

Analiza finansijskog rezultata poslovanja poduzeća za vodoopskrbu i odvodnju u Baranji

Hrvojević, Eden

Master's thesis / Specijalistički diplomske stručni

2016

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

Permanent link / Trajna poveznica: <https://urn.nsk.hr/um:nbn:hr:128:219660>

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

Download date / Datum preuzimanja: **2024-04-20**



VELEUČILIŠTE U KARLOVCU
Karlovac University of Applied Sciences

Repository / Repozitorij:

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



Eden Hrvojevi

**ANALIZA FINANCIJSKOG REZULTATA POSLOVANJA
PODUZEĆA ZA VODOOPSKRBU I ODVODNJU U BARANJI**

Završni rad

Veleučilište u Karlovcu
Poslovni odjel
Specijalistički diplomska stručna studij Poslovno upravljanje

Kolegij: Menadžersko računovodstvo
Mentor: Mr.sc. Dubravka Krivačić, viši pred.
Matični broj studenta: 0619408019

Karlovac, rujan 2016.

SAŽETAK

Predmet rada je analiza i procjena poslovanja poduzeća provođenjem horizontalne i vertikalne analize finansijskih izvještaja te pomoći u pokazatelja. Istraživanjem će biti obuhvaćena poduzeća a čije su osnovne djelatnosti vodoopskrba i odvodnja, a koja posluju na području Baranje. Analizirati će se njihove finansijske izvještaje, odnosno utvrditi odnose između pojedinih elemenata izvještaja i izračunati određene pokazatelje. Cilj istraživanja je provesti analizu finansijskog rezultata poslovanja odabranih poduzeća, usporediti dobivene rezultate te doći do zaključaka o stanju i uspješnosti njihova poslovanja kao i perspektive za budućnost.

Ključne riječi: finansijski izvještaji, horizontalna i vertikalna analiza, analiza putem finansijskih pokazatelja, statistička analiza.

ABSTRACT

The subject of this paper is the analysis and assessment of the company management by implementation of horizontal and vertical analysis of the financial reports and overcome specific indicators. Companies with fundamental activities of water supply and sewerage and which operate in the area of Baranja, will be included. Their financial reports will be analyzed and relations between certain elements of the report will be determined and specific indicators will be calculated. The goal of the research is to conduct an analysis of the selected companies, compare obtained results and to reach a conclusion about their status and managing efficiency as well as their future perspective.

Keywords: financial report, horizontal and vertical analysis, analysis by financial indicators, statistical analysis

SADRŽAJ

1. UVOD	1
1.1. Predmet i cilj istraživanja	1
1.2. Izvori podataka i metode istraživanja	3
Financijski izvještaji za razdoblje od 2009. do 2014. godine preuzeti su iz registra godišnjih financijskih izvještaja. Za ostale izvore podataka korištena je literatura i internetske stranice, kao i časopisi navedeni u popisu literature.....	3
1.3. Sadržaj i struktura završnog rada.....	3
2. FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI– TEMELJ ZA ANALIZU	5
2.1. Pojam, vrste i značajke temeljnih financijskih izvještaja.....	5
2.1.1. Bilanca	5
2.1.2. Račun dobiti i gubitka.....	6
2.1.3. Izvještaj o novom tijeku	7
2.1.4. Izvještaj o promjenama kapitala	8
2.1.5. Bilješke uz financijske izvještaje	9
3. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA	10
3.1. Pojam i vrste analize financijskih izvještaja	10
3.2. Pokazatelji analize financijskih izvještaja.....	14
3.2.1. Pokazatelji likvidnosti.....	16
3.2.2. Pokazatelji zaduženosti (financijske poluge)	17
3.2.3. Pokazatelji profitabilnosti	18
3.2.4. Pokazatelji ekonomičnosti	20
3.2.5. Pokazatelji investiranja	20
3.2.6. Pokazatelji aktivnosti	21
4. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA VODOOPSKRBE d.o.o. DARDA	23
4.1. Vodoopskrba d.o.o. Darda	23
4.1.1. Horizontalna analiza financijskih izvještaja Vodoopskrbe d.o.o.Darda	24
4.1.2. Vertikalna analiza financijskih izvještaja Vodoopskrba d.o.o. Darda.....	31
4.1.3. Analiza osnovnih pokazatelja poslovanja Vodoopskrbe d.o.o. Darda za 2010. - 2014....	40
4.2. Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir	48
4.2.1. Horizontalna analiza financijskih izvještaja Baranjski vodovod d.o.o.....	48
4.2.2. Vertikalna analiza financijskih izvještaja Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir.....	56
4.2.3. Analiza osnovnih pokazatelja poslovanja Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir za	64

5. ME USOBNA USPOREDBA ANALIZIRANIH PODATAKA NAVEDENIH PODUZE A	72
5.1. Usporedba podataka dobivenih horizontalnom analizom Vodoopskrbe d.o.o. Darda i Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir.....	72
5.2. Usporedba podataka dobivenih vertikalnom analizom Vodoopskrbe d.o.o. Darda i Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir.....	73
5.3. Usporedba izračunatih osnovnih pokazatelja Vodoopskrbe d.o.o. Darda i Baranjskog vodovoda d.o.o.	74
6. ZAKLJU AK	81
LITERATURA:	84
POPIS TABLICA	85
POPIS GRAFIKONA	87

1. UVOD

1.1. Predmet i cilj istraživanja

Predmet rada je analiza i procjena poslovanja poduze a provo enjem horizontalne i vertikalne analize finansijskih izvještaja te pomo u pokazatelja. Istraživanjem su obuhva ena dva poduze a ije su osnovne djelatnosti vodoopskrba i odvodnja, a koja posluju na podru ju Baranje. Analizirani su njihovi finansijski izvještaji i utvr eni odnos i izme u pojedinih elemenata izvještaja te izra unati odre eni pokazatelji.

Glavni izvor informacija o poslovanju poduze a su finansijski izvještaji. Sadržaj izvještaja su informacije o prošlim aktivnostima i njihovi rezultati. Dobri ili loši povijesni poslovni rezultati ne zna e da e se u budu nosti nastaviti istim trendom, jer je poslovanje podložno svakodnevnim promjenama iz raznih izvora. Važnost i zna aj analize finansijskih izvještaja ponajprije se ogleda u upravljanju poslovanjem i razvojem poduze a. Dobar finansijski plan mora uvažavati snage i slabosti, kao i prilike i prijetnje poduze a. Zakonom o ra unovodstvu¹ regulirani su temeljni finansijski izvještaji, obveza njihovog sastavljanja, revidiranja i objavljivanja ovisno o veli ini poduze a, kao i kriteriji za razvrstavanje poduze a po veli ini. Zadatak analize finansijskih izvještaja je utvrditi stanje i uspješnost poslovanja poduze a. Na temelju analize dobivenih informacija i utvr enih dobroih strana planiraju se budu e aktivnosti za poboljšanje, održanje ili poboljšanje poslovanja poduze a. Tako er u slu aju utvr enih slabosti planiraju se mjere i aktivnosti za otklanjanje istih. Za osiguranje finansijske stabilnosti poduze a, finansijski menadžer mora planirati svoje budu e finansijske uvjete, isti po inju analizom finansijskih izvještaja. Analiza osigurava finansijske informacije na temelju kojih se prosu uje i promišlja poslovanje poduze a u cilju kvalitetnog i prosperitetnog upravljanja. Za informacije koje nastaju analizom finansijskih izvještaja zainteresirani su razli iti korisnici od menadžmenta do vjerovnika, revizora, dioni ar, investitora, poreznih službi i ostalih.

U ovom se radu pokušalo analizom finansijskih izvještaja metodom horizontalne i vertikalne analize, kao i finansijskih pokazatelja odabranih poduze a u promatranom razdoblju od

¹Zakon o ra unovodstvu, Narodne novine br. 78/15. i 134/15., pristupljeno 15.11.2015.

2010. do 2014. godine vrednovati rezultat poslovanja i stanje poduze a te procijeniti njegove perspektive za budu nost.

Poduze a koja su odabrana kao prakti ni primjeri bave se crpljenjem vode i odvodnjom. Njihovi suvlasnici i suosniva i su jedinice lokalne samouprave (op ine i grad), radi zadovoljenja potreba stanovnika i gospodarstva za pitkom vodom i odvodnjom na podru ju Baranje. Osim toga, ona imaju veliki zna aj i doprinos u zaštiti okoliša, kao i zdravlja ljudi i životinja. Oba poduze a su registrirana kao društva sa ograni enom odgovornoš u. Jedno društvo se razvrstava i vodi kao mali poduzetnik, a drugo društvo kao srednje veliki poduzetnik. Mali poduzetnici sastavljaju bilancu, ra un dobiti i gubitka te bilješke uz finansijske izvještaje propisane l. 19., st. 3. Zakona o ra unovodstvu te nisu obvezni provoditi reviziju na godišnjoj razini. Srednje veliki poduzetnik uz bilancu, ra un dobiti i gubitka te bilješke uz finansijske izvještaje dodatno mora sastaviti i izvještaj o nov anom tijeku, izvještaj o promjenama kapitala i godišnje izvješ e propisano Al. 19., st. 2. Zakona o ra unovodstvu. Tako er Zakonom o ra unovodstvu Al. 20., st.1. propisano je, sukladno klasifikaciji, srednje velikom poduzetniku svake godine obaviti reviziju, a istu obavljaju ovlaštene revizorske ku e. Analizirat e se poslovanje odabralih poduze a u razdoblju od 2010. do 2014. godine. Koristit e se metode finansijske analize i izra unati pokazatelji kako bi se utvrdila i ocijenila u inkovitost i uspješnost njihovog poslovanja.

U cilju provedbe navedenih analiza koristit e se objavljeni godišnji finansijski izvještaji. Finansijski izvještaji omogu uju procjenu, pra enje i predvi anje poslovanja poduze a na osnovu njihovih povijesnih podataka, iako ti podaci ne moraju biti garancija da e se takav trend poslovanja nastaviti i u budu nosti. U ovom radu promatrat e se poslovanje poduze a za crpljenje vode i odvodnju Vodoopskrba d.o.o. Darda koje svojim uslugama pokriva južni dio Baranje na podru ju op ina Bilje, Darda i Jagodnjak, koje su ujedno i suvlasnici. Poduze e Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir svojim uslugama pokriva sjeverni dio Baranje na podru ju op ina eminac, Kneževi Vinogradi, Draž, Popovac, Petlovac i grad Beli Manastir, koji su ujedno i suvlasnici.

Glavni cilj istraživanja jest uz pomo informacija iz analize finansijskih izvještaja uvidjeti stanje i uspješnost poslovanja navedenih poduze a u svakoj od pet godina poslovanja.

1.2. Izvori podataka i metode istraživanja

Finansijski izvještaji za razdoblje od 2009. do 2014. godine preuzeti su iz registra godišnjih finansijskih izvještaja. Za ostale izvore podataka korištena je literatura i internetske stranice, kao i asopisi navedeni u popisu literature.

U radu su korištene sljedeće metode: metoda analize i metoda sinteze, metoda konkretizacije, metoda deskripcije, komparativna metoda te statistička metoda. Analizirani su dostupni finansijski izvještaji pomoću statističkih analiza i analiza finansijskih pokazatelja. Analizom finansijskih izvještaja promatrane su važne stavke finansijskih izvještaja, trend njihovog kretanja kroz godine, ocjenjivani stanje i uspješnost poslovanja poduzeća te sintezom analiziranih finansijskih kategorija celokupno poslovanje poduzeća. Pomoću metode konkretizacije doneseni su zaključci o poslovanju poduzeća. Metoda deskripcije korištena je pri opisivanju i objašnjavanju tablica i grafikona. Ovom metodom ostvaren je detaljniji, potpuniji i svestraniji uvid u samo istraživanje kroz pojašnjavanje analiza, rezultata i pojmove koji su korišteni. Komparativna metoda korištena je pri uspoređivanju uspješnosti poslovanja navedenih poduzeća pomoću statističkih analiza finansijskih pokazatelja s ciljem uočavanja ostvarenih rezultata i trenda u poslovanju. Statistička metoda korištena je u izradi grafikona i izrađunu pokazatelja pretežno su utvrđena određena obilježja i zakonitosti između pojava koje se istražuju. Navedeno je korišteno za usporedbu informacija. Također je korišten tablični kalkulator pri izrađivanju finansijskih i statističkih pokazatelja.

1.3. Sadržaj i struktura završnog rada

Rad se sastoji od teorijskih i empirijskih aspekata u kojima se obrađuje poslovanje odabranih poduzeća za crpljenje vode i odvodnju te njihova uspješnost. U prvom poglavlju definirani su predmet i cilj istraživanja te metode koje će se koristiti prilikom istraživanja. U drugom poglavlju obrađeni su teorijski aspekti teme završnog rada korištenjem dostupne literature te izuzimanja autora. U trećem poglavlju obrađeni su pojmovi, metode i postupci analize finansijskih izvještaja. Konkretno je u ovom radu objašnjena horizontalna analiza, vertikalna analiza te analiza pomoću pokazatelja. U četvrtom poglavlju provedena je horizontalna i vertikalna analiza pomoću pokazatelja finansijskih izvještaja odabranih poduzeća, tj. provedena je statistička i finansijska analiza. U petom poglavlju informacije proistekle iz

analize izvještaja odabranih poduzeća među usobno su uspoređene. U zaključku su sintetizirane i izložene injenice i spoznaje koje su potekle iz provedenog istraživanja.

2. FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI– TEMELJ ZA ANALIZU

2.1. Pojam, vrste i značajke temeljnih finansijskih izvještaja

2.1.1. Bilanca

Bilanca je sustavni pregled imovine, obveza i kapitala na određeni datum, najčešće na datum završetka fiskalne godine.² Bilanca je osnovna podloga za analizu finansijskog položaja, za utvrđivanje slabosti i nedostataka u poslovanju, kao i za predviđanje budućeg poslovanja.³ S jedne strane bilanca prikazuje imovinu s kojom poduzeće raspolaže (aktiv), a s druge strane prikazuje izvore iz kojih je ta imovina financirana (pasiva), koji moraju biti uravnoteženi.

U aktivi bilance iskazuje se imovina. Prema funkciji i roku trajanja imovina se dijeli na:⁴

1. Dugotrajnu imovinu (stalnu) – nematerijalna, materijalna, finansijska, potraživanja, odnosno sva sredstva koja trajno služe poslovnom procesu u poduzeću i unutar avana su u rokovima dužim od godine dana. Svrha ovog oblika imovine nije preprodaja;
2. Kratkotrajnu imovinu (tekuću) – zalihe, potraživanja, finansijska imovina, novac na računu i blagajni, oblik je imovine poduzeća s rokom unutar enosti do godine dana. Ulaganja u tu vrstu imovine neprekidno mijenjaju svoj oblik.

U pasivu bilance iskazuju se kapital i obveze (dugorođene i kratkorođene):

1. Kapital je ekomska vrijednost koja se ulaže u proizvodnju ili neku drugu ekonomsku djelatnost s osnovnom svrhom da se uvere, dakle da donese neku dobit. Glavnica je ostatak sredstava (imovine) poduzeća nakon odbitka svih njegovih obveza;⁵
2. Dugorođene obveze su one obveze poduzeća koji je rok plaćanja duži od jedne godine. Najčešće dugorođene obveze (dugovi) jesu npr. hipotekarni zajmovi, obveze po osnovi emitiranih obveznica, obveze s osnove prikupljenih dugorođenih bankarskih kredita i razni drugi dugorođeni zajmovi;⁶

² Vidu i., Lj.: Finansijski manadžment, V. izdanje, RRIF, Zagreb, 2006., str. 366

³ Žager, K. i dr.: Analiza finansijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 2008., str. 34

⁴ Vidu i., Lj.: op. cit., str. 366

⁵ Parač, B.: Poduzetništvo i unovodstvo i finansijsko izvještavanje, Visoka škola za poslovanje i upravljanje s pravom javnosti "Baltazar Adam Krulić", Zaprešić, 2013., str. 236

⁶ Parač, B.: op. cit. str. 249

3. Kratkoro ne obveze su obveze poduze a iji je rok dospije a kra i od jedne godine.

U teku e obveze ubrajaju se: obveze po osnovi emitiranja vrijednosnih papira s rokom dospije a do jedne godine, obveze prema dobavlja ima, obveze za primljene avanse, kratkoro ne obveze za primljene depozite i kaucije, obveze po kratkoro nim kreditima, obveze prema radnicima i sl.⁷

Bilan na ravnoteža se može zapisati pomo u sljede e formule:

$$\text{Imovina} = \text{Izvori imovine}$$

Formula se može se zapisati i na ovakav na in:

$$\text{Imovina} = \text{Kapital} + \text{Obveze}$$

Bilanca je podloga za financijsku analizu, analizu likvidnosti, zaduženosti, aktivnosti i profitabilnosti. Kao jedan od temeljnih financijskih izvještaja predmet je revizije. Sadržaj odnosno obrazac bilance nije propisan Zakonom o ra unovodstvu, te su poduze a dužna sama oblikovati isti vode i pri tome ra una o Me unarodnim standardima financijskog izvještavanja(MSFI) i Me unarodnim ra unovodstvenim standardima(MRS).

2.1.2. Ra un dobiti i gubitka

Ra un dobiti i gubitka (RDG) je financijski izvještaj koji prikazuje prihode, rashode i financijski rezultat poslovanja ostvaren u odre enom razdoblju.⁸ Ra un dobiti i gubitka sastavlja se na kraju obra unskog razdoblja, a naj eš e se odnosi na jednu godinu. Pokazuje profitabilnost poslovanja tvrtke tijekom nekog vremenskog razdoblja.⁹ Sadržaj minimalnih pozicija ra una dobiti i gubitka nije propisan Zakonom o ra unovodstvu, te su poduze a sama dužna oblikovati isti vode i pri tome ra una o MSFI-ima i MRS-ima.

Ra un dobiti i gubitka sadrži najzna ajnije pojedina ne informacije o poslovanju, kao što je npr. neto dobit, izra unata kao razlika prihoda i rashoda. Ako su u izvještajnom razdoblju rashodi ve i od prihoda, rezultat e biti gubitak tog razdoblja.

⁷Ibidem, str. 253

⁸Vidu i , Lj.: op. cit., str. 368

⁹Ibidem

Prihodi su pove anja gospodarstvenih koristi u obliku priljeva (pove anja imovine) ili smanjenja obveza koja imaju za posljedicu pove anje kapitala.¹⁰ Ulaganja dioni arni lanova društva u kapital društva ne smatraju se prihodima. Vrste prihoda ovisno od kojih aktivnosti su ostvareni, može se podijeliti na poslovne, financijske te ostale i izvanredne.

Rashodi su smanjenja gospodarstvene koristi u obliku odljeva (iscrpljenja imovine) ili stvaranja obveza koja imaju za posljedicu smanjenje kapitala.¹¹ Smanjenja kapitala po osnovi povrata i raspodjele ulaga ima ne smatraju se rashodima. Rashodi se dijele ovisno od kojih aktivnosti su ostvareni, stoga ih se može razlikovati kao poslovne, financijske te ostale i izvanredne.

Dobit je financijski rezultat odnosno razlika između prihoda i manjih rashoda, gubitak je razlika između rashoda i manjih prihoda.

2.1.3. Izvještaj o nov anom tijeku

Izvještaj o nov anom tijeku predstavlja analizu likvidnosti kojom se pokazuju priljevi i odljevi novca i nov anih ekvivalenta tijekom izvještajnog razdoblja, ali predstavlja i bazu za planiranje budućih gotovinskih tijekova i potreba za financiranjem.¹²

Svrha ovog izvještaja je osigurati informacije o tokovima novca vezanim uz poslovanje određenog subjekta, kao i informacije o poslovnim, investicijskim i financijskim aktivnostima subjekta tijekom tog razdoblja.¹³ Zakonom o računovodstvu nije propisan sadržaj ovog izvještaja te zbog toga njegov sadržaj određuje MRS 7 – Izvještaj o nov anom tijeku. Prema tome ovaj izvještaj se sastoji od:¹⁴

1. nov anih tijekova od poslovnih aktivnosti, a to su one koje stvaraju prihod poduzeća i druge aktivnosti, izuzev investicijskih i financijskih (novani primici od prodaje i usluga; novani primici od tantijema; naknada provizija i drugih aktivnosti; novani izdaci prema dobavljačima za zaprimljenu robu i usluge; novane izdatke prema zaposlenima; novane izdatke za poreze ili povrati poreza, itd.);

¹⁰ Žager, K. i dr.: op. cit., str. 68

¹¹ Ibidem

¹² Ibidem, str. 81

¹³ Ibidem

¹⁴ Vidu i , Lj.: op. cit., str. 371

2. nov anih tijekova iz investicijskih aktivnosti koje obuhva aju primitke i izdatke koji su povezani s dugotrajnom imovinom, vrijednosnim papirima (rezultat su investiranja i dezinvestiranja u realnu imovinu, te dugoro nog investiranja i dezinvestiranja u finansijsku imovinu). MRS - 7 to ka 16 isti e da su nov anii tijekovi iz ulaga kih aktivnosti važni jer predstavljaju izdatke nastale zbog kupnje resursa namijenjenih stvaranju budu ih dobitaka i nov anih tijekova;
3. nov anih tijekova od finansijskih aktivnosti, a to su aktivnosti pribavljanja izvora financiranja poduze a i podmirenja obveza po ovim izvorima (vlasni ko i dužni ko financiranje poduze a). Ukupni je nov ani tijek zbroj nov anih tijekova iz poslovne, investicijske i finansijske aktivnosti. Kad se ta veli ina korigira za iznos novca i nov anih ekvivalenta na po etku razdoblja, dobiva se vrijednost nov anog tijeka na kraju odre enog razdoblja.

Postoje dvije metode sastavljanja izvještaja o nov anom tijeku, a to su direktna i indirektna metoda. Prema direktnoj metodi objavljuju se ukupni primici i ukupni izdaci novca razvrstani po osnovnim aktivnostima - poslovnim, investicijskim i finansijskim, dok se kod indirektnne metode poslovne aktivnosti ne iskazuju kao bruto primici i bruto izdaci novca, ve se neto dobit ili gubitak uskla uje za u inke transakcija nenov ane prirode. Širi krug korisnika preferira izvještaj izra en prema direktnoj metodi jer im je razumljiviji.

2.1.4. Izvještaj o promjenama kapitala

Izvještaj o promjenama kapitala jedan je od temeljnih standardnih finansijskih izvještaja i njegovo je sastavljanje obvezno (MRS 1) za srednja i velika poduze a. Svrha ovog izvještaja je dati prikaz promjene neto vrijednosti tvrtke, tj. bogatstva dioni ar, pri emu se u bilješci navodi uzrok pada/rasta glavnice.¹⁵ Njime se prikazuju sve promjene glavnice koje su se dogodile u obra unskom razdoblju. Ovim se izvještajem prikazuju ne samo promjene glavnice nastale ulogom vlasnika, zaradom (gubitkom) i povla enjem, ve i rezultati gospodarskih aktivnosti koji pove avaju ili smanjuju glavnici. Glavnica je ostatak sredstava (imovine) poduze a nakon odbitka svih njegovih obveza.

Prema MRS-u 1 u ovom se izvještaju posebno moraju iskazati sljede e pozicije:¹⁶

¹⁵ Vidu i , Lj.: op. cit., str. 375

¹⁶ Žager, K. i dr.: op. cit., str. 87

- a) dobit ili gubitak razdoblja,
- b) sve stavke prihoda ili rashoda, dobitaka ili gubitaka koje prema zahtjevima drugih standarda treba direktno priznati u kapital te njihov ukupni iznos,
- c) u inak promjena ra unovodstvenih politika i ispravke temeljnih pogrešaka,
- d) dodatna ulaganja vlasnika i visina izglasanih dividendi,
- e) iznos zadržane dobiti (ili gubitka) na po etku i na krraju razdoblja te promjene unutar tog razdoblja,
- f) uskla enje (promjene) svake druge pozicije kapitala, kao npr. premije na dionice i rezerve na po etku i na kraju razdoblja uz posebno, pojedina no prikazivanje takvih promjena.

2.1.5. Bilješke uz financijske izvještaje

Bilješke uz financijske izvještaje podrobnije opisuju informacije prezentirane u financijskim izvještajima, odnosno predstavljaju detaljniju dopunu i razradu informacija iz bilance, ra una dobiti i gubitka, izvještaja o nov anom tijeku i izvještaja o promjenama kapitala. Prikazuju primjenjene ra unovodstvene politike na sve zna ajnije poslovne transakcije i doga aje.¹⁷ Zakonom o ra unovodstvu nije propisan oblik niti sadržaj ovog izvještaja. Prema tomu, svako poduze e samo odlu uje na koji e na in oblikovati ovaj izvještaj.

¹⁷ Vidu i , Lj.: op. cit., str. 375

3. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

3.1. Pojam i vrste analize finansijskih izvještaja

Svako trgova ko društvo u Republici Hrvatskoj dužno je sastavljati finansijske izvještaje u obliku, sadržaju i na inu propisanom Zakonom o ra unovodstvu.¹⁸ Svrha finansijskih izvještaja je pružanje informacija o poduze u i to o njegovoj imovini, obvezama, glavnici, prihodima i rashodima, uklju uju i dobitke i gubitke, ostalim promjenama glavnice te nov anim tokovima poduze a.¹⁹ Isto tako se od poduze a zahtijeva finansijsko izvještavanje prema definiranim obra unskim razdobljima.

Ra unovodstvene informacije predstavljaju rezultat poslovanja poduze a izražen u novcu. Glavni izvor informacija o poslovanju poduze a su finansijski izvještaji. Informacije koje sadrže izvještaji su informacije o prošlim aktivnostima i njihovim rezultatima što analiti ar/korisnik informacija treba imati na umu. Dobri povijesni rezultati ne zna e da e poduze e i u budu e tako poslovati, kao što ni loši rezultati ne zna e da e se takav trend nastaviti i u budu e.²⁰

Analiza poslovanja pomaže u strategiskom i operativnom prosu ivanju potencijala poduze a tako što daje odgovore na pitanja: Gdje se poduze e nalazi?; Kamo se želi sti i?; Koji su razlozi za, a koji protiv da se krene nekim putem?

Za odgovor na prvo pitanje potrebno je provesti analizu i vrednovanje snaga i slabosti poduze a, tj. internih initelja, te analizu i vrednovanje prilika i opasnosti okoline, tj. eksternih initelja. Odgovor na drugo pitanje proizlazi iz rezultata obiju navedenih analiza, poduze e se esto nalazi pred nekoliko mogu nosti razvoja iz kojih proizlaze šanse i rizici.²¹ Pomo u tre eg pitanja pove ava se transparentnost i uspore uju mogu nosti te se biraju i oblikuju odgovori o izvorima.

Važnost analize finansijskih izvještaja razmatra se prvenstveno s aspekta upravljanja poslovanjem i razvojem poduze a. Ona prethodi procesu upravljanja ili, preciznije re eno,

¹⁸Para , B.: op. cit., str. 49

¹⁹Ibidem, str. 44

²⁰Vidu i , Lj: op. cit., str. 364

²¹www.poslovni-info.eu/sadrzaj/menadzment/swot-analiza/, pristupljeno 03.05.2016.

prethodi procesu planiranja koji ini sastavni dio upravljanja. Zadatak analize finansijskih izvještaja upravo je u tome da prepozna dobre osobine poduze a da bi se te prednosti mogle iskoristiti, ali i da prepozna slabosti poduze a kako bi se mogla poduzeti korektivna akcija.²² Zakonom o ra unovodstvu odre eni su temeljni finansijski izvještaji, obveze sastavljanja, revidiranja i objavljivanja izvještaja ovisno o veli ini poduze a, kao i kriteriji za odre ivanje veli ine poduze a - mikro, mala, srednja i velika.

Objavljeni izvještaji velikih, srednjih poduze a i poduze a ije dionice su uvrštene ili se obavlja priprema za njihovo uvrštavanje na organizirano tržište vrijednosnih papira trebaju biti revidirani od neovisnog revizora koji jam i da su informacije iz izvještaja prezentirane s razumnom objektivnoš u i u skladu s važe im ra unovodstvenim principima.²³ Svrha analize finansijskih izvještaja je procjena trenda, veli ine, dinamike i rizi nosti budu ih gotovinskih tijekova poduze a. Radi stjecanja cjelovite i što objektivnije slike o perspektivi tvrtke ija izvješ a su predmet analize, potrebno je dobivene rezultate procijeniti u svijetlu vremenske dinamike, rezultata konkurenije i korporacijske strategije, uz pravilan izbor pokazatelja.²⁴

Analiza finansijskih izvješ a može se provoditi metodama koje se me usobno nadopunjaju i isprepli u:²⁵

- ✓ analizom putem pokazatelja
- ✓ komparativnom analizom
- ✓ analizom trenda

Finansijski pokazatelji nastaju stavljanjem u odnos podataka iz jednog izvještaja ili više njih ili nekom od kombinacija tržišnih podataka iz finansijskih izvještaja.²⁶ Komparativna analiza provodi se usporedbom izabralih finansijskih pokazatelja tvrtke s povjesnim pokazateljima, pokazateljima konkurenije (djelatnosti) i planiranim veli inama.²⁷ Prva metoda usporedbe predstavlja jednu od metoda analize trenda, a provodi se usporedbom pokazatelja u dva ili više uzastopnih izvještajnih razdoblja. Druga metoda usporedbe jest usporedba s podacima djelatnosti radi procjene izgleda poduze a koje ono može imati u budu nosti. Usporedba s konkurentima može se provesti analizom veli ina u ra unu dobiti i gubitka primjerene

²²Žager, K., op. cit., str. 33

²³Vidu i , Lj.: op. cit., str. 376

²⁴Para , B.: op. cit., str. 279

²⁵Vidu i , Lj.: op. cit., str. 376

²⁶Ibidem, str. 377

²⁷Ibidem

veli ine za promatrano poduze e i njegovog konkurenta.²⁸ Tre a metoda usporedbe s planiranim veli inama koristi se kako bi se ocijenile performanse poduze ai menadžmenta, a provodi se tako da se usporede pokazatelji iz izvještaja s veli inama izra unatim na bazi planskih izvještaja.

