

# Analiza financijskih izvještaja poduzeća Tommy d.o.o.

---

**Brnas, Silvija**

**Master's thesis / Diplomski rad**

**2017**

*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://um.nsk.hr/um:nbn:hr:124:960479>

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

*Download date / Datum preuzimanja:* **2024-09-27**

*Repository / Repozitorij:*

[REFST - Repository of Economics faculty in Split](#)



**SVEUČILIŠTE U SPLITU  
EKONOMSKI FAKULTET**

**DIPLOMSKI RAD**

**ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA  
PODUZEĆA TOMMY D.O.O.**

**Mentor:**

**Prof. dr. sc. Ante Rozga**

**Studentica:**

**Silvija Brnas, 2150816**

**Split, rujna, 2017**

# SADRŽAJ

|  |    |
|--|----|
| 1. UVOD .....  | 4  |
| 1.1. Problem istraživanja.....                                   | 4  |
| 1.2. Predmet istraživanja .....                                  | 5  |
| 1.3. Istraživačke hipoteze .....                                 | 6  |
| 1.4. Ciljevi istraživanja.....                                   | 6  |
| 1.5. Metode istraživanja .....                                   | 7  |
| 1.6. Doprinos istraživanja.....                                  | 7  |
| 2. TEMELJNI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI I POKAZATELJI POSLOVANJA..... | 8  |
| 2.1. Temeljni financijski izvještaji .....                       | 8  |
| 2.1.1. Bilanca.....  | 9  |
| 2.1.2. Račun dobitka i gubitka.....                              | 10 |
| 2.1.3. Izvještaj o novčanom toku .....                           | 11 |
| 2.1.4. Bilješke uz financijska izvješća.....                     | 12 |
| 2.1.5. Izvješće o promjenama glavnice .....                      | 12 |
| 2.2. Osnovni financijski pokazatelji .....                       | 12 |
| 2.2.1. Pokazatelji likvidnosti .....                             | 14 |
| 2.2.2. Pokazatelji zaduženosti .....                             | 16 |
| 2.2.3. Pokazatelji aktivnosti .....                              | 17 |
| 2.2.4. Pokazatelji ekonomičnosti.....                            | 17 |
| 2.2.5. Pokazatelji profitabilnosti .....                         | 18 |
| 3. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA PODUZEĆA TOMMY D.O.O. ....    | 19 |
| 3.1. Horizontalna analiza.....                                   | 20 |
| 3.1.1. Horizontalna analiza bilance .....                        | 21 |
| 3.1.2. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka.....         | 26 |
| 3.2. Vertikalna analiza.....                                     | 30 |
| 3.2.1. Vertikalna analiza bilance .....                          | 31 |
| 3.2.2. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka.....           | 33 |
| 3.2.3. Vertikalna analiza izvještaja o novčanom toku.....        | 34 |
| 3.3. Analiza putem pokazatelja .....                             | 38 |
| 3.3.1. Pokazatelji likvidnosti .....                             | 38 |
| 3.3.2. Pokazatelji zaduženosti .....                             | 39 |
| 3.3.3. Pokazatelji aktivnosti .....                              | 40 |

|   |    |
|---|----|
| 3.3.4. Pokazatelji ekonomičnosti.....                               | 41 |
| 3.3.5. Pokazatelji profitabilnosti .....                            | 41 |
| 4. USPOREDBA PODUZEĆA TOMMY D.O.O. S ODABRANIM KONKURENTIMA ...     | 43 |
| 4.1. Odabrana konkurentska poduzeća.....                            | 44 |
| 4.1.1. Plodine.....   | 44 |
| 4.1.2. Kaufland .....   | 45 |
| 4.1.3. Spar.....  | 46 |
| 4.1.4. Studenac .....   | 47 |
| 4.2. Usporedba poduzeća Tommy d.o.o. s odabranim konkurentima ..... | 48 |
| 5. ZAKLJUČAK .....  | 57 |
| LITERATURA.....   | 59 |
| POPIS TABLICA.....  | 60 |
| POPIS GRAFIKONA .....   | 62 |
| SAŽETAK.....  | 63 |
| SUMMERY.....  | 63 |

# 1. UVOD

## 1.1. Problem istraživanja

U suvremenim uvjetima poslovanja nije moguće zamisliti poslovanje poduzeća bez kvalitetnih računovodstvenih informacija. Izvor računovodstvenih informacija su financijski izvještaji koji su ogledalo poslovanja poduzeća.

Financijska analiza je postupak utvrđivanja značajnih poslovnih i financijskih karakteristika poduzeća (tvrtke) iz računovodstvenih podataka.<sup>1</sup>

U literaturi, umjesto pojma financijska analiza često se nalazi pojam analiza financijskih izvještaja. Financijska analiza je iscrpno ispitivanje financijskog i ekonomskog stanja i rezultata poslovanja neke jedinice, računovodstvenog obuhvaćanja na temelju njenih računovodstvenih izvještaja.<sup>2</sup>

Zadatak analize financijskih izvještaja je u tome da prepozna dobre osobine poduzeća da bi se te prednosti mogle iskoristiti, ali i da prepozna slabosti poduzeća kako bi se mogla poduzeti korektivna akcija. Analiza financijskih izvještaja stvara, dakle, informacijsku podlogu za potrebe upravljanja, tj. odlučivanja.<sup>3</sup>

Prema Zakonu o računovodstvu, financijski izvještaji koji su temeljna podloga za analizu su: bilanca, račun dobiti i gubitka, izvještaj o novčanom toku, izvještaj o promjenama glavnice te bilješke uz financijska izvješća.<sup>4</sup>

Problem istraživanja ovog rada je analiza financijskih izvještaja trgovačkog društva Tommy d.o.o.. Analizirat će se poslovanje poduzeća i napraviti usporedba s odabranim konkurentima. Analiza će obuhvatiti razdoblje od 2010. do 2015. godine, a svrha analize je utvrditi sadašnje stanje poduzeća te podatke o likvidnosti, financijskoj stabilnosti, zaduženosti poduzeća te o učinkovitosti i rentabilnosti poslovanja.

---

<sup>1</sup> Vujević, I. (2005):Financijska analiza, Ekonomski fakultet Split, Split, str. 31

<sup>2</sup> Vujević, I. (2005):Financijska analiza, Ekonomski fakultet Split, Split, str. 32

<sup>3</sup> Žager, K., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA, str. 157

<sup>4</sup> Narodne novine, (2015): Zakon o računovodstvu, Narodne novine d.d., Zagreb, broj 78, čl. 19, (01.05.2017)

Trgovački lanac Tommy utemeljen je kao trgovačko društvo 1992. godine kada je i počelo s poslovnim aktivnostima u trgovini na veliko i malo. Danas je Tommy jedan od najvećih hrvatskih trgovačkih lanaca, najveća kompanija i najveći poslodavac u Dalmaciji i južnoj Hrvatskoj. U Tommyjevim prodavaonicama dnevno kupuje preko 200.000 lojalnih potrošača, a trenutačno zapošljava preko 3.000 radnika.

Prema podacima iz 2015. godine Tommy d.o.o. drži između 5% i 10% ukupnog tržišnog udjela za području prehrambenih roba u RH, pritom zadržava leadersku poziciju u Splitsko-dalmatinskoj županiji dok se za tržišnu poziciju lidera u Dalmatinskoj regiji ravnopravno natječe s najvećim konkurentom.

Dalje su navedeni tržišni udjeli deset najvećih poduzetnika prema ostvarenom prihodu na mjerodavnom tržištu trgovine na malo u Republici Hrvatskoj u 2015. godini:<sup>5</sup>

1. Konzum 20-30%
2. Lidl 10-20%
3. Plodine 10-20%
4. Kaufland 5-10%
5. Tommy 5-10%
6. Spar 5-10%
7. Billa <5%
8. Studenac <5%
9. KTC <5%
10. NTL <5%

## **1.2. Predmet istraživanja**

Predmet istraživanja ovog diplomskog rada je analiza financijskih izvještaja poduzeća Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine.

Postavljene hipoteze će se prihvatiti, ili odbaciti, na temelju teorijske i empirijske analize podataka iz financijskih izvještaja. Također će se provesti i analiza putem odabranih financijskih pokazatelja da bi se utvrdila uspješnost poslovanja poduzeća Tommy d.o.o. te usporedila uspješnost poslovanja s odabranim konkurentima.

---

<sup>5</sup> AZTN (2015) : Prikaz tržišta trgovine na malo mješovitom robom, pretežno hranom, pićima i higijenskim proizvodima za domaćinstvo u Republici Hrvatskoj u 2015. (01.05.2017.)

