STATISTIČKA ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA PODUZEĆA „SUNČANI HVAR D.D.“ OD 2014. DO 2018. GODINE

Novković, Marin

Master's thesis / Diplomski rad

2020

Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj: **University of Split, Faculty of economics Split / Sveučilište u Splitu, Ekonomski fakultet**

Permanent link / Trajna poveznica: https://urn.nsk.hr/urn:nbn:hr:124:451283

Rights / Prava: In copyright / Zaštićeno autorskim pravom.

Download date / Datum preuzimanja: **2024-03-28**

Repository / Repozitorij:

REFST - Repository of Economics faculty in Split

zir.nsk.hr

UNIVERSITY OF SPLIT

dabar

DIGITALNI AKADEMSKI ARHIVI I REPOZITORIJI

SVEUČILIŠTE U SPLITU

EKONOMSKI FAKULTET

DIPLOMSKI RAD

STATISTIČKA ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA PODUZEĆA „SUNČANI HVAR D.D.“ OD 2014. DO 2018. GODINE

Mentor:

Prof.dr.sc. Elza Jurun

Student:

Marin Novković

Split, rujan, 2020.

SADRŽAJ:

1. UVOD.....6

1.1. Problem istraživanja.....6

1.2. Predmet istraživanja.....7

1.3. Ciljevi istraživanja.....7

1.4. Istraživačke hipoteze.....8

1.5. Metode istraživanja.....8

1.6. Doprinos istraživanja.....9

1.7. Struktura diplomskog rada.....10

2. TEMELJNA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA I ZAKONSKA REGULATIVA.....11

2.1. Zakonska regulativa.....11

2.2 Temeljna financijska izvješća.....14

2.2.1. Bilanca..... 14

2.2.2. Račun dobiti i gubitka.....15

2.2.3. Izvještaj o novčanim tokovima.....17

2.2.4. Izvještaj o promjenama kapitala.....20

2.2.5. Bilješke uz financijske izvještaje.....20

2.3. Tehnike i metode analize financijskih izvješća.....21

2.3.1. Horizontalna analiza.....21

2.3.2. Vertikalna analiza.....21

2.3.3. Analiza smjerova kretanja performanse.....21

3. FINANCIJSKI POKAZATELJI.....22

3.1. Pokazatelji likvidnosti.....22

3.1.1. Koeficijent tekuće likvidnosti.....22

3.1.2. Koeficijent ubrzane likvidnosti.....22

3.1.3. Koeficijent trenutne likvidnosti.....23

3.2. Pokazatelji zaduženosti.....23

3.2.1. Koeficijent vlastitog financiranja.....23

3.2.2. Koeficijent zaduženosti.....23

3.2.3. Koeficijent financiranja.....24

3.2.4. Faktor zaduženosti.....24

3.3. Pokazatelji aktivnosti.....24

3.3.1 Koeficijent obrtaja ukupne imovine.....24

3.3.2. Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine.....25

3.3.3. Koeficijent obrtaja potraživanja.....25

3.3.4. Dani naplate potraživanja.....25

3.4 Pokazatelji ekonomičnosti.....25

3.4.1. Ekonomičnost ukupnog poslovanja.....26

3.4.2. Ekonomičnost poslovnih aktivnosti.....26

3.4.3. Ekonomičnost financiranja.....26

3.5 Pokazatelji profitabilnosti.....26

3.5.1. Neto profitna marža.....27

3.5.2. Bruto profitna marža.....27

3.5.3. Povrat na imovinu (ROA).....27

3.5.4. Povrat na vlastiti kapital (ROE).....27

4. PODUZEĆE „SUNČANI HVAR D.D.“.....28

4.1. Povijest i razvitak „Sunčanog Hvara d.d.“.....28

4.2. Sadašnja vlasnička struktura i nekretnine.....29

4.3. Spektar usluga koje danas nudi „Sunčani Hvar d.d.“.....30

5. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA PODUZEĆA „SUNČANI HVAR D.D.“.....31

5.1. Usporedna analiza financijskih izvješća od 2014. do 2018. godine...31

5.1.1. Horizontalna analiza.....38

5.1.2. Vertikalna analiza.....44

5.2. Analiza financijskih izvješća putem pokazatelja.....48

5.2.1. Pokazatelji likvidnosti.....48

5.2.2. Pokazatelji zaduženosti.....49

5.2.3. Pokazatelji aktivnosti.....50

5.2.4 Pokazatelji ekonomičnosti.....50

5.2.5 Pokazatelji profitabilnosti.....51

6. USPOREDNA ANALIZA PODUZEĆA „SUNČANI HVAR D.D.“ S KONKURENTIMA.....52

6.1. Odabrani konkurenti.....52

6.1.1. Grand Hotel Lav d.o.o.....52

6.1.2. Liburnia Riviera Hoteli d. d.....53

6.1.3. Solaris d.d.....54

6.2. Usporedna analiza poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ s konkurentima putem pokazatelja.....56

7. ZAKLJUČAK.....62

LITERATURA.....64

POPIS TABLICA.....66

POPIS SLIKA 67

POPIS GRAFIKONA.....67

SAŽETAK.....69

SUMMARY.....69

1. UVOD

U središtu istraživanja ovog diplomskog rada je analiza financijskih izvješća jednog turističkog poduzeća- Sunčanog Hvara d.d. Turističko poduzeće je izabrano jer je turizam kao djelatnost s visokim postotkom zastupljena u stvaranju BDP Republike Hrvatske. Još više nego na nacionalnoj razini turizam doprinosi cjelokupnom ekonomskom životu u Dalmaciji. Tako turizam predstavlja glavni izvor prihoda za stanovnike grada Hvara. Svake godine raste broj privatnih iznajmljivača, također se otvaraju i novi ugostiteljski objekti. Grad Hvar je 2018. godine slavio obljetnicu 150. godina organiziranog turizma te se povodom toga tradicionalna manifestacija Dani Hrvatskog turizma održala u Hvaru na tvrđavi Veneranda.

Sunčani Hvar je poduzeće s bogatom poviješću poslovanja koje nažalost nije bilo imuno na razne poslovne malverzacije. Tijekom zadnjih tridesetak godina poduzeće je prolazilo kroz teška razdoblja koja je dodatno otežavala politika Republike Hrvatske. Sunčani Hvar je poduzeće koje u prosijeku ima oko 270 stalno zaposlenih radnika, dok u ljetnim mjesecima broj zaposlenih prelazi 750 radnika. Zadnjih godina sve više se zapošljavaju radnici iz kontinentalnih krajeva Hrvatske.

Sunčani Hvar je u 2014. ušao u postupak predstečajne nagodbe koja je završena sredinom 2015. godine. Njezinim okončanjem završena je financijska konsolidacija kojom je ukupan dug smanjen do iznosa koji dozvoljava nastavak uspješnog poslovanja. Tako je poduzeće „Sunčani Hvar d.d.“ 2016. godine, samo jednu godinu nakon predstečajne nagodbe podmirilo sva dugovanja prema vjerovnicima utvrđenim kroz postupak predstečajne nagodbe.

1.1. Problem istraživanja

Za uspješno upravljanje poduzećem, važno je poznavanje samih financijskih izvješća i kvalitetna interpretacija podataka i informacija sadržanih u njima. Upravo sam postupak analize financijskih izvješća omogućava korisnicima financijskih izvješća da s jedne strane identificiraju sve pozitivne segmente koje društvo uspješno koristiti, ali isto tako s druge strane sama analiza omogućava prepoznavanje slabosti koje društvo ima.

Problem istraživanja rada je statistička analiza financijskih izvješća i uspoređivanje s odabranim konkurentima. Postupak analize financijskih izvješća sastoji se od primjene čitavog niza različitih analitičkih pravila i tehnika na financijska izvješća u namjeri da se kroz njihova mjerenja i međusobne odnose izvedu značajne i korisne informacije za donošenje poslovnih odluka.

1.2. Predmet Istraživanja

Predmet istraživanja ovog diplomskog rada je statistička analiza poslovanja poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014. do 2018. godine te usporedba s konkurentima. Pri analizi će se koristiti temeljnim financijskim izvješćima koji predstavljaju temelj za provedbu horizontalne i vertikalne analize te izračunavanje financijskih pokazatelja likvidnosti, zaduženosti, aktivnosti, ekonomičnosti i profitabilnosti. Postavljene hipoteze će se prihvatiti ili odbaciti na temelju teorijske i empirijske obrade podataka iz financijskih izvješća.

1.3. Istraživačke hipoteze

Hipoteza je znanstvena pretpostavka postavljena za objašnjenje neke pojave koju treba provjeriti i dokazati ili opovrgnuti da bi postala vjerodostojna znanstvena teorija. U postavljanju hipoteze treba nastojati postaviti valjanu ili dobru hipotezu koja je adekvatna predmetu istraživanja, provjerljiva i koja se može potvrditi određenim teorijsko-praktičnim postupkom. Potrebno je razlikovati znanstvene i statističke hipoteze. Znanstvene hipoteze predstavljaju nagađanje, naslućivanje i pretpostavke koje motiviraju istraživača, dok statističke se postavljaju na način da mogu biti vrednovane statističko-analitičkim postupcima.

U ovom radu koristit će se sljedeće hipoteze:

H1: ***Poduzeće „Sunčani Hvar d.d.“ posluje uspješno u promatranom razdoblju.***

Za provedbu ove hipoteze će se iz računa dobiti i gubitaka istražiti je li poduzeće u odabranom razdoblju ostvarivalo dobit.

H2: ***Poduzeće „Sunčani Hvar d.d.“ kroz promatrano razdoblje bilježi napredak u poslovanju.***

Za provedbu ove hipoteze promatraju se imaju li odgovarajući financijski pokazatelji poslovanja uzlazni trend.

H3: ***Poduzeće „Sunčani Hvar d.d.“ posluje uspješnije od svojih konkurenata.***

Za prosudbu ove hipoteze izračunat će se odabrani financijski pokazatelji poduzeća kroz analizirano razdoblje od 2014. do 2018. godine i usporediti s prosječnim pokazateljima konkurenata.

1.4. Ciljevi istraživanja

Nakon definiranog problema i predmeta istraživanja te postavljenih hipoteza definirani su sljedeći ciljevi ovog rada:

- Nakon teorijske obrade pet temeljnih financijskih izvješća izbor odgovarajućih metoda za analizu financijskih izvješća poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“.
- Empirijska razrada financijskih izvješća te izračunavanje financijskih pokazatelja.
- Temeljita financijska i statistička analiza baza podataka u financijskim izvješćima za promatrano razdoblje poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“.
- Usporedna analiza poslovanja poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ s izabranim konkurentima u razdoblju od 2014. do 2018. godine.
- Prihvaćanje ili odbacivanje temeljnih istraživačkih hipoteza i donošenje zaključka usporedne statističke analize.

1.5. Metode istraživanja

Metodologija je znanost o metodama znanstvenog istraživanja. Znanstvena metodologija ima tri značajke:

- Tvrdnje treba iznositi jasno, precizno i ispravno
- Znanstvene spoznaje iz određenog područja moraju biti obrazložene i povezane s drugim spoznajama
- Sve bi rezultate znanstvenog istraživanja trebalo biti moguće provjeriti u praksi

Metoda dolazi od grčke riječi methodus što u prijevodu znači put, način istraživanja. Metoda je planski postupak ispitivanja i istraživanja nekog predmeta koji znanost istražuje te skup različitih metoda kojima se znanost koristi u znanstveno- istraživačkim radovima. U svrhu analize financijskih izvješća poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ koristit će se sljedeće metode istraživanja:

- Metoda analize služi nam za raščlanjivanje složenih misaonih tvorevina na jedinične
- Metoda sinteze pomoću koje se izdvojeni pojmovi i cjeline povezuju u jedinstvene cjeline i donose primjereni zaključci
- Metoda deskripcije je jednostavno opisivanje činjenica bez znanstvenog tumačenja i objašnjavanja,

- Metoda kompilacije je preuzimanje tuđih rezultata znanstveno-istraživačkog rada, odnosno tuđih zapažanja, stavova i zaključaka
- Metoda komparacije nam služi za uspoređivanje podataka kroz razdoblje
- Metoda klasifikacije se ogleda u podjeli financijskih izvješća i njihovoj razradi
- Matematička metoda nam služi za izračun horizontalne i vertikalne analize te različitih financijskih pokazatelja
- Izabranim statističkim metodama će se analizirati pokazatelji poslovanja poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ i donijeti zaključci usporedne analize sa izabranim konkurentima.

1.6. Doprinos istraživanja

Doprinos istraživanja je ovim radom naglasiti važnost financijskih izvješća u analizi poslovanja poduzeća prikazano na primjeru financijskih izvješća poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ i njegovih konkurenata. Naime, financijska izvješća daju detaljan uvid u poslovanje subjekta te usporedbu s odabranim konkurentima.

Mnogi korisnici financijskih izvješća često kažu da izvješća služe samo za zadovoljavanje zakonskih uvjeta, međutim na temelju dobre analize može se donijeti mjerodavan sud o financijskom položaju promatranog društva. Poslovanje poduzeća se najbolje vidi iz financijskih pokazatelja.

Ovo istraživanje može poslužiti vlasnicima i menadžmentu poduzeća za dobivanje uvida u uspješnost poslovanja te pomoći u procesu donošenja raznih poslovnih odluka. Također, u vrijeme donošenja godišnjih temeljnih financijskih izvješća javlja se pojačan interes poslovnih partnera i dobavljača za analizom tih izvješća. Izvješća im daju uvid u likvidnost poslovanja poduzeća i pomažu im pri procjeni naplate potraživanja od poduzeća.

Ovo istraživanje bi moglo motivirati i neke nove ulagače da odluče postati jednim od vlasnika „Sunčanog Hvara d.d.“.

1.7. Struktura diplomskog rada

Diplomski rad sastojat će se od ukupno sedam međusobno povezanih dijelova koji govore o temeljnim financijskim izvješćima, zakonskoj regulativi i financijskim pokazateljima.

Prvi, uvodni dio, je fokusiran na definiranje problema istraživanja. Nakon određivanja predmeta i ciljeva istraživanja postavljamo istraživačke hipoteze koje ćemo analizirati u trećem dijelu diplomskog rada.

U drugom i trećem dijelu će se obraditi teorijski dio rada koji će se temelji na financijskim izvješćima. Predstavit će se također i metode koje će se koristiti za analitičku analizu podataka i financijskih pokazatelja.

U četvrtom dijelu će se predstaviti osnovni podaci o poduzeću „Sunčani Hvar d.d.“, njegovu povijest i vlasničku strukturu.

Peti dio rada je posvećen analizi financijskih izvješća poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014. do 2018. godine. U tu svrhu će se izvršiti horizontalna i vertikalna analiza financijskih izvješća.

U šestom dijelu rada izvršit će se usporedna analiza uspješnosti poslovanja poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ s njegovim konkurentima i donijeti odgovarajući zaključci.

U zaključnom, sedmom, dijelu rada iznijet će se konačni zaključci testiranja istraživačkih hipoteza o poslovanju poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ nakon provedene statističke analize financijskih izvješća i usporedne analize s odabranim konkurentima.

Na kraju rada je popis korištene literature, popis tablica i grafikona, te sažetak rada na hrvatskom i engleskom jeziku.

2. TEMELJNA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA I ZAKONSKA REGULATIVA

U ovom dijelu rada obradit će se zakonska regulativa i temeljna financijska izvješća (bilanca, račun dobiti i gubitka, izvještaj o novčanim tokovima, izvještaj o promjenama kapitala i bilješke uz financijska izvješća). Objasnit će se i osnovne metode analize financijskih izvješća koje su korištene u ovom radu.

2.1. Zakonska regulativa

Računovodstvo može biti regulirano zakonskim propisima, te računovodstvenim načelima i standardima.

U Republici Hrvatskoj su 1993. godine Zakonom o računovodstvu utemeljena su temeljna financijska izvješća. Tim je zakonom određeno da su svi poduzetnici na području Republike Hrvatske obvezni sastavljati, revidirati i objavljivati financijska izvješća.

Prema[1] Zakonu o računovodstvu temeljna financijska izvješća su:

- bilanca
- račun dobiti i gubitka
- izvješća o novčanom toku
- izvješće o promjeni kapitala
- bilješke uz financijska izvješća

Poduzetnici se prema Zakonu o računovodstvu razvrstavaju se na mikro, male, srednje i velike poduzetnike ovisno o pokazateljima utvrđenim na zadnji dan poslovne godine koja prethodi poslovnoj godini za koju se sastavljaju financijska izvješća.

Pokazatelji[2] na temelju kojih se razvrstavaju poduzetnici su:

- iznos ukupne aktive
- iznos prihoda
- prosječan broj radnika tijekom poslovne godine

[1] Narodne novine 78/15, zakon o računovodstvu, čl. 19
[2] Narodne novine 78/15, zakon o računovodstvu, čl. 5

Mikro poduzetnici su oni koji ne prelaze granične pokazatelje u dva od sljedeća tri uvjeta:

- ukupna aktiva 2.600.000,00 kuna
- prihod 5.200.000,00 kuna
- prosječan broj radnika tijekom poslovne godine: 10 radnika.

Mali[3] poduzetnici su oni koji nisu mikro poduzetnici i ne prelaze granične pokazatelje u dva od sljedeća tri uvjeta:

- ukupna aktiva 30.000.000,00 kuna
- prihod 60.000.000,00 kuna
- prosječan broj radnika tijekom poslovne godine: 50 radnika

Srednji poduzetnici su oni koji nisu ni mikro ni mali poduzetnici i ne prelaze granične pokazatelje u dva od sljedeća tri uvjeta:

- ukupna aktiva 150.000.000,00 kuna
- prihod 300.000.000,00 kuna
- prosječan broj radnika tijekom poslovne godine: 250 radnika

Veliki poduzetnici su:

- poduzetnici koji prelaze granične pokazatelje u najmanje dva od tri uvjeta srednjih poduzetnika
- banke, štedne banke, stambene štedionice, institucije za elektronički novac, društva za osiguranje

[3] Narodne novine 78/15, zakon o računovodstvu, čl. 6

Godišnja financijska izvješća moraju pružiti istinit i pošten prikaz financijskog položaja i uspješnosti poslovanja poduzetnika. Poduzetnik[4] je, prema Zakonu o računovodstvu, dužan sastaviti godišnja financijska izvješća i u slučajevima promjene poslovne godine, statusnih promjena, otvaranja stečajnog postupka ili pokretanja postupka likvidacije nad poduzetnikom i to sa stanjem na dan koji prethodi početku promijenjene poslovne godine, danu upisa statusne promjene, danu otvaranja stečajnog postupka ili pokretanja postupka likvidacije. Osim toga, godišnja financijska izvješća sastavljaju se za razdoblje od dana pokretanja postupka likvidacije do datuma završetka postupka likvidacije. Za ta su izvješća odgovorni članovi uprave i nadzornog odbora poduzeća, odnosno svi izvršni direktori i upravni odbor.

Financijska izvješća registriranih poduzeća u Republici Hrvatskoj prikuplja FINA koja ih obrađuje te ih objavljuje u Registru godišnjih financijskih izvješća kojem mogu pristupiti sve fizičke i pravne osobe putem interneta.

Međunarodni[5] računovodstveni standardi su stupili na snagu 1973. godine od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde (International Accounting Standards Board – IASB). Cilj donošenja MRS-ova je usklađivanje različitih obračunskih sustava pojedinih zemalja. U Hrvatskoj se MRS primjenjuju od 1993. godine. Međunarodnim računovodstvenim standardima se 2004. godine mijenja naziv u „ Međunarodni standardi financijskog izvješćivanja“[6]. Računovodstveni standardi predstavljaju detaljniju razradu računovodstvenih načela, a podrazumijevaju reguliranje načina obuhvata, obrade i prezentiranja računovodstvenih informacija te su izvor računovodstvenih politika.

Cilj financijskog izvješćivanja je pružiti informacije o financijskom položaju, uspješnosti poslovanja i promjenama financijskog položaja. Financijska izvješća trebaju prikazati financijske učinke prošlih događaja i u pravilu ne prikazuju nefinancijske informacije.