Analiza trenda daje uvid u kretanje financijskog stanja poduze a kroz vrijeme. Pored usporedbe financijskih pokazatelja izra unatih za više sukcesivnih izvještaja, ova analiza se može provesti izra unom trendnih - indeksiranih izvještaja (horizontalna analiza) i izveštaja primjerene veli ine - strukturnih izvještaja (vertikalna analiza), a esto se koristi u kombinaciji s komparativnom analizom.²⁹ Bazni indeksi se izra unavaju pomo u sljede e formule:

$$\text{Iznos teku e godine} - \text{Iznos bazne godine}$$

$$\text{BAZNI INDEKS} = \frac{\text{Iznos teku e godine}}{\text{Iznos bazne godine}} * 100$$

Horizontalna analiza podrazumijeva usporedni prikaz glavnih stavki iz bilance, ra una dobiti i gubitka, te ostalih izvještaja za više uzastopnih godina, uz izra un apsolutnih i relativnih promjena. Kad se poredaju financijski odnosi za odre ene godine, može se prou avati veli ina i oblik promjene te odrediti da li je bilo poboljšanja ili pogoršanja u financijskom stanju i uspješnosti poduze a tijekom vremena.³⁰

$$\text{Iznos teku e godine} - \text{iznos prethodne godine}$$

$$\text{PROMJENA (\%)} = \frac{\text{Iznos teku e godine} - \text{iznos prethodne godine}}{\text{Iznos prethodne godine}} * 100$$

Vertikalna analiza prikazuje postotni udjel svake stavke financijskih izvještaja u odnosu na ukupan zbroj. Vertikalna analiza se tako er može obavljati usporedno za više godina, što omogu uje usporedbe kroz vrijeme. Osim analize financijskih odnosa tijekom vremena horizontalno, esto je korisno izraziti stavke bilance stanja i izvješ a o dobiti u postocima

²⁸ Vidu i , Lj.: op. cit., str. 377

²⁹Ibidem, str. 377, 378

³⁰Vuki evi , M. i dr.: Financijskimenadžment u MS ekselu, Golden marketing-Tehni kaknjiga, Zagreb, 2010, str. 242

vertikalno, koji mogu biti u odnosu na ukupne sume, kao što je ukupna imovina ili ukupni neto prihod od prodaje ili u odnosu na neku baznu godinu.³¹

$$\text{Vrijednost pojedine stavke izvještaja} = \frac{\% \text{ UDJEL}}{\text{Ukupna vrijednost (ukupan zbroj)}} * 100$$

Analiza pomoću indeksa spada u relativne pokazatelje dinamike. Indeksima se uspore uje stanje jedne pojave ili skupine pojava u razliitim vremenskim intervalima ili na razliitim mjestima.³² Individualnim indeksima mjeri se dinamiku svake pojave, dok se skupnim indeksima mjeri dinamika skupine pojava koje obično imaju neko zajedničko obilježje koje ih povezuje u skupinu. Razdoblje kojime se iskazuje dinamika skupine pojava naziva se tekuće ili izvještajno razdoblje, a najčešće se radi unajućim ukupnim indeksom cijena, ukupnim indeksom količina i ukupnim indeksom vrijednosti. Individualne indekse se dijeli na verižne i bazne indekse.

Verižni indeksi pokazuju relativne promjene pojave u tekumem razdoblju u odnosu na prethodno razdoblje, odnosno pokazuju za koliko postoji se vrijednost pojave u jednom razdoblju promjenila u odnosu na prethodno razdoblje.³³ Radi se tako da se stavi u odnos vrijednost pojave iz tekumeg razdoblja sa vrijednošću pojave iz prethodnog razdoblja i sve se pomnoži sa sto. Kako vrijednost vremenskog niza za razdoblje koje prethodi prvom nije poznata, ne može se izračunati prvi verižni indeks u jednom nizu. Verižni indeksi nazivaju se još i lančani indeksi, jer pokazuju pojave u uzastopnim vremenskim razdobljima i nadovezuju se jedan na drugog. Tumače se u postocima preko stope promjene, tako da se od njih oduzme broj sto.

$$St = \frac{Vt}{V0} - 100$$

Bazni indeksi pokazuju relativne promjene pojave u tekumem razdoblju u odnosu na neko odabrano bazno razdoblje, odnosno pokazuju za koliko postoji se vrijednost pojave u jednom razdoblju promjenila u odnosu na odabrano bazno razdoblje.³⁴ Radi se tako da se stavi u

³¹Vukićević, M. i dr.: op. cit., str. 242

³²Biljan-August, M.; Pivac, S.; Štambuk, A.: Uporaba statistike u ekonomiji, Rijeka, 2009., www.oliver.efri.hr/\statist/biljan-pivac-stambuk-u2-3vremenski.pdf, pristupljeno 02.02.2016.

³³Ibidem

³⁴Ibidem.

odnos vrijednost pojave iz teku eg razdoblja s vrijednoš u pojave iz odabranog razdoblja i sve se pomnoži sa sto. Kod baznih indeksa uobi ajen je zapis za bazno razdoblje da je jednako sto ($b=100$). Bazni indeksi se tuma e u postotcima, tako da se od njih oduzme broj sto.

St= $I_t - 100$

Pri provo enju statisti ke analize u praksi treba pažljivo birati bazno razdoblje, jer se pogrešnim izborom mogu dobiti iskrivljene predodžbe o dinamici pojave. Ako se, na primjer, za bazno razdoblje odabere takvo razdoblje u kojemu je vrijednost pojave najmanja u nizu, izra unati bazni indeksi e pokazivati porast u odnosu na bazu. U suprotnome, ako se za bazno razdoblje odabere ono razdoblje u kojemu je vrijednost pojave najve a u nizu, bazni indeksi e pokazivati stalan pad u odnosu na izabrano bazu. Na taj na in se u praksi može manipulirati podacima.

3.2. Pokazatelji analize finansijskih izvještaja

Analiza putem pokazatelja je postupak utvr ivanja veza izme u razli itih pozicija bilance, ra una dobiti i gubitka i izvještaja o nov anom tijeku. Njezin je zadatak stvoriti informacijsku podlogu potrebnu za donošenje razli itih racionalnih odluka, me u kojima je i odluka o ulaganju.U finansijskoj analizi i finansijskom planiranju postoji mnoštvo pokazatelja i ralativno ih je lako koncipirati stavljanjem u odnose dvije ili više ekonomskih ili finansijskih veli ina. Zbog lakšeg korištenja grupirani su po skupinama analiti koplanskih podru ja, pa se tako razlikuje pokazatelje solventnosti, likvidnosti, profitabilnosti i sl. Oni su zapravo, stati ki pokazatelji, ako se odnose na neki dan, ali ako se utvr uju trendovi kretanja finansijskog stanja i poslovanja, onda se ve radi o dinami kim pokazateljima.³⁵

Pokazatelj je racionalni ili odnosni broj, što podrazumijeva da se jedna ekomska veli ina stavlja u odnos s drugom ekonomskom veli inom. Sasvim je jasno da nema smisla dovoditi u vezu bilo koje dvije ekomske veli ine, pa se u tom kontekstu može govoriti o preduvjetima ispravnosti pokazatelja.³⁶ Pokazatelj kao racionalan broj mjeri kvalitetu odre ene pojave koja je opisuje brojnikom i nazivnikom pokazatelja. Ako odnosom brojnika i nazivnika nije

³⁵Vuki evi , M.: Financije poduze a, Golden markting-Tehni kaknjiga, Zagreb, 2006., str. 77

³⁶Zager, K., i dr., op. cit. str. 243

mogu e opisati neku pojavu, tada to nije pokazatelj iako je takve brojeve mogu e podijeliti. Analiza putem pokazatelja uklju uje ispitivanje i procesiranje finansijskih informacija kako bi se dobile nove, specifi ne informacije, dok interpretacija ima za cilj determinirati uzroke i posljedice rezultata dobivenih analizom.

Naj eš e se za uspore ivanje i interpretaciju pokazatelja koriste:³⁷

1. Planirani pokazatelji za razdoblje koje se analizira,
2. Kretanje veli ine odre enog pokazatelja tijekom odre enog vremena u istom poduze u,
3. Veli ina tog pokazatelja u sli nom poduze u koje pripada istoj grupaciji.
4. Prosje na vrijednost odre enog pokazatelja ostalih poduze a koja pripadaju istoj grupaciji.

Zavisno od toga koje se odluke žele donositi, naglašava se važnost pojedinih tipova pokazatelja. Bankar primjerice prilikom odobrenja kratkoro nog kredita nekom poduze u naglasak stavlja na finansijsku situaciju poduze a i njegovu blisku budu nost, odnosno pokazatelje koje mjere likvidnost. Sa stajališta dugoro nih investitora više se naglašava mo stvaranja prihoda i efikasnost poslovanja nego likvidnost, jer poduze a koja ne stvaraju prihode i nemaju efikasnost poslovanja i pored dobre likvidnosti ne e mo i podmiriti dugoro ne obvezu. Menadžment poduze a je zainteresiran za sve aspekte finansijske analize jer se mora osigurati kratkoro na i dugoro na finansijska stabilnost poduze a.³⁸

Razlikuje se nekoliko skupina finansijskih pokazatelja:³⁹

- pokazatelji likvidnosti,
- pokazatelji zaduženosti ili finansijske poluge,
- pokazatelji profitabilnosti,
- pokazatelji ekonomi nosti.
- pokazatelji investiranja,
- pokazatelji aktivnosti,

Pokazatelji likvidnosti i zaduženosti mogu se smatrati pokazateljima sigurnosti poslovanja, dok se pokazatelji profitabilnosti, ekonomi nosti i investiranja smatraju pokazateljima

³⁷Žager, K., i dr.: op. cit., str. 247

³⁸Ibidem, str. 243

³⁹Ibidem, str. 243 i 244

uspješnosti poslovanja. Pokazatelji aktivnosti mogu se smatrati i pokazateljima sigurnosti i pokazateljima uspješnosti.⁴⁰ Da bi se mogao dobiti kvalitetni sud o tome jesu li veli ine nekih pokazatelja zadovoljavaju e ili ne, potrebno je usporediti te pokazatelje s odre enim standardnim veli inama.

3.2.1. Pokazatelji likvidnosti

Pokazatelji likvidnosti se koriste za procjenu sposobnosti poduze a da udovolji kratkoro nim obavezama kratkotrajnom imovinom (gotovinom ili imovinom koja se može na kratak rok konvertirati u gotovinu)⁴¹ a govore o tek u em financijskom zdravlju poduze a. Naj eš i pokazatelji likvidnosti su koeficijent trenutne likvidnosti, koeficijent tek u e likvidnosti i koeficijent ubrzane likvidnosti. Navedeni pokazatelji ra unaju se na temelju podataka iz bilance.

Koeficijent trenutne likvidnosti pokazuje kolika je pokrivenost kratkoro nih obveza likvidnom kratkotrajnom imovinom, odnosno nov anim sredstvima. Smatra se da ovaj koeficijent ne bi trebao biti manji od 0.1., odnosno 10%. Ovaj pokazatelj vrlo lako može dovesti u zabludu. Primjerice, ako je na dan utvr ivanja koeficijenta trenutne likvidnosti na žirora un poduze a pristigla zna ajna uplata.⁴²

Koeficijent ubrzane likvidnosti ili brzi odnos, odnosno sporija unov enost zaliha u odnosu na ostatak kratkotrajne imovine, sugerira njihovo isklju ivanje u izra unu pokazatelja likvidnosti, te ukazuje na sposobnost tvrtke da iz brze kratkotrajne imovine podmiri kratkotrajne obveze. Izra unava se tako da se kratkotrajna imovina umanjuje za vrijednost zaliha te se stavlja u odnos s kratkotrajnim obvezama. Za koeficijent ubrzane likvidnosti isti e se da njegova vrijednost treba biti minimalno jedan, što zna i da bi poduze e koje želi održati normalnu likvidnost moralo imati brzo unov ive imovine minimalno koliko i kratkoro nih obveza odnosno omjer 1:1.⁴³

Koeficijent tek u e likvidnosti ili tek u i odnos ukazuje na sposobnost poduze a da iz kratkotrajne imovine podmiri kratkotrajne obveze. On bi trebao biti ve i od dva, što zna i da

⁴⁰Žager, K., i dr.: op. cit., str. 245

⁴¹Vidu i , Lj.: op. cit., str. 383

⁴²Žager, K., i dr.: op. cit., str. 248

⁴³Ibidem, str. 248, 249

kratkotrajna imovina mora biti bar dvostruko veća od kratkoročnih obveza, kako poduzeće ne bi zapalo u probleme nelikvidnosti. To je važno zato što postoje rizici unovaranja kratkotrajne imovine, dio kratkotrajne imovine mora biti financiran iz kvalitetnih dugoročnih izvora. Taj dio kvalitetnih dugoročnih izvora naziva se radni kapital i utvrđuje se kao razlika kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza.⁴⁴ Niska vrijednost pokazatelja sugerira potrebu povećanja nekog od oblika kratkotrajne imovine ili reduciranja nekog od oblika kratkoročnih obveza. Ako pokazatelj ima tendenciju silaznog trenda, to upućuje na smanjenje kratkotrajne imovine i/ili povećanje kratkoročnih obveza, i to brže od kratkotrajne imovine.⁴⁵ Koeficijent finansijske stabilnosti definiran je na način da uvijek mora biti manji od jedan jer se iz dijela dugoročnih izvora mora financirati kratkotrajna imovina.⁴⁶ Radno (obrtno) raspoloživi kapital pokazuje koliko je kratkotrajne imovine financirano iz kvalitetnih dugoročnih izvora i utvrđuje se kao razlika kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza. Ako poduzeće ima više radnog kapitala, tada to znači da je njegova likvidnost i finansijska stabilnost veća. Zbog toga se oštalo radni kapital naziva rezervom likvidnosti.⁴⁷

Tablica 1. Pokazatelji likvidnosti

Naziv pokazatelja	Brojnik	Nazivnik	Iskustveni pokazatelj
Koeficijent trenutne likvidnosti	Novac	Kratkoročne obveze	0,1 - 0,3
Koeficijent ubrzane likvidnosti	Novac + potraživanja	Kratkoročne obveze	1, ili > 1
Koeficijent tekuće likvidnosti	Kratkotrajna imovina	Kratkoročne obveze	> 2
Koeficijent finansijske stabilnosti	Dugotrajna imovina	Kapital i dugoročne obveze	< 1

Izvor: Žager, K. i dr.: Analiza finansijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 2008., str. 248 (obradio autor)

3.2.2. Pokazatelji zaduženosti (finansijske poluge)

Pokazatelji zaduženosti koriste se za procjenu finansijskog rizika poduzeća. Najčešći pokazatelji su koeficijent zaduženosti, koeficijent vlastitog financiranja i koeficijent financiranja. Sva tri pokazatelja formiraju se na temelju bilance i oštalo se iste da oni odražavaju stvarnu zaduženost.

⁴⁴ Žager, K., i dr.: op. cit., str. 249

⁴⁵ Ibidem, str. 249

⁴⁶ Ibidem, str. 250

⁴⁷ Ibidem, str. 249

Navedeni pokazatelji su odraz strukture pasive i govore koliko je imovine financirano iz vlastitog kapitala (glavnice) te koliko je imovine finacirano iz tu ega kapitala (obveza).⁴⁸

Tablica 2. Pokazatelji zaduženosti

Naziv pokazatelja	Brojnik	Nazivnik	Iskustveni pokazatelj
Koeficijent zaduženosti	Ukupne obveze	Ukupna imovina	< 0,5
Koeficijent vlastitog financiranja	Glavnica	Ukupna imovina	> 0,5
Koeficijent financiranja	Ukupne obveze	glavnica	< 1
Pokri e troškova kamata	Dobit prije poreza i kamata	Kamate	Što ve a
Faktor zaduženosti	Ukupne obveze	Zadržana dobit + amortizacija	< 3 - 5
Stupanj pokri a I	Glavnica	Dugotrajna imovina	<1
Stupanj pokri a II	Glavnica + dugoro ne obveze	Dugotrajna imovina	> 1

Izvor:Žager, K. i dr.: Analiza finansijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 2008., str. 251 (obradio autor)

Pokri e troškova kamata i faktor zaduženosti ukazuju na dinami ku zaduženost jer dug razmatraju s aspekta mogu nosti podmirenja. Izra unavaju se na temelju podataka iz ra una dobiti i gubitka. Kod utvr ivanja pokri a kamata razmatra se koliko su puta kamate pokriveni ostvarenim iznosom bruto dobiti. Što je pokri e ve e zaduženost je manja i obrnuto. Kod faktora zaduženosti manji faktor zna i manju zaduženost, te pokazuje koliko je godina potrebno da se iz zadržane dobiti uve ane za amortizaciju podmire ukupne obveze. U ovom slu aju se radi o indikatoru zaduženosti.⁴⁹ imovine glavnicom, odnosno glavnicom uve anom za dugoro ne obveze. Kod stupnja pokri a II može se Stupanj pokri a I i II ra unaju se na temelju podataka iz bilance. Kod njih se razmatra pokri e dugotrajne istaknuti da njegova vrijednost uvijek mora biti ve a od 1 jer je poznato da dio dugoro nih obveza, zbog održanja likvidnosti, mora biti iskorišten za financiranje kratkotrajne imovine. Zbog toga je pokazatelje stupnja pokri a istodobno mogu a razmatrati kao i pokazatelje likvidnosti.⁵⁰

3.2.3. Pokazatelji profitabilnosti

⁴⁸Vidu i , Lj.: op. cit., str. 389

⁴⁹Žager, K. i dr.: op. cit., str. 251 i 252

⁵⁰Ibidem, str. 251

Pokazatelji profitabilnosti pokazuju ukupni efekt likvidnosti, odnosno oni objašnjavaju kako je tvrtka upravljala svojom imovinom i dugom, kako bi ostvarila profit. Ovu analizu provest će se pomoći u izračunu povrata na ukupnu imovinu, te povrata na vlastiti kapital.⁵¹

Marža profita izračunava se na temelju podataka iz rada una dobiti i gubitka. Razlikuju se neto od bruto marže profita, a razlika je u obuhvatu poreza u brojniku pokazatelja. Usporedba ova dva pokazatelja govori o tome koliko relativno u odnosu na ostvareni ukupni prihod iznosi porezno opterećenje. Ako se marža profita pomnoži koeficijentom obrta ukupne imovine, kao rezultat će se dobiti pokazatelj rentabilnosti imovine (neto ili bruto). Rentabilnost se može povećati povećanjem koeficijenta obrta i/ili povećanjem marže profita.⁵²

Tablica 3. Pokazatelji profitabilnosti

Naziv pokazatelja	Brojnik	Nazivnik	Iskustveni pokazatelj
Neto marža profita	Neto dobit + kamate	Ukupni prihod	Što >
Bruto marža profita	Dobit prije poreza + kamate	Ukupni prihod	Što >
Neto rentabilnost imovine	Neto dobit + kamate	Ukupna imovina	Što >
Bruto rentabilnost imovine	Dobit prije poreza + kamate	Ukupna imovina	Što >
Rentabilnost vlastitog kapitala	Neto dobit	Vlastiti kapital	>1

Izvor: Žager, K. i dr.: Analiza finansijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 2008., str. 251 (obradio autor)

Pokazatelji rentabilnosti računaju se na temelju podataka iz bilance i rada una dobiti i gubitka. Kod utvrđivanja rentabilnosti imovine razlikuju se neto i bruto rentabilnost, a razlika je u obuhvatu poreza u brojniku pokazatelja. Razlika između ova dva pokazatelja ukazuje na relativno porezno opterećenje u odnosu na ukupnu imovinu. Osim navedenih pokazatelja uobičajeno se računa i rentabilnost vlastitog kapitala (glavnice). Na temelju usporedbe rentabilnosti vlastitog kapitala i rentabilnosti ukupne imovine i kamatne stope koja odražava cijenu korištenja tih ega kapitala moguće je doći do zanimljivih zaključaka o stupnju korištenja finansijske poluge. Indeks finansijske poluge veći od jedan, sugerira povoljan efekt poluge, to znači da se isplati poslovati posuđenim novcem.⁵³

⁵¹ Vidu i Lj.: op. cit., str. 391

⁵² Žager, K. i dr.: op. cit., str. 253

⁵³ Ibidem, str. 253

3.2.4. Pokazatelji ekonomi nosti

Pokazatelji ekonomi nosti mjere odnos prihoda i rashoda i pokazuju koliko se prihoda ostvari po jedinici rashoda. Iz toga proizlazi da se ti pokazatelji ra unaju na temelju podataka iz ra una dobiti i gubitka. U pravilu pokazatelji bi trebali biti ve i od jedan, odnosno, što su ve i, to se više jedinica prihoda ostvaruje u odnosu na jedinice rashoda. Za kompleksnije sagledavanje poslovanja, potrebno je ra unati i druge pokazatelje ekonomi nosti. Na taj je na in mogu e sagledati utjecaj parcijalnih ekonomi nosti na ukupnu ekonomi nost.⁵⁴

Tablica 4. Pokazatelji ekonomi nosti

Pokazatelj ekonomi nosti	Brojnik	Nazivnik	Poželjne vrijednosti
Ekonomi nost ukupnog poslovanja	Ukupni prihod	Ukupni rashod	>1
Ekonomi nost poslovanja - prodaje	Poslovni prihod	Poslovni rashod	>1
Ekonomi nost financiranja	Financijski prihod	Financijski rashod	>1
Ekonomi nost izvanred. aktivnosti	Izvanredni prihodi	Izvanredni rashodi	>1

Izvor:Žager, K. i dr.: Analiza finacijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 2008., str. 252 (obradio autor)

3.2.5. Pokazatelji investiranja

Pomo u pokazatelja investiranja mjeri se uspješnost ulaganja u dionice poduze a. Iako se u pravilu ne naglašava eksplicitno, podrazumijeva se da se radi o obi nim dionicama. Osim podataka iz finacijskih izvješ a, za izra unavanje tih pokazatelja potrebni su i podaci o dionicama, posebice o broju dionica i njihovoj tržišnoj vrijednosti.⁵⁵

⁵⁴Žager, K.i dr.: op. cit., str. 252

⁵⁵Ibidem, str. 254

3.2.6. Pokazatelji aktivnosti

Pokazatelji aktivnosti poznati su pod nazivom koeficijenti obrtaja, a ra unaju se na temelju prometa i prosje nog stanja. Upu uju na brzinu cirkulacije imovine u poslovnom procesu. Naj eš e se koeficijent obrta izra unava za ukupnu imovinu, kratkotrajnu imovinu, potraživanja. Pokazatelji aktivnosti izražavaju efikasnost pojedinih oblika imovine odnosno u inkovitost upravljanja imovinom.⁵⁶

Pokazatelj obrta ukupne imovine stavlja u odnos financijske u inke te imovine s njezinom ukupnom vrijednoš u, tj. pokazuje koliko prihoda od prodaje stvara jedna kuna ukupne imovine. Koeficijent obrta ukupne imovine govori koliko puta se ukupna imovina poduze aobrne u tijeku jedne godine, odnosno koliko poduze e uspješno koristi imovinu s ciljem stvaranja prihoda. Poželjno je da vrijednost ovog pokazatelja bude što ve a.⁵⁷

Tablica 5. Pokazatelji aktivnosti

Naziv pokazatelja	Brojnik	Nazivnik	Iskustveni pokazatelj
Koeficijent obrtaja ukupne imovine	Ukupni prihod	Ukupna imovina	> 1
Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine	Ukupni prihod	Kratkotrajna imovina	> 2
Koeficijent obrtaja potraživanja	Prihod od prodaje	potraživanja	Što ve i
Trajanje naplate potraživanja	Broj dana u godini 365	Koeficijent obrtaja potraživanja	Što manje

Izvor: Žager, K. i dr.: Analiza finansijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 2008., str. 252 (obradio autor)

Pokazatelj obrta kratkotrajne imovine prikazuje u inkovitost upotrebe kratkotrajne imovine u ostvarivanju prihoda. Koeficijent obrta kratkotrajne imovine govori koliko puta se kratkotrajna imovina poduze a obrne u tijeku jedne godine. Poželjno je da bude što ve i. Pokazatelj obrta potraživanja prikazuje koliko se nov anih jedinica prodaje može ostvariti s jednom kunom uloženom u potraživanja. Što je ve i pokazatelj obrtaja potraživanja, to je kra e trajanje naplate potraživanja, tj. brže se napla uje.

⁵⁶Žager, K. i dr.: op. cit., str. 251

⁵⁷Vidu i , Lj.: op. cit., str. 385-389

Na osnovi koeficijenta obrta potraživanja moguće je i izračunati i prosječno trajanje naplate potraživanja na slijedeći način: Porast prosječnog vremena naplate potraživanja (pad pokazatelja obrtaja potraživanja) može značiti da poduzeće ima problema s naplatom potraživanja ili da su potraživanja sumnjive kvalitete. Proizlazi da je poželjno što manje trajanje naplate potraživanja.⁵⁸

⁵⁸Žager, K. i dr.: op. cit., str.251, 252

4. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA VODOOPSKRBE d.o.o. DARDA

4.1. Vodoopskrba d.o.o. Darda

Vodoopskrba d.o.o. iz Darde je komunalno poduzeće sa osnovnom djelatnošću u vodoopskrbi i odvodnji na području južne Baranje. Osnovano je 1989. godine kao javno poduzeće sa sjedištem u Dardi, gdje je i danas. Nakon mirne reintegracije 1997. godine poduzeće je preustrojeno prema Zakonu o trgovci kima društvima, 2002. godine u komunalno poduzeće d.o.o. u vlasništvu tri opštine: Darda 63%, Bilje 35% i Jagodnjak 2%.⁵⁹ Poduzeće upošljava 20 djelatnika na nekoliko lokacija:⁶⁰

1. na poslovima crpljenja sirove vode i u pogonu za proizvodnju vode za piće, te kontroli kvalitete vode za piće na području opštine Bilje vodocrpilište Konkološ,
2. uprava - u sjedištu tvrtke u Dardi i
3. na poslovima distribucije vode za piće i održavanju vodopskrbne mreže, te izgradnje nove na području južne Baranje

Vodoopskrbna mreža duga je 102 kilometra, sa 4300 priključaka opskrbuje se vodom oko 13000 stanovnika i gospodarstvo u 9 naselja.⁶¹ Poduzeće em upravlja direktor kao jedini član uprave, a nadzire rad nadzorni odbor od 5 članova. Konačne odluke donosi skupština. Gradonačelnik i načelnici imenuju predstavnike jedinice lokalne samouprave u skupštini poduzeća, u kojem ta jedinica ima udjel u vlasništvu, te mogući oni osobno biti predstavnici iste. Gradonačelnik i načelnici kao predstavnici suvlasnika i suočavaju se imenuju članove uprave i nadzornog odbora sukladno odredbama Zakona o trgovci kima društvima i odredbama temeljnog akta kojim se osnovalo trgovko društvo. Vizija poduzeća je biti najbolji pružatelj usluga vodoopskrbe i odvodnje na području južne Baranje i šire. Sustavnim usavršavanjem i prvenstvenom tehnologije te konstatnom edukacijom djelatnika razvijati kvalitetu poslovnih procesa na ekološki i društveno prihvatljiv način.⁶²

Integrirani sustav upravljanja, uspostavljen je i održavan prema zahtjevima normi ISO 9001 i HACCP-a, te elima načina da zaposlenici na svim razinama imaju obvezu:⁶³

⁵⁹ www.vodoopskrba-darda.hr, pristupljeno 24.11.2015.

⁶⁰ Ibidem

⁶¹ Ibidem

⁶² Ibidem

⁶³ Ibidem

1. Zadovoljavati zakone i druge obvezujuće propise u pružanju komunalnih usluga vodopskrbe, odvodnje i dr.
2. Zadovoljavati zahtjeve i potrebe korisnika potrošača, naručitelja, zaposlenika i vlasnika.
3. Sprječavati nepovoljne utjecaje na okoliš, ugrožavanje zdravlja i sigurnosti ljudi te odgovorno gospodariti prirodnim resursima.
4. Postupati u skladu sa utvrđenim postupcima i dodijeljenim odgovornostima
5. Neprestano poboljšavati djelotvornost svojih postupaka i poslovnih procese.

Uprava društva redovito utvrđuje godišnje ciljeve tako da omogući ostvarenje vizije, misije, politike kvalitete.

4.1.1. Horizontalna analiza finansijskih izvještaja Vodoopskrbe d.o.o.Darda

Rezultati provedene horizontalne analize bilance Vodoopskrbe d.o.o. Darda prikazani su u tablici 6. i 6. (nastavak), a u nastavku su dana objašnjenja.

Dugotrajna imovina je u promatranom razdoblju od pet godina bilježila stalni rast vrijednosti. Tijekom 2010. godine zabilježila je porast od 7,07% u odnosu na prethodnu, baznu, 2009. godinu. U sljedećoj, 2011. godini zabilježila je rast vrijednosti od ak 105,52%. Tijekom 2012. godine, rast je bio nešto blaži, 61,64%, dok je 2013. godine bio ak 296,77% u odnosu na baznu godinu. Rast vrijednosti dugotrajne imovine zabilježen je i u 2014. godini i to od 290,19% u odnosu na baznu 2009. godinu. Prosječni porast dugotrajne imovine iznosio je 154,18 % u promatranom razdoblju.

Tablica 6. Horizontalna analiza bilance Vodoopskrba d.o.o. Darda,2010.-2014.

Pozicija	AOP	31.12.2009.	31.12.2010.	31.12.2011.	31.12.2012.	31.12.2013.	31.12.2014.	2010.AP	2011.AP
AKTIVA									
A) Potraživanja za upisani a neuplaćeni kapital	1								
B) Dugotrajna imovina	2	19.352.894	20.720.958	39.774.154	50.450.170	76.785.689	77.254.223	1.368.064	20.421.260
Nematerijalna imovina	3	0	0	0	0	0	0	0	0
Materijalna imovina	4	19.352.894	20.720.958	39.774.154	50.450.170	76.761.941	77.230.475	1.368.064	20.421.260
Finansijska imovina	5	0	0	0	0	23.748	23.748	0	0
Potraživanja	6	0	0	0	0	0	0	0	0
C) Kratkotrajna imovina	7	3.793.979	4.988.884	7.658.893	11.047.427	9.434.018	8.480.988	1.194.905	3.864.914
Zalihe	8	49.853	85.454	63.170	240.237	106.505	219.776	35.601	13.317
Potraživanja	9	1.290.216	1.702.669	3.636.989	6.268.849	5.777.121	6.144.808	412.453	2.346.773
Kratkotrajna finansijska imovina	10	0	500.000	2.795.354	3.099.248	1.599.249	850.080	500.000	2.795.354
Novac na računu i blagajni	11	2.453.910	2.700.761	1.163.380	1.439.093	1.951.143	1.266.324	246.851	-1.290.530
D) Plać. trošk. bud. razdoblja i nedospjeli plać. prihodi	12	24.452	15.369	10.935	701.697	95.268	59.692	-9.083	-13.517
UKUPNO AKTIVA	13	23.171.325	25.725.211	47.443.982	62.199.294	86.314.975	85.794.903	2.553.886	24.272.657
PASIVA									
A)Kapital i rezerve	14	2.762.964	2.796.686	2.822.004	3.094.000	3.153.967	3.174.392	33.722	59.040
Upisani kapital	15	934.000	934.000	934.000	934.000	934.000	934.000	0	0
Rezerve iz dobiti	16	341.982	341.982	341.982	341.982	341.982	341.982	0	0
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	17	1.486.685	1.486.982	1.520.704	1.546.022	1.818.033	1.877.985	297	34.019
Dobit ili gubitak poslovne godine	18	297	33.722	25.318	272.011	59.952	20.425	33.425	25.021
B) Rezerviranja	19	0	0	0	0	0	0	0	0
C) Dugoročne obveze	20	185.263	101.589	17.614.177	10.211.710	2.978.200	2.437.593	-83.674	17.428.914
D) Kratkoročne obveze	21	2.353.875	4.342.863	8.233.182	16.173.568	10.680.141	7.195.089	1.988.988	8.233.182
E) Odgođeno plaćanje troškova i prihod bud. razdoblja	22	17.869.223	18.484.073	18.774.619	37.720.001	69.502.667	72.987.829	614.850	905.396
UKUPNA PASIVA	23	23.171.325	25.725.211	47.443.982	62.199.294	86.314.975	85.794.903	2.553.886	24.272.657

Tablica 6. (nastavak)

Pozicija	AOP	2012.AP	2013.AP	2014.AP	2010.RP	2011.RP	2012.RP	2013.RP	2014.RP
AKTIVA									
A) Potraživanja za upisani a neuplaćeni kapital	1								
B) Dugotrajna imovina	2	31.097.276	57.432.795	57.901.329	7,07%	105,52%	61,64%	296,77%	299,19%
Nematerijalna imovina	3	0	0	0					
Materijalna imovina	4	31.097.276	57.409.047	57.877.581	7,07%	105,52%	61,64%	296,64%	299,06%
Financijska imovina	5	0	23.748	23.748	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Potraživanja	6	0	0	0					
C) Kratkotrajna imovina	7	7.253.448	5.640.039	4.687.009	31,49%	101,87%	65,66%	148,66%	123,54%
Zalihe	8	190.384	56.652	169.923	71,41%	26,71%	79,25%	113,64%	340,85%
Potraživanja	9	4.978.633	4.486.905	4.854.592	31,97%	181,89%	385,88%	347,76%	376,26%
Kratkotrajna financijska imovina	10	3.099.248	1.599.249	850.080	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Novac na računu i blagajni	11	-1.014.817	-502.767	-1.187.586	10,06%	-52,59%	-70,52%	-20,49%	-48,40%
D) Plać. trošk. bud. razdoblja i nedospjeli plać. prihodi	12	677.245	70.816	35.240	-37,15%	-55,28%	96,52%	289,61%	144,12%
UKUPNO AKTIVA	13	39.027.969	63.143.650	62.623.578	11,02%	104,75%	168,43%	272,51%	270,26%
PASIVA									
A) Kapital i rezerve	14	331.036	391.003	411.428	1,22%	2,14%	10,70%	14,15%	14,89%
Upisani kapital	15	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezerve iz dobiti	16	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	17	59.337	331.348	391.300	0,02%	2,29%	3,84%	22,29%	26,32%
Dobit ili gubitak poslovne godine	18	271.714	59.655	20.128	11254,21%	8424,58%	99,89%	20085,86%	6777,10%
B) Rezeviranja	19	0	0	0					
C) Dugoročne obveze	20	10.026.447	2.792.937	2.252.330	-45,16%	9407,66%	98,19%	1507,55%	1215,75%
D) Kratkoročne obveze	21	13.819.693	8.326.266	4.841.214	84,50%	-237,33%	85,45%	353,73%	205,67%
E) Odgođeno plać. troškova i prihod bud. razdoblja	22	19.850.778	55.118.606	51633444	3,44%	5,07%	52,63%	308,46%	-96,56%
UKUPNA PASIVA	23	39.027.969	63.143.650	62.623.578	11,02%	104,75%	168,43%	272,51%	270,26%

Izvor: autor na temelju finansijskih izvještaja Vodoopskrbe d.o.o. Darda, 2010.-2014.

