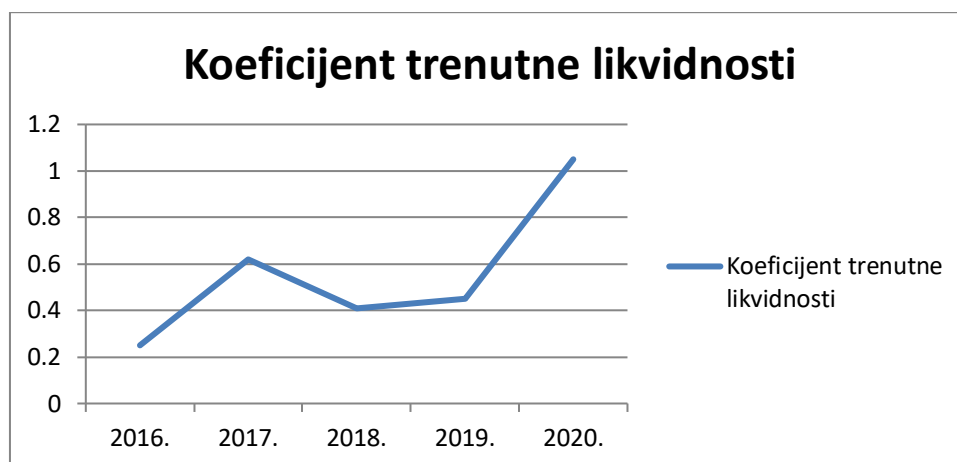
U tablici u nastavku prikazani su pokazatelji likvidnosti poduzeća Primizia d.o.o. od 2016. do 2020. godine. Likvidnost je sposobnost nenovčane imovine da se pretvori u novac.

Tablica 4. Likvidnost poduzeća Primizia d.o.o. od 2016. do 2020. godine

NAZIV POKAZATELJA	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.
Koeficijent trenutne likvidnosti	0,25	0,62	0,41	0,45	1,05
Koeficijent ubrzane likvidnosti	2,00	1,81	2,10	2,64	6,83
Koeficijent tekuće likvidnosti	2,33	2,20	2,70	3,40	8,28
Koeficijent financijske stabilnosti	0,67	0,64	0,59	0,62	0,48

Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 15.07.2022.

Graf 1. Koeficijent trenutne likvidnosti poduzeća Primizia d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 15.07.2022.

Koeficijent trenutne likvidnosti u promatranim godinama je zadovoljavajući jer je veći od 0,10 te se kreće od 0,25 do 1,05. Time poduzeće dokazuje da ima sposobnost za podmirenje kratkoročnih obveza odnosno ima dovoljno sredstva na računu i u blagajni da može pokriti trenutne kratkoročne obveze.

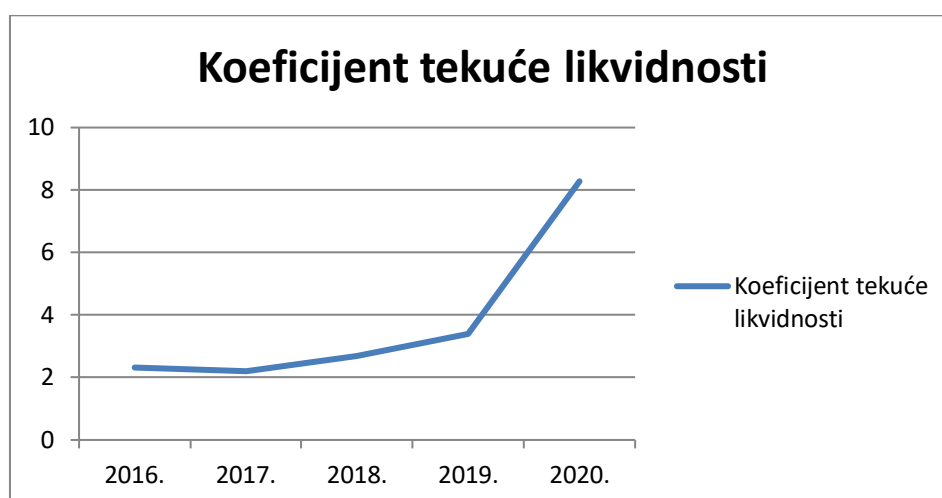
Graf 2. Koeficijent ubrzane likvidnosti poduzeća Primizia d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 15.07.2022.

Koeficijent ubrzane likvidnosti treba biti jedan ili veći od jedan. Ovaj koeficijent je u promatranom razdoblju veći od jedan što znači da poduzeće ima dovoljno kratkoročnih sredstva da podmiri dospjele obveze u kratkom roku. Najveći koeficijent je 2020. koji iznosi 6,83, dok je najmanji 2017. godine u iznosu od 1,81 što znači da je povoljan tijekom svih godina.

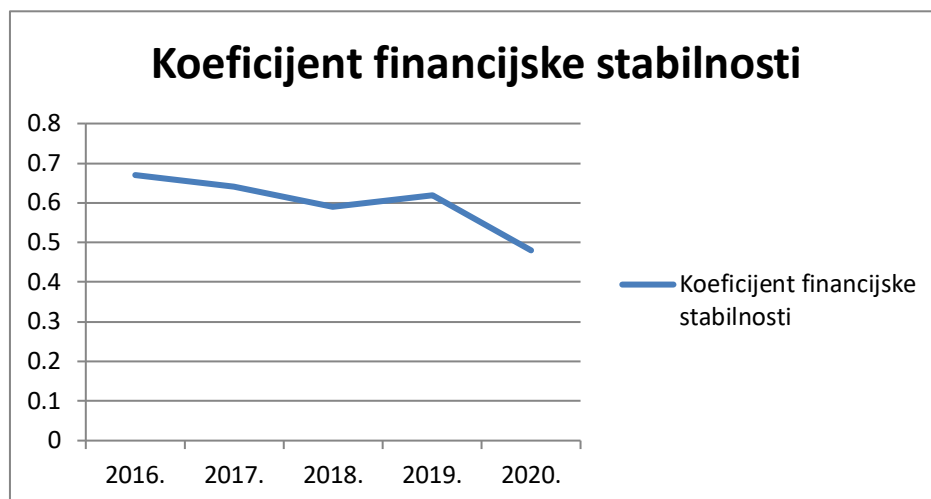
Graf 3. Koeficijent tekuće likvidnosti poduzeća Primizia d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 20.07.2022.

Koeficijent tekuće likvidnosti prikazuje omjer kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza i treba biti dva ili veći od dva.²⁵ U ovom slučaju koeficijent je zadovoljavajući čime dokazuje da ima dvostruko veću vrijednost kratkotrajne imovine nego vrijednost kratkoročnih obveza.

Graf 4. Koeficijent financijske stabilnosti poduzeća Primizia d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 20.07.2022.

Koeficijent financijske stabilnosti je zadovoljavajući jer su za promatrano razdoblje koeficijenti manji od jedan. Najmanji koeficijent je 2020. Godine u iznosu od 0,48. Time dokazuju da posluju financijski stabilno.

4.2.3. Zaduženost poduzeća Primizia d.o.o.

U tablici u nastavku prikazani su pokazatelji zaduženosti poduzeća Primizia d.o.o. u razdoblju od 2016. do 2020. godine. Ovi pokazatelji mjere koliko se poduzeće financira iz vlastitih, a koliko iz tuđih izvora.²⁶

²⁵ Vidučić Ljiljana, Pepur Sandra, Šimić Šarić Marija, Financijski menadžment, IX. dopunjeno i izmijenjeno izdanje, RRI F, Zagreb, 2015., str. 448

²⁶ Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L., Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 2008., str. 250

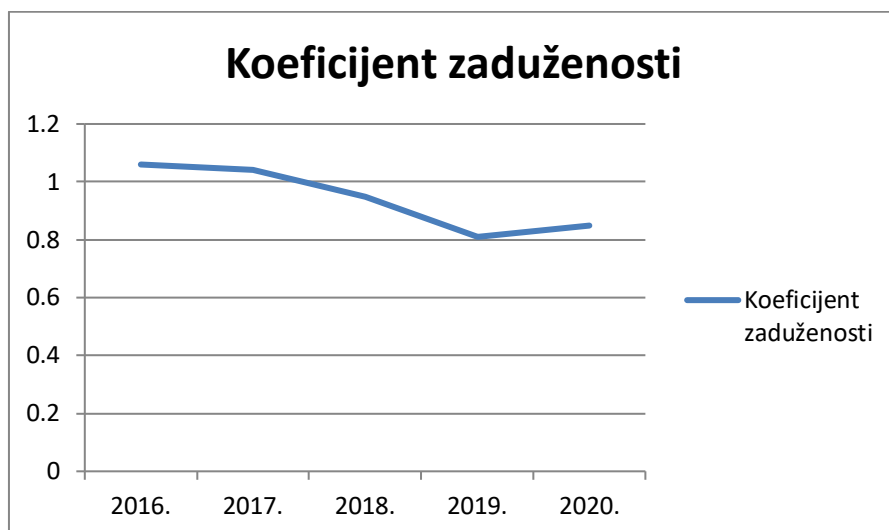
Tablica 5. Zaduzenost poduzeća Primizia d.o.o. od 2016. do 2020. godine

NAZIV POKAZATELJA	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.
Koeficijent zaduzenosti	1,06	1,04	0,95	0,81	0,85
Koeficijent vlastitog financiranja	-0,10	-0,07	-0,04	0,13	0,14
Koeficijent financiranja	-10,35	-15,34	-25,11	6,37	6,26
Pokriće troškova kamata	1,45	3,06	3,65	3,52	1,50
Faktor zaduzenosti	9,23	9,19	7,89	9,07	12,85
Stupanj pokrića I	-0,21	-0,16	-0,09	0,26	0,31
Stupanj pokrića II	1,50	1,55	1,70	1,62	2,08

Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 25.07.2022.

Koeficijent zaduzenosti je optimalan kad je vrijednost oko 0,50. Poduzeće u svim promatranim godina ima vrijednost veću od 0,50 gdje je u 2020. godini najmanji u iznosu od 0,85 i najveći u 2016. godini sa 1,06 koeficijentom. Iz tablice se da zaključiti da je poduzeće prezaduzeno.

Graf 5. Koeficijent zaduzenosti poduzeća Primizia d.o.o.

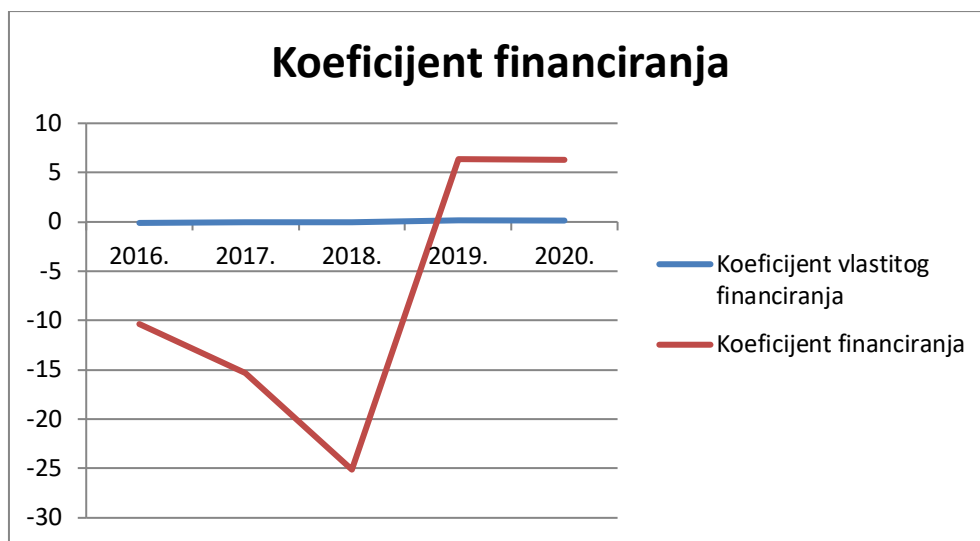


Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 30.07.2022.

Koeficijent vlastitog financiranja prikazuje udio vlastitih sredstava u ukupnoj imovini poduzeća. Koeficijent vlastitog financiranja je mali odnosno od 2016. godine je u minusu do 2019. godine kada je vrijednost koeficijenta 0,13 te naredne godine iznosi 0,14 što je i dalje mala vrijednost ovog pokazatelja.

Koeficijent financiranja pokazuje odnos ukupnih obveza i glavnice.

Graf 6. Koeficijent financiranja i vlastitog financiranja poduzeća Primizia d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 31.07.2022.