Hrvatski standardi financijskog izvješćivanja u primjeni su od 1.01.2008. godine, namijenjeni su srednjim i malim poduzetnicima s ciljem smanjenja troškova. HSFI se temelje na MSFI, neke odredbe su doslovno preuzete. Zakon o računovodstvu definira HSFI kao računovodstvena načela i pravila sastavljanja i prezentiranja financijskih izvješća, koje primjenjuje računovodstvena struka.

[4] Narodne novine 78/15, zakon o računovodstvu, čl. 19
[5] Grupa autora (1997.), Međunarodni računovodstveni standardi, RRIF, Zagreb, str 1-3
[6] Belak V. (2006), Profesionalno računovodstvo prema MSFI i hrvatskim propisima, Zgombić& Partneri, Zagreb, str 39- 41

Hrvatski[7] standardi financijskog izvješćivanja su jednostavni i zadovoljavaju kriterije računovodstva. Namijenjeni su vanjskim korisnicima. Svrha standarda je propisati osnovu za sastavljanje i prezentaciju financijskih izvještaja, pružiti pomoć revizorima u formiranju mišljenja jesu li financijska izvješća u skladu s Hrvatskim standardima financijskog izvješćivanja te pomoć korisnicima financijskih izvješća pri tumačenju podataka informacija koje su sadržane u financijskim izvješćima.

Odbor za standarde financijskog izvješćivanja osnovan je temeljem Zakona o računovodstvu. Stručno je tijelo od devet članova koje na prijedlog ministra financija imenuje i razrješava Vlada Republike Hrvatske na mandat od pet godina.

2.2 Temeljna financijska izvješća

2.2.1. Bilanca

Bilanca je financijsko izvješće kojim se iskazuje financijski položaj i promjene u financijskom položaju poduzeća. Bilancom[8] se iskazuje stanje imovine, obveza i kapitala na određeni dan, a obično se sastavlja na kraju poslovne godine. Samim time riječ je o financijskom izvješću koje je statičnog karaktera jer upućuje na financijske informacije za točno određeni datum, a ne za neko razdoblje.

Bilanca poduzeća sastoji se od aktive i pasive. Karakteristika bilance je u tome što je aktiva uvijek jednaka pasivi. Aktiva prikazuje imovinu kojom poduzeće raspolaže, dok pasiva prikazuje vlastiti kapital i obveze.

Imovina[9] se prvenstveno dijeli na dugotrajnu i kratkotrajnu imovinu. Očekuje se da će se dugotrajna imovina uporabom postupno trošiti te u proizvodnom procesu svoju vrijednost postupno prenosi na finalni proizvod, iz tog razloga se ista i amortizira, dok se kratkotrajna imovina troši u jednom poslovnom ciklusu ili u razdoblju koje je kraće od jedne godine. Dugotrajna imovina se dijeli na materijalnu, nematerijalnu, financijsku i dugoročna potraživanja, dok se kratkotrajna imovina dijeli na zalihe, potraživanja, financijsku imovinu te novac u banci i blagajni.

[7] Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika(2008), Primjena hrvatskih standarda financijskog izvještavanja, RIF, Zagreb, str. 20- 25
[8] Vidučić, LJ., (2012): Financijski menadžment, RRIF Plus d.o.o., Zagreb, str. 376
[9] Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, str. 55-57

Pasiva[10] bilance se sastoji od vlastitih izvora, odnosno kapitala te tuđih izvora financiranja, odnosno obveza koje mogu biti dugoročne i kratkoročne.

Tablica 1.: Bilanca

Aktiva	Pasiva
Dugotrajna imovina 1. nematerijalna imovina 2. materijalna imovina 3. financijska imovina 4. dugoročna potraživanja	Kapital i pričuve 1. upisani kapital 2. pričuve 3. zadržana dobit, preneseni gubitak 4. dobit ili gubitak poslovne godine
Kratkotrajna imovina 1. zalihe 2. potraživanja 3. kratkoročna financijska imovina 4. novac u banci i blagajni	Rezerviranja
	Dugoročne obveze
	Kratkoročne obveze

Izvor: Izrada autora prema http://www.efzg.unizg.hr/UserDocsImages/RAC/hpercevic/racunovodstvo/Financijski%20izvje%C5%A1taji.pdf

2.2.2. Račun dobiti i gubitka

Račun[11] dobiti i gubitka je jedan od temeljnih financijskih izvješća koji pokazuje uspješnost poslovanja poduzeća kroz određeno vremensko razdoblje. Sadrži[12] prikaz svih prihoda i rashoda, te ostvarenog financijskog rezultata u određenom obračunskom razdoblju i daje nam odgovor na pitanje kakav je poslovni rezultat poduzeće ostvarilo u određenom razdoblju. Temeljna razlika između bilance i računa dobiti i gubitka je u tome što bilanca prikazuje stanje imovine i njenih izvora na određeni dan, a račun dobitka i gubitka prikazuje financijski rezultat ostvaren u određenom vremenskom razdoblju[13].

PRIHODI > RASHODI = DOBIT

PRIHODI < RASHODI = GUBITAK

[10] Belak, V., (2002): Osnove profesionalnog računovodstva, Veleučilište u Splitu, Split, str. 57
[11] Belak, V.,: (2006.): Profesionalno računovodstvo, Zgombić i Partneri, Zagreb, str. 58
[12] Vidučić, Lj., (2012): Financijski menadžmet, RRIF plus d.o.o., Zagreb, str. 378
[13] Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, str. 69.

Tablica 2.: Račun dobiti i gubitka

Redni broj	Opis	Iznos
1.	PRIHODI	
2.	RASHODI	
3.	DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA (1.-2.)	
4.	POREZ NA DOBIT (20%)	
5.	DOBIT POSLJE OPOREZIVANJA (3.-4.)	

Izvor: Izrada autora prema http://www.efzg.unizg.hr/UserDocsImages/RAC/hpercevic/racunovodstvo/Financijski%20izvje%C5%A1taji.pdf

Prihodi[14] su vrijednost prodanih dobara i usluga koje su iskazane kroz obračunsko razdoblje. Povećanjem prihoda utječe se na povećanje kapitala. Osim prihoda iz redovite djelatnosti, mogu se javiti i druge vrste prihoda, kao prihodi od kamata, tečajnih razlika, s osnove viškova na zalihama, uporabe robe za vlastite potrebe i sl.

Prihodi[15] mogu biti redovni, financijski i izvanredni.

Redovni prihodi su:

- prihodi od prodaje proizvoda i usluga
- prihodi od prodaje robe
- prihodi od ukidanja dugoročnih rezerviranja
- prihodi od kompenzacija, subvencija

Financijski prihodi su:

- prihodi od udjela u dobiti
- prihodi od dividendi
- prihodi od kamata
- prihodi od tečajnih razlika
- dobici od prodaje dionica i poslovnih udjela

[14] http://www.efos.unios.hr/financiranje-poduzetnickog-pothvata/wp-content/uploads/sites/224/2013/04/Ra%C4%8Dun-dobiti-i-gubitka_1.pdf
[15] Žager, K. I Žager, L., (1999): Analiza financijskih izvještaja., Masmedia., Zagreb. Str. 46-48

Izvanredni prihodi su:

- prihodi od prodaje dugotrajne imovine, sirovina i materijala, rezervnih dijelova i sitnog inventara
- viškovi
- prihodi od naplaćenih prethodno otpisanih potraživanja

Rashodi mogu biti poslovni, financijski i izvanredni.

Poslovni rashodi nastaju kao posljedica obavljanja glavne djelatnosti poduzeća kao što su:

- troškovi poslovanja u razdoblju (sirovine, materijali, rezervni dijelovi, energija, usluge prijevoza, premije osiguranja, plaće, porezi, amortizacija…)
- troškovi nabave prodane robe

Financijski rashodi nastaju kao posljedica korištenja tuđeg novca:

- kamate na kredite
- negativne tečajne razlike
- vrijednosna usklađivanja financijske imovine
- gubici od prodaje dionica, poslovnih udjela i financijske imovine

Izvanredni rashodi

- manjkovi
- vrijednosna usklađivanja dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine, proizvodnje u tijeku
- ispravak potraživanja od kupaca

2.2.3. Izvješće o novčanim tokovima

Izvješće[16] o novčanim tokovima temelji se na novcu i novčanim ekvivalentima te prikazuje primitke i izdatke tijekom određenog vremenskog razdoblja. Izvješće o novčanim tokovima obuhvaćeno je MRS 7. Prema MRS 7 pod novac se ubrajaju novac u blagajni i depoziti po viđenju dok novčani ekvivalenti su kratkotrajna visoko likvidna ulaganja koja se

[16] Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L., (2008): Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, str. 81

mogu brzo konvertirati u poznate iznose novca i podložna su beznačajnom riziku promjena vrijednosti. Svrha izvješća o novčanom tijeku:

- procjena sposobnosti poduzeća da ostvari budući čisti novčani tok
- omogućiti ocjenu sposobnosti poduzeća da ispuni svoje obveze vjerovnicima, isplati dividende te da se ocjene potrebe poduzeća za vanjskim financiranjem
- omogućiti ocjena uzroka zbog kojih se razlikuje neto dobit od čistog novčanog toka te da omogući povezivanje novčanih primitaka i novčanih izdataka
- omogućiti procjena učinaka novčanog toka te raznih nenovčanih investicijskih i financijskih aktivnosti tijekom razdoblja na financijski položaj poduzeća

Prikaz[17] novčanih primitaka i izdataka novca može biti od:

1. Poslovnih aktivnosti
2. Investicijskih aktivnosti
3. Financijskih aktivnosti

Poslovne aktivnosti su:

- novčani primici od prodaje roba i pružanja usluga
- novčani primici od tantjema, naknada, provizija i drugi primici
- novčane isplate dobavljačima za isporučenu robu i pružene usluge
- novčane isplate zaposlenicima i za račun zaposlenih
- novčani primici i novčane isplate osiguravajućeg društva za premije i odštetne zahtjeve, anuitete i druge police osiguranja
- novčane isplate ili povrati poreza na dobit, osim ako se ne mogu posebno identificirati kao financijske i investicijske aktivnosti
- novčani primici i isplate prema ugovorima koji služe za poslovne ili trgovačke svrhe

Investicijske aktivnosti su:

- novčane isplate za nabavku nekretnina, postrojenja i opreme, nematerijalne imovine i druge dugotrajne imovine
- novčani primici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme, nematerijalne imovine i druge dugotrajne imovine

[17] http://www.efos.unios.hr/upravljanje-marketingom/wp-content/uploads/sites/224/2013/04/4_izvjestaj-o-novcanom-tijeku.pdf

- novčane isplate za stjecanje vlasničkih i dužničkih instrumenata drugih subjekata i udjela u zajedničke pothvate
- novčani primici od prodaje vlasničkih ili dužničkih instrumenata drugih subjekata i udjela u zajedničkim pothvatima
- novčani predujmovi i zajmovi dani drugim strankama
- novčani primici od otplate predujmova i zajmova koji su dani trećim strankama
- novčane isplate za buduće ugovore, terminske ugovore, ugovore s opcijom i kompenzacijske ugovore
- novčani primici od budućih ugovora, terminskih ugovora, ugovora s opcijom i kompenzacijskih ugovora

Financijske aktivnosti su:

- novčani primici od izdavanja dionica ili drugih instrumenata glavnice
- novčane isplate vlasnicima za stjecanje ili iskup dionica subjekta
- novčani primici od izdavanja zadužnica, zajmova, pozajmica, obveznica, hipoteka i druge kratkoročne ili dugoročne posudbe
- novčane otplate posuđenih iznosa
- novčane otplate najmoprimca za smanjenje nepodmirene obveze koja se odnosi na financijski najam

Metode[18] sastavljanja izvješća o novčanim tokovima su:

1. Direktna metoda
2. Indirektna metoda

Direktna metoda sastavljanja izvješća novčanog toka iskazuje primitke i izdatke novca i novčanih ekvivalenata po osnovnim grupama aktivnosti.

Indirektna metoda sastavljanja izvješća novčanog toka se svodi na korigiranje neto dobiti od poslovnih aktivnosti za učinke:

- Prihoda i rashoda koji ne rezultiraju novčanim tokovima (amortizacije dugotrajne imovine, vrijednosna usklađenja, nerealizirane tečajne razlike)

[18] Žager K., Sačer I.M., Sever S., Žager L., (2008): Analiza financijski izvještaja, Masmedia, Zagreb, str. 84

- Prihoda i rashoda koji se odnose na investicijske i financijske aktivnosti (prihodi i rashodi od prodaje dugotrajne imovine, prihoda i rashoda od udjela u povezanim društvima)
- Promjene radnog kapitala (povećanje ili smanjenje zaliha, potraživanja i obveza)

2.2.4. Izvještaj o promjenama kapitala

Izvještaj[19] o promjenama kapitala je jedan od pet temeljnih financijskih izvješća. Ovo izvješće prikazuje promjene kapitala, odnosno kako se kapital mijenja od početka do kraja obračunskog razdoblja. Za vlasnike velikih poduzeća ovo izvješće je najvažnije izvješće jer kapital predstavlja vlasnikov udio u vlasničkoj strukturi poduzeća.

Izvještaj o promjenama kapitala prikazuje sva konta kapitala koji utječu na konačno stanje kapitala uključujući pri tom obične dionice, neto dobit, uplaćeni kapital i dividende.

2.2.5. Bilješke uz financijske izvještaje

Bilješke[20] uz financijske izvještaje sastavljaju svi poduzetnici i dostavljaju ovlaštenim institucijama. Izrađuju se prema podacima iz ostalih financijskih izvještaja. Bilješke prezentiraju računovodstvene politike koje su korištene pri izradi financijskih izvještaja te daju dopunu i razradu podataka koje sadrži bilanca i račun dobiti i gubitka. U bilješkama su prikazane informacije koje nisu prikazane ni u jednom drugom financijskom izvješću a omogućuju dodatne analize poslovanja poduzeća koje su neophodne za istinito i fer izvješćivanje. U bilješkama se opisuju metode koje su korištene za obračun amortizacije dugotrajne imovine, metode za obračun utroška zaliha kao i troškova prodanih zaliha, a koje su utjecale na financijski rezultat poslovanja.

Sadržaj i oblik bilješki nije propisan, tako da se ovisno o specifičnostima poslovanja poduzeća, procjenjuje koje informacije obuhvatiti dodatnim objašnjenjima korištenih računovodstvenih postupaka i politika. Smjernice za sadržaj bilješki daju računovodstveni standardi. Načela za sastavljanje bilješka uz financijska izvješća su potpunost, istinitost, jasnoća i preglednost.

[19] Žager, K.,Žager, L., (2008.): Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, str. 87
[20] Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, str. 89.

2.3. Tehnike i metode analize financijskih izvješća

2.3.1. Horizontalna analiza

Horizontalna[21] analiza financijskih izvješća omogućava uspoređivanje podataka kroz dulje vremensko razdoblje da bi se otkrile tendencije i dinamika promjena pojedinih bilančnih pozicija. Sredstva koja se analiziraju u horizontalnoj analizi su komparativna financijska izvješća. Horizontalna[22] analiza može se izraziti u apsolutnoj i relativnoj promjeni. Za bolje sagledavanje promjena bolje je koristiti duže razdoblje promatranja.

Apsolutna razlika = vrijednost pojave u tekućoj godine – vrijednost pojave u predhodnoj godini

Relativna razlika = (apsolutna razlika / vrijednost pojave u predhodnoj godini) *100

2.3.2. Vertikalna analiza

Vertikalna[23] analiza se provodi na bilanci i računu dobiti i gubitka, gdje se uspoređuju podaci iz financijskih izvještaja prikupljeni tijekom jedne godine. U vertikalnoj analizi bilance aktiva i pasiva izjednačavaju se s brojem 100 i predstavljaju konstantnu veličinu dok se sve druge pozicije unutar aktive i pasive stavljaju u odnos s njima kako bi se odredio postotni udio svih ostalih varijabli.

2.3.3. Analiza smjerova kretanja performansi

Analiza[24] smjerova kretanja performanse (analiza indeksa) pokazuje kretanje performansi izraženo u postocima u odnosu na neku baznu veličinu koja se označava sa 100%. Ona se najčešće upotrebljava za analizu smjerova kretanja performanse usporedbom više godina. Prema tome, podaci za više godina dijele se s podatkom iz bazne godine te se na taj način dobiva postotni odnos performanse određene godine s baznom godinom.

[21] Belak, V., (1995): Menadžersko računovodstvo, RRiF, Zagreb, str. 93.
[22] Žager K., Mamić, Sačer I., Sever, S., Žager L., (2008): Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagrebg, str. 228
[23] Belak, V., (1995): Menadžersko računovostvo, Rrif plus, Zagreb, str. 96
[24] Vujević, I., (2003): Financijska analiza, Ekonomski fakultet Split, Split, str. 130

3. FINANCIJSKI POKAZATELJI

U ovom dijelu rada predstavit će se financijski pokazatelji koji će se koristiti u statističkoj analizi poslovanja poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ i koji će služiti i za usporednu analizu s konkurentima

3.1. Pokazatelji likvidnosti

Pokazatelji[25] likvidnosti se koriste za procjenu sposobnosti poduzeća da udovolji kratkoročnim obvezama. Dobavljači proizvoda i usluga poduzeću, kao i vjerovnici koji odobravaju poduzeću kratkoročne kredite zainteresirani su za procjenu sposobnosti poduzeća da udovolji obvezama koje dospijevaju na kratak rok (obveza s rokom dospijeća do godinu dana). Likvidnost je pokazatelj koji je najranije počeo biti korišten u analizi financijskih izvješća.

3.1.1. Koeficijent tekuće likvidnosti

TEKUĆA LIKVIDNOST = KRATKOROČNA IMOVINA / KRATKOROČNE OBVZE

Koeficijent[26] tekuće likvidnosti u omjer uzima kratkoročnu imovinu i kratkoročne obveze i smatra se da je omjer kratkoročne imovine i kratkoročnih obveza od 2:1 optimalan za većinu poduzeća, jer pruža dovoljnu zaštitu pokrića kratkoročnih obveza poduzeća. Ako poduzeće ima brz obrt zaliha i može naplatiti svoju realizaciju bez problema, prihvatljivi odnos tekućih sredstava i tekućih obveza može biti i niži, međutim nikako ne bi trebao biti manji od omjera 1:1.

3.1.2. Koeficijent ubrzane likvidnosti

KOEFICIJENT UBRZANE LIKVIDNOST = (NOVAC+POTRAŽIVANJA) / KRATKOROČNE OBVEZE

Ovaj pokazatelj bi trebao iznositi minimalno 1 ili više, odnosno kratkoročne obveze ne bi smjele biti veće od zbroja iznosa novca i potraživanja. Ako je pokazatelj visok, znači da je potrebno unaprijediti upravljanje gotovinom radi smanjenja viška gotovine, pooštriti kreditnu politiku ili smanjiti kratkotrajnu u korist dugotrajne imovine.

[25] Žager, K. I Žager, L., (1999): Analiza financijskih izvještaja., Masmedia., Zagreb. Str. 172
[26] Vidučić, LJ. (2012): Financijski menadžment, RRIF Plus d.o.o., Zagreb, str. 393-394.

3.1.3. Koeficijent trenutne likvidnosti

KOEFICIJENT TRENUTNE LIKVIDNOSTI = NOVAC / KRATKOROČNE OBVEZE

Koeficijent trenutne likvidnosti u omjer stavlja novac i kratkoročne obveze i pokazuje sposobnost poduzeća na trenutno podmirivanje obveza. Vrijednost koeficijenta ne smije biti manja od 0.10.

3.2. Pokazatelji zaduženosti

Pokazatelji[27] zaduženosti pokazuju strukturu kapitala i putove kojima poduzeće financira svoju imovinu, oni određuju stupanj korištenja financijskih sredstava za koja se firma zadužila. Poduzeća sa značajno visokim stupnjem zaduženosti gube financijsku fleksibilnost, mogu imati probleme pri pronalaženju novih investitora, a mogu se suočiti i s rizikom bankrota međutim zaduženost nije nužno loša, naime, ukoliko je stupanj zaduženosti pod kontrolom, a posuđena sredstva se koriste na pravi način, zaduženost može rezultirati porastom povrata na investirano.

3.2.1. Koeficijent vlastitog financiranja

KOEFICIJENT VLASTITOG FINANCIRANJA = KAPITAL / UKUPNA IMOVINA

Koeficijent vlastitog financiranja stavlja u omjer vlastiti kapital s ukupnom imovinom poduzeća. Njegova bi vrijednost trebala biti veća od 50%.

