

ANALIZA FINANCIJSKIH POKAZATELJA PODUZEĆA DRVONA D. O. O. I IVERPAN D. O. O.

Pavletić, Matea

Master's thesis / Specijalistički diplomski stručni

2024

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:128:749891>

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

Download date / Datum preuzimanja: **2025-03-12**



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 REPOZITORIJ

VELEUČILIŠTE U KARLOVCU
POSLOVNI ODJEL
STRUČNI DIPLOMSKI STUDIJ POSLOVNO UPRAVLJANJE

Matea Pavletić

Analiza financijskih pokazatelja poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o.

DIPLOMSKI RAD

Karlovac, 2024.

Matea Pavlečić

Analiza financijskih pokazatelja poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o.

DIPLOMSKI RAD

Veleučilište u Karlovcu

Poslovni odjel

Stručni diplomski studij Poslovno upravljanje

Kolegij: Financije i bankarstvo

Mentor: dr.sc. Nikolina Smajla, prof.struč.stud.

Matični broj studenta: 0248067296

Karlovac, lipanj 2024.

ZAHVALA

Želim se zahvaliti svima koji su mi pomogli u ostvarenju ovog diplomskog rada te uspješnom završetku akademskog obrazovanja.

Posebno se zahvaljujem svojoj mentorici profesorici dr.sc. Nikolini Smajli na trudu i stručnim savjetima koji su mi uvelike pomogli pri izradi ovoga rada. Zahvaljujem se svim profesorima Veleučilišta u Karlovcu na pruženom znanju i pomoći tijekom studiranja.

Također velika zahvala mojoj obitelji koja je bila uz mene pri svakom koraku moga akademskoga puta, koji je bio značajno lakši uz vašu podršku i razumijevanje.

*Na kraju se želim zahvaliti svojim prijateljima koji su me svojim prisustvom, podrškom, riječima ohrabrenja uvijek podržali i motivirali.
Vaša podrška je bila ključna za moj uspjeh i zato sam
Vam neizmjereno zahvalna.*

SAŽETAK

Ovaj diplomski rad usredotočuje se na analizu financijskih pokazatelja u poduzećima Iverpan i Drvona s ciljem dubljeg razumijevanja njihovih financijskih rezultata i fokusa na ključne pokazatelje koji pružaju uvid u njihovu trenutačnu situaciju, dugoročnu održivost te konkurentske prednosti. Kroz sustavnu analizu financijskih izvještaja, rad istražuje različite aspekte poslovanja. Cilj je pružiti sveobuhvatan uvid u financijsko zdravlje poduzeća i identificirati ključne čimbenike koji utječu na njihovo poslovanje. Usporedba financijskih pokazatelja između dva poduzeća otkriva različite izazove i prednosti u njihovom poslovanju. Dok poduzeće Drvona pokazuje stabilnije financijske performanse i veću ekonomičnost poslovanja, poduzeće Iverpan suočava se s izazovima u likvidnosti i ovisnosti o tuđem kapitalu. Oba poduzeća ostvaruju zadovoljavajuću profitabilnost, ali daljnje analize i prilagodbe mogu biti potrebne kako bi se osigurala dugoročna održivost i konkurentnost na tržištu.

Ključne riječi: financijski pokazatelji, financijska analiza, konkurentnost, likvidnost, profitabilnost

SUMMARY

This thesis focuses on the analysis of financial indicators in the companies Iverpan and Drvona, aiming for a deeper understanding of their financial performance and a focus on key indicators that provide insight into their current situation, long-term sustainability and competitive advantages. Through systematic analysis of financial reports, this paper studies various aspects of their business operations. The goal is to provide a comprehensive view of the financial health of the companies and identify key factors influencing their operations. A comparison of financial indicators between the two companies reveals different challenges and advantages in their business operations. While the company Drvona demonstrates more stable financial performance and greater operational efficiency, the company Iverpan faces challenges in liquidity and dependence on external capital. Both companies achieve profitability, but further analysis and adjustments may be necessary to ensure long-term sustainability and competitiveness in the market.

Keywords: financial indicators, financial analysis, competitiveness, liquidity, profitability

SADRŽAJ

1. UVOD	1
1.1. Predmet i cilj rada.....	1
1.2. Izvori podataka i metode prikupljanja	1
1.3. Sadržaj i struktura rada	2
2. POJAM I VRSTE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA	3
2.1. Bilanca.....	4
2.2. Račun dobiti i gubitka	6
2.3. Izvještaj o novčanim tokovima	8
2.4. Izvještaj o promjeni kapitala	11
3. FINANCIJSKI POKAZATELJI	13
3.1. Pokazatelji likvidnosti	14
3.2. Pokazatelji zaduženosti.....	17
3.3. Pokazatelji aktivnosti.....	18
3.4. Pokazatelji ekonomičnosti	20
3.5. Pokazatelji profitabilnosti.....	21
3.6. Pokazatelji investiranja.....	23
4. FINANCIJSKI POKAZATELJI NA PRIMJERU PODUZEĆA DRVONA D.O.O. I IVERPAN D.O.O.	25
4.1. Osnovne informacije o poduzeću Drvona d.o.o.	25
4.1.1. Financijski pokazatelji likvidnosti na primjeru poduzeća Drvona d.o.o.....	26
4.1.2. Financijski pokazatelji zaduženosti poduzeća Drvona d.o.o.	28
4.1.3. Financijski pokazatelji aktivnosti poduzeća Drvona d.o.o.	31
4.1.4. Financijski pokazatelji ekonomičnosti poslovanja poduzeća Drvona d.o.o.	33
4.1.5. Financijski pokazatelji profitabilnosti poduzeća Drvona d.o.o.	35
4.2. Osnovne informacije o poduzeću Iverpan d.o.o.	39

4.2.1. Financijski pokazatelji likvidnosti poduzeća Iverpan d.o.o.	40
4.2.2. Financijski pokazatelji zaduženosti poduzeća Iverpan d.o.o.	42
4.2.3. Financijski pokazatelji aktivnosti poduzeća Iverpan d.o.o.	44
4.2.4. Financijski pokazatelji ekonomičnosti poduzeća Iverpan d.o.o.	47
4.2.5. Financijski pokazatelji profitabilnosti poduzeća Iverpan d.o.o.	49
4.3. Usporedba poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o.	52
5. RASPRAVA.....	62
6. ZAKLJUČAK.....	69
POPIS TABLICA.....	72
POPIS GRAFIKONA.....	75
POPIS SLIKA	76
POPIS SHEMA.....	76

1.UVOD

U suvremenom poslovnom okruženju, obilježenom brzim promjenama i intenzivnom globalnom konkurencijom, sustavna analiza financijskih pokazatelja izrasta kao esencijalna praksa za sveukupno razumijevanje osobina poduzeća. Temeljna analiza financijskih pokazatelja ključna je ne samo za trenutačno razumijevanje osobina poduzeća, već i za procjenu dugoročne uspješnosti i stabilnosti poduzeća, posebice u dinamičnom suvremenom poslovnom okruženju. U ovom radu analizirat će se financijski pokazatelji na primjerima dva poduzeća – Iverpan i Drvona i dat će se zaključci o mogućnostima unapređenja poslovanja oba poduzeća.

1.1. Predmet i cilj rada

Predmet ovog diplomskog rada usredotočuje se na analizu financijskih pokazatelja u poduzećima Iverpan i Drvona. Cilj istraživanja jest dublje razumijevanje financijske rezultate oba poduzeća, s fokusom na ključne pokazatelje koji pružaju uvid u njihovu trenutačnu situaciju, dugoročnu održivost te konkurentske prednosti. Kroz sustavnu analizu financijskih izvještaja, istraživanje će istražiti različite aspekte poslovanja.

U skladu s dinamičnim poslovnim okruženjem, gdje su brze promjene i intenzivna globalna konkurencija sveprisutne, istraživanje ima za cilj pružiti sveobuhvatan uvid u financijsko zdravlje poduzeća te identificirati ključne čimbenike koji doprinose ili izazivaju izazove u njihovom poslovanju. Kroz temeljitu analizu financijskih pokazatelja, rad će se baviti relevantnim ekonomskim, tržišnim i sektorskim čimbenicima koji utječu na poslovanje poduzeća i zaključci vezani uz unapređenje.

1.2. Izvori podataka i metode prikupljanja

Izvori podataka za ovo istraživanje temeljit će se na financijskim izvještajima, godišnjim izvještajima, bilancama i ostalim relevantnim dokumentima koje su poduzeća Iverpan i Drvona dužna dostavljati sukladno računovodstvenim standardima. Osim toga, koristit će se i relevantni izvori poput ekonomske literature, analiza tržišta te relevantna istraživanja o sektoru drvnog i građevinskog materijala.

Metode istraživanja uključivat će kvantitativnu analizu financijskih pokazatelja kroz različite alate kao što su omjeri likvidnosti, profitabilnosti, zaduženosti te učinkovitosti upravljanja imovinom. Također, koristit će se i komparativna analiza između poduzeća kako bi se identificirale sličnosti i razlike u njihovim financijskim performansama.

1.3. Sadržaj i struktura rada

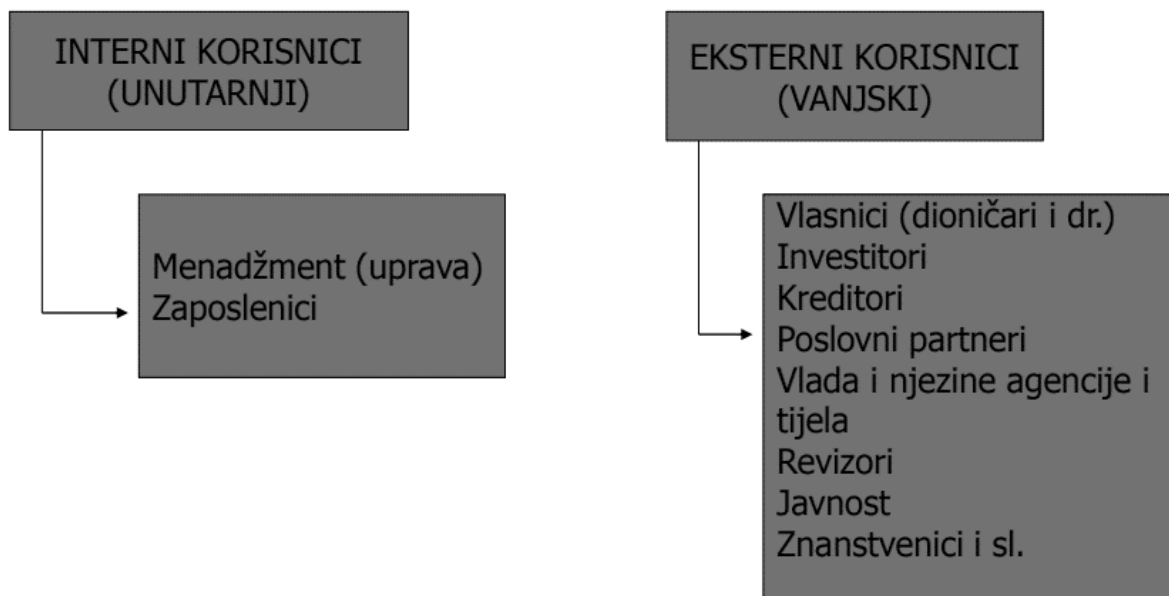
Rad se sastoji od 6 temeljnih poglavlja. Prvo, odnosno uvodno poglavlje daje osnovne informacije o radu, ističući predmet i cilj rada, te izvore podataka i korištene metode istraživanja, kao i strukturu rada. Drugo poglavlje – „Financijski izvještaji“, pruža informacije o osnovama financijskih izvještaja, što podrazumijeva bilancu, račun dobiti i gubitka, izvještaj o novčanim tokovima i izvještaj o promjeni kapitala. Treće poglavlje – „Financijski pokazatelji“, prikazuje šest skupina financijskih pokazatelja (likvidnosti, zaduženosti, aktivnosti, ekonomičnosti, profitabilnosti i investiranja), kao i načine njihova izračuna. U četvrtom, istraživačkom poglavlju – „Financijski pokazatelji na primjeru poduzeća Drvona i Iverpan“, prikazuju se financijski pokazatelji na primjeru spomenutih poduzeća te se provodi paralelna komparacija dvaju poduzeća. Peto poglavlje obuhvaća smjernice za unaprjeđenje oba poduzeća. Zaključno poglavlje nudi presjek cjelokupnog rada uz zaključak autora rada.

2. POJAM I VRSTE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Financijski izvještaji služe kao osnovni alat za analizu performansi poduzeća i pružaju bitne informacije o njegovom poslovanju. Njihova svrha je pružiti istinit i vjerodostojan prikaz financijskog stanja, uspješnosti i sposobnosti generiranja pozitivnog novčanog toka.¹ Temelje se na računovodstvenoj obradi prošlih poslovnih događaja i namijenjeni su primarno vanjskim dionicima, ali i unutarnjim.

Vanjski korisnici temeljnih financijskih izvještaja uključuju trenutne i potencijalne investitore, vladu i njezine agencije, kreditore, tržište kapitala, profesionalne udruge, konzultantske usluge, dobavljače, druge vjerovnike, kupce i druge zainteresirane strane, a unutarnji obuhvaćaju upravu tj. menadžment i zaposlenike.

Grafikon 1. Korisnici financijskih izvještaja



Izvor: Perčević, H.: *Financijski izvještaji i elementi financijskih izvještaja*, Sveučilište u Zagrebu, Ekonomski fakultet, Zagreb, 2019.

Svrha financijskih izvještaja jest pružanje korisnicima informacije o financijskom statusu poduzeća kako bi im pomogli u donošenju informiranih ekonomskih odluka.

¹ Perčević, H.: *Financijski izvještaji i elementi financijskih izvještaja*, Sveučilište u Zagrebu, Ekonomski fakultet, Zagreb, 2019., <https://www.efzg.unizg.hr/UserDocsImages/RAC/hpercevic/racunovodstvo/Financijski%20izvje%C5%A1taji.pdf>, (pristupljeno 15.12.2023.)

Prema Zakonu o računovodstvu (NN (NN 78/15, 134/15, 120/16, 116/18, 42/20, 47/20, 114/22, 82/23) obavezni dijelovi financijskih izvještaja obuhvaćaju:

- bilancu,
- račun dobiti i gubitka,
- izvještaj o novčanom toku
- izvještaj o promjenama kapitala

2.1. Bilanca

Bilanca je financijski izvještaj koji pruža trenutni pregled financijskog položaja poduzeća ili organizacije u određenom trenutku, obično na kraju financijskog razdoblja, kao što je jedna godina.² Prikazuje ukupnu imovinu, obveze i kapital poduzeća te ilustrira kako su sredstva poduzeća raspoređena.

Bilanca, kao temeljni i važan financijski izvještaj, proizlazi iz dvije različite perspektive koje se primjenjuju na imovinu. Prvo, imovina se klasificira prema stvarnoj ulozi koju ima u poslovnom procesu i prikazuje se na temelju računovodstvenih i bilančnih pravila kao "aktiva". Drugo, ista imovina se klasificira prema svrsi koju joj je namijenjena i izvora odakle je nabavljena, a ovaj aspekt se bilježi kao "pasiva". Ključno je napomenuti da ukupna vrijednost aktive uvijek mora biti jednaka ukupnoj vrijednosti pasive. Ova temeljna karakteristika bilance ilustrira bilančnu ravnotežu, izraženu kao jednadžba: $Aktiva = Obveze + Kapital$.

Dakle, bilanca obuhvaća:

- **Aktivu:** Ova strana bilance prikazuje ukupnu imovinu poduzeća, uključujući novac, inventar, potraživanja od kupaca, investicije i ostalu imovinu. Aktiva je podijeljena na kratkoročnu (tekuću) i dugoročnu imovinu.
- **Pasivu:** Ova strana bilance prikazuje sve obveze poduzeća, uključujući kratkoročne (tekuće) i dugoročne obveze. To uključuje dugovanja prema dobavljačima, dugovanja prema kreditnim institucijama, te vlasnički kapital ili dioničarski kapital.³

U nastavku je prikazana struktura bilance.

² Belak V.: Osnove profesionalnog računovodstva, Veleučilište u Splitu, Split, 2002., str 35.

³ Perčević, H. op. cit. (pristupljeno 15.12.2023.)

Tablica 1. Struktura bilance

AKTIVA	PASIVA
A. Potraživanje za upisani a neuplaćeni kapital	A. Kapital i rezerve
B. Dugotrajna imovina	<ul style="list-style-type: none"> • Temeljni (upisani) kapital • Kapitalne rezerve • Rezerve iz dobiti • Revalorizacijske rezerve • Rezerve fer vrijednosti • Zadržana dobit ili preneseni gubitak • Dobit ili gubitak poslovne godine • Manjinski interes
<ul style="list-style-type: none"> • Nematerijalna imovina • Materijalna imovina • Financijska imovina • Potraživanja • Odgođena porezna imovina 	B) Rezerviranja
C. Kratkotrajna imovina	C) Dugoročne obveze
<ul style="list-style-type: none"> • Zaliha • Potraživanja • Financijska imovina • Novac u banci i blagajni 	D) Kratkoročne obveze
D. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	E) Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja
E. Ukupna aktiva	F) Ukupna pasiva
F. Izvanbilančni zapisi	G) Izvanbilančni zapisi

Izvor: Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, NN (95/2016)

Imovina se može razvrstati u dvije osnovne kategorije: dugotrajnu (stalnu) imovinu te kratkotrajnu (tekuću) imovinu. Dugotrajna imovina namijenjena je dugotrajnoj uporabi i obično se postupno troši tijekom svog vijeka trajanja. Njezina vrijednost postupno se prenosi na proizvode ili usluge u proizvodnom procesu, zbog čega se često amortizira kako bi se odražavalo njezino postupno trošenje. S druge strane, kratkotrajna imovina je namijenjena kraćem razdoblju i obično se potroši tijekom jednog poslovnog ciklusa ili unutar godinu dana.⁴

Dugotrajna imovina se može podijeliti u nekoliko kategorija, uključujući materijalnu, nematerijalnu, financijsku imovinu i dugoročna potraživanja. S druge strane, kratkotrajna imovina obuhvaća zalihe, potraživanja, financijsku imovinu te novčane sredstava na računima i u blagajni. Pasiva bilance obuhvaća vlastite izvore, poznate kao kapital, i tuđe izvore financiranja, koji uključuju obveze koje se mogu klasificirati kao dugoročne ili kratkoročne. Bitno je napomenuti da kapital ne zahtijeva povrat, dok se posuđena sredstva obvezuju na vraćanje zajedno s kamatama, što može ozbiljno utjecati na financijsko stanje poduzeća.⁵

⁴ Ibid. (pristupljeno 15.12.2023.)

⁵ Perčević, H. op. cit. (pristupljeno 15.12.2023.)

Bilanca je važan financijski alat jer omogućuje analizu financijske stabilnosti i solventnosti poduzeća. Na temelju bilance, analitičari mogu procijeniti sposobnost poduzeća da podmiruje svoje obveze i upravlja svojim sredstvima. Osim toga, bilanca omogućuje komparativnu analizu financijskog stanja poduzeća tijekom vremena, što pomaže donositeljima odluka da prate promjene u imovini, obvezama i kapitalu.

2.2. Račun dobiti i gubitka

Račun dobiti i gubitka predstavlja ključni financijski izvještaj u svijetu poslovanja. Ovaj izvještaj igra ključnu ulogu u otkrivanju kako je tvrtka ostvarila prihode i upravljala troškovima tijekom određenog razdoblja. U osnovi, račun dobiti i gubitka pruža jasnu sliku o financijskom performansu tvrtke, odražavajući njezinu sposobnost da ostvari dobit ili suoči s gubicima.

Račun dobiti i gubitka, u skladu s člankom 19 Zakona o računovodstvu i smjernicama iz točke 1.8 Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja (HSFI), pruža pregled prihoda i rashoda tvrtke te ukupne dobiti ili gubitka koju je tvrtka ostvarila tijekom određenog razdoblja.⁶

Svaki poduzetnik, bez obzira na svoju veličinu dužan je sastavljati račun dobiti i gubitka. Drugim riječima, račun dobiti i gubitka je dužna sastavljati svaka pravna i fizička osoba koja je ujedno i obveznik poreza na dobit, a prema članku 4., stavak 3., Zakona o računovodstvu, osim poduzetnika čije poslovanje podliježe posebnim regulativama i čije izvještaje propisuju relevantna nadzorna tijela.⁷

Tablica 2. Račun dobiti i gubitka

REDNI BROJ	OPIS	IZNOS
1.	RASHODI	21.700
2.	PRIHODI	13.200
3.	DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA (1.-2.)	8.500
4.	POREZ NA DOBIT (20%)	1.700
5.	DOBIT POSLIJE OPOREZIVANJA (3.-4.)	6.800

Izvor: Ekonomski fakultet Osijek, dostupno na: http://www.efos.unios.hr/financiranje-poduzetnickog-pothvata/wp-content/uploads/sites/224/2013/04/Ra%C4%8Dun-dobiti-i-gubitka_1.pdf (31.10.2023).

⁶ Štahan, M. i Slovinac, I.: Sastavljanje računa dobiti i gubitka za 2018, Financije i računovodstvo - Financije, pravo i porezi, 2018, str. 61.

⁷ Ibid. str. 61.

Prihodi i rashodi iskazuju se u zasebnim stavkama, ovisno o tome proizlaze li iz odnosa s poduzetnicima unutar iste grupe ili su rezultat odnosa s drugim stranama, uključujući društva povezana sudjelujućim interesom, nepovezane poduzetnike i ostale strane, poput obrtnika, građana i drugih.

U ovom kontekstu, grupu čine matično društvo i sva ovisna društva koja su pod kontrolom matičnog društva. Ovisno društvo, poznato i kao društvo kći, je poduzetnik nad kojim matično društvo ostvaruje kontrolu, uključujući bilo koje društvo koje je pod kontrolom krajnjeg matičnog društva.