Pokriće troškova kamata treba imati što veći koeficijent čime dokazuje manju zaduženost. S obzirom da je prema koeficijentu zaduženosti poduzeće prezadruženo, to znači da je dobit u 2018. godini bila najveća odnosno 3,65 puta veća od troška kamata, zatim je 2019. bila 3,52 puta veća od troška kamata i 3,06 puta veća u 2017. godini. Najmanji broj puta je u 2016. sa 1,45 i u 2020. godini sa samo 1,50 puta veća od troška kamata.

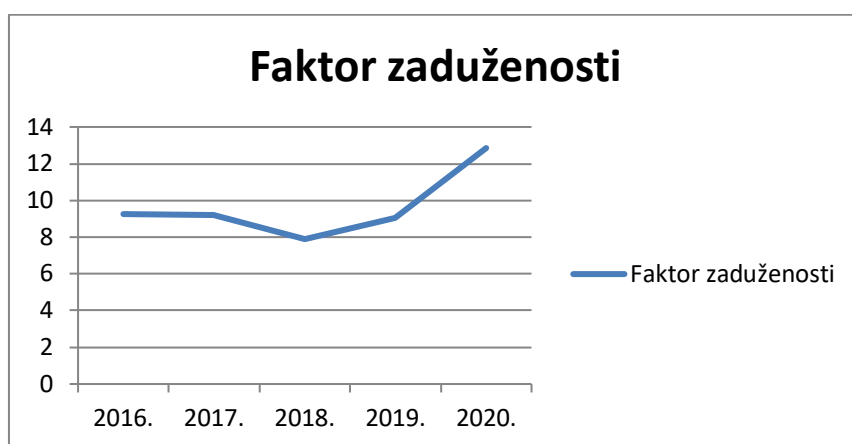
Graf 7. Koeficijent pokrića troškova kamata poduzeća Primizia d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 04.08.2022.

Faktor zaduženosti daju uvid o tome koliko je godina poduzeću potrebno da se iz ostvarene zadržane dobiti uvećane za amortizaciju podmire ukupne obveze. Ovaj pokazatelj nije zadovoljavajući jer u promatranom razdoblju prelazi zadovoljavajućih pet godina. Najveća vrijednost je u 2020. godini i iznosi 12,85 godina. Zatim slijede godine 2016., 2017. i 2019. sa brojkom od devet godina i 2018. godina sa približno osam godina.

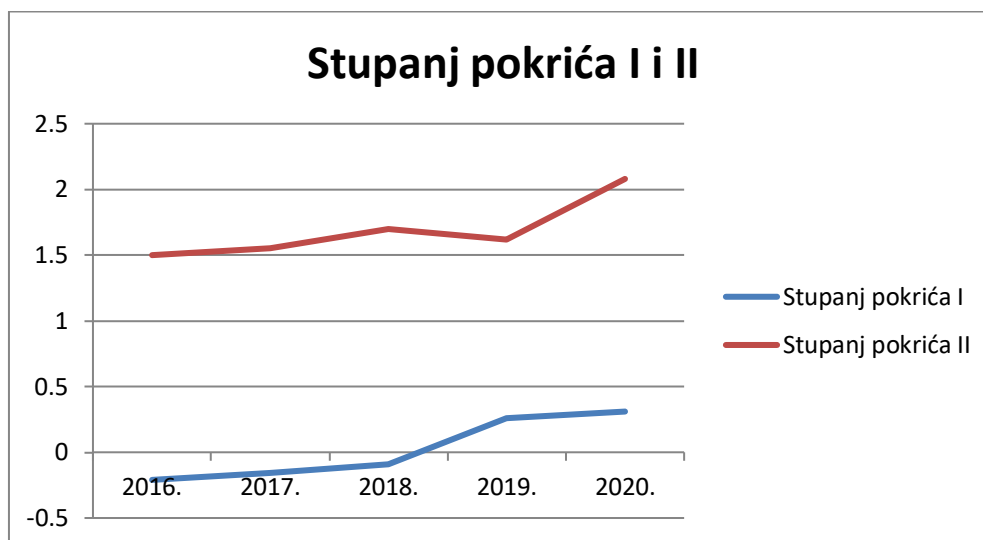
Graf 8. Faktor zaduženosti poduzeća Primizia d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 04.08.2022.

Stupanj pokrića I nije zadovoljavajući jer je vrijednost ovog pokazatelja manja od minimalnih 0,5.

Graf 9. Stupanj pokrića I i II poduzeća Primizia d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 04.08.2022.

Stupanj pokrića II trebao bi imati vrijednost veću od jedan što kod promatranog poduzeća u razdoblju od 2016. do 2020. godine je zadovoljavajući. Najviša vrijednost ovog pokazatelja je 2,08 u 2020. godini.

4.2.4. Aktivnost poduzeća Primizia d.o.o.

U tablici u nastavku prikazani su pokazatelji aktivnosti poduzeća Primizia d.o.o. u razdoblju od 2016. do 2020. godine. Pomoću ovih pokazatelja poduzeće može zaključiti koliko učinkovito koristi svoju imovinu u poslovanju.

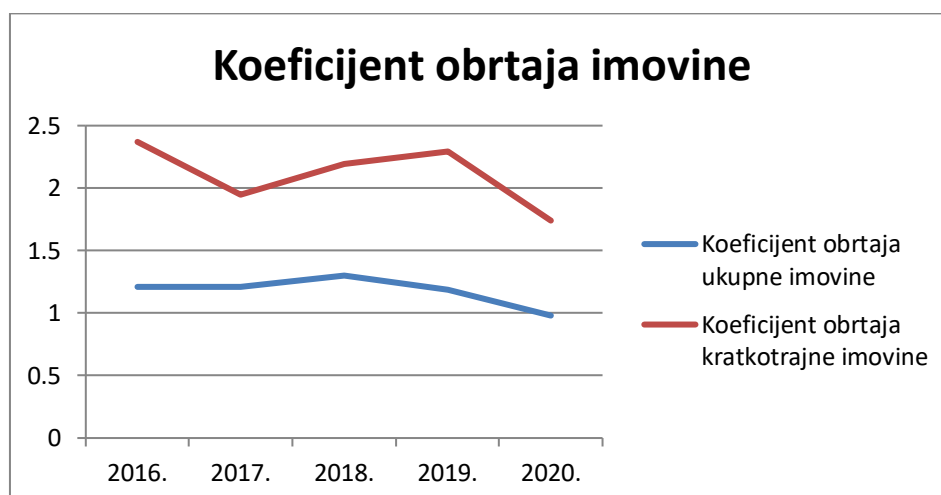
Tablica 6. Aktivnost poduzeća Primizia d.o.o. od 2016. do 2020. godine

NAZIV POKAZATELJA	2016.	2017.	2018.	2019.	2020
Koeficijent obrtaja ukupne imovine	1,21	1,21	1,30	1,19	0,98
Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine	2,37	1,95	2,19	2,29	1,74
Koeficijent obrtaja potraživanja	24,90	23,29	20,27	15,26	4,54
Koeficijent naplate potraživanja u danima	14,66	15,68	18,01	23,91	80,44

Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 06.08.2022.

Koeficijent obrtaja ukupne imovine mjeri ukupnu sposobnost poduzeća da stvori profit. Pokazuje da se imovina poduzeća u 2018. godini obrne najviše puta odnosno 1,30 puta. Naredne godine koeficijent obrta ukupne imovine iznosi 1,19 te za 2020. godinu iznosi 0,98 što je u odnosu na 2018. godinu pad za 0,32.

Graf 10. Koeficijent obrtaja ukupne i kratkotrajne imovine poduzeća Primizia d.o.o.

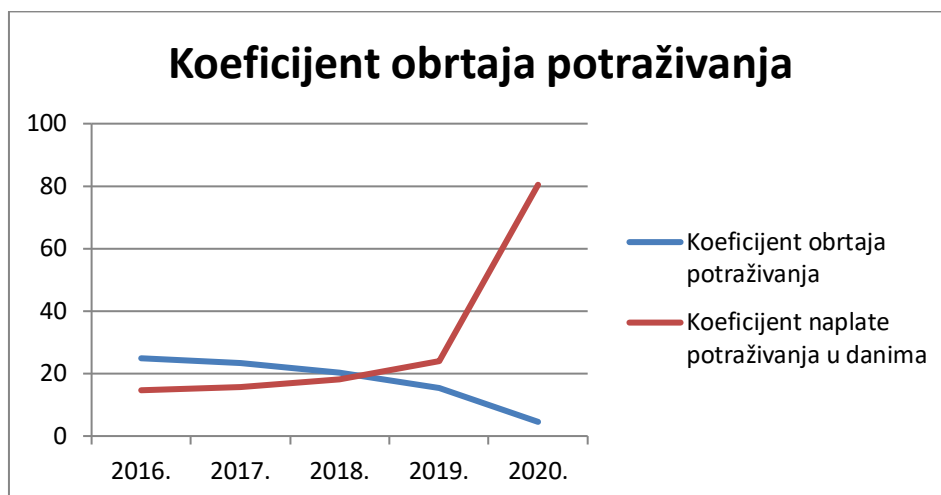


Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 06.08.2022.

Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine pokazuje koliko puta se imovina obrne u tijeku jedne godine. U promatranom razdoblju kratkotrajna imovina se najviše puta obrnula u 2016. godini sa nešto više od dva puta. Tijekom godina je padala i rasla te u 2020. godini pala na obrtaj od 1,74 puta što je u odnosu na 2016. godinu pad od 0,63.

Koeficijent obrtaja potraživanja pokazuje koliko puta se potraživanja obrnu tijekom jedne godine stvarajući prihode od prodaje. Za 2016. godinu ovaj pokazatelj iznosi 24,90 i tijekom godina pada i u 2020. godini iznosi 4,54 što je u odnosu na 2016. pad od 20,36.

Graf 11. Koeficijent obrtaja potraživanja i naplate potraživanja u danima poduzeća Primizia d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 06.08.2022.

Koeficijent naplate potraživanja u danima izračunavamo pomoću koeficijenta obrta potraživanja. Mjeri dužinu vremena potrebnog za pretvaranje prosječne prodaje u novac. Iz tablice je vidljivo da je rok naplate potraživanja u 2016. godini iznosio 14,66 dana te je raslo do 80,44 dana u 2020. godini.

4.2.5. Ekonomičnost poduzeća Primizia d.o.o.

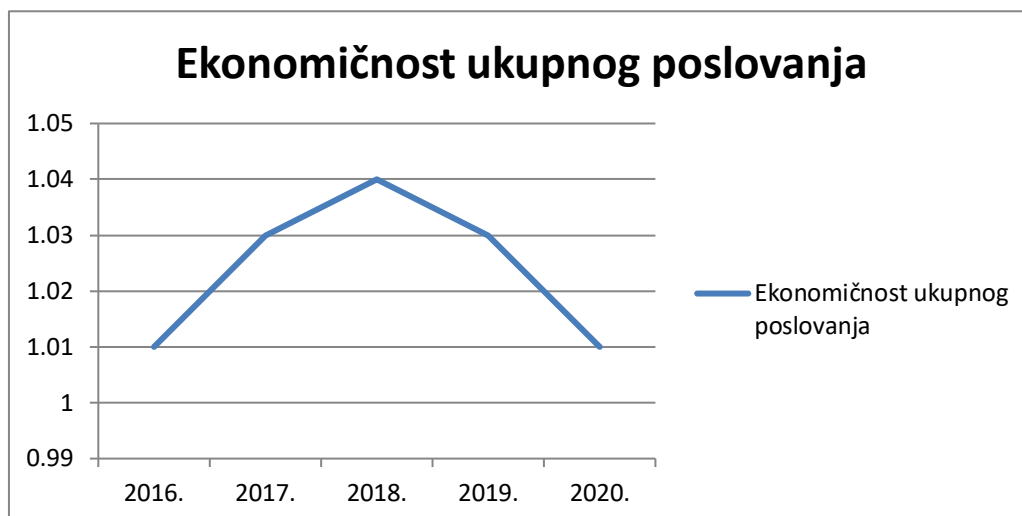
U tablici u nastavku prikazani su pokazatelji ekonomičnosti poduzeća Primizia d.o.o. u razdoblju od 2016. do 2020. godine. Pomoću ovih pokazatelja pokazuje se koliko prihoda se ostvaruje po jedinici rashoda. Ako je vrijednost manja od jedan ukazuje na probleme u poslovanju jer su rashodi veći od prihoda.