Pokazatelji koji se koriste u ovom radu su:

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

### **1.3. Istraživačke hipoteze**

Hipoteza predstavlja pretpostavku, koja se na temelju ispitivanja potvrđuje ili odbacuje. Hipoteza je specifična tvrdnja u obliku predviđanja, koja najčešće dovodi u odnos dvije varijable. Ona uvijek proizlazi iz cilja, odnosno istraživačkog pitanja.<sup>6</sup>

U skladu s definiranim problemom i predmetom istraživanja postavljene su sljedeće hipoteze:

H1: Poduzeće Tommy d.o.o. svake godine bilježi porast prihoda

H2: Poduzeće Tommy d.o.o. posluje uspješno unatoč otežanim uvjetima poslovanja na tržištu

H3: Zbog potreba povećanja tržišta povećava se zaduženost poduzeća Tommy d.o.o.

H4: Poduzeće Tommy d.o.o. u promatranom razdoblju ostvaruje veće prihode od odabranih konkurenata

### **1.4. Ciljevi istraživanja**

Nakon definiranja problema i predmeta istraživanja te postavljanja hipoteza istraživanja definirat će se i cilj istraživanja.

Temeljni cilj je analizirati financijske izvještaje poduzeća Tommy d.o.o. te na temelju analize utvrditi i ocijeniti uspješnost poslovanja poduzeća.

Među ostalim ciljevima možemo navesti definiranje financijskih izvještaja, definiranje financijskih pokazatelja te analizu i usporedbu poduzeća s odabranim konkurentima.

---

<sup>6</sup> Verčić, Tkalac, A., Sinčić Ćorić D., Pološki Vokić N. (2011.), Priručnik za metodologiju istraživačkog rada u društvenim istraživanjima, M.E.P., Zagreb, str. 62

## **1.5. Metode istraživanja**

U radu će se koristiti različite metode kako bi se provela analiza i riješio problem istraživanja.

Te metode su:

1. Statistička metoda
2. Metoda analize
3. Metoda sinteze
4. Metoda deskripcije
5. Komparativna metoda

Na samom početku rada, pri definiranju temeljnih financijskih izvještaja i pokazatelja, koristiti će se metoda deskripcije. Analiza financijskih izvještaja poduzeća tijekom promatranog razdoblja provest će se metodama analize i sinteze, dok će se metoda komparacije koristiti prilikom usporedbe poslovanja poduzeća s odabranim konkurentima. Statističkom metodom provest će se analiza poslovanja poduzeća pomoću grafikona i statističkih pokazatelja te analizirati i objasniti podaci sadržani u financijskim izvještajima

## **1.6. Doprinos istraživanja**

Doprinos ovog istraživanja je u tome što obrađeni podaci i provedena analiza financijskih izvještaja daju sliku o poslovanju i uspjehu poduzeća tijekom promatranog razdoblja. Naime, postoji mnogo korisnika koji su zainteresirani za podatke o poslovanju, a položaj poduzeća najbolje se ogleda kroz usporedbu putem odabranih pokazatelja. Analiza financijskih izvještaja potrebna je vlasniku poduzeća, menadžmentu, zaposlenicima, vjerovnicima i državi, a ovo istraživanje i ovaj rad mogu biti od koristi i različitim investitorima i analitičarima.



## 2. TEMELJNI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI I POKAZATELJI POSLOVANJA

### 2.1. Temeljni financijski izvještaji

Prema Zakonu o računovodstvu (Narodne novine, 120/16) poduzetnik i pravne i fizičke osobe, čije je sjedište u Republici Hrvatskoj, dužni su sastavljati godišnje financijske izvještaje u obliku, sadržaju i na način propisan Zakonom i na temelju njega donesenim propisima.

Cilj financijskog izvještavanja je informiranje i zainteresiranih korisnika o financijskom položaju poduzeća kao i o uspješnosti poslovanja. Informirati korisnike znači prezentirati im sve relevantne i istovremeno pouzdane računovodstvene informacije u obliku i sadržaju prepoznatljivom i razumljivom osobama kojima su namijenjene.<sup>7</sup>

U članku 19. Zakona o računovodstvu navedeno je kako je poduzetnik dužan godišnje financijske izvještaje sastavljati i u slučajevima promjene poslovne godine, statusnih promjena, otvaranja stečajnog postupka ili pokretanja postupka likvidacije nad poduzetnikom to sa stanjem na dan koji prethodi početku promjene poslovne godine, danu nastanka statusne promjene, dan otvaranja stečajnog postupka ili pokretanju postupka likvidacije.

Temeljni financijski izvještaji su:<sup>8</sup>

1. Bilanca
2. Račun dobitka i gubitka
3. Izvješća o novčanom toku
4. Bilješke uz financijska izvješća
5. Izvješće o promjenama glavnice

---

<sup>7</sup> Žager, K., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA, str. 33

<sup>8</sup>

### 2.1.1. Bilanca

Bilanca (Izveštaj o financijskom položaju) je sustavni pregled imovine, kapitala i obveza gospodarskog subjekta na određeni datum, najčešće na datum završetka fiskalne godine.<sup>9</sup>

Imovina tvrtke prikazana je u bilanci prema ročnosti, tj. kao kratkotrajna imovina (bruto radni kapital, kratkotrajna imovina), te kao dugoročna, stalna imovina.

Kratkotrajna imovina sastoji se od gotovine, zaliha, potraživanja iz poslovanja i financijskih plasmana.<sup>10</sup>

Dugotrajna imovina prikazuje se kao bruto imovina umanjena za obračunatu kumulativnu amortizaciju. U dugotrajnoj imovini prikazuje se i imovina koja je uzeta na korištenje financijskim leasingom.<sup>11</sup>

Obveze se u bilanci prikazuju kako kratkoročne i dugoročne, pri čemu dugoročne obveze su uvećane za obveze koje proizlaze iz financijskog leasinga.<sup>12</sup>

U dioničkim društvima kapital vlasnika predstavljen je kako dionička glavnica. Ova kategorija uključuje:<sup>13</sup>

1. prioritetne dionice (po nominalnoj vrijednosti)
2. obične dionice (upisani kapital po nominalnoj vrijednosti)
3. dodatno uplaćeno za kapital (kapital dobitak, suvišak ostvarene tržišne iznad nominalne vrijednosti običnih dionica)
4. rezerve (pričuve)
5. neraspodijeljeni (zadržani) dobitak (kumulirane zarade od početka poslovanja)/preneseni gubitak
6. dobitak/gubitak tekuće godine.

---

<sup>9</sup> Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžmet, RRIF plus d.o.o., Zagreb, str. 376

<sup>10</sup> Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžmet, RRIF plus d.o.o., Zagreb, str. 376

<sup>11</sup> Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžmet, RRIF plus d.o.o., Zagreb, str. 377

<sup>12</sup> Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžmet, RRIF plus d.o.o., Zagreb, str. 377

<sup>13</sup> Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžmet, RRIF plus d.o.o., Zagreb, str 377

### 2.1.2. Račun dobitka i gubitka

Račun dobiti i gubitka je prikaz prihoda, rashoda i financijskog rezultata u određenom vremenskom razdoblju. Pokazuje profitabilnost poslovanja tvrtke tijekom nekog vremenskog razdoblja.<sup>14</sup>

U računu dobiti i gubitka posebno se prate prihodi, rashodi i dobit ili gubitak iz redovitih aktivnosti, a posebno prihodi rashodi i dobit ili gubitak iz neredovitih (izvanrednih) aktivnosti poduzeća.

Kod utvrđivanja financijskog rezultata važne su sljedeće relacije:

$PRIHODI - RASHODI = FINANCIJSKI\ REZULTAT$

$PRIHODI > RASHODI = DOBIT$

$RASHODI > PRIHODI = GUBITAK$

Pozitivni financijski rezultat povećava vrijednost kapitala, dok ostvareni gubitak smanjuje vrijednost kapitala. Pozitivni financijski rezultat bilježi se na pasivnoj strani bilance i služi kao izvor povećanja imovine u aktivi, dok se ostvareni gubitak bilježi na strani pasive do visine kapitala i na strani aktive za dio koji prelazi visinu kapitala.

Prihodi u računu dobiti i gubitka se prate kao poslovni prihodi, financijski prihodi i izvanredni prihodi. Poslovni prihodi nastaju prodajom proizvoda i usluga na tržištu. Financijski prihodi rezultat su plasiranja viška slobodno raspoloživih novčanih sredstava u obveznice, dionice, davanje kredita, itd. U financijske prihode ulaze i eventualne tečajne razlike, kako i drugi prihodi koji se pojavljuju redovito, a javljaju se najčešće prilikom prodaje dugotrajne imovine, prodaje sirovina, inventurnih viškova i sl.

Rashodi se javljaju kao poslovni rashodi, financijski rashodi i izvanredni rashodi. Poslovni rashodi prate poslovne prihode i njihov sadržajno troškovni dio, odnosno to su troškovi sadržani u prodanim proizvodima i uslugama i ostali opći troškovi poslovanja. Financijski rashodi nastaju uglavnom kako posljedica korištenja tuđih novčanih sredstava. To su kamate i

---

<sup>14</sup> Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžmet, RRIF plus d.o.o., Zagreb, str. 378

eventualne tečajne razlike i sl. U izvanredne rashode ubrajaju se rashodi koji ne nastaju redovito u poslovanju, a najčešće su vezani uz razne oblike otuđenja imovine, kazne, štete i sl.