Kratkotrajna imovina je u promatranom razdoblju od pet godina bilježila stalni rast vrijednosti. Tijekom 2010. godine zabilježila je rast od 3,49% u odnosu na baznu 2009. godinu. U sljedećoj 2011. godini zabilježila je rast vrijednosti od ak 101,87%. Tijekom 2012. godine, rast je nešto blaži, 65,66%, dok je 2013. godine bio 105,52% u odnosu na baznu godinu. Rast vrijednosti kratkotrajne imovine zabilježen je i u 2014. godini, i to od 128,54% u odnosu na baznu 2009. godinu. Prosječni porast kratkotrajne imovine iznosio je 81,02% u promatranom razdoblju.

Kapital i rezerve u promatranom razdoblju od pet godina bilježili su manji, ali stalni rast vrijednosti. Tijekom 2010. godine zabilježili su rast od 1,22% u odnosu na 2009. baznu godinu. U sljedećoj 2011. godini zabilježili su blagi rast vrijednosti od 2,14%. Tijekom 2012. godine, rast je bio znatno veći 10,7%, dok je 2013. godine bio 14,15% u odnosu na baznu godinu. Rast vrijednosti zabilježen je i 2014. godine i to 14,89 % u odnosu na baznu 2009. godinu. Prosječni porast kapitala i rezervi iznosio je 8,62% u promatranom razdoblju.

Dugoročne obveze u promatranom razdoblju od pet godina bilježile su pad i rast vrijednosti. Tijekom 2010. godine bio je zabilježen pad vrijednosti od -45,16% u odnosu na baznu 2009. godinu. U sljedećoj 2011. godini zabilježile su ogroman rast od 9407,66%. Tijekom 2012. godine zabilježile su manji rast od 98,19%, dok su u 2013. godini ponovo zabilježile veliki rast od 1507,55% u odnosu na baznu 2009. godinu. Rast vrijednosti dugoročnih obveza zabilježen je i u 2014. godini i to od 1215,75% u odnosu na baznu 2009. godinu. Prosječni porast dugoročnih obveza iznosio je 2436,79% u promatranom razdoblju.

Kratkoročne obveze u promatranom razdoblju od pet godina također su bilježile pad, ali i rast vrijednosti. Tijekom 2010. godine bio je zabilježen rast vrijednosti od 84,5% u odnosu na baznu 2009. godinu. U sljedećoj 2011. godini zabilježile su veliki pad vrijednosti od -237,33%. Tijekom 2012. godine zabilježile su rast od 84,45%, dok su u 2013. godini zabilježile još veći rast i to od 353,73% u odnosu na baznu godinu. Rast vrijednosti kratkoročnih obveza nastavio se i u 2014. godini, te je bio 205,67% u odnosu na baznu 2009. godinu. Prosječni porast kratkoročnih obveza iznosio je 91% u promatranom razdoblju.

Tablica 7. Horizontalna analiza rauna dobiti i gubitka Vodoopskrba d.o.o. Darda, 2010.-2014.

Pozicija	31.12.2009.	31.12.2010.	31.12.2011.	31.12.2012.	31.12.2013.	31.12.2014.	31.12.2010.	31.12.2011.
							AP	AP
PRIHODI								
A) Prihodi	5.043.146	4.823.146	8.098.002	9.318.264	7.711.003	7.857.777	-220.000	3.054.856
Prihodi od prodaje	2.877.050	2.136.674	5.669.810	7.293.335	5508881	4.014.348	-740.376	2.792.760
Ostali poslovni prihodi	2.166.096	1.910.026	2.428.192	2.024.929	2202122	3.843.429	-256.070	262.096
B) FINANCIJSKI PRIHODI	97.475	117.448	115.138	8.409	100.767	75.306	19.973	17.663
C) IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	0	0	0	0	0	0	0	0
PRIHODI UKUPNO	5.140.621	4.941.148	8.213.140	9.494.782	7.811.770	7.933.083	-199.473	3.072.519
D) RASHODI	5.124.875	4.896.700	8.183.228	9.188.195	7.731.003	7.834.945	-228.175	3.058.353
Materijalni troškovi	1.206.305	958.116	33.255.857	4.339.731	2.500.914	1.456.774	-248.189	32.049.552
Troškovi osoblja	2.042.095	2.086.587	2.455.018	2.508.923	2.508.923	2.511.063	44.492	412.923
Amortizacija	1.507.725	1.476.888	1.843.825	1.938.086	3.826.200	3.826.200	-30.837	336.100
Vrijednosno usklađenje	36.448	47.428	7.979	136.659	29.723	29.723	10.980	-28.469
Ostali troškovi	153.132	175.360	550.549	546.421	688.409	551.185	22.228	397.417
E) FINANCIJSKI RASHODI	15.449	10.854	4.594	8.409	12.838	75.306	-4.595	-10.855
Kamate,tečajne razlike, dividende i slični prihodi	15.449	10.854	4.594	8.409	12.838	75.306	-4.595	-10.855
F) IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	0	0	0	0	0	0	0	0
RASHODI UKUPNO	5.140.324	4.907.426	8.187.822	9.196.604	7.744.093	7.909.428	-232.898	3.047.498
G) DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	297	33.722	25.318	298.178	67.677	23.655		25.021
Dobit prije oporezivanja	297	33.722	25.318	298.178	67.677	23.655	33.425	25.021
Porez na dobit	0	0	0	26.167	7.725	3.230	0	0
Gubitak prije oporezivanja	0	0	0	0	0	0	0	0
H) DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	297	33.722	25.318	272.011	59.952	20.425	33.425	25.021
Dobit razdoblja	297	33.722	25.318	272.011	59.952	20.425	33.425	25.021

Tablica 7. (nastavak)

Pozicija	31.12.2012.	31.12.2013.	31.12.2014.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.
	AP	AP	AP	RP	RP	RP	RP	RP
PRIHODI								
A) Prihodi	4.275.118	2.667.857	2.814.631	-4,36%	60,57%	100,00%	52,90%	55,81%
Prihodi od prodaje	4.416.285	2.631.831	1.137.298	-25,73%	97,07%	153,50%	91,48%	39,53%
Ostali poslovni prihodi	-141.167	36.026	1.677.333	-11,82%	12,10%	-6,52%	1,66%	77,44%
B) FINANCIJSKI PRIHODI	-89.066	3.292	-22.169	20,49%	18,12%	-2,08%	3,38%	-22,74%
C) IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PRIHODI UKUPNO	4.354.161	2.671.149	2.792.462	-3,88%	59,77%	101,85%	51,96%	54,32%
D) RASHODI	4.063.320	2.606.128	2.710.070	-4,45%	59,68%	79,29%	50,85%	52,88%
Materijalni troškovi	3.133.426	1.294.609	250.469	-20,57%	2656,84%	259,75%	107,32%	20,76%
Troškovi osoblja	466.828	466.828	468.968	2,18%	20,22%	22,86%	22,86%	22,97%
Amortizacija	430.361	2.318.475	2.318.475	-2,05%	22,29%	28,54%	153,77%	153,77%
Vrijednosno usklađenje	100.211	-6.725	-6.725	30,13%	-78,11%	274,94%	-18,45%	-18,45%
Ostali troškovi	393.289	535.277	398.053	14,52%	259,53%	256,83%	349,55%	259,94%
E) FINANCIJSKI RASHODI	-7.040	-2.611	59.857	-29,74%	-70,26%	-45,47%	-16,90%	387,45%
Kamate, teč. razlike, dividende i slični rashodi	-7.040	-2.611	59.857	-29,74%	-70,26%	-45,57%	-16,90%	387,45%
F) IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
RASHODI UKUPNO	4.056.280	2.603.769	2.769.104	-4,53%	59,29%	94,88%	50,65%	53,87%
G) DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	297.881	67.380	23.358	11254,21%	8424,58%	%	0,00%	0,00%
Dobit prije oporezivanja	297.881	67.380	23.358	11254,21%	8424,58%	102296,13%	22686,87%	7864,65%
Porez na dobit	26.167	7.725	3.230	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gubitak prije oporezivanja	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
H) DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	271.714	59.655	20.128	11254,21%	8424,58%	91486,2%	20085,86%	6777,10%
Dobit razdoblja	271.714	59.655	20.128	11254,21%	8424,58%	91486,2%	20085,86%	6777,10%

Izvor: autor na temelju finansijskih izvještaja Vodoopskrbe d.o.o. Darda, 2010. - 2014.

Rezultati provedene horizontalne analize ra una dobiti i gubitka Vodoopskrbe d.o.o. Darda prikazani su u tablici 7. i 7 (nastavak), a u nastavku su dana objašnjena.

Poslovni prihodi u promatranom razdoblju od pet godina bilježili su pad i rast vrijednosti u odnosu na baznu 2009. godinu. Tijekom 2010. godine zabilježen je pad vrijednosti od -4,36% u odnosu na baznu 2009. godinu. U sljedeoj 2011. godini zabilježen je rast od 60,57%. Tijekom 2012. godine bio je zabilježen rast od 84,77, dok je u 2013. godini zabilježen rast vrijednosti od 52,9% u odnosu na 2009. baznu godinu. Rast vrijednosti poslovnih prihoda zabilježen je i 2014. godine i to od 55,81% u odnosu na baznu 2009. godinu. Prosječni porast poslovnih prihoda iznosio je 49,94% u promatranom razdoblju.

Poslovni rashodi u promatranom razdoblju od pet godina bilježili su pad i rast vrijednosti u odnosu na baznu 2009. godinu. Tijekom 2010. godine zabilježen pad vrijednosti od -4,45% u odnosu na baznu 2009. godinu. U sljedeoj 2011. godini zabilježen je rast od 59,68%. Tijekom 2012. godine zabilježen je rast od 72,99%, dok je u 2013. godini zabilježen rast od 50,85% u odnosu na baznu 2009. godinu. Rast vrijednosti poslovnih rashoda nastavljen je i u 2014. godini i to od 52,88% u odnosu na baznu 2009. godinu. Prosječni porast poslovnih rashoda iznosio je 48,17% u promatranom razdoblju.

Financijski prihodi u promatranom razdoblju od pet godina bilježili su pad i rast vrijednosti u odnosu na baznu 2009. godinu. Tijekom 2010. godine zabilježen je rast vrijednosti od 20,49% u odnosu na baznu 2009. godinu. U sljedeoj 2011. godini zabilježen je rast od 18,12%. Tijekom 2012. godine zabilježen je pad od -2,08%, dok je u 2013. godini zabilježen rast od 3,38% u odnosu na baznu 2009. godinu. Pad vrijednosti poslovnih rashoda nastavljen je i u 2014. godini i to od -22,74% u odnosu na baznu 2009. godinu. Prosječni rast financijskih prihoda iznosio je 3,43% u promatranom razdoblju.

Financijski rashodi u promatranom razdoblju od pet godina bilježili su pad i rast vrijednosti u odnosu na baznu 2009. godinu. Tijekom 2010. godine zabilježen je pad vrijednosti od -29,74% u odnosu na baznu 2009. godinu. U sljedeoj 2011. godini zabilježen je pad od -70,26%. Tijekom 2012. godine zabilježen je pad od -45,57%, dok je u 2013. godini zabilježen pad od -16,90% u odnosu na baznu 2009. godinu. Rast vrijednosti poslovnih rashoda zabilježen je i 2014. godine i to ak 387,45% u odnosu na baznu 2009. godinu. Prosječni rast financijskih rashoda iznosio je 45% u promatranom razdoblju.

Izvanrednih prihoda i rashoda nije bilo u promatranom razdoblju.

Dobit se ostvarivala kroz cijelo promatrano razdoblje. Zbog malog apsolutnog iznosa u baznoj godini u promatranom razdoblju uve avao se indeks dobiti na 6777,1% u 2014. do najviše 91486,2% u 2012. godini.

4.1.2. Vertikalna analiza finansijskih izvještaja Vodoopskrba d.o.o. Darda

Rezultati provedene vertikalne analize bilance Vodoopskrbe d.o.o.Darda prikazani su u tablici 8., a u nastavku su dana objašnjenja.

Dugotrajna imovina je u promatranom razdoblju bilježila stalan rast u razdoblju od pet godina. Tijekom 2010. godine zabilježila je porast od 80,55%. U sljedeoj 2011. godini zabilježila je rast vrijednosti od 83,33%. Tijekom 2012. godine rast je bio nešto manji i iznosio je 81,11%, dok je u 2013 bio 88,96%. Rast vrijednosti dugotrajne imovine zabilježen je i 2014. godine i to od 90,05%. Prosječan porast iznosio je 85,11% u promatranom razdoblju.

Kratkotrajna imovina je u promatranom razdoblju bilježila stalan rast u razdoblju od pet godina. Tijekom 2010. godine zabilježila je porast od 19,39%. U sljedeoj 2011. godini zabilježila je rast od 16,04%. Tijekom 2012. godine rast je bio 17,76%, dok je 2013. godine bio 10,93%. Rast vrijednosti kratkotrajne imovine zabilježen je i 2014. godine i to od 9,89%. Prosječan porast iznosio je 14,80% u promatranom razdoblju.

Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjeli plaćeni prihodi u promatranom razdoblju od pet godina imali su stalan rast. Tijekom 2010. godine zabilježen je najveći rast vrijednosti od 71,85%. U sljedeoj 2011. godini bio je zabilježen rast vrijednosti od 39,57%. Tijekom 2012. godine rast je bio 52,6%, dok je 2013. godine bio 80,52%. Tijekom 2014. godine zabilježen je rast od 85,07%. Prosječan rast iznosio je 67,53% u promatranom razdoblju.

Kapital i rezerve u promatranom razdoblju od pet godina imaju stalan rast s tendencijom opadanja. Tijekom 2010. godine zabilježen je najveći rast vrijednosti od 10,87% u odnosu na prethodnu godinu. U sljedeoj 2011. godini bio je zabilježen porast od 5,95%. Tijekom

2012. godine rast je bio 4,97% , dok je 2013. godine bio 3,65%. Tijekom 2014. godine zabilježen je rast od 3,7%. Prosječan porast iznosio je 5,82% u promatranom razdoblju.

Dugoro ne obveze su u promatranom razdoblju bilježile stalan rast u razdoblju od pet godina. Tijekom 2010. godine zabilježile su minimalan porast od 0,39%. U sljedećoj 2011. godini bio je zabilježen rast vrijednosti od 37,13%. Tijekom 2012. godine bio je zabilježen rast od 16,42%, dok je u 2013., godini bio zabilježen rast vrijednosti od 3,45% u odnosu na baznu godinu. Tijekom 2014. godine bio je zabilježen rast dugoročnih obveza od 3,75%. Prosječan porast iznosio je 12,05% u promatranom razdoblju.

Kratkoročne obveze su u promatranom razdoblju od pet godina bilježile stalan rast. Tijekom 2010. godine zabilježile su porast od 16,88%. U sljedećoj 2011. godini zabilježile su rast od 17,35%. Tijekom 2012. godine zabilježile su rast od 26% , dok je 2013. bio zabilježen rast od 12,37%. Tijekom 2014. godine bio je zabilježen rast kratkoročnih obveza od 8,39%. Prosječan porast iznosio je 16,20% u promatranom razdoblju.

Odgode eno plananje troškova i prihoda budžetiranog razdoblja su u promatranom razdoblju od pet godina bilježili stalan rast vrijednosti. Tijekom 2010. godine bio je zabilježen porast od 71,85%. U sljedećoj 2011. godini bio je zabilježen rast od 39,57%. Tijekom 2012. godine bio je zabilježen rast od 60,64%, dok je 2013. godine bio zabilježen još veći rast od 80,52%. Tijekom 2014. godine bio je zabilježen rast od 85,07%. Prosječan porast iznosio je 67,53% u promatranom razdoblju.

Tablica 8. Vertikalna analiza bilance Vodoopskrbe d.o.o. Darda, 2010. - 2014.

AKTIVA	31.12.2010.	31.12.2011.	31.12.2012.	31.12.2013.	31.12.2014	Udjel u ukupnoj aktivi/pasivi 2010.	Udjel u ukupnoj aktivi/pasivi 2011.	Udjel u ukupnoj aktivi/pasivi 2012.	Udjel u ukupnoj aktivi/pasivi 2013.	Udjel u ukupnoj aktivi/pasivi 2014.
A) Potraživanja za upisani a neuplaćeni kapital										
B) Dugotrajna imovina	20.720.958	39.774.154	50.450.170	76.785.689	77.254.223	80,55%	83,83%	81,11%	88,96%	90,05%
Nematerijalna imovina	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Materijalna imovina	20.720.958	39.774.154	50.450.170	76.761.941	77.230.475	80,55%	83,83%	81,11%	88,93%	90,02%
Financijska imovina	0	0		23.748	23.748	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,03%
Potraživanja	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
C) Kratkotrajna imovina	4.988.884	7.658.893	11.047.427	9.434.018	8.480.988	19,39%	16,14%	17,76%	10,93%	9,89%
Zalihe	85.454	63.170	240.237	106.505	219.776	0,33%	0,13%	0,39%	0,12%	0,26%
Potraživanja	1.702.669	3.636.989	6.268.849	5.777.121	6.144.808	6,62%	7,67%	10,08%	6,69%	7,16%
K. finansijska imovina	500.000	2.795.354	3.099.248	1.599.249	850.080	1,94%	5,89%	4,98%	1,85%	0,99%
Novac na računu i blagajni	2.700.761	1.163.380	1.439.093	1.951.143	1.266.324	10,50%	2,45%	2,31%	2,26%	1,48%
D) Plać. trošk. bud. razdoblja i nedospjeli plać. prihodi	15.369	10.935	701.697	95.268	59.692	0,06%	0,02%	1,13%	0,11%	0,07%
E) Ukupno aktiva	25.725.211	47.443.982	62.199.294	86.314.975	85.794.903	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVA										
A) Kapital i rezerve	2.796.686	2.822.004	3.094.000	3.153.967	3.174.392	10,87%	5,95%	4,97%	3,65%	3,70%
Upisani kapital	934.000	934.000	934.000	934.000	934.000	3,63%	1,97%	1,50%	1,08%	1,09%
Rezerve iz dobiti	341.982	341.982	341.982	341.982	341.982	1,33%	0,72%	0,55%	0,40%	0,40%
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	1.486.982	1.520.704	1.546.022	1.818.033	1.877.985	5,78%	3,21%	2,49%	2,11%	2,19%
Dobit ili gubitak poslovne godine	33.722	25.318	272.011	59.952	20.425	0,13%	0,05%	0,44%	0,07%	0,02%
B) Rezerviranja	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
C) Dugoročne obveze	101.589	17.614.177	10.211.710	2.978.200	2.437.593	0,39%	37,13%	16,42%	3,45%	2,84%
D) Kratkoročne obveze	4.342.863	8.233.182	16.173.568	10.680.141	7.195.089	16,88%	17,35%	26,00%	12,37%	8,39%
E) Odgođeno plaćanje troškova i prihod bud. razdoblja	18.484.073	18.774.619	32.720.001	69.502.667	72.987.829	71,85%	39,57%	52,60%	80,52%	85,07%
UKUPNA PASIVA	25.725.211	47.443.982	62.199.294	86.314.975	85.794.903	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

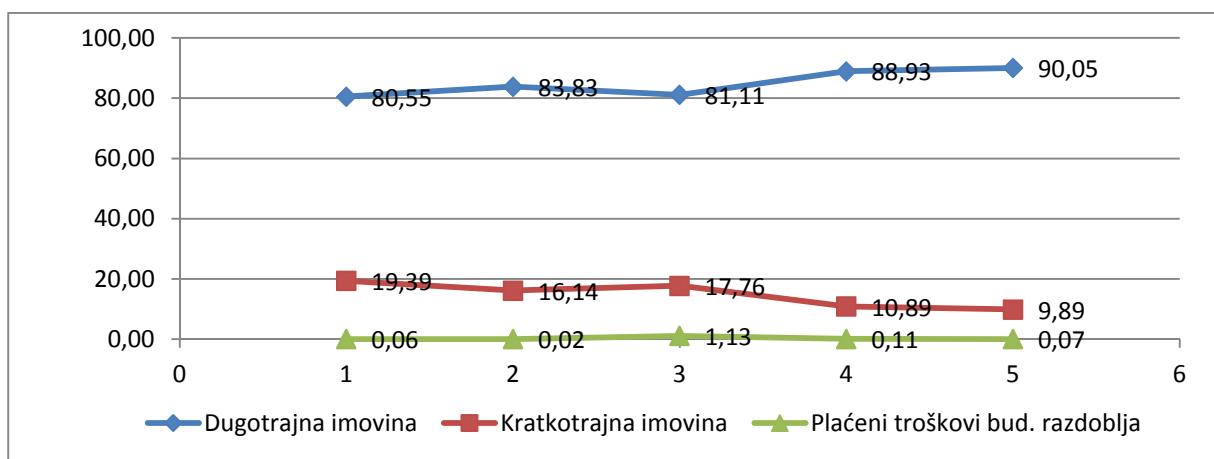
Izvor: autor na temelju godišnjih finansijskih izvještaja Vodoopskrbe d.o.o. Darda, 2010. – 2014.

Tablica 9. Struktura imovine Vodopskrbe d.o.o. Darda, 2010. - 2014.

Struktura aktive	% 31.12.10.	% 31.12.11.	% 31.12.12.	% 31.12.13.	% 31.12.14.
Dugotrajna imovina	80,54	83,84	81,11	88,99	90,04
Kratkotrajna imovina	19,39	16,14	17,76	10,9	9,89
Plaćeni troškovi bud. razdoblja	0,06	0,02	1,13	0,11	0,07
Ukupna imovina - struktura	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Izvor: autor na temelju godišnjih finansijskih izvještaja Vodoopskrbe d.o.o. Darda, 2010. – 2014.

Grafikon1. Struktura imovine Vodoopskrbe d.o.o. Darda, 2010. - 2014.



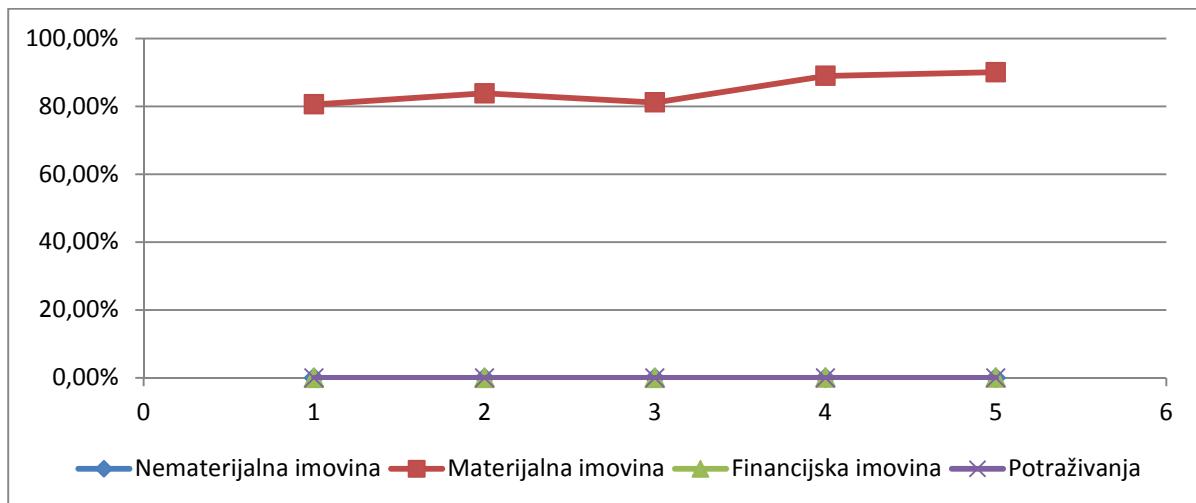
Izvor: konstrukcija autora na temelju podataka iz tablice 9.

Tablica 10. Razrada strukture imovine Vodoopskrbe d.o.o. Darda, 2010. - 2014.

Struktura aktive	% 31.12.10.	% 31.12.11.	% 31.12.12.	% 31.12.13.	% 31.12.14.
Nematerijalna imovina	0,00	00,00	0,00	0,00	0,00
Materijalna imovina	80,55	83,83	81,11	88,93	90,02
Finansijska imovina	0,00	0,00	0,00	0,03	0,03
Potraživanja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ukupno dugotrajna imovina	80,55	83,83	81,11	88,96	90,05
Zalihe	0,33	0,13	0,39	0,12	0,26
Potraživanja	6,62	7,67	10,08	6,69	7,16
Kratkotrajna finansijska imovina	1,94	5,89	4,98	1,85	0,99
Novac na računu i blagajni	10,50	2,45	2,31	2,26	1,48
Ukupno kratkotrajna imovina	19,39	16,14	17,76	10,93	9,89
Plaćeni troškovi bud. razdoblja	0,06	0,02	1,13	0,11	0,07
SVEUKUPNO IMOVINA	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

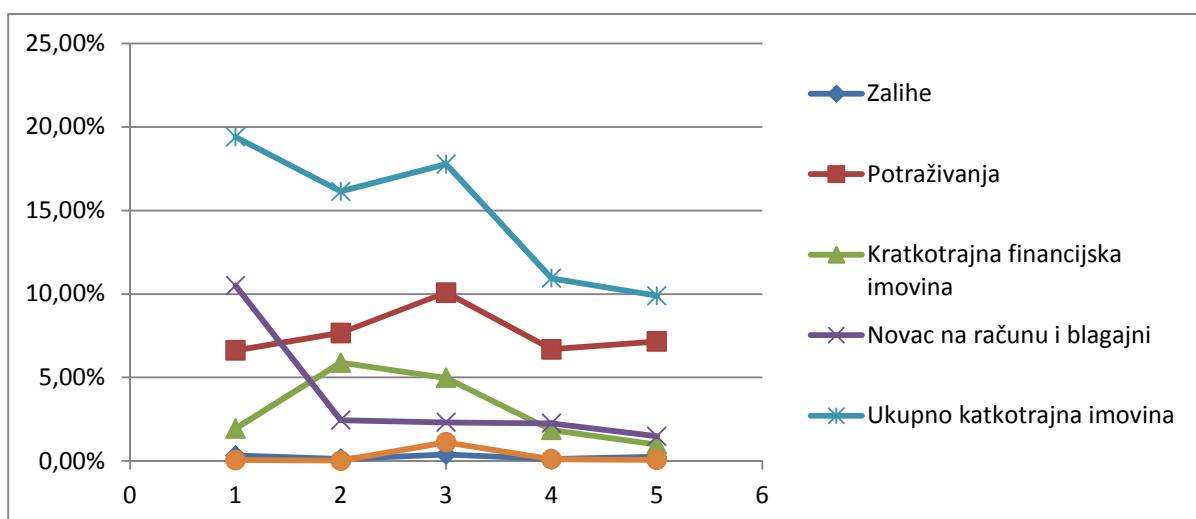
Izvor: autor na temelju godišnjih finansijskih izvještaja Vodoopskrbe d.o.o. Darda, 2010. – 2014.

Grafikon 2. Udjel dugotrajne imovine u ukupnoj imovini Vodoopskrbe d.o.o. Darda, 2010. - 2014.



Izvor: konstrukcija autora na temelju podataka iz tablice 10.

Grafikon 3. Udjel kratkotrajne imovine u ukupnoj imovini Vodoopskrbe d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.



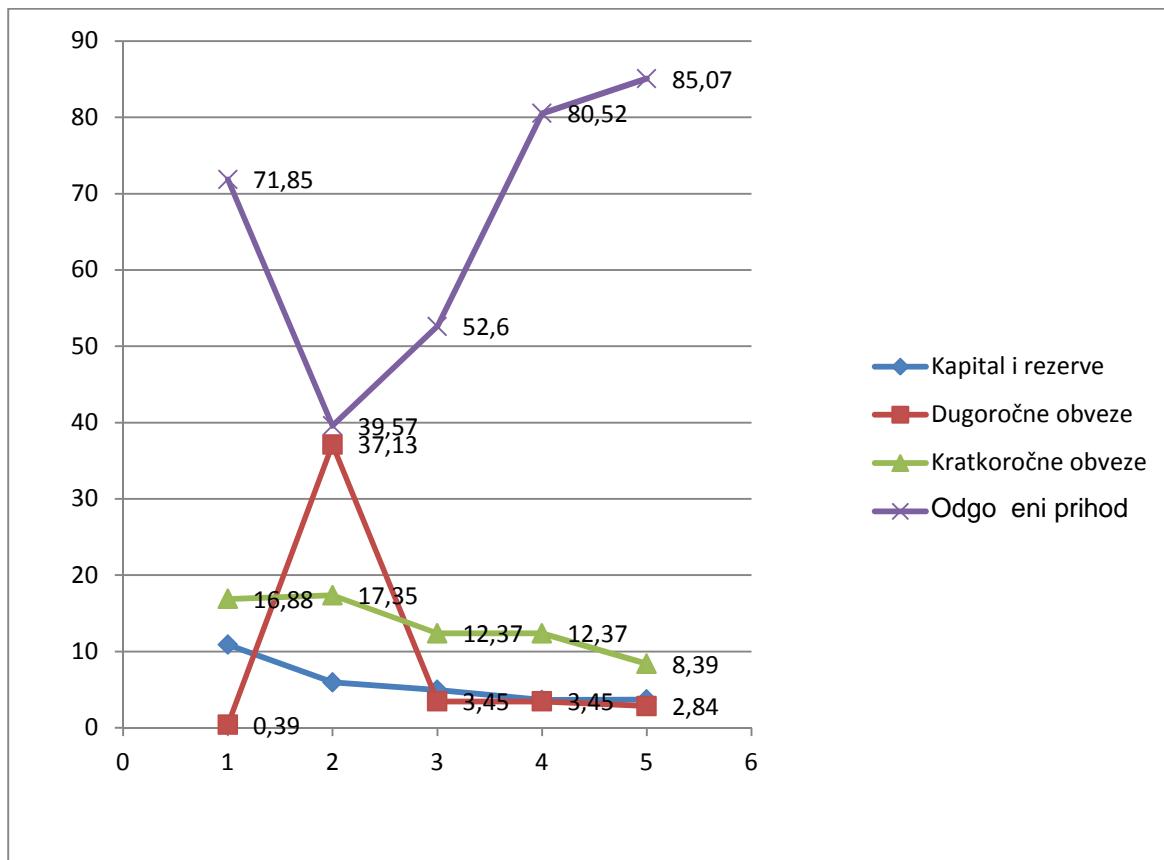
Izvor: konstrukcija autora na temelju podataka iz tablice 10.