Tablica 7. Ekonomičnost poduzeća Primizia d.o.o. od 2016. do 2020. godine

NAZIV POKAZATELJA	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	1,01	1,03	1,04	1,03	1,01
Ekonomičnost poslovanja (prodaje)	0,99	0,98	0,99	1,00	0,79
Ekonomičnost financiranja	0,70	0,49	0,47	0,43	0,43

Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 07.08.2022.

Graf 12. Koeficijent ekonomičnosti ukupnog poslovanja poduzeća Primizia d.o.o.

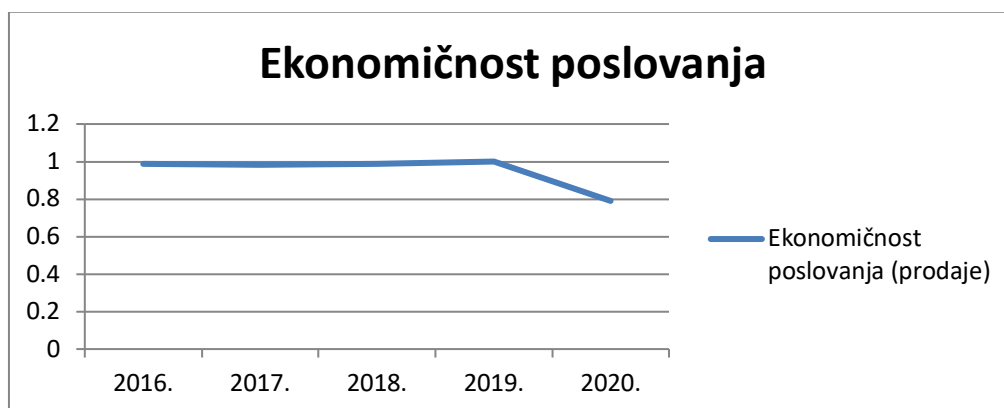


Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 07.08.2022.

Ekonomičnost ukupnog poslovanja u odnos stavlja ukupne prihode u promatranom razdoblju sa ukupnim rashodima promatranog razdoblja.²⁷ Ovaj pokazatelj u svim godinama bilježi vrijednost veću od jedan što ukazuje na profitabilno poslovanje jer su prihodi veći od rashoda.

²⁷ Ibidem, str. 252.

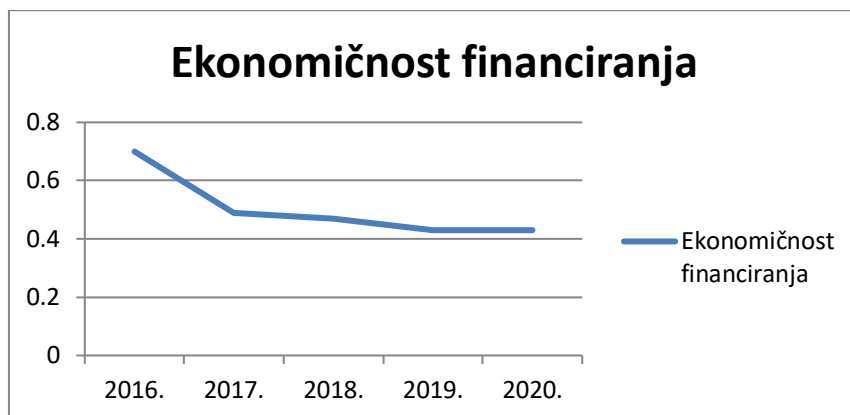
Graf 13. Koeficijent ekonomičnosti poslovanja poduzeća Primizia d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 08.08.2022.

Ekonomičnost poslovanja (prodaje) izračunava odnos prihoda od prodaje sa rashodima od prodaje. Iz tablice je vidljivo da su pokazatelji ispod normalne vrijednosti odnosno rashodi od prodaje su bili veći od prihoda od prodaje u razdoblju od 2016. do 2018. godine, 2019. godine vrijednost je iznosila jedan te u 2020. godini opet pada ispod jedan te iznosi 0,79.

Graf 14. Koeficijent ekonomičnosti financiranja poduzeća Primizia d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 08.08.2022.

Ekonomičnost financiranja izračunava odnos financijskih prihoda i financijskih rashoda. Vrijednost ovog financijskog pokazatelja za promatrano razdoblje nije zadovoljavajuća što znači da poduzeće nije ostvarilo dovoljno financijskih prihoda kako bi se pokrili financijski rashodi.

4.2.6. Profitabilnost poduzeća Primizia d.o.o.

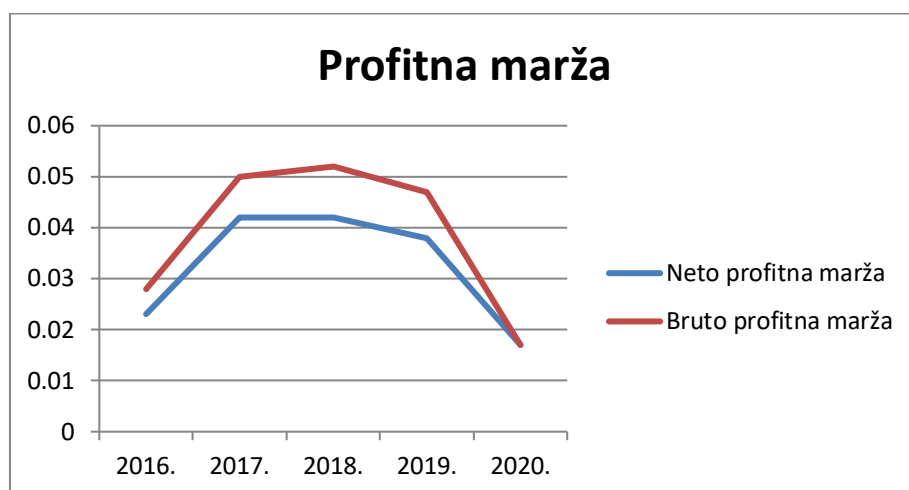
U tablici u nastavku prikazani su pokazatelji profitabilnosti poduzeća Primizia d.o.o. u razdoblju od 2016. Do 2020. Godine. Pokazatelj profitabilnosti daje uvid na cjelokupno poslovanje poduzeća.

Tablica 8. Profitabilnost poduzeća Primizia d.o.o. od 2016. do 2020. godine

NAZIV POKAZATELJA	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.
Neto profitna marža	0,023	0,042	0,042	0,038	0,017
Bruto profitna marža	0,028	0,05	0,052	0,047	0,017
Neto rentabilnost imovine	0,028	0,051	0,054	0,045	0,017
Bruto rentabilnost imovine	0,033	0,06	0,067	0,055	0,017
Rentabilnost vlastite glavnice	-0,052	-0,46	-0,94	0,23	0,041

Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 08.08.2022.

Graf 15. Koeficijent profitne marže poduzeća Primizia d.o.o.

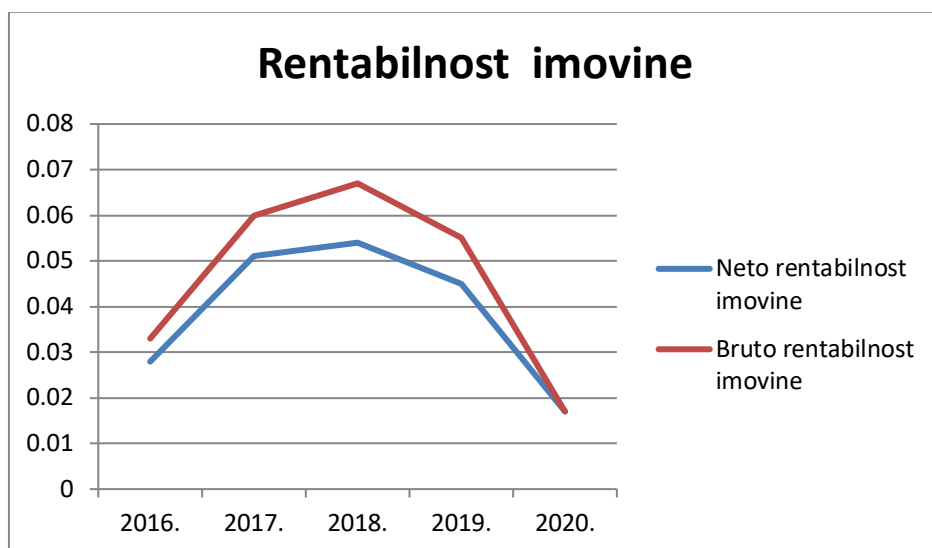


Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 08.08.2022.

Neto profitna marža pokazuje koliko je profita ostalo poduzeću nakon plaćanja svih troškova i poreza. Vrijednost u 2017. i 2018. godini je isti odnosno 4,2%, zatim pada i u 2019. iznosi 3,8% te u 2020. godini 1,7%.

Bruto profitna marža pokazuje ostvareni profit poduzeća prije poreza. U promatranom razdoblju od 2017. do 2019. godine ovaj pokazatelj je bio oko 5%, dok u 2020. godini bio najmanji i iznosi 1,7%.

Graf 16. Koeficijent rentabilnosti imovine poduzeća Primizia d.o.o.

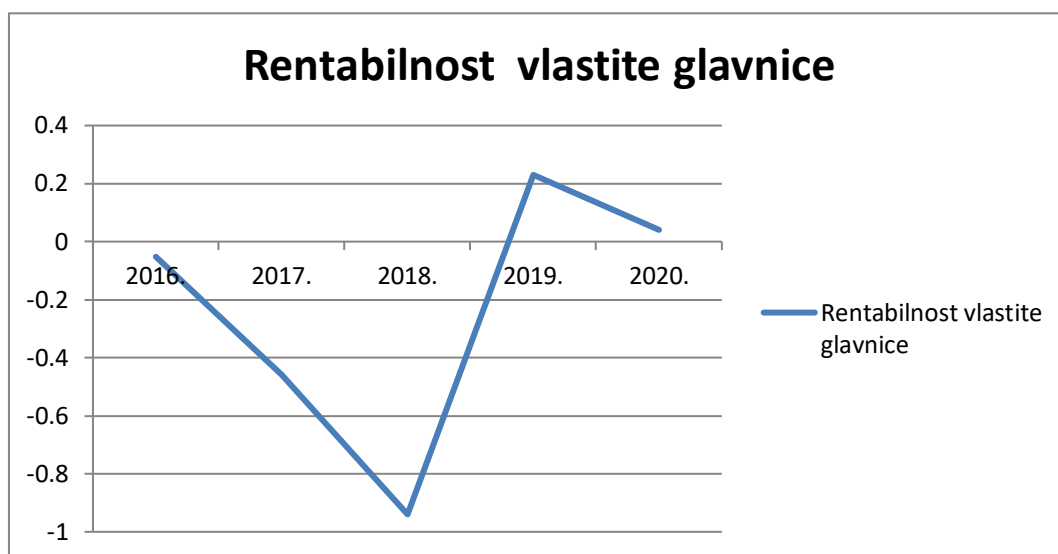


Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 10.08.2022.

Neto rentabilnost imovine pokazuje koliko se ostvari dobiti prije poreza i kamata na svaku jedinicu uloženu u imovinu. U 2018. godini pokazatelj je najveći i iznosi 5,4%, zatim pada na 4,5% u 2019. godini te na kraju 1,7% u 2020. godini.

Bruto rentabilnost imovine pokazuje koliko se ostvari dobiti nakon poreza i kamata na svaku jedinicu uloženu u imovinu. Situacija je kao i kod neto rentabilnost imovine odnosno u 2018. godini iznosi 6,7%, zatim 5,5% u 2019. godini i na kraju u 2020. godini iznosi 1,7%.

Graf 17. Koeficijent rentabilnosti vlastite glavnice poduzeća Primizia d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 10.08.2022.

Rentabilnost vlastite glavnice pokazuje koliko se povrata ostvaruje na uloženi kapital. Od promatranog razdoblja poduzeća najbolja je 2019. godina sa iznosom od 23% te u 2020. godini pada na 4,1%.

4.3. Općenito o poduzeću Srakovčić d.o.o.

SRAKOVČIĆ d.o.o. za ugostiteljstvo i turizam sa sjedištem u Karlovcu, Perivoj Josipa Vrbanića 8, registrirano je temeljem Odluke o osnivanju 20.03.2002. godine i upisano je u registar trgovačkih društava u Trgovačkom sudu u Karlovcu.²⁸

Osnovne djelatnosti društva su hotelijerstvo i ugostiteljstvo te unutar tvrtke posluje heritage boutique Hotel Korana Srakovčić.