3.2.2. Koeficijent zaduženosti

KOEFICIJENT ZADUŽENOSTI = UKUPNE OBVEZE / UKUPNA IMOVINA

Pokazatelj zaduženosti pokazuje do koje mjere poduzeće koristi zaduživanje kao oblik financiranja poduzeća, odnosno koliki je postotak imovine nabavljen zaduživanjem. Što je veći odnos duga i imovine veći je i financijski rizik, odnosno da poduzeće neće biti u mogućnosti vratiti dug. Vrijednost koeficijenta zaduženosti bi morao biti manji od 50%.

[27] Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, str. 250-251

3.2.3. Koeficijent financiranja

KOEFICIJENT FINANCIRANJA = UKUPNE OBVEZE / KAPITAL

Koeficijent financiranja govori nam kolika je rizičnost ulaganja u poduzeće. U omjer se uzimaju ukupne obveze poduzeća sa vlastitim kapitalom. Koeficijent bi trebao biti što niži međutim ne bi smio biti veći od 1.

3.2.4. Faktor zaduženosti

FAKTOR ZADUŽENOSTI = UKUPNE OBVEZE / (NETO DOBIT + AMORTIZACIJA)

Faktor[28] zaduženosti pokazuje koliko bi godina trebalo uz postojeće uvjete poslovanja i ostvarivanja dobiti da poduzeće podmiri svoje ukupne obveze. Faktor zaduženosti ne bi smio biti veći od 5, što znači da poduzeće može podmiriti svoje obveze unutar 5 godina. Što je faktor zaduženosti niži to nam ukazuje na veću sigurnost i solventnost poduzeća.

3.3. Pokazatelji aktivnosti

Pokazatelji[29] aktivnosti koriste se pri ocjeni učinkovitosti kojom management koristi imovinu koju su mu povjerili vlasnici. Pokazatelj aktivnosti poznati su još i po nazivu koeficijenti obrtaja. Oni se računaju stavljanjem u odnos prihoda s imovinom.

3.3.1 Koeficijent obrtaja ukupne imovine

KOEFICIJENT OBRTAJA UKUPNE IMOVINE = UKUPNI PRIHOD / UKUPNA IMOVINA

Koeficijent obrta ukupne imovine stavlja u omjer ukupni prihod i ukupnu imovinu te ukazuje na to koliko puta poduzeće u godini dana obrne svoju imovinu, odnosno koliko uspješno poduzeće koristi svoju imovinu s ciljem da je pretvori u prihod. Poželjno je da koeficijent bude šta veći.

[28] http://www.efos.unios.hr/financiranje-poduzetnickog-pothvata/wp-content/uploads/sites/224/2013/04/8_financijski-pokazatelji.pdf

[29] Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, str. 251-252

3.3.2. Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine

KOEFICIJENT OBRTAJA KRATKOTRAJNE IMOVINE = UKUPNI PRIHOD / KRATKOTRAJNA IMOVINA

Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine stavlja u omjer prihode s kratkotrajnom imovinom te nam pokazuje koliko uspješno poduzeće koristi kratkotrajnu imovinu s ciljem stvaranja prihoda. Poželjno je da koeficijent obrtaja bude šta veći.

3.3.3. Koeficijent obrtaja potraživanja

KOEFICIJENT OBRTAJA POTRAŽIVANJA = PRIHOD OD PRODAJE / POTRAŽIVANJA

Koeficijent obrta potraživanja stavlja u odnos prihod od prodaje sa stanjem potraživanja te je na temelju tog koeficijenta moguće je utvrditi prosječno trajanje naplate potraživanja od kupaca. Također je moguće izračunati koeficijente obrta potraživanja za svakog pojedinog kupca.

3.3.4. Dani naplate potraživanja

DANI NAPLATE POTRAŽIVANJA = BROJ DANA U GODINI / KOFICIJENT OBRTAJA POTRAŽIVANJA

Dani naplate potraživanja stavljaju u omjer broj dana u godini s koeficijentom obrtaja potraživanja i poželjno je da je koeficijent šta manji.

3.4. Pokazatelji ekonomičnosti

Pokazatelji[30] ekonomičnosti računaju se iz podataka prikupljenih iz računa dobiti i gubitka. U odnos se stavljaju prihodi s rashodima te koeficijent treba biti veći od 1 što znači da su prihodi veći od rashoda i da poduzeće posluje ekonomično.

[30] Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, str. 252

3.4.1. Ekonomičnost ukupnog poslovanja

EKONOMIČNOST UKUPNOG POSLOVANJA = UKUPNI PRIHOD / UKUPNI RASHOD

Pokazatelj ekonomičnosti ukupnog poslovanja stavljaju u odnos ukupne prihode poduzeća i ukupne rashode poduzeća. Poduzeće posluje ekonomično ako su ukupni prihodi veći od ukupnih rashoda te je samim time koeficijent ekonomičnosti ukupnog poslovanja veći od 1, a ako je koeficijent ekonomičnosti manji od 1 znači da su prihodi poslovanja manji od rashoda poslovanja poduzeća te da poduzeće ne posluje ekonomično.

3.4.2. Ekonomičnost poslovnih aktivnosti

EKONOMIČNOST POSLOVNIH AKTIVNOSTI = PRIHODI OD POSLOVNE ANKTIVNOSTI / RASHODI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI

Pokazatelj ekonomičnost poslovnih aktivnosti stavlja u omjer prihode i rashode od poslovne aktivnosti te pokazuje na uspjeh poduzeća od osnovne djelatnosti.

3.4.3. Ekonomičnost financiranja

EKONOMIČNOST FINANCIRANJA = FINANCIJSKI PRIHODI / FINANCIJSKI RASHODI

Pokazatelj ekonomičnosti financiranja stavlja u omjer financijske prihode i rashode poduzeća i poželjno je da koeficijent bude što veći.

3.5. Pokazatelji profitabilnosti

Pokazatelji[31] profitabilnosti izražavaju snagu zarade poduzeća, odnosno pokazuje ukupni efekt likvidnosti, upravljanja imovinom i dugom na mogućnost ostvarenja profita. Ovi se pokazatelji računaju na temelju podataka iz bilance i računa dobiti i gubitka. Pokazatelji profitabilnosti se mogu podijeliti u dvije temeljne skupine:

[31] Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, str. 253

- Pokazatelje koji pokazuju profitabilnost u odnosu prema prodaji (bruto profitna marža i neto profitna marža)
- Pokazatelje koji pokazuju profitabilnost u odnosu prema ulaganjima (povrat na imovinu i povrat na vlastiti kapital

3.5.1. Neto profitna marža

NETO PROFITNA MARŽA = NETO DOBIT / UKUPNI PRIHOD

Neto profitna marža stavlja u omjer neto dobit poslovanja poduzeća s ukupnim prihodima poduzeća. Pokazatelj nam pokazuje koliko je prihoda poduzeću ostaje nakon podmirenja svih troškova poslovanja i poreza na dobit. Poželjno je da koeficijent bude što veći.

3.5.2. Bruto profitna marža

BRUTO PROFITNA MARŽA = BRUTO DOBIT / UKUPNI PRIHOD

Bruto profitna marža stavlja u omjer bruto dobit poslovanja poduzeća s ukupnim prihodima poduzeća. Pokazatelj nam pokazuje koliko prihoda ostaje poduzeću nakon pokrića troškova. Ovaj prihod je važan za poduzetnika jer mu daje informaciju koliko prihoda ostaje za razvoj poduzeća nakon što neki proizvod ili uslugu realiziramo na tržištu. Poželjno je da koeficijent bude šta veći.

3.5.3. Povrat na imovinu (ROA)

POVRAT NA IMOVINU (ROA) = NETO DOBIT / UKUPNA IMOVINA

Stopa povrata imovine pokazuje koliko poduzeće ostvaruje dobiti na jednu uloženu jedinicu imovine. Poželjno je da taj pokazatelj bude što veći. Vrijednost koeficijenta povrata na imovinu uvelike varira ovisno o djelatnosti kojoj poduzeće pripada. Što je niža dobit po novčanoj jedinici imovine, viši je stupanj intenzivnosti imovine, veća intenzivnost zahtijeva i više investiranja u poslovanje kako bi se ostvarila dobit.

3.5.4. Povrat na vlastiti kapital (ROE)

POVRAT NA VLASTITI KAPITAL (ROE) = NETO DOBIT / VLASTITI KAPITAL

Povrat na vlastiti kapital je jedan od najvažnijih pokazatelja te u omjer stavlja neto dobit poslovanja poduzeća s vlastitim kapitalom. Poželjno je da koeficijent bude šta veći.

4. PODUZEĆE „SUNČANI HVAR D.D.“

U ovom dijelu rada će se prikazati povijest i razvitak „Sunčanog Hvara d.d.“ njegovu vlasničku strukturu, nekretnine koje posjeduje u svom vlasništvu i usluge koje nudi.

4.1. Povijest i razvitak „Sunčanog Hvara d.d.“

Godine 1959. osniva se samostalna tvrtka Hotelsko poduzeće Hvar koja je objedinila sve tadašnje hvarske hotele. Tvrtka je uzimala najbolja zemljišta grada i privatnih vlasnika i koristila te najbolje lokacije za izgradnju hotela.

Tijekom 90-tih godina poduzeće „Sunčani Hvar d.d.“ je imao velikih teškoća u poslovanju, što je posljedica izostanka gostiju zbog rata i zbrinjavanja velikog broja prognanika i izbjeglica. Kao ilustracija služi podatak da je 1990. godine ostvareno svega 366.926 noćenja gostiju dok 1991. godine 48.441, a 1992. godine samo 14.453. Tek od 1995. godine broj noćenja počinje rasti međutim tek od 2000-tih godina ponovno počinju ostvarivati više prihode od rashoda u poslovanju. Smještajem i prehranom prognanika i izbjeglih u objektima tada Sunčanog Hvara, poduzeće se kreditno zaduživalo te je nastao dug od 15 milijuna eura čime je dug narastao na 25% vrijednosti firme. U tim ratnim vremenima je upravljanje hotelskom kućom vodila Privredna banka koja je u to vrijeme bila u državnom vlasništvu. Privatizacijom Privredne banke država preuzima dionice Sunčanog Hvara. Tijekom rata udio malih dioničara koje su uglavnom činili građani grada Hvara te i djelatnici društava se smanjivao jer su ljudi prodavali dionice zbog ratnih uvjeta i nedostatka turizma u gradu.

Pokušaj prve privatizacije odvija se kroz 2000. godinu kada je raspisan prvi natječaj za prodaju 62.3 posto Sunčanog Hvara. Na natječaju se javljaju tvrtke Kompas i Terme Čatež. Vlada je prihvatila ponudu Terma Čatež u iznosu od 74,5 milijuna kuna i zadržavanje zaposlenih. Međutim tada na scenu stupa politika, podigla se velika pobuna protiv ulaska slovenske tvrtke na Hvar i privatizacija je neuspjela. 2005. godine poduzeće raspisuje međunarodni natječaj na kojemu se javlja grupacija ORCO iz Luksemburga. Gotovo odmah nakon potpisa javno privatnog partnerstva, krenule su kritike da je država ORCU omogućila stjecanje većinskog vlasništva te Grad Hvar traži 25 posto dionica dok je crkva tražila povrat imovine. ORCO grupacija je trebala prema javno privatnom partnerstvu renovirati svih deset hotela. Nakon pet godina bila su renovirana samo tri hotela i nagomilan je dug preko 400 milijuna kuna. Država raskida javno privatno partnerstvo te poduzeće izlazi na burzu. Plan je bio traženje treće strane i spuštanje vlasničkog udjela ORCA na samo 25 posto.

Orco je u lipnju 2014. godine svoj vlasnički udjel smanjio do ispod 50 posto prodajom 24,9 posto dionica Prime Tourist Resortsu za simboličan jedan euro te prenio potraživanja proizišla iz ugovora o zajmu iz 2010. godine. 2016. godine Prime Tourist Resorts je sklopio ugovor o prijenosu 46,17 posto dionica Sunčanog Hvara, te su potom sklopili ugovor i s Orcom te su stekli još 15,77 posto dionica te ukupno raspolagali s 61,95 posto dionica. Prime Tourist Resort je iste godine objavio i ponudu za preuzimanje preostalih dionica Sunčanog Hvara, a u toj je ponudi stekao daljnjih 30,51 posto dionica Sunčanog Hvara.

Hvar je u 2014. ušao u postupak predstečajne nagodbe koja je završena sredinom 2015. godine. Njezinim okončanjem završena je financijska konsolidacija kojom je ukupan dug od 574,091.910,28 kuna smanjen za 272,4 milijuna kuna, a od čega je otpisano 50,84 milijuna kuna. Nagodbu su potpisali vjerovnici čije tražbine ukupno čine više od 98% obveza utvrđenih u postupku predstečajne nagodbe nad društvom, čime su ostvarene pretpostavke za dugoročnu financijsku stabilizaciju i kontinuirani rast i razvoj poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“. Ukupan dug društva prema planu financijskog restrukturiranja prihvaćenom kroz predstečajni postupak smanjen je za 272,4 milijun kuna, od čega otpis duga predstavlja oko 50,84 milijuna kuna. Od toga se samo 7,9 milijuna kuna odnosi na otpis glavnice, čime je otpisano samo 1,4% ukupnog duga Sunčanog Hvara. Ostatak smanjenja u iznosu od 221,55 milijuna kuna odnosi se na predloženu zamjenu duga za kapital Društva. Tako je utvrđenih 574.091.910,28 kn ukupnog duga smanjeno za 47,46%, te novi ukupan dug Društva iznosi 301,6 milijuna kuna.

Poduzeće „Sunčani Hvar d.d.“ je 2016. godine, samo jednu godinu nakon predstečajne nagodbe podmirilo sva dugovanja prema vjerovnicima utvrđenim kroz postupak predstečajne nagodbe.

4.2. Sadašnja vlasnička struktura i nekretnine

Dana[32] 21.12.2018. godine održana je izvanredna glavna skupština poduzeća „SUNČANI HVAR d.d.“, u hotelu Amfora na prijedlog glavnog dioničara poduzeća „PTR PRIME TOURIST RESORTS“ te je donesena odluka o prijenosu dionica manjinskih dioničara na glavnog dioničara uz isplatu otpremnine u visini od 38,00 kn po dionici.

[32] https://oi.vobco.hr/hr/oi/suncani-hvar/vlasnicka-struktura.html

Tablica 3.: Vlasnička struktura poduzeća „Sunčanog Hvara d.d.“ 2018. godine

R.B.	Dioničar	Količina	Postotak	Vrsta računa
1	PTR PRIME TOURIST RESORTS	19.418.785	100%	OSNOVNI RAČUN

Izvor: https://oi.vobco.hr/hr/oi/suncani-hvar/vlasnicka-struktura.html

Poduzeće „Sunčani Hvar d.d.“ danas raspolaže s 9 hotela i jednim kampom.

- Hotel Amfora
- Hotel Palace Elisabeth
- Hotel Adriana
- Hotel Riva
- Hotel Dalmacija
- Hotel Pharos
- Hotel Sirena
- Hotel Delfin
- Hotel Bodul
- Camp Vira

Hoteli Amfora, Palace Elisabeth, Adriana i Riva spadaju u ekskluzivne hotele, dok ostali hoteli spadaju u kategoriju niskobudžetnih hotela. Hotel Bodul je namijenjen za sezonske radnike poduzeća.

4.3. Spektar usluga koje danas nudi „Sunčani Hvar d.d.“

Sunčani[33] Hvar osim smještaja u hotelima također imaju razne restorane i barove u sklopu hotela od kojih su najpoznatiji restoran San Marco koji se nalazi na terasi kompletno renoviranog heritage Hotela Palace Elisabeth i BB Club koji se nalazi u sklopu Hotela Riva. Sunčani Hvar također ima i privatnu plažu „Bonj Les Bains“ arhitektonskog dragulja s početka prošlog stoljeća koje je u ljetnim mjesecima popularno odredište za vjenčanja. Također poduzeće „Sunčani Hvar d.d.“ pruža usluge organiziranog transfera sa splitskog aerodroma do grada Hvara i pruža usluge organiziranih izleta za svoje goste.

[33] https://www.suncanihvar.com/hr

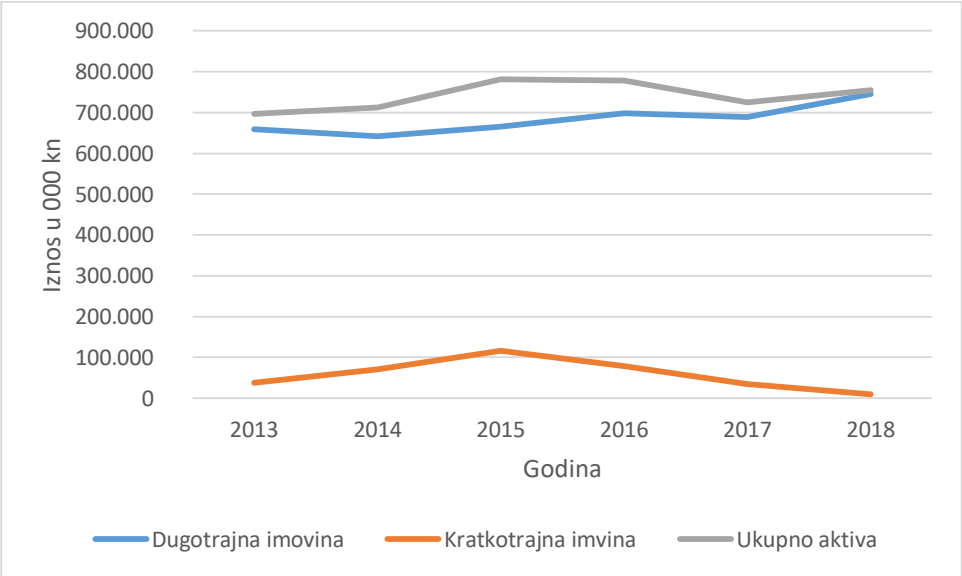
5. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA PODUZEĆA „SUNČANI HVAR D.D.“

U ovom dijelu rada će biti prikazani bilanca i račun dobiti i gubitka koji će koristiti za izračun usporedne analize i financijskih pokazatelja poslovanja poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“

5.1. Usporedna analiza financijskih izvješća od 2014. do 2018. godine

U Tablici 4. i 5. prikazat će se bilanca i račun dobiti i gubitka poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014. do 2018. godine koje će se koristiti u daljnjoj analizi za izračun horizontalne i vertikalne analize poduzeća te financijskih pokazatelja poduzeća. U tablicama će se nalaziti i podaci za 2013. godinu da bi mogli izračunati trend promjene i za 2014. godinu.

Analizom bilance poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ za razdoblje od 2014. godine do 2018. godine vidljivo je da je ukupna aktiva bila najveća 2015. godine. Dugotrajna imovina je kroz cijelo razdoblje veća od kratkotrajne te je u konstantnom rastu dok je kratkotrajna imovina rasla do 2015, godine te je nakon toga do 2018. godine u konstantnom padu. U nastavku je prikazano kretanje dugotrajne, kratkotrajne imovine i ukupne aktive linijskim grafikonom.