Tablica 11. Struktura pasive poduzeća Vodoopskrbe d.o.o. Darda, 2010. - 2014.

Struktura pasive	% 31.12.10.	% 31.12.11.	% 31.12.12.	% 31.12.13.	% 31.12.14.
Kapital i rezerve	10,87	5,95	4,97	3,65	3,70
Dugorođe ne obveze	0,39	37,13	16,42	3,45	2,84
Kratkorođe ne obveze	16,88	17,35	26	12,37	8,39
Odgođeni prihod	71,85	39,57	52,6	80,52	85,07
Ukupna pasiva-struktura	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Izvor: autor na temelju godišnjih finansijskih izvještaja Vodoopskrbe d.o.o. Darda, 2010. – 2014.

Grafikon 4. Struktura pasive poduzeća Vodoopskrba d.o.o. Darda, 2010. - 2014.



Izvor: konstrukcija autora na temelju podataka iz tablice 11.

Rezultat provedene vertikalne analize rauna dobiti i gubitka Vodoopskrbe Darda. d.o.o. prikazan je u tablici 12., a u nastavku su dana objašnjenja.

Prihodi su bilježili rast vrijednosti u promatranom razdoblju. Tijekom 2010. godine prihodi od prodaje zabilježili su rast od 60,4% i ostali prihodi od 39,6%. Sljedeće 2011. godine prihodi od prodaje zabilježili su rast od 70,01% i ostali prihodi rast od 29,99%. Tijekom 2012. godine prihodi od prodaje zabilježili su rast od 78,27% i ostali prihodi rast od 21,73%, dok su 2013. godine prihodi od prodaje zabilježili rast od 71,44% i ostali prihodi rast od 28,56%. Tijekom 2014. godine prihodi od prodaje zabilježili su rast od 51,09% i ostali prihodi rast od 48,91%.

Financijski prihodi su bilježeni u promatranom razdoblju. Tijekom 2010. godine financijski prihodi su zabilježili rast od 2,43%. U sljedećoj 2011. godini su zabilježili rast od 1,42%. Tijekom 2012. godine zabilježili su rast od 1,89%, dok su 2013. godine zabilježili rast od

1,31%. Tijekom 2014. godine finansijski prihodi su zabilježili rast od 0,96%. Isti su u prosjeku iznosili 1,06% u promatranom razdoblju.

Izvanredni prihodi nisu bilježeni - U promatranom razdoblju nije bilo istih.

Rashodi su bilježili rast vrijednosti u promatranom razdoblju. Najveći rashodi su zabilježeni kod materijalnih troškova, troškova osoblja i amortizacije u promatranom razdoblju. Tijekom 2010. godine navedeni rashodi su zabilježili rast od 92,34%. U sljedećoj 2011. godini su zabilježili rast od 93,17%. Tijekom 2012. godine zabilježili su rast od 92,57%, dok su u 2013. godini zabilježili rast od 89,87%. Tijekom 2014. godine zabilježili su rast od 92,58%. Rashodi su u prosjeku iznosili 92,1% u promatranom razdoblju.

Finansijski rashodi su bilježeni u promatranom razdoblju. Tijekom 2010. godine zabilježili su rast od 0,22%. U sljedećoj 2011. godini nisu zabilježeni tj. istih nema. Tijekom 2012. godine zabilježili su rast od 0,09%, dok su u 2013. godini zabilježili rast od 0,17%. Tijekom 2014. godine zabilježili su rast od 0,94%. Isti su u prosjeku iznosili 0,28% u promatranom razdoblju.

Izvanredni rashodi nisu bilježeni - U promatranom razdoblju nije bilo istih.

Dobit prije oporezivanja se bilježi, tj. ostvaruje u promatranom razdoblju. Tijekom 2010. godine zabilježila se rast dobiti od 0,70%. U sljedećoj 2011. godini zabilježila se rast dobiti od 0,31%. Tijekom 2012. zabilježila se rast dobiti od 3,20%, dok se 2013. godine zabilježila rast dobiti od 0,88%. Tijekom 2014. godine zabilježila se rast dobiti od 0,30%. Dobit prije oporezivanja iznosila je u prosjeku 1,08% u promatranom razdoblju.

Dobit razdoblja se bilježi tj. ostvaruje u promatranom razdoblju. Tijekom 2010. godine zabilježila se rast dobiti od 0,70%. U sljedećoj 2011. godini zabilježila se rast dobiti od 0,31%. Tijekom 2012. zabilježila se rast dobiti od 2,92%, dok se 2013. godine zabilježila rast dobiti od 0,78%. Tijekom 2014. godine zabilježila se rast dobiti od 0,26%. Dobit razdoblja iznosila je u prosjeku 1% u promatranom razdoblju.

Tablica 12. Vertikalna analiza rauna dobiti i gubitka Vodoopskrba d.o.o. Darda, 2010. - 2014.

Pozicija	31.12.2010.	31.12.2011.	31.12.2012.	31.12.2013.	31.12.2014	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.
	AP	AP	AP	AP	AP	RP	RP	RP	RP	RP
PRIHODI										
A) Prihodi	4.823.700	8.098.002	9.318.264	7.711.003	7.857.777	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Prihodi od prodaje	2.913.674	5.669.810	7.293.335	5.508.881	4.014.348	60,40%	70,01%	78,27%	71,44%	51,09%
Ostali poslovni prihodi	1.910.026	2.428.192	2.024.929	2.202.122	3.843.429	39,60%	29,99%	21,73%	28,56%	48,91%
B) FINANCIJSKI PRIHODI	117.448	115.138	176.518	100.767	75.306	2,43%	1,42%	1,89%	1,31%	0,96%
C) IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	0	0	0	0	0					
PRIHODI UKUPNO	4.941.148	8.213.140	9.494.782	7.811.770	7.933.083	102,43%	101,42%	101,89%	101,31%	100,96%
RASHODI										
D) RASHODI	4.896.572	8.183.228	9.188.195	7.731.255	7.834.945	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Materijalni troškovi	958.116	3.325.857	4.339.731	2.500.914	1.456.774	19,57%	40,64%	47,23%	32,35%	18,59%
Troškovi osoblja	2.086.587	2.455.018	2.305.190	2.508.923	2.511.063	42,61%	30,00%	25,09%	32,45%	32,05%
Amortizacija	1.476.888	1.843.825	1.860.194	1.938.086	3.286.200	30,16%	22,53%	20,25%	25,07%	41,94%
Vrijednosno usklajenje	47.428	7.979	136.659	94.923	29.723	0,97%	0,10%	1,49%	1,23%	0,38%
Ostali troškovi	152.193	550.549	546.421	688.409	551.185	3,11%	6,73%	5,95%	8,90%	7,03%
Ostali poslovni rashodi	175.360	0	0	0	0	3,58%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
E) FINANCIJSKI RASHODI	10.854	4.594	8.409	12.838	74.483	0,22%	0,22%	0,09%	0,17%	0,94%
Kamate,tečajne razlike, dividende i slični prihodi	10.854	4.594	8409	12.838	74.483	0,22%	0,00005%	0,09%	0,17%	0,94%
F) IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	0	0	0	0	0					
RASHODI UKUPNO	4.907.426	8.187.822	9.196.604	7.744.093	7.909.428	100,22%	100,22%	100,09%	100,17%	100,94%
G) DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	33.722	25.318	298.178	67.677	23.655	0,70%	0,31%	3,20%	0,88%	0,30%
Dobit prije oporezivanja	33.722	25318	298.178	67.677	23.655	0,70%	0,31%	3,20%	0,88%	0,30%
Porez na dobit	0	0	26.167	7.725	3.230	0,00%	0,00%	0,28%	0,10%	0,04%
Gubitak prije oporezivanja	0	0	0	0	0					
H) DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	33.722	25.318	272.011	59.952	20.425	0,70%	0,31%	2,92%	0,78%	0,26%
Dobit razdoblja	33.722	25.318	272.011	59.952	20.425	0,70%	0,31%	2,92%	0,78%	0,26%
Gubitak razdoblja										

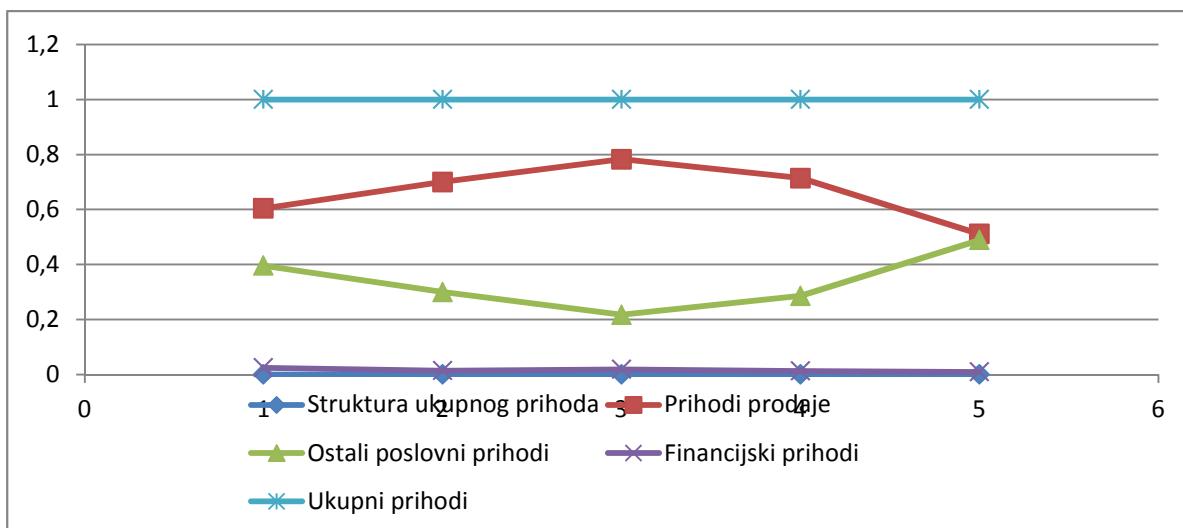
Izvor: autor na temelju godišnjih finansijskih izvještaja Vodoopskrbe d.o.o. Darda, 2010. – 2014.

Tablica 13. Struktura ukupnog prihoda s obzirom na izvore stjecanja Vodoopskrbe d.o.o. Darda,
2010. - 2014.

Struktura ukupnog prihoda	% 2010.	% 2011.	% 2012.	% 2013.	% 2014.
Prihodi prodaje	60,40	70,01	78,27	71,44	51,09
Ostali poslovni prihodi	39,60	29,99	21,73	28,56	48,91
Financijski prihodi	2,43	1,42	1,89	1,31	0,96
Ukupni prihodi	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Izvor: autor na temelju godišnjih finanacijskih izvještaja Vodoopskrbe d.o.o. Darda, 2010. – 2014.

Grafikon 5. Struktura ukupnog prihoda s obzirom na izvore stjecanja poduze a Vodoopskrbe d.o.o.
Darda, 2010. - 2014.



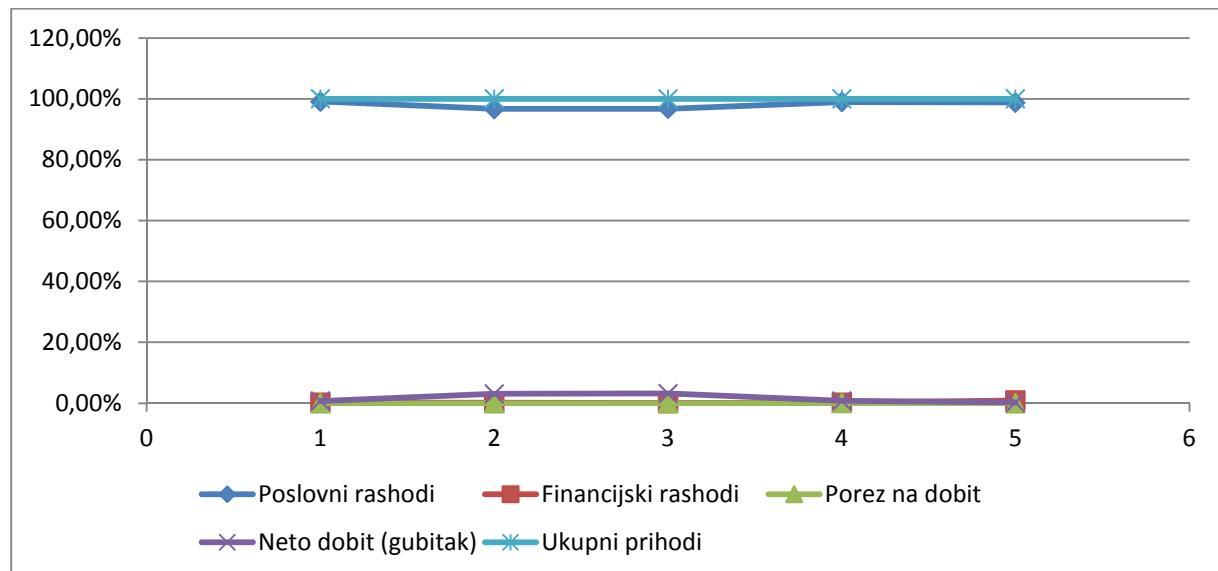
Izvor: konstrukcija autora na temelju podataka iz tablice 13.

Tablica 14. Struktura ukupnog prihoda s gledišta raspodjele, te utvr enog rezultata Vodoopskrbe
d.o.o. Darda, 2010. - 2014.

Struktura ukupnog rashoda	% 2010	% 2011	% 2012	% 2013	% 2014
Poslovni rashodi	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Financijski rashodi	0,22	0,22	0,09	0,17	0,94
Porez na dobit	0	0	0,28	0,10	0,04
Neto dobit (gubitak)	0,70	0,31	2,92	0,78	0,26
Ukupni rashodi	100,22	100,22	100,09	100,17	100,94

Izvor: autor na temelju godišnjih finanacijskih izvještaja Vodoopskrbe d.o.o. Darda, 2010. – 2014.

Grafikon 6. Struktura ukupnog prihoda s gledišta raspodjele poduzeća, te utvrđenog rezultata Vodoopskrbe d.o.o. Darda, 2010. - 2014.



Izvor: konstrukcija autora na temelju podataka iz tablice 14.

4.1.3. Analiza osnovnih pokazatelja poslovanja Vodoopskrbe d.o.o. Darda za 2010. - 2014.

Rezultati provedene analize pokazatelja likvidnosti prikazani su u tablici 15., a u nastavku su dana objašnjenja.

Tablica 15. Pokazatelji likvidnosti poduzeća Vodoopskrbe d.o.o. za razdoblje 2010. - 2014.

LIKVIDNOST	2010	2011	2012	2013	2014
Trenutna likvidnost = novac / kratkoročne obvezne	0,62	0,14	0,09	0,18	0,17
Tekuća likvidnost = kratkotrajna imovina / kratkoročne obvezne	1,15	0,93	0,68	0,88	1,18
Ubrzana likvidnost = tekuća imovina - zalihe / tekuće obvezne	1,98	0,92	0,69	0,87	1,15
Finansijska stabilnost = dugotrajna imovina / kapital + dugoročne obvezne	8,1	1,97	3,89	12,23	14,66

Izvor: autor na temelju godišnjih finansijskih izvještaja Vodoopskrbe d.o.o. Darda, 2010.-2014.

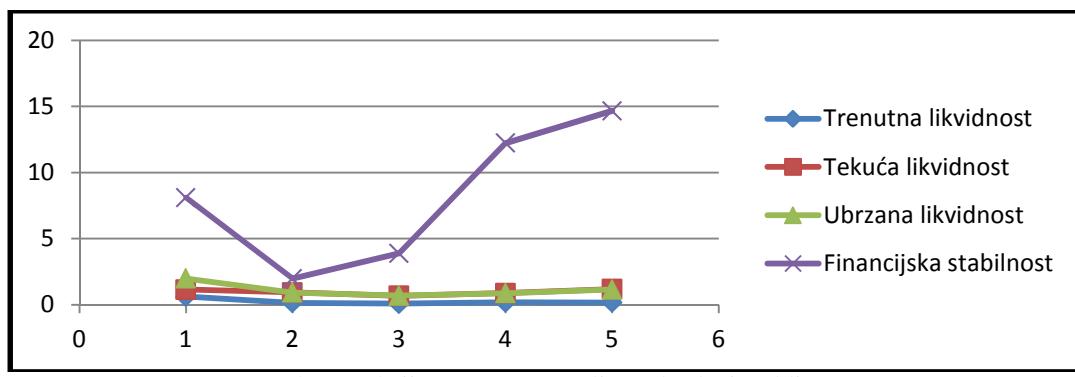
Koefficijent trenutne likvidnosti trebao bi biti veći od 0,1 ili 10%, te se zbog svoje nestabilnosti uvijek koristi kao dodatni pokazatelj. Isto je u stalnom padu od 2010. -2014. godine, a samo je 2012. zabilježeno 0,09, što i ne predstavlja neki problem. Prosječno ostvarenje je 0,24% u promatranom razdoblju.

Koeficijent tekuće likvidnosti ukazuje na to da bi kratkotrajna imovina trebala biti barem dvostruko veća od kratkoročnih obveza kako bi poduzeće moglo održati normalnu likvidnost. Koeficijent tekuće likvidnosti trebao bi biti 2 i veći.⁶⁴ Vidljivo je da je isti jedva polovića zadovoljavao poželjne vrijednosti. Zabilježena je 2010. vrijednost koeficijenta 1,15, te njegovo smanjenje na 0,93 2011. godine. Sljedeće 2012. koeficijent je iznosio 0,68, da bi se povećao 2013. na 0,88. Tijekom 2014. godine zabilježena je vrijednost koeficijenta od 1,18, što predstavlja najveću u vrijednost u promatranom razdoblju. Prosječno ostvarenje bilo je 0,96% u promatranom razdoblju.

Koeficijent ubrzane likvidnosti jedini je zadovoljavao standardnu vrijednost od minimalno 1 i to 2010. godine. Ispod standardne vrijednosti zabilježen je 2011. sa 0,92, sljedeće 2012. je zabilježen sa 0,69. Tijekom 2013. godine zabilježen sa 0,87, da bi sljedeće 2014. godine ponovo blago premašio predviđenu vrijednost. Prosječno ostvarenje bilo je 1,12% u promatranom razdoblju.

Koeficijent financijske stabilnosti morao bi biti manji od 1 jer poduzeće dio svoje kratkotrajne imovine mora financirati iz kvalitetnih dugoročnih izvora, odnosno iz radnog kapitala. Što je vrijednost ovog pokazatelja manja to je i financijska stabilnost veća. Iz tablice 15. vidi se da je pokazatelj 2010. godine bio višestruko veći i iznosio je 8,1, a sljedeće 2011. zabilježio je pad na 1,97. Tijekom 2012. godine je zabilježena vrijednost od 3,89, dok je sljedeće 2013. zabilježena vrijednost od 12,23. Tijekom 2014. godine zabilježena je najveća vrijednost od 14,66 u promatranom periodu. Prosječno ostvarenje bilo je 8,17% u promatranom razdoblju.

Grafikon 7. Pokazatelji likvidnosti poduzeća Vodoopskrba d.o.o. Darda, 2010. - 2014.



Izvor: konstrukcija autora na temelju podataka iz tablice 15.

⁶⁴ Žager, K. i dr.: op. cit., str. 249

Rezultati provedene analize pokazatelja zaduženosti prikazani su u tablici 16., a u nastavku su dana objašnjenja.

Tablica 16. Pokazatelji zaduženosti poduzeća Vodoopskrba d.o.o. Darda, 2010. - 2014.

ZADUŽENOST	2010	2011	2012	2013	2014
Koeficijent zaduženosti = ukupne obveze/ukupnu imovinu	1,12	0,54	0,42	0,16	0,11
Koeficijent vlastitog financiranja = kapital / ukupna imovina	0,1	0,05	0,04	0,03	0,33
koeficijent financiranja = ukupne obveze / kapital	0,93	10,42	9,59	4,86	3,4
Stupanj pokrića I = kapital i rezerve / dugotrajna imovina	0,13	0,07	0,06	0,04	0,01
Stupanj pokrića II = kapital i rezerve / dugorođne obveze	27,5	0,16	0,3	1,06	1,3
Faktor zaduženosti = ukupne obveze / neto dobit + amortizacija	15,17	15,27	12,37	6,84	2,91

Izvor: autor na temelju godišnjih finansijskih izvještaja Vodoopskrbe d.o.o. Darda, 2010.-2014.

Koeficijent zaduženosti, koeficijent vlastitog financiranja i koeficijent financiranja odraz su strukture pasive i govore koliko je imovine pokriveno iz vlastitog, odnosno tu je kapitala. Oni zapravo ukazuju na odnos vlastitog i tu je kapitala. U promatranom razdoblju sva tri pokazatelja potvrđuju da Vodoopskrba d.o.o. Darda nije prezaduženo poduzeće.

Koeficijent zaduženosti trebao bi biti ispod standardne vrijednosti 0,5. Isti je ostvaren u promatranom razdoblju u rasponu od 0,11 do 0,54, osim u 2010. godini kada je bio više nego dvostruko veći.

Koeficijent vlastitog financiranja je bio višestruko manji 2010. godine u odnosu na 2009. godinu, da bi 2011. do 2013. godine vrijednost blago padala. Napokon 2014. godine dostignuta je vrijednost od 0,33 približivši se brojci 0,5. Standardna vrijednost mora biti 0,5 i veća.

Koeficijent financiranja morao bi biti manji od jedan, odnosno obveze ne bi trebale biti veće od vlastitog kapitala. Navedeni kriterij je zadovoljen samo 2010. godine jer je već 2011. i 2012. godine doseguo prosječnu vrijednost 10, da bi se 2013. i 2014. godine smanjio na prosječnu vrijednost 4.

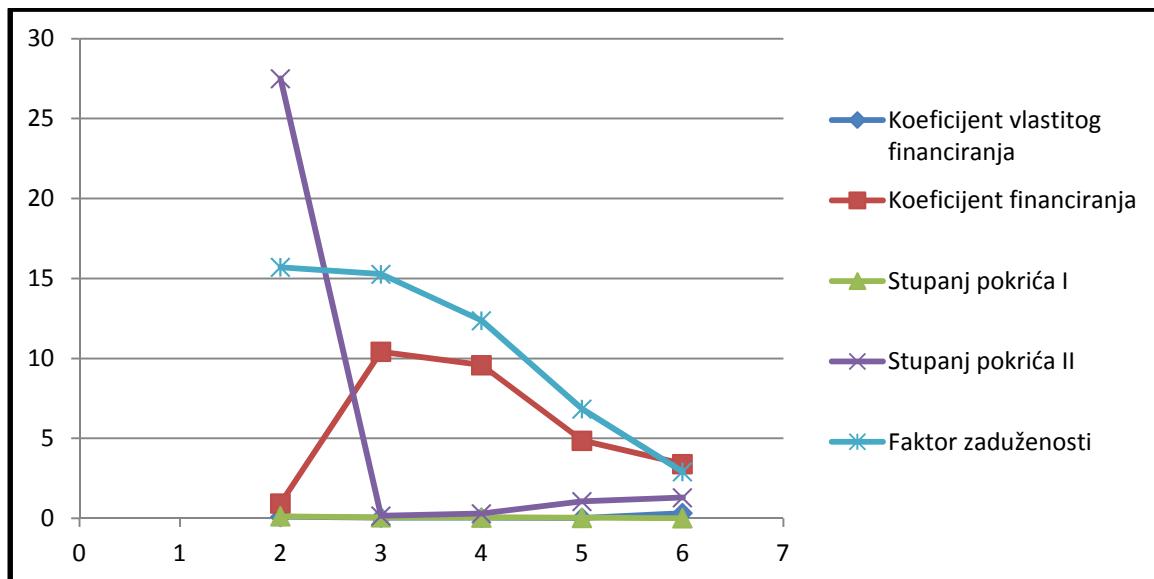
Stupanj pokrića I i II daju informacije o pokriću u dugotrajne imovine glavnicom, odnosno glavnicom uvećanom za dugoročne obvezne.

Stupanj pokrića I trebao bi biti 0,5 do minimalno 1 te je ovaj pokazatelj za Vodoopskrbu d.o.o. Darda višestruko povoljan. U prosjeku je ostvaren sa 0,06 u promatranom razdoblju.

Stupanj pokrića II trebao bi biti veći od jedan, odnosno minimalno 1,5, a Vodoopskrba d.o.o. Darda je u 2010. godini ostvarila pokazatelj 27,5. Tijekom 2011. i 2012. godine koeficijent II je bio višestruko ispod standardne vrijednosti, da bi u 2013. i 2014. jedva prešao brojku jedan. U prosjeku je ostvaren sa 6,06 u promatranom razdoblju.

Faktor zaduženosti pokazuje koliko je godina potrebno da se iz ostvarene dobiti uvećane za amortizaciju podmire ukupne obvezne. Ovaj pokazatelj bi trebao biti manji od 3 do 5, a Vodoopskrba d.o.o. Darda ostvarila je 2010. i 2011. godine prosječnu vrijednost više od 15. U narednim godinama vrijednost je pala, da bi 2014. godine ostvareno uklapanje u navedene vrijednosti. U prosjeku je ostvaren sa 10,5 u promatranom razdoblju.

Grafikon 8. pokazatelji zaduženosti poduzeća Vodoopskrba d.o.o. Darda, 2010. - 2014.



Izvor: konstrukcija autora na temelju podataka iz tablice 16.

Rezultati provedene analize pokazatelja profitabilnosti prikazani su u tablici 17., a u nastavku su dana objašnjenja.

Tablica 17. Pokazatelji profitabilnosti Vodoopskrbe d.o.o. Darda, 2010. - 2014.

PROFITABILNOST	2010	2011	2012	2013	2014
Neto profitna marža (ROS) = neto dobit + kamate / ukupni prihod	0,009	0,004	0,03	0,009	0,012
Bruto marža profita = bruto dobit + kamate / ukupni prihod	0,009	0,004	0,032	0,01	0,012
Neto rentabilnost imovine = neto dobit + kamate / uk. imovinu	0,002	0,0006	0,004	0,0008	0,0011
Bruto rentabilnost imovine = dobit prije poreza + kamate / ukupnu imovinu	0,002	0,0006	0,005	0,0009	0,0011
Rentabilnost vlastitog kapitala = neto dobit / vlastiti kapital (glavnica)	0,012	0,009	0,09	0,02	0,006

Izvor: autor na temelju godišnjih finansijskih izvještaja Vodoopskrbe d.o.o. Darda, 2010.-2014

Neto profitna marža koju je Vodoopskrba d.o.o. Darda ostvarila u promatranom razdoblju bila je minimalna i kretala se od 0,009 u 2010. godini do 0,012 u 2014. godini i svakako je trebala biti veća. Prosjek ostvarene neto profitne marže iznosio je 0,013 ili 1,3% u promatranom razdoblju.

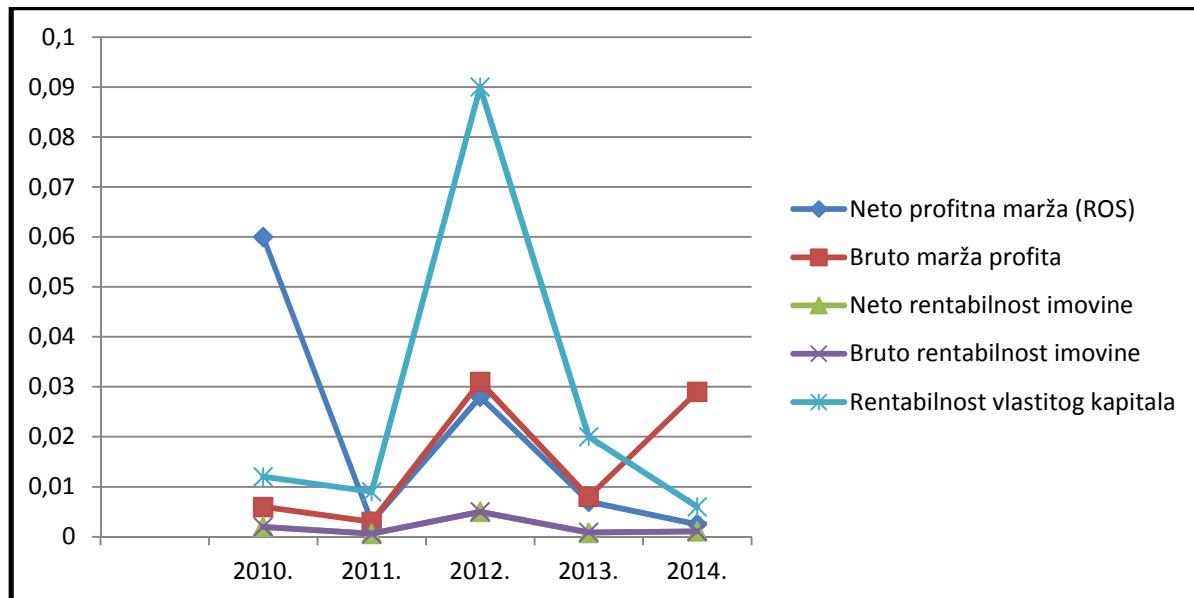
Bruto marža profita je takođe bila minimalna i kretala se od 0,006 u 2010. godini do 0,029 u 2014. godini, a trebala je biti veća. Koeficijent povrata na imovinu je bio minimalan i kretao se od 0,001 u 2010. godini do 0,0002 u 2014. godini i trebao je biti veći. Prosjek ostvarene bruto profitne marže iznosio je 0,015 ili 1,5% u promatranom razdoblju.

Neto rentabilnost imovine koju je Vodoopskrba d.o.o. ostvarila u promatranom razdoblju bila je minimalna i kretala se od 0,0006 u 2011. godini do 0,09 u 2012. godini, a trebala je biti veća. Prosjek ostvarene neto rentabilnosti imovine iznosio je 0,002 ili 0,2% u promatranom razdoblju.