Heritage boutique Hotel Korana Srakovčić je mali obiteljski hotel sa četiri zvjezdice (4*) smješten na samoj obali rijeke Korane, sagrađen 1908. godine, u srcu parka – Vrbanićevog perivoja.

Hotel Korana - Srakovčić raspolaže s 12 dvokrevetnih soba i 4 deluxe sobe s pomoćnim ležajem. Sobe i apartmani su klimatizirani, opremljene telefonom s mogućnošću direktnog biranja, TV prijarnikom i satelitskim programom, sefom i mini barom. U kupaonici se nalazi toalet/kada, sušilo za kosu. Također, pruža ostale hotelske usluge kao što je doručak u sobi, pranje i peglanje odjeće.²⁹

Za gastronomiju zaslužni su restoran „Dobra“ i „Kupa“ sa specijalitetima od gljiva i piva, te aperitiv bar i lounge salon za uživanje uz jutarnju kavu, popodnevi čaj uz domaće kolače ili večernje druženje uz koktele uz nezaobilaznu ljetnu terasu. Hotel raspolaže s multimedijalnom dvoranom za konferencije, ugodnim ambijentom za vjenčanja i razne druge proslave te mogućnost organiziranja team buildinga. Wellness centar hotela Korana Srakovčić također u ponudi nudi unutarnji bazen i saunu.³⁰

²⁸ Sudski registar, [https://sudreg.pravosudje.hr/registar/f?p=150:28:0::NO:28:P28_SBT_MBS:020031814,](https://sudreg.pravosudje.hr/registar/f?p=150:28:0::NO:28:P28_SBT_MBS:020031814,19.05.2022.) 19.05.2022.

²⁹ Hotel Korana – Srakovčić, <https://www.hotelkorana.hr/>, 19.05.2022.

³⁰ Gastronomaut, <https://www.gastronaut.hr/restorani/karlovacka-zupanija/karlovac-47000/srakovcic/4142/>, 20.05.2022.

Obitelj Srakovčić uz hotel Korana Srakovčić vlasnici su seoskog gospodarstva Srakovčić u Ribniku, Gorica Lipnička 8. U sklopu SrCa Prirode nalaze se 4 autohtone kuće koje su vanjskim i unutarnjim izgledom uređene u tradicionalnom duhu, te opremljene prema standardima hotela 3 zvjezdice (3*).³¹ Sve sobe imaju zasebnu kupaonicu, grijanje, klima uređaj. Integralni hotel raspolaže s ukupno 20 soba i 46 ležaja.³²

4.4. Financijska analiza pokazatelja poduzeća Srakovčić d.o.o. za razdoblje od 2016. do 2020. godine

U ovom poglavlju prikazani su izračunati financijski pokazatelji koji su u prethodnom poglavlju objašnjeni.

4.4.1. Likvidnost poduzeća Srakovčić d.o.o.

U tablici u nastavku prikazani su pokazatelji likvidnosti poduzeća Srakovčić d.o.o. od 2016. do 2020. godine.

Tablica 9. Likvidnost poduzeća Srakovčić d.o.o. od 2016. do 2020. godine

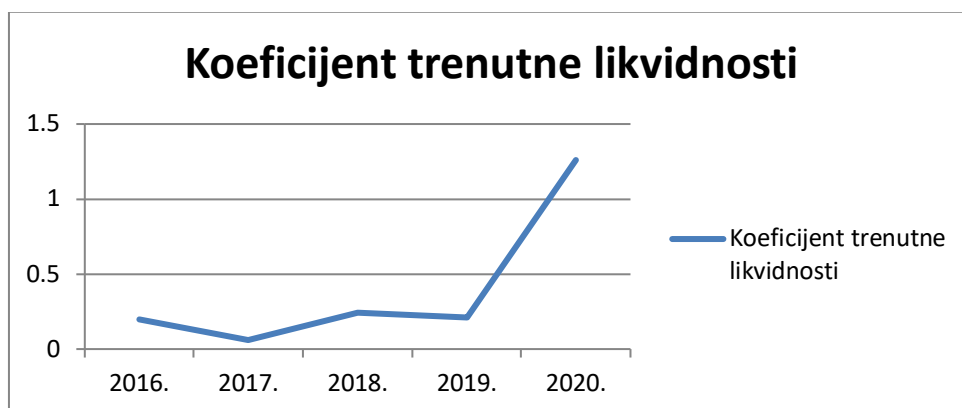
NAZIV POKAZATELJA	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.
Koeficijent trenutne likvidnosti	0,20	0,06	0,24	0,21	1,26
Koeficijent ubrzane likvidnosti	1,36	1,11	1,33	1,41	3,53
Koeficijent tekuće likvidnosti	1,73	1,37	1,69	1,68	4,48
Koeficijent financijske stabilnosti	0,98	0,98	0,98	0,98	0,96

Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 15.08.2022.

³¹ Ministarstvo turizma i sporta, <https://mints.gov.hr/vijesti/seosko-gospodarstvo-obitelji-srakovcic-srce-prirode/1338>, 20.05.2022.

³² Srce prirode, <https://www.srceprirode.hr/dozivate/9>, 20.05.2022.

Graf 18. Koeficijent trenutne likvidnosti poduzeća Srakovčić d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 17.08.2022.

Koeficijent trenutne likvidnosti u 2017. godini iznosi 0,06 što znači da poduzeće nije imalo dovoljno novca na računu i u blagajni, ali narednih godina raste do zadovoljavajućeg koeficijenta odnosno u 2020. godini iznosi 1,26 što je za 1,2 veći u odnosu na 2017. godinu.

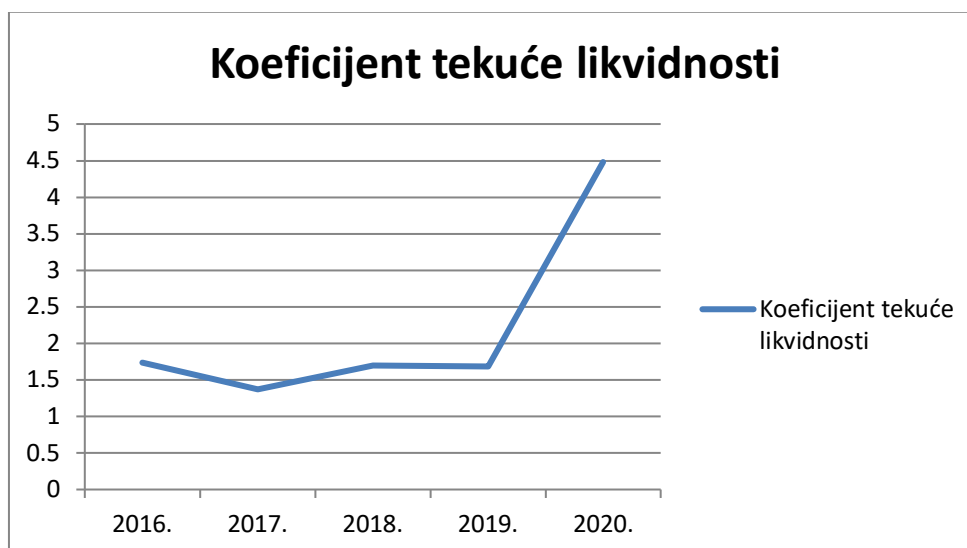
Graf 19. Koeficijent ubrzane likvidnosti poduzeća Srakovčić d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 17.08.2022.

Koeficijent ubrzane likvidnosti prikazuje ima li poduzeće dovoljno kratkoročnih sredstava da podmiri dospjele obveze, a bez prodaje zaliha. Ovaj koeficijent je povoljan za sve promatrane godine jer je veći od jedan. Najveći je u 2020. godini sa iznosom od 3,53 te najmanji u 2017. godini u iznosu od 1,11.

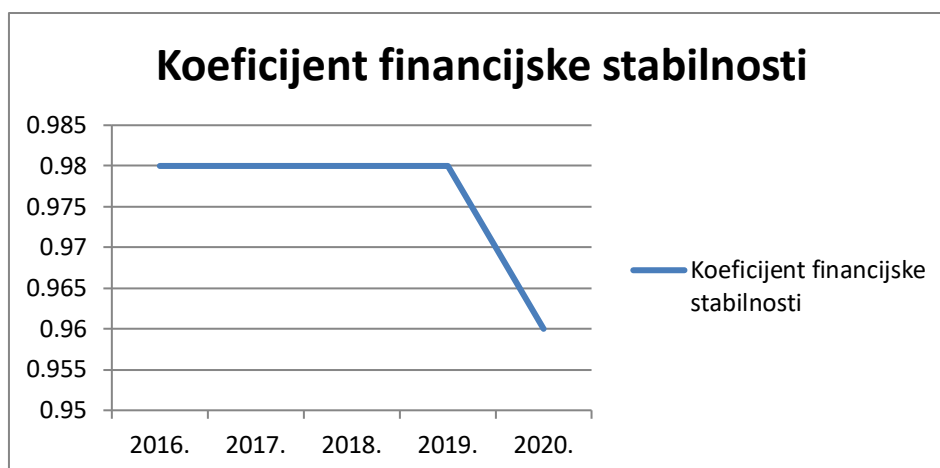
Graf 20. Koeficijent tekuće likvidnosti poduzeća Srakovčić d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 17.08.2022.

Koeficijent tekuće likvidnosti prikazuje odnos kratkotrajne imovine i kratkotrajnih obveza. U 2020. godini koeficijent tekuće likvidnosti je zadovoljavajući jer je veći od dva odnosno iznosi 4,48, dok je za ostale promatrane godine nije zadovoljavajući te se kreće od 1,37 do 1,73.

Graf 21. Koeficijent financijske stabilnosti poduzeća Srakovčić d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 17.08.2022.

Koeficijent financijske stabilnosti pokazuje omjer dugotrajne imovine i kapitala uvećanog za dugoročne obveze. Optimalna vrijednost ovog pokazatelja treba bi biti jedan ili manja od jedan. U promatranim godinama koeficijent financijske stabilnosti kreće se od 0,96 do 0,98 što znači da poduzeće posluje na granici stabilnosti.

4.4.2. Zaduženost poduzeća Srakovčić d.o.o.

U tablici u nastavku prikazani su pokazatelji zaduženosti poduzeća Srakovčić d.o.o. u razdoblju od 2016. do 2020. godine.

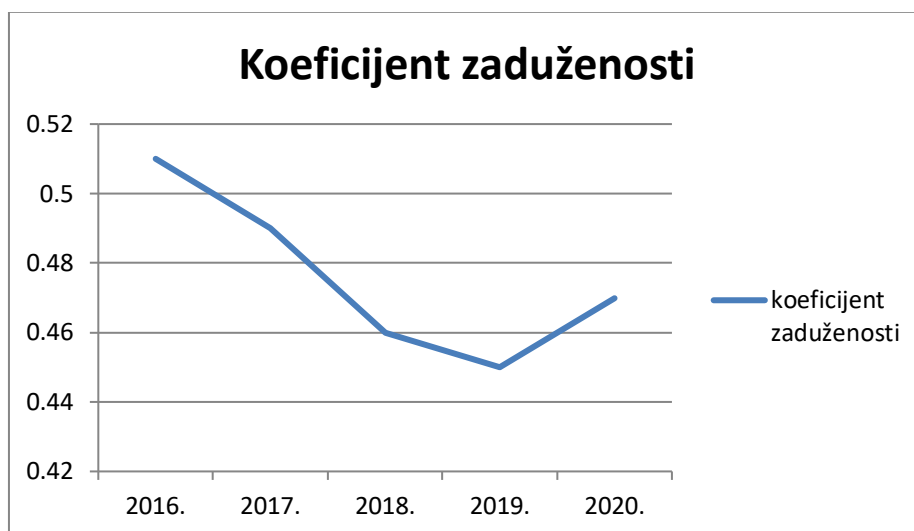
Tablica 10. Zaduženost poduzeća Srakovčić d.o.o. od 2016. do 2020. godine

NAZIV POKAZATELJA	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.
Koeficijent zaduženosti	0,51	0,49	0,46	0,45	0,47
Koeficijent vlastitog financiranja	0,49	0,51	0,54	0,55	0,53
Koeficijent financiranja	1,06	0,97	0,85	0,81	0,88
Pokriće troškova kamata	-2,27	-6,94	-7,30	-43,66	-504,34
Faktor zaduženosti	2,38	1,99	1,52	1,29	1,09
Stupanj pokrića I	0,51	0,54	0,57	0,59	0,58
Stupanj pokrića II	1,02	1,02	1,02	1,02	1,05

Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 20.08.2022.