Tako se dobit (gubitak) može iskazati posebno kao: <sup>15</sup>

1. dobit iz redovitog poslovanja
2. dobit od financijskih aktivnosti
3. dobit od izvanrednih aktivnosti.

### **2.1.3. Izvještaj o novčanom toku**

Izvještaj o novčanom toku sastavni je dio temeljnih financijskih izvještaja koji pokazuje izvore pribavljanja kao i načine upotrebe novca.<sup>16</sup>

U izvješću se tijekomovi klasificiraju prema aktivnostima, i to na tijekove od:<sup>17</sup>

1. poslovne aktivnosti,
2. investicijske aktivnosti,
3. financijske aktivnosti.

Poslovne aktivnosti vezane su za tekuće poslovanje tvrtke i račune bilance koji se odnose na kratkotrajnu imovinu i kratkoročne obveze, te amortizaciju. Svrha ovih aktivnosti je ostvarenje neto dobitka. Investicijske aktivnosti rezultat su investiranja i dezinvestiranja u realnu imovinu, te dugoročnog investiranja i dezinvestiranja u financijsku imovinu. Financijske aktivnosti rezultat su prikupljanja novca za tekuće poslovanje i investiranje tvrtke, te servisiranja pritom preuzetih obveza.<sup>18</sup>

---

<sup>15</sup> Vujević, I. (2005): Financijska analiza, Ekonomski fakultet Split, Split, str. 91

<sup>16</sup> Žager, K., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str. 56

<sup>17</sup> Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžmet, RRIF plus d.o.o., Zagreb, str. 381

<sup>18</sup> Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžmet, RRIF plus d.o.o., Zagreb, str. 381

#### **2.1.4. Bilješke uz financijska izvješća**

Bilješke uz financijska izvješća predstavljaju detaljnu dopunu i razradu podataka iz bilance, računa dobiti i gubitka i izvještaja o novčanom tijeku.

Bilješke se svode na dvije osnovne grupe bilješki: one koje objašnjavaju računovodstvene politike koje se primjenjuju u izradi izvješća te ostale podatke koji su važni za razumijevanje izvješća.

Ostali podaci koji bi se trebali iznijeti u bilješkama uključuju podatke o dugoročnim zajmovima (rokovi, kamate, stope, hipoteke), uvjete leasinga, planove emisije dionica i dr.

O podacima koji će biti prezentirani u bilješkama odlučuje direktor (predsjednik upravnog odbora). Zbog straha od otkrivanja previše informacija konkurenciji/ ili informacija o pogrešnim odlukama posloводства bilješke znaju često biti nepotpune i nejasne.<sup>19</sup>

#### **2.1.5. Izvješće o promjenama glavnice**

Izvješće o promjenama vlasničke glavnice postalo je obvezno izvješće od 1999. godine i prikazuje analizu glavnih promjena na računima vlasničkog kapitala ili neto vrijednosti u tijeku određenog razdoblja. Ono sadrži podatke o kapitalu i pričuvama, isplaćenim dividendama, kao i promjenama računovodstvenih politika i ispravke temeljnih pogrešaka.

Svrha je izvješća o promjenama vlasničke glavnice dati prikaz promjene neto vrijednosti tvrtke, odnosno bogatstva dioničara, pri čemu se u bilješkama daje uzrok rasta ili eventualnog pada glavnice.<sup>20</sup>

## **2.2. Osnovni financijski pokazatelji**

Analiza putem pokazatelja je postupak utvrđivanja veza između različitih pozicija bilance, računa dobiti i gubitka i izvještaja o novčanim tokovima. Njezin je zadatak stvoriti informacijsku podlogu potrebnu za donošenje različitih racionalnih odluka, među kojima i odluke o ulaganju.

---

<sup>19</sup> Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžmet, RRIF plus d.o.o., Zagreb, str. 385

<sup>20</sup> Vujević, I. (2005): Financijska analiza, Ekonomski fakultet Split, Split, str. 108

Pokazatelj je racionalan ili odnosni broj, što podrazumijeva da se jedna ekonomska veličina stavlja u odnos s drugom ekonomskom veličinom.<sup>21</sup>

Financijski pokazatelji, s obzirom na vremensku dimenziju, u osnovi se mogu podijeliti na dvije skupine. Jedna skupina financijskih pokazatelja obuhvaća razmatranje poslovanja poduzeća unutar određenog razdoblja (najčešće godinu dana) i temelji se na podacima iz izvještaja o dobiti, a druga se odnosi na točno određeni trenutak koji se podudara s trenutkom sastavljanja bilance i govori o financijskom položaju poduzeća u tom trenutku.<sup>22</sup>

Zavisno o tome koje se odluke žele donositi naglašava se značenje pojedinih tipova (vrsta) pokazatelja. Razlikuje se nekoliko skupina financijskih pokazatelja:<sup>23</sup>

1. Pokazatelji likvidnosti koji mjere sposobnost poduzeća da podmiri svoje dospjele kratkoročne obveze:
  - Koeficijent trenutne likvidnosti
  - Koeficijent ubrzane likvidnosti
  - Koeficijent tekuće likvidnosti
  - Koeficijent financijske stabilnosti
  
2. Pokazatelji zaduženosti koji mjere koliko se poduzeće financira iz tuđih izvora sredstava:
  - Koeficijent zaduženosti
  - Koeficijent vlastitog financiranja
  - Koeficijent financiranja
  - Pokriće troškova kamata
  - Faktor zaduženosti
  - Stupanja pokrića I.
  - Stupanj pokrića II.
  
3. Pokazatelji aktivnosti koji mjere kako efikasno poduzeće upotrebljava svoje resurse:
  - Koeficijent obrta ukupne imovine

---

<sup>21</sup> Aljinović, Barać, Ž. (2016): Računovodstvo novčanih tijekova, nastavni materijali s predavanja, Ekonomski fakultet Split, ak. Godina 2016./2017.

<sup>22</sup> Žager, K., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str. 172

<sup>23</sup> Žager, K., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str. 172

- Koeficijent obrta kratkotrajne imovine
  - Koeficijent obrta potraživanja
  - Trajanje naplate potraživanja u danima
4. Pokazatelji ekonomičnosti koji mjere odnos prihoda i rashoda, tj. pokazuju koliko se prihoda ostvari po jedinici rashoda:
- Ekonomičnost ukupnog poslovanja
  - Ekonomičnost poslovanja (prodaje)
  - Ekonomičnost financiranja
  - Ekonomičnost izvanrednih aktivnosti
5. Pokazatelji profitabilnosti koji mjere povrat uloženog kapitala, što se smatra najvišom upravljačkom djelotvornošću:
- Neto profitna marža
  - Bruto profitna marža
  - Neto rentabilnost imovine
  - Bruto rentabilnost imovine
  - Rentabilnost vlastitog kapitala (glavnice)

Praktičnost analize putem pokazatelja ogleda se u činjenici da znatnu količinu financijskih podataka i informacija o tvrtki sintetizira u nekolicinu relativnih brojeva, čime se omogućava uspoređivanja rizika i povrata vezanih za ulaganja u tvrtke različite veličine i različite djelatnosti.<sup>24</sup>

### **2.2.1. Pokazatelji likvidnosti**

Pokazatelji likvidnosti mjere sposobnost poduzeća u kontekstu sposobnosti podmirenja dospjelih kratkoročnih obveza.<sup>25</sup>

---

<sup>24</sup> Aljinović, Barać, Ž. (2016): Računovodstvo novčanih tijekova, nastavni materijali s predavanja, Ekonomski fakultet Split, ak. Godina 2016./2017.