Grafikon 1.: Kretanje dugotrajne, kratkotrajne imovine i ukupne aktive poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ od 2013.-1018. godine

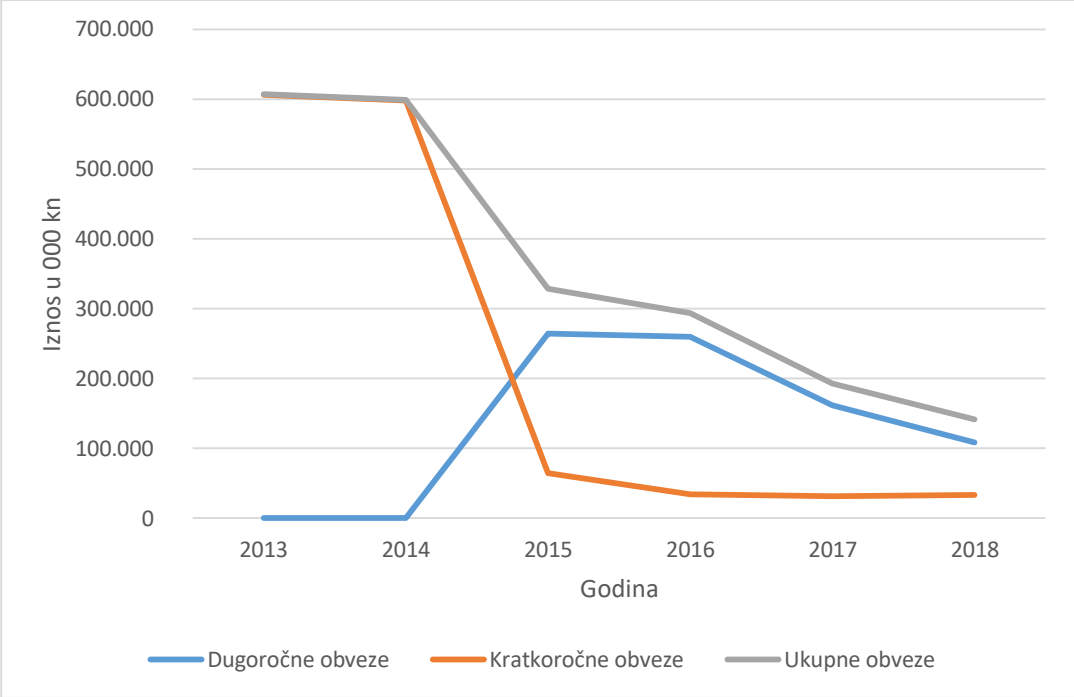
Izvor: Izrada autora prema financijskim izvješćima poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“

Tablica 4.: Skraćena bilanca poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ za razdoblje od 2014. do 2018. godine (u 1000. kn.)

Stavka	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.
1.Dugotrajna imovina	**658.825**	**641.662**	**665.742**	**698.643**	**689.543**	**745.287**
Nematerijalna imovina	1.158	967	843	582	613	736
Materijalna imovina	657.647	640.675	636.637	680.177	674.680	736.957
Dugotrajna fin. imovina	20	20	20	62	20	20
Odgođena porezna imovina	0	0	28.242	17.822	14.230	7.574
2.Kratkotrajna imovina	**38.502**	**70.705**	**116.240**	**79.377**	**34.668**	**9.013**
Zalihe	1.365	984	1.290	1.189	1.032	1.496
Potraživanja	10.917	7.406	2.126	2.156	4.320	4.433
Kratkotrajna fin. imovina	24.566	51.365	94.363	57.349	42	0
Novac u banci i blagajni	1.654	10.950	18.461	18.683	29.270	3.084
Ukupno aktiva	**697.327**	**712.367**	**781.982**	**778.020**	**724.211**	**754.300**
1.Glavnica	**90.430**	**113.870**	**453.227**	**484.550**	**531.040**	**612.483**
Temeljni kapital	333.652	333.652	388.376	388.376	388.376	388.376
Kapitalne rezerve	40.800	40.800	0	53.158	49.915	49.915
Akumulirani dobici/ gubici	-284.022	-260.582	64.851	43.016	87.940	154.773
2.Dugoročne obveze	**741**	**477**	**264.013**	**259.292**	**161.483**	**108.878**
Rezerviranja	741	477	648	243	243	243
Krediti	0	0	260.668	258.775	161.543	108.635
Obv. prema dobavljačima	0	0	2.697	274	0	0
3.Kratkoročne obveze	**606.156**	**598.020**	**64.742**	**34.178**	**31.385**	**32.939**
Obv. PND	0	0	0	0	6.716	6.396
Obv. prema dobavljačima	94.635	80.380	22.268	1.473	19.399	22.317
Rezerviranja	5.698	7.586	8.683	10.152	5.270	4.226
Krediti	458.953	458.254	33.791	9.953	0	0
Obv. prema poreznoj	64.870	51.800	0	0	0	0
Ukupna pasiva	**697.327**	**712.367**	**781.982**	**778.020**	**724.211**	**754.300**

Izvor.: Izrada autora prema financijskim izvješćima poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“

Analizom pasive možemo uočiti visoku vrijednost kratkoročnih obveza koje su od 2013. i 2014. godine bile znatno više od dugoročnih obveza. 2015. godine kratkoročne obveze bilježe drastičan pad vrijednost s 600 milijuna kuna na 50 milijuna kuna. Od 2015. godine do kraja 2018. godine vidljiv je kontinuirani pad vrijednosti kratkoročnih obveza. Dugoročne obveze rastu do 2015. godine nakon čega je njihova vrijednost u silaznom trendu. Ukupne obveze poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ su u konstantnom padu u promatranom razdoblju. Kretanje kratkoročnih, dugoročnih i ukupnih prikazano je linijskim grafikonom u nastavku.



Grafikon 2.: Kretanje dugoročnih, kratkoročnih i ukupnih obveza poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ od 2013.-1018. godine

Izvor: Izrada autora prema financijskim izvješćima poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“

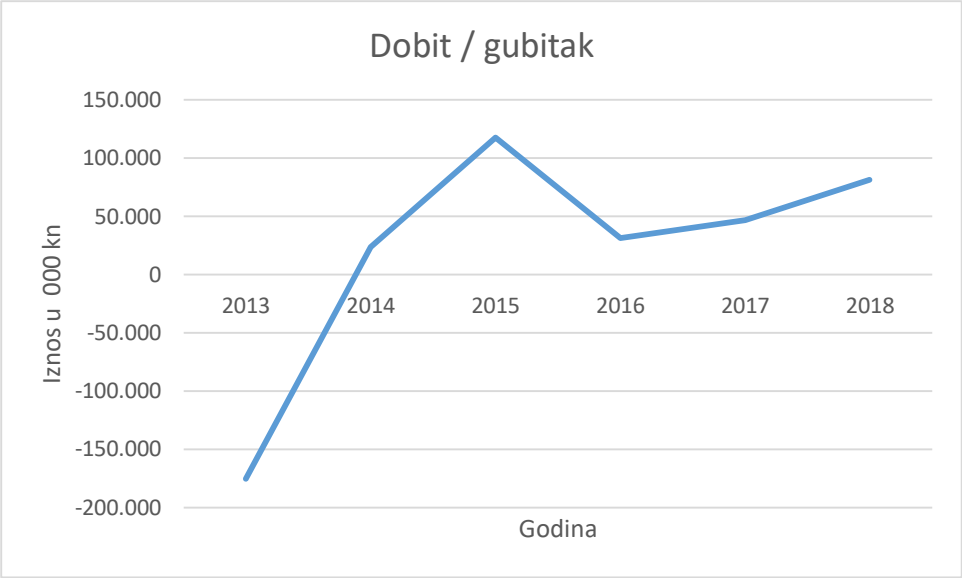
U narednoj Tablici 5. prikazan je račun dobiti i gubitka poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014. do 2018. godine prikazan u tisućama kuna.

Tablica 5.: Račun dobiti i gubitka poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ za razdoblje od 2014. do 2018. godine (u 1000. kn.)

Stavka	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.
Poslovni prihodi	**142.313**	**174.623**	**224.131**	**192.386**	**210.915**	**288.500**
Prihod od prodaje	136.430	146.334	167.201	187.774	204.345	212.794
Ostali prihodi	5.883	28.289	56.930	4.612	6.570	75.706
Financijski prihod	**12.160**	**10.443**	**10.587**	**5.004**	**10.028**	**4.315**
Poslovni rashod	**275.870**	**124.143**	**129.570**	**138.423**	**147.203**	**187.720**
Troškovi materijala	58.696	48.444	57.316	62.404	64.121	64.928
Troškovi zaposlenih	46.552	47.883	50.651	52.289	58.349	58.988
Amortizacija	17.826	19.964	19.724	21.568	22.628	23.035
Vrijednosna usklađenja	143.600	2.287	212	235	1.657	40.237
Ostali poslovni rashodi	9.196	5.565	1.667	1.927	448	532
Financijski rashodi	**54.235**	**37.483**	**15.583**	**17.224**	**16.942**	**6.122**
Dobit/ gubitak prije poreza	**-175.632**	**23.440**	**89.565**	**41.743**	**56.798**	**98.973**
Porez na dobit/ prihod			**28.242**	**-10.420**	**-10.308**	**-17.530**
Dobit / gubitak	**-175.632**	**23.440**	**117.807**	**31.323**	**46.490**	**81.443**

Izvor: Izrada autora prema financijskim izvješćima poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“

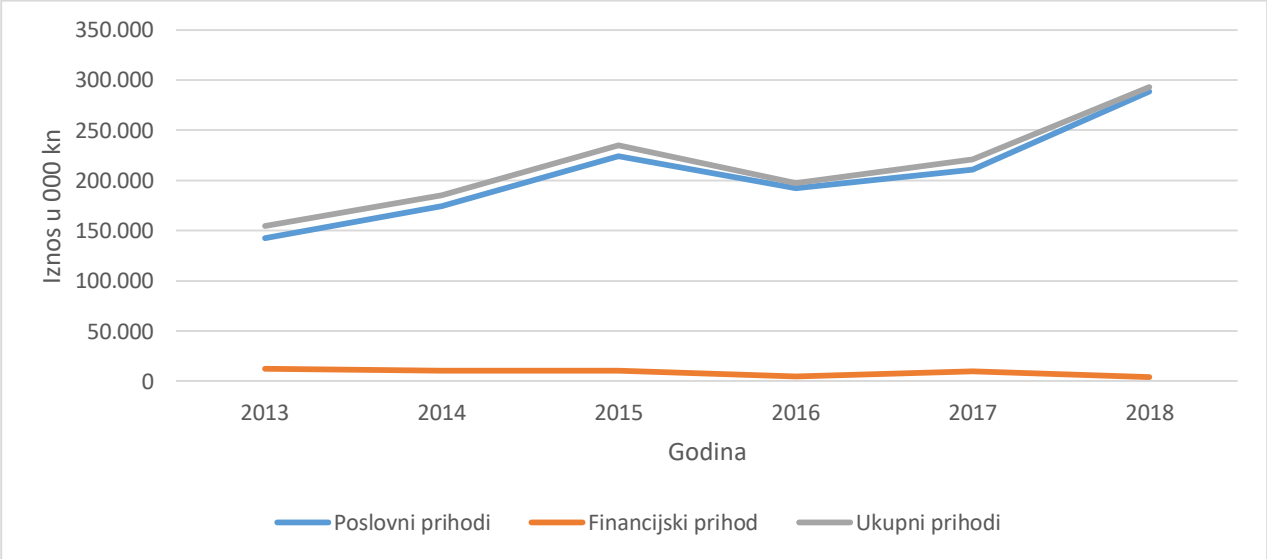
Kretanja dobiti i gubitka prikazana su sljedećim linijskim grafikonom. Poduzeće je u 2013. godini ostvarilo gubitak poslovanja u iznosu od 175.632 tisuće kuna. Poduzeće je u 2014. godini poslovalo pozitivno s 23.440 tisuće kuna dobiti. U 2015. godini ostvarilo najveću dobit poslovanja. U sljedećoj godini bilježi znatno manju dobit u iznosu od 31.323 tisuće kuna. U zadnje dvije godine dobit je u uzlaznom trendu te 2018. godine iznosi 81.443 tisuće kuna. Kretanje dobiti i gubitka prikazan je u Grafikonu 3.



Grafikon 3.: Dobit ili gubitak poslovanja poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2013.-2018. godine

Izvor: Izrada autora prema financijskim izvješćima poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“

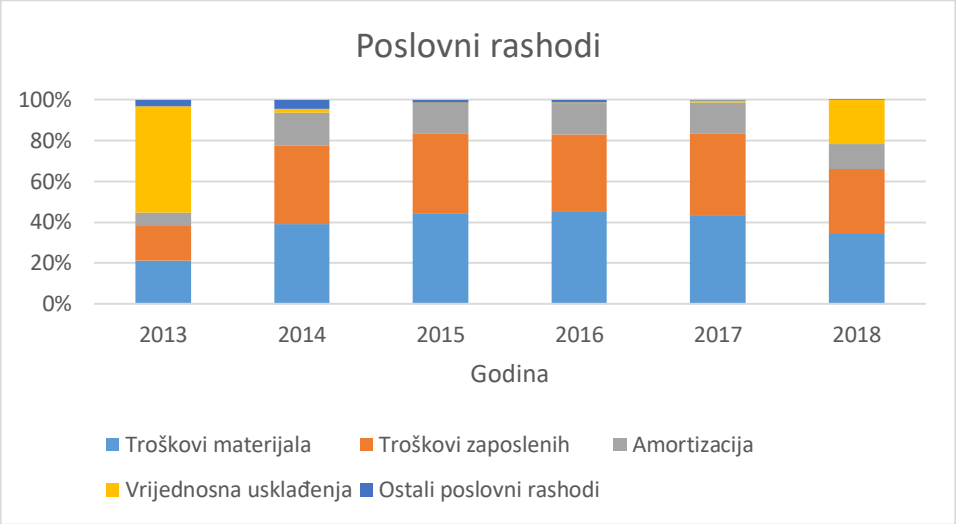
Iz Tablice 5. je vidljivo da su poslovni prihodi znatno viši od financijskih prihoda. Većinu poslovnih prihoda čine prihodi od prodaje dok manji dio otpada na ostale prihode. Iz Grafikona 4. je vidljivo da je poduzeće najveće prihode ostvarilo u 2018. godini. Poduzeće je imalo uzlazan trend rasta prihoda od 2013. do 2018. godine s izuzetkom u 2016. godini kada bilježi mali pad vrijednosti prihoda u odnosu na prethodnu godinu.



Grafikon 4.: Poslovni i financijski prihodi poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ od 2013.-2018. godine

Izvor: Izrada autora prema financijskim izvješćima poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“

Poslovne rashode su najvećim dijelom promatranog razdoblja činili troškovi zaposlenika i materijala. Iznimno u 2013. godini vrijednosna usklađenja sačinjavaju preko 50% ukupnih poslovnih rashoda. U narednim godinama poduzeće bilježi male vrijednosti vrijednosnih usklađenja sve do 2018. godine kada rastu do 40% ukupnih poslovnih rashoda. Troškovi zaposlenih su u prvoj godini činili 20% ukupnih poslovnih rashoda dok su u ostalom vremenu promatranja u prosjeku iznosili 40%.



Grafikon 5.: Poslovni rashodi poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2013.-2018. godine

Izvor: Izrada autora prema financijskim izvješćima poduzeća Sunčani Hvar d.d.

Uvidom u Tablicu računa dobiti i gubitka uočavamo da poduzeće za 2014. godinu nije plaćalo porez na dobit, dok je u 2015. godini dobit uvećana za 28.242 kn. U 2014. godini poduzeće je ostvarilo dobiti prije poreza u iznosu od 23.440 tisuće kuna. Poduzeće je za 2014. iskoristilo porezne gubitke koji su prethodno bili nepriznati te nije trebalo platiti iznos poreza na dobit.

U 2015. godini poduzeće je ostvarilo 89.565 tisuće kuna dobiti prije poreza. Porez na dobit u iznosu od 17.913 je podmirena iz iskorištenih poreznih gubitaka koji su prethodno bili nepriznati. Poduzeće je priznalo odgođenu poreznu imovinu od privremenih razlika i poreznih gubitaka u iznosu od 28.242 te je ukupna dobit za 2015 godinu uvećana za taj iznos. Ukupna dobit u 2015. godini je iznosila 117.807 tisuća kuna. Na Slici 1. su prikazane bilješke uz financijska izvješća na kojima vidimo objašnjenja vezana za Porez na dobit iz Računa dobiti i gubitka.

. POREZ NA DOBIT

a) Tekući porez na dobit

	2015.	2014.
Porez na dobit	-	-
Odgođeni porez	(28.242)	-
Porez za godinu	**(28.242)**	-

	2015.	2014.
Dobit prije poreza	**89.565**	**23.440**
Porez na dobit na 20%	17.913	4.688
Nepriznati troškovi	331	659
Neoporezivi prihodi	(658)	-
Privremene razlike koje nisu priznate kao imovina	-	366
Priznavanje odgođene porezne imovine od privremenih razlika i poreznih gubitaka	(28.242)	-
Iskorišteni porezni gubici i privremene razlike, prethodno nepriznati	(17.586)	(5.712)
Porez za godinu	**(28.242)**	-

Slika 1.: Bilješke uz financijska izvješća za 2014.-2015. godinu

Izvor: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do

5.1.1. Horizontalna analiza

Tablica 6.: Apsolutne promjene bilance poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014.-2018. godine (u 1000 kn.)

Stavka	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.
1.Dugotrajna imovina	**-17.163**	**24.080**	**32.901**	**-9.100**	**55.744**
Nematerijalna imovina	-191	-124	-261	31	123
Materijalna imovina	-16.972	-4.038	43.540	-5.497	62.277
Dugotrajna fin. imovina	0	0	42	-42	0
Odgođena porezna imovina	0	28.242	-10.420	-3.592	-6.656
2.Kratkotrajna imovina	**32.203**	**45.535**	**-36.863**	**-44.709**	**-25.655**
Zalihe	-381	306	-101	-157	464
Potraživanja	-3.511	-5.280	30	2.164	113
Kratkotrajna fin. imovina	26.799	42.998	-37.014	-57.307	-42
Novac u banci i blagajni	9.296	7.511	222	10.587	-26.186
Ukupno aktiva	**15.040**	**69.615**	**-3.962**	**-53.809**	**30.089**
1.Glavnica	**23.440**	**339.357**	**31.323**	**46.490**	**81.443**
Temeljni kapital	0	54.724	0	0	0
Kapitalne rezerve	0	-40.800	53.158	-3.243	0
Akumulirani dobici/ gubici	23.440	325.433	-21.835	44.924	66.833
2.Dugoročne obveze	**-264**	**263.536**	**-4.721**	**-97.809**	**-52.605**
Rezerviranja	-264	171	-405	0	0
Krediti	0	260.668	-1.893	-97.232	-52.908
Obv. prema dobavljačima	0	2.697	-2.423	-274	0
3.Kratkoročne obveze	**-8.136**	**-533.278**	**-30.564**	**-2.793**	**1.554**
Obv. PND	0	0	0	6.716	-320
Obv. prema dobavljačima	-14.255	-58.112	-20.795	17.926	2.918
rezerviranja	1.888	1.097	1.469	-4.882	-1.044
Krediti	-699	-424.463	-23.838	-9.953	0
Obv. prema poreznoj	-13.070	-51.800	0	0	0
Ukupna pasiva	**15.040**	**69.615**	**-3.962**	**-53.809**	**30.089**

Izvor: Izrada autora prema financijskim izvješćima poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“

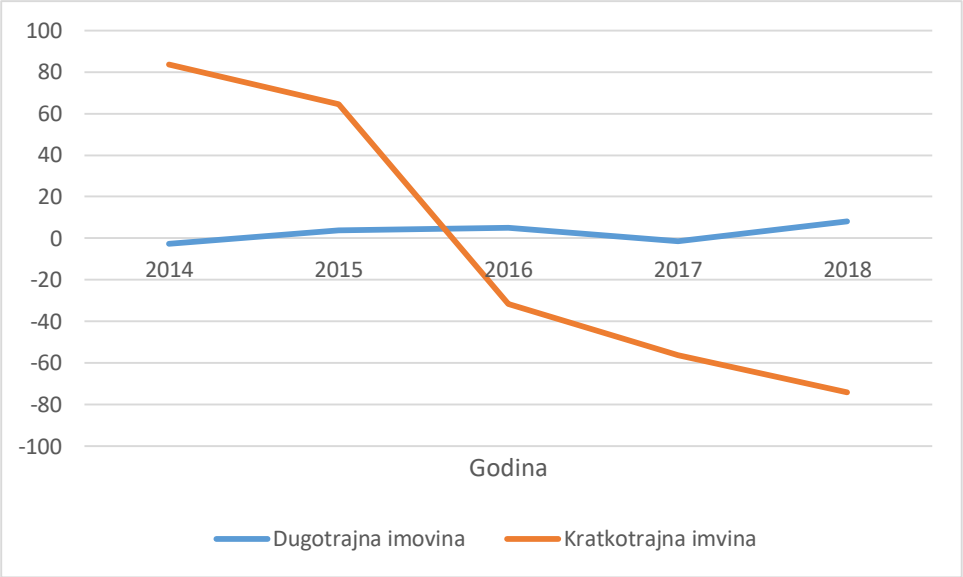
Tablica 7.: Relativne promjene bilance poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014.-2018. godine

Stavka	**2014.**	**2015.**	**2016.**	**2017.**	**2018.**
1.Dugotrajna imovina	**-2,61**	**3,75**	**4,94**	**-1,30**	**8,08**
Nematerijalna imovina	-16,49	-12,82	-30,96	5,33	20,07
Materijalna imovina	-2,58	-0,63	6,84	-0,81	9,23
Dugotrajna fin. imovina	0,00	0,00	210,00	-67,74	0,00
Odgođena porezna imovina	-	-	-36,90	-20,15	-46,77
2.Kratkotrajna imovina	**83,64**	**64,40**	**-31,71**	**-56,32**	**-74,00**
Zalihe	-27,91	31,10	-7,83	-13,20	44,96
Potraživanja	-32,16	-71,29	1,41	100,37	2,62
Kratkotrajna fin. imovina	109,09	83,71	-39,23	-99,93	-100,00
Novac u banci i blagajni	562,03	68,59	1,20	56,67	-89,46
Ukupno aktiva	**2,16**	**9,77**	**-0,51**	**-6,92**	**4,15**
1.Glavnica	**25,92**	**298,02**	**6,91**	**9,59**	**15,34**
Temeljni kapital	0,00	16,40	0,00	0,00	0,00
Kapitalne rezerve	0,00	-100,00	-	-6,10	0,00
Akumulirani dobici/ gubici	-8,25	-124,89	-33,67	104,44	76,00
2.Dugoročne obveze	**-35,63**	**55248,64**	**-1,79**	**-37,72**	**-32,58**
Rezerviranja	-35,63	35,85	-62,50	0,00	0,00
Krediti	-	-	-0,73	-37,57	-32,75
Obv. prema dobavljačima	-	-	-89,84	-100,00	-
3.Kratkoročne obveze	**-1,34**	**-89,17**	**-47,21**	**-8,17**	**4,95**
Obv. PND	-	-	-	-	-4,76
Obv. prema dobavljačima	-15,06	-72,30	-93,39	1216,97	15,04
Rezerviranja	33,13	14,46	16,92	-48,09	-19,81
Krediti	-0,15	-92,63	-70,55	-100,00	-
Obv. prema poreznoj	-20,15	-100,00	-	-	-
Ukupna pasiva	**2,16**	**9,77**	**-0,51**	**-6,92**	**4,15**

Izvor: Izrada autora prema financijskim izvješćima poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“

Iz prethodnih tablica vidljivo je da je dugotrajna imovina u odnosu na prethodnu godinu zabilježila najveći rast u 2018. godini dok je 2014. i 2017. godine u odnosu na prethodnu

bilježila mali pad. Kratkotrajna imovina od 2014. do 2018. godine bilježi kontinuirani pad relativne vrijednosti u odnosu na prethodnu godinu što je vidljivo na sljedećem grafikonu.