Bruto rentabilnost imovine koju je Vodoopskrba d.o.o. Darda ostvarila u promatranom razdoblju je bila minimalna i kretala se od 0,0006 u 2011. godini do 0,005 u 2012. godini, a trebala je biti veća. Prosjek ostvarene bruto rentabilnosti imovine iznosio je 0,002 ili 0,2% u promatranom razdoblju.

Rentabilnost vlastitog kapitala takođe je bila minimalnih vrijednosti i kretala se od 0,06 u 2014. godini do 0,09 u 2012. godini i svakako je trebala biti veća. Prosjek ostvarene rentabilnosti vlastitog kapitala iznosio je 0,03 ili 3% u promatranom razdoblju.

Grafikon 9. Pokazatelji profitabilnosti poduzeća Vodoopskrba d.o.o. Darda, 2010. - 2014.



Izvor: konstrukcija autora na temelju podataka iz tablice 17.

Rezultati provedene analize pokazatelja ekonomi nosti prikazani su u tablici 18., a u nastavku su dana objašnjenja.

Tablica 18. Pokazatelji ekonomi nosti Vodoopskrbe d.o.o. Darda, 2010. - 2014.

EKONOMI NOST	2010	2011	2012	2013	2014
Ekonomi nlost ukupnog poslovanja = ukupni prihod / ukupni rashod	1	1	1,03	1,008	1
Ekonomi nlost poslovne aktivnosti = poslovni prihod / poslovni rashod	0,98	0,99	1,014	0,997	1
Ekonomi nlost financiranja = finansijski prihod /finansijski rashod	10,82	25,06	20,99	7,85	1

Izvor: autor na temelju godišnjih finansijskih izvještaja Vodoopskrbe d.o.o. Darda, 2010.-2014.

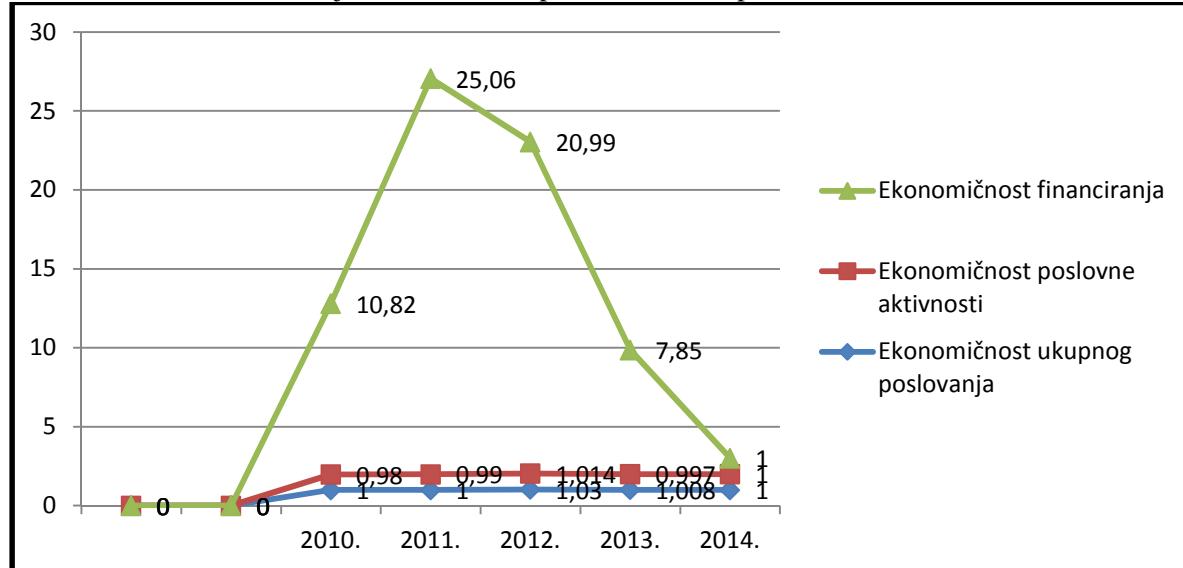
Pokazatelji ekonomi nosti mjere odnos prihoda i rashoda i pokazuju koliko se prihoda ostvari po jedinici rashoda. Koeficijent ekonomi nosti bi trebao biti veći od 1, a svakako da je bolje da koeficijent bude što veći broj.

Ekonomi nlost poslovne aktivnosti za Vodoopskrbu d.o.o. Darda je najvažniji pokazatelj u ovoj skupini i kretao se od 0,98 u 2010. godini do 1,0 u 2014. godini. Bilo bi dobro da je bio veći.

Ekonomi nlost financiranja je bila dobra do 2014. godine i prosječno je iznosila preko 16, da bi 2014. godine pala na 1,0.

Ekonomi nost ukupnog poslovanja bila je prosje no 1,0 kroz promatrano razdoblje, a bilo bi dobro da je bila ve a.

Grafikon 10. Pokazatelji ekonomi nosti poduze a Vodoopskrba d.o.o. Darda, 2010. - 2014.



Izvor: konstrukcija autora na temelju podataka iz tablice 18.

Rezultati provedene analize pokazatelja ekonomi nosti prikazani su u tablici 19., a u nastavku su dana objašnjenja.

Tablica 19. Pokazatelji aktivnosti poduze a Vodoopskrba d.o.o. Darda, 2010. - 2014.

POKAZATELJI AKTIVNOSTI	2010	2011	2012	2013	2014
Koeficijent obrta ukupne imovine = uk. prihod / prosje nu ukupnu imovinu	0,2	0,22	0,17	0,1	0,09
Koeficijent obrta kratkotrajne imovine = ukupni prihod / kratkotrajna imovina	0,64	1,07	0,86	0,82	0,9
Koeficijent obrta potraživanja = prihod od prodaje /prosje na potraživanja	1,92	2,12	1,47	0,91	0,67
Trajanje naplate potraživanja u danima = 365 / koeficijent obrta potraživanja	213	233,97	314,7	384,21	561,5

Izvor: autor na temelju godišnjih finansijskih izvještaja Vodoopskrbe d.o.o. Darda, 2010.-2014

Pokazatelji aktivnosti ukazuju na brzinu cirkulacije imovine u poslovnom procesu iz kojih je mogu e izra unati prosje ne dane vezivanja sredstava. S gledišta sigurnosti i uspješnosti bolje je da je koeficijent obrta što ve i broj, odnosno da je vrijeme vezivanja ukupne i pojedina nih vrsta imovine što kra e.

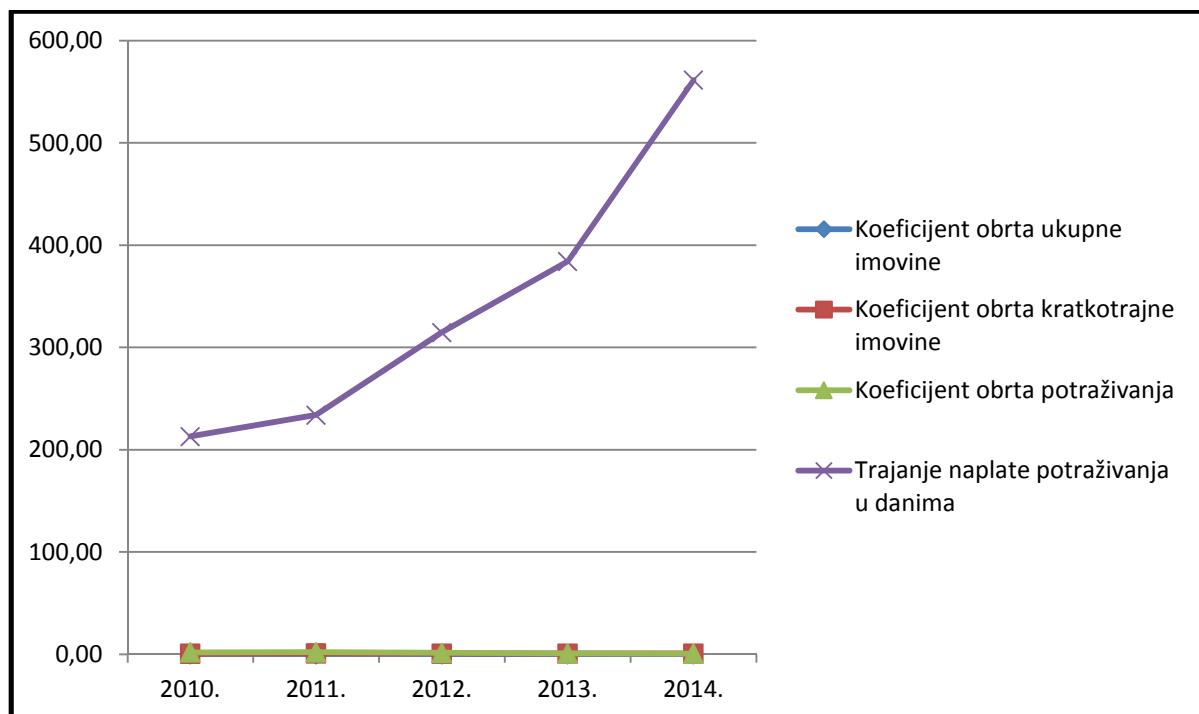
Koeficijent obrta ukupne imovine je višestruko ispod poželjnih vrijednosti koje bi trebale biti minimalno 1,0, a iznose 0,15 u prosjeku promatranog razdoblja.

Koeficijent obrta kratkotrajne imovine poželjno je da je veći od 2. Vodoopskrba d.o.o. Darda od 2011. do 2014. godine ostvarivala je polovičnu vrijednost od potrebne, jedino je 2010. godine ostvarila nešto nižu vrijednost.

Koeficijent obrta potraživanja Vodoopskrba d.o.o. Darda ostvarivala je od 2010. do 2013. u prosjeku iznosu blizu 2, dok je 2013. i 2014. godine zabilježen skoro trostruki pad vrijednosti.

Trajanje naplate potraživanja u danima bilo je 213 dana u 2010. godini od kada se je povećalo da bi u 2014. godini dosegnulo 561,5 dana.

Grafikon 11. Pokazatelji aktivnosti poduzeća Vodoopskrba d.o.o. Darda, 2010. - 2014.



Izvor: konstrukcija autora na temelju podataka iz tablice 19.

4.2. Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir

Baranjski vodovod d.o.o. je komunalno poduzeće s osnovnom djelatnošću u vodoopskrbe i odvodnje. Osnovano je 2002. godine od strane grada Belog Manastira (50%) i pet opština: Čeminac (10%), Draž (10%), Kneževi vinogradi (10%), Popovac (10%), Petlovac (10%). Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir upravlja s: 400 km. vodovodne mreže, 40 km sustava odvodnje, 3 vodovodna crpilišta, 2 ure dana za pripremu iščekivanje otpadnih voda (UPOVA) te voznim parkom cisterna za mobilni priključak. Upravlja sustavom odvodnje i opskrbe na području šest jedinica lokalne samouprave sa 28.000 stanovnika. Zaposleno je 68 zaposlenika koji su organizirani kroz tri osnovna područja rada: vodoopskrba, odvodnja, razvoj i unapredjene. Poduzeće je sa tendencijom stalne modernizacije, razvoja i unapredjene usluga i odnosa prema korisnicima. Poduzeće je upravlja direktor kao jedini član uprave, a nadzire rad nadzorni odbor od devet članova. Konačne odluke donosi skupština.⁶⁵ Gradonačelnik i načelnici imenuju predstavnike jedinice lokalne samouprave u skupštinu poduzeća, u kojem ta jedinica ima udjel u vlasništvu, te mogu i oni osobno biti predstavnici iste. Gradonačelnik i načelnici kao predstavnici suvlasnika i suočavaju se imenuju članove uprave i nadzornog odbora sukladno odredbama Zakona o trgovci društvima i odredbama temeljnog akta kojim se osnovalo trgovko društvo. Prilikom imenovanja predstavnika u tijela skupštine i nadzornog odbora, nemaju obvezu imenovati obrazovane i za to se ne kadrove sa višom i visokom stručnom spremom.

4.2.1. Horizontalna analiza finansijskih izvještaja Baranjski vodovod d.o.o.

Rezultati provedene horizontalne analize bilance Vodoopskrbe d.o.o. Dodatak prikazani su u tablici 20. i 20. (nastavak), a u nastavku su dana objašnjenja.

Dugotrajna imovina je u promatranom razdoblju od pet godina bilježila stalni rast vrijednosti. Tijekom 2010. godine zabilježila je porast od 5,93% u odnosu na baznu 2009. godinu. U sljedećoj 2011. godini zabilježila je porast od 35,97%. Tijekom 2012. godine zabilježila je porast od 63,70%, dok je u 2013. godini bio porast od 71,86%. Rast vrijednosti dugotrajne imovine zabilježen je i 2014. godine i to sa 78,02% u odnosu na baznu godinu. Prosječan porast iznosio je 51,04% u promatranom razdoblju.

⁶⁵ www.baranjski-vodovod.hr, pristupljeno 07.12.2015.

Kratkotrajna imovina je u promatranom razdoblju od pet godina bilježila rast i pad vrijednosti. Tijekom 2010. godine zabilježila je rast vrijednosti od 3,49% u odnosu na baznu 2009. godinu. U sljedeoj 2011. godini zabilježila je rast vrijednosti od 16,30%. Tijekom 2012. godine rast je bio 18,52%, dok 2013. godine nije bilo rasta(-19,17%) u odnosu na baznu godinu. Pad vrijednosti kratkotrajne imovine zabilježen je i u 2014. godine i to - 44,74% u odnosu na baznu godinu. Prosječan pad iznosio je -1,65% u promatranom razdoblju.

Kapital i rezerve u promatranom razdoblju od pet godina bilježili su uglavnom pad vrijednosti, osim 2013. godine kada je zabilježen manji porast u odnosu na baznu godinu. Tijekom 2010. godine zabilježili su pad od -11,87% u odnosu na baznu 2009. godinu. U sljedeoj 2011. godini zabilježili su pad od -3,30%. Tijekom 2012. godine zabilježili su porast od 7,77%, dok su u 2013. godini ponovo zabilježili pad od -10,90% u odnosu na baznu godinu. Pad vrijednosti od -28,50% u odnosu na baznu 2009. godinu zabilježili su i 2014. godine. Prosječan pad kapitala i rezervi iznosio je -21,16% u promatranom razdoblju.

Dugoro ne obveze u promatranom razdoblju od pet godina bilježile su uglavnom veći rast, nego pad vrijednosti. Tijekom 2010. godine zabilježile su pad od -42,58% u odnosu na baznu 2009. godinu. Sljedeće 2011. godine zabilježile su rast od 19,19%. Tijekom 2012. godine zabilježile su veliki rast od 225,06%, dok su u 2013. godini zabilježile još veći rast od 274,06 % u odnosu na baznu godinu. Pad vrijednosti ponovo su zabilježile 2014. godine (-42,90%) u odnosu na baznu 2009. godinu. Prosječan porast dugoro nih obveza iznosio je 86,56% u promatranom razdoblju.

Kratkoro ne obveze su u promatranom razdoblju od pet godina bilježila pad i rast vrijednosti. Tijekom 2010. godine zabilježile su pad od -12,20% u odnosu na baznu 2009. Godinu. U sljedeoj 2011. godini zabilježile su rast od 12,85%. Tijekom 2012. godine zabilježile su rast od 41,79 %, dok su 2013.zabilježile manji pad od -12,14% u odnosu na baznu 2009. godinu. Pad kratkoro nih obveza nastavio se i u 2014. godini te je iznosio -27,76% u odnosu na baznu godinu. Prosječni porast kratkoro nih obveza iznosio je 0,54% u odnosu na baznu godinu.

Tablica 20. Horizontalna analiza bilance Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.

Pozicija	AOP	31.12.2009.	31.12.2010.	31.12.2011.	31.12.2012.	31.12.2013.	31.12.2014.	2010.AP	2011.AP
AKTIVA									
A) Potraživanja za upisani a neuplaćeni kapital	1								
B) Dugotrajna imovina	2	81.542.510	86.375.596	110.668.923	133.486.341	140.136.442	145.164.726	4.833.086	29.126.413
Nematerijalna imovina	3	150.859						-150.859	-150.859
Materijalna imovina	4	81.391.651	86.375.596	110.668.923	133.486.341	140.136.442	145.164.726	4.983.945	29.277.272
C) Kratkotrajna imovina	5	11.908.840	13.850.204	14.388.968	14.114.628	9.625.566	6.580.318	1.941.364	2.480.128
Zalihe	6	1.177.955	1.103.420	773.749	722.469	934.882	804.842	-74.535	-404.206
Potraživanja	7	9.055.889	8.955.023	3.413.032	10.715.855	5.273.477	4.499.594	-100.866	-5.642.857
Kratkotrajna finansijska imovina	8	0	0	0	30.241	18.708	46.586	0	0
Novac ubanci i blagajni	9	1.674.996	3.791.761	2.574.191	2.645.883	3.398.499	1.229.044	2.116.765	899.195
D) Plać. trošk. bud. razdoblja i nedospjeli plać. prihodi	11	0	0	0	701.697	95.268	59.692	0	0
UKUPNO AKTIVA	13	93.451.350	100.225.800	125.057.891	147.600.969	149.762.008	151.745.044	6.774.450	31.606.541
PASIVA									
A) Kapital i rezerve	14	4.677.568	4.122.410	4.523.019	5.041.166	4.167.884	3.344.356	-555.158	-154.549
Upisani kapital	15	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	0	0
Rezerve	16	0	0	0	0	0	0	0	0
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	17	8.691.304	4.657.568	4.102.410	4.503.019	5.021.186	4.147.883	-4.033.736	-4.588.894
Dobit poslovne godine	18	-4.033.736	-555.158	400.609	518.147	-873.282	-823.527	3.478.578	4.434.345
Gubitak poslovne godine	19	4.033.736	555.158	0	0	873.282	823.527	-3.478.578	-4.033.736
B) Dugoročna rezerviranja za rizike i troškove	20	0	0	0	0	0	0	0	0
C) Dugoročne obveze	21	5.774.304	3.315.598	6.882.433	18.770.098	21.597.748	3.296.906	-2.458.706	1.108.129
D) Kratkoročne obveze	22	10.522.604	9.239.268	11.874.727	14.919.730	9.244.883	7.601.730	-1.283.336	1.352.123
Obveze prema dobavljačima	23	7.893.337	5.564.605	4.792.031	4.395.146	1.545.885	512.802	-2.328.732	-3.101.306
Kratkoročne finansijske obveze	24	1.085.063	2.948.464	6.260.977	9.963.338	6.957.530	6.120.701	1.863.401	5.175.914
Ostale finansijske obveze	25	1.544.204	726.199	821.719	561.246	741.468	968.227	-818.005	-722.485
E) Odgođ. plać. troškova i prihod budućeg razdoblja	26	72.476.874	83.548.524	101.777.712	108.869.975	114.751.493	137.502.052	11.071.650	29.300.838
UKUPNA PASIVA	27	93.451.350	100.225.800	125.057.891	147.600.969	149.762.008	151.745.044	6.774.450	31.606.541

Tablica 20. (nastavak) Horizontalna analiza bilance Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.

Pozicija	AOP	2012.AP	2013.AP	2014.AP	2010.RP	2011.RP	2012.RP	2013.RP	2014.RP
AKTIVA									
A) Potraživanja za upisani a neuplaćeni kapital	1								
B) Dugotrajna imovina	2	51.943.831	58.593.932	63.622.216	5,93%	35,72%	63,70%	71,86%	78,02%
Nematerijalna imovina	3	-150.859	-150.859	-150.859	-100,00%	-100,00%	-100,00%	-100,00%	-100,00%
Materijalna imovina	4	52.094.690	58.744.791	63.773.075	6,12%	35,97%	64,00%	72,18%	78,35%
C) Kratkotrajna imovina	5	2.205.788	-2.283.274	-5.328.522	16,30%	20,83%	18,52%	-19,17%	-44,74%
Zalihe	6	1.659.966	-243.073	-373.113	-6,33%	-34,31%	140,92%	-20,64%	-31,67%
Potraživanja	7	1.659.966	-3.782.412	-4.556.295	-1,11%	-62,31%	18,33%	-41,77%	-50,31%
Kratkotrajna finansijska imovina	8	-30.241	18.708	-46.586	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Novac ubanci i blagajni	9	970.887	1.723.503	-445.952	126,37%	53,68%	57,96%	102,90%	-26,62%
D) Plać. trošk. bud. razdoblja i nedospjeli plać. prihodi	11	-701.697	-95.268	-59.692	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
UKUPNO AKTIVA	13	54.149.619	56.310.658	58.293.694	7,25%	33,82%	57,94%	60,26%	62,38%
PASIVA									
A) Kapital i rezerve	14	363.598	-509.684	-1.333.212	-11,87%	-3,30%	7,77%	-10,90%	-28,50%
Upisani kapital	15	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezerve	16	0	0	0					
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	17	-4.188.285	-3.670.118	-4.543.421	-46,41%	-52,80%	-48,19%	-42,23%	-52,28%
Dobit poslovne godine	18	4.551.883	3.160.454	3.210.209	-86,24%	-109,93%	-112,85%	-78,35%	-79,58%
Gubitak poslovne godine	19	-4.033.736	-3.160.454	-3.210.209	-86,24%	0,00%	0,00%	-78,35%	-79,58%
B) Dugoročna rezerviranja za rizike i troškove	20	0	0	0					
C) Dugoročne obveze	21	12.995.794	15.823.444	-2.477.398	-42,58%	19,19%	225,06%	274,03%	-42,90%
D) Kratkoročne obveze	22	4.397.126	-1.277.721	-2.920.874	-12,20%	12,85%	41,79%	-12,14%	-27,76%
Obveze prema dobavljačima	23	-3.498.191	-6.347.452	-7.380.535	-29,50%	-39,29%	-44,32%	-80,42%	-93,50%
Kratkoročne finansijske obveze	24	8.878.275	5.872.467	5.035.638	171,73%	477,02%	818,23%	541,21%	464,09%
Ostale finansijske obveze	25	-982.958	-802.736	-575.977	-52,97%	-46,79%	-63,65%	-51,98%	-37,30%
E) Odgođ. plać. troškova i prihod budućeg razdoblja	26	36.393.101	65.025.178	-61.405.224	15,28%	40,43%	50,21%	89,72%	-84,72%
UKUPNA PASIVA	27	54149619	56.310.658	58.293.694	7,25%	33,82%	57,94%	60,26%	62,38%

Izvor: autor na temelju godišnjih finansijskih izvještaja Baranjskog vodovoda d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.

Rezultati provedene horizontalne analize ra una dobiti i gubitka Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir prikazani su u tablici 21. i 21. (nastavak), a u nastavku su dana objašnjenja.

Poslovni prihodi u promatranom razdoblju od pet godina bilježili su rast vrijednosti u odnosu na baznu 2009. godinu. Tijekom 2010. godine zabilježili su rast vrijednosti od 5,46% u odnosu na baznu 2009. godinu. U sljedeoj 2011. godini zabilježili su rast od 27,4%. Tijekom 2012. godine zabilježili su rast od 33,14%, dok su u 2013. godini zabilježili rast od 20,23% u odnosu na 2009. baznu godinu. Rast vrijednosti zabilježen je i 2014. godine i to u iznosu od 40,57% u odnosu na baznu 2009. godinu. Prosječni porast poslovnih prihoda iznosio je 25,26% u promatranom razdoblju.

Poslovni rashodi u promatranom razdoblju od pet godina bilježili su pad i rast vrijednosti u odnosu na baznu 2009. godinu. Tijekom 2010. godine zabilježili su pad vrijednosti od -17,8% u odnosu na baznu 2009. godinu. U sljedeoj 2011. godini zabilježili su pad od -7,44%, u odnosu na baznu godinu. Tijekom 2012. godine zabilježili su pad od -3,9%, dok su u 2013. godini zabilježili pad od -4,78% u odnosu na baznu 2009. godinu. Rast vrijednosti poslovnih rashoda zabilježen je 2014. godine i to 10,08% u odnosu na baznu 2009. godinu. Prosječni pad poslovnih rashoda iznosio je -4,77% u promatranom razdoblju.

Financijski prihodi u promatranom razdoblju od pet godina bilježili su pad vrijednosti u odnosu na baznu 2009. godinu. Tijekom 2010. godine zabilježili su pad vrijednosti od -91,89% u odnosu na baznu godinu. U sljedeoj 2011. godini zabilježili su pad od -65,75% u odnosu na baznu godinu. Tijekom 2012. godine zabilježili su pad od -94,21%, dok su 2013. godine zabilježili pad od -91,97% u odnosu na baznu godinu. Pad vrijednosti financijskih prihoda nastavljen je i 2014. godine i to -25,95% u odnosu na baznu 2009. godinu. Prosječni pad financijskih prihoda iznosio je -73,95% u promatranom razdoblju.

Financijski rashodi u promatranom razdoblju od pet godina bilježili su rast i pad vrijednosti u odnosu na baznu 2009. godinu. Tijekom 2010. godine zabilježili su veliki rast od 228,11% u odnosu na baznu 2009. godinu. U sljedeoj 2011. godini zabilježili su pad od -73,02% u odnosu na baznu 2009. godinu. Tijekom 2012. godine zabilježili su pad od -80,23%, dok su 2013. godine zabilježili pad -89,16% u odnosu na baznu 2009. godinu. Prosječni pad financijskih rashoda iznosio je -16,15% u promatranom razdoblju.

Izvanrednih prihoda nije bilo u promatranom razdoblju.

Izvanredni rashodi u promatranom razdoblju od pet godina zabilježili su pad vrijednosti u odnosu na baznu 2009. godinu. Tijekom 2010. godine zabilježili su pad od -58,36% u odnosu na baznu 2009. godinu . U sljedeoj 2011. godini zabilježili su pad od -60,77% u odnosu na baznu 2009. godinu. Tijekom 2012. godine zabilježili su pad od -81,51%, dok su 2013. godine zabilježili pad od -89,16% u odnosu na baznu 2009. godinu.

Dobit je u promatranom razdoblju od pet godina bilježila poveanje vrijednosti, ali i smanjenje vrijednosti tj. gubitak u odnosu na baznu 2009. godinu. Tijekom 2010. godine zabilježeno je poveanje dobiti od 13,79% u odnosu na baznu 2009. godinu. U sljedeoj 2011. godini zabilježeno je smanjenje dobiti od -109,93% u odnosu na baznu 2009. godinu. Tijekom 2012. godine zabilježeno je smanjenje dobiti od -12,85%, dok je u 2013. godini zabilježeno poveanje dobiti od 21,65% u odnosu na baznu godinu. Tijekom 2014. godine ponovo je zabilježeno smanjenje dobiti (-79,58%) u odnosu na baznu 2009. godinu. Prosječno smanjenje dobiti iznosilo je -33,39% u promatranom razdoblju.

Tablica 21. Horizontalna analiza râuna dobiti i gubitka Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.

Pozicija	31.12.2009	31.12.2010.	31.12.2011.	31.12.2012.	31.12.2013.	31.12.2014	2010.	2011.
							AP	AP
PRIHODI								
A) Prihodi	11.317.444	10.824.916	14.745.511	15.354.694	14.259.733	16.490.417	-492.528	3.428.067
Prihodi od prodaje	8.114.836	8.333.789	11.078.102	10.536.037	9.647.728	10.361.754	218.953	2.963.266
Ostali poslovni prihodi	3.202.608	2.491.127	3.667.409	4.818.657	4.612.005	6.128.663	-711.481	464.801
B) FINANCIJSKI PRIHODI	74.301	6.023	25.450	4.304	5.968	55.017	-68.278	-48.851
C) IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	0	1.682.306	345.471	438.452	0	133.916	1.682.306	345.471
PRIHODI UKUPNO	11.865.480	12.513.245	15.116.432	15.797.450	14.265.701	16.679.350	647.765	3.250.952
D) RASHODI	15.735.182	12.332.927	14.485.718	15.159.286	15.082.942	17.336.136	-3.402.255	-1.249.464
Materijalni troškovi	4.543.672	3.601.112	5.374.625	4.541.334	3.717.430	3.866.840	-942.560	830.953
Troškovi osoblja	5.340.813	5.019.184	5.085.572	5.699.754	5.805.125	5.877.356	-321.629	-255.241
Amortizacija	2.736.430	2.779.298	3.287.254	4.044.097	4.053.408	6.548.399	42.868	550.824
Ostali troškovi	2.983.612	933.333	738.267	874.101	929.262	963.504	0	-2.245.345
Vrijednosno usklađivanje	130.655	0	0	0	577.718	80.037	-130.655	-130.655
E) FINANCIJSKI RASHODI	164.034	538.211	44.249	32.427	17.775	55.017	374.177	-119.785
Kamate, teč. razlike, dividende i sl. prihodi	0	0	0	0	0	0	0	0
F) IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	473.735	197.265	185.856	87.590	38.264	110.869	-276.470	-287.879
RASHODI UKUPNO	15.899.216	13.068.403	14.715.823	15.279.303	15.138.982	17.502.022	-2.830.813	-1.183.393
G) DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	-4.033.736	555.158	400.609	518.147	-873.282	-823.527	4.588.894	4.434.345
Dobit prije oporezivanja	0	0	400.609	518.147	0	0	0	400.609
Porez na dobit	0	0	0	0	0	0	0	0
Gubitak prije oporezivanja	4.033.736	555.158	0	0	873.282	823.527	-3.478.578	-4.033.736
H) DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	-4.033.736	-555.158	400.609	518.147	-873.282	-823.527	3.478.578	4.434.345
Dobit razdoblja	0	0	400.609	518.147	0	0	0	400.609
Gubitak razdoblja	4.033.736	555.158	0	0	873.282	823.527	-3.478.578	-4.033.736

Izvor: autor na temelju godišnjih finansijskih izvještaja Baranjskog vodovoda d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.

Tablica 21. (nastavak) Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.

Pozicija	2012.	2013.	2014.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.
	AP	AP	AP	RP	RP	RP	RP	RP
PRIHODI								
A) Prihodi	4.037.250	2.942.289	5.172.973	-4,35%	30,29%	35,67%	26,00%	45,71%
Prihodi od prodaje	2.421.201	1.532.892	2.246.918	2,70%	36,52%	29,84%	18,89%	27,69%
Ostali poslovni prihodi	1.616.049	1.409.397	2.926.055	-22,22%	14,51%	50,46%	44,01%	91,36%
B) FINANCIJSKI PRIHODI	-69.997	-68.333	-19.284	-91,89%	-65,75%	-94,21%	-91,97%	-25,95%
C) IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	438.452	0	133.916	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PRIHODI UKUPNO	3.931.970	2.400.221	4.813.870	5,46%	27,40%	33,14%	20,23%	40,57%
D) RASHODI	-575.896	-652.240	1.600.954	-21,62%	-7,94%	-3,66%	-4,15%	10,17%
Materijalni troškovi	-2.338	-826.242	-676.832	-20,74%	18,29%	-0,05%	-18,18%	85,10%
Troškovi osoblja	358.941	464.312	536.543	-6,02%	-4,78%	6,72%	8,69%	110,05%
Amortizacija	1.307.667	1.316.978	3.811.969	1,57%	20,13%	47,79%	48,13%	139,30%
Ostali troškovi	-2.109.511	-2.054.350	-2.020.108	0,00%	-75,26%	-70,70%	-68,85%	-67,71%
Vrijednosno usklađivanje	-130.655	447.063	-50.618	0,00%	0,00%	0,00%	342,17%	-38,74%
E) FINANCIJSKI RASHODI	-131.607	-146.259	-109.017	228,11%	-73,02%	-80,23%	-89,16%	-66,46%
Kamate,teč. razlike, dividende i sl. prihodi	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
F) IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	-386.145	-435.471	-362.866	-58,36%	-60,77%	-81,51%	-91,92%	-76,60%
RASHODI UKUPNO	-619.913	-760.234	1.602.806	-17,80%	-7,44%	-3,90%	-4,78%	10,08%
G) DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	4.551.883	3.160.454	3.210.209	-113,76%	-109,93%	-112,85%	-78,35%	-79,58%
Dobit prije oporezivanja	518.147	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Porez na dobit	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gubitak prije oporezivanja	-4.033.736	-3.160.454	-3.210.209	-86,24%	-100,00%	-100,00%	21,65%	-79,58%
H) DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	4.551.883	3.160.454	3.210.209	13,76%	-109,93%	-12,85%	21,65%	-79,58%
Dobit razdoblja	518.147	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gubitak razdoblja	-4.033.736	-3.160.454	-3.210.209	-86,24%	0,00%	0,00%	-78,35%	-79,58%

Izvor: autor na temelju godišnjih financijskih izvještaja Baranjskog vodovoda d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.