<sup>25</sup> Žager, K., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str. 176

Pokazatelji likvidnosti stavljaju u odnos novac i novčane ekvivalente tvrtke s njezinim obvezama. Pri tom se novac mjeri kao zbroj novca na računima tvrtke i potencijalnih izvora novca (pozicije bilance) ili kao priljevi novca iz poslovanja (pozicije izvještaja o novčanim tokovima). Isto tako, novčane obveze se mogu mjeriti kao tekuće obveze za koje je potreban novac (pozicije bilance) ili odljevi novca za poslovanje (pozicije izvještaja o novčanim tokovima).<sup>26</sup>

**Tablica 1: Pokazatelji likvidnosti**

| NAZIV POKAZATELJA                   | BROJNIK              | NAZIVNIK                   |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------------|
| Koeficijent trenutne likvidnosti    | Novac                | kratkoročne obveze         |
| Koeficijent ubrzane likvidnosti     | novac + potraživanja | kratkoročne obveze         |
| Koeficijent tekuće likvidnosti      | kratkotrajna imovina | kratkoročne obveze         |
| Koeficijent financijske stabilnosti | Dugotrajna imovina   | kapital + dugoročne obveze |

Izvor: Žager, K., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str. 176

Za koeficijent ubrzane likvidnosti uobičajeno se ističe da njegova vrijednost mora biti minimalno 1, što znači da kratkoročne obveze ne bi smjele biti veće od zbroja iznosa novca i potraživanja. Isto tako, uobičajeno se zahtijeva da koeficijent tekuće likvidnosti bude veći od 2, što znači da kratkotrajna imovina mora biti makar dvostruko veća od kratkoročnih obveza. Za održavanje tekuće likvidnosti izuzetno je važna veličina neto radnog kapitala koji predstavlja razliku između kratkotrajne (tekuće) imovine i kratkotrajnih (tekućih) obveza. Postojanje neto radnog kapitala znači da je dio kratkotrajne imovine financiran iz dugoročnih izvora, što je neophodno za održavanje likvidnosti. Sukladno tome, koeficijent financijske stabilnosti definiran na ovaj način uvijek mora biti manji od 1 jer se iz dijela dugoročnih izvora mora financirati kratkotrajna imovina.<sup>27</sup>

<sup>26</sup> Aljinović, Barać, Ž. (2016): Računovodstvo novčanih tijekova, nastavni materijali s predavanja, Ekonomski fakultet Split, ak. Godina 2016./2017.

<sup>27</sup> Žager, K., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str. 177



## 2.2.2. Pokazatelji zaduženosti

Analiza zaduženosti obuhvaća analizu odnosa financijske i kapitalne strukture tvrtke te odnose pojedinih pozicija te strukture s aktivom.<sup>28</sup>

**Tablica 2: Pokazatelji zaduženosti**

| NAZIV POKAZATELJA                  | BROJNIK                     | NAZIVNIK           |
|------------------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Koeficijent zaduženosti            | ukupne obveze               | ukupna imovina     |
| Koeficijent vlastitog financiranja | Glavnica                    | ukupna imovina     |
| Koeficijent financiranja           | ukupne obveze               | Glavnica           |
| Pokriće troškova kamata            | dobit prije poreza i kamata | Kamate             |
| Stupanj pokrića I.                 | Glavnica                    | Dugotrajna imovina |
| Stupanj pokrića II.                | glavnica + dugoročne obveze | Dugotrajna imovina |

Izvor: Žager, K., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str. 177

Najčešći pokazatelji zaduženosti poduzeća jesu koeficijent zaduženosti, koeficijent vlastitog financiranja i koeficijent financiranja. Sva tri pokazatelja formirana su na temelju bilance i zbog toga se često ističe da odražavaju statističku zaduženost. Pokriće troškova kamata i faktor zaduženosti upozoravaju na dinamičku zaduženost jer dug razmatraju s aspekta mogućnosti njegova podmirenja. Utvrđuju se na temelju podataka iz računa dobiti i gubitka i bilance.

Pri utvrđivanju pokrića troškova kamata razmatra se koliko puta su kamate pokrivena ostvarenim iznosom bruto dobiti. Ako je to pokriće veće zaduženost je manja i obrnuto. Nasuprot tome, kod faktora zaduženosti manji faktor zaduženosti znači manju zaduženost. On pokazuje koliko je godina potrebno da bi se iz ostvarene zadržane dobiti uvećane za amortizaciju podmirile ukupne obveze.

Stupanj pokrića I. i II. računaju se na temelju podataka iz bilance. Vrijednost stupnja pokrića II. uvijek mora biti veća od 1 jer je poznato da dio dugoročnih izvora, zbog održanja

<sup>28</sup> Aljinović, Barać, Ž. (2016): Računovodstvo novčanih tijekova, nastavni materijali s predavanja, Ekonomski fakultet Split, ak. Godina 2016./2017.

likvidnosti, mora biti iskorišten za financiranje kratkotrajne imovine. Zbog toga je pokazatelj stupnja pokrića istovremeno moguće razmatrati i kako pokazatelje likvidnosti.<sup>29</sup>

### 2.2.3. Pokazatelji aktivnosti

Pokazatelji aktivnosti računaju se na temelju odnosa prometa i prosječnog stanja. Oni upućuju na brzinu cirkulacije imovine u poslovnom procesu.<sup>30</sup>

Analiza obrtaja može se računati za cijelu imovinu ili za pojedini dio imovine. Ona pokazuje koliko novčanih prihoda stvara jedna novčana jedinica imovine.

Ovaj oblik analize ima smisla ako se izračunati pokazatelji uspoređuju s prethodnom godinom, ciljnom veličinom, prosjekom industrije ili s konkurentskim poduzećima.<sup>31</sup>

**Tablica 3: Pokazatelji aktivnosti**

| NAZIV POKAZATELJA                      | BROJNIK                  | NAZIVNIK                       |
|--|--------------------------|--------------------------------|
| koeficijent obrta ukupne imovine       | Ukupni prihod            | ukupna imovina                 |
| koeficijent obrta kratkotrajne imovine | Ukupni prihod            | kratkotrajna imovina           |
| koeficijent obrta potraživanja         | Prihod od prodaje        | Potraživanja                   |
| Trajanje naplate potraživanja u danima | broj dana u godini (365) | koeficijent obrta potraživanja |

Izvor: Žager, K., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str. 178

### 2.2.4. Pokazatelji ekonomičnosti

Pokazatelji ekonomičnosti mjere odnos prihoda i rashoda i pokazuju koliko se prihoda ostvari po jedinici rashoda. Računaju se na temelju podataka iz računa dobiti iz gubitka.<sup>32</sup>

<sup>29</sup> Žager, K., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str. 177

<sup>30</sup> Žager, K., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str. 178

<sup>31</sup> Pervan, I. (2014): Menadžersko računovodstvo I., nastavni materijali s predavanja, Ekonomski fakultet Split, ak. Godina 2013./2014.

<sup>32</sup> Žager, K., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str. 179

**Tablica 4: Pokazatelji ekonomičnosti**

| NAZIV POKAZATELJA                   | BROJNIK             | NAZIVNIK            |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| ekonomičnost ukupnog poslovanja     | ukupni prihodi      | ukupni rashodi      |
| ekonomičnost poslovanja (prodaje)   | prihodi od prodaje  | Rashodi prodaje     |
| ekonomičnost financiranja           | financijski prihodi | financijski rashodi |
| ekonomičnost izvanrednih aktivnosti | izvanredni prihodi  | izvanredni rashodi  |

Izvor: Žager, K., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str. 179

Poželjno je da koeficijent ekonomičnosti bude što veći broj (prihodi veći od rashoda).

### 2.2.5. Pokazatelji profitabilnosti

Pokazatelji profitabilnosti izražavaju snagu zarade tvrtke, odnosno pokazuju ukupni efekt likvidnosti, upravljanja imovinom i dugom na mogućnost ostvarenja profita. Profitabilnost se može mjeriti u odnosu na obujam prodaje i u odnosu na ulaganja, a izražava se u postotku. Niska profitabilnost ukazuje na propast tvrtke u budućnosti.<sup>33</sup>

**Tablica 5: Pokazatelji profitabilnosti**

| NAZIV POKAZATELJA                          | BROJNIK                     | NAZIVNIK                    |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| neto profitna marža                        | Neto dobit + kamate         | ukupni prihod               |
| Bruto marža profita                        | Dobit prije poreza + kamate | ukupni prihod               |
| neto rentabilnost imovine                  | Neto dobit + kamate         | ukupna imovina              |
| Bruto rentabilnost imovine                 | Dobit prije poreza + kamate | ukupna imovina              |
| Rentabilnost vlastitog kapitala (glavnice) | Neto dobit                  | vlastiti kapital (glavnica) |

Izvor: Žager, K., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str. 180

<sup>33</sup> Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžmet, RRIF plus d.o.o., Zagreb, str. 401

### 3. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA PODUZEĆA TOMMY D.O.O.

Analiza financijskih izvještaja podrazumijeva primjenu različitih analitičkih instrumenata i postupaka pomoću kojih se podaci iz financijskih izvještaja pretvaraju u informacije relevantne za odlučivanje i upravljanje, te omogućava različite usporedbe važne za donošenje poslovnih odluka sagledavanjem sljedećih pozicija:<sup>34</sup>

- Unutar poduzeća: obično se uspoređuju podaci na vremenskoj osnovi ili za različite kategorije financijskih izvještaja;
- Među poduzećima: omogućava sagledavanje tržišne pozicije i kompetitivnih prednosti;
- U odnosu na industrijske prosjeke: osigurava informaciju o relevantnom položaju u odnosu na industriju.