Koeficijent zaduženosti pokazuje koliko je imovine nabavljeno zaduživanjem. Niži koeficijent zaduženosti obično podrazumijeva stabilnije poslovanje jer poduzeće s nižim koeficijentom ima i manji ukupni dug. Što je koeficijent veći, veći je rizik ulaganja u društvo. U pravilu ne bi trebao biti veći od 0,50. Koeficijent se u promatranim godinama kreće oko idealnih 50% odnosno najviši koeficijent je bio 2016. godine sa 0,51, dok je najniži bio 2019. godine koeficijentom od 0,45.

Graf 22. Koeficijent zaduženosti poduzeća Srakovčić d.o.o.

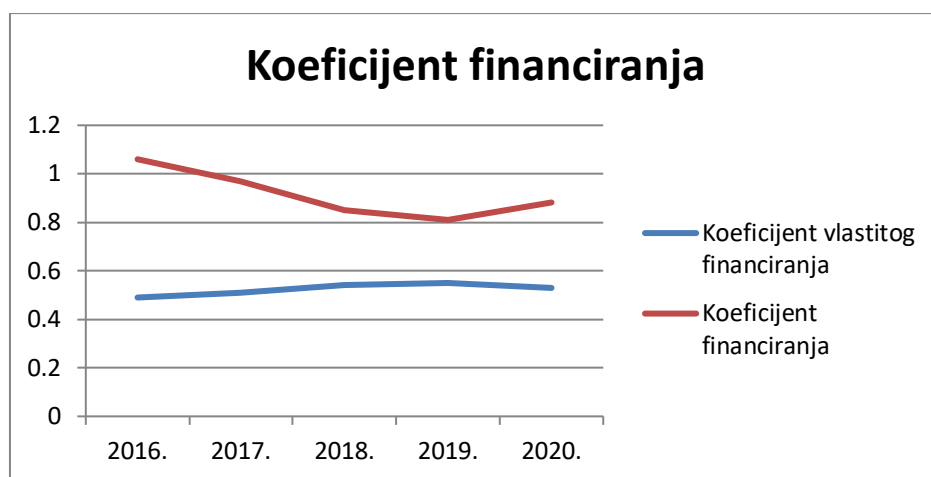


Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 20.08.2022.

Koeficijent vlastitog financiranja prikazuje udio vlastitih sredstava u ukupnoj imovini poduzeća. Koeficijent je u promatranom razdoblju rastao. Najniži je bio 2016. godine sa koeficijentom od 0,49, a 2019. godine je najviši i iznosi 0,55.

Koeficijent financiranja pokazuje odnos ukupnih obveza i glavnice. Vrijednost ovog pokazatelja treba biti manja od jedan jer je u toj situaciji vlastiti izvor financiranja veći od tuđih. U 2016. godini koeficijent je veći od jedan, ali se kroz godine smanjuje što znači da se financiraju iz tuđih sredstava.

Graf 23. Koeficijent financiranja i vlastitog financiranja poduzeća Srakovčić d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 20.08.2022.

Pokriće troškova kamata treba imati što veći koeficijent čime dokazuje manju zaduženost. Loš omjer pokrivenosti kamata je bilo koji broj ispod jedan jer to znači da trenutna zarada tvrtke nije dovoljna za otplaćivanje nepodmirenog duga. Kod ovog poduzeća pokazatelj nije zadovoljavajući jer ne mogu pokriti troškove kamata.

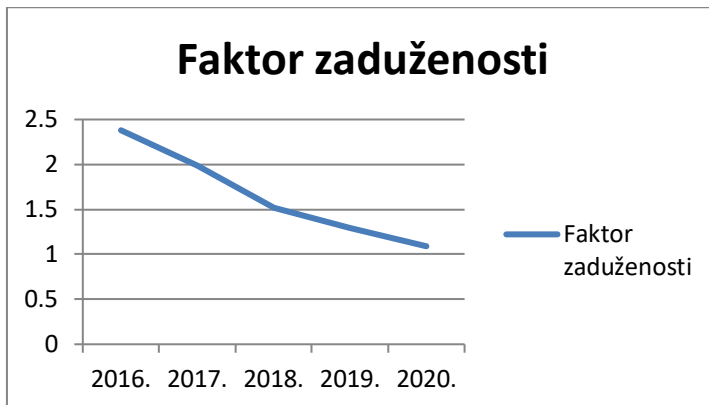
Graf 24. Koeficijent pokrića troškova kamata poduzeća Srakovčić d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 21.08.2022.

Faktor zaduženosti daje uvid o tome koliko je godina potrebno da se iz ostvarene zadržane dobiti uvećane za amortizaciju podmire ukupne obveze. U ovom slučaju to je raspon od jedne do dvije godine.

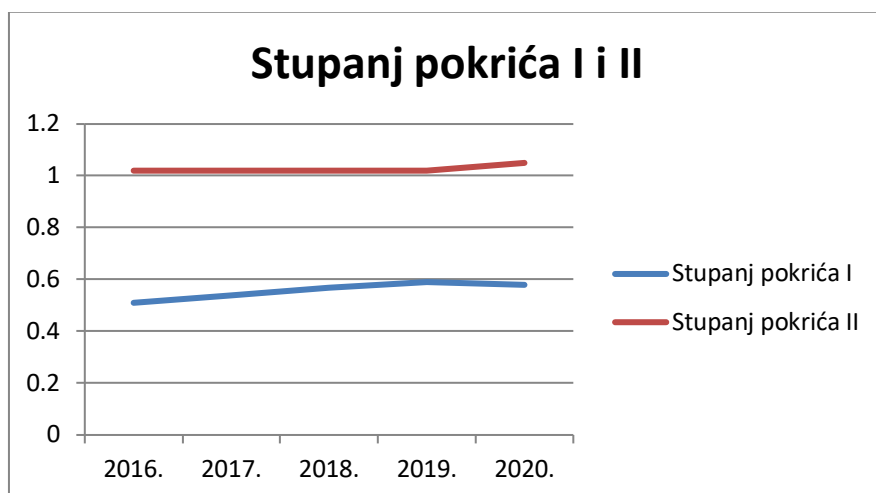
Graf 25. Faktor zaduženosti poduzeća Srakovčić d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 21.08.2022.

Stupanj pokrića I je zadovoljavajući jer je vrijednost ovog pokazatelja veća od minimalnih 0,5.

Graf 26. Stupanj pokrića I i II poduzeća Srakovčić d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 22.08.2022.

Stupanj pokrića II treba imati vrijednost veću od jedan. U promatranom razdoblju ovog poduzeća vrijednost je zadovoljavajuća. Najviša vrijednost pokazatelja je 1,05 u 2020. godini.

4.4.3. Aktivnost poduzeća Srakovčić d.o.o.

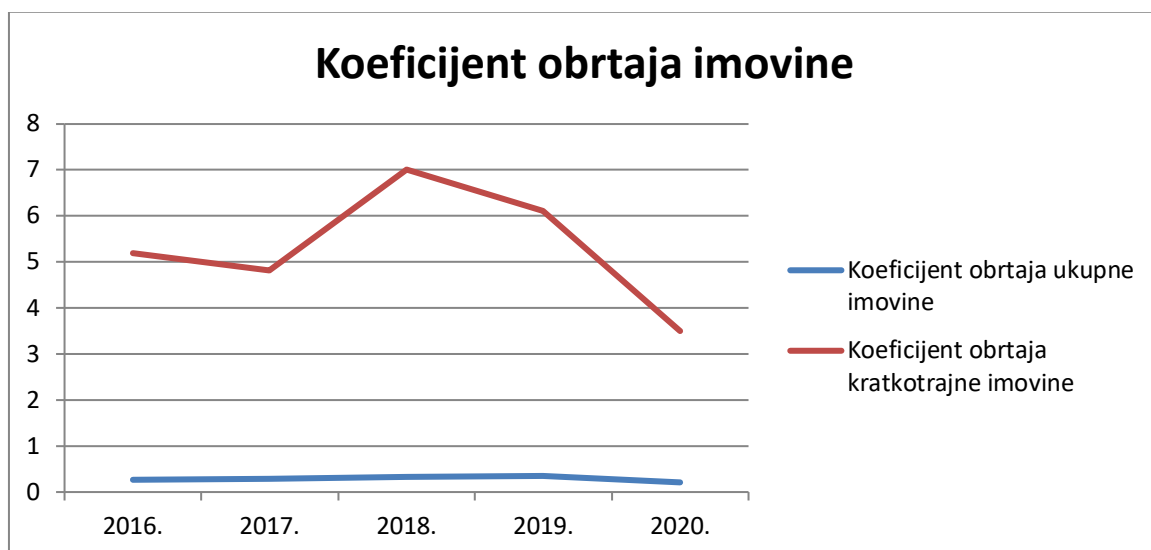
U tablici u nastavku prikazani su pokazatelji aktivnosti poduzeća Srakovčić d.o.o. u razdoblju od 2016. do 2020. godine.

Tablica 11. Aktivnost poduzeća Srakovčić d.o.o. od 2016. do 2020. godine

NAZIV POKAZATELJA	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.
Koeficijent obrtaja ukupne imovine	0,26	0,28	0,32	0,35	0,21
Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine	5,19	4,81	7,01	6,11	3,50
Koeficijent obrtaja potraživanja	9,07	7,14	14,83	10,89	8,76
Koeficijent naplate potraživanja u danima	40,24	51,13	24,61	33,52	41,67

Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 22.08.2022.

Graf 27. Koeficijent obrtaja ukupne i kratkotrajne imovine poduzeća Srakovčić d.o.o.

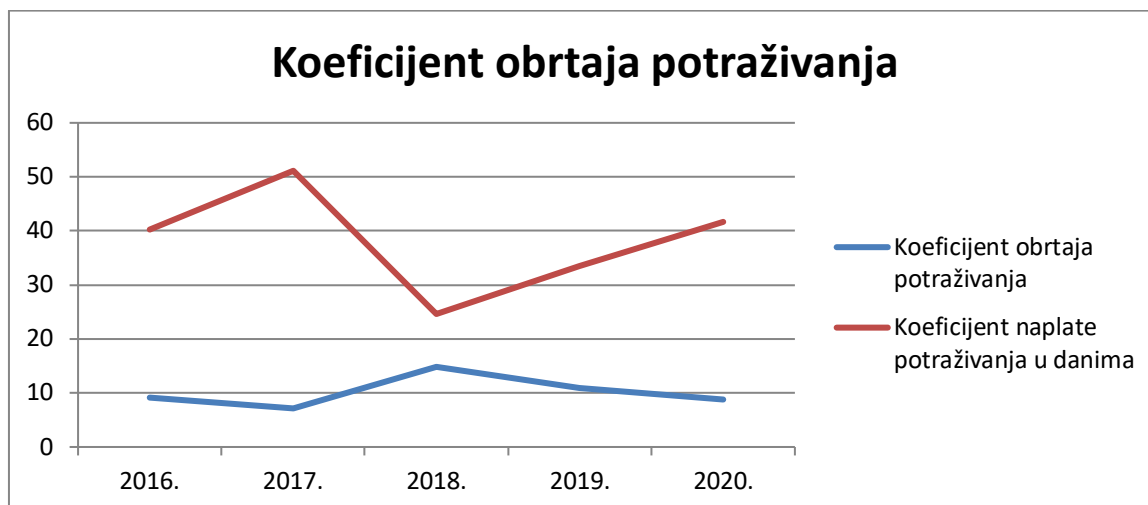


Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 22.08.2022.

Koeficijent obrtaja ukupne imovine pokazuje odnos između ukupnog prihoda i ukupne imovine. U promatranim godinama koeficijent bilježi blagi rast do 2019. godine te se obrne 0,35 puta. U 2020. godini imovina poduzeća se obrne 0,21 puta što je za 0,14 puta manje u odnosu na 2019. godinu.

Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine prikazuje odnos između ukupnog prihoda i kratkotrajne imovine. U 2018. godini kratkotrajna imovina se najviše pita obrnula odnosno obrnula se za sedam puta. Zatim se 2019. godine obrnula za nešto više od šest puta te na kraju u 2020. godini pala na obrtaj od 3,50 puta što je u odnosu na 2018. godinu pad od 3,51.

Graf 28. Koeficijent obrtaja potraživanja i naplate potraživanja u danima poduzeća Srakovčić d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 22.08.2022.

Koeficijent obrtaja potraživanja pokazuje koliko se puta godišnje potraživanja naplate, tj. pretvore u novac. Iz tablice je vidljivo da je koeficijent obrtaja potraživanja u 2018. godini iznosio 14,83 što znači da su se potraživanja 14,83 puta pretvarala u prihode. Vrijednost je naredne godine pao na iznos od 10,89 puta te je u 2020. godini koeficijent obrtaja potraživanja iznosio 8,76 čime je ostvaren pad od 6,07 u odnosu na 2018. godinu.