4.2.2. Vertikalna analiza finansijskih izvještaja Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir

Rezultati provedene vertikalne analize bilance Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir prikazani su u tablici 22, a u nastavku su dana objašnjenja.

Dugotrajna imovina je u promatranom razdoblju zabilježila stalan rast u razdoblju od pet godina. Tijekom 2010. godine zabilježila je porast od 86,18%. U sljedeoj 2011. godini zabilježila je rast vrijednosti od 88,05%. Tijekom 2012. godine zabilježila je rast od 90,44%, dok je u 2013. godini rast bio 93,57%. Rast vrijednosti dugotrajne imovine zabilježen je i 2014. godine i to 95,66%. Prosječan porast dugotrajne imovine iznosio je 90,87% u promatranom razdoblju.

Kratkotrajna imovina bilježila je manji, ali stalan rast u promatranom razdoblju od pet godina. Tijekom 2010. godine zabilježila je porast od 13,82%. U sljedeoj 2011. godini zabilježila je rast od 11,51%. Tijekom 2012. godine zabilježila je rast od 9,56%, dok je 2013. godine rast bio 6,43%. Rast vrijednosti zabilježen je i 2014. godine i to 4,34% u odnosu na baznu godinu. Prosječan porast iznosio je 9,13% u promatranom razdoblju.

Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjeli plaćeni prihodi u promatranom razdoblju od pet godina imali su minimalan porast. Tijekom 2010. i 2011. godine nisu bile zabilježene aktivnosti po pitanju plaćenih troškova budućeg razdoblja. Tijekom 2012. godine zabilježili su rast od 0,48%, dok su 2013. godine zabilježili rast od 0,06%. Minimalan rast vrijednosti zabilježen je i 2014. godine i to 0,04%. Prosječan porast iznosio je 0,12% u promatranom razdoblju.

Kapital i rezerve su u promatranom razdoblju od pet godina imali minimalan, ali stalan rast vrijednosti. Tijekom 2010. godine zabilježen je porast vrijednosti od 4,11%. U sljedeoj 2011. godini zabilježen je rast od 3,41%. Tijekom 2012. godine zabilježen je rast od 3,41%, dok je u 2013. godini zabilježen rast od 2,78%. Rast vrijednosti zabilježen je i 2014. godine i to 2,2%. Prosječan porast iznosio je 3,22% u promatranom razdoblju.

Tablica 22. Vertikalna analiza bilance Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.

	31.12.2010.	31.12.2011.	31.12.2012.	31.12.2013.	31.12.2014.	Udjel u uk. aktivi/pasivi 2010.	Udjel u uk. aktivi/pasivi 2011.	Udjel u uk. aktivi/pasivi 2012.	Udjel u uk. aktivi/pasivi 2013.	Udjel u uk. aktivi/pasivi 2014.
AKTIVA										
A) Potraživanja za upisani a neuplaćeni kapital										
B) Dugotrajna imovina	86.375.596	110.668.923	133.486.341	140.136.442	145.164.726	86,18%	88,49%	90,44%	93,57%	95,66%
Nematerijalna imovina										
Materijalna imovina	86.375.596	110.668.923	133.486.341	140.136.442	145.164.726	86,18%	88,49%	90,44%	93,57%	95,66%
C) Kratkotrajna imovina	13.850.204	14.388.968	14.114.628	9.625.566	6.580.318	13,82%	11,51%	9,56%	6,43%	4,34%
Zalihe	1.103.420	773.749	722.469	934.882	804.842	1,10%	0,62%	0,49%	0,62%	0,53%
Potraživanja	8.955.023	3.413.032	10.715.855	5.273.477	4.499.594	8,93%	2,73%	7,26%	3,52%	2,97%
Kratkotrajna finansijska imovina	0	0	30.241	18.708	46.586	0,00%	0,00%	0,02%	0,01%	0,03%
Novac ubanci i blagajni	3.791.761	2.574.191	2.645.883	3.398.499	1.229.044	3,78%	2,06%	1,79%	2,27%	0,81%
D) Plać. trošk. bud. razdoblja i nedospjeli plać. prihodi	0	0	701.697	95.268	59.692	0,00%	0,00%	0,48%	0,06%	0,04%
E) Gubitak iznad visine kapitala	0	0	0	0	0					
UKUPNO AKTIVA	100.225.800	125.057.891	147.600.969	149.762.008	151.745.044	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVA										
A)Kapital i rezerve	4.122.410	4.523.019	5.041.166	4.167.884	3.344.356	4,11%	3,62%	3,41%	2,78%	2,20%
Upisani kapital	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%
Rezerve	0	0	0	0	0					
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	4.657.568	4.102.410	4.503.019	5.021.186	4.147.883	4,65%	3,28%	3,05%	3,35%	2,73%
Dobit poslovne godine	-555.158	400.609	518.147	-873.282	-823.527	-0,55%	0,32%	0,35%	-0,58%	-0,54%
Gubitak poslovne godine	555.158	0	0	873.282	823.527	0,55%	0,00%	0,00%	0,58%	0,54%
B)Dugoročna rezerviranja za rizike i troškove	0	0	0	0	0					
C) Dugoročne obveze	3.315.598	6.882.433	18.770.098	21.597.748	3.296.906	3,31%	5,50%	12,69%	14,42%	2,17%
D) Kratkoročne obveze	9.239.268	11.874.727	14.919.730	9.244.883	7.601.730	9,22%	9,50%	10,09%	6,17%	5,01%
Obveze prema dobavljačima	5.564.605	4.792.031	4.395.146	1.545.885	512.802	5,55%	3,83%	2,97%	1,03%	0,34%
Kratkoročne finansijske obveze	2.948.464	6.260.977	9.963.338	6.957.530	6.120.701	2,94%	5,01%	6,74%	4,65%	4,03%
Ostale finansijske obveze	726.199	821.719	561.246	741.468	968.227	0,72%	0,66%	0,38%	0,50%	0,64%
E) Odgođ. plać. troškova i prihod budućeg razdoblja	83.548.524	101.777.712	108.869.975	114.751.493	137.502.052	83,36%	81,38%	73,63%	76,62%	90,61%
UKUPNO PASIVA	100.225.800	125.057.891	147.869.975	149.762.008	151.745.044	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Izvor: autor na temelju godišnjih finansijskih izvještaja Baranjskog vodovoda d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.

Dugoro ne obveze su u promatranom razdoblju od pet godina bilježile manji, ali stalan porast vrijednosti. Tijekom 2010. godine zabilježile su porast od 3,31%. U sljedeoj 2011. godini zabilježile su rast od 5,5%. Tijekom 2012. godine zabilježile su rast od 12,69%, dok su 2013. godine zabilježile rast od 14,42%. Rast vrijednosti zabilježile su i 2014. godine i to 2,17%. Prosječan porast vrijednosti iznosio je 7,62% u promatranom razdoblju.

Kratkoro ne obveze su u promatranom razdoblju od pet godina zabilježile manji, ali stalan porast vrijednosti. Tijekom 2010. godine zabilježile su porast od 9,22%. U sljedeoj 2011. godini zabilježile su rast od 9,5%. Tijekom 2011. godine zabilježile su rast od 10,09%, dok su 2013. godine zabilježile rast od 6,17%. Rast vrijednosti zabilježile su i 2014. godine i to 5,01%. Prosječan porast vrijednosti iznosio je 8% u promatranom razdoblju.

Odgođeno plaćanje troškova i prihod budžetiranog razdoblja su u promatranom razdoblju od pet godina zabilježili već i stalni rast vrijednosti. Tijekom 2010. godine zabilježen je rast od gođenog plaćanja troškova od 83,66%. U sljedeoj 2011. godini zabilježen je rast od 81,38%. Tijekom 2012. godine zabilježen je rast od 73,63%, dok je 2013. godine zabilježen rast od 76,62%. Rast vrijednosti zabilježen je i 2014. godine i to 90,61%. Prosječan porast vrijednosti iznosio je 81,18% u promatranom razdoblju.

Rezultati provedene vertikalne analize računa dobiti i gubitka Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir prikazani su u tablici 23, a u nastavku su dana objašnjenja.

Prihodi su uglavnom bilježili rast u promatranom razdoblju. Tijekom 2010. godine prihodi od prodaje su zabilježili rast od 76,99% i ostali prihodi od 23,01%. Sljedeće 2011. godine prihodi od prodaje su zabilježili rast od 75,13% i ostali prihodi od 24,09%. Tijekom 2012. godine prihodi od prodaje su zabilježili rast od 68,62% i ostali prihodi od 31,4%, dok su u 2013. godini zabilježili rast od 67,66% i ostali prihodi od 32,3%. Tijekom 2014. godine prihodi od prodaje su zabilježili rast od 62,34% i ostali prihodi od 37,2%. U prosjeku su prihodi od prodaje zabilježili rast od 75,15%, a ostali prihodi rast od 29,6% u promatranom razdoblju.

Financijski prihodi su bilježili posebno minimalni rast u promatranom razdoblju. Tijekom 2010. godine financijski prihodi su zabilježili rast od 0,06%. U sljedeoj 2011. godini su zabilježili rast od 0,17%. Tijekom 2012. godine su zabilježili rast od 0,03%, dok su 2013.

godine zabilježili rast od 0,04%. Tijekom 2014. godine su zabilježili rast od 0,33%. U prosjeku su iznosili 0,12%.

Rashodi su uglavnom bilježili rast u promatranom razdoblju. Najveći rashodi odnosili su se na materijalne troškove, troškove osoblja i amortizacije. Tijekom 2010. godine navedeni troškovi su zabilježili rast od 92,44%. U sljedećoj 2011. godini su zabilježili rast od 94,9%. Tijekom 2012. godine su zabilježili rast od 94,24%, dok su 2013. godine zabilježili rast od 95,21%. Tijekom 2014. godine su zabilježili rast od 98,8%. U prosjeku su iznosili 95,12%.

Financijski rashodi su bilježeni i bili minimalni u promatranom razdoblju. Tijekom 2010. godine su zabilježili rast od 4,97%. U sljedećoj 2011. godini zabilježili su rast od 0,3%. Tijekom 2012. godine su zabilježili rast od 0,21%, dok 2013. godine nisu zabilježeni tj. istih nema. Tijekom 2014. godine su zabilježili rast od 0,33%. U prosjeku su iznosili 1,12%.

Izvanredni - ostali prihodi su bilježeni u promatranom razdoblju. Tijekom 2010. godine su zabilježili rast od 15,54%. U sljedećoj 2011. godini su zabilježili rast od minimalnih 2,34%. Tijekom 2012. godine su zabilježili rast od 2,86%, dok ih 2013. godine nije bilo. Tijekom 2014. godine su zabilježili rast od 0,81%. U prosjeku su iznosili 4,31%.

Izvanredni - ostali rashodi su bilježeni u promatranom razdoblju. Tijekom 2010. godine su zabilježili rast od 1,82%. U sljedećoj 2011. godini su zabilježili rast od 1,26%. Tijekom 2012. godine su zabilježili rast od 0,57%, dok su u 2013. godini zabilježili rast od 0,27%. Tijekom 2014. godine su zabilježili rast od 0,67%. U prosjeku su iznosili 0,92%.

Dobit prije oporezivanja se bilježila samo za dvije godine u promatranom razdoblju. Tijekom 2011. godine zabilježena je dobit od 3,62%, dok je 2012. godine zabilježena dobit od 3,37%. Gubitak prije oporezivanja zabilježen je 2010. godine sa -5,13%, zatim 2013. godine sa -6,12%, te 2014. godine sa -4,99%.

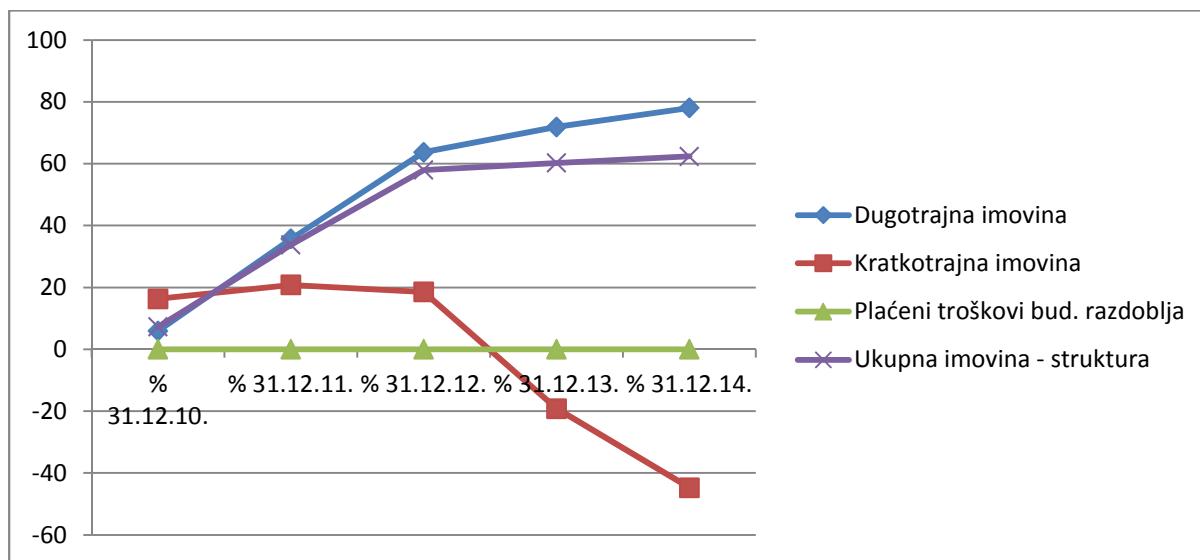
Dobit razdoblja ostvarena je u promatranom razdoblju od dvije godine. Tijekom 2011. godine zabilježila se u iznosu od 2,72%, dok se 2012. zabilježila u iznosu od 3,37%. Gubitak razdoblja zabilježen je 2010. godine u iznosu od 5,13%, zatim 2013. godine u iznosu od 6,12% i 2014. godine u iznosu od 4,99%.

Tablica 23. Struktura imovine Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.

Struktura aktive	% 31.12.10.	% 31.12.11.	% 31.12.12.	% 31.12.13.	% 31.12.14.
Dugotrajna imovina	5,93	35,72	63,7	71,86	78,02
Kratkotrajna imovina	16,3	20,83	18,52	-19,17	-44,74
Plaćeni troškovi bud. razdoblja	0	0	0	0	0
Ukupna imovina - struktura	7,25	33,82	57,94	60,26	62,38

Izvor: autor na temelju godišnjih finansijskih izvještaja Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. – 2014.

Grafikon 12. Struktura imovine Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.



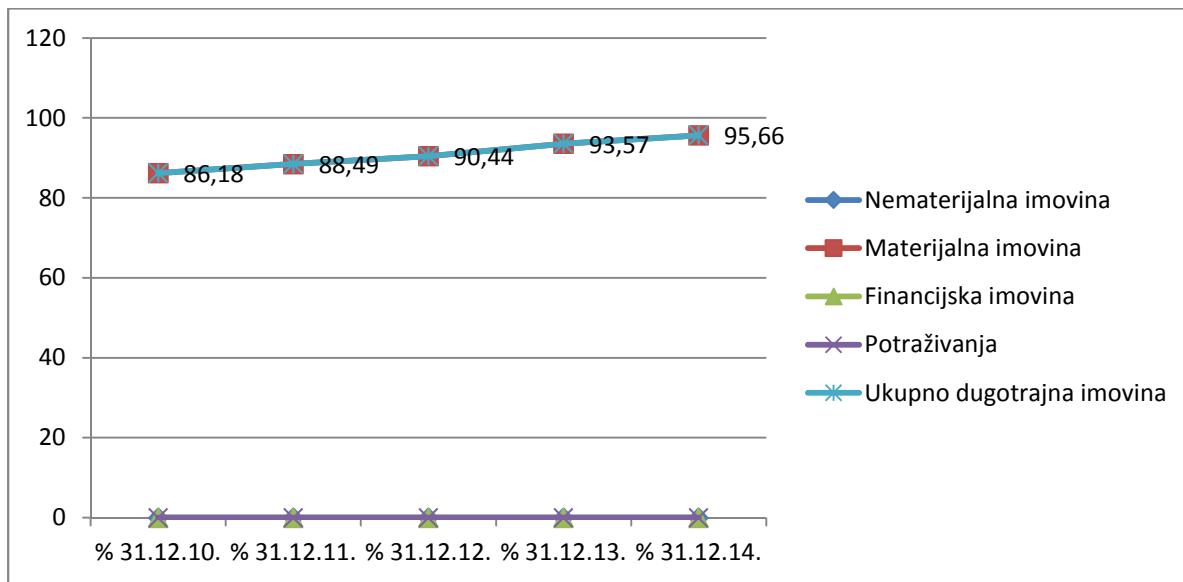
Izvor: konstrukcija autora na temelju podataka iz tablice 24.

Tablica 24. Razrada strukture imovine Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.

Struktura aktive	% 31.12.10.	% 31.12.11.	% 31.12.12.	% 31.12.13.	% 31.12.14.
Nematerijalna imovina	0	0	0	0	0
Materijalna imovina	86,18	88,49	90,44	93,57	95,66
Finansijska imovina	0	0	0	0	0
Potraživanja	0	0	0	0	0
Ukupno dugotrajna imovina	86,18	88,49	90,44	93,57	95,66
Zalihe	1,1	0,62	0,49	0,62	0,53
Potraživanja	8,93	2,73	7,26	3,52	2,97
Kratkotrajna finansijska imovina	0	0	0,02	0,01	0,03
Novac na računu i blagajni	3,78	2,06	1,79	2,27	0,81
Ukupno kratkotrajna imovina	13,82	11,51	9,56	6,43	4,34
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	83,36	81,38	73,63	76,62	90,61
SVEUKUPNO IMOVINA	100	100	100	100	100

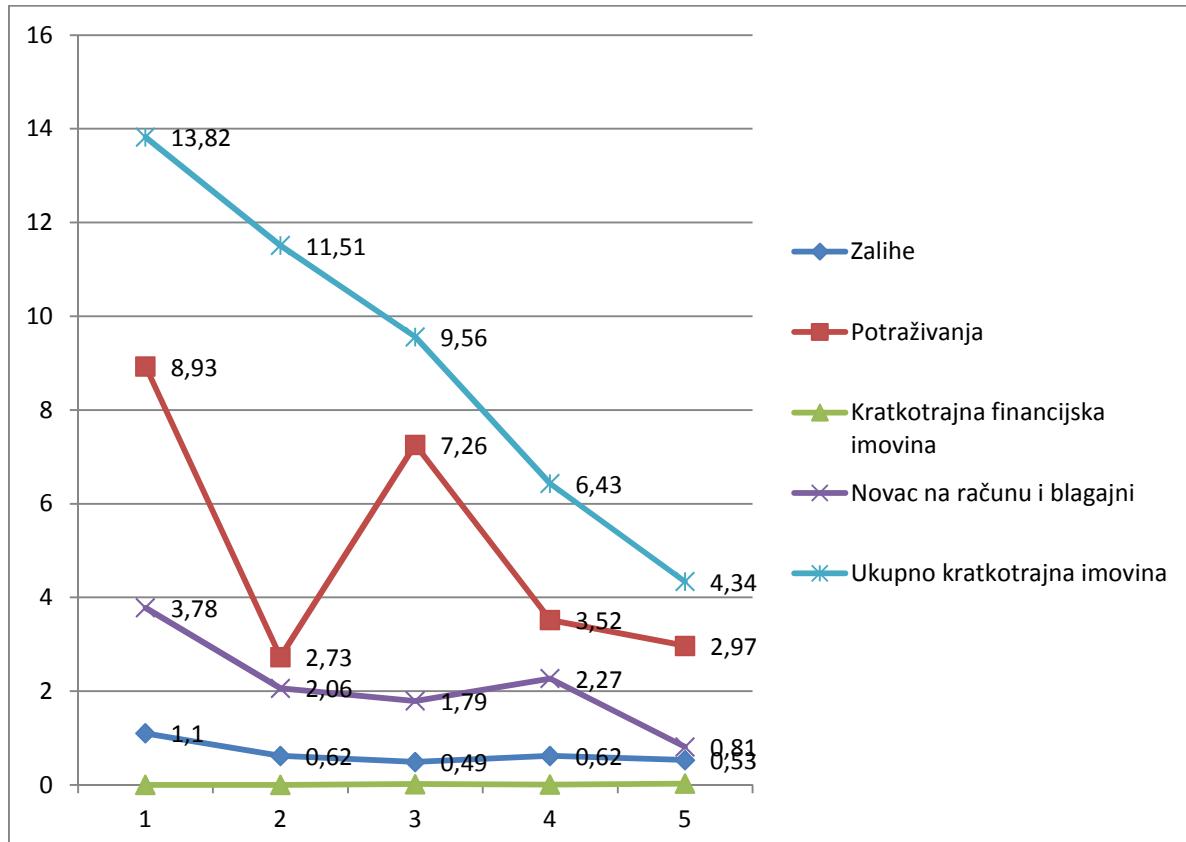
Izvor: autor na temelju godišnjih finansijskih izvještaja Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. – 2014.

Grafikon 13. Udjel dugotrajne imovine u ukupnoj imovini Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.



Izvor: konstrukcija autora na temelju podataka iz tablice 25.

Grafikon 14. Udjel kratkotrajne imovine u ukupnoj imovini Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.



Izvor: konstrukcija autora na temelju podataka iz tablice 25.

Tablica 25. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.

Pozicija	31.12.2010.	31.12.2011.	31.12.2012.	31.12.2013.	31.12.2014	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.
	AP	AP	AP	AP	AP	RP	RP	RP	RP	RP
PRIHODI										
A) Prihodi	10.824.916	14.745.511	15.354.694	14.259.733	16.490.417	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Prihodi od prodaje	8.333.789	11.078.102	10.536.037	9.647.728	10.361.754	76,99%	75,13%	68,62%	67,66%	62,84%
Ostali poslovni prihodi	2.491.127	3.667.409	4.818.657	4.612.005	6.128.663	23,01%	24,87%	31,38%	32,34%	37,16%
B) FINANCIJSKI PRIHODI	6.023	25.450	4.304	5.968	55.017	0,06%	0,17%	0,03%	0,04%	0,33%
C) IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	1.682.306	345.471	438.452	0	133.916	15,54%	2,34%	2,86%	0,00%	0,81%
PRIHODI UKUPNO	12.513.245	15.116.432	15.797.450	14.265.701	16.679.350	115,60%	102,52%	102,88%	100,04%	101,15%
D) RASHODI	12.332.927	14.485.718	15.159.286	15.082.942	17.336.136	100,00%	100,00%	100,00%	105,77%	105,13%
Materijalni troškovi	3.601.112	5.374.625	4.541.334	3.717.430	3.866.840	29,20%	37,10%	29,96%	26,07%	23,45%
Troškovi osoblja	5.019.184	5.085.572	5.699.754	5.805.125	5.877.356	40,70%	35,11%	37,60%	40,71%	35,64%
Amortizacija	2.779.298	3.287.254	4.044.097	4.053.408	6.548.399	22,54%	22,69%	26,68%	28,43%	39,71%
Ostali troškovi	933.333	738.267	874.101	929.262	963.504	7,57%	5,10%	5,77%	6,52%	5,84%
Vrijednosno usklađivanje	0	0	0	577.718	80.037	0,00%	0,00%	0,00%	4,05%	0,49%
E) FINANCIJSKI RASHODI	538.211	44.249	32.427	17.775	55.017	4,97%	0,30%	0,21%	0,00%	0,33%
Kamate,tečajne razlike, dividende i slični prihodi										
F) IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	197.265	185.856	87.590	38.264	110.869	1,82%	1,26%	0,57%	0,27%	0,67%
RASHODI UKUPNO	13.068.403	14.715.823	15.279.303	15.138.982	17.502.022	106,79%	101,56%	100,78%	106,17%	106,13%
G) DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	-555.158	400.609	518.147	-873.282	-823.527	-5,13%	3,62%	3,37%	-6,12%	-4,99%
Dobit prije oporezivanja	0	400.609	518.147	0	0	0,00%	10,92%	3,37%	0,00%	0,00%
Porez na dobit	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gubitak prije oporezivanja	555.158	0	0	873.282	823.527	5,13%	0,00%	0,00%	6,12%	4,99%
H) DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	-555.158	400.609	518.147	-873.282	-823.527	-5,13%	2,72%	3,37%	-6,12%	-4,99%
Dobit razdoblja	0	400.609	518.147	0	0	0,00%	2,72%	3,37%	0,00%	0,00%
Gubitak razdoblja	555.158	0	0	873.282	823.527	5,13%	0,00%	0,00%	6,12%	4,99%

Izvor: autor na temelju godišnjih finansijskih izvještaja Baranjskog vodovoda d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.

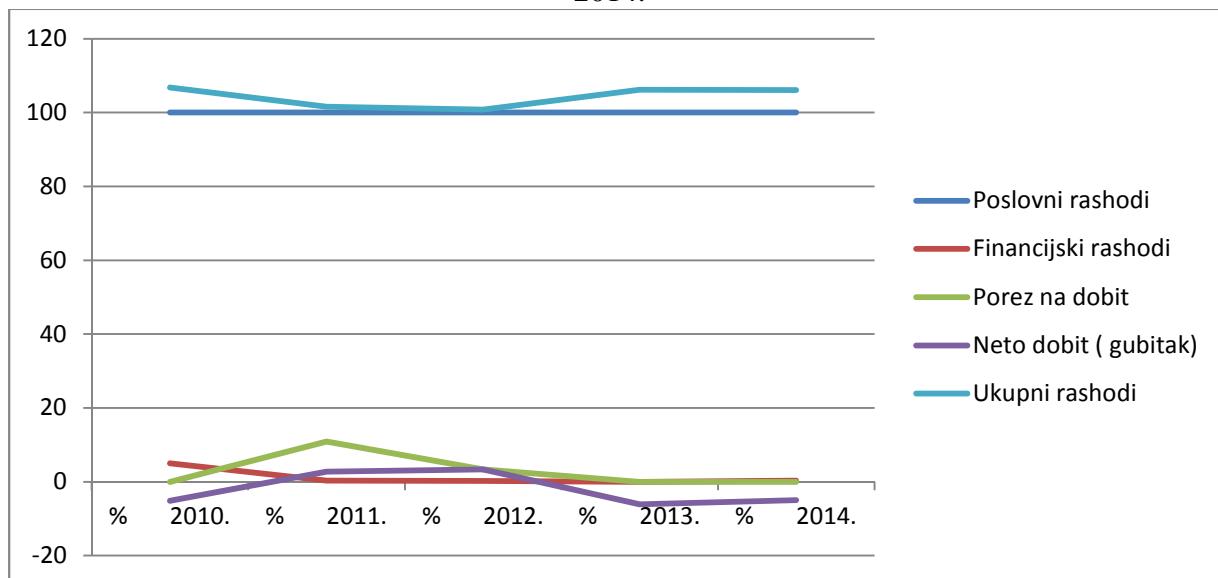
Rezultati provedene vertikalne analize ra una dobiti i gubitka Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir prikazani su u tablici 25, a u nastavku su dana objašnjenja.

Tablica 26. Struktura ukupnog rashoda Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.

Struktura ukupnog rashoda	% 2010.	% 2011.	% 2012.	% 2013.	% 2014.
Poslovni rashodi	100	100	100	100	100
Financijski rashodi	4,97	0,3	0,21	0	0,33
Porez na dobit	0	10,92	3,37	0	0
Neto dobit (gubitak)	-5,13	2,72	3,37	-6,12	-4,99
Ukupni rashodi	106,79	101,56	100,78	106,17	106,13

Izvor: autor na temelju godišnjih finanacijskih izvještaja Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. – 2014.

Grafikon 15. Struktura ukupnog rashoda Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.



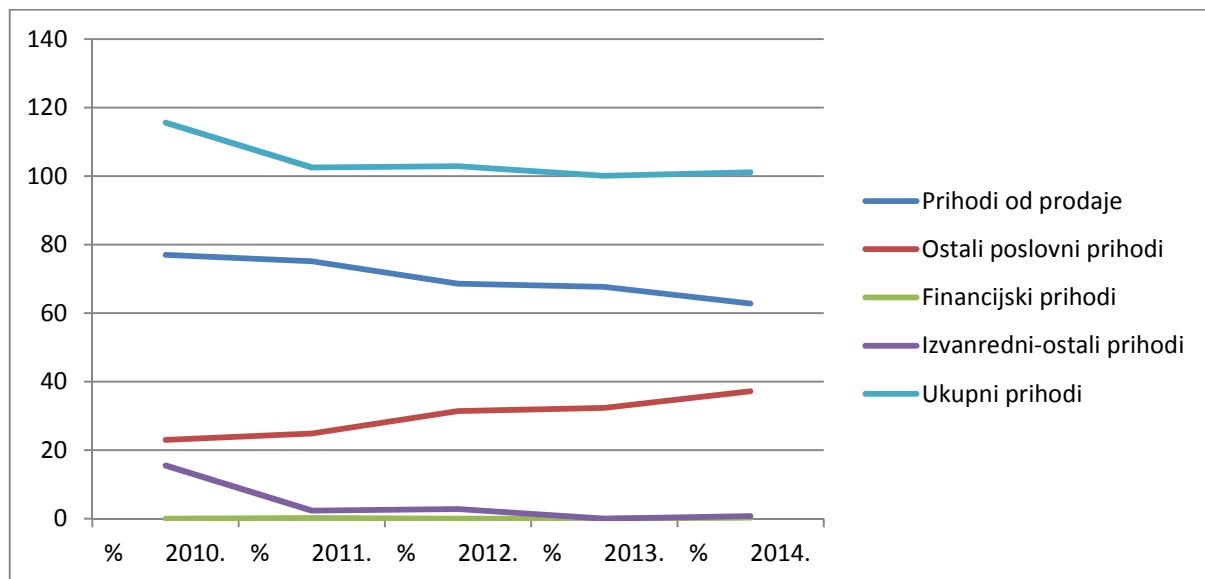
Izvor: konstrukcija autora na temelju podataka iz tablice 26.

Tablica 27. Struktura ukupnog prihoda s obzirom na izvore stjecanja Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.