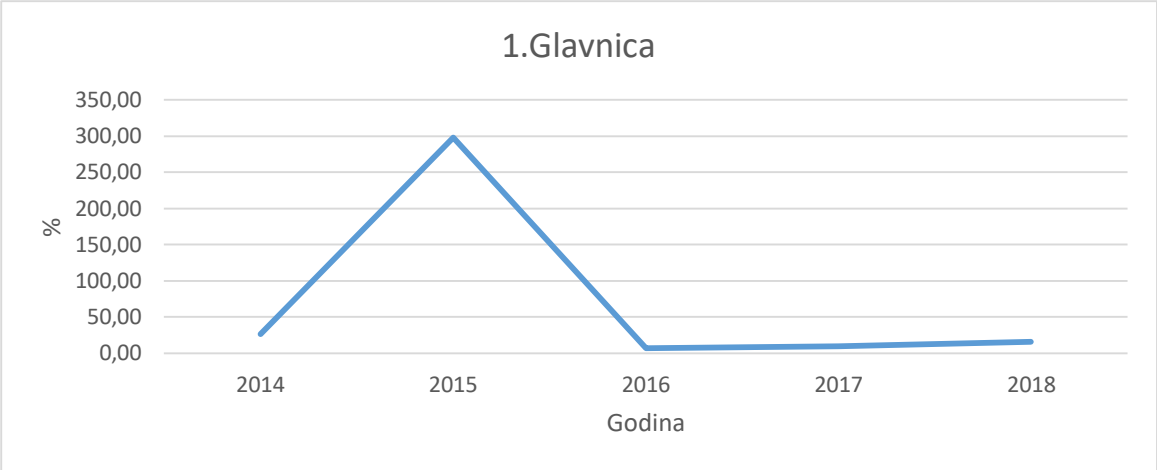


Grafikon 6.: Relativne promjene dugotrajne i kratkotrajne imovine poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ od 2014.-2018.

Izvor: Izrada autora prema financijskim izvješćima poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“

Kratkoročne obveze su padale u odnosu na prethodnu godinu u razdoblju od 2014.-2017. godine, dok su u 2018. godini rasle u odnosu na prethodnu godinu. Najveći pad kratkoročnih obveza zabilježen je 2015. godini od 89,17%, trend pada vrijednosti degresivno se nastavio do 2017. godine. Dugoročne obveze su bile prilično niske u 2013. i 2014. godini te je u 2015. godini zabilježen veliki rast u apsolutnoj vrijednosti od 263.536 što je u odnosu na prethodnu godinu povećanje od 55248,64%. Razlog povećanja dugoročnih obveza rezultat je dugoročnog kredita kojeg je tadašnji većinski vlasnik „Sunčanog Hvara d.d.“, Prime Tourist Resorts podigao da bi podmirio obveze proizašle iz predstečajne nagodbe.

Kapital i rezerve ili glavnica se 2015. godine povećala za skoro 300%. Razlog tako velikog povećanja proizlazi iz toga da je 2014. godine poduzeće imalo velike akumulirane gubitke koji su umanjivali vrijednost glavnice, dok je 2015. godine poduzeće imalo pozitivne akumulirane dobitke. 2015. godine je i temeljni kapital društva povećan. Relativne promjene glavnice prikazani su na Grafikonu 7.



Grafikon 7.: Relativne promjene glavnice poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014.-2018. godine

Izvor: Izrada autora prema financijskim izvješćima poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“

Tablica 8.: Apsolutne promjene RDiG poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014.-2018. godine (u 1000. kn.)

Stavka	**2014.**	**2015.**	**2016.**	**2017.**	**2018.**
Poslovni prihodi	**32.310**	**49.508**	**-31.745**	**18.529**	**77.585**
Prihod od prodaje	9.904	20.867	20.573	16.571	8.449
Ostali prihod	22.406	28.641	-52.318	1.958	69.136
Financijski prihod	**-1.717**	**144**	**-5.583**	**5.024**	**-5.713**
Poslovni rashod	**-151.727**	**5.427**	**8.853**	**8.780**	**40.517**
Troškovi materijala	-10.252	8.872	5.088	1.717	807
Troškovi zaposlenih	1.331	2.768	1.638	6.060	639
Amortizacija	2.138	-240	1.844	1.060	407
Vrijednosna usklađenja	-141.313	-2.075	23	1.422	38.580
Ostali poslovni rashodi	-3.631	-3.898	260	-1.479	84
Financijski rashodi	**-16.752**	**-21.900**	**1.641**	**-282**	**-10.820**
Dobit/ gubitak prije poreza	**199.072**	**66.125**	**-47.822**	**15.055**	**42.175**
Porez na dobit/ prihod	**0**	**28.242**	**-38.662**	**112**	**-7.222**
Dobit / gubitak	**199.072**	**94.367**	**-86.484**	**15.167**	**34.953**

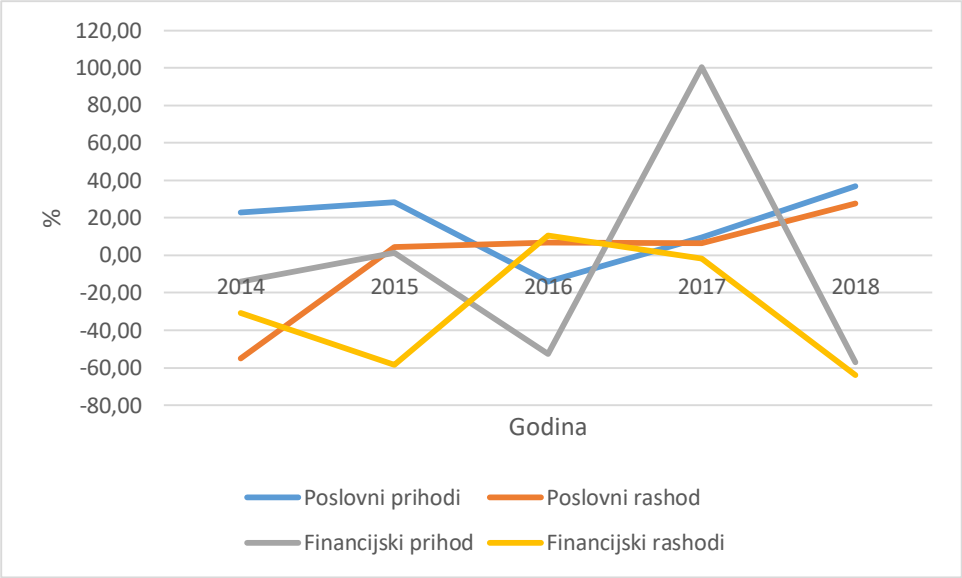
Izvor: Izrada autora prema financijskim izvješćima poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“

Tablica 9.: Relativne promjene RDiG poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014.-2018. godine

Stavka	**2014.**	**2015.**	**2016.**	**2017.**	**2018.**
Poslovni prihodi	**22,70**	**28,35**	**-14,16**	**9,63**	**36,78**
Prihod od prodaje	7,26	14,26	12,30	8,82	4,13
Ostali prihod	380,86	101,24	-91,90	42,45	1052,30
Financijski prihod	**-14,12**	**1,38**	**-52,73**	**100,40**	**-56,97**
Poslovni rashod	**-55,00**	**4,37**	**6,83**	**6,34**	**27,52**
Troškovi materijala	-17,47	18,31	8,88	2,75	1,26
Troškovi zaposlenih	2,86	5,78	3,23	11,59	1,10
Amortizacija	11,99	-1,20	9,35	4,91	1,80
Vrijednosna usklađenja	-98,41	-90,73	10,85	605,11	2328,30
Ostali poslovni rashodi	-39,48	-70,04	15,60	-76,75	18,75
Financijski rashodi	**-30,89**	**-58,43**	**10,53**	**-1,64**	**-63,86**
Dobit/ gubitak prije poreza	**-113,35**	**282,10**	**-53,39**	**36,07**	**74,25**
Porez na dobit/ prihod	**-**	**-**	**-136,90**	**-1,07**	**70,06**
Dobit / gubitak	**-113,35**	**402,59**	**-73,41**	**48,42**	**75,18**

Izvor: Izrada autora prema financijskim izvješćima poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“

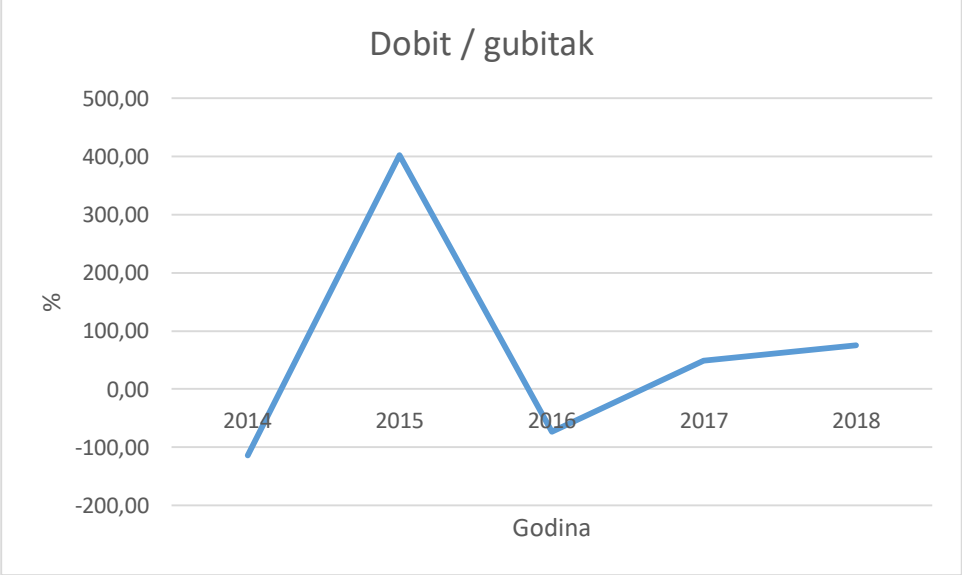
Apsolutne i relativne promjene Računa dobiti i gubitka prikazane su u Tablicama 8. i 9. Poslovni prihodi su se najviše povećali 2018. godine, najmanji rast je zabilježen u 2017. godini u odnosu na prethodnu godinu. 2016. godine zabilježen je pad poslovnih prihoda za 14,16%. Poslovni rashodi su 2014. godine pali u odnosu na prethodnu godinu za 55% dok je nakon toga u sljedećim godinama zabilježen mali rast poslovnih rashoda. Financijski prihodi zabilježili su mali rast prihoda u 2015. godini u iznosu od 1,38% dok je u 2017. godini zabilježen rast u iznosu od 100,40%.



Grafikon 8.: Relativne promjene prihoda i rashoda poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014.-2018. godine

Izvor: Izrada autora prema financijskim izvješćima poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“

Poduzeće je u 2013. godini poslovalo s gubitkom u iznosu od 175.632 tisuće kuna. Dobit poslovanja se povećala 2014. godine za 199.072 tisuće kuna. U 2015. godini dobit poslovanja poduzeća i dalje raste za 94.367 kuna. Nakon te godine dobit se smanjila u sljedećoj godini za 86.484 tisuća kuna što je za 73,41% manje u odnosu na prethodnu godinu.



Grafikon 9.: Relativne promjene dobiti/ gubitka poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014.-2018. godine

Izvor: Izrada autora prema financijskim izvješćima poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“

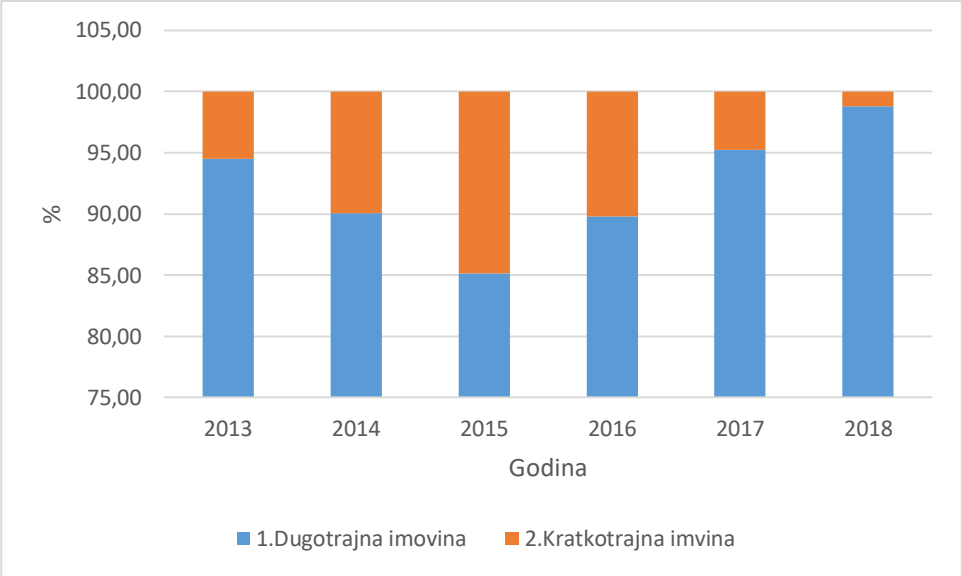
5.1.2. Vertikalna analiza

Tablica 10.: Vertikalna analiza bilance poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2013.-2014. godine

Stavka	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.
1.Dugotrajna imovina	**94,48**	**90,07**	**85,14**	**89,80**	**95,21**	**98,81**
Nematerijalna imovina	0,17	0,14	0,11	0,07	0,08	0,10
Materijalna imovina	94,31	89,94	81,41	87,42	93,16	97,70
Dugotrajna financijska imovina	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00
Odgođena porezna imovina	0,00	0,00	3,61	2,29	1,96	1,00
2.Kratkotrajna imovina	**5,52**	**9,93**	**14,86**	**10,20**	**4,79**	**1,19**
Zalihe	0,20	0,14	0,16	0,15	0,14	0,20
Potraživanja	1,57	1,04	0,27	0,28	0,60	0,59
Kratkotrajna financijska imovina	3,52	7,21	12,07	7,37	0,01	0,00
Novac u banci i blagajni	0,24	1,54	2,36	2,40	4,04	0,41
Ukupno aktiva	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**
1.Glavnica	**12,97**	**15,98**	**57,96**	**62,28**	**73,33**	**81,20**
Temeljni kapital	47,85	46,84	49,67	49,92	53,63	51,49
Kapitalne rezerve	5,85	5,73	0,00	6,83	6,89	6,62
Akumulirani dobici/ gubici	-40,73	-36,58	8,29	5,53	12,14	20,52
2.Dugoročne obveze	**0,11**	**0,07**	**33,76**	**33,33**	**22,30**	**14,43**
Rezerviranja	0,11	0,07	0,08	0,03	0,03	0,03
Krediti	0,00	0,00	33,33	33,26	22,31	14,40
Obv. prema dobavljačima	0,00	0,00	0,34	0,04	0,00	0,00
3.Kratkoročne obveze	**86,93**	**83,95**	**8,28**	**4,39**	**4,33**	**4,37**
Obv. PND	0,00	0,00	0,00	0,00	0,93	0,85
Obv. prema dobavljačima	13,57	11,28	2,85	0,19	2,68	2,96
rezerviranja	0,82	1,06	1,11	1,30	0,73	0,56
Krediti	65,82	64,33	4,32	1,28	0,00	0,00
Obv. prema poreznoj	9,30	7,27	0,00	0,00	0,00	0,00
Ukupna pasiva	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**

Izvor: Izrada autora prema financijskim izvješćima poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“

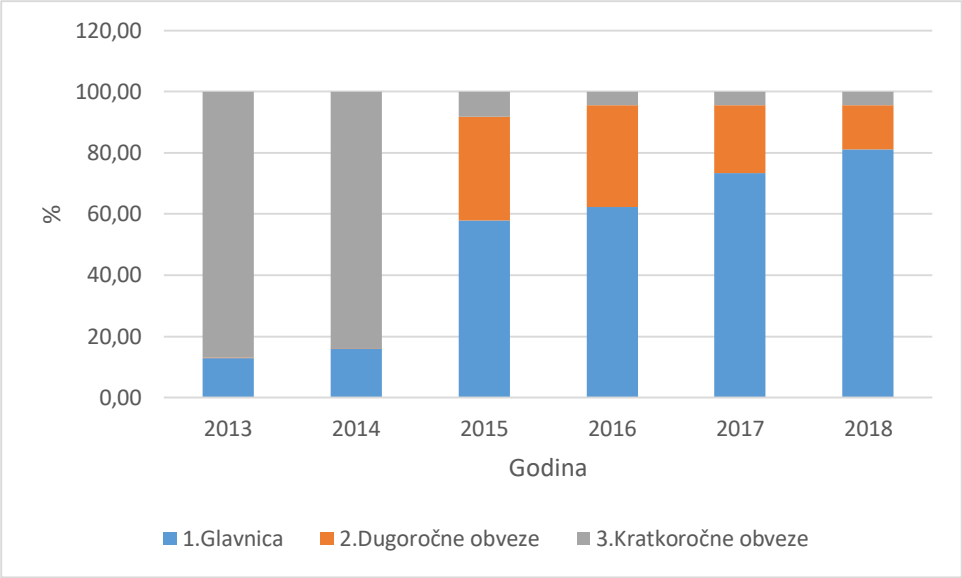
Dugotrajna imovina u prosjeku kroz promatrano razdoblje čini 92%. ukupne imovine. S obzirom da je poduzeće u vlasništvu hotelskih objekata, sasvim je razumljiv tako velik udio dugotrajne imovine koji najvećim dijelom otpada na materijalnu imovinu čija je vrijednost konstantno veća od 80%. ukupne imovine. Dugotrajna imovina je najmanju vrijednost imala 2015. godine u iznosu 85,14% ukupne imovine. Od 2015. do 2018. godine poduzeće ima uzlazan trend dugotrajne imovine. Najveću vrijednost udjela u imovini ima u 2018. godini s 98,81%. Ostali udio ukupne imovine čine kratkoročna imovina. Najveći udio kratkotrajne imovine u razdoblju od 2013. do 2016. godine je imala kratkotrajna financijska imovina u odnosu na ukupnu imovinu.