Društvo povezano sudjelujućim interesom označava društvo u kojem drugo društvo ima značajni udio ili interes, te utječe na njegovu operativnu i financijsku politiku. Značajan utjecaj definira se kao posjedovanje 20% ili više glasačkih prava u tom drugom društvu. Ako poduzetnik posjeduje manje od 20% glasačkih prava u drugom društvu, tada se ta dva društva smatraju nepovezanima.⁸

Prihodi se općenito odnose na povećanje ekonomske vrijednosti tijekom određenog razdoblja u obliku sredstava koja dolaze u obliku priljeva novca, rasta imovine ili smanjenja dugovanja. Kad takvi priljevi rezultiraju povećanjem kapitala, osim kad se radi o unosima sudionika u kapital, nazivaju se prihodima. Osim toga, prihodima se također može smatrati nerealizirana dobit (prihod). Iznosi koji se prikupe u ime trećih strana, kao što su porez na dodanu vrijednost, boravišne pristojbe, takse, prodaja robe u komisiji ili pružene usluge u tuđe ime i za tuđi račun, ne smatraju se prihodima.⁹

S druge strane, rashodi označavaju smanjenje ekonomske vrijednosti tijekom razdoblja u obliku odljeva sredstava ili smanjenja imovine, odnosno stvaranja obveza, što rezultira smanjenjem kapitala, osim ako je riječ o raspodjeli sudionicima u kapitalu. Rashodi se evidentiraju kada se mogu pouzdano izmjeriti i kad postoji izravna povezanost između troškova i određenih stavki prihoda. Ova praksa uspoređivanja rashoda s prihodima naziva se sučeljavanjem rashoda s prihodima.¹⁰

Kategorija *troškovi* uključuje sve vrste rashoda, uključujući buduće troškove, dok se 'rashodi' odnose samo na rashode u tekućem razdoblju. Ova razlika između troškova i rashoda eliminira se u financijskim izvještajima na stavci Promjene vrijednosti zaliha

⁸ Štahan, M. i Slovinac, I.: op. cit., str. 61.

⁹ Ibid. str. 62.

¹⁰ Ibid. str. 63.

proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda. Što se tiče zaliha, one obuhvaćaju trgovačku robu za daljnju prodaju, kao i nekretnine te drugu dugotrajnu imovinu koja se drži za ponovnu prodaju. Rashodi se, kao i prihodi, iskazuju na temelju načela nastanka, u razdoblju na koje se odnose, a ne u razdoblju plaćanja ili primitka sredstava. Troškovi usluga priznaju se u razdoblju kada se usluga stvarno izvrši.¹¹

2.3. Izvještaj o novčanim tokovima

Sastavni dio temeljnih financijskih izvještaja je izvještaj o novčanim tokovima putem kojega su prikazani izvori pribavljanja te sami način upotrebe novca. U izvještaju o novčanim tokovima prikazani su priljevi i odljevi novca i novčanih ekvivalenata u točno specificiranom vremenskom periodu. (ZOR, NN 93/14, 127/17, 98/19, 151/22, 46/23, 64/23)

Ovaj izvještaj detaljno ilustrira kako novac dolazi u poduzeće i na koji način se koristi. Također, on jasno razdvaja priljeve i odljeve novca te prikazuje te transakcije u precizno određenom vremenskom okviru.

Novac ima ključnu ulogu u operacijama poduzeća jer služi za nabavu sirovina i materijala potrebnih za proizvodnju te za izmirenje različitih obveza.¹² Pratiti tijek novca od vitalnog je značaja, a za to se koristi izvještaj o novčanim tokovima. Ovaj izvještaj pruža managerima, kreditorima i investitorima sve potrebne informacije o tome kako novac ulazi i izlazi iz poduzeća tijekom razdoblja. U njemu se razdvajaju primitci, troškovi te ukupni neto novčani tokovi. Povećanje kapitala i obveza vezano je uz novčane primitke, dok se smanjenje odnosi na novčane izdatke.

Izvještaj o novčanim tokovima ima višestruke svrhe:¹³

- prvenstveno, služi za procjenu sposobnosti poduzeća u generiranju budućeg čistog novčanog toka,
- također, omogućuje vjerovnicima da ocijene može li poduzeće ispuniti svoje financijske obveze, akcionarima da procijene potencijal za isplatu dividendi,
- pomaže u razumijevanju potrebe za vanjskim financiranjem,

¹¹ Ibid, str. 63.

¹² Žager, K., Žager. L.: Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 2008., str. 124.

¹³ Perčević, H. op. cit. (pristupljeno 15.12.2023.)

- nadalje, ovaj izvještaj koristi se za istraživanje razlika između neto dobiti i stvarnog novčanog toka, te za povezivanje prihoda i rashoda u novčanim priljevima i odljevima,
- također, pruža uvid u utjecaje novčanog toka na financijski položaj poduzeća tijekom razdoblja, uključujući i učinke nenovčanih investicija i financijskih aktivnosti.

Sadržaj izvještaja o novčanom toku podrazumijeva prikaz novčanih primitaka, izdataka i novčanog toka od:¹⁴

- poslovnih aktivnosti (primarne poslovne aktivnosti stvaraju prihod, dok ostale, osim investicijskih i financijskih, to ne čine),
- investicijskih aktivnosti (investicijske aktivnosti obuhvaćaju stjecanje, prodaju i razmjenu dugotrajne imovine, osim novčanih ekvivalenata),
- financijskih aktivnosti (obuhvaćaju promjene u glavnici i dugovima subjekta, uključujući emisiju i otkup dionica, isplatu dividendi te zaduživanje i povrat dugova).

Izvještaj o novčanim tokovima igra ključnu ulogu u praćenju i razumijevanju financijske dinamike poduzeća. Kroz precizno prikazane priljeve i odljeve novca, on omogućuje donositeljima odluka bolje planiranje i procjenu financijske stabilnosti. S tim vrijednim informacijama, poduzeća mogu uspješnije upravljati svojim poslovanjem i ostvariti dugoročni uspjeh na tržištu.

¹⁴ Ibid. (pristupljeno 15.12.2023.)

Slika 1. Primjer izvještaja o novčanim tokovima

PODUZEĆE "ABC" dd IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU (direktna metoda) 01. 01. do 31.12. 200x.		
A. POSLOVNE AKTIVNOSTI:		
novčani primici od naplate potraživanja od kupaca	500	
novčani primici od naplate u gotovini	100	
novčani izdaci za plaćanje obveza dobavljačima za sirovine i razne usluge	(200)	
novčani izdaci za isplate plaća zaposlenima	<u>(100)</u>	
novac ostvaren iz poslovanja	300	
novčani izdaci za kamate	(50)	
novčani izdaci za poreze (na dobit, na dohodak i PDV)	<u>(100)</u>	
novac prije izvanrednih stavki		150
novčani primici od naknade šteta od osiguranja za poplavu i potres		<u>20</u>
NOVČANI TOK OD POSLOVNE AKTIVNOSTI	170	
B. INVESTICIJSKE AKTIVNOSTI		
novčani izdaci za stjecanje dionica	(30)	
novčani izdaci za kupnju opreme i građevinskih objekata	(120)	
novčani primici od prodaje opreme i građevinskih objekata		200
novčani primici od prodaje dionica i obveznica	70	
novčani primici za dividende	50	
novčani primici od kamata za plasmane	<u>20</u>	
NOVČANI TOK OD INVESTICIJSKE AKTIVNOSTI	190	
C. FINANCIJSKE AKTIVNOSTI		
novčani primici od emisije dionica	400	
novčani primici od emisije obveznica	200	
novčani primici od primljenih kredita	150	
novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	(250)	
novčani izdaci za otplatu obveza za financijski lizing	(50)	
novčani izdaci za otkup trezorskih dionica	(20)	
novčani izdaci za isplate dividendi	<u>(10)</u>	
NOVČANI TOK OD FINANCIJSKE AKTIVNOSTI	420	

Slika 2. Primjer izvještaja o novčanom toku

ČISTI NOVČANI TOK (A + B+ C)	<u>780</u>
NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA	100
NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA	
POVEĆANJE (SMANJENJE) NOVCA I NOVČANIH EKVIVALENATA	780

Izvor: Perčević, H.: *Financijski izvještaji i elementi financijskih izvještaja*, Sveučilište u Zagrebu, Ekonomski fakultet, Zagreb, 2019.

Izvještaj o novčanim tokovima igra ključnu ulogu u praćenju i razumijevanju financijske dinamike poduzeća. Kroz precizno prikazane priljeve i odljeve novca, on omogućuje donositeljima odluka bolje planiranje i procjenu financijske stabilnosti. S tim vrijednim informacijama, poduzeća mogu uspješnije upravljati svojim poslovanjem i ostvariti dugoročni uspjeh na tržištu.

2.4. Izvještaj o promjeni kapitala

Izvještaj o promjeni kapitala, kao ključan komponentni temeljnih financijskih izvještaja, pruža dublji uvid u evoluciju kapitala poduzeća tijekom razdoblja. Ovaj izvještaj predstavlja vitalan alat za sve one koji žele bolje razumjeti kako se struktura kapitala mijenja kroz različite financijske transakcije i događaje.

Promjene na stavkama kapitala podrazumijevaju:¹⁵

- neto dobit,
- dodatna ulaganja vlasnika,
- visina izglasanih dividendi,
- revalorizacijske rezerve,
- promjene računovodstvenih politika i sl.

Izvještaj o promjeni kapitala igra ključnu ulogu pomažući analitičarima i investitorima da bolje razumiju financijski profil poduzeća. Evo nekoliko ključnih načina na koje se ovaj izvještaj koristi:¹⁶

- Procjena financijske stabilnosti: analizom izvještaja o promjeni kapitala, investitori mogu procijeniti kako se kapital mijenjao i razumjeti financijsku stabilnost poduzeća. Ako je kapital u opadanju, to može ukazivati na potencijalne probleme.
- Planiranje investicija: investitori i analitičari koriste ovaj izvještaj kako bi razumjeli kako će buduće aktivnosti, poput isplate dividendi ili emisija dionica, utjecati na kapital poduzeća.
- Praćenje dugoročnih trendova: analizom izvještaja o promjeni kapitala tijekom nekoliko godina, mogu se uočiti dugoročni trendovi u strukturi kapitala poduzeća.
- Pomoć u donošenju odluka: ovaj izvještaj može pomoći menadžmentu i donositeljima odluka u postavljanju ciljeva za buduće financijske aktivnosti i planiranju raspodjele dobiti.

¹⁵ Perčević, H. op.cit. (pristupljeno 15.12.2023.)

¹⁶ Ibid. (pristupljeno 15.12.2023.)

Slika 3. Izvještaj o promjeni kapitala

Naziv društva MBS Na datum						u kunama
Pozicija	AOP	31.12. prethodne godine	Povećanje	Smanjenje	stanje na kraju izvještajnog razdoblja	
1. Upisani kapital	1					
2. Premije na emitirane dionice	2					
3. Rezerve	3					
4. Revalorizacijske rezerve	4					
5. Vlastite dionice	5					
6. Zadržana dobit ili prenesni gubitak	6					
7. Dobit ili gubitak tekuće godine	7					
8. Dividende (udjeli u dobiti)	8					
9. Tečajne razlike s naslova neto ulaganja u inozemni objekt	9					
10. Ukupno izravno povećanje - smanjenje kapitala	10					
11. Promjene računovodstvenih politika	11					
12. Ispravak temeljnih pogrešaka	12					
13. Ukupno izravno povećanje - smanjenje zadržane dobiti	13					
14. Ukupno kapital	14					

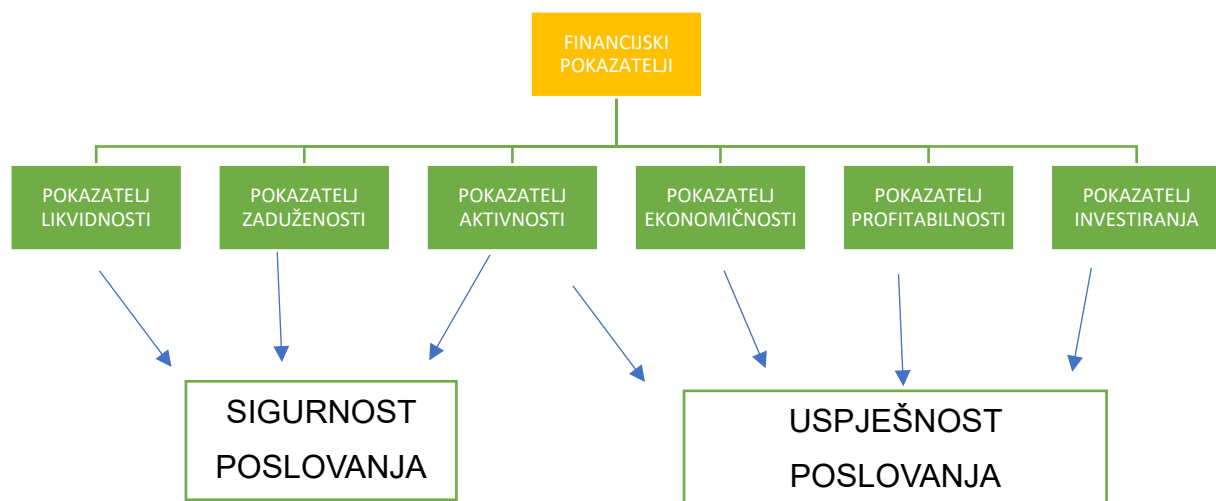
Izvor: Pravilnik o obveznom sadržaju poslovnih i financijskih izvješća ovlaštenih društava, NN 33/2007.

Izvještaj o promjeni kapitala pruža detaljan uvid u kako kapital evoluirao tijekom razdoblja. To je ključan instrument za sve one koji prate financijski položaj poduzeća i žele bolje razumjeti utjecaj različitih financijskih transakcija na kapital. Analizom ovog izvještaja, investitori, analitičari i menadžment mogu donositi informirane financijske odluke i planirati buduće aktivnosti poduzeća.

3. FINANCIJSKI POKAZATELJI

Financijski pokazatelji su ključni element analize financijskog stanja i performansi poslovanja tvrtke. Oni pružaju kvantitativni uvid u različite aspekte financijskog zdravlja poduzeća, omogućujući donositeljima odluka, investitorima i drugim dionicima da procijene stabilnost, profitabilnost i likvidnost poslovanja. Analiza financijskih pokazatelja ključna je za donošenje informiranih odluka, praćenje financijskog uspjeha i identificiranje područja koja zahtijevaju poboljšanje.

Shema 1. Financijski pokazatelji



Izvor: izrada autora prema podacima Žagar; Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, 2020.

Efikasno upravljanje poslovanjem obuhvaća zadovoljenje dva ključna kriterija: kriterij sigurnosti, koji obuhvaća likvidnost, financijsku stabilnost i zaduženost, te kriterij uspješnosti, koji obuhvaća efikasnost (profitabilnost odnosno rentabilnost). Stoga, pokazatelji likvidnosti i zaduženosti služe kao indikatori financijskog položaja poduzeća, dok pokazatelji ekonomičnosti, profitabilnosti i investiranja pružaju uvid u uspješnost poslovanja. Pokazatelji aktivnosti, s druge strane, mogu istovremeno predstavljati i aspekte sigurnosti i uspješnosti poduzeća.

3.1. Pokazatelji likvidnosti

Pokazatelji likvidnosti mjere sposobnost poduzeća da ispuni svoje kratkoročne financijske obveze i dobivaju se kroz analizu odnosa između likvidnih sredstava i kratkoročnih obveza. Razina likvidnosti odražava brzinu kojom se imovina može transformirati u gotovinu. Ključni pokazatelji likvidnosti uključuju trenutni omjer, brzi omjer i tekući omjer.¹⁷

Svi ovi pokazatelji dijele zajedničku karakteristiku gdje nazivnik obuhvaća kratkoročne obveze, dok brojnik predstavlja kratkotrajnu imovinu, s različitim stupnjevima likvidnosti te se izračunavaju na temelju stavki iz bilance, pružajući sliku likvidnosti poduzeća u određenom trenutku. Što su vrijednosti pokazatelja veće, likvidnost poduzeća je povoljnija. No, kako bi se dobila cjelovita slika o likvidnosti poduzeća, potrebno je, uz izračunavanje pokazatelja, pažljivo analizirati sastav kratkoročnih obveza.¹⁸ Važno je napomenuti da neka poduzeća financiraju svoje aktivnosti vlastitim sredstvima, što može rezultirati odsutnošću kratkoročnih zajmova u njihovim obvezama.¹⁹

Tablica 3. Pokazatelji likvidnosti

POKAZATELJ	FORMULA
KOEFICIJENT TRENUTNE LIKVIDNOSTI	Novac / kratkoročne obveze
KOEFICIJENT UBRZANE LIKVIDNOSTI	Novac + kratkoročna potraživanja / kratkoročne obveze
KOEFICIJENT TEKUĆE LIKVIDNOSTI	Kratkotrajna imovina / Kratkoročne obveze
KOEFICIJENT FINACIJSKE STABILNOSTI	Dugotrajna imovina / kapital i rezerve + dugoročne obveze

Izvor: Izrada autora prema podacima Žagar; Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, 2020.

¹⁷ Janus, A.: Analiza financijskih izvještaja pomoću pojedinačnih pokazatelja financijski klub, Zagreb, 2010. Dostupno na: <https://finance.hr/wp-content/uploads/2009/11/ja14112010.pdf>, (15.11.2023.)

¹⁸ Ibid.

¹⁹ Ibid.

U nastavku su prikazane metode izračuna po pojedinačnom pokazatelju:

- Koeficijent trenutne likvidnosti izračunava se dijeljenjem ukupnih trenutačnih sredstava s ukupnim trenutačnim obvezama. Formula koeficijenta trenutne likvidnosti glasi:

novac + (kratkoročna ulaganja) / kratkoročne obveze

Ovaj pokazatelj mjeri sposobnost poduzeća da podmiri svoje trenutačne obveze pomoću trenutačne imovine. Brojnik ovog pokazatelja uključuje najlikvidniju imovinu, poput gotovine, no moguće je proširenje brojnika kako bi obuhvatio i kratkoročna likvidna ulaganja.²⁰

- Koeficijent ubrzane likvidnosti izračunava se uzimajući u obzir samo najlikvidnije dijelove trenutačne imovine poduzeća. Formula za koeficijent ubrzane likvidnosti jest:

novac + kratkoročna potraživanja / kratkoročne obveze

Ovaj pokazatelj pruža precizniji uvid u sposobnost poduzeća da podmiri svoje trenutačne obveze, isključujući zalihe koje nisu uvijek brzo likvidne. Vrijednost ovog pokazatelja bi trebala biti iznad 1.²¹ što sugerira da bi poduzeće koje teži održavanju normalne likvidnosti trebalo posjedovati brzo likvidnu imovinu barem u iznosu jednakom kratkoročnim obavezama.

- Koeficijent tekuće likvidnosti izračunava se dijeljenjem ukupnih trenutačnih sredstava s ukupnim trenutačnim obvezama. Formula za koeficijent tekuće likvidnosti jest:

kratkotrajna imovina / kratkoročne obveze

²⁰ Reilly, F.K. i Brown, K.C.: Investment analysis and portfolio management, South-Western College Pub, 2005. str. 63.

²¹ Žager, K., Žager. L.: Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 2008. str. 46.

Koeficijent tekuće likvidnosti obuhvaća cjelokupnu kratkotrajnu imovinu, stoga je pri izračunu ovog pokazatelja nužno pažljivo ispitati sastav zaliha. Ako poduzeće posjeduje zastarjele ili nelikvidne zalihe, ili ako su zalihe specijaliziranih proizvoda, možda je preciznije koristiti koeficijent ubrzane likvidnosti kao bolju mjeru likvidnosti. Da bi se dobila slika o likvidnosti zaliha, koriste se pokazatelji aktivnosti, a ovaj pokazatelj idealno bi trebao biti jednak ili veći od 2. Važnost ovog pokazatelja odražava se i u stanju radnog kapitala, gdje se radni kapital izračunava kao razlika između kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza.²² Radni kapital ima ključnu ulogu jer se dio kratkotrajne imovine, zbog održavanja likvidnosti, često financira iz dugoročnih obveza.

- Koeficijent financijske stabilnosti predstavlja važan pokazatelj koji analizira ravnotežu između dugoročnih i kratkoročnih izvora financiranja poduzeća. Ovaj pokazatelj pruža uvid u sposobnost poduzeća da dugoročne obveze pokriva iz kvalitetnih izvora, čime se osigurava dugoročna financijska stabilnost. Izračun koeficijenta financijske stabilnosti obuhvaća odnos između dugotrajne imovine i kapitala te dugoročnih obveza. Formula za izračun koeficijenta financijske stabilnosti jest:

dugotrajna imovina / kapital i rezerve + dugoročne obveze

Koeficijent financijske stabilnosti treba biti manji od 1, budući da poduzeće treba osigurati dio svoje kratkotrajne imovine putem kvalitetnih dugoročnih izvora. Što je niža vrijednost ovog pokazatelja, to ukazuje na veću likvidnost i financijsku stabilnost. Ako su navedeni pokazatelji manji od zadanih granica, to ne nužno znači nelikvidnost poduzeća. Ova ocjena ovisi o specifičnostima djelatnosti, strukturi imovine i obveza, te aktivnostima poduzeća, koje se dodatno prate kroz koeficijent obrta i trajanje obrta.²³

²² Ibid. str. 47

²³ Žager, K., Žager, L.: Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 2008., str 48.

3.2. Pokazatelji zaduženosti

Pokazatelji zaduženosti su ključni financijski instrumenti koji pružaju uvid u mjeru financijskog opterećenja poduzeća i njegovu sposobnost upravljanja dugovima. Ovi pokazatelji analiziraju omjer između dugova i vlastitih kapitala, nudeći perspektivu o stabilnosti financijske strukture poduzeća. Razumijevanje pokazatelja zaduženosti ključno je za procjenu rizika, likvidnosti te ukupne financijske održivosti organizacije. U nastavku ćemo razmotriti nekoliko ključnih pokazatelja zaduženosti i njihovu ulogu u financijskoj analizi, a koji su prikazani i u sljedećoj tablici.