Koeficijent naplate potraživanja u danima treba biti što manji odnosno vremenski period što kraći. U promatranom razdoblju koeficijent se kreće u rasponu od 14 do 51 dana. Najmanje dana je trebalo 2018. godine kada je koeficijent obrtaja potraživanja bio najbolji i iznosio nepunih 15 dana. Do 2020. godine naraslo je do skoro 42 dana.

4.4.4. Ekonomičnost poduzeća Srakovčić d.o.o.

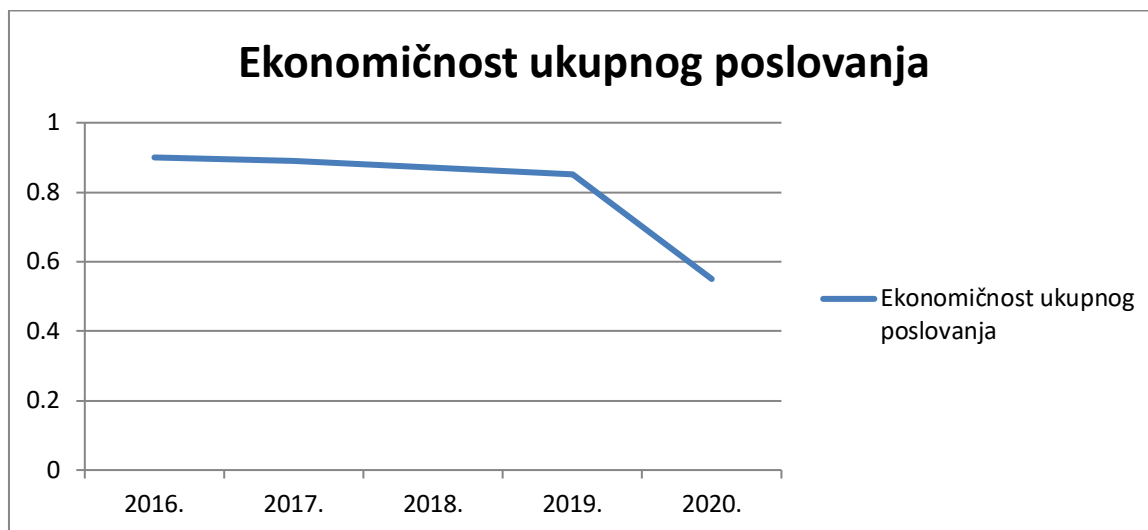
U tablici u nastavku prikazani su pokazatelji ekonomičnosti poduzeća Srakovčić d.o.o. u razdoblju od 2016. do 2020. godine..

Tablica 12. Ekonomičnost poduzeća Srakovčić d.o.o. od 2016. do 2020. godine

NAZIV POKAZATELJA	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	0,90	0,89	0,87	0,85	0,55
Ekonomičnost poslovanja (prodaje)	0,84	0,86	0,83	0,83	0,45
Ekonomičnost financiranja	1,42	0,74	2,84	1,09	0,15

Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 24.08.2022.

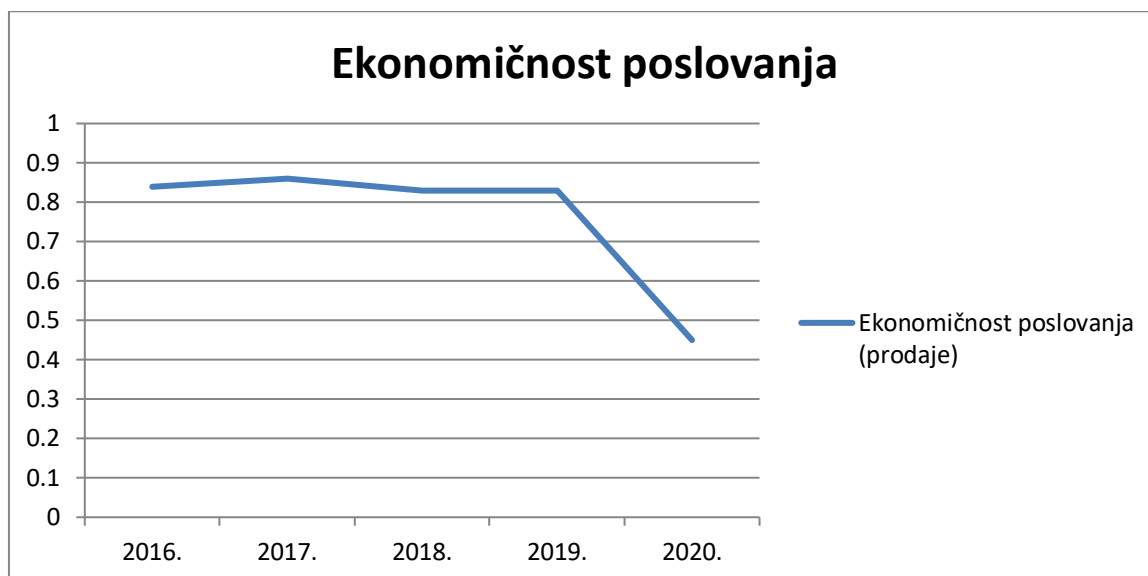
Graf 29. Koeficijent ekonomičnosti ukupnog poslovanja poduzeća Srakovčić d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 24.08.2022.

Ekonomičnost ukupnog poslovanja poduzeća u razdoblju od 2016. do 2020. godine nije zadovoljavajuća jer su ukupni rashodi veći od ukupnih prihoda.

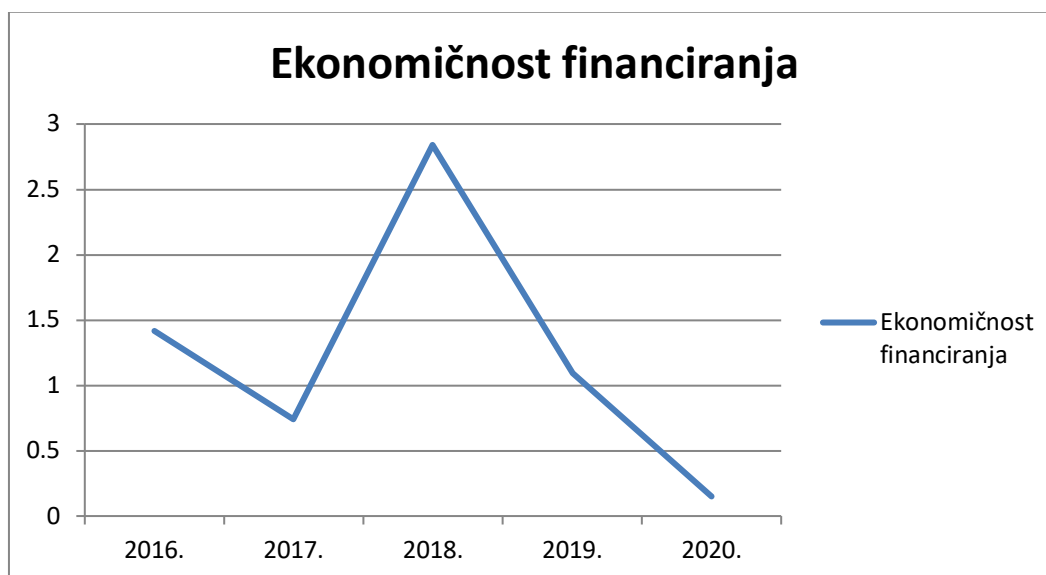
Graf 30. Koeficijent ekonomičnosti poslovanja poduzeća Srakovčić d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 24.08.2022.

Ekonomičnost poslovanja (prodaje) je također ispod zadovoljavajuće normalne vrijednosti jer su rashodi od prodaje veći od prihoda od prodaje u promatranom razdoblju.

Graf 31. Koeficijent ekonomičnosti financiranja poduzeća Srakovčić d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 24.08.2022.

Ekonomičnost financiranja poduzeća u promatranim godinama je uglavnom zadovoljavajuća. Izuzetak su 2017. i 2020. godina kada je vrijednost koeficijenta bila 0,74 odnosno 0,15 što znači da je poduzeće u tom razdoblju imao veće financijske rashode od financijskih prihoda.

4.4.5. Profitabilnost poduzeća Srakovčić d.o.o.

U tablici u nastavku prikazani su pokazatelji profitabilnosti poduzeća Srakovčić d.o.o. u razdoblju od 2016. do 2020. godine.

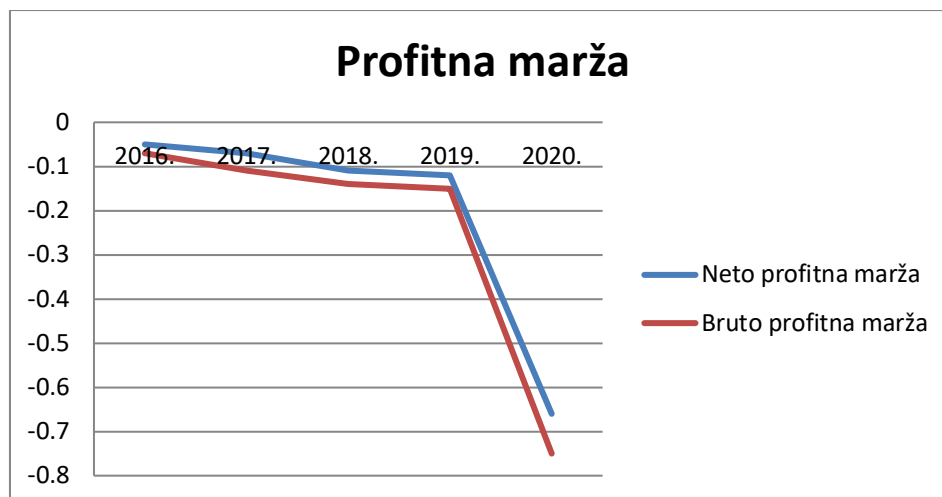
Tablica 13. Profitabilnost Poduzeća Srakovčić d.o.o. od 2016. do 2020. godine

NAZIV POKAZATELJA	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.
Neto profitna marža	-0,05	-0,07	-0,11	-0,12	-0,66
Bruto profitna marža	-0,07	-0,11	-0,14	-0,15	-0,75
Neto rentabilnost imovine	-0,01	-0,02	-0,04	-0,04	-0,14
Bruto rentabilnost imovine	-0,02	-0,03	-0,04	-0,05	-0,16
Rentabilnost vlastite glavnice	-3,80	-4,06	-5,06	-5,50	-13,69

Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 25.08.2022.

Neto profitna marža u promatranom razdoblju bilježi pad tijekom godina zbog smanjenja neto dobiti. U 2016. godini ovaj pokazatelj iznosi -5% te se do 2020. godine povećao za -0,61 odnosno pokazatelj je ostao negativan te u 2020. godini iznosi -66%.

Graf 32. Koeficijent profitne marže poduzeća Srakovčić d.o.o.

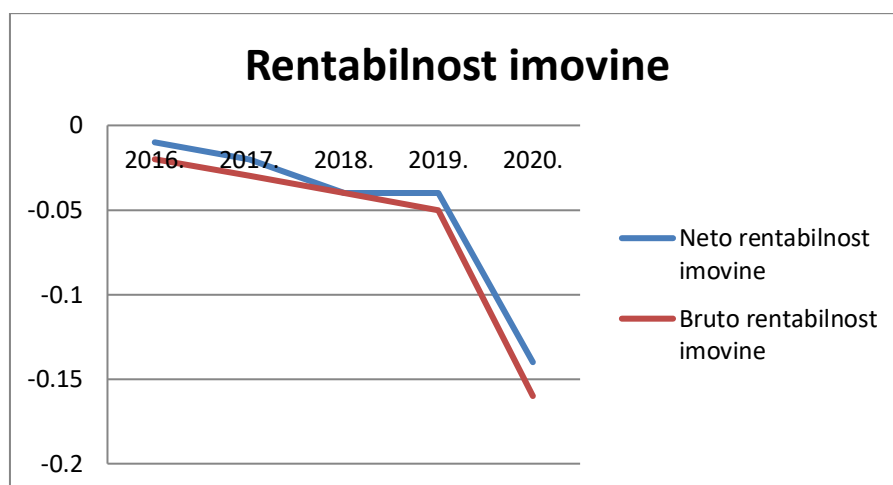


Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 25.08.2022.