Grafikon 10.: Struktura aktive poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2013.-2018. godine

Izvor: Izrada autora prema financijskim izvješćima poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“

Relativno nizak udio vlastitog kapitala u 2013. i 2014. godini rezultat je akumuliranih gubitaka iz prethodnih godina poslovanja. Od 2015. godine vrijednost mu prelazi preko prihvatljivih 50%. Vrijednost kratkoročnih obveza je visoka u prve dvije godine zbog kratkoročnih kredita. Do 2015. godine vrijednost dugoročnih obveza je bila manja od kratkoročnih obveza, međutim 2015. godine poduzeće podiže dugoročni kredit te do 2018. godine vrijednost dugoročnih obveza je veća od vrijednosti kratkoročnih obveza.



Grafikon 11.: Struktura pasive poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2013.-2018. godine

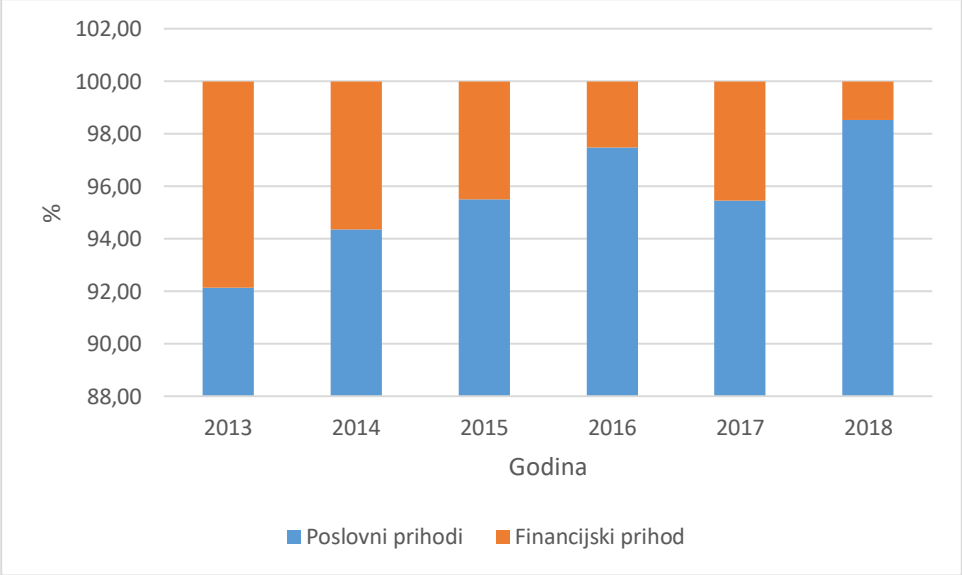
Izvor: Izrada autora prema financijskim izvješćima poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“

Tablica 11.: Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2013.-2014. godine

Stavka	**2013.**	**2014.**	**2015.**	**2016.**	**2017.**	**2018.**
Poslovni prihodi	**92,13**	**94,36**	**95,49**	**97,46**	**95,46**	**98,53**
Prihod od prodaje	88,32	79,07	71,23	95,13	92,49	72,67
Ostali prihod	3,81	15,29	24,25	2,34	2,97	25,85
Financijski prihod	**7,87**	**5,64**	**4,51**	**2,54**	**4,54**	**1,47**
Poslovni rashod	**83,57**	**76,81**	**89,26**	**88,93**	**89,68**	**96,84**
Troškovi materijala	17,78	29,97	39,49	40,09	39,06	33,50
Troškovi zaposlenih	14,10	29,63	34,89	33,59	35,55	30,43
Amortizacija	5,40	12,35	13,59	13,86	13,79	11,88
Vrijednosna usklađenja	43,50	1,41	0,15	0,15	1,01	20,76
Ostali poslovni rashodi	2,79	3,44	1,15	1,24	0,27	0,27
Financijski rashodi	**16,43**	**23,19**	**10,74**	**11,07**	**10,32**	**3,16**
Ukupni prihodi	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**
Ukupni rashodi	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**

Izvor: Izrada autora prema financijskim izvješćima poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“

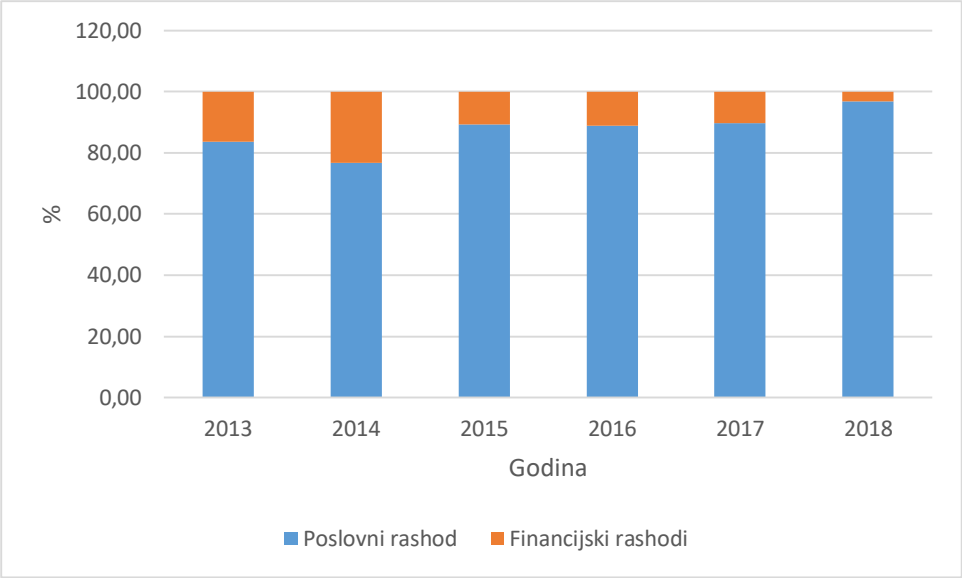
Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka prikazana je u Tablici 7. te prikazuje strukturu prihoda i rashoda poslovanja poduzeća. Poslovni prihodi kroz cijelo razdoblje čine preko 90% ukupnih prihoda, dok preostali dio čine financijski prihodi. Udio poslovnih prihoda je bio najveći u 2018. godini sa 98,53% dok su najmanji bili u 2014. godini. Najveći udio poslovnih prihoda čine prihodi od prodaje dok ostatak otpada na ostale prihode.



Grafikon 12.: Ukupni prihodi poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2013.-2018. godine

Izvor: Izrada autora prema financijskim izvješćima poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“

U strukturi ukupnih rashoda prevladavaju poslovni rashodi. Financijski rashodi su najveći udio imali u 2014. godini sa 20%. Sljedeće 3 godine financijski rashodi imaju prosječan udio od 11% dok u 2018. godini postotak pada na 3%. Poslovni rashodi od 2014. do 2018. godine imaju uzlazan trend. Najveći dio poslovnih rashoda čine troškovi materijala i zaposlenih. Vrijednosna usklađenja su u 2013. godini činili 43,50% ukupnih rashoda poslovanja poduzeća zbog vrijednosnog usklađenja vrijednosti dugotrajne imovine.



Grafikon 13.: Ukupni rashodi poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2013.-2018. godine

Izvor: Izrada autora prema financijskim izvješćima poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“

5.2. Analiza financijskih izvješća putem pokazatelja

5.2.1. Pokazatelji likvidnosti

Tablica 12: Pokazatelji likvidnosti poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014.-2018. godine

Pokazatelji	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.
Koeficijent tekuće likvidnosti	0,12	1,80	2,32	1,10	0,27
Koeficijent ubrzane likvidnosti	0,03	0,32	0,61	1,07	0,23
Koeficijent trenutne likvidnosti	0,02	0,29	0,55	0,93	0,09

Izvor: Izrada autora prema podacima s RGFI-javna objava dostupno na http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do

Koeficijenti tekuće likvidnosti u 2014. i 2018. godini su ispod prihvatljivih 1 što znači da poduzeće nije bilo sposobno podmirivati kratkoročne obveze s kratkoročnom imovinom poduzeća. Poduzeće je 2015. i 2017. godine imalo vrijednost pokazatelja imalo vrijednost veću od 1 ali i manju od 2 te je s blagim poteškoćama bilo sposobno podmirivati svoje kratkoročne obveze iz kratkotrajne imovine poduzeća. Poduzeće je jedino u 2016. godini imalo vrijednost pokazatelja 2,32 što znači da je poduzeće na 1 kunu kratkoročnih obveza ostvarilo 2,32 kune kratkoročne imovine.

Koeficijent ubrzane likvidnosti pokazuje da je poduzeće jedino u 2017. godini prelazilo minimalnu prihvatljivu vrijednost od 1 te je bilo u mogućnosti podmirivati svoje kratkoročne obveze upotrebom novca i potraživanja od kupaca.

Koeficijent trenutne likvidnosti od 2015. do 2018. godine prelazi 0,1 te je poduzeće u tom razdoblju sposobno za trenutno podmirenje svojih kratkoročnih obveza. U ostalim godinama poduzeće nije bilo sposobno trenutno podmiriti svoje kratkoročne obveze.

5.2.2. Pokazatelji zaduženosti

Tablica 13.: Pokazatelji zaduženosti poduzeća „Sunčani Hvar d.d." u razdoblju od 2014.-2018. godine

Pokazatelji	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.
Koeficijent vlastitog financiranja	0,16	0,58	0,62	0,73	0,81
Koeficijent zaduženosti	0,84	0,42	0,38	0,27	0,19
Koeficijent financiranja	5,26	0,73	0,61	0,36	0,23

Izvor: Izrada autora prema financijskim izvješćima poduzeća „Sunčani Hvar d.d."

Koeficijent vlastitog financiranja pokazuje da je poduzeće samo u 2014. godini imalo vrijednost manju od 50%, dok u ostalim razdobljima prelazi kritičnu vrijednosti financiranja ukupne imovine vlastitim izvorima kapitala.

Koeficijent zaduženosti jedino u 2014. godine prelazi kritičnu vrijednost od 50% te iznosi 84% što znači da se da se 84% ukupne imovine financiralo iz obveza. U ostalom razdoblju vrijednosti su unutar kritičnih 50%.

Koeficijent financiranja nam pokazuje kolika je rizičnost ulaganja u poduzeće te njegova vrijednost ne bi smjela prelaziti 1. U 2014. godine poduzeće ima vrijednost pokazatelja veću od 1 dok u ostalim razdobljima vrijednosti pokazatelja ne prelaze kritičnu vrijednost

5.2.3. Pokazatelji aktivnosti

Tablica 14.: Pokazatelji aktivnosti poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014.-2018. godine

Pokazatelji	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.
Koeficijent obrtaja ukupne imovine	0,26	0,30	0,25	0,31	0,39
Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine	2,62	2,02	2,49	6,37	32,49
Koeficijent obrtaja potraživanja	19,76	78,65	87,09	47,30	48,00
Dani naplate potraživanja	18,47	4,64	4,19	7,72	7,60

Izvor: Izrada autora prema financijskim izvješćima poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“

Koeficijenti obrtaja dugotrajne imovine imaju nisku vrijednost kroz cijelo razdoblje. Najveću vrijednost imalo je u 2018. godini kada se na 1 kunu dugotrajne imovine ostvarilo 0,39 kuna prihoda.

Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine prve 3 godine ima vrijednost u prosjeku od 2,37 kuna prihoda na 1 kunu kratkotrajne imovine. Najveću vrijednost poduzeće ima u 2018. godini kada je ostvarivalo 32,49 kuna prihoda na 1 kunu kratkotrajne imovine.

Koeficijenti obrtaja potraživanja je najveći u 2015. godini kada je na 1 kunu uloženu u potraživanja ostvareno 78,65 kuna prihoda.

Iz Tablice 14. vidljivo je da je u 2014. godini poduzeću „Sunčani Hvar d.d.“ bilo potrebno 18 dana da naplati svoja potraživanja što je osjetno više u odnosu na ostatak promatranog razdoblja. U 2016. godini poduzeću je bilo najmanje potrebno da naplate svoja potraživanja od kupaca.

5.2.4. Pokazatelji ekonomičnosti

Tablica 15.: Pokazatelji ekonomičnosti poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014.-2018. godine

Pokazatelji	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	1,15	1,62	1,27	1,35	1,51
Ekonomičnost poslovnih aktivnosti	1,41	1,73	1,39	1,43	1,54
Ekonomičnost financiranja	0,28	0,68	0,29	0,59	0,70

Izvor: Izrada autora prema financijskim izvješćima poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“

Ekonomičnost ukupnog poslovanja stavlja u omjer ukupne prihode i rashode. Za cijelo razdoblje promatranja koeficijenti su veći od 1 što znači da poduzeće ostvaruje dobit i posluje ekonomično.

Ekonomičnost poslovnih aktivnosti stavljaju u omjer poslovne prihode i rashode te bi morali biti veći od 1. U cijelom razdoblju poduzeće ima vrijednost pokazatelja veću od kritične vrijednosti te posluje ekonomično.

Ekonomičnost financiranja stavlja u omjer financijske prihode s financijskim rashodima, te u promatranom razdoblju koeficijenti ne prelaze kritičnu vrijednost od 1, što znači da su financijski rashodi veći od financijskih prihoda te da pokazatelji nisu ekonomični.

5.2.5 Pokazatelji profitabilnosti

Tablica 16.: Pokazatelji profitabilnosti poduzeća „Sunčani Hvar d.d." u razdoblju od 2014.-2018. godine

Pokazatelji	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.
Neto profitna marža	0,13	0,50	0,16	0,21	0,28
Bruto profitna marža	0,13	0,38	0,21	0,26	0,34
Povrat na imovinu (ROA)	0,03	0,15	0,04	0,06	0,11
Povrat na vlastiti kapital (ROE)	0,21	0,26	0,06	0,09	0,13

Izvor: Izrada autora prema financijskim izvješćima poduzeća „Sunčani Hvar d.d."

Iz Tablice 16. vidljivo je da su svi pokazatelji profitabilnosti imali najveću vrijednost pokazatelja u 2015. godini. Vrijednost neto profitne marže poduzeća „Sunčani Hvar d.d. je na 1 kunu uložene imovine ostvarivala 0,50 kuna neto dobiti. Bruto profitna marža je ostvarivalo 0,38 kuna bruto dobiti na 1 kunu uložene imovine. Povrat na imovinu je za 1 kunu uložene imovine ostvarivalo 0,15 kuna neto dobiti.

Nakon 2016. godine pa do kraja promatranog razdoblja pokazatelji profitabilnosti imaju uzlazni trend.

6. USPOREDNA ANALIZA POSLOVANJA PODUZEĆA „SUNČANI HVAR D.D.“ S KONKURENTIMA

U ovom dijelu rada će se predstaviti odabrani konkurenti koji će se koristiti za usporedbu s poduzećem „Sunčani Hvar d.d.“. Prikazat će se osnovni podaci o poduzećima i izračunati odgovarajući pokazatelji koji će se koristiti za usporednu analizu.

6.1. Odabrani konkurenti

6.1.1. Grand Hotel Lav d.o.o.

Grand hotel Lav je hotelsko poduzeće koje se nalazi u Podstrani te se smatra jednim od najluksuznijih hotela u Splitu. Osnovano je dana 7. lipnja 2002. godine kao društvo s ograničenom odgovornošću za ugostiteljsko i turizam. Hotel Lav prostire se na 55 tisuća četvornih metara, ima 382 sobe, kongresni centar koji može primiti do 1500 sudionika, raskošan wellness centar, teniske terene, marinu i prekrasnu plažu.

Tablica 17.: Odabrani pokazatelji poduzeća Grand Hotel Lav d.o.o. u razdoblju od 2014.-2018. godine

Pokazatelji	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.
Koeficijent tekuće likvidnosti	0,22	0,44	0,33	0,40	1,97
Koeficijent obrtaja ukupne imovine	0,01	-0,01	0,61	0,60	0,29
Koeficijent obrtaja potraživanja	35,32	66,34	6,81	128,36	66,05
Dani naplate potraživanja	10,33	5,50	53,60	2,84	5,53
Koeficijent zaduženosti	1,24	0,87	0,66	0,64	0,43
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	0,99	1,05	2,04	1,12	1,20
Neto profitna marža	0,29	-0,01	0,39	0,08	0,16

Izvor: Izrada autora prema podacima s RGFI-javna objava dostupno na http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/prijava.do

Koeficijent tekuće likvidnosti je jedino u zadnjoj godini veći od kritične razine dok u ostalim godinama vrijednost pokazatelja je manja od 1. Koeficijent obrtaja ukupne imovine ima visoku vrijednost za 2016. i 2017. godinu, dok je u 2015. godini poduzeće ostvarilo gubitak. Koeficijent obrtaja potraživanja su 2017. godine bili najveći te su tada na 1 kunu uloženu u potraživanja ostvarili 128,36 kuna prihoda. Koeficijent zaduženosti je u silaznom trendu i jedino je u 2018. pokazatelj ispod kritične vrijednosti od 50%, u ostalim godinama postoji financijski rizik poslovanja. Ekonomičnost ukupnog poslovanja pokazuje da poduzeće u prvoj

godini nije poslovalo pozitivno dok u preostalom razdoblju vrijednost pokazatelja prelazi 1 i poduzeće posluje ekonomično. Neto profitna marža je imala najveću vrijednost u 2014. godini kada je poduzeće na 1 kunu prihoda ostvarivalo 2,29 kuna neto dobiti.

6.1.2. Liburnia Riviera Hoteli d. d.

Liburnia Riviera Hoteli d.d. utemeljena je 1.sijecnja 1947. godine kao Hotelsko poduzeće za Istru. Od 1954. do 1956. godine udruživanjem niza hotelskih poduzeća nastaje jedinstveno hotelsko poduzeće Kvarner. Koncem 1968.g. hotelsko poduzeće Kvarner promijenilo je naziv u hotelsko poduzeće Liburnia. Dana 01. lipnja 1974.g. osnovano je poduzeće za turizam, ugostiteljstvo, trgovinu u Opatiji pod nazivom RO Kvarner Express u čijem sastavu se nalazilo i hotelsko poduzeće Liburnia. Nakon toga se u ožujku 1978.g. RO Kvarner Express organizira u SOUR Kvarner Exspress u kojem je današnja Liburnia Riviera Hoteli d.d. organizirana kao RO Kvarner Exspress Hotelijerstvo n.sol.o. Deset godina kasnije Društvo i dalje djeluje unutar SOUR-a Kvarner Express, ali pod nazivom Liburnia Riviera Hoteli n.sol.o., da bi joj 1989. bilo pripojen OOUR Hotel Kontinental, Opatija iz sastava Brodokomerc-Hotelijerstvo, Rijeka. Osamostaljenjem Republike Hrvatske Liburnia Riviera Hoteli kao dioničko društvo osnovano je 01. siječnja 1993.g. Današnja Liburnia Riviera Hoteli d.d. je pravni sljednik svih prethodno navedenih hotelskih poduzeća i radnih organizacija. Kroz prikazani povijesni tijek Liburnia Riviera Hoteli d.d. razvijala se dinamično izgradivši niz hotela kao što su hotel Ambasador, hotel Admiral, hotel Excelsior i dr. hotele, čime je kao pravni subjekt dominanto utjecala na razvoj cjelokupne destinacije i ujedno ju učinila respektabilnom. Liburnia Riviera Hoteli d.d. od početka svojeg postojanja bila je prisutna na međunarodnom tržištu i svojom kvalitetom bitno doprinosila međunarodnoj trgovinskoj razmjeni bivše države a tako i danas Republike Hrvatske na kojem je tržištu dobila niz priznanja za pruženu turističku uslugu. Isto tako je i svjedočila brojnim socijalnim krizama te unatoč njima opstala kao jedno od najvažnijih hotelskih kuca na Jadranu. Danas je Liburnia Riviera Hoteli d.d. jedna od najvećih hotelskih tvrtki u Republici Hrvatskoj. Vodeći poslovanje na temeljima tradicije i povjerenja gosta, sa stručnim i educiranim kadrovima, kvalitetnom hotelskom ponudom i uslugom, zauzima mjesto institucije od potpunog povjerenja svojih gostiju.