Tablica 4. Pokazatelji zaduženosti

POKAZATELJ	FORMULA
KOEFICIJENT ZADUŽENOSTI	Ukupne obveze / Ukupna imovina
KOEFICIJENT FINANCIRANJA	Ukupne obveze / Kapital i rezerve
KOEFICIJENT VLASTITOG FINANCIRANJA	Kapital i rezerve / Ukupna imovina
POKRIĆE TROŠKOVA KAMATA	Dobit prije poreza i kamata / Kamate
FAKTOR ZADUŽENOSTI	Ukupne obveze/ (zadržana dobit +amortizacija)
STUPANJ POKRIĆA I	Kapital i rezerve/dugotrajna imovina
STUPANJ POKRIĆA II	Kapital+dugoročne obveze/ dugotrajna imovina

Izvor: Izrada autora prema podacima Žagar: Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, 2020.

Koeficijent zaduženosti, koeficijent financiranja i koeficijent vlastitog financiranja ilustriraju strukturu pasive, odnosno postotak imovine koja se financira glavnicom i obvezama.²⁴

Koeficijent zaduženosti i financiranja mogu se izračunati putem vertikalne analize bilance, pridržavajući se odvojenih stavki ukupnih obveza i glavnice. Ovime se

²⁴ Janus A. op cit. (pristupljeno 15.12.2023.)

eliminira potreba za zasebnim tumačenjem tih pokazatelja. Koeficijent vlastitog financiranja od 1 ukazuje na jednakost iznosa glavnice i ukupnih obveza, čime se postiže koeficijent zaduženosti i financiranja od 50%.²⁵

Pokazatelj pokriva troškova kamata odražava koliko puta poduzeće može pokriti troškove kamata s dobiti prije poreza i kamata. Povećanje ovog koeficijenta ukazuje na poboljšane izgleda za otplatu duga i pruža veću sigurnost kreditorima.²⁶

3.3. Pokazatelji aktivnosti

Pokazatelji aktivnosti igraju ključnu ulogu u analizi ekonomske performanse jer pružaju uvid u dinamiku i intenzitet poslovnih aktivnosti unutar određenog gospodarstva. Analiza tih pokazatelja omogućuje stvaranje slike o vitalnosti i konkurentske sposobnosti gospodarstva, prateći protok dobara i usluga kroz različite sektore. U nastavku ćemo istražiti ključne pokazatelje aktivnosti koji pružaju dublje razumijevanje ekonomske dinamike i doprinose cjelovitoj analizi gospodarskog stanja, a prikazani su u sljedećoj tablici.

Tablica 5. Pokazatelji aktivnosti

POKAZATELJ	FORMULA
KOEFICIJENT OBRTA UKUPNE IMOVINE	Ukupni prihodi/ ukupna imovina
KOEFICIJENT OBRTAJA KRATKOTRAJNE IMOVINE	Ukupni prihod/kratkotrajna imovina
KOEFICIJENT OBRTA POTRAŽIVANJA I	Prihodi od prodaje /potraživanja
KOEFICIJENT OBRTA POTRAŽIVANJA II	Prihodi od prodaje / potraživanja od kupaca
TRAJANJE NAPLATE POTRAŽIVANJA	Broj dana u razdoblju / koeficijent obrta potraživanja

Izvor: Izrada autora prema podacima Žagar; Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, 2020.

Pokazatelji aktivnosti izračunavaju se iz podataka iz bilance i izvještaja o dobiti, pružajući uvid u dinamiku poslovanja poduzeća. Budući da aktivnost poduzeća ima

²⁵ Ibid. (pristupljeno 15.12.2023.)

²⁶ Ibid. (pristupljeno 15.12.2023.)

znatan utjecaj na likvidnost, određeni pokazatelji aktivnosti mogu poslužiti i kao procjena likvidnosti.²⁷

Koeficijent obrta ukupne imovine kvantificira opću sposobnost poduzeća da generira dobit u odnosu na ukupnu vrijednost imovine. Vrijednost ovog pokazatelja može varirati među različitim industrijskim sektorima. Uglavnom će biti manji u industrijskim sektorima s visokim kapitalnim ulaganjima, dok će biti veći za poduzeća koja se fokusiraju na pružanje usluga.²⁸

Pomoću **koeficijenta obrta kratkotrajne imovine** se računa obrtaj kratkotrajne imovine tako da se prikaže korelacija poslovnih prihoda i prosječne vrijednosti kratkotrajne imovine. Ovim koeficijentom se prikazuje mjerilo efikasnosti upravljanja kratkotrajnom imovinom jer je pomoću njega vidljivo koliko kratkotrajne imovine društva se treba vezati da bi se došlo do određene visine poslovnih prihoda. Ovaj pokazatelj je važan jer tvrtke s većim koeficijentom obrta kratkotrajne imovine posluju učinkovitije iz razloga što za realizaciju iste vrijednosti prihoda angažiraju manje kratkotrajne imovine.²⁹

Važno je uzeti u obzir relevantno vremensko razdoblje financijskih izvještaja pri analizi podataka. Broj dana u razdoblju varira ovisno o vrsti izvještaja, primjerice, može biti 365 dana za godišnje izvještaje ili 90 dana za kvartalne izvještaje. Za izračun navedenih pokazatelja iz tablice, koriste se konačne vrijednosti pojedinih stavaka. Osim toga, moguće je izračunati godišnje pokazatelje koristeći prosječne vrijednosti ili kvartalne podatke. Također, osim navedenih pokazatelja, moguće je izračunati koeficijente obrta za druge sredstva, poput radnog kapitala, dugotrajne imovine ili pojedinih vrsta zaliha.³⁰

Kada je riječ o **koeficijentu obrta potraživanja i trajanju naplate potraživanja**, oni odražavaju brzinu s kojom poduzeće inkasira potraživanja od kupaca koji su ostvarili prodaju na kredit. Slično kao kod koeficijenta obrta zaliha, i ovi pokazatelji trebali bi se održavati u granicama industrijskog prosjeka. Visok koeficijent može ukazivati na nedostatak zaliha, što može rezultirati smanjenjem prodaje, dok nizak koeficijent može

²⁷ Ibid. (pristupljeno 15.12.2023.)

²⁸ Ibid. (pristupljeno 15.12.2023.)

²⁹ Fininfo, <https://www.fininfo.hr/Content/lessons/finpok2/13658.htm> (31.10.2023.)

³⁰ Janus, A. op.cit. (pristupljeno 15.12.2023.)

signalizirati zastarjele zalihe ili neefikasno upravljanje zalihama.³¹ Koeficijent obrta potraživanja i period naplate potraživanja pružaju informaciju o brzini s kojom poduzeće prikuplja potraživanja od kupaca koji su ostvarili prodaju na kredit.

3.4. Pokazatelji ekonomičnosti

Pokazatelji ekonomičnosti pružaju ključne informacije o učinkovitosti poslovanja poduzeća. Ovi pokazatelji igraju ključnu ulogu u procjeni isplativosti poslovanja, pružajući uvid u sposobnost poduzeća da optimalno koristi svoje resurse i ostvari željeni rezultat. Utvrđivanje ekonomske učinkovitosti ključno je za donošenje informiranih poslovnih odluka i prilagodbu strategija kako bi se postigao održiv rast i konkurentska prednost na tržištu. Svi pokazatelji unutar ove kategorije deriviraju se iz podataka iz financijskih izvještaja o dobiti. Ujedno, svi ovi pokazatelji imaju tendenciju rasta, budući da veći ostvareni dobitak i manji troškovi pojedinih aktivnosti rezultiraju povećanjem tih pokazatelja.

Tablica 6. Pokazatelji ekonomičnosti

POKAZATELJ	FORMULA
EKONOMIČNOST UKUPNOG POSLOVANJA	Ukupni prihodi / Ukupni rashodi
EKONOMIČNOST POSLOVANJA (PRODAJE)	Prihod od prodaje / Rashodi prodaje
EKONOMIČNOST FINANCIRANJA	Financijski prihodi / Financijski rashodi
EKONOMIČNOST OSTALIH POSLOVNIH AKTIVNOSTI	Ostali poslovni prihodi/ ostali poslovni rashodi

Izvor: Izrada autora prema podacima Žagar; Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, 2020.

U tablici 6 navedeni pokazatelji ekonomičnosti procjenjuju koliko puta prihodi premašuju rashode. Kada se uspoređuju ovi pokazatelji, važno je uzeti u obzir vrstu djelatnosti kojom se poduzeće bavi. Primjerice, poduzeće koje se orijentira na

³¹ Ibid. (pristupljeno 15.12.2023.)

produkciju može imati ekonomičnost financiranja manju od 1. Međutim, s obzirom na niski udio financijskih prihoda i rashoda u ukupnim приходima i rashodima, takav rezultat možda neće značajno utjecati na opću ekonomičnost poduzeća.³²

3.5. Pokazatelji profitabilnosti

Profitabilnost je ključna dimenzija uspješnosti poslovanja koja pruža uvid u sposobnost tvrtke da generira dobit i ostvari povrat na uloženi kapital. Naime, poduzeće mora biti u mogućnosti generirati dobit u odnosu na kapital koji ulaže, što je ključno za ukupnu vrijednost poduzeća i financijskih instrumenata koje izdaje. Pokazatelji profitabilnosti često se koriste pri donošenju odluka o investiranju u dionice ili obveznice poduzeća. Uspješnost poduzeća u ostvarivanju profita u odnosu na investirani kapital ključna je za ukupnu vrijednost poduzeća i financijskih instrumenata koje izdaje.

Tablica 7. Pokazatelji profitabilnosti

POKAZATELJ	FORMULA
NETO MARŽA PROFITA	Neto dobit + kamate / Ukupni prihod
BRUTO MARŽA PROFITA	Dobit prije poreza + kamate / Ukupni prihod
NETO RENTABILNOST IMOVINE	Neto dobit + kamate / Ukupna imovina
BRUTO RENTABILNOST IMOVINE	Bruto dobit + kamate / Ukupna imovina
RENTABILNOST VLASTITOG KAPITALA	Neto dobit/kapital i rezerve

Izvor: Izrada autora prema podacima Žagar; Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, 2020.

Ovi pokazatelji često su presudni pri donošenju odluka o ulaganju u dionice ili obveznice određenog poduzeća. Oni pružaju uvid u konkurentne pozicije poduzeća na tržištu i ocjenjuju kvalitetu menadžerskog vođenja. Izračunavaju se putem financijskih izvještaja, pri čemu je cilj postizanje što većih vrijednosti svih pokazatelja u ovoj kategoriji. Kada je riječ o izračunu pokazatelja rentabilnosti vlastitog kapitala,

³² Ibid. (pristupljeno 15.12.2023.)

koriste se dvije metode izračuna. Ova dvostruka metoda izvedena je matematičkim rastavljanjem prve formule, osiguravajući da obje formule rezultiraju istim rezultatom.

Marže profita uspoređuju specifične stavke iz izvještaja o dobiti s ukupnim prihodom. Pokazatelje je moguće izračunati zamjenom ukupnog prihoda prihodom od prodaje u nazivniku. U ovom kontekstu, bruto dobit možemo definirati kao prihod ostvaren prodajom umanjen za troškove proizvoda koji su prodani.

Rentabilnost imovine kvantificira povrat koji poduzeće ostvaruje na svoju imovinu.³³ Što je ovaj pokazatelj viši, to znači da je ostvarena veća dobit u odnosu na određenu razinu imovine. Učinak ovog pokazatelja uglavnom zavisi o sposobnostima menadžmenta koji upravlja financijskim, investicijskim i poslovnim aspektima poduzeća. Jedna od prednosti ovog pokazatelja u odnosu na mjere zaduženosti jest ta što uključuje informacije iz bilance i izvještaja o dobiti. Ovaj pokazatelj nalazi primjenu i u planiranju i kontroliranju aktivnosti poduzeća, jer uzima u obzir dobit ili gubitak koji su ostvarili različite divizije i segmenti poduzeća. Izračun rentabilnosti imovine može se provesti tako da se u brojniku pokazatelja uzme dobit iz poslovnih aktivnosti umjesto ukupne dobiti.³⁴

Profitabilnost vlastitog kapitala ocjenjuje koliki prinos poduzeće ostvaruje na vlastitu glavnici. Varijacije ovog indikatora uzimaju u obzir profitabilnost kapitala, s obzirom na preferencijalne dionice. S obzirom na značajnost ovog pokazatelja, otvara se mogućnost detaljnije analize kroz tri ključna elementa: maržu profita, koeficijent obrta ukupne imovine te financijsku polugu.³⁵ Različite komponente imaju potencijal utjecaja na profitabilnost vlastitog kapitala, omogućavajući temeljitu analizu i pomažući menadžmentu u prepoznavanju područja koja zahtijevaju unapređenje. Ono što ovaj konkretni slučaj još naglašava jest nužnost holističkog pristupa analizi pokazatelja, uzimajući u obzir da rentabilnost vlastitog kapitala obuhvaća elemente iz pokazatelja profitabilnosti, aktivnosti i zaduženosti.³⁶

³³ Ibid. (pristupljeno 20.12.2023.)

³⁴ Ibid. (pristupljeno 20.12.2023.)

³⁵ Robinson, T.R., van Greuning, H., Henry, E. i Broihahn, M.A.: International financial statement analysis, Wiley, 2008., str. 289

³⁶ Janus, A. op.cit. (pristupljeno 20.12.2023.)

3.6. Pokazatelji investiranja

Pomoću pokazatelja investiranja procjenjuje se učinkovitost ulaganja u dionice poduzeća. Osim financijskih izvještaja, za izračun ovih pokazatelja potrebni su i specifični podaci o dionicama, uključujući broj dionica i njihovu tržišnu vrijednost. Pokazatelji se izračunavaju temeljem podataka iz bilance i izvještaja o dobiti. Osim dva ključna financijska izvještaja, potrebni su i dodatni izvori podataka za ovu kategoriju pokazatelja. Informacije o broju dionica mogu se pronaći u bilješkama uz financijske izvještaje, dok su tržišne cijene dionica dostupne na burzama gdje se dionica trguje ili putem web portala specijaliziranih za investiranje, poput Reutersa, Google finance-a i drugih. Posljednja četiri pokazatelja često se nazivaju i cjenovni multiplikatori.³⁷

Tablica 8. Pokazatelji investiranja

POKAZATELJ	FORMULA
DOBIT PO DIONICI	Neto dobit / Broj dionica
DIVIDENDA PO DIONICI	Dividende / Broj dionica
ODNOS ISPLATE DIVIDENDE	$\text{Dividenda po dionici} / \text{Dobit po dionici} = \text{Dividenda} / \text{Neto dobit}$
ODNOS CIJENE I DOBITI PO DIONICI	Cijena dionice / Dobit po dionici
ODNOS CIJENE I PRODAJE PO DIONICI	Cijena dionice / Prodaja po dionici
ODNOS CIJENE I KNJIGOVODSTVENE VRIJEDNOSTI DIONICE	Cijena dionice / Knjigovodstvena vrijednost dionice
ODNOS CIJENE I NOVČANOG TOKA PO DIONICI	Cijena dionice / Novčani tok iz poslovnih aktivnosti po dionici

Izvor: Izrada autora prema Janus, D.: *Analiza financijskih izvještaja pomoću pojedinačnih pokazatelja financijski klub*, Zagreb, 2010.

Dobit po dionici i dividenda po dionici su temeljni i često primijenjeni pokazatelji u analizi investicija.³⁸ Standardi računovodstva često zahtijevaju proračunavanje ovih pokazatelja u financijskim izvještajima, najčešće na kraju izvještaja o dobiti. Suprotno od prethodnih indikatora, oba se računaju u novčanim iznosima. Bitno je istaknuti da

³⁷Janus, A. op.cit. (pristupljeno 20.12.2023.)

³⁸ Ibid. (pristupljeno 20.12.2023.)

neki poslovni subjekti ne distribuiraju dividende, što znači da pokazatelj dividende po dionici možda nije dostupan za evaluaciju. Omjer isplate dividendi uspoređuje iznos neto dobiti koji se koristi za isplatu dividendi s ukupnom neto dobiti. Ako su dividende isplaćene iz zadržane dobiti, ovaj omjer će biti veći od 1.³⁹

Kad je riječ o pokazateljima – odnos cijene i dobiti po dionici, zatim odnos cijene i prodaje po dionici, kao i odnos cijene i knjigovodstvene vrijednosti dionice te odnos cijene i novčanog toka po dionici, oni pružaju uvid u to je li dionica podcijenjena ili precijenjena u usporedbi s drugim poduzećima ili industrijskim prosjekom.

Ovi pokazatelji temelje se na izračunu cijene dionice u odnosu na njezinu sposobnost generiranja zarade, imovinu ili druge vrijednosne mjere. To uključuje analizu omjera cijene i dobiti, prodaje i knjigovodstvene vrijednosti dionice. Alternativni pristup uključuje korištenje prognoza temeljenih na fundamentalnim faktorima, poput očekivane stope rasta poduzeća i zahtijevane stope prinosa.⁴⁰

Najpoznatiji multiplikator, omjer cijene i dobiti po dionici, određuje se postavljanjem cijene dionice u odnos prema dobiti po dionici. Da bi se izračunao omjer cijene i računovodstvene vrijednosti dionice, preferencijalne dionice se prvo oduzimaju od glavnice, a zatim se obična dionica dijeli s brojem običnih dionica kako bi se dobila knjigovodstvena vrijednost dionice. Za izračun omjera cijene i prodaje po dionici, prihodi od prodaje dijele se s brojem dionica. Konačno, iznos novčanog toka iz poslovnih aktivnosti, iz izvještaja o novčanom toku, dijeli se s brojem dionica kako bi se dobio zadnji multiplikator.⁴¹

Važno je napomenuti da sami pokazatelji ne pružaju sveobuhvatnu sliku o dionici. Njihov stvarni značaj dolazi do izražaja tek kada se usporede s pokazateljima drugih poduzeća ili industrijskim prosjecima.

³⁹ Ibid. (pristupljeno 20.12.2023.)

⁴⁰ Ibid. (pristupljeno 20.12.2023.)

⁴¹ Ibid. (pristupljeno 20.12.2023.)

4. FINANCIJSKI POKAZATELJI NA PRIMJERU PODUZEĆA DRVONA D.O.O. I IVERPAN D.O.O.

U sklopu ovog poglavlja analizirat će se financijski pokazatelji na primjeru poduzeća Drvona i Iverpan. Važno je naglasiti da da analiza financijskih pokazatelja igra ključnu ulogu u ocjeni poslovanja tvrtke. Kroz pažljivo promatranje različitih pokazatelja, možemo stvoriti dublje razumijevanje ekonomske izvedbe poduzeća te identificirati njegove snage i izazove. Poduzeće Drvona i Iverpan, kao predmet analize, pruža priliku istraživanja ključnih aspekata poput profitabilnosti, likvidnosti, zaduženosti i učinkovitosti poslovanja. Ova analiza omogućuje investitorima, menadžerima i ostalim dionicima da donesu informirane odluke temeljene na relevantnim financijskim indikatorima.

4.1. Osnovne informacije o poduzeću Drvona d.o.o.

Poduzeće Drvona d.o.o. predstavlja značajnog igrača u industriji proizvodnje, veleprodaje i maloprodaje proizvoda za uređenje interijera, drvenih proizvoda te izrade namještaja po mjeri. Proizašlo je iz diobe karlovačkog društva Drvo trgovina d.o.o., nasljeđujući tradiciju i iskustvo u drvnoj industriji. Sjedište tvrtke nalazi se u Karlovcu, s dodatnim poslovnica u Gornjem Stupniku (Zagreb), Kanfanaru (Istra), Trogiru i Rijeci. Poduzeće Drvona omogućuju kupcima kupnju ili narudžbu proizvoda putem svojih web shopova www.drvona.hr i www.drvo-trgovina.hr.

Slika 4. Poduzeće Drvona – logo



Izvor: <https://www.drvona.hr/>

Drvona nudi širok asortiman proizvoda, uključujući laminare, parkete, vinile, sobna vrata, drvenu građu, grede te pločaste materijale. Tvrtka opskrbljuje stolare, građevinare, brodograditelje te DIY entuzijaste diljem Hrvatske i inozemstva. Osim toga, razvijaju i vlastitu proizvodnju dovratnika, drvenih ograda, raznih drvenih profila te namještaja po mjeri.

Dizajnerski tim Drvone pruža cjelokupna rješenja za uređenje interijera, uključujući ideje, savjete, izradu projekta te proizvodnju i montažu. Tvrtka ima iskustvo u opremanju privatnih stanova, kuća, apartmana, poslovnih prostora, hotela, kampova i ugostiteljskih objekata.

4.1.1. Financijski pokazatelji likvidnosti na primjeru poduzeća Drvona d.o.o.

U tablici su prikazani koeficijenti trenutne likvidnosti koji prikazuju omjer novca i kratkoročnih obveza.

Tablica 9. Koeficijent trenutne likvidnosti poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	NOVAC /	KRATKOROČNE =	KOEFICIJENT
		OBVEZE	
2018.	330.514	669.353	0,49
2019.	432.672	874.856	0,49
2020.	1.138.378	1.070.576	1,06
2021.	1.544.596	1.252.216	1,23
2022.	1.521.176	1.311.146	1,16

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o.

Koeficijent trenutne likvidnosti mjeri sposobnost poduzeća da podmiri svoje kratkoročne obveze s raspoloživim novcem na dan izračuna. Koeficijent bi trebao biti veći od 1 što bi značilo da poduzeće ima dovoljno likvidne imovine da podmiri svoje trenutne obveze. U 2018. i 2019. godini koeficijent trenutne likvidnosti bio je manji od 1, to je rezultat manjka likvidnih sredstava u odnosu na trenutne obveze. U tom razdoblju poduzeće je imalo poteškoća u plaćanju svojih kratkoročnih dugova, što je rezultiralo kašnjenjem plaćanja dobavljačima, kašnjenju plaćanja bankarskih obveza ili plaćanja nekih drugih kratkoročnih obveza. Od 2020. godine koeficijent trenutne likvidnosti je veći od jedan što znači da poduzeće ima više likvidnih sredstava u odnosu

na svoje trenutne obveze. Poduzeće je u prve dvije godine imalo poteškoća, no u ostalim razdobljima poduzeće je u relativno dobroj likvidnosti i sposobno je financirati svoje kratkoročne obveze.