Korisnici financijskih informacija koje se dobivaju analizom financijskih izvješća tvrtke su dioničari, vjerovnici, potencijalni investitori, financijski analitičari, brokeri, porezne vlasti, gospodarske (obrtničke) komore i udruge poslodavaca, sindikalne organizacije, vladina tijela i tijela organa lokalne uprave. Različiti subjekti imaju interes za različite aspekte tvrtke. Lokalna zajednica, vlada i zaposlenici zainteresirani su za podatke o broju i trendu broja zaposlenih, poštivanju ekoloških standarda, standarda sigurnosti na radu, podmirivanju obveza i doprinosa. Dioničari su zainteresirani za kretanje cijena dionica i dividende, dok su vjerovnici zainteresirani za mogućnost servisiranja obveza i vjerojatnost bankrota tvrtke.<sup>35</sup>

Menadžment tvrtke koristi također analizu financijskih izvještaja, s tim da se za interne potrebe izvješća u pravilu sastavljaju s većom frekvencijom, kako bi omogućila donošenje objektiviziranih poslovnih odluka. U interne svrhe analiza financijskih izvješća koristi se:<sup>36</sup>

- kao baza za prognozu budućih uvjeta, te planiranje budućeg poslovanja i razvitka,
- kao baza za pregovore s potencijalnim vjerovnicima i investitorima,

---

<sup>34</sup> Aljinović, Barać, Ž. (2016): Računovodstvo novčanih tijekova, nastavni materijali s predavanja, Ekonomski fakultet Split, ak. Godina 2016./2017.

<sup>35</sup> Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžmet, RRIF plus d.o.o., Zagreb, str. 385

<sup>36</sup> Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžmet, RRIF plus d.o.o., Zagreb, str. 386

- kao instrument interne revizije i kontrole.

Četiri su osnovne grupe analitičkih sredstava i metoda financijske analize:<sup>37</sup>

1. horizontalna analiza (komparativni financijski izvještaji te sagledavanje tendencije pomoću serije indeksa)
2. vertikalna analiza (strukturni financijski izvještaji)
3. analiza pomoću pokazatelja (ratio analiza)
4. specijalizirane analize.

### **3.1. Horizontalna analiza**

Horizontalna analiza je usporedni prikaz apsolutnih svota najvažnijih pozicija bilance i računa dobiti i gubitka i promjene tih svota tijekom vremena (za više uzastopnih godišnjih izvješća).<sup>38</sup>

Za potrebe horizontalne analize potrebno je izraditi komparativne financijske izvještaje, kojima se analizira (uspoređuje) postotna promjena pozicija u financijskim izvještajima kroz duže vremensko razdoblje.

Horizontalna analiza se koristi kada se želi uočiti uzrok promjene, procijeniti je li promjena povoljna ili ne, ali isto tako za procjenu vjerojatnosti da se takav trend nastavi i dalje.<sup>39</sup>

---

<sup>37</sup> Aljinović, Barać, Ž. (2016): Računovodstvo novčanih tijekova, nastavni materijali s predavanja, Ekonomski fakultet Split, ak. Godina 2016./2017.

<sup>38</sup> Belak, V. (1995): Menadžersko računovodstvo, RRF, Zagreb, str. 93

<sup>39</sup> Aljinović, Barać, Ž. (2016): Računovodstvo novčanih tijekova, nastavni materijali s predavanja, Ekonomski fakultet Split, ak. Godina 2016./2017.

### 3.1.1. Horizontalna analiza bilance

Horizontalna analiza bilance provest će se na temelju prikaza bilance poduzeća za promatrano razdoblje od 2009. do 2015. godine te će se utvrditi kretanje i promjene stavki bilance.

**Tablica 6: Prikaz bilance poduzeća za razdoblje od 2009. do 2015. godine u 000kn**

| GODINA   | 2009.          | 2010.          | 2011.          | 2012.          | 2013.          | 2014.          | 2015.          |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>AKTIVA</b>  |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Dugotrajna imovina</b>                                    | <b>274.087</b> | <b>289.114</b> | <b>254.649</b> | <b>576.963</b> | <b>545.340</b> | <b>627.541</b> | <b>696.225</b> |
| Nematerijalna imovina  | 30.063         | 17.342         | 9.572          | 120.353        | 120.284        | 120.054        | 120.260        |
| Nekretnine, postrojenja i oprema                             | 214.539        | 260.889        | 237.159        | 444.193        | 412.739        | 472.273        | 510.372        |
| Financijska imovina  | 29.485         | 8.264          | 5.299          | 10.111         | 10.011         | 32.908         | 63.287         |
| Odgodena porezna imovina                                     | 0              | 2.619          | 2.619          | 2.306          | 2.306          | 2.306          | 2.306          |
| <b>Kratkotrajna imovina</b>                                  | <b>150.981</b> | <b>178.068</b> | <b>197.949</b> | <b>193.094</b> | <b>215.919</b> | <b>218.044</b> | <b>247.710</b> |
| Zalihe   | 93.436         | 99.405         | 105.951        | 142.025        | 162.102        | 162.080        | 173.950        |
| Potraživanja od kupaca                                       | 21.367         | 36.346         | 36.861         | 33.341         | 41.166         | 37.548         | 34.293         |
| Potraživanja od povezanih poduzetnika                        | 0              | 0              |                | 8              | 199            | 95             | 1.325          |
| Ostala potraživanja  | 1.607          | 4.438          | 4.711          | 7.281          | 3.135          | 6.534          | 13.321         |
| Financijska imovina  | 25.726         | 27.497         | 40.809         | 103            | 477            | 460            | 13.517         |
| Novac i novčani ekvivalenti                                  | 8.845          | 10.382         | 9.617          | 10.336         | 8.840          | 11.327         | 11.304         |
| <b>Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obr. Prihodi</b>     | <b>17.867</b>  | <b>26.400</b>  | <b>23.741</b>  | <b>20.312</b>  | <b>24.722</b>  | <b>22.332</b>  | <b>29.584</b>  |
| <b>UKUPNO AKTIVA</b>   | <b>442.935</b> | <b>493.582</b> | <b>476.339</b> | <b>790.369</b> | <b>785.981</b> | <b>867.917</b> | <b>973.519</b> |
| <b>PASIVA</b>  |                |                |                |                |                |                |                |
| Kapital i rezerve  | 45.820         | 20.259         | 33.230         | 50.430         | 89.559         | 153.089        | 243.822        |
| Upisani kapital  | 26             | 26             | 26             | 26             | 51.000         | 89.500         | 153.000        |
| Kapitalne rezerve  | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Revalorizacijske rezerve                                     | 1              | 1              | 1              | 1              | 1              | 1              | 1              |
| Zadržana dobit   | 15.803         | 15.128         | 15.489         | 25.236         | 29             | 58             | 175            |
| Prenešeni gubitak  |                |                |                |                |                |                | 11.686         |
| Dobit-Gubitak poslovne godine                                | 29.990         | 5.104          | 17.714         | 25.167         | 38.529         | 63.530         | 102.332        |
| <b>Rezerviranja</b>  | <b>1.181</b>   | <b>1.181</b>   | <b>1.181</b>   | <b>1.181</b>   | <b>113</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>Dugoročne obveze</b>                                      | <b>50.683</b>  | <b>82.638</b>  | <b>95.095</b>  | <b>137.918</b> | <b>167.429</b> | <b>194.173</b> | <b>208.542</b> |
| <b>Kratkoročne obveze</b>                                    | <b>343.757</b> | <b>387.515</b> | <b>345.789</b> | <b>599.839</b> | <b>527.815</b> | <b>518.680</b> | <b>519.998</b> |
| Obveze prema pov. Poduzećima                                 | 0              | 0              | 0              | 988            | 294            | 71             | 1.198          |
| Obveze za zajmove depozite i sl.                             | 3.239          | 174            | 107            | 55.791         | 45.124         | 31.287         | 21.028         |
| Obveze prema bankama i drugim fin. Institucijama             | 84.858         | 104.998        | 42.737         | 110.578        | 116.377        | 134.136        | 100.430        |
| Obveze prema dobavljačima                                    | 225.722        | 249.253        | 261.096        | 375.301        | 306.588        | 313.583        | 321.636        |
| Obveze po vrijednosnim papirima                              | 8.370          | 8.844          | 23.470         | 29.068         | 26.731         | 2.230          | 19.816         |
| Obveze prema zaposlenima                                     | 5.518          | 6.253          | 6.426          | 8.943          | 9.096          | 9.961          | 10.653         |
| Obveze za poreze doprinose i sl.                             | 13.656         | 11.828         | 7.448          | 12.928         | 19.307         | 11.056         | 37.378         |
| Ostale kratkoročne obveze                                    | 2.394          | 6.165          | 4.505          | 6.242          | 4.298          | 16.356         | 7.859          |
| <b>Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja</b> | <b>1.494</b>   | <b>1.989</b>   | <b>1.044</b>   | <b>1.001</b>   | <b>1.065</b>   | <b>1.975</b>   | <b>1.157</b>   |
| <b>UKUPNO PASIVA</b>   | <b>442.935</b> | <b>493.582</b> | <b>476.339</b> | <b>790.369</b> | <b>785.981</b> | <b>867.917</b> | <b>973.519</b> |

Izvor: Izrada autora prema podacima s [www.fina/javna-objava](http://www.fina/javna-objava)