Tablica 18.: Odabrani pokazatelji poduzeća Liburnia Riviera Hoteli d. d. u razdoblju od 2014.-2018. godine

Pokazatelji	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.
Koeficijent tekuće likvidnosti	1,51	1,42	0,94	0,93	0,88
Koeficijent obrtaja ukupne imovine	0,28	0,41	0,31	0,35	0,34
Koeficijent obrta potraživanja	29,94	35,87	15,28	39,53	6,94
Dani naplate potraživanja	12,19	10,18	23,89	9,23	52,59
Koeficijent zaduženosti	0,22	0,22	0,21	0,15	0,19
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	1,46	1,05	1,06	1,07	0,95
Neto profitna marža	0,14	0,04	0,04	0,05	-0,04

Izvor: Izrada autora prema podacima s RGFI-javna objava dostupno na http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/prijava.do

Koeficijent tekuće likvidnosti je u prve dvije godine promatranog razdoblja na prihvatljivoj razini nakon čega vrijednost pokazatelja pada ispod 1. Koeficijent obrtaja ukupne imovine ima najveću vrijednost 2015. godine kada je na 1 kunu ukupne imovine ostvarilo 0,41 kunu ukupnog prihoda. Koeficijent obrtaja potraživanja ima najveću vrijednost u 2017. godini kada su za 1 kunu uloženu u potraživanja ostvarili 39,53 kune ukupnih prihoda. Poduzeće posluje ekonomično u razdoblju od 2014. do 2017. godine. 2018. godine poduzeće je ostvarilo gubitke.

6.1.3. Solaris d.d.

Izgradnja nekadašnjeg odmarališta u vlasništvu države započinje krajem 60-ih godina, a vizija pet hotela na atraktivnoj i netaknutoj lokaciji neposredno uz more razvija se paralelno s ekspanzijom razvoja turizma na ovim prostorima i izgradnjom Jadranske magistrale. Slijede investicije i u ostale hotele i atrakcije koje vode u smjeru razvoja novoga branda Amadria Park. Danas Solaris grupa raspolaže s 12 hotela.

Tablica 19.: Odabrani pokazatelji poduzeća Solaris d.d. u razdoblju od 2014.-2018. godine

Pokazatelji	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.
Koeficijent tekuće likvidnosti	0,44	0,76	0,72	0,62	0,62
Koeficijent obrtaja ukupne imovine	0,22	0,21	0,24	0,25	0,27
Koeficijent obrtaja potraživanja	11,33	4,42	6,01	6,23	7,27
Dani naplate potraživanja	32,22	82,58	60,73	58,59	50,21
Koeficijent zaduženosti	0,44	0,43	0,46	0,48	0,50
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	1,01	1,01	1,01	1,01	0,91
Neto profitna marža	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01

Izvor: Izrada autora prema podacima s RGFI-javna objava dostupno na http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/prijava.do

Koeficijent tekuće likvidnosti je kroz cijelo razdoblje promatranja ispod prihvatljive razine. Koeficijent obrtaja ukupne imovine pokazuje od 2015. godine pokazuje trend rasta te je u 2018. godini za 1 kunu ukupne imovine ostvarilo 0,29 kuna ukupnog prihoda. Poduzeće je najviše obrnulo svoja potraživanja u 2014. godini kada je na 1 kunu uloženu u potraživanja ostvarilo 11,388 kuna prihoda. Poduzeće je poslovalo ekonomično u periodu od 2014. do 2017. godine. U 2018. godini poduzeće je poslovalo s gubitkom. Neto profitna marža je konstantna kroz cijelo razdoblje. Poduzeće je na 1 kunu prihoda ostvarivalo 0,01 kunu neto dobiti.

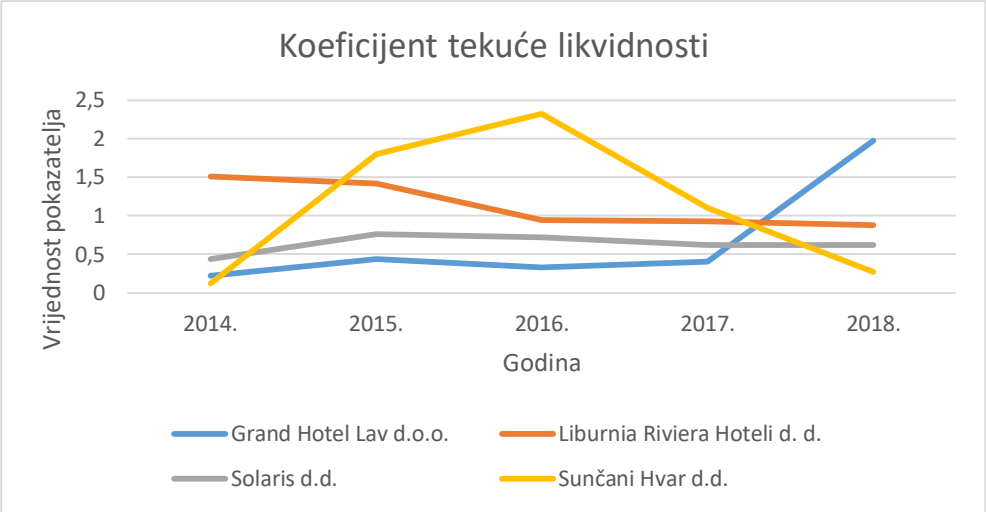
6.2. Usporedna analiza poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ s konkurentima putem pokazatelja

Tablica 20.: Odabrani pokazatelji konkurenata i poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014.-2018. godine.

	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.
Koeficijent tekuće likvidnosti					
Grand Hotel Lav d.o.o.	0,22	0,44	0,33	0,4	1,97
Liburnia Riviera Hoteli d. d.	1,51	1,42	0,94	0,93	0,88
Solaris d.d.	0,44	0,76	0,72	0,62	0,62
Sunčani Hvar d.d.	0,12	1,8	2,32	1,1	0,27
Koeficijent obrtaja ukupne imovine					
Grand Hotel Lav d.o.o.	0,01	-0,01	0,61	0,6	0,29
Liburnia Riviera Hoteli d. d.	0,28	0,41	0,31	0,35	0,34
Solaris d.d.	0,22	0,21	0,24	0,25	0,27
Sunčani Hvar d.d.	0,26	0,3	0,25	0,31	0,39
Koeficijent obrtaja potraživanja					
Grand Hotel Lav d.o.o.	35,32	66,34	6,81	128,36	66,05
Liburnia Riviera Hoteli d. d.	29,94	35,87	15,28	39,53	6,94
Solaris d.d.	11,33	4,42	6,01	6,23	7,27
Sunčani Hvar d.d.	19,76	78,65	87,09	47,3	48
Dani naplate potraživanja					
Grand Hotel Lav d.o.o.	10,33	5,5	53,6	2,84	5,53
Liburnia Riviera Hoteli d. d.	12,19	10,18	23,89	9,23	52,59
Solaris d.d.	32,22	82,58	60,73	58,59	50,21
Sunčani Hvar d.d.	18,47	4,64	4,19	7,72	7,6
Koeficijent zaduženosti					
Grand Hotel Lav d.o.o.	1,24	0,87	0,66	0,64	0,43
Liburnia Riviera Hoteli d. d.	0,22	0,22	0,21	0,15	0,19
Solaris d.d.	0,44	0,43	0,46	0,48	0,5
Sunčani Hvar d.d.	0,84	0,42	0,38	0,27	0,19
Ekonomičnost ukupnog poslovanja					
Grand Hotel Lav d.o.o.	0,99	1,05	2,04	1,12	1,2
Liburnia Riviera Hoteli d. d.	1,46	1,05	1,06	1,07	0,95
Solaris d.d.	1,01	1,01	1,01	1,01	0,91
Sunčani Hvar d.d.	1,15	1,62	1,27	1,35	1,51
Neto profitna marža					
Grand Hotel Lav d.o.o.	0,29	-0,01	0,39	0,08	0,16
Liburnia Riviera Hoteli d. d.	0,14	0,04	0,04	0,05	-0,04
Solaris d.d.	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Sunčani Hvar d.d.	0,13	0,5	0,16	0,21	0,28

Izvor: Izrada autora prema podacima s RGFI-javna objava dostupno na http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/prijava.do

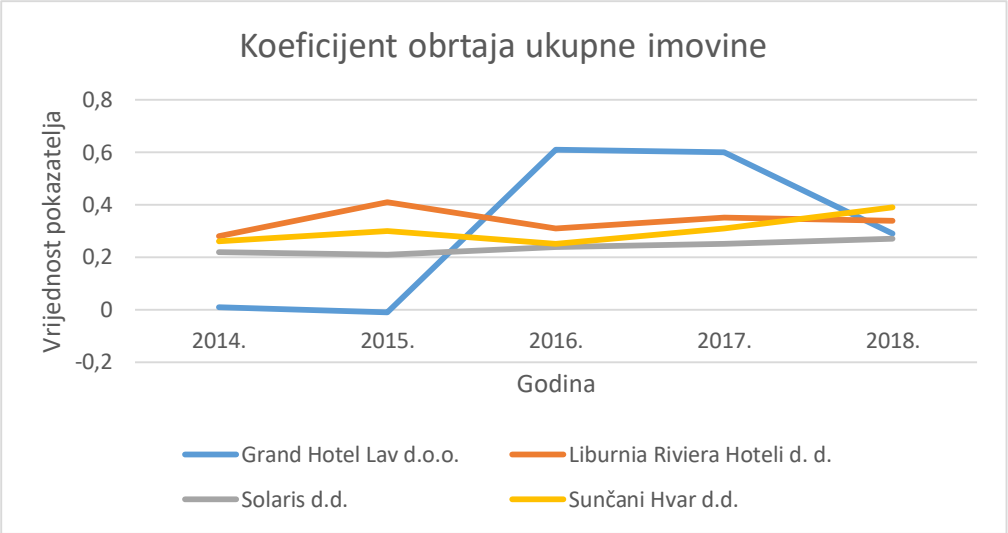
Iz Tablice 20. može se vidjeti da jedino poduzeće „Sunčani Hvar d.d.“ ostvaruje u 2016. godini pokazatelj tekuće likvidnosti veći od idealne razine 2, dok u svim ostalim razdobljima sva poduzeća koja uspoređujemo ostvaruju niže vrijednosti od idealne. Poduzeće „Solaris d.d.“ ostvaruje najlošije koeficijente tekuće likvidnosti u promatranom razdoblju. Poduzeće „Grand Hotel Lav d.o.o.“ u prve 4 godine ostvaruje niske vrijednosti koeficijenta tekuće likvidnosti, dok u zadnjoj godini je zabilježen rast pokazatelja na 1,97 što je i veće od ostatka konkurencije. Poduzeće „Sunčani Hvar d.d.“ pokazuje bolje pokazatelje tekuće likvidnosti u razdoblju od 2015. do 2017. godine od ostatka konkurencije.



Grafikon 14.: Kretanje pokazatelja tekuće likvidnosti poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ i njegovih konkurenata u razdoblju od 2014.-2018. godine.

Izvor: Izrada autora prema podacima s RGFI-javna objava dostupno na http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/prijava.do

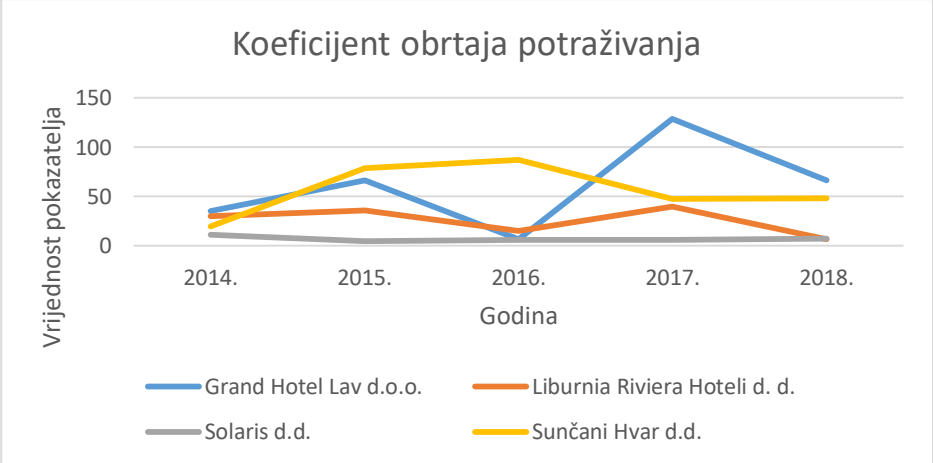
Poželjno je da koeficijent obrtaja ukupne imovine bude što veći. On nam pokazuje koliko 1 kuna ukupne imovine donosi kuna prihoda. Iz Tablice 20. možemo vidjeti da su poduzeća „Liburnia Riviera Hoteli d. d.“ i „Solaris d.d.“ u cijelom razdoblju ostvarivali bolje pokazatelje obrtaja ukupne imovine. Poduzeće „Grand Hotel Lav d.o.o.“ je za razliku od konkurenata imao dinamične promjene pokazatelja u promatranim razdobljima. 2016. i 2017. godine su ostvarili najbolje pokazatelje obrtaja ukupne imovine dok su u prve dvije godine promatranog razdoblja ostvarivali osjetno najlošije vrijednosti pokazatelja.



Grafikon 15.: Kretanje pokazatelja obrtaja ukupne imovine poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ i njegovih konkurenata u razdoblju od 2014.-2018. godine.

Izvor: Izrada autora prema podacima s RGFI-javna objava dostupno na http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/prijava.do

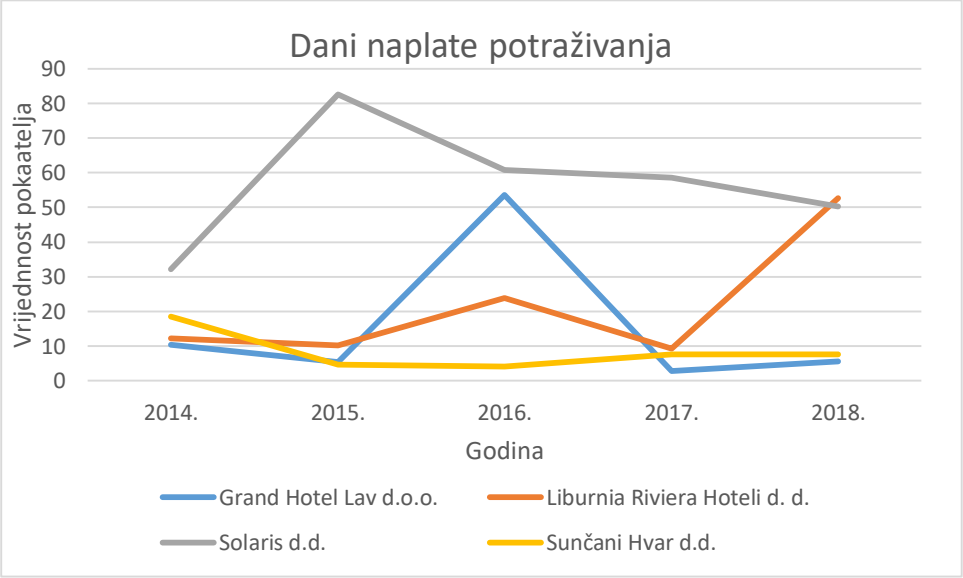
Koeficijent obrtaja potraživanja je kao i za koeficijent obrtaja ukupne imovine poželjno da bude što veći. Iz Tablice 20. vidljivo je da poduzeće „Grand Hotel Lav d.o.o.“ u prvoj godini te u 2017. i 2018. ostvaruje najveće pokazatelje obrtaja potraživanja. U preostale dvije godine poduzeće „Sunčani Hvar d.d.“ ostvaruje najbolje pokazatelje. Poduzeće „Solaris d.d.“ u cijelom razdoblju ostvaruju osjetno lošije vrijednosti pokazatelja u odnosu na konkurenciju.



Grafikon 16.: Kretanje pokazatelja obrtaja ukupne imovine poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ i njegovih konkurenata u razdoblju od 2014.-2018. godine.

Izvor: Izrada autora prema podacima s RGFI-javna objava dostupno na http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/prijava.do

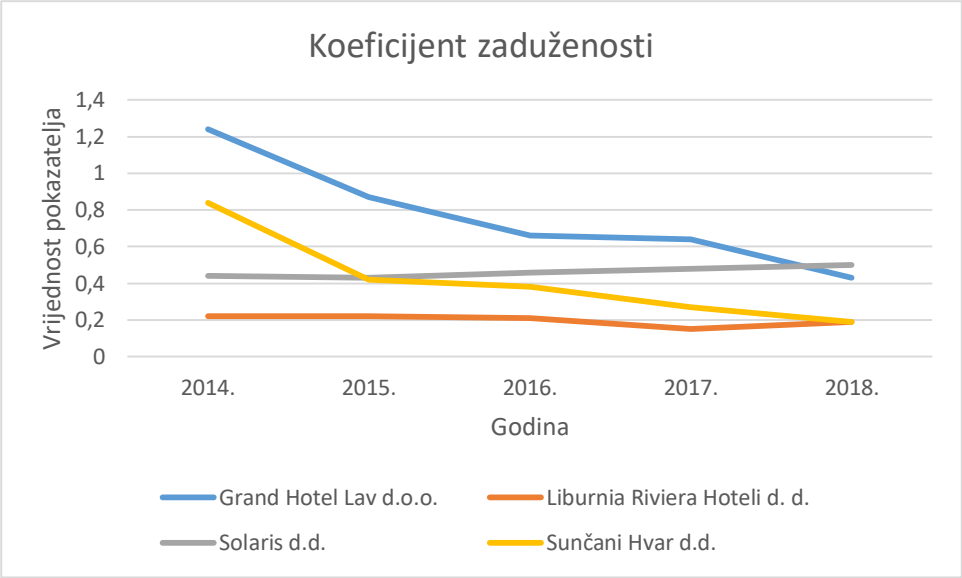
Poželjno je da su dani naplate potraživanja što niži. Iz Tablice 20. vidimo da poduzeću „Solaris d.d.“ potrebne osjetno više dana od konkurencije da bi naplatili svoja potraživanja. Poduzeću „Grand Hotel Lav d.o.o.“ u 2016. godini je bilo potrebno da naplati svoja potraživanja 53 dana. U 2014., 2017. i 2018. godini promatranog razdoblju imaju najkraće vrijeme naplate od potraživanja. „Sunčani Hvar d.d.“ ima konstantno nisku razinu naplate, u 2015. i 2016. godini imali su kraće vrijeme naplate potraživanja od konkurencije.



Grafikon 17.: Kretanje pokazatelja dani naplate potraživanja poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ i njegovih konkurenata u razdoblju od 2014.-2018. godine.