U tablici 10 su prikazani koeficijenti ubrzane likvidnosti.

Tablica 10. Koeficijent ubrzane likvidnosti poduzeća Drvona u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	NOVAC+	POTRAŽIVANJA /	KRATKOROČNE =	KOEFICIJENT
			OBVEZE	
2018.	330.514	676.289	669.353	1,50
2019.	432.672	924.023	874.856	1,55
2020.	1.138.378	738.587	1.070.576	1,75
2021.	1.544.596	805.382	1.252.216	1,88
2022.	1.521.176	877.812	1.311.146	1,83

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o.

Koeficijent ubrzane likvidnosti poduzeća Drvona je veći od 1, što je i rezultat visokog koeficijenta trenutne likvidnosti. Poduzeće Drvona u razdoblju od 2018. do 2022. godine ima brzo unovčive imovine kako bi mogla podmiriti svoje kratkoročne obveze. Koeficijent ubrzane likvidnosti u zadnje 4 godine ima tendenciju rasta osim u 2022. godini kada se koeficijent smanjuje za 0,03%. Prema podacima iz tablice poduzeće ima dovoljno gotovog novca kojim će podmiriti kratkoročne obveze.

U sljedećoj tablici prikazan je koeficijent tekuće likvidnosti poduzeća Drvona d.o.o.

Tablica 11. Koeficijent tekuće likvidnosti poduzeća Drvona u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	KRATKOTRAJNA/ IMOVINA	KRATKOROČNE =	KOEFICIJENT
		OBVEZE	
2018.	2.958.882	669.353	4,42
2019.	3.713.065	874.856	4,24
2020.	4.211.752	1.070.576	3,93
2021.	5.406.573	1.252.216	4,32
2022.	5.841.839	1.311.146	4,46

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o.

Koeficijent tekuće likvidnosti treba biti veći od 2. Prema prikazanim podacima u svim godinama koeficijent je veći od dva, što je rezultat visokog iznosa kratkotrajne imovine

u odnosu na kratkoročne obveze. U 2018. godini kratkotrajna imovina je 4,42 puta veća od kratkoročnih obveza, u ostalim godinama vrlo je blizu 4 ili više od 4. Prema koeficijentu tekuće likvidnosti i ubrzane likvidnosti može se zaključiti da poduzeće pravodobno podmiruje svoje obveze.

Koeficijent financijske stabilnosti prikazuje koliko se dugoročnih izvora financiranja koristi za financiranje dugoročne imovine.

Tablica 12. Koeficijent financijske stabilnosti poduzeća Drvona u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	DUGOTRAJNA/ IMOVINA	KAPITAL +	DUGOROČNE = OBVEZE	KOEFICIJENT
2018.	1.319.832	2.908.219	698.122	0,37
2019.	1.388.634	3.612.128	595.148	0,33
2020.	2.605.079	4.678.863	1.056.474	0,45
2021.	3.121.613	6.480.308	777.756	0,43
2022.	4.298.246	8.240.306	307.917	0,50

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o.

Koeficijent financijske stabilnosti je manji od 1, to je ujedino i rezultat posljednja tri pokazatelja, prikazuje da se dugotrajna imovina financira iz dugoročnih izvora financiranja. Što je koeficijent manji to je likvidnost i financijska stabilnost veća. Prema prikazanim podacima poduzeće je likvidno, ima radni kapital i financijski je stabilno. Iako se koeficijent povećava još je daleko od 1 da poduzeće postane nelikvidno.

4.1.2. Financijski pokazatelji zaduženosti poduzeća Drvona d.o.o.

Koeficijent zaduženosti prikazuje koliko se poduzeće financira vlastitim kapitalom, a koliko tuđim kapitalom.

Tablica 13. Koeficijent zaduženosti poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	UKUPNE OBVEZE /	UKUPNA IMOVINA =	KOEFICIJENT
2018.	1.367.475	4.278.714	0,32
2019.	1.470.004	5.101.699	0,29
2020.	2.127.049	6.816.831	0,31
2021.	2.029.972	8.528.186	0,24
2022.	1.619.063	10.140.085	0,16

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o.

Koeficijent ne bi trebao biti veći od 0,5. Prema prikazanim podacima u prikazanom razdoblju koeficijent ne prelazi 0,5, tj. koeficijent ima tendenciju pada, što znači da se poduzeće iz godine u godinu sve manje financira tuđim kapitalom. Poduzeće je u prikazanom razdoblju duplo smanjilo korištenje tuđeg kapitala, u 2022. godini poduzeće je koristilo 0,16 tuđeg kapitala, što je za 50% manje u odnosu na 2018.

Koeficijent vlastitog financiranja suprotno je od prethodnog koeficijenta.

Tablica 14. Koeficijent vlastitog financiranja poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	KAPITAL I REZERVE /	UKUPNA IMOVINA =	KOEFICIJENT
2018.	2.908.219	4.278.714	0,68
2019.	3.612.128	5.101.699	0,71
2020.	4.678.863	6.816.831	0,69
2021.	6.480.308	8.528.186	0,76
2022.	8.240.306	10.140.085	0,81

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o.

Poduzeće Drvona se u razdoblju od 2018. godine do 2022. godine više financira vlastitim kapitalom, u 2018. godini koristilo je 68% vlastitog kapitala, do 2022. godine taj se odnos povećao na 81% korištenja vlastitog kapitala.

Koeficijent financiranja prikazuje omjer između ukupnih obveza i kapitala.

Tablica 15. Koeficijent financiranja poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	UKUPNE OBVEZE /	KAPITAL I REZERVE =	KOEFICIJENT
2018.	1.367.475	2.908.219	0,47
2019.	1.470.004	3.612.128	0,41
2020.	2.127.049	4.678.863	0,45
2021.	2.029.972	6.480.308	0,31
2022.	1.619.063	8.240.306	0,20

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o.

U 2018. godini omjer je iznosio 0,47, što bi značilo da na 100 eura društvo koristi 47 eura tuđih sredstava. Taj iznos se smanjuje s godinama, jer društvo koristi sve manje tuđih sredstava za financiranje.

Stupanj pokrića I u omjer stavlja kapital i dugotrajnu imovinu.

Tablica 16. Stupanj pokrića I poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	KAPITAL I REZERVE /	DUGOTRAJNA =	KOEFICIJENT
		IMOVINA	
2018.	2.908.219	1.319.832	2,20
2019.	3.612.128	1.388.634	2,60
2020.	4.678.863	2.605.079	1,80
2021.	6.480.308	3.121.613	2,08
2022.	8.240.306	4.298.246	1,92

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o.

Koeficijent treba biti veći od 1. Prema prikazanom primjeru koeficijent je veći od 1 što prikazuje da se dugotrajna imovina financira iz kapitala.

Stupanj pokrića II mora biti veći od jedan kako bi se osigurala financijska stabilnost.

Tablica 17. Stupanj pokrića II poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	KAPITAL I +	DUGOROČNE /	DUGOTRAJNA =	KOEFICIJENT
	REZERVE	OBVEZE	IMOVINA	
2018.	2.908.219	698.122	1.319.832	2,73
2019.	3.612.128	595.148	1.388.634	3,03
2020.	4.678.863	1.056.474	2.605.079	2,20
2021.	6.480.308	777.756	3.121.613	2,33
2022.	8.240.306	307.917	4.298.246	1,99

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o.

U svih pet godina koeficijent je veći od 1. Najniži koeficijent je u 2022. godini iznosi 1,99 gdje je došlo do smanjenja dugoročnih obveza i povećanja dugotrajne imovine. Ova dva pokazatelja prikazuju financijsko stabilno poduzeće.

4.1.3. Financijski pokazatelji aktivnosti poduzeća Drvona d.o.o.

U sljedećoj tablici prikazan je koeficijent obrtaja ukupne imovine poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

Tablica 18. Koeficijent obrtaja ukupne imovine za poduzeće Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	UKUPNI PRIHODI /	UKUPNA IMOVINA =	KOEFICIJENT
2018.	9.704.491	4.279.072	2,27
2019.	12.143.323	5.115.731	2,37
2020.	13.882.911	6.830.224	2,03
2021.	17.638.883	8.548.439	2,06
2022.	19.301.279	10.169.859	1,90

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o.

Koeficijent obrtaja ukupne imovine prikazuje koliko je poduzeće Drvona ostvarilo od svoje ukupne imovine, odnosno u 2019. godini kada je koeficijent najveći, za 1 euro svoje imovine poduzeće je ostvarilo 2,37 eura prihoda.

U tablici 19. prikazan je koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine.

Tablica 19. Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine za poduzeće Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	UKUPNI PRIHODI /	KRATKOTRAJNA =	KOEFICIJENT
		IMOVINA	
2018.	9.704.491	2.958.882	3,28
2019.	12.143.323	3.713.065	3,27
2020.	13.882.911	4.211.752	3,30
2021.	17.638.883	5.406.573	3,26
2022.	19.301.279	5.841.839	3,30

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o.

U 2018. godini poduzeće za 1 euro svoje kratkotrajne imovine ostvari 3,28 eura prihoda. Poželjno je da pokazatelji budu što veći. Pokazatelji aktivnosti u razdoblju od 2018. do 2022. godine imaju stabilne koeficijente.

Koeficijent obrtaja potraživanja prikazuje koliko je poduzeće obrnulo svoja potraživanja u godini dana, odnosno koliko eura ostvarilo od 1 eura potraživanja.

Tablica 20. Koeficijent obrtaja potraživanja I. za poduzeće Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	PRIHODI OD / PRODAJE	POTRAŽIVANJA =	KOEFICIJENT
2018.	9.657.094	676.289	14,28
2019.	12.082.662	924.023	13,08
2020.	13.631.176	738.587	18,46
2021.	17.387.070	805.382	21,59
2022.	18.856.918	877.812	21,48

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o.

U omjer stavlja prihode od prodaje i potraživanja. Poduzeće Drvona je u 2018. godini ostvarilo 14,28 eura prihoda od 1 eura potraživanja. Koeficijent ima tendenciju rasta, stoga do 2022. godine za 1 euro potraživanja poduzeće je ostvarilo 21,48 eura prihoda.

Koeficijent obrtaja potraživanja II usko je vezan uz koeficijent obrtaja potraživanja I.

Tablica 21. Koeficijent obrtaja potraživanja II za poduzeće Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	PRIHODI OD PRODAJE /	POTRAŽIVANJA OD =	KOEFICIJENT
		KUPACA	
2018.	9.657.094	625.840	15,43
2019.	12.082.662	847.998	14,25
2020.	13.631.176	654.094	20,84
2021.	17.387.070	772.218	22,52
2022.	18.856.918	864.818	21,80

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o.

Ovaj koeficijent u omjer stavlja prihode od prodaje i potraživanja od kupaca. U 2018 godini poduzeće Drvona je za 1 euro potraživanja od kupaca ostvarila 15,43 eura prihoda.

Tablica 22 prikazuje trajanje naplate potraživanja u danima za poduzeće Drvona d.o.o.

Tablica 22. Trajanje naplate potraživanja u danima za poduzeće Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	BROJ DANA U GODINI /	KOEFICIJENT OBRTA=	DANI
		POTRAŽIVANJA II	POTRAŽIVANJA
2018.	365	15,43	24
2019.	365	14,25	26
2020.	365	20,84	18
2021.	365	22,52	16
2022.	365	21,80	17

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o.

Poduzeće Drvona u vrlo kratkom roku naplaćuje svoja potraživanja. Primjerice u 2018. godini prosječno trajanje potraživanja iznosilo je 24 dana, dok je najveći broj dana za naplatu potraživanja bio 26 dana u 2019. godini. Od 2020. godine broj dana potraživanja postepeno pada, a 2022. godine smanjuje se na 17 dana.

4.1.4. Financijski pokazatelji ekonomičnosti poslovanja poduzeća Drvona d.o.o.

Tablica 23 prikazuje ekonomičnost ukupnog poslovanja poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

Tablica 23. Ekonomičnost ukupnog poslovanja poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	UKUPNI PRIHODI /	UKUPNI RASHODI =	KOEFICIJENT
2018.	9.704.491	9.072.619	1,07
2019.	12.143.323	11.293.402	1,08
2020.	13.882.911	12.620.111	1,10
2021.	17.638.883	15.469.155	1,14
2022.	19.301.279	17.178.002	1,12

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o.

Ukupni prihodi rastu u razdoblju promatranja od 2018. do 2021. neproporcionalno u odnosu na rast ukupnih rashoda što dovodi do rasta koeficijenta ekonomičnosti ukupnog poslovanja. U 2022. godini dolazi do smanjenja koeficijenta ekonomičnosti ukupnog poslovanja u odnosu na 2021. godinu jer je došlo do većeg povećanja ukupnih rashoda u odnosu na ukupne prihode.

Tablica u nastavku prikazuje ekonomičnost poslovanja poduzeća Drvona d.o.o.

Tablica 24. Ekonomičnost poslovanja poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	POSLOVNI PRIHODI /	POSLOVNI RASHODI=	KOEFICIJENT
2018.	9.670.958	8.930.995	1,08
2019.	12.092.933	11.124.260	1,09
2020.	13.776.389	12.393.111	1,11
2021.	17.485.062	14.995.466	1,17
2022.	19.167.690	16.816.305	1,14

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o.

Poslovni prihodi rastu u razdoblju promatranja od 2018. do 2021. neproporcionalno u odnosu na rast poslovnih rashoda što dovodi do rasta koeficijenta ekonomičnosti poslovanja. U 2022. godini dolazi do smanjenja koeficijenta ekonomičnosti poslovanja u odnosu na 2021. godinu jer je došlo do većeg povećanja poslovnih rashoda u odnosu na poslovne prihode.

Sljedeća tablica prikazuje ekonomičnost financiranja poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.

Tablica 25. Ekonomičnost financiranja poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	FINANCIJSKI /	FINANCIJSKI =	KOEFICIJENT
	PRIHODI	RASHODI	
2018.	33.533	19.560	1,71
2019.	50.390	38.724	1,30
2020.	106.522	60.984	1,75
2021.	153.821	47.879	3,21
2022.	133.589	37.035	3,61

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o.

Koeficijent ekonomičnosti financiranja se u drugoj godini promatranog razdoblja smanjio. Do smanjenja koeficijenta u 2019. godini dolazi zbog većeg povećanja financijskih rashoda u odnosu na rast financijskih prihoda. Koeficijent ekonomičnosti financiranja od 2020. godine raste do kraja promatranog razdoblja. Iako su se financijski prihodi smanjili u 2022. godini, isto tako došlo je i do većeg smanjenja

financijskih rashoda što je svejedno rezultiralo povećanjem koeficijenta ekonomičnosti financiranja poduzeća.

U sljedećoj tablici prikazana je ekonomičnost ostalih poslovnih aktivnosti poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 5 godina.

Tablica 26. Ekonomičnost ostalih poslovnih aktivnosti poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju 2018. do 2022. godine

GODINA	OSTALI POSLOVNI/ PRIHODI	OSTALI POSLOVNI = RASHODI	KOEFICIJENT
2018.	13.864	168.865	0,08
2019.	10.271	216.441	0,05
2020.	145.213	259.373	0,56
2021.	97.992	311.657	0,31
2022.	310.772	340.667	0,91

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o.

Koeficijent ekonomičnosti ostalih poslovnih aktivnosti nema konzistentan rast ili pad u promatranom razdoblju od 2018. do 2022. godine poslovanja. U 2019. godini koeficijent pada u odnosu na 2018. godinu za 0,03. U 2020. godini poslovanja koeficijent raste za 0,51. U 2021. godini dolazi do smanjenja koeficijenta ekonomičnosti ostalih poslovnih aktivnosti za 0,25. U zadnjoj promatranoj godini dolazi do značajnog rasta odnosu na prethodne godine, a povećava se za 0,60 u odnosu na prethodnu godinu.

4.1.5. Financijski pokazatelji profitabilnosti poduzeća Drvona d.o.o.

U nastavku je prikazana tablica neto profitne marže poduzeća Drvona d.o.o.

Tablica 27. Neto profitna marža poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	NETO + DOBIT	RASHODI OD / KAMATA	UKUPNI = PRIHODI	KOEFICIJENT U %
2018.	522.898	2.628	9.072.619	5,79
2019.	703.909	22.929	11.293.402	6,44
2020.	1.066.736	25.793	12.620.111	8,66
2021.	1.801.444	31.806	15.469.155	11,85
2022.	1.759.998	22.606	17.178.002	10,38

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o.

Neto dobit poduzeća se povećava u razdoblju od 2018. godine do 2021. godine. U 2022. godini dolazi do neznatnog smanjenja neto dobiti poduzeća. Također i rashodi od kamata rastu sve do 2022. godine kada se smanjuju u odnosu na prethodnu godinu poslovanja poduzeća. Ukupni prihodi poduzeća su u konzistentnom rastu za promatrano razdoblje. Koeficijent neto profitne marže poduzeća je u konstantnom rastu u razdoblju od 2018. do 2021. godine. U 2022. godini dolazi do neznatnog pada koeficijenta u odnosu na prethodnu godinu promatranja poslovanja poduzeća.

U tablici 28 prikazana je bruto profitna marža poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.

Tablica 28. Bruto profitna marža poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	DOBIT PRIJE+ OPOREZIVANJA	RASHODI OD/ KAMATA	UKUPNI = PRIHODI	KOEFICIJENT U %
2018.	631.872	2.628	9.072.619	6,99
2019.	849.920	22.929	11.293.402	7,73
2020.	1.262.800	25.793	12.620.111	10,21
2021.	2.169.728	31.806	15.469.155	14,23
2022.	2.123.277	22.606	17.178.002	12,49

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o.

Dobit prije oporezivanja se povećava u razdoblju od 2018. godine do 2021. godine. U 2022. godini dolazi do neznatnog smanjenja dobiti prije oporezivanja. Također i rashodi od kamata rastu sve do 2022. godine kada se smanjuju u odnosu na prethodnu godinu poslovanja poduzeća. Ukupni prihodi poduzeća su u konzistentnom rastu za promatrano razdoblje. Koeficijent bruto profitne marže poduzeća je u konstantnom rastu u razdoblju od 2018. do 2021. godine. U 2022. godini dolazi do neznatnog pada koeficijenta u odnosu na prethodnu godinu promatranja poslovanja poduzeća.

U tablici je prikazana neto rentabilnost imovine poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.

Tablica 29. Neto rentabilnost imovine poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	NETO DOBIT+	RASHODI OD/ KAMATA	UKUPNA = IMOVINA	KOEFICIJENT U %
2018.	522.898	2.628	4.279.072	12,28
2019.	703.909	22.929	5.115.731	14,21
2020.	1.066.736	25.793	6.830.224	16,00
2021.	1.801.444	31.806	8.548.439	21,45
2022.	1.759.998	22.606	10.169.859	17,53

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o.

Neto dobit poduzeća je u konstantnom rastu u promatranom razdoblju od 2018. do 2021. godine sve do 2022. godine kada dolazi do neznatnog pada u odnosu na prethodnu godinu. Rashodi od kamata su u značajnom porastu u drugoj godini promatranog razdoblja u odnosu na prethodnu godinu poslovanja. Nakon toga je u stalnom rastu sve do 2022. godine kada dolazi do smanjenja u odnosu na prethodnu godinu poslovanja. Ukupna imovina poduzeća raste u svim promatranim godinama poslovanja. Koeficijent neto rentabilnosti imovine ovog poduzeća raste u svim promatranim godinama poslovanja osim u zadnjoj 2022. godini kada dolazi do smanjenja u odnosu na prethodnu godinu poslovanja.

U nastavku slijedi tablica bruto rentabilnosti imovine poduzeća Drvona u razdoblju od 2018. do 2022. godine.

Tablica 30. Bruto rentabilnost imovine poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	DOBIT PRIJE+ OPOREZIVANJA	RASHODI OD / KAMATA	UKUPNA = IMOVINA	KOEFICIJENT U %
2018.	631.872	2.628	4.279.072	14,83
2019.	849.920	22.929	5.115.731	17,06
2020.	1.262.800	25.793	6.830.224	18,87
2021.	2.169.728	31.806	8.548.439	25,75
2022.	2.123.277	22.606	10.169.859	21,10

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o.

Dobit prije oporezivanja je u rastu u svim promatranim godinama osim u zadnjoj kada dolazi do neznatnog pada u odnosu na prethodnu promatranu godinu. Isto se događa i sa rashodima od kamata, dok je ukupna imovina poduzeća u porastu sve do kraja promatranog razdoblja. To dovodi do rasta koeficijenta u svim promatranim godinama, osim u posljednjoj 2022. godini. U 2021. godini i 2022. godini koeficijent prelazi 20% što prikazuje nizak stupanj korištenja imovine.

U tablici 31 prikazana je rentabilnost vlastitog kapitala poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.

Tablica 31. Rentabilnost vlastitog kapitala poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	NETO DOBIT/	KAPITAL I REZERVE=	KOEFICIJENT U %
2018.	522.898	2.908.219	17,98
2019.	703.909	3.612.128	19,49
2020.	1.066.736	4.678.863	22,80
2021.	1.801.444	6.480.308	27,80
2022.	1.759.998	8.240.306	21,36

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o.

Neto dobit raste do 2022. godine kada dolazi do smanjenja. Kapital i rezerve rastu u svim promatranim godinama. Ovi rezultati dovode do povećanja koeficijenta rentabilnosti vlastitog kapitala poduzeća sve do 2022. godine kada dolazi do smanjenja koeficijenta.

4.2. Osnovne informacije o poduzeću Iverpan d.o.o.

Poduzeće Iverpan d.o.o. osnovano je 1991. godine, a osnovna vizija bila je stvaranje doma ugodnog za život. Poduzeće se bavi proizvodnjom, veleprodajom i maloprodajom pločastih materijala, namještaja i ostalih proizvoda za uređenje interijera, postavljajući naglasak na estetiku, funkcionalnost te pozitivan utjecaj na zdravlje i okoliš.

Od samih početaka s nekoliko zaposlenika, Iverpan je postepeno rastao te danas broji preko 220 zaposlenih. Uvođenje novih tehnologija i modernizacija tvrtke svrstava ga među najmodernije pogone za obradu pločastog materijala u Republici Hrvatskoj.