**Tablica 7: Apsolutna promjena bilance u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

| <b>GODINA</b>  | <b>2010.</b>   | <b>2011.</b>   | <b>2012.</b>   | <b>2013.</b>   | <b>2014.</b>  | <b>2015.</b>   |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>AKTIVA</b>  |                |                |                |                |               |                |
| <b>Dugotrajna imovina</b>                                    | <b>15.027</b>  | <b>-34.465</b> | <b>322.314</b> | <b>-31.623</b> | <b>82.201</b> | <b>68.684</b>  |
| Nematerijalna imovina  | -12.721        | -7.770         | 110.781        | -69            | -230          | 206            |
| Nekretnine, postrojenja i oprema                             | 46.350         | -23.730        | 207.034        | -31.454        | 59.534        | 38.099         |
| Financijska imovina  | -21.221        | -2.965         | 4.812          | -100           | 22.897        | 30.379         |
| Odgodena porezna imovina                                     | 2.619          | 0              | -313           | 0              | 0             | 0              |
| <b>Kratkotrajna imovina</b>                                  | <b>27.087</b>  | <b>19.881</b>  | <b>-4.855</b>  | <b>22.825</b>  | <b>2.125</b>  | <b>29.666</b>  |
| Zalihe   | 5.969          | 6.546          | 36.074         | 20.077         | -22           | 11.870         |
| Potraživanja od kupaca                                       | 14.979         | 515            | -3.520         | 7.825          | -3.618        | -3.255         |
| Potraživanja od pov. Poduzetnika                             | 0              | 0              | 8              | 191            | -104          | 1.230          |
| Ostala potraživanja  | 2.831          | 273            | 2.570          | -4.146         | 3.399         | 6.787          |
| Financijska imovina  | 1.771          | 13.312         | -40.706        | 374            | -17           | 13.057         |
| Novac i novčani ekvivalenti                                  | 1.537          | -765           | 719            | -1.496         | 2.487         | -23            |
| <b>Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obr. Prihodi</b>     | <b>8.533</b>   | <b>-2.659</b>  | <b>-3.429</b>  | <b>4.410</b>   | <b>-2.390</b> | <b>7.252</b>   |
| <b>UKUPNO AKTIVA</b>   | <b>50.647</b>  | <b>-17.243</b> | <b>314.030</b> | <b>-4.388</b>  | <b>81.936</b> | <b>105.602</b> |
| <b>PASIVA</b>  |                |                |                |                |               |                |
| <b>Kapital i rezerve</b>                                     | <b>-25.561</b> | <b>12.971</b>  | <b>17.200</b>  | <b>39.129</b>  | <b>63.530</b> | <b>90.733</b>  |
| Upisani kapital  | 0              | 0              | 0              | 50.974         | 38.500        | 63.500         |
| Kapitalne rezerve  | 0              | 0              | 0              | 0              | 0             | 0              |
| Revalorizacijske rezerve                                     | 0              | 0              | 0              | 0              | 0             | 0              |
| Zadržana dobit   | -675           | 361            | 9.747          | -25.207        | 29            | 117            |
| Preneseni gubitak  | 0              | 0              | 0              | 0              | 0             | 11.686         |
| Dobit-Gubitak poslovne godine                                | -24.886        | 12.610         | 7.453          | 13.362         | 25.001        | 38.802         |
| <b>Rezerviranja</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>-1.068</b>  | <b>-113</b>   | <b>0</b>       |
| <b>Dugoročne obveze</b>                                      | <b>31.955</b>  | <b>12.457</b>  | <b>42.823</b>  | <b>29.511</b>  | <b>26.744</b> | <b>14.369</b>  |
| <b>Kratkoročne obveze</b>                                    | <b>43.758</b>  | <b>-41.726</b> | <b>254.050</b> | <b>-72.024</b> | <b>-9.135</b> | <b>1.318</b>   |
| Obveze prema povezanim poduzećima                            | 0              | 0              | 988            | -694           | -223          | 1.127          |
| Obveze za zajmove depozite i sl.                             | -3.065         | -67            | 55.684         | -10.667        | 13.837        | -10.259        |
| Obveze prema bankama i drugim fin. Institucijama             | 20.140         | -62.261        | 67.841         | 5.799          | 17.759        | -33.706        |
| Obveze prema dobavljačima                                    | 23.531         | 11.843         | 114.205        | -68.713        | 6.995         | 8.053          |
| Obveze po vrijednosnim papirima                              | 474            | 14.626         | 5.598          | -2.337         | 24.501        | 17.586         |
| Obveze prema zaposlenima                                     | 735            | 173            | 2.517          | 153            | 865           | 692            |
| Obveze za poreze doprinose i sl.                             | -1.828         | -4.380         | 5.480          | 6.379          | -8.251        | 26.322         |
| Ostale kratkoročne obveze                                    | 3.771          | -1.660         | 1.737          | -1.944         | 12.058        | -8.497         |
| <b>Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja</b> | <b>495</b>     | <b>-945</b>    | <b>-43</b>     | <b>64</b>      | <b>910</b>    | <b>-818</b>    |
| <b>UKUPNO PASIVA</b>   | <b>50.647</b>  | <b>-17.243</b> | <b>314.030</b> | <b>-4.388</b>  | <b>81.936</b> | <b>105.602</b> |

Izvor: Izrada autora prema podacima s [www.fina.gov.hr](http://www.fina.gov.hr)

**Tablica 8: Postotna promjena bilance u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

| GODINA   | 2010.           | 2011.          | 2012.          | 2013.           | 2014.          | 2015.          |
|--|-----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| <b>AKTIVA</b>  |                 |                |                |                 |                |                |
| <b>Dugotrajna imovina</b>                                    | <b>5,20%</b>    | <b>-13,53%</b> | <b>55,86%</b>  | <b>-5,80%</b>   | <b>13,10%</b>  | <b>9,87%</b>   |
| Nematerijalna imovina  | -73,35%         | -81,17%        | 92,05%         | -0,06%          | -0,19%         | 0,17%          |
| Nekretnine, postrojenja i oprema                             | 17,77%          | -10,01%        | 46,61%         | -7,62%          | 12,61%         | 7,46%          |
| Financijska imovina  | -256,79%        | -55,95%        | 47,59%         | -1,00%          | 69,58%         | 48,00%         |
| Odgođena porezna imovina                                     | 100,00%         | 0,00%          | -13,57%        | 0,00%           | 0,00%          | 0,00%          |
| <b>Kratkotrajna imovina</b>                                  | <b>15,21%</b>   | <b>10,04%</b>  | <b>-2,51%</b>  | <b>10,57%</b>   | <b>0,97%</b>   | <b>11,98%</b>  |
| Zalihe   | 6,00%           | 6,18%          | 25,40%         | 12,39%          | -0,01%         | 6,82%          |
| Potraživanja od kupaca                                       | 41,21%          | 1,40%          | -10,56%        | 19,01%          | -9,64%         | -9,49%         |
| Potraživanja od povezanih poduzetnika                        | -               | -              | 100,00%        | 95,98%          | -109,47%       | 92,83%         |
| Ostala potraživanja  | 63,79%          | 5,79%          | 35,30%         | -132,25%        | 52,02%         | 50,95%         |
| Financijska imovina  | 6,44%           | 32,62%         | -39520,39%     | 78,41%          | -3,70%         | 96,60%         |
| Novac i novčani ekvivalenti                                  | 14,80%          | -7,95%         | 6,96%          | -16,92%         | 21,96%         | -0,20%         |
| <b>Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obr. Prihodi</b>     | <b>32,32%</b>   | <b>-11,20%</b> | <b>-16,88%</b> | <b>17,84%</b>   | <b>-10,70%</b> | <b>24,51%</b>  |
| <b>UKUPNO AKTIVA</b>   | <b>10,26%</b>   | <b>-3,62%</b>  | <b>39,73%</b>  | <b>-0,56%</b>   | <b>9,44%</b>   | <b>10,85%</b>  |
| <b>PASIVA</b>  |                 |                |                |                 |                |                |
| <b>Kapital i rezerve</b>                                     | <b>-126,17%</b> | <b>39,03%</b>  | <b>34,11%</b>  | <b>43,69%</b>   | <b>41,50%</b>  | <b>37,21%</b>  |
| Upisani kapital  | 0,00%           | 0,00%          | 0,00%          | 99,95%          | 43,02%         | 41,50%         |
| Kapitalne rezerve  | -               | -              | -              | -               | -              | -              |
| Revalorizacijske rezerve                                     | 0,00%           | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%           | 0,00%          | 0,00%          |
| Zadržana dobit   | -4,46%          | 2,33%          | 38,62%         | 86920,69%       | 50,00%         | 66,86%         |
| Preneseni gubitak  | -               | -              | -              | -               | -              | 100,00%        |
| Dobit-Gubitak posl. godine                                   | -487,58%        | 71,19%         | 29,61%         | 34,68%          | 39,35%         | 37,92%         |
| <b>Rezerviranja</b>  | <b>0,00%</b>    | <b>0,00%</b>   | <b>0,00%</b>   | <b>-945,13%</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>Dugoročne obveze</b>                                      | <b>38,67%</b>   | <b>13,10%</b>  | <b>31,05%</b>  | <b>17,63%</b>   | <b>13,77%</b>  | <b>6,89%</b>   |
| <b>Kratkoročne obveze</b>                                    | <b>11,29%</b>   | <b>-12,07%</b> | <b>42,35%</b>  | <b>-13,65%</b>  | <b>-1,76%</b>  | <b>0,25%</b>   |
| Obveze prema povezanim poduzećima                            | -               | -              | 100,00%        | -236,05%        | -314,08%       | 94,07%         |
| Obveze za zajmove depozite i sl.                             | 1761,49%        | -62,62%        | 99,81%         | -23,64%         | -44,23%        | -48,79%        |
| Obveze prema bankama i dr. fin. Institucijama                | 19,18%          | 145,68%        | 61,35%         | 4,98%           | 13,24%         | -33,56%        |
| Obveze prema dobavljačima                                    | 9,44%           | 4,54%          | 30,43%         | -22,41%         | 2,23%          | 2,50%          |
| Obveze po vrijednosnim papirima                              | 5,36%           | 62,32%         | 19,26%         | -8,74%          | -1098,70%      | 88,75%         |
| Obveze prema zaposlenima                                     | 11,75%          | 2,69%          | 28,14%         | 1,68%           | 8,68%          | 6,50%          |
| Obveze za poreze doprinose i slično                          | -15,45%         | -58,81%        | 42,39%         | 33,04%          | -74,63%        | 70,42%         |
| Ostale kratkoročne obveze                                    | 61,17%          | -36,85%        | 27,83%         | -45,23%         | 73,72%         | 108,12%        |
| <b>Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja</b> | <b>24,89%</b>   | <b>-90,52%</b> | <b>-4,30%</b>  | <b>6,01%</b>    | <b>46,08%</b>  | <b>-70,70%</b> |
| <b>UKUPNO PASIVA</b>   | <b>10,26%</b>   | <b>-3,62%</b>  | <b>39,73%</b>  | <b>-0,56%</b>   | <b>9,44%</b>   | <b>10,85%</b>  |