Bruto profitna marža pokazuje ostvareni profit poduzeća prije poreznog opterećenja. U razdoblju od 2016. do 2020. godine pokazatelj je također negativan. Ovaj koeficijent se za promatrano razdoblje kreće u rasponu od -7% (2016.) do -75% (2020.).

Neto rentabilnost imovine poduzeća je negativna te za promatrane godine iznosi od -1% do -1.4% u 2020. godini.

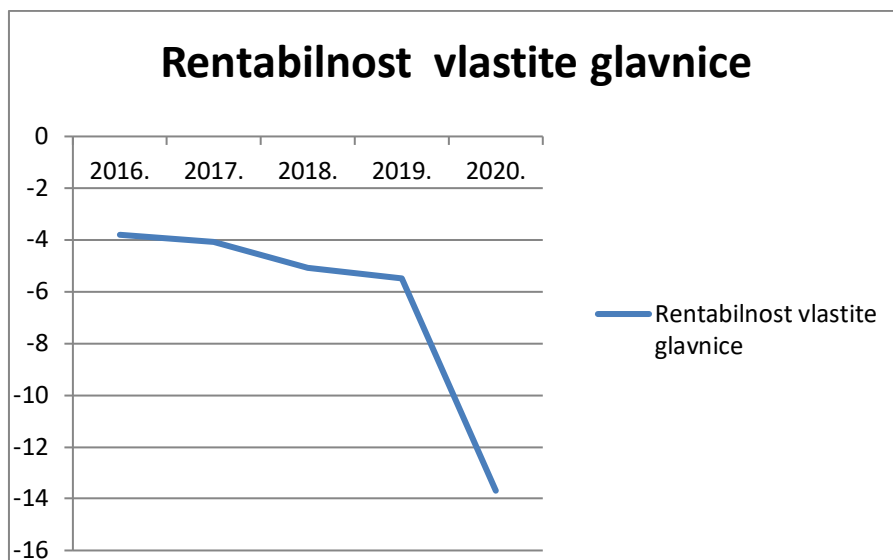
Graf 33. Koeficijent rentabilnosti imovine poduzeća Srakovčić d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 25.08.2022.

Bruto rentabilnost imovine stavlja u odnos dobit prije poreza uvećanu za kamate i ukupnu imovinu. U svim promatranim godina pokazatelj je negativan.

Graf 34. Koeficijent rentabilnosti vlastite glavnice poduzeća Srakovčić d.o.o.



Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 25.08.2022.

Rentabilnost vlastite glavnice pokazuje koliko novčanih jedinica dobiti poduzeće ostvaruje na jednu jedinicu vlastitog kapitala. Promatrano poduzeće na jednu jedinicu novčanih sredstva zbog prenesenog gubitka koji je bio veći od uloženog kapitala nije ostvario povrat.

4.5. Usporedba analiziranih poduzeća

U narednim tablicama 14., 15., 16., 17. i 18. prikazana je usporedba rezultata poslovanja poduzeća Primizia d.o.o. i Srakovčić d.o.o.

Tablica 14. Pokazatelji likvidnosti

Pokazatelji likvidnosti	Primizia d.o.o.			Srakovčić d.o.o.		
	2018.	2019.	2020.	2018.	2019.	2020.
Koeficijent trenutne likvidnosti	0,41	0,45	1,05	0,24	0,21	1,26
Koeficijent ubrzane likvidnosti	2,10	2,64	6,83	1,33	1,41	3,53
Koeficijent tekuće likvidnosti	2,70	3,40	8,28	1,69	1,68	4,48
Koeficijent financijske stabilnosti	0,59	0,62	0,48	0,98	0,98	0,96

Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 30.08.2022.

Tablica 14 prikazuje pokazatelje likvidnosti poduzeća kroz godine. Koeficijenti trenutne i ubrzane likvidnosti kod oba poduzeća su zadovoljavajući. Koeficijent trenutne likvidnosti se u promatranim godinama kreće od 0,41 do 1,05 u poduzeću Primiza d.o.o., dok se kod poduzeća Srakovčić d.o.o. kreće u rasponu od 0,21 do 1,26. Da bi poduzeće bilo ubrzano likvidno, mora imati koeficijent ubrzane likvidnosti minimalno jedan čime su oba poduzeća zadovoljavajuća. Koeficijent tekuće likvidnosti kod oba poduzeća u 2020. godini naglo narastu u odnosu na 2019. godinu. Poduzeće Primizia d.o.o. je zadovoljavajući jer je navedeni koeficijent veći od dva, a najveći je u 2020. godini kada iznosi 8,28 što je posljedica smanjena kratkoročnih obveza. Kod poduzeća Srakovčić d.o.o. je suprotna situacija odnosno tek u 2020. godini koeficijent tekuće likvidnosti je zadovoljavajući kada je došlo do smanjenja kratkoročnih obveza. Koeficijent financijske stabilnosti promatranih poduzeća je povoljan jer su pokazatelji manji od jedan, iako je poduzeće Srakovčić d.o.o. na granici čime dokazuju da kratkotrajnu imovinu mogu financirati iz dugoročnih izvora.

Tablica 15. Pokazatelji zaduženosti

Pokazatelji zaduženosti	Primizia d.o.o.			Srakovčić d.o.o.		
	2018.	2019.	2020.	2018.	2019.	2020.
Koeficijent zaduženosti	0,95	0,81	0,85	0,46	0,45	0,47
Koeficijent vlastitog financiranja	-0,04	0,13	0,14	0,54	0,55	0,53
Koeficijent financiranja	-25,11	6,37	6,26	0,85	0,81	0,88
Pokriće troškova kamata	3,65	3,52	1,50	-7,30	-43,66	-504,34
Faktor zaduženosti	7,89	9,07	12,85	1,52	1,29	1,09
Stupanj pokrića I	-0,09	0,26	0,31	0,57	0,59	0,58
Stupanj pokrića II	1,70	1,62	2,08	1,02	1,02	1,05

Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 30.08.2022.

Promatrajući tablicu 15 vidljivo je da je koeficijent zaduženosti kod poduzeća Srakovčić d.o.o. skoro pa jednak, dok kod poduzeća Primizia d.o.o. lagano padne pa naraste. Koeficijent vlastitog financiranja se kreće u suprotnom smjeru od koeficijenta zaduženosti odnosno poželjno je da koeficijent zaduženosti bude što manji, a koeficijent vlastitog financiranja veći od 0,5 što Srakovčić d.o.o. zadovoljava. Može se zaključiti da Srakovčić d.o.o. bolje financiraju s obzirom da se više financiraju vlastitim

sredstvima (55% u 2019. godini, 53% u 2020. godini) , dok se Primizia d.o.o. 81% financira tuđim izvorima u 2019. godini i 85% u 2020. godini te tek 14% vlastitim izvorima u 2020. godini. Ako je koeficijent financiranja manji od jedan, to znači da su vlastiti izvori financiranja veći od tuđih. Srakovčić d.o.o. navedeni koeficijent ima manje od jedan i samim time je zadovoljavajući, dok se Primizia d.o.o. financira iz tuđih sredstva.

Pokazatelj pokriva troškova kamata kod Srakovčića d.o.o. nije zadovoljavajući jer iz ostvarene bruto dobiti ne mogu pokriti troškove kamata. Kod poduzeća Primizia d.o.o. situacija je malo bolja gdje mogu pokriti troškove pokriva, ali s godinama taj koeficijent opada. Iz tablice je vidljivo da je kod poduzeća Primizia d.o.o. pokriva troškova manja od faktora zaduženosti što znači da će trebati više godina da se podmire obveze, dok je kod poduzeća Srakovčić d.o.o. faktor zaduženosti negativan jer u promatranim godinama posluje s gubitkom.

Koeficijent stupnja pokriva I i II su kod oba slučaja zadovoljavajući. Stupanj pokriva II treba biti veći od jedan čime dokazuje da se dugotrajna imovina može pokriti glavnicom uvećanom za dugoročne obveze.

Tablica 16. Pokazatelji aktivnosti

Pokazatelji aktivnosti	Primizia d.o.o.			Srakovčić d.o.o.		
	2018.	2019.	2020.	2018.	2019.	2020.
Koeficijent obrtaja ukupne imovine	1,30	1,19	0,98	0,32	0,35	0,21
Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine	2,19	2,29	1,74	7,01	6,11	3,50
Koeficijent obrtaja potraživanja	20,27	15,26	4,54	14,83	10,89	8,76
Koeficijent naplate potraživanja u danima	18,01	23,91	80,44	24,61	33,52	41,67

Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 30.08.2022.

Kada govorimo o koeficijentu obrtaja ukupne imovine iz tablice 16 možemo vidjeti kako poduzeće Primizia d.o.o. uspješnije pretvara imovinu u prihod. Promatrajući rezultate iz 2020. godine, poduzeće Primizia d.o.o. je ostvarila na jednu kunu imovine 0,21 kn manje prihoda u odnosu na prethodnu godinu. Poduzeće Srakovčić d.o.o. je u 2020.

godini ostvario 0,21 kn prihoda na svaku kunu imovine što je za 0,14 kn manje prihoda u odnosu na 2019. godinu. Kod koeficijenta obrtaja kratkotrajne imovine kod oba poduzeća se ostvaruje pad. U 2020. godini poduzeće Srakovčić d.o.o. je kratkotrajnu imovinu 3,50 puta pretvarala u prihode što je za 2,61 manje nego u 2019. godini. Primizia d.o.o. za navedeni koeficijent je u 2019. godini pretvarala 2,29 puta kratkotrajnu imovinu u prihode, ali u 2020. godini taj koeficijent pada na 1,74 puta.

Što je koeficijent obrtaja potraživanja veći, to će koeficijent naplate potraživanja biti kraći. Koeficijent obrtaja potraživanja u 2020. godini za poduzeće Primizia d.o.o. iznosi 4,54 puta odnosno naplatili su svoja potraživanja za 80,44 dana, dok je u 2019. godini trebalo 23,91 dan. Poduzeće Srakovčić d.o.o. u 2019. godini je trebalo 33,52 dana za naplatu potraživanja odnosno koeficijent obrtaja potraživanja iznosi 10,89. Za 2020. godinu koeficijent se smanjio na 8,76, ali se zato naplata potraživanja povećala na skoro 42 dana. Kod oba poduzeća se koeficijent naplate potraživanja povećava što može značiti da imaju problema s naplatom potraživanja.

Tablica 17. Pokazatelji ekonomičnosti

Pokazatelji ekonomičnosti	Primizia d.o.o.			Srakovčić d.o.o.		
	2018.	2019.	2020.	2018.	2019.	2020.
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	1,04	1,03	1,01	0,87	0,85	0,55
Ekonomičnost poslovanja (prodaje)	0,99	1,00	0,79	0,83	0,83	0,45
Ekonomičnost financiranja	0,47	0,43	0,43	2,84	1,09	0,15

Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 30.08.2022.

Pokazatelji ekonomičnosti ukupnog poslovanja kod poduzeća Srakovčić d.o.o. su manja od jedan što znači da poduzeće u promatranom razdoblju ostvaruje gubitak što se može vidjeti iz računa dobiti i gubitka. Primizia d.o.o. ima veće prihode od rashoda pa je samim time i pokazatelj veći od jedan. Ekonomičnost poslovanja (prodaje) u 2019. godini je na samoj granici te iduće godine bilježi pad ispod jedan što znači da su rashodi od prodaje bili veći od prihoda od prodaje u 2020. godini u slučaju poduzeća Primizia d.o.o. Kod poduzeća Srakovčić d.o.o. navedeni pokazatelj je u promatranim godinama ispod normalne vrijednosti jer su ostvarili veće rashode od prodaje nego prihode od prodaje.

Ekonomičnost financiranja kod poduzeća Srakovčić d.o.o. u promatranim godinama je uglavnom zadovoljavajući sve do 2020. godine kada koeficijent pada ispod jedan zbog pada financijskih prihoda. Kad se pogleda koeficijent financiranja poduzeća Primizia d.o.o. niti u jednoj od promatranih godina rezultat nije pozitivan. Razlog toga je veliki pad financijskih prihoda odnosno financijski rashodi su se udvostručili. Ekonomičnost izvanrednih aktivnosti nije izračunat jer navedena poduzeća nemaju podatke o izvanrednim aktivnostima u izvještajima.