Izvor: Izrada autora prema podacima s RGFI-javna objava dostupno na http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/prijava.do

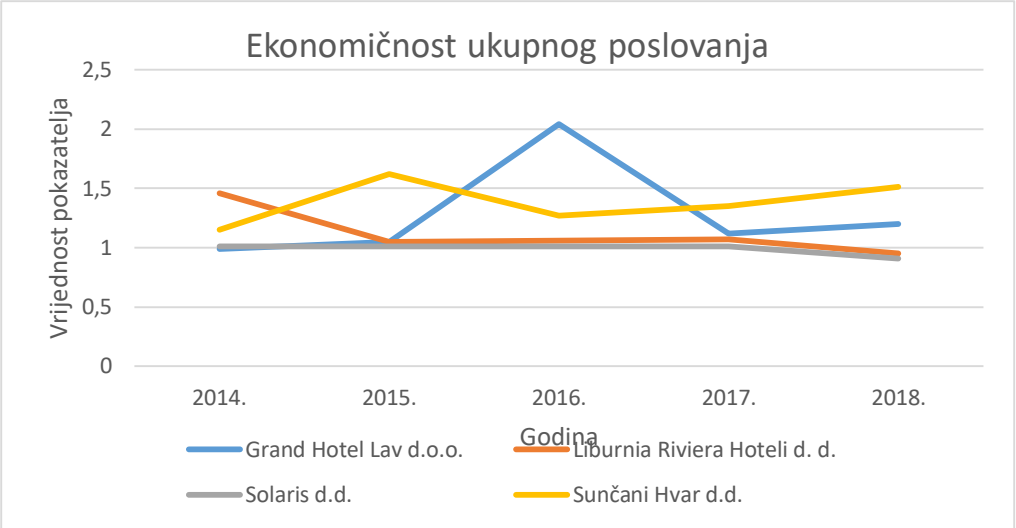
Preporučena razina pokazatelja zaduženosti iznosi 50%. i niže. Pokazuje koliko se ukupne imovine financira iz ukupnih obveza. Iz Tablice 20. vidljivo je da se poduzeće „Liburnia Riviera Hoteli d. d.“ najmanje financiralo svoju imovinu iz ukupnih obveza poduzeća u odnosu na konkurenciju u cijelom razdoblju. Poduzeće „Grand Hotel Lav d.o.o.“ ostvaruje najlošije pokazatelje koeficijenta zaduženosti i u promatranom razdoblju prelazi preporučenih 50%.



Grafikon 18.: Kretanje pokazatelja zaduženosti poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ i njegovih konkurenata u razdoblju od 2014.-2018. godine.

Izvor: Izrada autora prema podacima s RGFI-javna objava dostupno na http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/prijava.do

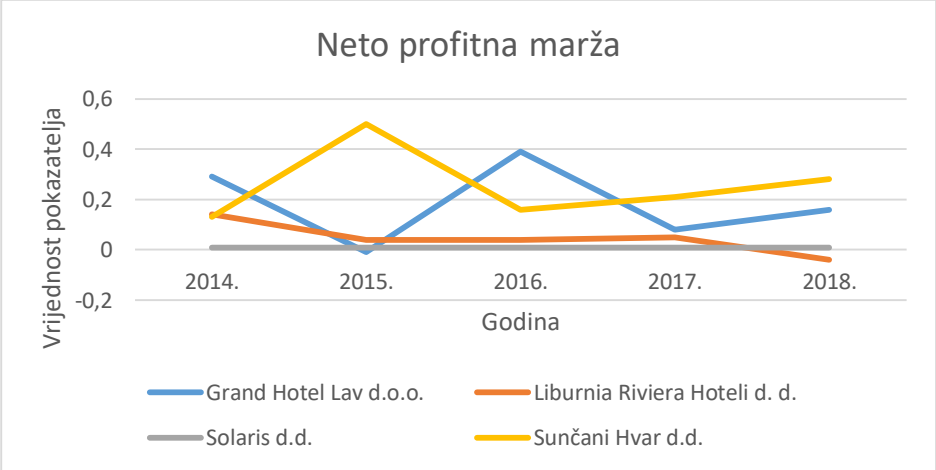
Ekonomičnost ukupnog poslovanja mora imati vrijednost veću od 1, što znači da su ukupni prihodi veći od ukupnih rashoda poslovanja. Poduzeće „Sunčani Hvar d.d.“ u cijelom promatranom razdoblju ima vrijednost pokazatelja veću od 1, te posluje pozitivno. Ostali konkurenti su u jednoj godini iz promatranog razdoblja imali veće ukupne rashode od prihoda i imali pokazatelj ekonomičnosti ukupnog malo manjeg od 1. Poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ 2015. i 2018. godini ostvaruje bolje pokazatelje od konkurenata. Poduzeće „Liburnia Riviera Hoteli d. d.“ u 2014. godini ostvaruje vrijednost pokazatelja 1,46 što je veće od vrijednosti koje ostvaruju konkurenti, dok u preostalom razdoblju ostvaruju nisku vrijednost pokazatelja. Poduzeće „Grand Hotel Lav d.o.o.“ ostvarilo je osjetno veću vrijednost pokazatelja od ostatka konkurencije u 2016. godini u vrijednosti pokazatelja 2,04.



Grafikon 19.: Kretanje ekonomičnosti ukupnog poslovanja poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ i njegovih konkurenata u razdoblju od 2014.-2018. godine.

Izvor: Izrada autora prema podacima s RGFI-javna objava dostupno na http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/prijava.do

Neto profitna marža pokazuje koliko se neto dobiti ostvaruje ukupnim prihodima te je poželjno da koeficijent bude što veći. U 2015., 2017. i 2018. godini poduzeće „Sunčani Hvar d.d.“ ostvaruje veće pokazatelja neto dobiti od konkurenata. U preostala dva razdoblja poduzeće „Grand Hotel Lav d.o.o.“ ostvaruje najveće vrijednosti pokazatelja. Poduzeće „Solaris d.d.“ u cijelom promatranom razdoblju ima konstantno nisku vrijednost pokazatelja od 0,01.



Grafikon 20.: Kretanje pokazatelja neto profitna marža poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ i njegovih konkurenata u razdoblju od 2014.-2018. godine.

Izvor: Izrada autora prema podacima s RGFI-javna objava dostupno na http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/prijava.do

7. ZAKLJUČAK

U ovom diplomskom radu napravljena je statistička analiza financijskih izvješća poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014. do 2018. godine. Analiza financijskih izvješća provela se na temelju podataka iz Bilance i Računa dobiti i gubitka. Provedene su horizontalna i vertikalna analiza te analiza putem pokazatelja likvidnosti, zaduženosti, aktivnosti, ekonomičnosti i profitabilnosti.

U prvom dijelu diplomskog rada opisani su problem, predmet, ciljevi i metode istraživanja. Postavljene su i hipoteze koje će se testirati u ovom diplomskom radu. U drugom dijelu obradila se zakonska regulativa i pet temeljnih financijskih izvješća. U trećem dijelu obrađeni su teorijski svi pokazatelji korišteni u ovom radu. U četvrtom dijelu su predstavljeni osnovni podaci o poduzeću „Sunčani Hvar d.d.“, njegovoj povijesti i vlasnička struktura. U petom dijelu diplomskog rada napravljena je analiza financijskih izvješća poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014. do 2018. godine. Napravljene su horizontalna i vertikalna analiza bilance i računa dobiti i gubitka za razdoblje od 2014. do 2018. godine. Na temelju podataka iz izračunatih tablica objašnjena su kretanja najvažnijih stavki iz bilance i računa dobiti i gubitka. U šestom dijelu rada prikazani su odabrani financijski pokazatelji konkurenata (Grand Hotel Lav d.o.o., Liburnia Riviera Hoteli d. d. I Solaris d.d.) koji su korišteni za usporednu analizu sa Sunčanim Hvarom d.d.

Temeljem provedene analize poduzeća može se zaključiti kako je „Sunčani Hvar d.d.“ poslovao uspješno u promatranom razdoblju od 2014. do 2018. godine.

Horizontalnom analizom bilance imovina je rasla u 2014. i 2015. godini, nakon toga u 2016. i 2017. godini pada zbog smanjenja kratkotrajne financijske imovine. U zadnjoj godini imovina se povećava. Dugoročne obveze rastu samo u 2015. godini dok u svim ostalim razdobljima bilježe pad u odnosu na prethodnu godinu. Vrijednost kratkoročnih obveza se smanjuje u razdoblju od 2014. do 2017. godine, dok u zadnjoj godini promatranog razdoblja bilježi mali rast.

Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka ukazuje da su se poslovni prihodi smanjili u 2016. godini zbog smanjenja ostalih prihoda. U ostalim godinama promatranog razdoblja poduzeće ostvaruje povećanje ukupnih prihoda. Poslovni rashodi su se smanjili u 2014. godini u odnosu na prethodnu te su nakon toga rasli do 2018. godine.“ Sunčani Hvar d.d.“ bilježi smanjenje neto dobiti u 2016. godini dok u ostalim promatranim godinama dobit raste.

U ovom radu korištene su 3 istraživačke hipoteze:

H1: ***Poduzeće „Sunčani Hvar d.d.“ posluje uspješno u promatranom razdoblju.***

Za testiranje prve hipoteze pratili smo rezultate dobiti poslovanja poduzeća iz računa dobiti i gubitka. Poduzeće „Sunčani Hvar d.d.“ ima ukupne prihode poslovanja veće od ukupnih rashoda te ostvaruje dobit u cijelom promatranom razdoblju. Hipoteza H1 se prihvaća kao istinita.

H2: ***Poduzeće „Sunčani Hvar d.d.“ kroz promatrano razdoblje bilježi napredak u poslovanju.***

Pokazatelji likvidnosti su rasli do 2016. godine te nakon toga imaju silazan trend. Pokazatelji zaduženosti imaju trend smanjivanja zaduženosti. Pokazatelji ekonomičnosti i profitabilnosti su 2016. godine pali u odnosu na prethodnu godinu dok su u ostalim razdobljima imali uzlazan trend. Na temelju pokazatelja može se djelomično prihvatiti hipoteza H2.

H3: ***Poduzeće „Sunčani Hvar d.d.“ posluje uspješnije od svojih konkurenata.***

Na temelju provedene usporedne analize ne može se točno procijeniti koje poduzeće posluje najuspješnije. Poduzeće „Solaris d.d. “ostvaruje najlošije vrijednosti odabranih pokazatelja. Na temelju pokazatelja testirana hipoteza H3 se ne može ni prihvatiti ni odbaciti.

Različite analize financijskih izvješća mogu poslužiti potencijalnim investitorima, vlasniku, managementu, zaposlenicima i ostalima koji su zainteresirani za poslovanje poduzeća. Ovim radom je izvršena samo temeljna statistička analiza financijskih izvješća i određenih pokazatelja poslovanja da bi se testirale postavljene hipoteze.

LITERATURA:

1. Bakarin, D., Gulin, D., Hladika, M. i Miličić, I. (2017). *Pripremne radnje za sastavljanje financijskih izvještaja za 2017. godinu.* Zagreb. RIF
2. Belak, V. (2014). *Analiza poslovne uspješnosti*. Zagreb. RRiF.
3. Belak, V. (1995). *Menadžersko računovodstvo*. Zagreb. RRiF.
4. Belak, V. (2006). *Profesionalno računovodstvo prema MSFI i hrvatskim propisima*. Zagreb. Zgombić& Partneri.
5. Belak, V.(2002). *Osnove profesionalnog računovodstva*. Split. Ekonomski fakultet u Splitu.
6. Brekalo, F. (2007). *Revizija financijskih izvještaja*. Zagreb. Zgombić& Partneri.
7. Grupa autora (1997). *Međunarodni računovodstveni standardi.* Zagreb. RRIF
8. Gulin, D. i Perčević, H. (2013). *Financijsko računovodstvo*. Zagreb. RIF
9. Gulin, D. (2008). *Primjena hrvatskih standarda financijskog izvještavanja*. Zagreb. Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika.
10. Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika (2008). *Primjena hrvatskih standarda financijskog izvještavanja*. Zagreb, RIF
11. Jurun, E., Pivac, S. i Arnerić, J. (2005). *Primijenjena ekonometrija 1. Kvantitativne financije*. Split. Ekonomski fakultet u Splitu.
12. Jurun, E. (2007). *Kvantitativne metode u ekonomiji*. Split. Ekonomski fakultet u Splitu.
13. Jurun, E. i Ratković, N. (2017). *Poslovna statistika s primjerima u Microsoft Exelu*. Split. Ekonomski fakultet u Splitu.
14. Rozga, A. (2009). *Statistika za ekonomiste*. Split. Ekonomski fakultet u Splitu.
15. Skupina autora. (2018). *Računovodstvo poduzetnika s primjerima knjiženja*. Zagreb. RRIF
16. Vidučić, Lj. (2006). *Financijski menadžment*. Zagreb. RRIF Plus.
17. Vidučić, Lj. (2012). *Financijski menadžment*. Zagreb. RRIF Plus.
18. Vidučić, Lj., Pepur, S. i Šimić Šarić, M. (2015). *Financijski menadžment.* Zagreb. RRIF plus.
19. Vujević, I. (2003*). Financijska analiza*. Split. Ekonomski fakultet u Splitu.
20. Vujević, I. (2005). *Financijska analiza u teoriji i praksi.* Split. Ekonomski fakultet u Splitu.
21. *Zakon o računovodstvu*, Narodne novine br. 78/15, 134/15, 120/16, 116/18, 42/20, 47/20

22. Zelenika, R. (2000). *Metodologija i tehnika izrade znanstvenog i stručnog djela*. Rijeka. Ekonomski fakultet u Rijeci .
23. Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S. I Žager, L. (2008.). *Analiza financijskih izvještaja*. Zagreb. Masmedia.
24. Žager, K., Mamić Sačer, Sever Mališ, S., I., Ježovita, A i Žager, L. (2017). *Analiza financijskih izvještaja.* Zagreb. Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika
25. Žager, K. I Žager, L. (1999). *Analiza financijskih izvještaja*. Zagreb. Masmedia.
26. Žager, K., ; Tušek, B.,Mamić Sačer, I., Sever Mališ, S i Žager, L. (2016) *Računovodstvo I.* Zagreb. Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika

Izvori s interneta:

1. Grand Hotel Lav d.o.o., raspoloživo na https://www.lemeridiensplit.com/ [21.6.2020]
2. Izvještaj o novčanom toku raspoloživo na http://www.efos.unios.hr/upravljanje-marketingom/wp-content/uploads/sites/224/2013/04/4_izvjestaj-o-novcanom-tijeku.pdf [6.9.2020]
3. Račun dobiti i gubitka, raspoloživo na http://www.efos.unios.hr/financiranje-poduzetnickog-pothvata/wp-content/uploads/sites/224/2013/04/Ra%C4%8Dun-dobiti-i-gubitka_1.pdf [5.9.2020]
4. Registar godišnjih financijskih izvješća, raspoloživo na http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/prijava.do [22.6.2020]
5. Solaris d.d., raspoloživo na https://www.amadriapark.com/hr/ [22.6.2020]
6. Sunčani Hvar d.d.: Konsolidirana financijska izvješća, raspoloživo na https://oi.vobco.hr/hr/oi/suncani-hvar/index.html [21.06.2020]
7. Sunčani Hvar d.d.. raspoloživo na https://www.suncanihvar.com/hr [21.6.2020]

POPIS TABLICA

Tablica 1.: Bilanca.....15

Tablica 2.: Račun dobiti i gubitka.....16

Tablica 3.: Vlasnička struktura poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ 2018. godine.....29

Tablica 4.: Skraćena bilanca poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ za razdoblje od 2014. do 2018. godine (u 1000. kn.).....32

Tablica 5.: Račun dobiti i gubitka poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ za razdoblje od 2014. do 2018. godine (u 1000. kn.).....34

Tablica 6.: Apsolutne promjene bilance poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014.-2018. godine (u 1000. kn.).....38

Tablica 8.: Apsolutne promjene RdiG poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014.-2018. godine.....41

Tablica 9.: Relativne promjene RDiG poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014.-2018. godine.....42

Tablica 10.: Vertikalna analiza bilance poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2013.-2014. godine.....44

Tablica 11.: Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2013.-2014. godine.....46

Tablica 12.: Pokazatelji likvidnosti poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014.-2018. godine.....48

Tablica 13.: Pokazatelji zaduženosti poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014.-2018. godine.....49

Tablica 14.: Pokazatelji aktivnosti poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014.-2018. godine.....50

Tablica 16.: Pokazatelji profitabilnosti poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014.-2018. godine.....51

Tablica 17.: Odabrani pokazatelji poduzeća „Grand Hotel Lav d.o.o.“ u razdoblju od 2014.-2018. godine.....52

Tablica 18.: Odabrani pokazatelji poduzeća „Liburnia Riviera Hoteli d. d.“ u razdoblju od 2014.-2018. godine.....54

Tablica 19.: Odabrani pokazatelji poduzeća „Solaris d.d.“ u razdoblju od 2014.-2018. godine.....55

Tablica 20.: Odabrani pokazatelji konkurenata i poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014.-2018. godine.....56

POPIS SLIKA

Slika 1: Bilješke uz financijska izvješća za 2014.-2015. godinu.....37

POPIS GRAFIKONA

Grafikon 1.: Kretanje dugotrajne, kratkotrajne imovine i ukupne aktive poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ od 2013.-1018. godine.....31

Grafikon 2.: Kretanje dugoročnih, kratkoročnih i ukupnih obveza poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ od 2013.-1018. godine.....33

Grafikon 3.: Dobit ili gubitak poslovanja poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ razdoblju od 2013.-2018. godine.....35

Grafikon 4.: Poslovni i financijski prihodi poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ od 2013.-2018. godine.....35

Grafikon 5.: Poslovni rashodi poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2013.-2018. godine..... 36

Grafikon 6.: Relativne promjene dugotrajne i kratkotrajne imovine poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ od 2014.-2018.....40

Grafikon 7.: Relativne promjene glavnice poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014.-2018. godine.....41

Grafikon 8.: Relativne promjene prihoda i rashoda poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014.-2018. godine.....43

Grafikon 9.: Relativne promjene dobiti/ gubitka poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014.-2018. godine.....43

Grafikon 10.: Struktura aktive poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2013.-2018. godine.....45

Grafikon 11.: Struktura pasive poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2013.-2018. godine.....46

Grafikon 12.: Ukupni prihodi poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2013.-2018. godine.....47

Grafikon 13.: Ukupni rashodi poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2013.-2018. godine.....48

Grafikon 14.: Kretanje pokazatelja tekuće likvidnosti poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ i njegovih konkurenata u razdoblju od 2014.-2018. godine.....57

Grafikon 15.: Kretanje pokazatelja obrtaja ukupne imovine poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ i njegovih konkurenata u razdoblju od 2014.-2018. godine.....58

Grafikon 16.: Kretanje pokazatelja obrtaja ukupne imovine poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ i njegovih konkurenata u razdoblju od 2014.-2018. godine.....58

Grafikon 17.: Kretanje pokazatelja dani naplate potraživanja poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ i njegovih konkurenata u razdoblju od 2014.-2018. godine.....59

Grafikon 18.: Kretanje pokazatelja zaduženosti poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ i njegovih konkurenata u razdoblju od 2014.-2018. godine.....60

Grafikon 19.: Kretanje ekonomičnosti ukupnog poslovanja poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ i njegovih konkurenata u razdoblju od 2014.-2018. godine.....61

Grafikon 20.: Kretanje pokazatelja neto profitna marža poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ i njegovih konkurenata u razdoblju od 2014.-2018. godine.....61

SAŽETAK

U ovom diplomskim radu cilj je bio analizirati temeljna financijska izvješća poduzeća „Sunčani Hvar d.d.“ u razdoblju od 2014. do 2018. godine i usporediti njegovo poslovanje s odabranim konkurentima. U radu su se koristile tehnike horizontalne i vertikalne analize financijskih izvješća i analiza putem pokazatelja likvidnosti, zaduženosti, ekonomičnosti, aktivnosti te profitabilnosti. Rezultati su interpretirani i prikazani korištenjem tablica i grafikona. Na temelju pokazatelja aktivnosti, profitabilnosti, ekonomičnosti i zaduženosti ne možemo reći da poduzeće „Sunčani Hvar d.d.“ posluje uspješnije od konkurenata.

Ključne riječi: statistička analiza financijskih izvješća, horizontalna analiza, vertikalna analiza, analiza financijskih pokazatelja, usporedna analiza

SUMMARY

In this work the main goal was to analyze the fundamental financial reports of the company „Sunčani Hvar d.d.“ in the period from 2014 - 2018 and compare them to the financial reports of the selected competitors. The analysis techniques used are horizontal and vertical analysis, analysis of financial statements and analysis through indicators of liquidity, indebtedness, economy, activity and profitability. The results were interpreted and presented using tables and graphs. Based on the indicators of activity, profitability, economy and indebtedness, we can't say that the company "Sunčani Hvar d.d." operates more successfully than its competitors.

Keywords: statistical analysis of financial statements, horizontal analysis, vertical analysis, financial indicators analysis, comparative analysis