 Izvor: Izrada autora prema podacima s [www.fina.gov.hr](http://www.fina.gov.hr)



U tablicama 7 i 8 izračunate su apsolutne i postotne promjene pojedinih pozicija bilance u odnosu na prethodne godine.

Dugotrajna imovina u promatranom razdoblju uglavnom bilježi rast, izuzevši 2011. i 2013. godinu kada je zabilježeno smanjenje za 5,80% u odnosu na prethodnu godinu. Do značajnog povećanja dugotrajne imovine došlo je u 2012. godini kada je porasla za 55,86% u odnosu na 2011. godinu. Na takvo povećanje dugotrajne imovine utjecaj je imalo preuzimanje dijela poslovanja poduzeća Kerum d.o.o. i pripajanje društva Tommy nekretnine d.o.o. u 2012. godini.

Kratkotrajna imovina bilježi rast u svim promatranim razdobljima, osim u 2013. godini kada je zabilježeno smanjenje od 5,80% u odnosu na prethodnu godinu. Kao i kod dugotrajne imovine, najveći rast zabilježen je 2012. godine kada je porasla za 55,86% u odnosu na 2011. godinu.

Vrijednost ukupne aktive prati trend dugotrajne imovine. Raste u svim razdobljima osim u 2011. i 2013. godini.

Ako promatramo promjene pozicija pasive iz prethodnih tablica je vidljivo kako kapital i rezerve, nakon značajnog smanjenja u 2010. godini kada su se smanjile za 126,17% u odnosu na 2009. godinu, u sljedećim razdobljima kontinuirano rastu. Uglavnom se bilježi rast za 30-45% u odnosu na prethodne godine.

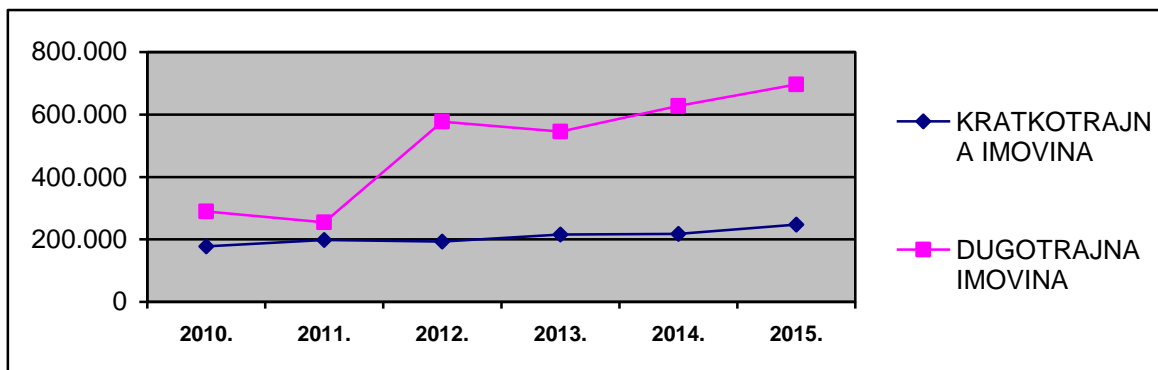
Upisani kapital je u 2013. godini porastao za 99,95% u odnosu na 2012. godinu, a onda za 41,50% u 2014. i 37,21% u 2015. godini. Naime, povećanje je posljedica odluke društva da se poveća temeljni kapital radi smanjenja rizika likvidnosti i poboljšanja strukture izvora financiranja.

Dugoročne obveze rastu od 2010. do 2015. godine, iako je povećanje bilo značajnije u 2010. godini kada su porasle za 38,67% u odnosu na prethodnu godinu, dok je 2015. godine zabilježen rast za tek 6,87% u odnosu na 2014. godinu.

Do smanjenja kratkoročnih obveza došlo je u 2011. i 2013. godini kada su smanjene za oko 13%, te u 2014. kada je zabilježeno smanjenje za tek 1,76% u odnosu na prethodnu godinu.

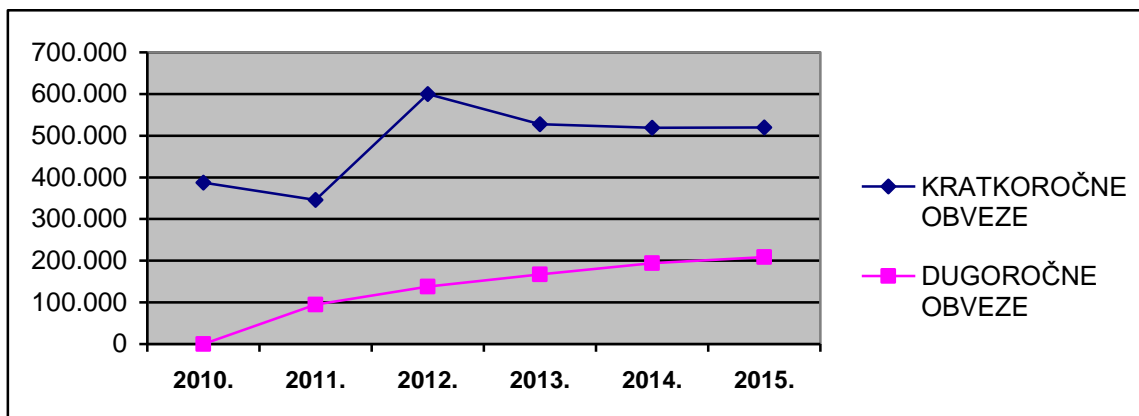
Rastom poduzeća, otvaranjem novih prodajnih mjesta te povećanjem tržišnog udjela poduzeća očekivano je da raste i broj zaposlenih, a samim time i obveze prema zaposlenima. Najveće povećanje obveza prema zaposlenima zabilježeno je 2012. godine kada su porasle za 28,14% u odnosu na prethodnu godinu.

Kretanja kratkotrajne i dugotrajne imovine te kratkoročnih i dugoročnih obveza prikazano je sljedećim grafovima.



**Grafikon 1: Kretanje kratkotrajne i dugotrajne imovine u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

Izvor: Izrada autora prema podacima s [www.fina/javna-objava](http://www.fina/javna-objava)



**Grafikon2: Kretanje kratkoročnih i dugoročnih obveza u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

Izvor: Izrada autora prema podacima s [www.fina/javna-objava](http://www.fina/javna-objava)

### 3.1.2. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka

U sljedećoj tablici prikazan je račun dobiti i gubitka na temelju kojeg će se provesti horizontalna analiza te utvrditi kretanje prihoda, rashoda i dobiti poduzeća. Nakon provedene analize prihvatiti će se ili odbaciti postavljene hipoteze H1 i H2.