Slika 5. Poduzeće Iverpan – logo



Izvor: <https://iverpan.hr/>

Poduzeće nudi raznolike proizvode, uključujući laminatne i vinilne podove, pločaste materijale za namještaj, okove, iverala te radne ploče izrađene od modernih materijala kao što su kompozitne mineralne ploče, kvarcne i kompaktne ploče. Iverpan nudi dugotrajne garancije, poput 30-godišnje garancije na laminatne podove i doživotne garancije na kvalitetne sudopere. Poduzeće surađuje s proizvođačima poput austrijskih Kaindl, Fundermax i Rehau.

U poduzeću se pridržavaju društveno odgovornih praksi te se pažnja posvećuje utjecaju proizvoda na okoliš i zdravlje korisnika.

4.2.1. Financijski pokazatelji likvidnosti poduzeća Iverpan d.o.o.

Likvidnost prikazuje sposobnost poduzeća da podmiri svoje obveze. Prema prikazanoj tablici 33. koeficijent trenutne likvidnosti varira iz godine u godinu.

Tablica 32. Koeficijent trenutne likvidnosti poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	NOVAC /	KRATKOROČNE	=	KOEFICIJENT
		OBVEZE		
2018.	1.213.097	2.385.999		0,51
2019.	717.363	2.754.539		0,26
2020.	1.309.740	2.777.080		0,47
2021.	1.040.936	3.810.364		0,27
2022.	907.264	3.636.439		0,25

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Iverpan d.o.o.

Koeficijent se u 2019. godini smanjio u odnosu na 2018. godinu za 51%, te već 2020. godine porastao na 0,47 kada se iznos novca povećao na 1.309.740 eura i kratkoročne obveze na 2.777.080 eura to je uzrokovalo povećanje koeficijenta. U 2021. i 2020. godini koeficijent se smanjuje zbog manje količine novca. Koeficijent niti jedne godine nije bio veći od jedan što prikazuje da je poduzeće imalo više obveza nego što je imalo likvidnih sredstava da podmiri obveze.

Koeficijent ubrzane likvidnosti pouzdaniji je koeficijent u odnosu na koeficijent trenutne likvidnosti jer u obzir uzima i potraživanja. Prikazuje je li poduzeće sposobno podmiri svoje obveze iz brzo unovčive imovine.

Tablica 33. Koeficijent ubrzane likvidnosti poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	NOVAC +	POTRAŽIVANJA/	KRATKOROČNE =	KOEFICIJENT
			OBVEZE	
2018.	1.213.097	827.253	2.385.999	0,86
2019.	717.363	902.634	2.754.539	0,59
2020.	1.309.740	959.144	2.777.080	0,82
2021.	1.040.936	1.128.058	3.810.364	0,57
2022.	907.264	1.206.352	3.636.439	0,58

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Iverpan d.o.o.

Prema prikazanim koeficijentima poduzeće je razdoblju od 2018. do 2022. godine nije bilo sposobno podmiriti svoje obveze iz novca uvećanog za potraživanja. Društvo je svoje obveze moralo podmiriti iz dugotrajne imovine, zaliha ili kratkotrajne financijske imovine ili zaduživanjem.

Koeficijent tekuće likvidnosti stavlja u odnos kratkotrajnu imovinu i kratkotrajne obveze. Kratkotrajna imovina bi trebala biti duplo veća od obveza.

Tablica 34. Koeficijent tekuće likvidnosti poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	KRATKOTRAJNA/ IMOVINA	KRATKOROČNE = OBVEZE	KOEFICIJENT
2018.	4.212.822	2.385.999	1,77
2019.	4.022.731	2.754.539	1,46
2020.	4.734.221	2.777.080	1,70
2021.	5.640.685	3.810.364	1,48
2022.	6.049.287	3.636.439	1,66

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Iverpan d.o.o.

Poduzeće od 2018. do 2022. godine ima koeficijent tekuće likvidnosti između 1,46 i 1,77 što znači da u društvu u 2018. godini ostane 77%, 2019. godini 46%, 2020. godini 70%, 2021 godini 21% i u 2022. godini 66% kratkotrajne imovine kada se podmire sve kratkoročne obveze.

Koeficijent financijske stabilnosti stavlja u omjer dugotrajnu imovinu i dugoročne obveze kojima se pribraja i kapital.

Tablica 35. Koeficijent financijske stabilnosti poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	DUGOTRAJNA/ IMOVINA	KAPITAL+	DUGOROČNE= OBVEZE	KOEFICIJENT
2018.	5.543.925	3.740.658	2.263.923	0,92
2019.	6.846.463	3.908.083	3.041.543	0,99
2020.	6.090.218	4.394.896	2.833.065	0,84
2021.	8.619.469	5.165.111	4.633.842	0,88
2022.	7.888.209	5.722.873	4.023.984	0,81

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Iverpan d.o.o.

Ako je koeficijent manji od 1, što i dalje znači da je poduzeće likvidno no vrlo je blizu granici da se smanji likvidnost i financijska stabilnost.

4.2.2. Financijski pokazatelji zaduženosti poduzeća Iverpan d.o.o.

Stupanj koeficijenta ne bi trebao biti veći od 0,5 jer to dovodi do većeg financijskog rizika.

Tablica 36. Koeficijent zaduženosti poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	UKUPNE / OBVEZE	UKUPNA = IMOVINA	KOEFICIJENT
2018.	4.649.921	9.756.747	0,48
2019.	5.796.083	10.869.195	0,53
2020.	5.610.146	10.824.439	0,52
2021.	8.444.205	14.260.154	0,59
2022.	7.660.422	13.937.496	0,55

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Iverpan d.o.o.

Iz tablice je vidljivo da je koeficijent između 0,48 i 0,59 što znači da je poduzeće „na granici“ s podmirivanjem svojih kratkoročnih i dugoročnih obveza. Najveći koeficijent je 2021. godine kada se poduzeće financiralo sa 59% tuđeg kapitala, a najmanje tuđeg kapitala koristilo je 2018. godine i to 48%.

Koeficijent vlastitog financiranja prikazuje odnos kapitala i rezervi i ukupne imovine.

Tablica 37. Koeficijent vlastitog financiranja poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	KAPITAL I / REZERVE	UKUPNA IMOVINA =	KOEFICIJENT
2018.	3.740.658	9.756.747	0,38
2019.	3.908.083	10.869.195	0,36
2020.	4.394.896	10.824.439	0,41
2021.	5.165.111	14.260.154	0,36
2022.	5.722.873	13.937.496	0,41

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Iverpan d.o.o.

Na primjeru poduzeća Iverpan d.o.o. je u porastu do 2021. godine kada se smanjuje na 36% što znači da je poduzeće koristilo 36% vlastitih izvora financiranja i to je u promatranom razdoblju najmanji postotak korištenja vlastitih izvora financiranja. U

2020. i 2022. godini korišteno je čak 41% vlastitih izvora financiranja, što je u promatranom razdoblju najveći postotak.

Koeficijent financiranja pokazuje odnos ukupnih obveza i kapitala i rezervi.

Tablica 38. Koeficijent financiranja poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	UKUPNE OBVEZE /	KAPITAL I REZERVE=	KOEFICIJENT
2018.	4.649.921	3.740.658	1,24
2019.	5.796.083	3.908.083	1,48
2020.	5.610.146	4.394.896	1,28
2021.	8.444.205	5.165.111	1,63
2022.	7.660.422	5.722.873	1,34

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Iverpan d.o.o.

Koeficijent financiranja je veći od 1 što ukazuje da poduzeće previše ovisi o financiranju tuđim kapitalom, što je potvrdilo prethodna dva koeficijenta.

U sljedećoj tablici prikazan stupanj pokrića I. koji pokazuje odnos između kapitala i rezervi i dugotrajne imovine.

Tablica 39. Stupanj pokrića I. poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	KAPITAL I / REZERVE	DUGOTRAJNA = IMOVINA (U €)	KOEFICIJENT
2018.	3.740.658	5.543.925	0,67
2019.	3.908.083	6.846.463	0,57
2020.	4.394.896	6.090.218	0,72
2021.	5.165.111	8.619.469	0,60
2022.	5.722.873	7.888.209	0,73

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Iverpan d.o.o.

Utvrđuje koliki se dio dugotrajne imovine financira vlastitim izvorima financiranja. Vrijednost pokazatelja bi trebala biti veća od 1. Prema prethodnoj tablici ni u jednoj godini koeficijent ne prelazi 1.

U tablici 40 prikazan je stupanj pokrića II koji pokazuje odnos između kapitala i rezervi, dugoročnih obveza i dugotrajne imovine.

Tablica 40. Stupanj pokrića II. poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	KAPITAL I + REZERVE	DUGOROČNE / OBVEZE	DUGOTRAJNA= IMOVINA	KOEFICIJENT
2018.	3.740.658	2.263.923	5.543.925	1,08
2019.	3.908.083	3.041.543	6.846.463	1,02
2020.	4.394.896	2.833.065	6.090.218	1,19
2021.	5.165.111	4.633.842	8.619.469	1,14
2022.	5.722.873	4.023.984	7.888.209	1,24

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Iverpan d.o.o.

Utvrđuje koliki se dio dugotrajne imovine financira dugoročnim izvorima. Cjelokupna dugotrajna imovina se financira iz dugoročnih izvora, te je koeficijent je veći od 1, što znači da se dio dugoročnih izvora koristi i za financiranje kratkotrajne imovine.

4.2.3. Financijski pokazatelji aktivnosti poduzeća Iverpan d.o.o.

Koeficijent obrtaja ukupne imovine pokazuje odnos ukupnih prihoda i ukupne imovine, odnosno koliko se puta imovina pretvori u prihode.

Tablica 41. Koeficijent obrtaja ukupne imovine poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	UKUPNI PRIHODI/	UKUPNA IMOVINA=	KOEFICIJENT
2018.	13.829.190	9.771.576	1,42
2019.	14.898.307	10.887.024	1,37
2020.	16.121.382	11.014.881	1,46
2021.	19.973.954	14.487.998	1,38
2022.	23.878.085	14.063.662	1,70

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Iverpan d.o.o.

Iz tablice je vidljivo poduzeće uspješno obrće svoju ukupnu imovinu. Prikazani koeficijent u prosjeku 1,47. Što znači da je poduzeće u prosjeku ostvarilo 1,47 eura prihoda na jedan euro ukupne imovine.

Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine pokazuje odnos između ukupnih prihoda i kratkotrajne imovine.

Tablica 42. Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	UKUPNI PRIHODI/	KRATKOTRAJNA =	KOEFICIJENT
		IMOVINA	
2018.	13.829.190	4.212.822	3,28
2019.	14.898.307	4.022.731	3,70
2020.	16.121.382	4.734.221	3,41
2021.	19.973.954	5.640.685	3,54
2022.	23.878.085	6.049.287	3,95

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Iverpan d.o.o.

U 2022. godini se kratkotrajna imovina se 3,95 puta pretvorila u prihode, a najmanje se obrnula u 2020. godini kada je koeficijent obrtaja iznosio 3,41.

U tablici 43. prikazan je koeficijent obrta potraživanja I za poduzeće Iverpan d.o.o.

Tablica 43. Koeficijent obrta potraživanja I. poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	PRIHODI OD /	POTRAŽIVANJA=	KOEFICIJENT
	PRODAJE		
2018.	13.443.627	827.253	16,25
2019.	14.431.228	902.634	15,99
2020.	15.409.283	959.144	16,07
2021.	19.421.765	1.128.058	17,22
2022.	23.253.465	1.206.352	19,28

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Iverpan d.o.o.

Koeficijent obrta potraživanja I prikazuje odnos prihoda od prodaje i potraživanja. Prikazuje koliko puta poduzeće naplati svoja potraživanja. Najuspješnija godina u promatranom razdoblju bila je 2022. godina kada je koeficijent iznosio 19,28%.

U sljedećoj tablici je prikazan koeficijent obrta potraživanja II. Poduzeća Iverpan d.o.o.

Tablica 44. Koeficijent obrta potraživanja II. poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	PRIHODI OD / PRODAJE	POTRAŽIVANJA OD= KUPACA	KOEFICIJENT
2018.	13.443.627	817.427	16,45
2019.	14.431.228	799.664	18,05
2020.	15.409.283	912.031	16,90
2021.	19.421.765	1.110.650	17,49
2022.	23.253.465	1.175.354	19,78

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Iverpan d.o.o.

Koeficijent obrta potraživanja II prikazuje odnos između prihoda od prodaje i potraživanja od kupaca. Koeficijent treba biti veći od 1, prema prethodnoj tablici koeficijent je veći od 1 što znači da je poduzeće likvidno i ima raspoloživi radni kapital

Trajanja naplate potraživanja prikazuje odnos broja dana u godini i koeficijenta obrta potraživanja II.

Tablica 45. Trajanje naplate potraživanja poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	BROJ DANA U/ GODINI	KOEFICIJENT OBRTA= POTRAŽIVANJA 2	KOEFICIJENT
2018.	365	16,45	22
2019.	365	18,05	20
2020.	365	16,90	22
2021.	365	17,49	21
2022.	365	19,78	18

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Iverpan d.o.o.

Prikazuje koliko je poduzeću potrebno da naplati svoja potraživanja. U 2022. godini broj naplate potraživanja u danima bio je najmanji 18 dana, a najviši je u 2018. godini u 2020 godini. Prema prikazanim podacima broj dana naplate potraživanja je kratak što djeluje pozitivno na poduzeće jer dolazi do bržeg operativnog ciklusa i djelotvornijeg poslovanja

4.2.4. Financijski pokazatelji ekonomičnosti poduzeća Iverpan d.o.o.

Koeficijent ekonomičnosti ukupnog poslovanja odnos je ukupnih prihoda i ukupnih rashoda.

Tablica 46. Koeficijent ekonomičnosti ukupnog poslovanja poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	UKUPNI PRIHODI/	UKUPNI RASHODI=	KOEFICIJENT
2018.	13.829.190	13.144.036	1,05
2019.	14.898.307	14.689.048	1,01
2020.	16.121.382	15.580.001	1,03
2021.	19.973.954	19.031.632	1,05
2022.	23.878.085	23.081.066	1,03

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Iverpan d.o.o.

U promatranom razdoblju ukupni prihodi su se svake godine povećavali, isto kao i rashodi. Koeficijent koji je veći od 1 ukazuje da poduzeće posluje ekonomično. Najmanji koeficijent je bio u 2019. godini što znači da je tada ostvareno najmanje prihoda u promatranom razdoblju, dok je 2018. godine i 2021. godine ostvareno najviše prihoda.

U sljedećoj tablici prikazan je koeficijent ekonomičnosti poslovanja u razdoblju od 2018. do 2022. godine.

Tablica 47. Koeficijent ekonomičnosti poslovanja poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	POSLOVNI / PRIHODI	POSLOVNI = RASHODI	KOEFICIJENT
2018.	13.789.274	12.594.003	1,0949
2019.	14.893.888	13.710.426	1,0863
2020.	16.109.870	14.544.273	1,1076
2021.	19.952.165	18.010.323	1,1078
2022.	23.870.083	21.830.973	1,0934

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Iverpan d.o.o.

Koeficijent ekonomičnosti poslovanja odnos je između ukupnih prihoda i poslovnih rashoda. Prema prikazanim podacima poduzeće Iverpan je u 2020. i 2021. godini ostvarilo 10% veće poslovne prihode u odnosu na poslovne rashode.

Koeficijent ekonomičnosti financiranja prikazuje odnos između financijskih prihoda i financijskih rashoda.

Tablica 48. Koeficijent ekonomičnosti financiranja poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	FINANCIJSKI / PRIHOD	FINANCIJSKI = RASHOD	KOEFICIJENT
2018.	39.915	96.979	0,41
2019.	4.419	114.460	0,04
2020.	11.513	159.020	0,07
2021.	21.789	103.267	0,21
2022.	8.002	119.793	0,07

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Iverpan d.o.o.

Iz tablice može se vidjeti da poduzeće nije financijski ekonomično budući da je koeficijent manji od 1 u svim promatranim godinama, najbolji je bio 2018. godine kada je iznosio 0,41, a najlošiji u 20219. godini kada je iznosio 0,04.

Koeficijent ostalih poslovnih aktivnosti odnos je između ostalih poslovnih prihoda i ostalih poslovnih rashoda.

Tablica 49. Koeficijent ostalih poslovnih aktivnosti poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	OSTALI POSLOVNI / PRIHODI	OSTALI POSLOVNI = RASHODI	KOEFICIJENT
2018.	345.648	421.518	0,82
2019.	462.660	476.564	0,97
2020.	700.587	424.374	1,65
2021.	530.400	633.634	0,84
2022.	616.618	739.518	0,83

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Iverpan d.o.o.

Optimalno je da koeficijent bude veći od 1, što se u ovom slučaju postiglo samo u 2022. godini kada je iznosio 1,65, te da su jedino te godine iz promatranog razdoblja imali manje ostalih rashoda od ostalih prihoda.

4.2.5. Financijski pokazatelji profitabilnosti poduzeća Iverpan d.o.o.

Neto profitna marža prikazuje koliko je poduzeće uspješno u zadržavanju ostvarenih ukupnih prihoda.

Tablica 50. Neto profitna marža poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju do 2018. do 2022. godine

GODINA	NETO DOBIT +	RASHODI / OD KAMATA	UKUPNI = PRIHODI	KOEFICIJENT U %
2018.	551.824	77.607	13.829.190	4,55
2019.	167.424	81.891	14.898.307	1,67
2020.	486.813	87.486	16.121.382	3,56
2021.	770.215	84.389	19.973.954	4,28
2022.	646.686	88.008	23.878.085	3,08

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Iverpan d.o.o.

Prema prikazanim podacima najveći koeficijent je u 2018. godini koji prikazuje da je poduzeće Iverpan u prosjeku ostvarilo 4,55% prihoda koji ostaju u poduzeću, a najmanje zarade je ostvarilo u 2019. godini 1,67%.

U sljedećoj tablici prikazan je koeficijent bruto profitne marže poduzeća Iverpan d.o.o.

Tablica 51. Bruto profitna marža poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	DOBIT PRIJE + OPOREZIVANJA	RASHODI / OD KAMATA	UKUPNI = PRIHODI	KOEFICIJENT U %
2018.	685.154	77.607	13.829.190	5,52
2019.	209.260	81.891	14.898.307	1,95
2020.	541.381	87.486	16.121.382	3,90
2021.	942.322	84.389	19.973.954	5,14
2022.	797.019	88.008	23.878.085	3,71

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Iverpan d.o.o.

Prema prethodnoj tablici poduzeće je najviše bruto dobiti uvećane za rashode ostvarilo također u 2018. godini, a najmanje u 2019. godini što je slučaj i sa bruto profitno maržom.

Tablica 52 prikazuje koeficijent neto rentabilnosti imovine poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

Tablica 52. Neto rentabilnost imovine poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	NETO DOBIT+	RASHODI OD / KAMATA	UKUPNA= IMOVINA	KOEFICIJENT U %
2018.	551.824	77.607	4.279.072	14,71
2019.	167.424	81.891	5.115.731	4,87
2020.	486.813	87.486	6.830.224	8,41
2021.	770.215	84.389	8.548.439	10,00
2022.	646.686	88.008	10.169.859	7,22

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Iverpan d.o.o.

Kod poduzeća Iverpan najveći koeficijent neto rentabilnosti imovine je u 2018. godini a najmanji u 2019. godini. Kada je koeficijent ispod 5% što je vidljivo u 2019. godini visok je intenzitet korištenja imovine, što je koeficijent veći dolazi do sve nižeg stupnja korištenja imovine. Neto rentabilnost imovine prikazuje kako na svaki euro imovine u 2018. godini poduzeće ostvari 0,14 eura neto profita.

Koeficijent bruto rentabilnosti imovine u razdoblju od 2018. do 2022. godine poduzeća Iverpan prikazan je u sljedećoj tablici.

Tablica 53. Bruto rentabilnost imovine Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	DOBIT PRIJE + OPOREZIVANJA	RASHODI / OD KAMATA	UKUPNA = IMOVINA	KOEFICIJENT U %
2018.	685.154	77.607	4.279.072	17,83
2019.	209.260	81.891	5.115.731	5,69
2020.	541.381	87.486	6.830.224	9,21
2021.	942.322	84.389	8.548.439	12,01
2022.	797.019	88.008	10.169.859	8,70

Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Iverpan d.o.o.

Koeficijent bruto rentabilnosti imovine prikazuje omjer bruto dobiti uvećane za rashode od kamata i ukupne imovine poduzeća. Podjednak je neto rentabilnosti imovine, najveći je postotak u 2018. godini dok je najmanji u 2019. godini.

U tablici 54 prikazan je koeficijent rentabilnosti vlastitog kapitala poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

Tablica 54. Rentabilnost vlastitog kapitala poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

GODINA	NETO DOBIT/	KAPITAL I REZERVE=	KOEFICIJENT U %
2018.	551.824	3.740.658	14,75
2019.	167.424	3.908.083	4,28
2020.	486.813	4.394.896	11,08
2021.	770.215	5.165.111	14,91
2022.	646.686	5.722.873	11,30

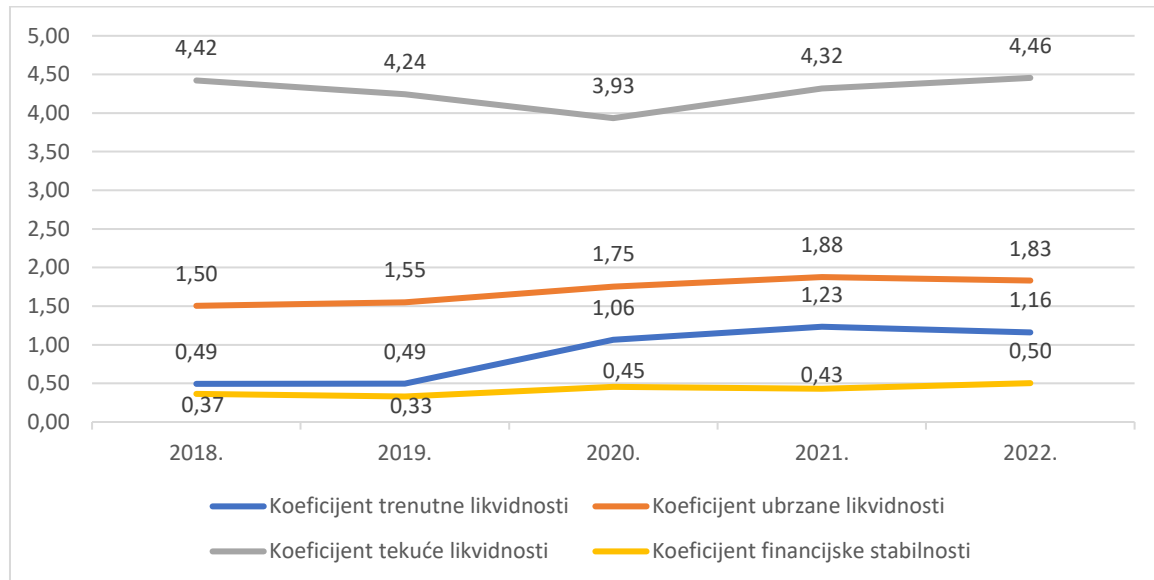
Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Iverpan d.o.o.