Tablica 18. Pokazatelji profitabilnosti

Pokazatelji profitabilnosti	Primizia d.o.o.			Srakovčić d.o.o.		
	2018.	2019.	2020.	2018.	2019.	2020.
Neto profitna marža	4,2%	3,8%	1,7%	-11%	-12%	-66%
Bruto profitna marža	5,2%	4,7%	1,7%	-14%	-15%	-75%
Neto rentabilnost imovine	5,4%	4,5%	1,7%	-4%	-4%	-14%
Bruto rentabilnost imovine	6,7%	5,5%	1,7%	-4%	-5%	-16%
Rentabilnost vlastite glavnice	-0,94	0,23	0,041	-5,06	-5,50	-13,69

Izvor: vlastita obrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja, 30.08.2022.

Pozitivne pokazatelje bilježi poduzeće Primizia d.o.o., dok Srakovčić d.o.o. ima sve negativne pokazatelje. Razlog negativnih pokazatelja je poslovanje s gubitkom, s obzirom da svi pokazatelji u brojniku imaju neto dobit odnosno bruto dobit. Svi pokazatelji profitabilnosti se kod poduzeća Primizia d.o.o. smanjuju iz godine u godinu jer se smanjuju ukupni prihodi. Kod bruto profitne marže je slučaj isti odnosno poduzeće Primizia d.o.o. posluje uspješnije.

Na temelju izračunatih pokazatelja iz tablice 18 se može zaključiti da je 2018. godine za poduzeće Primizia d.o.o. s 5,4% bila najuspješnija za rentabilnost imovine. Za poduzeće Srakovčić d.o.o. rentabilnost imovine je u svim promatranim godinama negativna. Posljednji pokazatelj profitabilnosti, rentabilnost vlastite glavnice, kod poduzeća Srakovčić d.o.o. ima silaznu putanju što ukazuje na smanjenje profitabilnosti. Poduzeće Primizia d.o.o. u 2019. godini navedeni koeficijent iznosi 23%, dok u 2020. godini pada na iznos od 4,1%.

5. ZAKLJUČAK

Financijski izvještaji sadrže podatke na temelju kojih se provodi analiza financijskih izvještaja. Analizom dolazimo do cjelokupne slike poslovanja poduzeća odnosno dolazimo do informacija o financijskom stanju, poslovnoj uspješnosti i mogućim problemima. Pomoću ovih informacija donose se odluke za budućnost poslovanja poduzeća.

U ovom radu prikazana je analiza financijskih izvještaja poduzeća Primizia d.o.o. i Srakovčić d.o.o. u razdoblju od 2016. do 2020. godine pomoću financijskih pokazatelja.

Prema izračunatim pokazateljima likvidnosti u promatranom razdoblju od 2016. do 2020. godine možemo zaključiti da navedena poduzeća nisu imala problema s podmirenjem svojih obveza odnosno da su poduzeća likvidna. Prema pokazateljima zaduženosti vidljivo je da se poduzeće Primizia d.o.o. u promatranim godinama više financira iz tuđih sredstava što znači da postoji mogućnost poteškoća pri vraćanju sredstava, dok se poduzeće Srakovčić d.o.o. više financira iz vlastitih sredstava. Samim time zadaje problem jer ne mogu pokriti troškove kamate i posluju u gubitku. Poduzeće Primizia d.o.o. je uspješniji u pretvaranju imovine u prihode u analiziranim godinama, ali imaju veće poteškoće kod naplate potraživanja nego što ima poduzeće Srakovčić d.o.o. Kod pokazatelja ekonomičnosti možemo najbolje vidjeti kako je utjecao Covid-19 na hotelijerstvo. Oba poduzeća u 2020. godini ostvaruju pad prihoda i samim time poduzeće Srakovčić d.o.o. ostaje poslovati u minusu, dok poduzeće Primizia d.o.o. ostvaruje pad prihoda od prodaje za 21%. Prema pokazateljima profitabilnosti poduzeće Primizia d.o.o. posluje pozitivno iako su to vrlo niske vrijednosti, dok poduzeće Srakovčić d.o.o. ostvaruje gubitak.

Promatrajući izračunate pokazatelje dolazi se do zaključka kako Primizia d.o.o. posluje bolje te unatoč pandemiji koja je zadesila cijeli svijet izvukli su se sa pozitivnim poslovanjem. Prednost im je lokacija u Istri te veći dolazak turista nego u kontinentalni dio Hrvatske.

POPIS LITERATURE

Stručne knjige

1. Bešvir, B., Kako čitati i analizirati financijske izvještaje, RriF, Zagreb, 2008.
2. Marković, I., Financiranje - Teorija i praksa financiranja trgovačkih društava, RRiF, Zagreb, 2000.
3. Milling E., B., Osnove financija - financijski alati za nefinancijske menađere, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, Zagreb, 2005.
4. Novak, B., Odlučivanje u financijskom upravljanju, Ekonomski fakultet u Osijeku, Osijek, 2002.
5. Parać, B., Poduzetničko računovodstvo & financijsko izvještavanje, M.E.P. Consult, Zagreb, 2008.
6. Vidučić, Lj., Pepur S., Šimić Šarić, M., Financijski menadžment, IX. dopunjeno i izmijenjeno izdanje, RRiF, Zagreb, 2015.
7. Vukičević, M., Financije poduzeća, Golden marketing – Tehnička knjiga, Zagreb, 2006.
8. Vukičević, M., Odošić S., Osnove financija, udžbenik za studij poslovne ekonomije, drugo neizmjenjeno izdanje, Visoka škola za poslovanje i upravljanje "Baltazar Adam Krčelić", Zaprješić, 2012.
9. Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L., Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 2008.
10. Žager, K., Tušek, B., Vašiček, V., Žager, L., Osnove računovodstva - računovodstvo za neračunovođe, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, Zagreb, 2007.
11. Žager, K., Žager, L., Računovodstveni standardi, financijski izvještaji i revizija, drugo izmjenjeno i dopunjeno izdanje, Inženjerski biro, Zagreb, 1996.

Stručni časopisi

1. Bolfek, B., Stanić, M., Tokić, M., Struktura bilance kao pokazatelj lošeg poslovanja, Oeconomica Jadertina, stručni članak, 2011., 29.08.2021.

Zakoni

1. Zakon o računovodstvu, NN 78/15, 134/15, 120/16, 116/18, 42/20, 47/20

Internet stranice

1. Booking.com, <https://www.booking.com/hotel/hr/san-rocco.hr.html>, 03.05.2022.
2. Fininfo, <https://www.fininfo.hr/>, 23.05.2022.
3. Gastronom, <https://www.gastronaut.hr/restorani/karlovacka-zupanija/karlovac-47000/srakovcic/4142/>, 20.05.2022.
4. Hotel Korana – Srakovčić, <https://www.hotelkorana.hr/>, 19.05.2022.
5. Hrvatska gospodarska komora, <https://www.hgk.hr/tullio-fernetich-vlasnik-i-predsjednik-uprave-tvrtke-primizia-doo-san-rocco-heritage-hotel-brtonigla-najava>, 03.05.2022.
6. Ministarstvo financija – Porezna uprava, https://www.porezna-uprava.hr/HR_porezni_sustav/Stranice/porez_na_dobit.aspx, 01.09.2022.
7. Poslovna.hr, <https://www.poslovna.hr/>, 02.05.2020.
8. Primizia, <http://primizia.hr/>, 03.05.2022.
9. San Rocco, <http://san-rocco.hr/smjestaj/>, 03.05.2022.
10. Sudski registar, https://sudreg.pravosudje.hr/registar/f?p=150:28:0::NO::P28_SBT_MBS:040095083, 02.05.2022.

POPIS ILUSTRACIJA

Tablice

Tablica 1. Struktura bilance.....	4
Tablica 2. Struktura računa dobiti i gubitka.....	6
Tablica 3. Struktura ukupnog kapitala.....	8
Tablica 4. Likvidnost poduzeća Primizia d.o.o. od 2016. do 2020. godine.....	19
Tablica 5. Zaduzenost poduzeća Primizia d.o.o. od 2016. do 2020. godine.....	22
Tablica 6. Aktivnost poduzeća Primizia d.o.o. od 2016. do 2020. godine.....	25
Tablica 7. Ekonomičnost poduzeća Primizia d.o.o. od 2016. do 2020. godine.....	27
Tablica 8. Profitabilnost poduzeća Primizia d.o.o. od 2016. do 2020. godine.....	29
Tablica 9. Likvidnost poduzeća Srakovčić d.o.o. od 2016. do 2020. godine.....	32
Tablica 10. Zaduzenost poduzeća Srakovčić d.o.o. od 2016. do 2020. godine.....	35
Tablica 11. Aktivnost poduzeća Srakovčić d.o.o. od 2016. do 2020. godine.....	38
Tablica 12. Ekonomičnost poduzeća Srakovčić d.o.o. od 2016. do 2020. godine.....	40
Tablica 13. Profitabilnost Poduzeća Srakovčić d.o.o. od 2016. do 2020. godine.....	42
Tablica 14. Pokazatelji likvidnosti.....	44
Tablica 15. Pokazatelji zaduzenosti.....	45
Tablica 16. Pokazatelji aktivnosti.....	46
Tablica 17. Pokazatelji ekonomičnosti.....	47
Tablica 18. Pokazatelji profitabilnosti.....	48

Grafikoni

Graf 1. Koeficijent trenutne likvidnosti poduzeća Primizia d.o.o.	19
Graf 2. Koeficijent ubrzane likvidnosti poduzeća Primizia d.o.o.	20
Graf 3. Koeficijent tekuće likvidnosti poduzeća Primizia d.o.o.	20
Graf 4. Koeficijent financijske stabilnosti poduzeća Primizia d.o.o.	21
Graf 5. Koeficijent zaduzenosti poduzeća Primizia d.o.o.	22
Graf 6. Koeficijent financiranja i vlastitog financiranja poduzeća Primizia d.o.o.	23
Graf 7. Koeficijent pokriva troškova kamata poduzeća Primizia d.o.o.	23
Graf 8. Faktor zaduzenosti poduzeća Primizia d.o.o.	24
Graf 9. Stupanj pokriva I i II poduzeća Primizia d.o.o.	24
Graf 10. Koeficijent obrtaja ukupne i kratkotrajne imovine poduzeća Primizia d.o.o.	25
Graf 11. Koeficijent obrtaja potraživanja i naplate potraživanja u danima poduzeća Primizia d.o.o.	26
Graf 12. Koeficijent ekonomičnosti ukupnog poslovanja poduzeća Primizia d.o.o.	27
Graf 13. Koeficijent ekonomičnosti poslovanja poduzeća Primizia d.o.o.	28
Graf 14. Koeficijent ekonomičnosti financiranja poduzeća Primizia d.o.o.	28
Graf 15. Koeficijent profitne marže poduzeća Primizia d.o.o.	29
Graf 16. Koeficijent rentabilnosti imovine poduzeća Primizia d.o.o.	30
Graf 17. Koeficijent rentabilnosti vlastite glavnice poduzeća Primizia d.o.o.	30
Graf 18. Koeficijent trenutne likvidnosti poduzeća Srakovčić d.o.o.	33
Graf 19. Koeficijent ubrzane likvidnosti poduzeća Srakovčić d.o.o.	33

Graf 20. Koeficijent tekuće likvidnosti poduzeća Srakovčić d.o.o.	34
Graf 21. Koeficijent financijske stabilnosti poduzeća Srakovčić d.o.o.	34
Graf 22. Koeficijent zaduženosti poduzeća Srakovčić d.o.o.	35
Graf 23. Koeficijent financiranja i vlastitog financiranja poduzeća Srakovčić d.o.o.	36
Graf 24. Koeficijent pokriva troškova kamata poduzeća Srakovčić d.o.o.	37
Graf 25. Faktor zaduženosti poduzeća Srakovčić d.o.o.	37
Graf 26. Stupanj pokriva I i II poduzeća Srakovčić d.o.o.	38
Graf 27. Koeficijent obrtaja ukupne i kratkotrajne imovine poduzeća Srakovčić d.o.o.	39
Graf 28. Koeficijent obrtaja potraživanja i naplate potraživanja u danima poduzeća Srakovčić d.o.o.	40
Graf 29. Koeficijent ekonomičnosti ukupnog poslovanja poduzeća Srakovčić d.o.o.	41
Graf 30. Koeficijent ekonomičnosti poslovanja poduzeća Srakovčić d.o.o.	41
Graf 31. Koeficijent ekonomičnosti financiranja poduzeća Srakovčić d.o.o.	42
Graf 32. Koeficijent profitne marže poduzeća Srakovčić d.o.o.	43
Graf 33. Koeficijent rentabilnosti imovine poduzeća Srakovčić d.o.o.	43
Graf 34. Koeficijent rentabilnosti vlastite glavnice poduzeća Srakovčić d.o.o.	44