Struktura ukupnog prihoda	% 2010.	% 2011.	% 2012.	% 2013.	% 2014.
Prihodi od prodaje	76,99	75,13	68,62	67,66	62,84
Ostali poslovni prihodi	23,01	24,87	31,38	32,34	37,16
Financijski prihodi	0,06	0,17	0,03	0,04	0,33
Izvanredni-ostali prihodi	15,54	2,34	2,86	0	0,81
Ukupni prihodi	115,6	102,51	102,89	100,04	101,14

Izvor: autor na temelju godišnjih finanacijskih izvještaja Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. – 2014.

Grafikon 16 . Struktura ukupnog prihoda s obzirom na izvore stjecanja Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.



Izvor: konstrukcija autora na temelju podataka iz tablice 27.

4.2.3. Analiza osnovnih pokazatelja poslovanja Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir za

Rezultati provedene analize pokazatelja likvidnosti prikazani su u tablici 28., a u nastavku su dana objašnjenja

Tablica 28. Pokazatelji likvidnosti Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010 - 2014.

POKAZATELJI LIKVIDNOSTI	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.
Trenutna likvidnost	0,41	0,21	0,14	0,36	0,16
Tekuća likvidnost	1,5	1,21	0,95	1,04	0,86
Ubrzana likvidnost	1,38	1,15	0,9	0,94	0,76
Financijska stabilnost	26,05	9,7	5,6	5,43	21,85

Izvor: autor na temelju godišnjih finansijskih izvještaja Baranjski vodovod d.o.o. B. Manastir, 2010. – 2014.

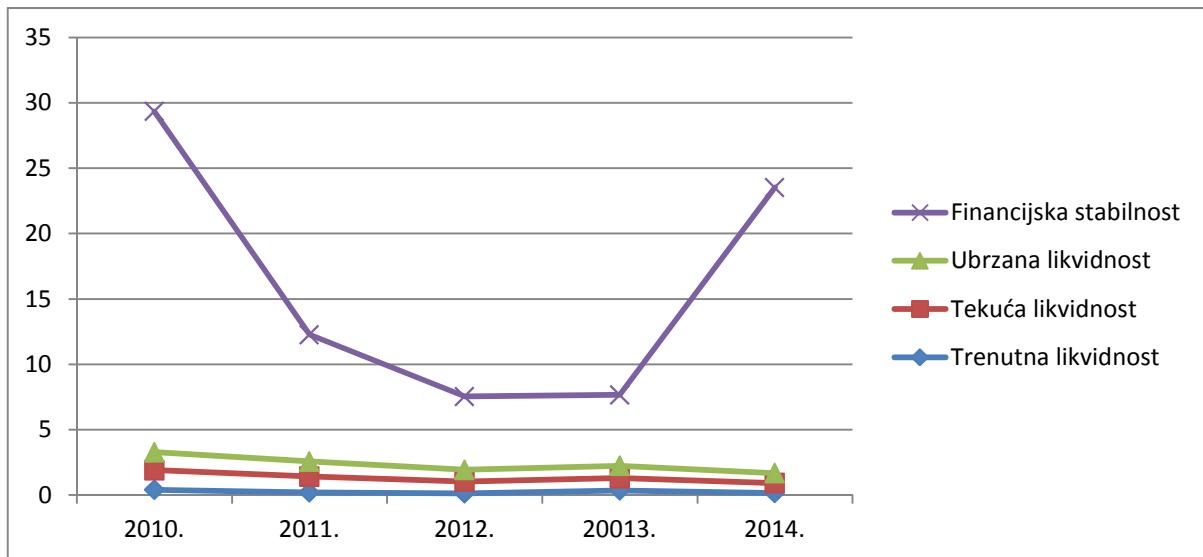
Koeficijent trenutne likvidnosti pokazuje kolika je pokrivenost kratkotrajnih obveza likvidnom kratkotrajnom imovinom, odnosno novanim sredstvima. Baranjski vodovod d.o.o. poželjnu vrijednost od 0,1 je ispunio, jer je zabilježio koeficijent u rasponu od 0,14 do najviše 0,41 u promatranom razdoblju. Prosječna vrijednost koju je Baranjski vodovod d.o.o. ostvario u promatranom razdoblju iznosila je 0,19 ili 19%.

Koeficijent tekuće likvidnosti predstavlja ocjenu likvidnosti i solventnosti i ne bi trebao biti ispod 2 što zna i da kratkotrajna imovina mora biti dva puta veća od kratkoročnih obveza. Navedeni koeficijent Baranjski vodovod d.o.o. nije ispunio jer je ostvario vrijednosti od 0,76 do najviše 1,5 u promatranom razdoblju. Prosjećna vrijednost koju je Baranjski vodovod d.o.o. ostvario iznosi 1,12, u promatranom razdoblju.

Koeficijent ubrzane likvidnosti Baranjski vodovod d.o.o. je ispunio 2010. godine s 1,38 i 2011. godine s vrijednosti od 1,15, ali ostatak promatranog razdoblja potrebnu vrijednost 1 nije zabilježio. Ovo zna i da Baranjski vodovod d.o.o. u promatranom razdoblju od 2012. do 2014. godine nije zabilježio potrebnu vrijednost 1, nije imao dovoljno brzo unovljevanje imovine niti minimalno, koliko ima kratkoročnih obveza. Prosjećna vrijednost koju je Baranjski vodovod d.o.o. ostvario iznosi je 1,03 u promatranom razdoblju.

Koeficijent finansijske stabilnosti trebao bi biti imanji od 1 jer poduzeće mora dio svoje kratkotrajne imovine financirati iz kvalitetnih dugoročnih izvora, odnosno iz radnog kapitala. Baranjski vodovod d.o.o. zabilježio je vrijednosti od najmanje 2,43 do 26,05 u promatranom razdoblju jer nema radnog kapitala. To zna i da je dio svoje dugotrajne imovine financirao iz kratkoročnih izvora, što je za posljedicu imalo smanjenu i ugroženu likvidnost i finansijsku stabilnost. Prosjećna vrijednost koju je Baranjski vodovod d.o.o. ostvario iznosi je 13,72 u promatranom razdoblju.

Grafikon 17. Pokazatelji likvidnosti Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.



Izvor: konstrukcija autora na temelju podataka iz tablice 28.

Rezultati provedene analize pokazatelja zaduženosti prikazani su u tablici 29, a u nastavku su dana objašnjenja.

Tablica 29. Pokazatelji zaduženosti Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.

POKAZATELJI ZADUŽENOSTI	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.
Koeficijent zaduženosti	0,13	0,15	0,29	0,2	0,07
Keficijent vlastitog financiranja	0,04	0,04	0,03	0,2	0,02
Koeficijent financiranja	3,05	4,15	6,68	7,4	0,07
Stupanj pokrića I	0,05	0,04	0,004	0,03	0,02
Stupanj pokrića II	1,24	0,66	0,27	0,19	1,01
Faktor zaduženosti	4,41	5,09	7,38	7,6	1,66

Izvor: autor na temelju godišnjih finansijskih izveštaja Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. – 2014.

Koeficijent zaduženosti pokazuje koliki udjel sredstava su osigurali vjerovnici i do koje mjere poduzeće koristi zaduživanje kao oblik financiranja, odnosno koliko je imovine nabavljeno zaduživanjem. Poželjna vrijednost ovog pokazatelja trebala bi biti 0,5 i manje. Baranjski vodovod d.o.o. zabilježio je vrijednosti od 0,07 do 0,29, te na taj način ispunio postavljeni kriterij. Prosjećna vrijednost koju je Baranjski vodovod d.o.o. ostvario iznosila je 0,16 u promatranom razdoblju.

Koeficijent vlastitog financiranja prikazuje udjel vlastitih sredstava u ukupnoj imovini poduzeća te je poželjna što veća vrijednost. Najveća vrijednost ovog pokazatelja iznosila je 2013. godine 0,2, što znači da je vlastiti kapital predstavljao 20% vrijednosti ukupne imovine. Najmanji koeficijent vlastitog financiranja zabilježen je 2014. godine i to 0,02, odnosno svega 2% vrijednosti ukupne imovine. Prosjećna vrijednost koju je Baranjski vodovod d.o.o. ostvario iznosila je 0,66 u promatranom razdoblju. Na temelju koeficijenta zaduženosti i koeficijenta vlastitog financiranja može se zaključiti da je Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir bilo srednje zaduženo poduzeće.

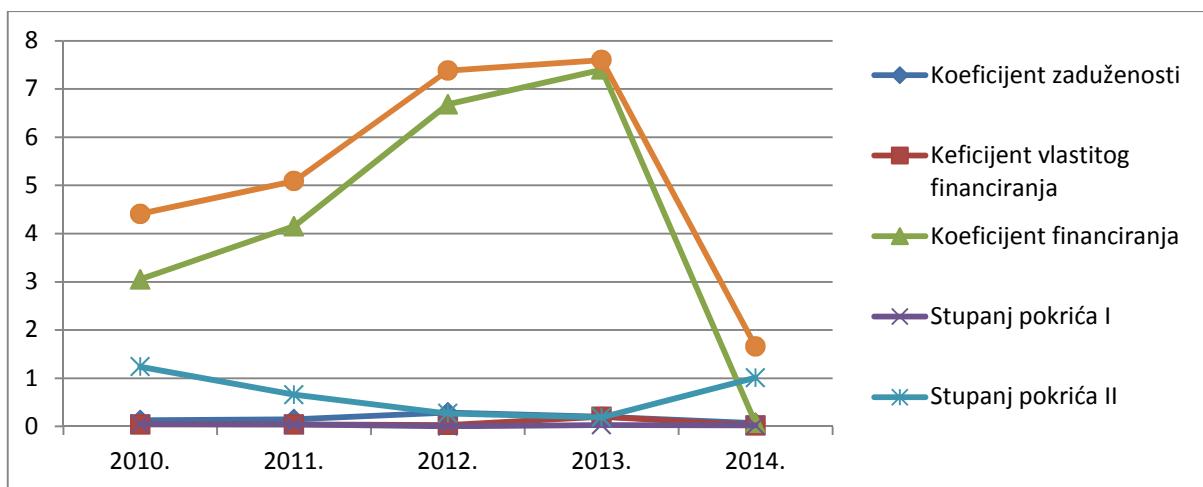
Koeficijent financiranja prikazuje udjel tih sredstava u ukupnoj imovini poduzeća te je poželjna što manja vrijednost pokazatelja. Najveća vrijednost ovog pokazatelja zabilježena je 2013. godine i to 7,4, što znači da je tih i kapital 7,4 puta veći od vlastitog kapitala i u tom omjeru sudjeluje u financiranju. Najmanji koeficijent zabilježen je 2014. godine i to 0,07 ili 7% ukupne imovine. Prosjećna vrijednost koju je Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir ostvario iznosila je 4,27 u promatranom razdoblju.

Stupanj pokri a I trebao bi biti 0,5 do minimalno jedan te je ovaj pokazatelj za Baranjski vodovod d.o.o. višestruko povoljan. Pokazatelj je 2012. godine zabilježio najmanju vrijednost od 0,004, a 2010. godine najvišu od 0,05 što je višestruko manje od 0,5 do 1,0 kao poželjne vrijednosti. Prosje na vrijednost koju je Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir ostvario iznosila je 0,028 u promatranom razdoblju.

Stupanj pokri a II trebao bi biti ve i od jedan, odnosno 1,5 minimalno. Dio dugoro nih izvora zbog održanja likvidnosti mora biti iskorišten za financiranje kratkotrajne imovine. Baranjski vodovod d.o.o. je najve u vrijednost ovog pokazatelja zabilježio 2010. godine i to 1,24 te 1,01 2014. godine. Najmanja zabilježena vrijednost ovog pokazatelja bila je 0,19 u 2013. godini. Ovo zna i da se 2011., 2012. i 2013. godine nisu mogla koristiti sredstva iz dugoro nih izvora za financiranje kratkotrajne imovine. Prosje na vrijednost koju je Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir ostvario iznosila je 0,67 u promatranom razdoblju.

Faktor zaduženosti pokazuje koliko je godina potrebno da se iz ostvarene zadržane dobiti uve ane za amortizaciju podmire ukupne obveze. Ovaj pokazatelj bi trebao biti manji od 3 do 5. Ovdje se radi samo o indikatoru zaduženosti jer se iz zadržane dobiti i amortizacije ne mogu podmirivati obveze. Baranjski vodovod d.o.o. je samo 2010. godine s vrijednosti 4,41 i 2014. godine s vrijednosti 1,66 ispunio poželjne vrijednosti. Ostale godine u promatranom razdoblju zabilježio je ve e vrijednosti, a najve a je bila 7,6 u 2013. godini. Prosje na vrijednost koju je Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir ostvario iznosila je 5,23 u promatranom razdoblju.

Grafikon 18. Pokazatelji zaduženosti Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.



Izvor: konstrukcija autora na temelju podataka iz tablice 29.

Rezultati provedene analize pokazatelja profitabilnosti prikazani su u tablici 30, a u nastavku su dana objašnjenja.

Tablica 30. Pokazatelji profitabilnosti baranjski vodovod d.o.o. B.Manastir, 2010. - 2014.

POKAZATELJI PROFITABILNOSTI	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.
Neto profitna marža (ROS)	-0,051	0,03	0,03	-0,06	-0,05
Bruto profitna marža	-0,051	0,03	0,03	-0,06	-0,05
Neto rentabilnost imovine	-0,06	0,003	0,004	-0,007	-0,005
Bruto rentabilnost imovine	-0,06	0,003	0,004	-0,007	-0,005
Rentabilnost vlastitog kapitala	-0,14	0,09	0,1	-0,21	-0,25

Izvor: autor na temelju godišnjih finansijskih izvještaja Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. – 2014.

Neto profitna marža pokazuje koliko jedinica neto dobiti ostaje poduze u od jedne jedinice ostvarenog prihoda. Baranjski vodovod d.o.o. najbolje rezultate je ostvario u 2011. (0,03) i 2012. godini, što zna i da je u navedenim godinama mogao 3% dobitka raspodjeliti po slobodnoj volji. Prosjek pokazatelja ostvaren je s -0,1 u promatranom razdoblju.

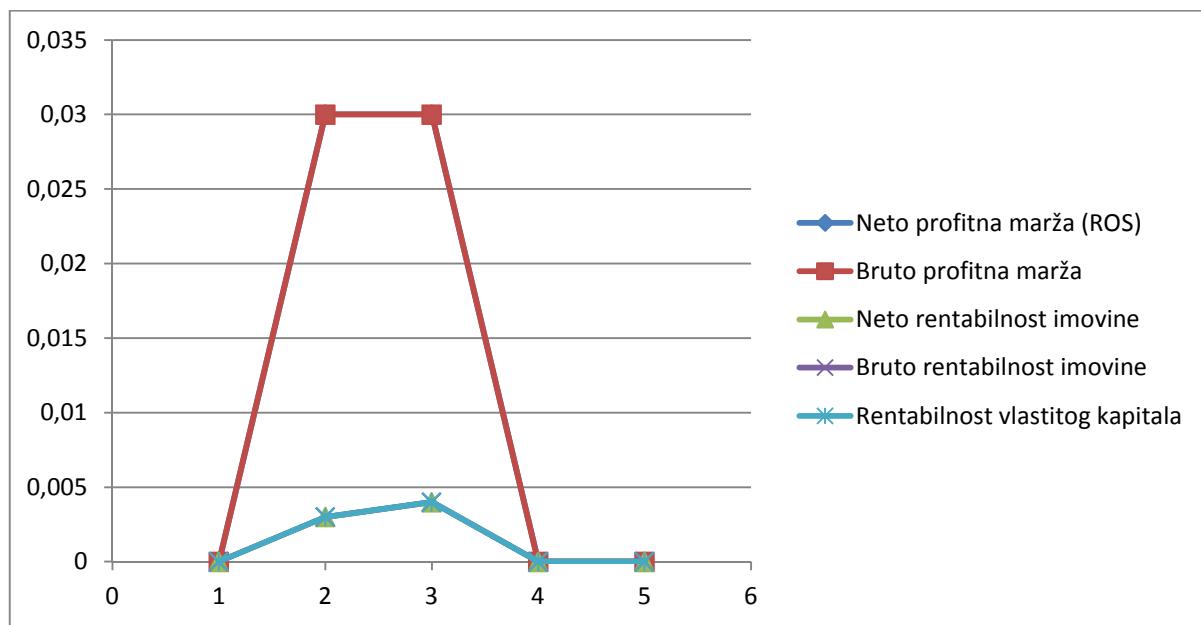
Bruto profitna marža nakon pokri a proizvodnih troškova poduze u Baranjski vodovod d.o.o. ostalo je u 2011. i 2012. godini 0,03 prihoda od prodaje za pokri e troškova uprave i prodaje, troškova financiranja te dobitka. Prosjek pokazatelja ostvaren je s -0,1 u promatranom razdoblju.

Neto rentabilnost imovine koju je Baranjski vodovod d.o.o. ostvario u promatranom razdoblju kretala se od 0,003 u 2011. godini do 0,004 u 2012. godini, a trebala je biti ve a. Prosjek ostvarene neto rentabilnosti imovine iznosio je -0,07 ili -7% u promatranom razdoblju.

Bruto rentabilnost imovine koju je Baranjski vodovod d.o.o. ostvario u u promatranom razdoblju bila je minimalna i iznosila je 0,003 u 2011. godini te 0,004 u 2012. godini, a trebala je biti ve a. Prosjek ostvarene bruto rentabilnosti imovine u promatranom razdoblju iznosio je -0,07 ili -7%.

Rentabilnost vlastitog kapitala koju je Baranjski vodovod d.o.o. ostvario u promatranom razdoblju bila je minimalna i iznosila je 0,09 u 2011. godini te 0,1 u 2012. godini, a trebala je biti puno ve a. Prosjek ostvarene rentabilnosti vlastitog kapitala u promatranom razdoblju iznosio je -0,41 ili -41%.

Grafikon 19. Pokazatelji profitabilnosti Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.



Izvor: konstrukcija autora na temelju podataka iz tablice 30

Rezultati provedene analize pokazatelja ekonomi nosti prikazane su u tablici 31, a u nastavku su dana objašnjenja.

Tablica 31. Pokazatelji ekonomi nosti Baranjski vodovod d. o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.

POKAZATELJI EKONOMIČNOSTI	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	0,96	1,03	1,03	0,94	0,95
Ekonomičnost poslovne aktivnosti	0,88	1,02	1,01	0,94	0,98
Ekonomičnost financiranja	1	0,58	0,13	0,34	0,98
Ekonomičnost izvanrednih aktivnosti	15,54	2,34	2,86	0	0,81

Izvor: autor na temelju godišnjih finansijskih izvještaja Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. – 2014.

Pokazatelji ekonomi nosti mjere odnos prihoda i rashoda i pokazuju koliko se prihoda ostvari po jedinici rashoda. Koeficijent ekonomi nosti bi trebao biti ve i od jedan, svakako da je bolje da koeficijent bude što ve i broj.

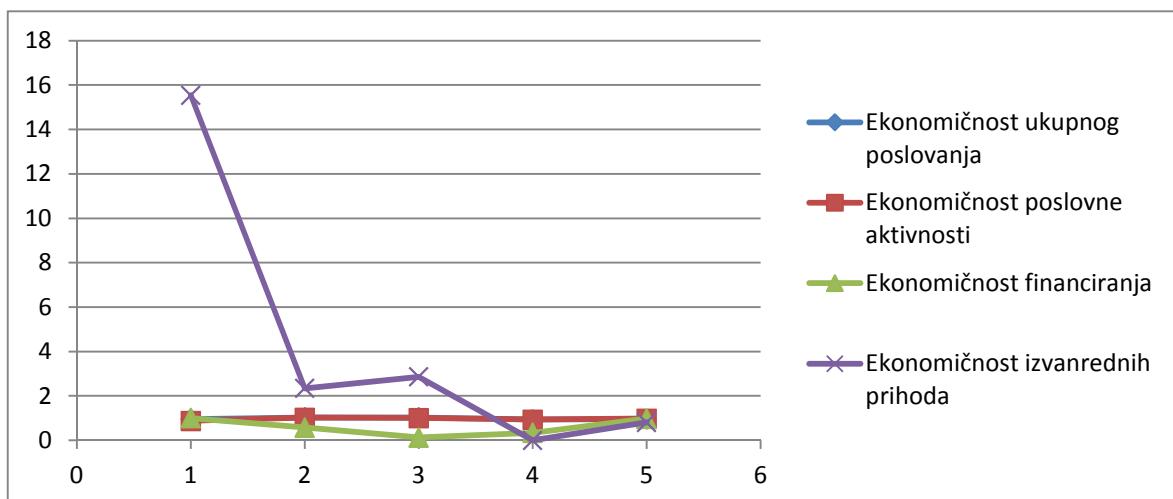
Ekonomi nost poslovne aktivnosti za Baranjski vodovod d.o.o. najvažniji je pokazatelj u ovoj skupini i kretao se od 0,88 u 2010. godini do najviše 1,02 u 2011. godini. Bilo bi dobro da je bio i ve i. Prosje no je iznosio 0,98 u promatranom razdoblju, što kazuje da su prihodi bili manji od rashoda te je poduze e ostvarivalo gubitke.

Ekonomi nost financiranja koju je Baranjski vodovod d.o.o. ostvario iznosila je od niskih 0,13 u 2012. godini do najviše 1 u 2010. godini. Prosje no je iznosila 0,6 u promatranom razdoblju, što kazuje da su finansijski rashodi premašili iznos finansijskih prihoda.

Ekonomi nost ukupnog poslovanja koju je Baranjski vodovod d.o.o. ostvario iznosila je od 0,94 u 2013. godini do najviše 1,03 u 2011.i 2012. godini. Prosje no je iznosila 0,98 kroz promatrano razdoblje, što kazuje da su prihodi bili manji od rashoda te je poduze e ostvarivalo gubitke.

Ekonomi nost izvarednih aktivnosti koje je Baranjski vodovod d.o.o. ostvario iznosila je 0 u 2013. godini te 15,54 u 2010. godini. Prosje no je iznosila 4,31 kroz promatrano razdoblje, što kazuje da su izvanredni prihodi bili ve i od od izvanrednih rashoda

Grafikon 20. Pokazatelji ekonomi nosti Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.



Izvor: konstrukcija autora na temelju podataka iz tablice 31.

Rezultati provedene analize pokazatelja aktivnosti prikazane su u tablici 32, a u nastavku su dana objašnjenja.

Tablica 32. Pokazatelji aktivnosti Baranjski vodovod d. o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.

POKAZATELJI AKTIVNOSTI	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.
Koeficijent obrta ukupne imovine	0,12	0,13	0,12	0,1	0,11
Koeficijent obrta kratkotrajne imovine	0,9	1,05	0,84	1,48	2,53
Koeficijent obrta potraživanja	0,92	1,1	0,1	1,2	2,12
Trajanje naplate potraživanja u danima	493	365	372,45	186,45	158,7

Izvor: autor na temelju godišnjih finansacijskih izvještaja Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. – 2014.

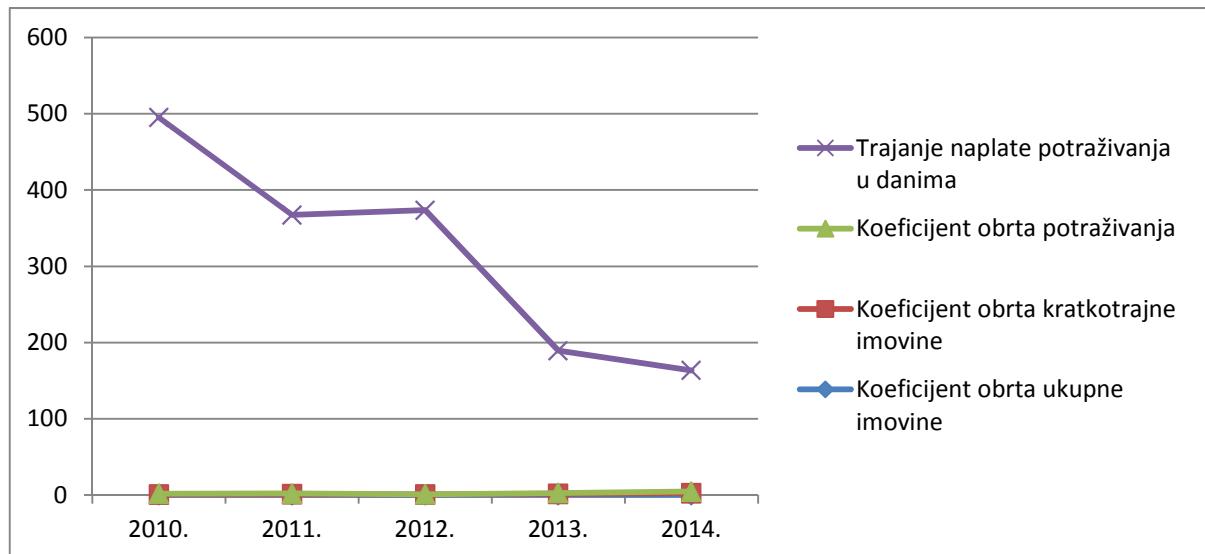
Koeficijenti obrta ukupne imovine koje je Baranjski vodovod d.o.o. ostvario bili su vrlo niski i iznosili su od 0,1 u 2012. godini do 0,13 u 2011. godini, što upu uje na dugo razdoblje vezivanja imovine. Oni prikazuju u inkovitost uporabe ukupne imovine u ostvarivanju prihoda te je poželjna njihova što ve a vrijednost. U promatranom razdoblju svaka kuna imovine je u prosjeku ostvarila svega 0,12 kuna prihoda.

Koeficijenti obrta kratkotrajne imovine koje je Baranjski vodovod d.o.o. ostvario su vrlo niski i iznosili su od 0,84 u 2012. godini do 2,53 u 2014. godini, što upu uje na dugo razdoblje vezivanja imovine. Oni prikazuju u inkovitost uporabe kratkotrajne imovine u ostvarivanju prihoda te je tako er poželjna njihova što ve a vrijednost. Svaka kuna kratkotrajne imovine u prosjeku je ostvarila 1,36 kuna kroz promatrano razdoblje.

Koeficijenti obrta potraživanja koje je Baranjski vodovod d.o.o. ostvario iznosili su od 0,92 u 2010. godini do najviše 2,12 u 2014. godini i trebali su biti ve i. Oni pokazuju koliko nov anih jedinica prodaje se može ostvariti jednom kunom uloženom u potraživanje. Svaka kuna uložena u potraživanje u prosjeku je ostvarila 1,09 kuna u promatranom razdoblju.

Trajanje naplate potraživanja u danima je bilo vrlo visoko i iznosilo je od ak 493 dana u 2010. godini do 158,7 u 2014. godini. Baranjski vodovod d.o.o. prosje no je napla ivao potraživanja u roku od 315 dana u promatranom razdoblju.

Grafikon 21. Pokazatelji aktivnosti Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, 2010. - 2014.



Izvor: konstrukcija autora na temelju podataka iz tablice

5. MEĐUSOBNA USPOREDBA ANALIZIRANIH PODATAKA NAVEDENIH PODUZEĆA

5.1. Usporedba podataka dobivenih horizontalnom analizom Vodoopskrbe d.o.o. Darda i Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir.

Rezultate horizontalne analize bilance Vodoopskrbe d.o.o. Darda uspore eni su s rezultatima horizontalne analize bilance Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir. Dugotrajna imovina Vodoopskrbe d.o.o. Darda je u prosjeku ostvarila porast od 154,04% koji je ve i od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 103%. Kratkotrajna imovina je u prosjeku ostvarila porast od 154% i bila je ve a od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 104,65%. Ukupno je aktiva u prosjeku ostvarila porast od 144,26% i ve a je od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 99,93%. Kapital i rezerve su u prosjeku ostvarili porast od 8,62% i ve i su bili od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 17,97%. Dugoro ne obveze su u prosjeku ostvarile porast od 2436,8% i ve e su bile od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 2350,24%. Kratkoro ne obveze su u prosjeku ostvarile porast od 98,4% i bile su ve e od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 97,9%. Odgo eno pla anje troškova i prihod budu eg razdoblja su u prosjeku ostvarili porast od 131,71% i bili su ve i od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 109,53%. Pasiva je ukupno u prosjeku ostvarila porast od 165,4% i ve i je od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 120,61%. Dugoro ne obveze su u prosjeku zabilježile enorman rast zbog male vrijednosti u baznoj godini, ali su višestruko pokrivene dugotrajanom imovinom i nisu predstavljale ugrozu pozitivnom poslovanju Vodooskrbe d.o.o.

Rezultati horizontalne analize ra una dobiti i gubitka Vodoopskrbe d.o.o. Darda uspore eni su s rezultatima horizontalne analize ra una dobiti i gubitka Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir. Prihodi Vodoopskrbe d.o.o. Darda su u prosjeku ostvarili porast od 50% i bili su ve i od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 24%. Financijski prihodi su prosjeku ostvarili rast od 3,43% i bili su ve i od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 77,38%. Prihodi su ukupno u prosjeku ostvarili porast od 49,37% i bili su ve i od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 22,65%. Rashodi su u prosjeku ostvarili porast od 47,65% i bili su ve i od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 52,65%. Iako su rashodi rasli, rasli su i prihodi te su bili ve i od rashoda. Financijski rashodi su u prosjeku ostvarili porast od 50% i bili su ve i

od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 66,2%. Izvanredni rashodi nisu zabilježeni za Vodooskrbu, dok je prosjek za Baranjski vodovod d.o.o. bio -74%.

Vodoopskrba d.o.o. Darda u promatranom razdoblju od pet godina (2010.– 2014.) bilježila je uglavnom ve i relativni pomak ili rast vrijednosti. Vodoopskrba d.o.o. Darda je imala u prosjeku ve i zna ajniji rast od Baranjskog vodovoda d.o.o. Beli Manastir. Tako er prema idealnoj strukturi Vodoopskrba d.o.o. Darda ima povoljniju strukturu aktive i pasive u odnosu na Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir.

5.2. Usporedba podataka dobivenih vertikalnom analizom Vodoopskrbe d.o.o. Darda i Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir.

Rezultati vertikalne analize bilance Vodoopskrbe d.o.o. Darda uspore eni su s rezultatima vertikalne analize bilance Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir. Vodoopskrba d.o.o. Darda u promatranom razdoblju od pet godina (2010.– 2014.) bilježila je uglavnom ve i relativni pomak ili rast vrijednosti svih promatranih stavki. Dugotrajna imovina je u prosjeku ostvarila porast od 85% i bila je manja od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 5,8%. Kratkotrajna imovina je u prosjeku ostvarila porast od 14,82% i bila je ve a od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 5,69%. Kapital i rezerve su u prosjeku ostvarili porast od 5,82% i bili su ve a od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 2,62%. Dugoro ne obveze su u prosjeku ostvarile porast od 12,04% i bile su ve e od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 4,42%. Kratkoro ne obveze su u prosjeku ostvarile porast od 17% i bile su ve e od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 9%. Odgo eno pla anje troškova i prihod budu eg razdoblja su u prosjeku ostvarili porast od 66% i bili su manji od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 15%.