Rentabilnost vlastitog kapitala računa se kao omjer neto dobiti i kapitala i rezervi. Najveći koeficijent je u 2021. godini 14,91, što prikazuje da je poduzeće stvorilo 14,91% povrata za vlasnike kapitala. Najmanji koeficijent je u 2019. godini zbog toga što je neto dobit bila vrlo niska i iznosila je 167.424 eura.

4.3. Usporedba poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o.

Na grafikonu 2 i 3 prikazani su pokazatelji likvidnosti poduzeća Drvona i Iverpan u razdoblju od 2018. do 2022. godine.

Grafikon 2. Pokazatelji likvidnosti poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

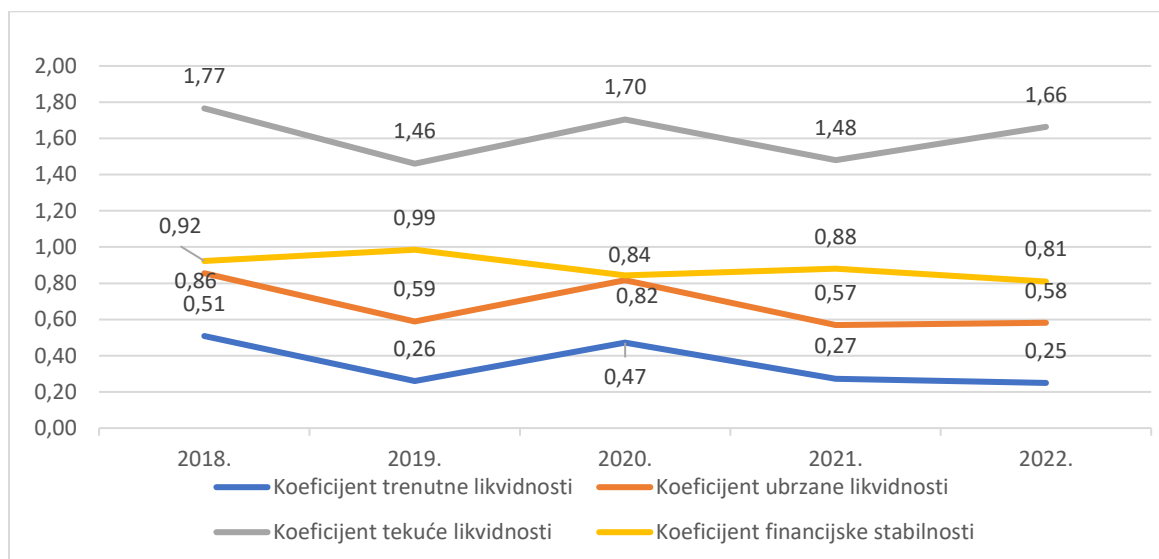


Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o.

Koeficijent ubrzane likvidnosti precizniji je koeficijent od koeficijenta trenutne likvidnosti jer u obzir uzima novac i kratkoročna potraživanja. Fokusira se na sposobnost poduzeća da podmire svoje obveze bez oslanjanja na zalihe ili dugotrajnu imovinu. Prema prikazanom grafikonu 2. u poduzeću Drvona koeficijent trenutne likvidnosti u 2018. i 2019. godini bio je manji od 1, što znači da poduzeće nije moglo pokriti kratkoročne obveze samo iz gotovog novca već je moralo upotrijebiti kratkoročna potraživanja. U ostalim godinama nakon 2019. godine poduzeće se sposobno podmiriti svoje kratkoročne obveze samo iz likvidne imovine, tj. novca.

U razdoblju od 2018. do 2022. godine u poduzeće Iverpan pokazatelji trenutne i ubrzane likvidnosti manja su od 1, što znači da poduzeće nije sposobno financirati svoje obveze iz gotovog novca i potraživanja, te mora svoje obveze podmiriti iz zaliha, dugotrajne imovine, kratkotrajne financijske imovine ili zaduživanjem. Prema koeficijentu tekuće likvidnosti vidljivo je da poduzeće većinu kratkoročnih obveza uspijeva podmiri iz zaliha i kratkotrajne financijske imovine.

Grafikon 3. Pokazatelji likvidnosti poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

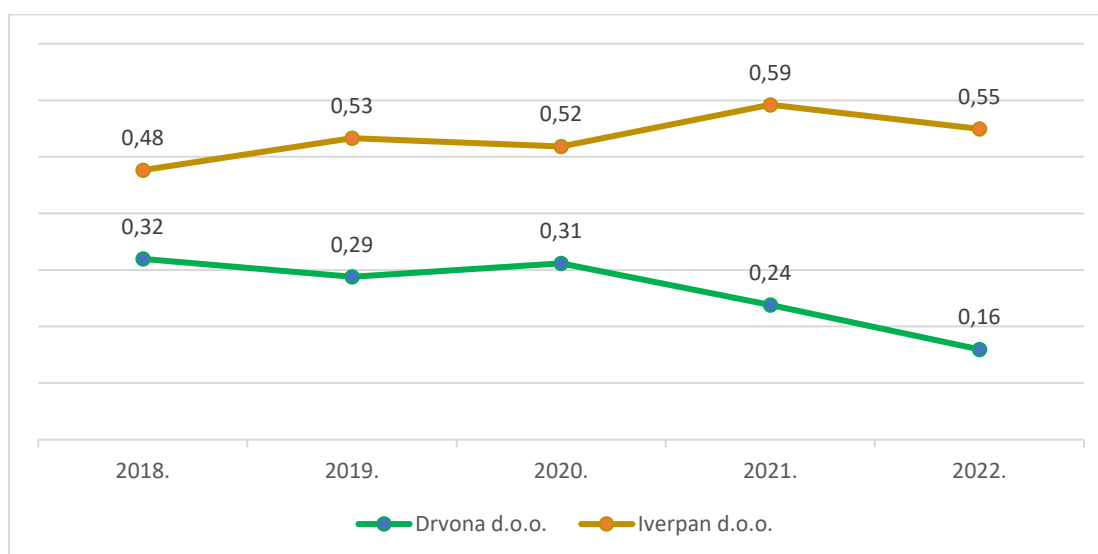


Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o.

Koeficijent financijske stabilnosti u oba poduzeća je ispod 1. Takav koeficijent je i poželjan, jer što je koeficijent manji likvidnost i financijska stabilnost poduzeća su veća. Ovaj koeficijent prikazuje koliko se dugoročnih izvora financiranja koristi za financiranje dugotrajne imovine. Kod poduzeća Iverpan koeficijent je bliže 1, što znači da je poduzeće Iverpan manje likvidno od poduzeća Drvona.

Grafikon 4 prikazuje koeficijent zaduženosti poduzeća Iverpan i Drvona u razdoblju od 2018. do 2022. godine

Grafikon 4. Koeficijenti zaduženosti poduzeća Iverpan d.o.o. i Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

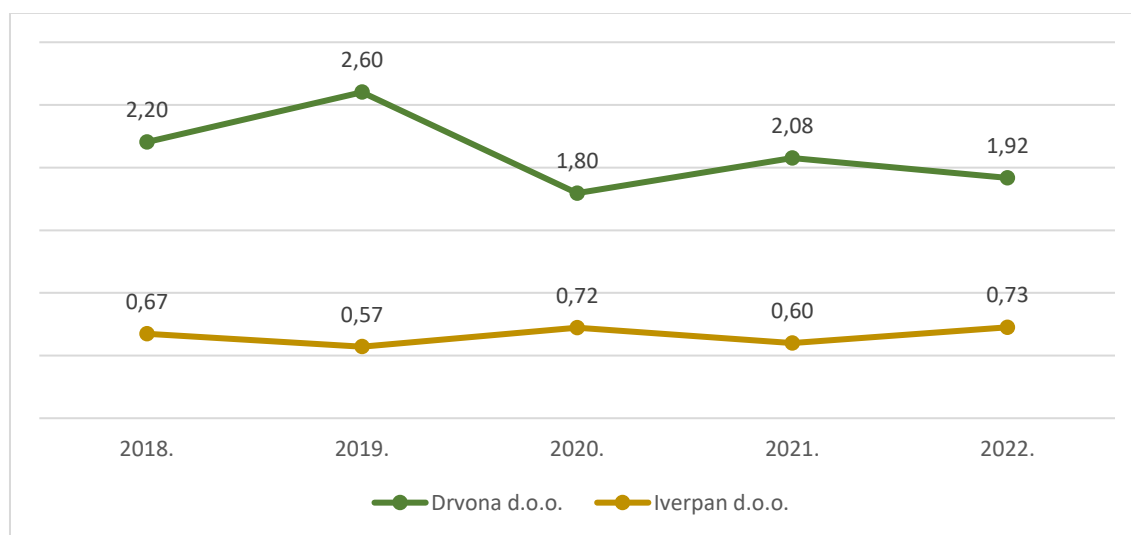


Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o.

Prema prikazanim podacima iz grafikona 4 koeficijent zaduženost ne smije prelaziti 0,5. Kod poduzeća Drvona koeficijenti su manji od 0,5 što znači da u 2018. godini poduzeće se koristi 32% tuđih sredstava, a 68% vlastitih sredstava. Poduzeće je do 2022. godine smanjilo korištenje tuđih sredstava za 50%. Iz prikazanih rezultata poduzeće Iverpan u prosjeku koristi 53% tuđih sredstava. Što je i dalje zadovoljavajući pokazatelj. Društvo Drvona koristi više vlastitih sredstava u odnosu na društvo Iverpan, što je sigurnije za poslovanje poduzeća.

Grafikon 5 prikazuje stupanj pokrića I. poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.

Grafikon 5. Stupanj pokrića I. poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

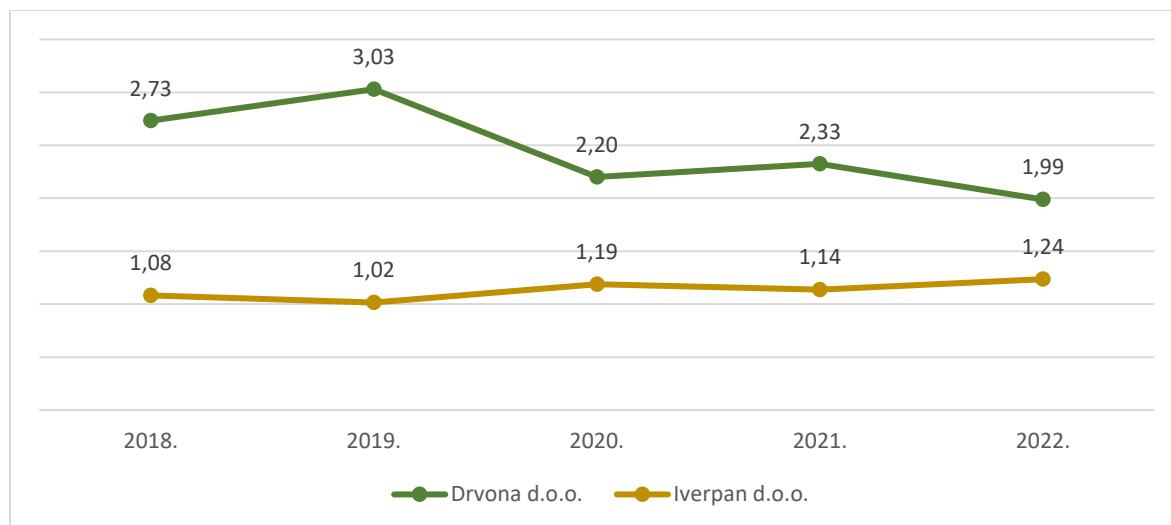


Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o.

Poduzeće Drvona je dugotrajnu imovinu financiralo iz vlastitih izvora jer je pokazatelj veći od 1. Iz grafikona je vidljivo da je poduzeće u 2019. godini imalo najbolji pokazatelj koji je iznosio 2,60. Kod društva Iverpan koeficijent je manji od 1 što prikazuje da je društvo dio dugotrajne imovine financiralo iz vlastitih izvora, a dio iz tuđih izvora financiranja. Najveći koeficijent je u 2022. godini gdje se 73% dugotrajne imovine financira iz vlastitih izvora, a 27% se financira iz tuđih izvora financiranja. Što je koeficijent manji to je lošije za poduzeće jer poduzeće sve više ovisi o tuđim izvorima financiranja.

U sljedećem grafikonu prikazan je stupanj pokrića II. poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.

Grafikon 6. Stupanj pokrića II. poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

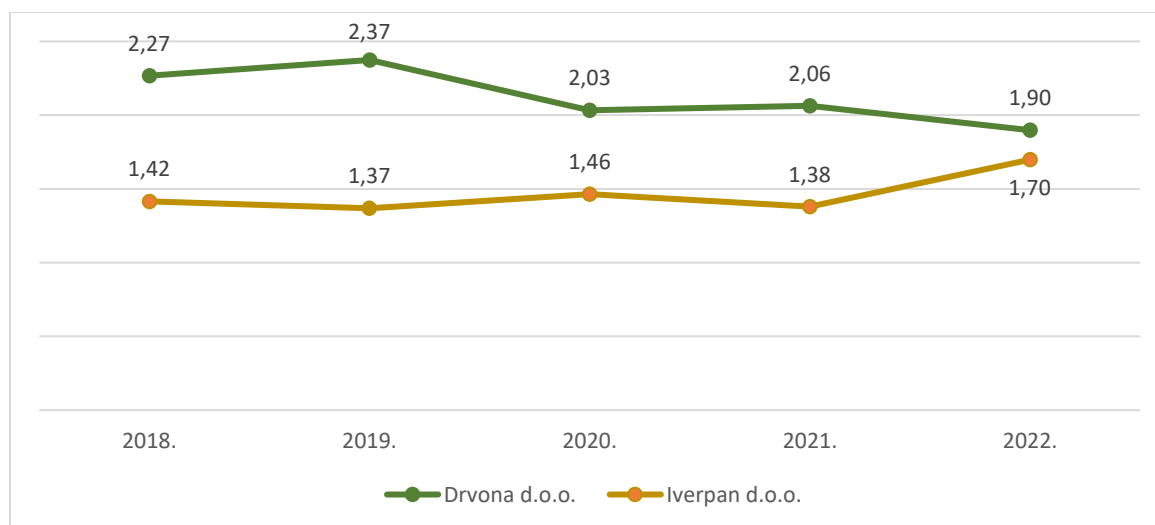


Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o.

Poželjno je da je koeficijent već od 1, što je vidljivo u oba primjera. Koeficijent veći od 1 prikazuje da je poduzeće likvidno te da ima raspoloživi radni kapital. Ovaj koeficijent se može povezati s koeficijentom financijske stabilnosti koji je trebao biti manji od 1, što je bio kod oba poduzeća te također prikazuje da je poduzeće likvidno.

Grafikon 7. prikazuje koeficijent obrtaja ukupne imovine u poduzeću Drvona i Iverpan u razdoblju od 2018. do 2022. godine.

Grafikon 7. Koeficijent obrtaja ukupne imovine poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan u razdoblju od 2018. do 2022. godine

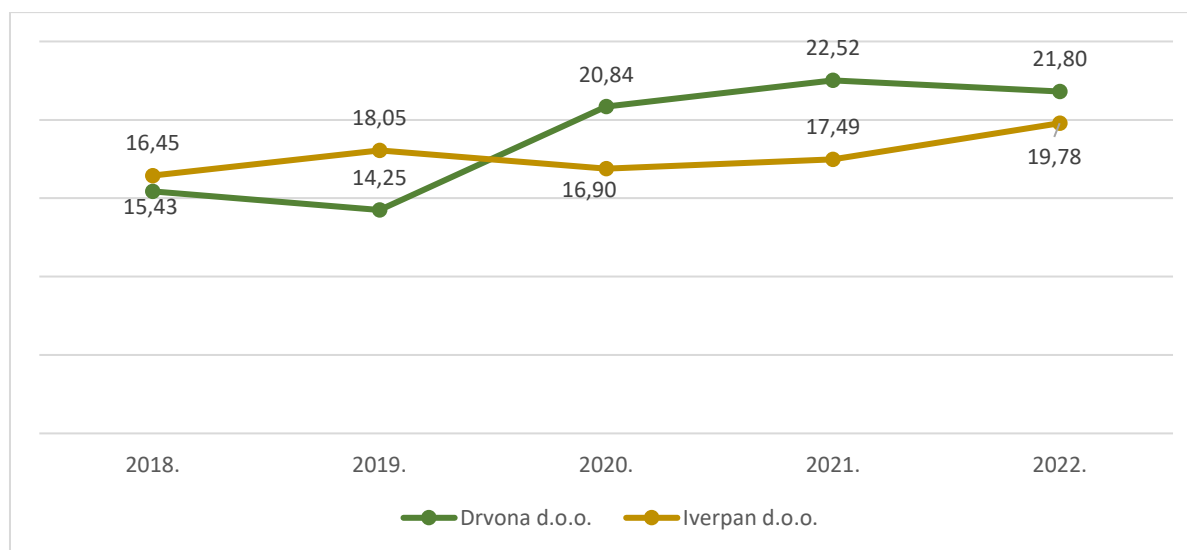


Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o.

Oba poduzeća su u svih 5 promatranih godina uspjeli obrnuti ukupnu imovinu. Poduzeće Drvona je u prosijeku svake godine obrnulo 2,13 puta svoju ukupnu imovinu, a poduzeće Iverpan je u prosijeku svake godine obrnuo ukupnu imovinu 1,46 puta. Prema prikazanim podacima poduzeće Drvona uspješnije obrće svoju ukupnu imovinu u odnosu na Iverpan.

U sljedećem grafikonu prikazani su koeficijent obrt potraživanja od kupaca u poduzeću Drvona d.o.o. i poduzeću Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.

Grafikon 8. Koeficijent obrta potraživanja od kupaca poduzeća Drvona d.o.o. i poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine



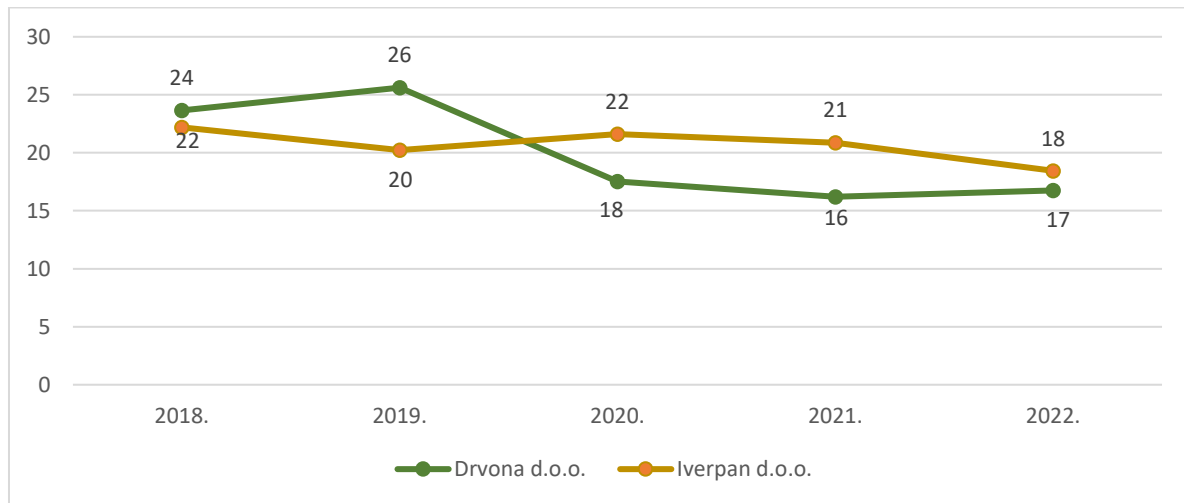
Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o.

Društvo Drvona u prikazanim godinama najveći koeficijent ima u 2021. godini, na 1 euro potraživanja od kupaca su ostvarili 22,52 eura obrta prihoda od prodaje, a najmanji koeficijent je u 2019. kada je koeficijent 14,25, kada poduzeće na jedan euro potraživanja ostvari 14,25 eura prihoda od prodaje.

Društvo Iverpan najveći prihod ostvaruje u 2022. godini kada ostvari 19,78 eura prihoda od prodaje na 1 euro potraživanja od kupaca. Najlošiji koeficijent je bio u 2020. godini kada je društvo ostvarilo 16,90 eura na svaki euro potraživanja od kupaca.

Sljedeći grafikon prikazuje trajanje naplate potraživanja u oba poduzeća.

Grafikon 9. Trajanje naplate potraživanja u danima poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

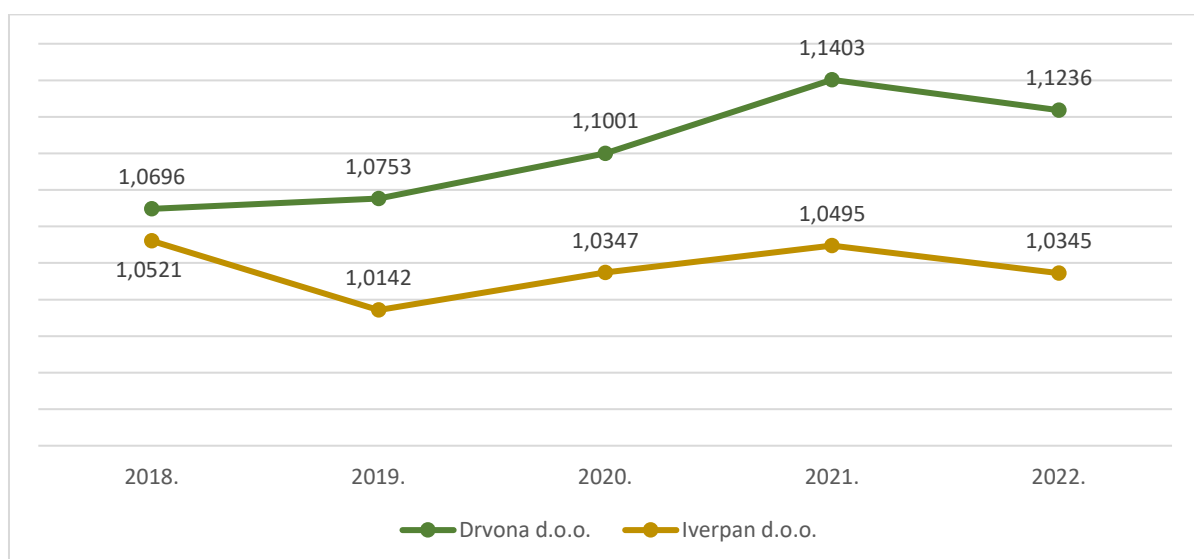


Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o.

Podaci iz grafikona prikazuju da u poduzeću Drvona trajanje naplate potraživanja u danima u prosjeku iznose 20 dana, a u poduzeću Iverpan prosječno trajanje naplate potraživanja iznosi 21 dan. Broj dana je prihvatljivih oba poduzeća te ne ugrožava poslovne aktivnosti poduzeća.

Grafikon 10 prikazuje ekonomičnost ukupnog poslovanja poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.

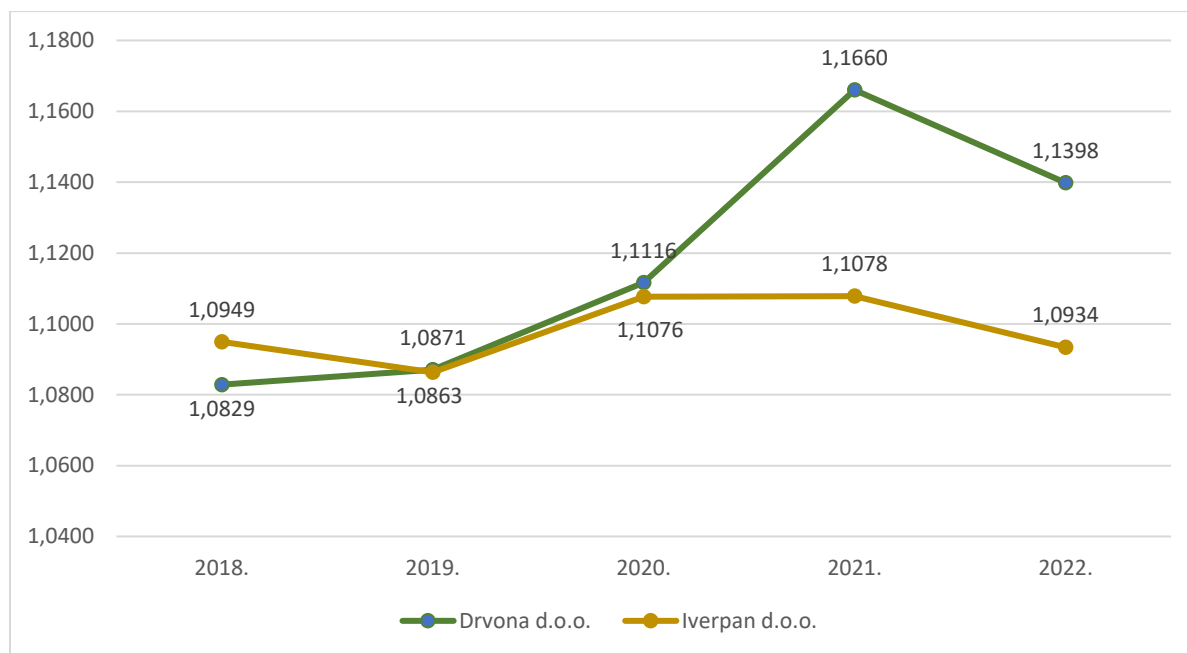
Grafikon 10. Ekonomičnost ukupnog poslovanja poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine



Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o.

Oba poduzeća prema prikazanim podacima uspješno posluju. Društvo Drvona najuspješnije je u 2021. godini te su ostvarili 14,03% bruto dobiti na ukupne rashode. Društvo Iverpan je bilo najuspješnije u 2018. godini kada je ostvarilo 5,21% bruto dobiti na ukupne rashode.

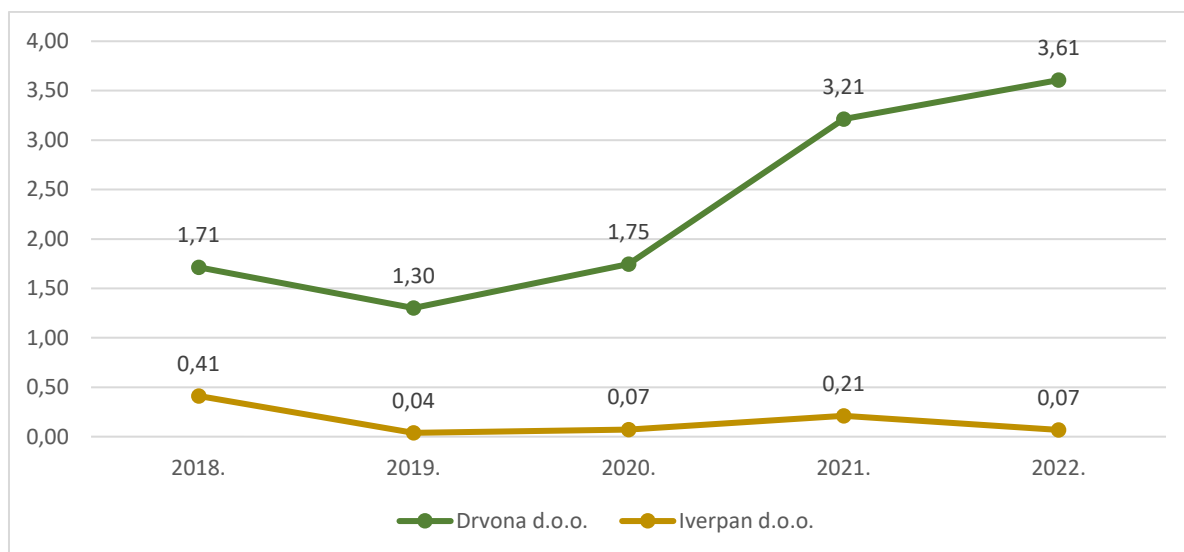
Grafikon 11. Ekonomičnost poslovanja poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine



Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o.

Ekonomičnost poslovanja stavlja u omjer poslovne prihode i poslovne rashode. Iz grafikona 11. je vidljivo da je u poduzeću Drvona i Iverpan najuspješnija 2021. godina. Društvo Drvona ostvarilo 16,60% veće poslovne prihode u odnosu na poslovne rashode, a poduzeće Iverpan 10,78% veće poslovne prihode u odnosu na poslovne rashode.

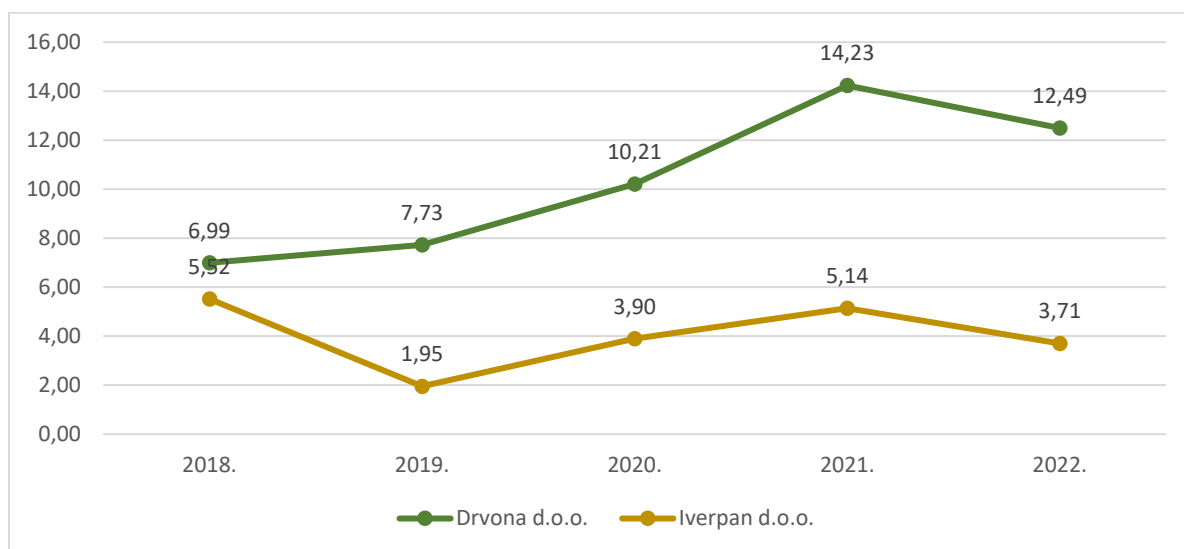
Grafikon 12. Koeficijent ekonomičnosti financiranja poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine



Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o.

Koeficijent ekonomičnosti prikazuje omjer financijskih prihoda i financijskih rashoda. Koeficijent bi trebao biti veći od 1. Kod poduzeća Drvona koeficijent je veći od jedan, što znači da su financijski prihodi veći od financijskih rashoda. Što nije rezultat kod poduzeća Iverpan. Kod poduzeća Iverpan financijski rashodi su veći od financijskih prihoda, financijski prihodi u 2018. godini pokriju samo 41% financijskih rashoda.

Grafikon 13. Koeficijent bruto profitne marže poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine



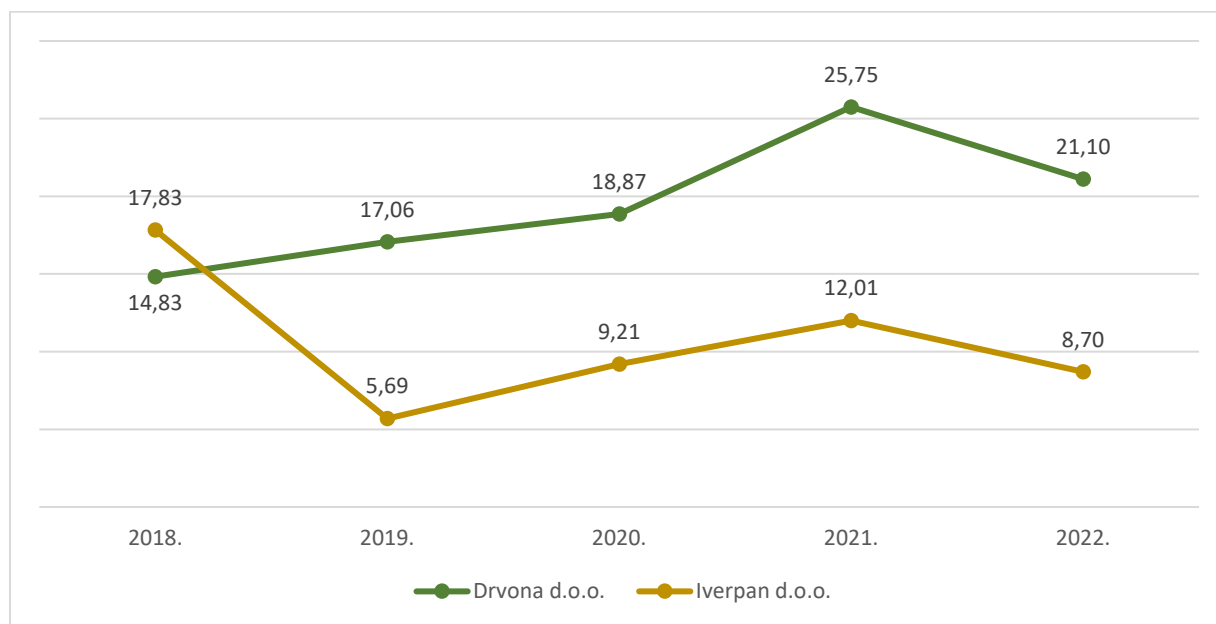
Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o.

Bruto profitna marža prikazuje omjer dobiti prije oporezivanja uvećanu za rashode od kamata i ukupni prihod. Bruto profitna marža u Drvoni je najveća u 2021 godini, a najmanja u 2018 godini. U prosjeku je bruto profitna marža iznosila 10,34 % u odnosu

na ukupni prihod. U poduzeću Iverpan najviša bruto dobit je u 2018 godini, a najmanja u 2019. godini s koeficijentom 1,95%. U prosijeku bruto marža profita uvećana za kamate iznosila je 4,04% u odnosu na ukupni prihod.

Grafikon 14 prikazuje koeficijent rentabilnosti imovine poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.

Grafikon 14. Koeficijent bruto rentabilnosti imovine poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine

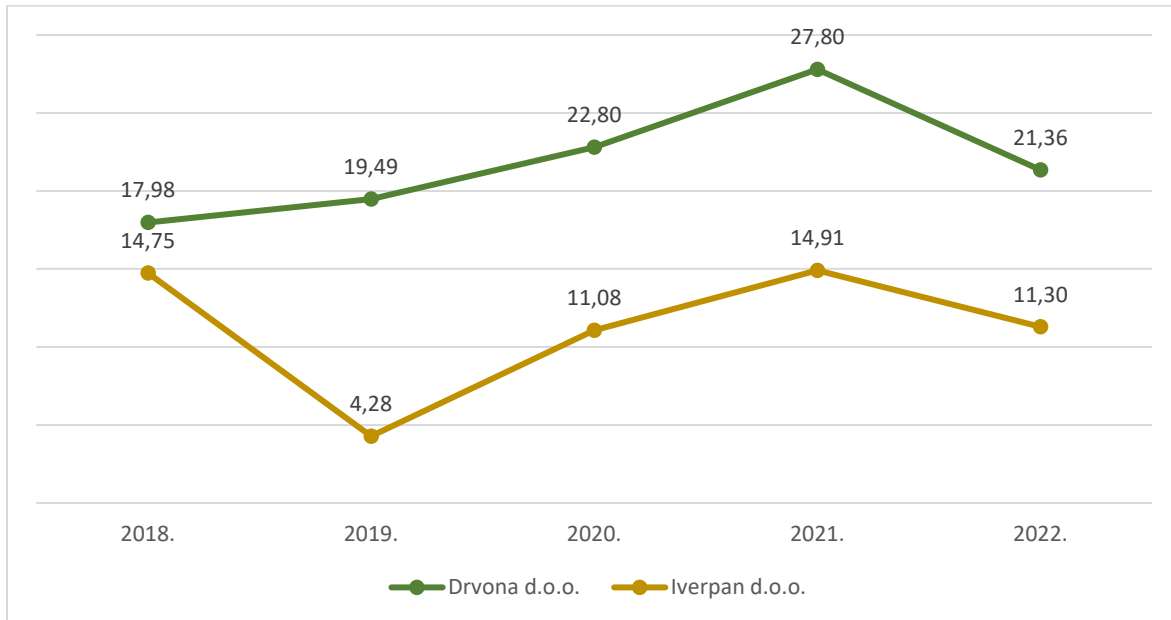


Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o.

Bruto rentabilnost imovine prikazuje dobit prije oporezivanja uvećanu za kamate u odnosu na ukupnu imovinu. Kod poduzeća Drvona koeficijenti od 2018. do 2021. godine rastu te je najveći koeficijent u 2021. godini 25,75%, nakon toga pada u 2022. godini na 21,10%. Prosječna bruto rentabilnost imovine u poduzeću Drvona je 19,52%. U poduzeću Iverpan najveća bruto rentabilnost imovine je 17,83% u 2018. godini, a najmanja 5,69% u 2019. godini. Prosječna bruto rentabilnost imovine je 10,68% u odnosu na ukupnu imovinu.

U sljedećem grafikonu prikazane su vrijednosti koeficijenta rentabilnosti vlastitog kapitala poduzeća Drvona d.o.o. i poduzeća Iverpan d.o.o.

Grafikon 15. Koeficijent rentabilnosti vlastitog kapitala poduzeća Drvona d.o.o. i poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine



Izvor: vlastita obrada autora- prema financijskim izvještajima društva Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o.

Prema prikazanim podacima prosječna neto dobit Drvona u ukupnom kapitalu je 21,89%, a Iverpana je 11,26%. Oba pokazatelja su zadovoljavajuća. Prema prikazanim podacima pokazatelja profitabilnosti oba poduzeća posluju stabilno.

5. RASPRAVA

Na temelju analize financijskih podataka za poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o., slijede konkretne preporuke za postizanje njihovih financijskih ciljeva. Ove preporuke su rezultat detaljne analize financijskih pokazatelja i osmišljene su kako bi podržale dugoročni rast, stabilnost i profitabilnost oba poduzeća.

Preporuke za poduzeće Drvona d.o.o.

Na temelju pokazatelja likvidnosti, preporuke su sljedeće:

1. Preporučuje se praćenje trendova u likvidnosti i održavanje dovoljne količine likvidnih sredstava kako bi se izbjegle poteškoće s plaćanjem obveza u budućnosti.
2. Stabilizacija ili poboljšanje ubrzane likvidnosti - trend smanjenja koeficijenta ubrzane likvidnosti u 2022. godini zahtijeva pažljivo praćenje i eventualno poduzimanje mjera za stabilizaciju ili poboljšanje brze likvidnosti.
3. Budući da je koeficijent tekuće likvidnosti veći od 2 u svim godinama analize, preporučuje se održavanje visoke razine kratkoročne imovine kako bi se osigurala likvidnost i sposobnost podmirenja kratkoročnih obveza.
4. Iako je koeficijent financijske stabilnosti manji od 1, poduzeće bi trebalo razmotriti različite izvore financiranja dugotrajne imovine kako bi se poboljšala financijska stabilnost, primjerice kroz diversifikaciju izvora kapitala ili optimizaciju dugoročnih obveza.

Na temelju pokazatelja zaduženosti, preporuke su sljedeće:

1. Iako je tendencija smanjenja korištenja tuđeg kapitala pozitivna, menadžment bi trebao pažljivo nadzirati omjer vlastitog i tuđeg kapitala kako bi održao uravnoteženu strukturu financiranja koja će podržati rast i razvoj poduzeća.
2. Povećanje efikasnosti upravljanja financijskim resursima - s obzirom na povećanje udjela vlastitog kapitala u financiranju, menadžment bi trebao razmotriti kako bolje iskoristiti vlastite resurse kako bi poboljšao profitabilnost i efikasnost poslovanja.
3. Praćenje trendova u financiranju - budući da se omjer između ukupnih obveza i kapitala smanjuje, važno je kontinuirano praćenje ovog pokazatelja kako bi se osiguralo da se poduzeće ne preopterećuje dugoročnim obvezama.

4. Iako su pokazatelji stupnja pokrića I i II veći od 1, menadžment bi trebao kontinuirano optimizirati upravljanje dugoročnom imovinom kako bi se osiguralo dugoročno održavanje financijske stabilnosti i rasta.
5. Diversifikacija izvora financiranja - razmatranje različitih izvora financiranja, uključujući i alternativne izvore poput investicija ili subvencija, može doprinijeti smanjenju rizika i osigurati stabilnost poslovanja u budućnosti.

Na temelju financijskih pokazatelja, preporuke su sljedeće:

1. Iako su koeficijenti obrtaja ukupne imovine stabilni, menadžment bi trebao razmotriti strategije koje će povećati efikasnost korištenja imovine kako bi se ostvario veći prihod od iste.
2. Iako poduzeće ima stabilan rast u koeficijentima obrtaja potraživanja, menadžment bi trebao nastaviti s provođenjem politike naplate koja će osigurati brzu i efikasnu naplatu potraživanja kako bi se smanjio broj dana potraživanja.
3. Dodatna analiza procesa obrtaja potraživanja može otkriti područja za poboljšanje, kao što su identifikacija rizičnih kupaca ili optimizacija procesa naplate, što može rezultirati dodatnim smanjenjem broja dana potraživanja.
4. Menadžment bi trebao pažljivo nadzirati troškove obrade potraživanja kako bi osigurao da su oni proporcionalni ostvarenim prihodima i da se održava pozitivna marža.
5. Praćenje trendova u industriji i kontinuirana analiza pokazatelja aktivnosti pomoći će menadžmentu da brzo reagira na promjene u okolini poslovanja i da prilagodi strategije kako bi se osigurao kontinuirani rast i uspjeh poduzeća.

Na temelju pokazatelja ekonomičnosti, preporuke su sljedeće:

1. Budući da su ukupni rashodi u 2022. godini proporcionalno porasli u odnosu na prihode, potrebno je pažljivo analizirati strukturu rashoda i identificirati područja u kojima se može postići ušteda. Menadžment bi trebao provesti detaljnu reviziju svih troškova kako bi identificirao mogućnosti za optimizaciju i efikasnije upravljanje troškovima.
2. S obzirom na neproporcionalan rast poslovnih rashoda u odnosu na prihode, potrebno je poduzeti korake kako bi se povećali prihodi poduzeća. To može uključivati diversifikaciju proizvoda ili usluga, proširenje tržišta ili poboljšanje marketinških strategija kako bi se privuklo više klijenata i povećala prodaja.