Rezultati vertikalne analize ra una dobiti i gubitka Vodoopskrbe d.o.o. Darda uspore eni su s rezultatima vertikalne analize bilance Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir. Vodoopskrba d.o.o. Darda u promatranom razdoblju od pet godina (2010.– 2014.) bilježila je uglavnom ve i relativni pomak ili rast vrijednosti gotovo svih promatranih stavki. Prihodi od prodaje su u prosjeku ostvareni sa 66,24% te su bili ve i od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 6,74%. Ostali poslovni prihodi su u prosjeku ostvareni s 33,76% i bili su ve i od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 4%. Financijski prihodi su u prosjeku ostvareni s1,6% i bili

su ve i od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 1,48%. Ukupni prihodi su u prosjeku ostvareni sa 101,6% i bili su manji od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 2,86%. Ukupni rashodi su u prosjeku ostvareni sa 100,33% te su bili manji od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 6,13%. Financijski rashodi su u prosjeku ostvareni s 0,32% i bili su manji od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 0,84%. Izvanredni rashodi nisu zabilježeni za Vodooskrbu d.o.o., dok je prosjek Baranjskog vodovoda d.o.o. bio 0,92%. Dobit ili (gubitak) su u prosjeku iznosili 1,08% i bili su ve i od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o. za 3% jer je isti ostvario prosje ni gubitak od 2,03% u promatranom razdoblju.

Vodoopskrba d.o.o. Darda u promatranom razdoblju od pet godina (2010.– 2014.) bilježila je uglavnom ve i relativni pomak ili rast vrijednosti promatranih stavki. Tako er je imala bolju i poželjniju strukturu aktive i pasive. Cijelo promatrano razdoblje poslovala je s dobiti.

5.3. Usporedba izračunatih osnovnih pokazatelja Vodoopskrbe d.o.o. Darda i Baranjskog vodovoda d.o.o.

Rezultati usporedbe osnovnih pokazatelja likvidnosti Vodoopskrbe d.o.o. Darda uspore eni su s pokazateljima likvidnosti za Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir. Vodoopskrba d.o.o. Darda u promatranom razdoblju od pet godina (2010.– 2014.) bilježila je u prosjeku sli ne, ali slabije rezultate likvidnosti od Baranjskog vodovoda d.o.o. Beli Manastir.

Koeficijent trenutne likvidnosti Vodoopskrbe d.o.o. Darda u prosjeku je ostvaren s 0,24 te je bio manji od prosjeka koeficijenta Baranjskog vodovoda d.o.o. za 0,02 koji je ostvaren s vrijednosti od 0,26. Navedena poduze a premašila su poželjnu vrijednost od 0,1.

Koeficijent teku e likvidnosti Vodoopskrbe d.o.o. Darda u prosjeku je ostvaren s 0,96, te je bio manji od prosjeka koeficijenta Baranjskog vodovoda d.o.o. za 0,14 koji je ostvaren s vrijednosti od 1,1. Navedena poduze a nisu ostvarila o ekivanu vrijednost 2,0 i više, što zna i da kratkotrajna imovina nije pokrivala kratkoro ne obveze s dvostruko ve om vrijednosti.

Koeficijent ubrzane likvidnosti Vodoopskrbe d.o.o. Darda u prosjeku je ostvaren s 1,12 te je bio ve i od prosjeka koeficijenta Baranjskog vodovoda d.o.o. za 0,1 koji je ostvaren s 1,02.

Navedena poduze a su jedva premašila poželjnu vrijednost 1,0, što kazuje da su imala dovoljno brzo unov i ve imovine da pokriju kratkoro ne obveze.

Koeficijent finansijske stabilnosti Vodoopskrbe d.o.o. Darda u prosjeku je ostvaren s 8,17 te je bio manji od prosjeka koeficijenta Baranjskog vodovoda d.o.o. koji je ostvaren s 13,72. Navedena poduze a su višestruko premašila o ekivanu vrijednost manje od 1,0. To zna i da poduze a nisu imala radnog kapitala te da su dio svoje dugotrajne imovine financirala iz kratkoro nih izvora.

Navedena poduze a su mogla imati manjih problema s likvidnosti, odnosno Baranjski vodovod d.o.o. ve ih u odnosu na Vodoopskrbu d.o.o. jer su pokazatelji istoga nepovoljniji.

Rezultati usporedbe osnovnih pokazatelja zaduženosti Vodoopskrbe d.o.o. Darda uspore eni su s pokazateljima zaduženosti za Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir. Vodoopskrba d.o.o. Darda u promatranom razdoblju od pet godina (2010.– 2014.) bilježila je u prosjeku bolje rezultate zaduženosti nego Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir.

Koeficijent pokazatelja zaduženosti Vodoopskrbe d.o.o. Darda u prosjeku je ostvaren s 0,47 te je bio ve i od prosjeka koeficijenta Baranjskog vodovoda d.o.o. za 0,31 koji je ostvaren s 0,16. Navedena poduze a nisu dosegla o ekivanu vrijednost od 0,5, iako je Vodoopskrba d.o.o. Darda to gotovo (0,03) i ostvarila.

Koeficijent vlastitog financiranja Vodoopskrbe d.o.o. Darda u prosjeku je ostvaren s 0,11 te je bio ve i od prosjeka koeficijenta Baranjskog vodovoda d.o.o. za 0,04 koji je ostvaren s 0,07%. Navedena poduze a nisu dosegla poželjnu vrijednost od 0,5 i više.

Koeficijent financiranja Vodoopskrbe d.o.o. Darda u prosjeku je ostvaren s 5,84 te je ve i od prosjeka koeficijenta Baranjskog vodovoda d.o.o. za 1,57 koji je ostvaren s 4,27. Navedena poduze a su višestruko premašila definiranu vrijednost manje od 1.

Stupanj pokri a I Vodoopskrbe d.o.o. Darda u prosjeku je ostvaren s 0,14 te je ve i od prosjeka koeficijenta Baranjskog vodovoda d.o.o. za 0,11 koji je ostvaren s 0,03. Navedena poduze a nisu višestruko ostvarila propisanu vrijednost od 0,5i više.

Stupanj pokri a II Vodoopskrbe d.o.o. Darda u prosjeku je ostvaren s 6,06 te je bio ve i od prosjeka koeficijenta Baranjskog vodovoda d.o.o. za 5,39 koji je ostvaren s 0,67. Vodoopskrba d.o.o. Darda je višestruko ostvarila o ekivanu vrijednost ve u od 1,0, dok Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir nije ostvario o ekivano.

Navedena poduze a su bila manje do srednje zadužena i nisu imala dovoljno vlastitog kapitala te su koristila tu i. Vodoopskrba d.o.o. Darda u prosjeku je ostvarila bolje rezultate pokazatelja zaduženosti od prosjeka Baranjskog vodovoda d.o.o.

Rezultati usporedbe osnovnih pokazatelja profitabilnosti Vodoopskrbe d.o.o. Darda uspore eni su s pokazateljima profitabilnosti za Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir. Vodoopskrba d.o.o. Darda u promatranom razdoblju od pet godina (2010.– 2014.) bilježila je u prosjeku sli ne rezultate profitabilnosti kao i Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir.

Koeficijent neto profitne marže Vodoopskrbe d.o.o. Darda u prosjeku je ostvaren s 0,02 te je bio ve i od prosjeka koeficijenta Baranjskog vodovoda d.o.o. za 0,044 koji je ostvaren s -0,024. Navedeni pokazatelj pokazuje koliko jedinica neto dobiti ostaje poduze u od jedne jedinice ostvarenog prihoda. Vodoopskrba d.o.o. Darda dosegla je u prosjeku ve u vrijednost promatranog pokazatelja u odnosu na Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir.

Koeficijent bruto marže profita Vodoopskrbe d.o.o. Darda u prosjeku je ostvaren s 0,02 te je bio ve i od prosjeka koeficijenta Baranjskog vodovoda d.o.o. za 0,044 koji je ostvaren s -0,024. Navedeni pokazatelj objašnjava koliko jedinica ostaje nakon pokri a troškova proizvodnje od prodaje za pokri e troškova uprave i prodaje, troškova financiranja te dobitka. Vodoopskrba d.o.o. Darda dosegla je u prosjeku ve u vrijednost promatranog pokazatelja u odnosu na Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir.

Neto rentabilnost imovine pokazuje produktivnost ukupne imovine poslige poreza i poželjna je što ve a vrijednost. Vodoopskrba d.o.o. Darda u prosjeku je ostvarila vrijednost pokazatelja 0,02 koja je bila ve a od prosjeka pokazatelja Baranjskog vodovoda d.o.o. za 0,044, a koji je ostvaren s -0,024. Navedeni pokazatelj pokazuje da je stopu povrata na ukupnu imovinu Vodoopskrba d.o.o. Darda u prosjeku ostvarila s 2% u promatranom razdoblju.

Bruto rentabilnost imovine pokazuje produktivnost ukupne imovine prije poreza i poželjna je što veća vrijednost. Vodoopskrba d.o.o. Darda u prosjeku je ostvarila s 0,02, te je bila veća od prosjeka koeficijenta Baranjskog vodovoda d.o.o. za 0,044 koji je ostvaren s -0,024. Navedeni pokazatelj pokazuje da je stopu povrata na ukupnu imovinu Vodoopskrba d.o.o. Darda u prosjeku ostvarila s 2% u promatranom razdoblju

Rentabilnost vlastitog kapitala pokazuje koliko novih jedinica dobitka poduzeća ostvaruje na 100 jedinica vlastitog kapitala. Vodoopskrba d.o.o. Darda u prosjeku je ostvarila s 0,03, što je više od prosjeka koeficijenta Baranjskog vodovoda d.o.o. za 0,62 koji je ostvaren s -0,41. Navedeni pokazatelj pokazuje da je Vodoopskrba d.o.o. Darda u prosjeku ostvarila s 3%, dok je Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir u tri godine iskazao gubitke u promatranom razdoblju.

Vodoopskrba d.o.o. Darda u prosjeku minimalno zadovoljava pokazatelje profitabilnosti i ostvaruje minimalnu dobit u promatranom razdoblju, u odnosu na Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir koji je u tri godine iskazao gubitke.

Rezultati usporedbe osnovnih pokazatelja ekonomičnosti Vodoopskrbe d.o.o. Darda uspoređeni su s pokazateljima ekonomičnosti za Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir. Vodoopskrba d.o.o. Darda u promatranom razdoblju od pet godina (2010. - 2014.) bilježila je u prosjeku bolje rezultate profitabilnosti od Baranjskog vodovoda d.o.o. Beli Manastir.

Ekonomičnost poslovne aktivnosti ukazuje na odnos prihoda i rashoda prodaje i zahtjeva minimalnu vrijednost 1 i što veću vrijednost pokazatelja. Vodoopskrba d.o.o. Darda ostvarila je u prosjeku s 1,0, a Baranjski vodovod d.o.o. s 0,96 u promatranom razdoblju. Ovaj rezultat znači da su prihodi poslovnih aktivnosti Baranjskog vodovoda d.o.o. bili manji od rashoda te da je ostvarivao gubitke.

Ekonomičnost financiranja prikazuje odnos između prihoda i rashoda i zahtjeva minimalnu vrijednost 1 i što veću vrijednost pokazatelja. Vodoopskrba d.o.o. Darda ostvarila ga je u prosjeku sa 13,14, a Baranjski vodovod d.o.o. s 0,61 u promatranom razdoblju. Vodoopskrba d.o.o. Darda ostvarila je višestruko veće finansijske prihode od finacijskih rashoda, a Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir ostvario je veće finansijske rashode u odnosu na

finacijske prihode. Ovaj pokazatelj nije toliko značajan jer finacijski prihodi u ukupnim prihodima sudjeluju u manjem postotku.

Ekonomi način ukupnog poslovanja prikazuje odnos između prihoda i rashoda i zahtjeva minimalnu vrijednost i što veću vrijednost pokazatelja. Vodoopskrba d.o.o. Darda ostvarila je u prosjeku s 1,008, a Baranjski vodovod d.o.o. s 0,98 u promatranom razdoblju. Baranjski vodovod d.o.o. zbog niže vrijednosti pokazatelja ostvario je 2010., 2013. i 2014. godine gubitke, od 0,94 u 2013. godini do najviše 1,03 u 2011. i 2012. godini. Ekonomi način je prosječno iznosila 0,98 kroz promatrano razdoblje, što kazuje da su prihodi bili manji od rashoda te da je poduzeće ostvarivalo gubitke.

Poželjno je da ekonomi način izvarednih aktivnosti ima vrijednost minimalno 1 i više. Vodoopskrba d.o.o. Darda nije ostvarila niti prihode niti rashode od izvanrednih aktivnosti, dok je Baranjski vodovod d.o.o. ostvario navedeni pokazatelj u prosjeku s 4,31 u promatranom razdoblju. Ostvarena prosječna vrijednost znači da su izvanredni prihodi bili veći od izvanrednih rashoda u promatranom razdoblju.

Vodoopskrba d.o.o. Darda u prosjeku je minimalno zadovoljavala pokazatelje ekonomi načini i ostvarivala minimalnu dobit u promatranom razdoblju, u odnosu na Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir koji je u tri godine iskazao gubitke.

Rezultati usporedbe osnovnih pokazatelja aktivnosti Vodoopskrbe d.o.o. Darda uspoređeni su s pokazateljima aktivnosti Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir. Vodoopskrba d.o.o. Darda u promatranom razdoblju od pet godina (2010.– 2014.) bilježila je u prosjeku slične rezultate aktivnosti kao i Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir.

Koefficijent obrta ukupne imovine prikazuje u inkovitost obrta ukupne imovine u ostvarenju prihoda te je poželjna vrijednost 1 i veća. Vodoopskrba d.o.o. Darda u prosjeku ga je ostvarila s 0,16 te je bio veći od prosjeka koeficijenta Baranjskog vodovoda d.o.o. za 0,04 koji je ostvaren s 0,12 u promatranom razdoblju. Navedena poduzeća su bila ispod poželjne vrijednosti pokazatelja.

Koefficijent obrta kratkotrajne imovine prikazuje u inkovitost uporabe kratkotrajne imovine poželjna je vrijednost 2 i veća. Vodoopskrba d.o.o. Darda u prosjeku ga je ostvarila s 0,88 te

je bio manji od prosjeka koeficijenta Baranjskog vodovoda d.o.o. za 0,48 koji je ostvaren sa 1,36. u promatranom razdoblju. To zna i da je cirkulacija imovine bila usporena i da je jedna kuna imovine u prosjeku donosila Vodoopskrbi d.o.o. Darda 0,88 kuna prihoda, a Baranjskom vodovodu d.o.o. Beli Manastir 1,36 kuna prihoda.

Koeficijent obrta potraživanja pokazuje koliko se novih jedinica prodaje može ostvariti jednom kunom uloženom u potraživanje. Vodoopskrba d.o.o. Darda u prosjeku ga je ostvarila s 1,42 te je bio veći od prosjeka koeficijenta Baranjskog vodovoda d.o.o. za 0,33 koji je ostvaren s 1,09 u promatranom razdoblju. To zna i da je Vodoopskrba d.o.o. Darda potraživanja u prosjeku 1,42 puta pretvorila u prihode, a Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir 1,09 puta.

Poželjno je da trajanje naplate potraživanja u danima bude što kraće. Vodoopskrba d.o.o. Darda u prosjeku ga je ostvarila s 341,5 dana te je bilo duže od prosjeka koeficijenta Baranjskog vodovoda d.o.o. za 26,43, koji je ostvaren s 315,07 u promatranom razdoblju.

Naavedena poduzeća nisu niti polovično zadovoljavala promatrane pokazatelje u promatranom razdoblju.

Pokazatelji sigurnosti poslovanja govore o likvidnosti, financijskoj stabilnosti i zaduženosti. Prosječnu vrijednost tekuće likvidnosti od 1 tek polovično zadovoljavaju promatrana poduzeća. Neki pokazatelji mogu upućivati na to da je potrebno povećati ulaganje u neki od oblika kratkotrajne imovine ili da neki oblik kratkoročnih obveznih treba reducirati.

Pokazatelji zaduženosti upućuju da je poduzeće manje rizika nego je manje zaduženo te ne mora plaćati velike kamate. Veća vrijednost pokazatelja finansiranja odnosno pokazatelja odnosa duga i glavnice mogla bi izazvati poteškoće u vrijeme kamata i posuđenih sredstava.

Pokazatelji uspješnosti poslovanja govore o aktivnosti i uinkovitosti poslovanja. Koeficijenti obrtaja ukupne i kratkotrajne imovine pokazuju da poduzeća manje uspješno koriste navedenu imovinu u stvaranju prihoda.

Pokazatelji ekonomi nosti ukazuju da je poduzeće Vodoopskrba d.o.o. Darda ostvarivalo dobit, dok je Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir ostvarivao dobit, ali i gubitak u promatranom razdoblju.

Analiza profitabilnosti poslovanja poduzeća svrstava se u najvažnije dijelove finansijske analize. Povrat na ukupnu imovinu upućuje da je Vodoopskrba d.o.o. Darda manje adekvatno располагala imovinom u odnosu na Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir, ali je ipak ostvarivala dobit. Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir je uspešnije располагao imovinom u odnosu na Vodoopskrbu d.o.o. Darda, ali je iskazivao i gubitke. Iz navedenog se može zaključiti da Vodoopskrba d.o.o. Darda i pored negativnih pokazatelja sigurnosti pozitivno posluje i ostvara dobit, a time i pretpostavku za sigurnost poslovanja.

6. ZAKLJUČAK

O zna aju vode, vodopskrbe i odvodnje slikovito govori lanak UN-a „Waters“ povodom Svjetskog dana voda. Tema Svjetskog dana voda 2016. godine, je „Voda i radna mjesta“. „Voda je ključ za preživljavanje, okoliš i gospodarstvo, a pošten rad može donijeti prihode i otvoriti put društveno - gospodarskom napretku. Danas gotovo polovica od 1,5 milijarde radnika na svijetu radi u sektorima povezanim s vodom, a gotovo sva radna mjesta ovise o vodi i onima koji osiguravaju njezinu sigurnu isporuku.“⁶⁶

Financijske informacije predstavljaju rezultat poslovanja poduzeća a izražen u novcu. Glavni izvor informacija o poslovanju poduzeća su financijski izvještaji. Financijski izvještaji, kao konačni proizvodi financijskog ravnateljstva, pokazali su financijske u inke poslovnih događaja i transakcija, sistematizirane u karakteristične skupine, prema njihovim obilježjima. Bilanca i račun dobiti i gubitka sa svojim elementima su dva temeljna financijska izvještaja, koji su korišteni u horizontalnoj i vertikalnoj analizi, te analizi putem pokazatelja Vodoopskrbe d.o.o. Darda i Baranjskog vodovoda d.o.o. Beli Manastir u razdoblju od 2010. do 2014. godine.

Analizom podataka iz bilance Vodoopskrbe d.o.o. Darda vidljiv je trend stalnog porasta vrijednosti dugotrajne imovine, ista je uvećana gotovo četiri puta. Kratkotrajna imovina uvećana je skoro dva i pol puta u promatranom razdoblju. Navedeni trend se odrazil na povećanje aktive za skoro četiri puta. Kapital i rezerve, iako su imali trend blagog porasta, bitno su zaostajali za rastom dugotrajne i kratkotrajne imovine. Dugotrajne obvezne bile su višestruko manje od dugotrajne imovine. Kratkoročne obvezne su posljednje tri godine bile veće od kratkotrajne imovine u prosjeku 26% te su uspješno servisirane. Dobit je ostvarena u svim godinama, iako je bila minimalna. Iz analize računa dobiti i gubitka vidljiv je trend uvećanja prihoda, ali i rashoda.

Analizom bilance Baranjskog vodovoda d.o.o. Beli Manastir vidljiv je trend stalnog porasta vrijednosti dugotrajne imovine, ista je skoro udvostručena. Kratkotrajna imovina je smanjena i zamalo prepolovljena u promatranom razdoblju. Navedeni trend se tako odrazil na povećanje aktive za više od pola bazne vrijednosti. Kapital i rezerve su se smanjile za

⁶⁶UN Water, Voda i život – snaga i znanje, Hrvatska vodoprivreda, Zagreb, XXIV, 2016., broj 214, str.14

tre inu. Dugoro ne obveze su smanjene skoro za polovinu i 44 puta su bile manje od dugotrajne imovine. Kratkoro ne obveze su smanjene za skoro tre inu i ve e su bile za 14% od kratkotrajne imovine. Analizom ra una dobiti i gubitka vidljiv je trend uve anja prihoda, kao i rashoda. Dobit je ostvarena u 2011. i 2012. godini, a u ostalim godinama promatranog razdoblja ostvarenii su manji gubici.

Iz strukturne analize bilance Vodoopskrbe d.o.o. Darda vidljivo je da je omjer dugotrajne i kratkotrajne imovine 86% prema 14%. U pasivi najve u stavku inila su odgo ena pla anja troškova i prihod budu eg razdoblja u prosjeku 67,53%, dugoro ne obveze 12,05%, kratkoro ne obveze 16,20%, a kapital i rezerve svega 5,82%. Idealan omjer bi bio 50% kapital i rezerve, 25% dugoro ne obveze i 25% kratkoro ne obveze. Strukturnom analizom ra una dobiti i gubitka utvr eno je da su prihodi bili ve i od rashoda u promatranom razdoblju. Rezultat je bio iskazivanje dobiti u promatranom razdoblju. Zaklju uje se da je Vodoopskrba d.o.o. sigurno i uspješno poslovala, iskazuju i minimalnu dobit.

Strukturnom analizom bilance Baranjskog vodovoda d.o.o. Beli Manastiru tvr eno je da je omjer dugotrajne i kratkotrajne imovine bio 91% prema 9%. U pasivi najve u stavku inila su odgo ena pla anja troškova i prihodi budu eg razdoblja u prosjeku 81%, dugoro ne obveze 7,6%, kratkoro ne obveze 8%, a kapital i rezerve svega 3%. Struktura pasive je znatno narušena i daleko od idealne, kao i aktive. Strukturnom analizom ra una dobiti i gubitka vidljivo je da su prihodi ve inom manji od rashoda u promatranom razdoblju. Rezultat je iskazivanje dobiti u 2011. i 2012. godini i iskazivanje gubitka u 2010., 2013. i 2104. godini u promatranom razdoblju.

Analizom podataka putem pokazatelja vidljivo je da Vodoopskrba d.o.o. Darda ima prosje no sli ne, ali bolje ostvarene pokazatelje likvidnosti u odnosu na Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir. Oba poduze a zadovoljavaju kriterije trenutne i ubrzane likvidnosti, teku u likvidnost polovi no, a financijsku stabilnost višestruko ne zadovoljavaju. Iako ovi rezultati upu uju na mogu e probleme likvidnosti, isti nisu zabilježeni. Pokazatelji zaduženosti za oba poduze a su ve im dijelom bili nepovoljni, ali se ipak radi o manje zaduženim poduzeima. Pokazatelji profitabilnosti pokazuju da je Vodoopskrba d.o.o. Darda prosje no ostvarila bolje rezultate od Baranjskog vodovoda d.o.o. Beli Manastir, što zna i da je kontinuirano ostvarivala dobit, dok Baranjski vodovod d.o.o. nije. Pokazatelji ekonomi nosti pokazuju da je Vodoopskrba d.o.o. Darda prosje no stvarila bolje rezultate

od Baranjskog vodovoda d.o.o. Beli Manastir, što zna i da je imala nešto veće prihode od rashoda. Pokazatelji aktivnosti pokazuju da je Vodoopskrba d.o.o. Darda prosječno slično i polovično zadovoljila navedene pokazatelje kao i Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir s nešto manjim vrijednostima.

Analizirani finansijski izvještaji navedenih poduzeća u promatranom razdoblju, koje je bilo obilježeno krizom i recesijom pokazali su da je Vodoopskrba d.o.o. Darda uspješno poslovala s dobiti, a Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir malo manje uspješno s dobiti, ali u nekim godinama i gubitkom. Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir nije poduzeće predstavljajem, iako je u promatranom razdoblju ostvarilo u prosjeku veće gubitke od dobiti, ali svakako mora povećati prihode nad rashodima, ili smanjiti rashode u odnosu na prihode raznim korektivnim mjerama koje stoje na raspolaganju menadžmentu.

LITERATURA:

Knjige:

1. Belak, V.: Analiza poslovne uspješnosti, RRIF, Zagreb, 2014.
2. Para , B.: Poduzetni ko ra unovodstvo i finansijsko izvještavanje, Visoka škola za poslovanje i upravljanje s pravom javnosti "Baltazar Adam Kr eli ", Zapreši , 2013.
3. Vinkovi , Kravaica, A.; Ribari , Aidone, E.; Kriva i , D.: Abeceda ra unovodstva u teoriji i praksi, Veleu ilište u Rijeci, Veleu ilište u Karlovcu, Rijeka-Karlovac, 2007.
4. Vidu i , Lj.: Financijski manadžment, V. izdanje, RRIF, Zagreb, 2006.
5. Vuki evi , M. i dr.: Financijski menadžment u MS ekselu, Golden marketing – Tehni kaknjiga, Zagreb,2010.
6. Žager, K.i dr.: Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 2008.

Izvori s interneta:

7. Biljan-August,M., Pivac,S., Štambuk,A.:www.oliver.efri.hr/\statist/biljan-pivac-stambuk-u2-3vremenski.pdf, pristupljeno 02.02.2016.
8. <http://sudreg.pravosudje.hr/registar/>, pristupljeno 14.10.2015.
9. <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/SudregAction.doc>, pristupljeno 14.10.2015.
10. www.poslovni-info.eu/sadrzaj/menadzment/swot-analiza/, pristupljeno 03.05.2016.
11. www.zakon.hr/z/118/zakon o ra unovodstvu, pristupljeno 15.11.2015.
12. www.vodoopskrba d.o.o. Darda, pristupljeno 21.11.2015.
13. www.baranjski-vodovod.hr, pristupljeno 07.12.2015.

Informativno-stru ni asopis Hrvatska vodoprivreda

14. UN Water, Voda i ovjek-snaga i znanje, Hrvatska vodoprivreda, Zagreb, XXIV, 2016., broj 214

POPIS TABLICA

Tablica 1., Pokazatelji likvidnosti	17
Tablica 2., Pokazatelji zaduženosti	18
Tablica 3., Pokazatelji profitabilnosti	19
Tablica 4., Pokazatelji ekonomi nosti	20
Tablica 5., Pokazatelji aktivnosti	21
Tablica 6., Horizontalna analiza bilance Vodoopskrba d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	25
Tablica 6., nastavak, Horizontalna analiza bilance Vodoopskrba d.o.o. Darda za razdoblje 2010.-2014.	26
Tablica 7., Horizontalana analiza ra una dobiti i gubitka Vodoopskrba d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	28
Tablica 7., nastavak, Horizontalana analiza ra una dobiti i gubitka Vodoopskrba d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	29
Tablica 8., Vertikalna analiza bilance Vodoopskrbe d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	33
Tablica 9., Struktura imovine Vodoopskrbe d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	34
Tablica 10., Razrada strukture imovine Vodoopskrbe d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	34
Tablica 11., Struktura pasive Vodoopskrbe d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	35
Tablica 12., Vertikalna analiza ra una dobiti i gubitka Vodoopskrbe d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	38
Tablica 13., Struktura ukupnog prihoda s obzirom na izvore stjecanja Vodoopskrbe d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	39
Tablica 14., Struktura ukupnog prihoda s gledišta raspodjele Vodoopskrbe d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	39
Tablica 15., Pokazatelji likvidnosti poduze a Vodoopskrbe d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	40
Tablica 16., Pokazatelji zaduženosti poduze a Vodoopskrbe d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	42
Tablica 17., Pokazatelji profitabilnosti poduze a Vodoopskrbe d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	44

Tablica 18., Pokazatelji ekonomi nosti poduze a Vodoopskrbe d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	45
Tablica 19., Pokazatelji aktivnosti poduze a Vodoopskrbe d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014	46
Tablica 20., Horizontalna analiza bilance Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir za razdoblje 2010. - 2014.	50
Tablica 20., nastavak, Horizontalna analiza bilance Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir za razdoblje 2010. - 2014.	51
Tablica 21., Horizontalana analiza ra una dobiti i gubitkaBaranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir razdoblje 2010. - 2014.	54
Tablica 21., nastavak, Horizontalana analiza ra una dobiti i gubitkaBaranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir razdoblje 2010. - 2014.	55
Tablica 22., Vertikalna analiza bilance Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir za razdoblje 2010. -2014.	57
Tablica 23., Struktura imovine Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir za razdoblje 2010. - 2014.	60
Tablica 24., Razrada strukture imovineBaranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir za razdoblje 2010. - 2014.	60
Tablica 25., Vertikalna analiza ra una dobiti i gubitka Vodoopskrbe d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	62
Tablica 26., Struktura ukupnog prihoda s obzirom na izvore stjecanjaBaranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir za razdoblje 2010. - 2014.	63
Tablica 27., Struktura ukupnog prihoda s gledišta raspodjeleBaranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir za razdoblje 2010. - 2014.	63
Tablica 28., Pokazatelji likvidnosti poduze aBaranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir za razdoblje 2010. - 2014.	64
Tablica 29., Pokazatelji zaduženosti poduze aBaranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir za razdoblje 2010. - 2014.	66
Tablica 30., Pokazatelji profitabilnosti poduze aBaranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir za razdoblje 2010. - 2014.	68
Tablica 31., Pokazatelji ekonomi nosti poduze a Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir za razdoblje 2010. - 2014.	69
Tablica 32., Pokazatelji aktivnosti poduze aBaranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir za razdoblje 2010. - 2014	70

POPIS GRAFIKONA

Grafikon 1., Struktura imovine Vodoopskrbe d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	34
Grafikon 2., Udjel dugotrajne imovine u ukupnoj imovini Vodoopskrbe d.o.o. Darda za razdoblje 2010.- 2014.	35
Grafikon 3., Udjel kratkotrajne imovine u ukupnoj imovini Vodoopskrbe d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	35
Grafikon 4., Struktura pasive Vodoopskrbe d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	36
Grafikon 5., Struktura ukupnog prihoda s obzirom na izvore stjecanja Vodoopskrbe d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	39
Grafikon 6., Struktura prihoda, s gledišta raspodjele, te utvr enog rezultata Vodoopskrbe d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	40
Grafikon 7., Pokazatelji likvidnosti poduze a Vodoopskrba d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	41
Grafikon 8., Pokazatelji zaduženosti poduze a Vodoopskrba d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	43
Grafikon 9., Pokazatelji profitabilnosti poduze a Vodoopskrba d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	45
Grafikon 10., Pokazatelji ekonomi nosti poduze a Vodoopskrbe d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	46
Grafikon 11., Pokazatelji aktivnosti poduze a Vodoopskrbe d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	47
Grafikon 12., Struktura imovine Vodoopskrbe d.o.o. Darda za razdoblje 2010. - 2014.	60
Grafikon 13., Udjel dugotrajne imovine u ukupnoj imovini Baranjski vdovod d.o.o. Beli Manastir 2010. - 2014.	61
Grafikon 14.,Udjel kratkotrajne imovine u ukupnoj imovini Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir 2010. - 2014.	61
Grafikon 15.,Struktura ukupnog rashoda Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir 2010.- 2014.	63
Grafikon 16., Struktura ukupnog prihoda s obzirom na izvore stjecanja Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir za razdoblje 2010. - 2014.	64
Grafikon 17., Pokazatelji likvidnosti poduze a Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir za razdoblje 2010. - 2014.	65

Grafikon 18., Pokazatelji zaduženosti poduze aBaranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir za razdoblje 2010. - 2014.	67
Grafikon 19., Pokazatelji profitabilnosti poduze aBaranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir za razdoblje 2010. - 2014.	69
Grafikon 20., Pokazatelji ekonomi nosti poduze a Baranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir za razdoblje 2010. - 2014.	70
Grafikon 21., Pokazatelji aktivnosti poduze aBaranjski vodovod d.o.o. Beli Manastir za razdoblje 2010. - 2014	71