3. Iako je koeficijent ekonomičnosti financiranja rastao tijekom promatranog razdoblja, važno je nastaviti s efikasnim upravljanjem financijskim aktivnostima kako bi se osiguralo da se smanjenje financijskih prihoda ne odrazi negativno na ukupnu ekonomičnost poslovanja. To može uključivati razmatranje alternativnih izvora financiranja ili restrukturiranje postojećih financijskih aranžmana kako bi se smanjili troškovi financiranja.
4. Budući da koeficijent ekonomičnosti ostalih poslovnih aktivnosti pokazuje fluktuacije tijekom promatranog razdoblja, važno je kontinuirano pratiti i analizirati sve poslovne aktivnosti kako bi se identificirali faktori koji utječu na ekonomičnost poslovanja. Na temelju tih analiza, menadžment može prilagoditi poslovne strategije i procese kako bi se osiguralo kontinuirano poboljšanje ekonomičnosti poslovanja.

Na temelju pokazatelja rentabilnosti, preporuke su sljedeće:

1. Budući da su rashodi od kamata u konstantnom porastu, važno je da menadžment pažljivo prati i upravlja ovim troškovima. Može se razmotriti refinanciranje postojećih kreditnih aranžmana kako bi se smanjili troškovi kamata ili pregovaranje s financijskim institucijama o povoljnijim uvjetima financiranja.
2. Iako ukupni prihodi rastu, neznatni pad neto dobiti i dobiti prije oporezivanja u 2022. godini sugerira potrebu za diverzifikacijom prihodnih izvora kako bi se osigurala stabilnost i održivost poslovanja. Menadžment bi trebao istražiti mogućnosti za proširenje ponude proizvoda ili usluga kako bi se povećali prihodi i smanjila ovisnost o postojećim prihodnim izvorima.
3. S obzirom na porast ukupne imovine, važno je da menadžment efikasno upravlja ovim resursima kako bi se povećala rentabilnost imovine. To može uključivati optimizaciju upravljanja zalihama, poboljšanje procesa proizvodnje ili identifikaciju neiskorištenih resursa kako bi se maksimizirala rentabilnost imovine.
4. S obzirom na nizak stupanj korištenja imovine koji se reflektira u koeficijentu rentabilnosti vlastitog kapitala, menadžment bi trebao detaljno analizirati strukturu troškova i identificirati područja u kojima se mogu postići uštede. To može uključivati pregled troškova rada, materijala ili drugih operativnih troškova kako bi se osigurala veća efikasnost poslovanja.

5. Kako bi se osiguralo dugoročno uspjeh poslovanja, menadžment bi trebao pažljivo pratiti tržišne trendove i konkurenciju te prilagoditi poslovne strategije u skladu s promjenama na tržištu. To može uključivati ulaganje u istraživanje i razvoj novih proizvoda ili tehnologija kako bi se osigurala konkurentnost na tržištu.

Kad je riječ o unaprjeđenju poslovanja, a u kontekstu povećanja likvidnosti tvrtke Drvona d.o.o., budući da se broj dana za naplatu potraživanja smanjuje tijekom godina, poduzeće može dodatno unaprijediti svoju likvidnost kroz aktivnosti kao što su optimizacija politike naplate, uvođenje sustava rane detekcije rizika ne naplate i pregled postojećih poslovnih procesa kako bi se smanjilo vrijeme naplate. Nadalje, kad je riječ o optimizaciji ekonomičnosti poslovanja, analiza ukupnih rashoda i prihoda može pomoći u identificiranju područja gdje se troškovi mogu smanjiti ili prihodi povećati. To može uključivati pregled efikasnosti u korištenju resursa, optimizaciju procesa proizvodnje ili uvođenje strategija za povećanje prihoda. Također, u kontekstu diverzifikacije prihoda, razmatranje diversifikacije proizvodnog portfelja ili širenje na nove tržišne segmente može pomoći u smanjenju rizika i osigurati stabilnost prihoda u budućnosti.

Preporuke za poduzeće Iverpan d.o.o.

Na temelju pokazatelja likvidnosti, preporuke su sljedeće:

1. S obzirom na varijacije u koeficijentu trenutne likvidnosti tijekom promatranog razdoblja, važno je da menadžment poduzme korake kako bi povećao likvidne rezerve poduzeća. To može uključivati prilagodbu politike upravljanja gotovinom kako bi se osiguralo da poduzeće ima dovoljno likvidnih sredstava za podmirenje trenutnih obveza bez kašnjenja.
2. Budući da je poduzeće imalo poteškoća u podmirenju obveza iz potraživanja, važno je da menadžment pažljivo prati proces naplate potraživanja od kupaca. Može se razmotriti implementacija strože politike naplate ili korištenje alata poput popusta za rane uplate kako bi se potaknulo brže plaćanje od strane kupaca.
3. Kako bi se poboljšala tekuća likvidnost poduzeća, menadžment bi trebao razmotriti strategije za smanjenje kratkoročnih obveza. To može uključivati

pregovore s dobavljačima o povoljnijim uvjetima plaćanja ili pregled postojećih financijskih aranžmana kako bi se optimizirala struktura obveza poduzeća.

4. Iako je koeficijent financijske stabilnosti bio blizu granice od 1, važno je da menadžment pažljivo prati ovaj pokazatelj kako bi osigurao dugoročnu financijsku stabilnost poduzeća. To može uključivati razmatranje dugoročnih strategija financiranja ili restrukturiranje postojećih dugoročnih obveza kako bi se smanjio rizik likvidnosti u budućnosti.

Na temelju pokazatelja zaduženosti, preporuke su sljedeće:

1. S obzirom na varijacije u koeficijentima zaduženosti tijekom razdoblja promatranja, važno je da menadžment poduzme korake kako bi smanjio ovisnost o tuđem kapitalu. To može uključivati smanjenje dugoročnih financijskih obveza putem restrukturiranja postojećih obveza ili diversifikaciju izvora financiranja kako bi se smanjio financijski rizik za poduzeće.
2. Kako bi se smanjila ovisnost o tuđem kapitalu, važno je da poduzeće poveća udio vlastitih izvora financiranja. Menadžment bi trebao razmotriti strategije za povećanje kapitala i rezervi, kao i efikasnije upravljanje novčanim tokovima kako bi se osiguralo stabilnije financijsko stanje poduzeća.
3. S obzirom na to da je koeficijent financiranja veći od 1, što ukazuje na prekomjernu ovisnost o tuđem kapitalu, menadžment bi trebao razmotriti strategije za optimizaciju strukture obveza. To može uključivati pregovore s vjerovnicima o povoljnijim uvjetima ili refinanciranje postojećih dugoročnih obveza radi smanjenja financijskog tereta na poduzeće.
4. Kako bi se osigurala dugoročna stabilnost poduzeća, važno je da menadžment pažljivo prati stupanj pokrića i koeficijent pokrića II. Praćenje ovih pokazatelja pomoći će u identifikaciji potencijalnih rizika i omogućiti menadžmentu da poduzme odgovarajuće korake kako bi očuvali likvidnost i stabilnost poslovanja.

Na temelju pokazatelja aktivnosti, preporuke su sljedeće:

1. Budući da poduzeće uspješno obraća svoju ukupnu imovinu, važno je nastaviti s aktivnostima koje će poboljšati tu učinkovitost. To može uključivati optimizaciju upravljanja zalihama i ulaganje u tehnologiju koja poboljšava produktivnost i smanjuje gubitke.

2. Iako je koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine solidan, postoji prostor za poboljšanje kako bi se smanjilo vrijeme pretvaranja kratkotrajne imovine u prihode. Menadžment bi trebao analizirati procese i identificirati mjesta gdje se mogu uvesti efikasniji postupci kako bi se ubrzao obrt kratkotrajne imovine.
3. S obzirom na to da poduzeće ima visok koeficijent obrta potraživanja i kratko vrijeme naplate potraživanja, važno je nastaviti s učinkovitim upravljanjem potraživanjima kako bi se osiguralo brzo pretvaranje potraživanja u likvidne sredstava. To može uključivati redovito praćenje naplate potraživanja i aktivno rješavanje problema s neplatišama.
4. S obzirom na to da je broj dana naplate potraživanja relativno nizak, važno je kontinuirano pratiti operativni ciklus i identificirati mogućnosti za dodatno smanjenje vremena naplate potraživanja. To može pomoći u optimizaciji obrta kapitala i povećanju likvidnosti poduzeća.

Na temelju pokazatelja ekonomičnosti preporuke su sljedeće:

1. S obzirom na to da je koeficijent ekonomičnosti ukupnog poslovanja veći od 1, važno je kontinuirano optimizirati poslovne procese kako bi se osiguralo da poduzeće ostvaruje veće prihode uz optimalnu upotrebu resursa. Analiza poslovnih procesa može identificirati područja za poboljšanje i učinkovitije korištenje resursa.
2. Budući da je koeficijent ekonomičnosti poslovanja veći od 1 u 2020. i 2021. godini, važno je nastaviti s kontrolom poslovnih rashoda kako bi se održala ekonomičnost poslovanja. To može uključivati pregled troškova, pregovore s dobavljačima i uvođenje učinkovitijih procesa koji smanjuju troškove.
3. S obzirom na to da je koeficijent ekonomičnosti financiranja bio manji od 1 u svim promatranim godinama, važno je provesti reviziju financijskih aktivnosti kako bi se smanjili financijski rashodi i povećali financijski prihodi. To može uključivati refinanciranje postojećih obveza, upravljanje likvidnošću i identifikaciju novih izvora prihoda.
4. Kako bi se povećao koeficijent ostalih poslovnih aktivnosti, poduzeće bi trebalo razmotriti strategije za povećanje ostalih prihoda, kao što su diversifikacija proizvoda ili usluga, proširenje tržišta ili unaprjeđenje marketinških aktivnosti.

Na temelju pokazatelja profitabilnosti, preporuke su sljedeće:

1. S obzirom na fluktuacije neto profitne marže kroz razdoblje, važno je identificirati i adresirati uzroke niskih stopa profitabilnosti, osobito u 2019. godini. To može uključivati reviziju troškova, optimizaciju procesa proizvodnje ili prodaje te povećanje efikasnosti u upravljanju resursima.
2. S obzirom na najmanju bruto dobit u 2019. godini, potrebno je istražiti faktore koji su doprinijeli tom padu te poduzeti mjere za povećanje bruto dobiti. To može uključivati pregled troškova proizvodnje, optimizaciju lanca opskrbe ili pregled prodajnih strategija.
3. Budući da je neto rentabilnost imovine bila niža u 2019. godini, važno je istražiti razloge za taj pad i poduzeti korake za povećanje iskorištenja imovine radi generiranja većeg profita. To može uključivati bolje upravljanje zalihama, investicije u učinkovitiju opremu ili diversifikaciju proizvodnog portfelja.
4. S obzirom na fluktuaciju koeficijenta rentabilnosti vlastitog kapitala, važno je identificirati faktore koji su utjecali na varijaciju te poduzeti korake za povećanje stabilnosti i rasta ovog pokazatelja. To može uključivati poboljšanje učinkovitosti upravljanja financijskim resursima, smanjenje troškova zaduživanja ili povećanje profita kako bi se povećao povrat za vlasnike kapitala.

Kad je riječ o unaprjeđenju poslovanja, a u kontekstu upravljanja zaduženošću, budući da je koeficijent zaduženosti blizu ili premašuje preporučene granice, poduzeće bi trebalo razmotriti strategije za smanjenje zaduženosti, uključujući refinanciranje postojećih dugova, smanjenje troškova zaduživanja ili povećanje prihoda radi smanjenja ovisnosti o tuđem kapitalu. Osim toga, u kontekstu povećanja rentabilnosti, analiza troškova i prihoda može pomoći u identificiranju područja gdje se može povećati profitabilnost. To može uključivati optimizaciju procesa proizvodnje, diverzifikaciju proizvodnog portfelja ili poboljšanje marketinških strategija kako bi se povećala prodaja i prihodi. Kod efikasnog upravljanja likvidnošću, uvođenje strategija za bolje upravljanje likvidnošću, poput optimizacije zaliha, poboljšanje politike naplate ili upravljanje obrtnim sredstvima, može pomoći u osiguranju stabilnosti i održavanju likvidnosti poduzeća.

6. ZAKLJUČAK

Ovaj završni rad usredotočio se na analizu financijskih pokazatelja u poduzećima Iverpan i Drvone s ciljem dubljeg razumijevanja njihovih financijskih rezultata, dugoročne održivosti te konkurentske prednosti. Kroz sustavnu analizu financijskih izvještaja, istraživanje je prikazalo različite aspekte njihovog poslovanja kako bi identificiralo ključne čimbenike koji utječu na njihovo poslovanje.

Financijski pokazatelji su ključni alat za analizu performansi poduzeća, pružajući kvantitativni uvid u različite aspekte financijskog zdravlja, likvidnosti, rentabilnosti i ekonomičnosti poslovanja. Analiza pokazuje da su poduzeća Drvona i Iverpan suočena s različitim izazovima i prednostima u svojim financijskim performansama.

Poduzeće Drvona pokazuje stabilnije financijske pokazatelje likvidnosti tijekom razdoblja, s koeficijentima likvidnosti iznad 1 i koeficijentom tekuće likvidnosti većim od 2, što ukazuje na sposobnost podmirenja kratkoročnih obveza. Također, poduzeće Drvona smanjuje korištenje tuđeg kapitala tijekom razdoblja, povećavajući udio vlastitih izvora financiranja. Uz to, poduzeće Drvona pokazuje stabilan rast ukupnih prihoda i pozitivne pokazatelje rentabilnosti imovine i vlastitog kapitala.

S druge strane, poduzeće Iverpan suočava se s izazovima u likvidnosti, s nižim koeficijentima likvidnosti koji nikad nisu premašili 1, implicirajući nedostatak sredstava za podmirenje obveza. Također, poduzeće Iverpan pokazuje graničnu situaciju s podmirenjem obveza i povećanu ovisnost o tuđem kapitalu. Unatoč tome, poduzeće Iverpan bilježi uspješan obrt imovine u prihode i brzu naplatu potraživanja.

U konačnici, usporedba financijskih pokazatelja između poduzeća Iverpan i Drvona ukazuje na različite izazove i prednosti u njihovom poslovanju. Dok poduzeće Drvona pokazuje stabilnije financijske performanse i veću ekonomičnost poslovanja, poduzeće Iverpan suočava se s izazovima u likvidnosti i ovisnosti o tuđem kapitalu. Oba poduzeća ostvaruju zadovoljavajuću profitabilnost, ali daljnje analize i prilagodbe mogu biti potrebne kako bi se osigurala dugoročna održivost i konkurentnost na tržištu.

POPIS LITERATURE

1. Belak V.: Osnove profesionalnog računovodstva, Veleučilište u Splitu, Split, 2002.
2. Dražić-Lutitsky, I. et al. Računovodstvo, IV. izmijenjeno izdanje: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, Zagreb, 2010.
3. Janus, D.: Analiza financijskih izvještaja pomoću pojedinačnih pokazatelja financijski klub, Zagreb, 2010. Dostupno na: <https://finance.hr/wp-content/uploads/2009/11/ja14112010.pdf>, (pristupljeno 15.11.2023.)
4. Mesarić, P.: Temeljni pokazatelji analize financijskih izvještaja, Financijski klub, Zagreb, 2009.
5. Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, NN 95/2016).
6. Perčević, H.: Financijski izvještaji i elementi financijskih izvještaja, Sveučilište u Zagrebu, Ekonomski fakultet, Zagreb, 2019.
7. Perčević, H.: Izvještaj o novčanim tokovima, Sveučilište u Zagrebu, Ekonomski fakultet, Zagreb, 2019. Dostupno na: <https://repositorij.efst.unist.hr/islandora/object/efst%3A3261/datastream/PDF/view> (02.11.2023)
8. Pravilnik o obveznom sadržaju poslovnih i financijskih izvješća ovlaštenih društava, NN 33/2007.
9. Reilly, F.K. i Brown, K.C.: Investment analysis and portfolio management, South-Western College Pub, 2005.
10. Robinson, T.R., van Greuning, H., Henry, E. i Broihahn, M.A.: International financial statement analysis, Wiley, 2008.
11. Stowe, J.D., Robinson, T.R., Pinto, J.E., McLeavey, D.V. 2007. Equity asset valuation, Wiley, 2007.
12. Štahan, M. i Slovinac, I.: Sastavljanje računa dobiti i gubitka za 2018, Financije i računovodstvo - Financije, pravo i porezi, 2018.
13. Wild, J. J., Subramanyam, L.A.: Financial Statement Analysis, Tenth Edition, McGraw Hill - Irwin, New York, 2008.
14. Žager, K., Žager. L.: Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 2008.
15. Wild, J. J., Subramanyam: Financial Statement Analysis, Tenth Edition, McGraw Hill - Irwin, New York, 2008.
16. Zakon o računovodstvu (NN 78/15, 134/15, 120/16, 116/18, 42/20, 47/20, 114/22, 82/23).

17. Zakon o radu (NN 93/14, 127/17, 98/19, 151/22, 46/23, 64/23).

POPIS TABLICA

Tablica 1. Struktura bilance.....	5
Tablica 2. Račun dobiti i gubitka	6
Tablica 3. Pokazatelji likvidnosti.....	14
Tablica 4. Pokazatelji zaduženosti	17
Tablica 5. Pokazatelji aktivnosti	18
Tablica 6. Pokazatelji ekonomičnosti	20
Tablica 7. Pokazatelji profitabilnosti	21
Tablica 8. Pokazatelji investiranja	23
Tablica 9. Koeficijent trenutne likvidnosti poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	26
Tablica 10. Koeficijent ubrzane likvidnosti poduzeća Drvona u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	27
Tablica 11. Koeficijent tekuće likvidnosti poduzeća Drvona u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	27
Tablica 12. Koeficijent financijske stabilnosti poduzeća Drvona u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	28
Tablica 13. Koeficijent zaduženosti poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	28
Tablica 14. Koeficijent vlastitog financiranja poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	29
Tablica 15. Koeficijent financiranja poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	29
Tablica 16. Stupanj pokrića I poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	30
Tablica 17. Stupanj pokrića II poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	30
Tablica 18. Koeficijent obrtaja ukupne imovine za poduzeće Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	31
Tablica 19. Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine za poduzeće Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	31
Tablica 20. Koeficijent obrtaja potraživanja I. za poduzeće Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	32

Tablica 21. Koeficijent obrtaja potraživanja II za poduzeće Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	32
Tablica 22. Trajanje naplate potraživanja u danima za poduzeće Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	33
Tablica 23. Ekonomičnost ukupnog poslovanja poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	33
Tablica 24. Ekonomičnost poslovanja poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	34
Tablica 25. Ekonomičnost financiranja poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	34
Tablica 26. Ekonomičnost ostalih poslovnih aktivnosti poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju 2018. do 2022. godine	35
Tablica 27. Neto profitna marža poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	35
Tablica 28. Bruto profitna marža poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	36
Tablica 29. Neto rentabilnost imovine poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	37
Tablica 30. Bruto rentabilnost imovine poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	37
Tablica 31. Rentabilnost vlastitog kapitala poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	38
Tablica 32. Koeficijent trenutne likvidnosti poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	40
Tablica 33. Koeficijent ubrzane likvidnosti poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	40
Tablica 34. Koeficijent tekuće likvidnosti poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	41
Tablica 35. Koeficijent financijske stabilnosti poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	41
Tablica 36. Koeficijent zaduženosti poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	42
Tablica 37. Koeficijent vlastitog financiranja poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	42

Tablica 38. Koeficijent financiranja poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	43
Tablica 39. Stupanj pokrića I. poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	43
Tablica 40. Stupanj pokrića II. poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	44
Tablica 41. Koeficijent obrtaja ukupne imovine poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	44
Tablica 42. Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	45
Tablica 43. Koeficijent obrta potraživanja I. poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	45
Tablica 44. Koeficijent obrta potraživanja II. poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	46
Tablica 45. Trajanje naplate potraživanja poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	46
Tablica 46. Koeficijent ekonomičnosti ukupnog poslovanja poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	47
Tablica 47. Koeficijent ekonomičnosti poslovanja poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	47
Tablica 48. Koeficijent ekonomičnosti financiranja poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	48
Tablica 49. Koeficijent ostalih poslovnih aktivnosti poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	48
Tablica 50. Neto profitna marža poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	49
Tablica 51. Bruto profitna marža poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	49
Tablica 52. Neto rentabilnost imovine poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	50
Tablica 53. Bruto rentabilnost imovine Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	50
Tablica 54. Rentabilnost vlastitog kapitala poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	51

POPIS GRAFIKONA

Grafikon 1. Korisnici financijskih izvještaja	3
Grafikon 2. Pokazatelji likvidnosti poduzeća Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	52
Grafikon 3. Pokazatelji likvidnosti poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	53
Grafikon 4. Koeficijenti zaduženosti poduzeća Iverpan d.o.o. i Drvona d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	53
Grafikon 5. Stupanj pokrića I. poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	54
Grafikon 6. Stupanj pokrića II. poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	55
Grafikon 7. Koeficijent obrtaja ukupne imovine poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan u razdoblju od 2018. do 2022. godine	55
Grafikon 8. Koeficijent obrta potraživanja od kupaca poduzeća Drvona d.o.o. i poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	56
Grafikon 9. Trajanje naplate potraživanja u danima poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	57
Grafikon 10. Ekonomičnost ukupnog poslovanja poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	57
Grafikon 11. Ekonomičnost poslovanja poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	58
Grafikon 12. Koeficijent ekonomičnosti financiranja poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	59
Grafikon 13. Koeficijent bruto profitne marže poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	59
Grafikon 14. Koeficijent bruto rentabilnosti imovine poduzeća Drvona d.o.o. i Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine.....	60
Grafikon 15. Koeficijent rentabilnosti vlastitog kapitala poduzeća Drvona d.o.o. i poduzeća Iverpan d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2022. godine	61

POPIS SLIKA

Slika 1. Primjer izvještaja o novčanim tokovima	10
Slika 2. Primjer izvještaja o novčanom toku.....	10
Slika 3. Izvještaj o promjeni kapitala.....	12
Slika 4. Poduzeće Drvona – logo.....	25
Slika 5. Poduzeće Iverpan – logo	39

POPIS SHEMA

Shema 1. Financijski pokazatelji.....	13
---------------------------------------	----