**Tablica 9: Račun dobiti i gubitka za razdoblje od 2009. do 2015. godine**

| GODINA                             | 2009.                | 2010.                | 2011.                | 2012.                | 2013.                | 2014.                | 2015.                |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>POSLOVNI PRIHODI</b>            | <b>1.135.439.722</b> | <b>1.281.852.215</b> | <b>1.293.956.812</b> | <b>1.779.849.000</b> | <b>1.976.282.000</b> | <b>2.065.616.000</b> | <b>2.263.908.000</b> |
| Prihodi od prodaje                 | 1.066.585.279        | 1.219.098.331        | 1.216.078.229        | 1.669.318.000        | 1.856.318.000        | 2.045.379.000        | 2.249.133.000        |
| Ostali prihodi                     | 68.854.443           | 62.753.884           | 77.878.583           | 110.531.000          | 119.964.000          | 20.137.000           | 14.775.000           |
| <b>POSLOVNI RASHODI</b>            | <b>1.104.829.713</b> | <b>1.264.243.170</b> | <b>1.278.479.483</b> | <b>1.748.397.000</b> | <b>1.922.126.000</b> | <b>1.985.867.000</b> | <b>2.138.695.000</b> |
| Troškovi sir. I mat.               | 25.207.865           | 29.627.273           | 29.723.636           | 49.823.000           | 48.435.000           | 52.957.000           | 52.970.000           |
| Troškovi prodane robe              | 873.971.370          | 1.000.598.380        | 1.012.089.892        | 1.370.399.000        | 1.505.997.000        | 1.562.055.000        | 1.697.232.000        |
| Ostali vanjski troškovi:           | 42.517.249           | 44.089.347           | 42.724.967           | 64.890.000           | 75.284.000           | 85.450.000           | 95.730.000           |
| Troškovi osoblja:                  |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |
| Neto plaće i nadnice               | 55.823.996           | 65.249.153           | 67.170.137           | 91.837.000           | 98.611.000           | 107.478.000          | 118.854.000          |
| Troš. Poreza i dop. iz plaće       | 19.915.298           | 22.621.446           | 22.853.136           | 30.262.000           | 32.147.000           | 35.008.000           | 36.628.000           |
| Doprinosi na plaće                 | 13.027.600           | 15.113.749           | 15.484.011           | 19.253.000           | 19.921.000           | 23.946.000           | 25.560.000           |
| Amort. Dug. Im.                    | 43.638.534           | 59.758.604           | 61.042.939           | 84.598.000           | 103.891.000          | 80.324.000           | 70.631.000           |
| Ostali troškovi                    | 19.110.217           | 20.415.806           | 21.195.660           | 28.075.000           | 30.431.000           | 31.804.000           | 36.042.000           |
| Vrij. uskl. dug. Imovine           | 4.518.485            | 0                    | 0                    | 0                    | 0                    | 0                    | 0                    |
| Vrij. uskl. Kr. im.                | 5.128                | 193.317              | 327.369              | 1.291.000            | 2.966.000            | 985.000              | 460.000              |
| Rezerviranja                       | 1.161.281            | 0                    | 0                    | 0                    | 0                    | 0                    | 0                    |
| Ostali poslovni Rashodi            | 5.932.690            | 6.576.095            | 5.867.736            | 7.969.000            | 4.443.000            | 5.860.000            | 4.588.000            |
| <b>FINANCIJSKI PRIHODI</b>         | <b>15.816.935</b>    | <b>18.676.768</b>    | <b>19.987.642</b>    | <b>5.651.000</b>     | <b>1.168.000</b>     | <b>992.000</b>       | <b>1.605.000</b>     |
| <b>FINANCIJSKI RASHODI</b>         | <b>8.459.718</b>     | <b>29.947.328</b>    | <b>13.413.463</b>    | <b>11.936.000</b>    | <b>15.533.000</b>    | <b>15.678.000</b>    | <b>22.092.000</b>    |
| <b>UKUPNI PRIHODI</b>              | <b>1.151.256.657</b> | <b>1.300.950.562</b> | <b>1.313.944.454</b> | <b>1.785.500.000</b> | <b>1.977.450.000</b> | <b>2.066.608.000</b> | <b>2.265.513.000</b> |
| <b>UKUPNI RASHODI</b>              | <b>1.113.289.431</b> | <b>1.294.190.498</b> | <b>1.291.892.946</b> | <b>1.760.333.000</b> | <b>1.937.659.000</b> | <b>2.001.545.000</b> | <b>2.160.787.000</b> |
| Dobit razdoblja prije oporezivanja | 37.967.226           | 6.760.064            | 22.051.508           | 25.167.000           | 39.791.000           | 65.063.000           | 104.726.000          |
| Porez na dobit                     | 7.976.746            | 1.655.718            | 4.337.281            | 0                    | 1.262.000            | 1.533.000            | 2.394.000            |
| <b>DOBIT RAZDOBLJA</b>             | <b>29.990.480</b>    | <b>5.104.346</b>     | <b>17.714.227</b>    | <b>25.167.000</b>    | <b>38.529.000</b>    | <b>63.530.000</b>    | <b>102.332.000</b>   |

Izvor: Izrada autora prema podacima s [www.fina/javna-objava](http://www.fina/javna-objava)

**Tablica 10: Apsolutna promjena računa dobiti i gubitka za razdoblje od 2010. do 2015. godine**

| <b>GODINA</b>                        | <b>2010.</b>       | <b>2011.</b>       | <b>2012.</b>       | <b>2013.</b>       | <b>2014.</b>      | <b>2015.</b>       |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| <b>POSLOVNI PRIHODI</b>              | <b>146.412.493</b> | <b>12.104.597</b>  | <b>472.319.167</b> | <b>196.433.000</b> | <b>89.334.000</b> | <b>198.292.000</b> |
| Prihodi od prodaje                   | 152.513.052        | -3.020.102         | 441.256.231        | 187.000.000        | 189.061.000       | 203.754.000        |
| Ostali prihodi                       | -6.100.559         | 15.124.699         | 31.062.936         | 9.433.000          | -99.827.000       | -5.362.000         |
| <b>POSLOVNI RASHODI</b>              | <b>159.413.457</b> | <b>14.236.313</b>  | <b>469.917.517</b> | <b>173.729.000</b> | <b>63.741.000</b> | <b>152.828.000</b> |
| Troškovi sir. i mat.                 | 4.419.408          | 96.363             | 20.099.364         | -1.388.000         | 4.522.000         | 13.000             |
| Troškovi prodane robe                | 126.627.010        | 11.491.512         | 358.309.108        | 135.598.000        | 56.058.000        | 135.177.000        |
| Ostali vanjski troškovi:             | 1.572.098          | -1.364.380         | 22.165.033         | 10.394.000         | 10.166.000        | 10.280.000         |
| Troškovi osoblja:                    |                    |                    |                    |                    |                   |                    |
| Neto plaće i nadnice                 | 9.425.157          | 1.920.984          | 24.666.863         | 6.774.000          | 8.867.000         | 11.376.000         |
| Troškovi poreza i doprinosa iz plaće | 2.706.148          | 231.690            | 7.408.864          | 1.885.000          | 2.861.000         | 1.620.000          |
| Doprinosi na plaće                   | 2.086.149          | 370.262            | 3.768.989          | 668.000            | 4.025.000         | 1.614.000          |
| Amortizacija dug. im.                | 16.120.070         | 1.284.335          | 23.555.061         | 19.293.000         | -23.567.000       | -9.693.000         |
| Ostali troškovi                      | 1.305.589          | 779.854            | 6.879.340          | 2.356.000          | 1.373.000         | 4.238.000          |
| Vrij. Uskl. dug. Imovine             | -4.518.485         | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Vrij. Uskl. kr. Imovine              | 188.189            | 134.052            | 963.631            | 1.675.000          | -1.981.000        | -525.000           |
| Rezerviranja                         | -1.161.281         | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Ostali poslovni rashodi              | 643.405            | -708.359           | 2.101.264          | -3.526.000         | 1.417.000         | -1.272.000         |
| <b>FINANCIJSKI PRIHODI</b>           | <b>2.859.833</b>   | <b>-12.262.147</b> | <b>-763.621</b>    | <b>-4.483.000</b>  | <b>-176.000</b>   | <b>613.000</b>     |
| <b>FINANCIJSKI RASHODI</b>           | <b>21.487.610</b>  | <b>-16.533.865</b> | <b>-1.477.463</b>  | <b>3.597.000</b>   | <b>145.000</b>    | <b>6.414.000</b>   |
| <b>UKUPNI PRIHODI</b>                | <b>149.693.905</b> | <b>12.993.892</b>  | <b>471.555.546</b> | <b>191.950.000</b> | <b>89.158.000</b> | <b>198.905.000</b> |
| <b>UKUPNI RASHODI</b>                | <b>180.901.067</b> | <b>-2.297.552</b>  | <b>468.440.054</b> | <b>177.326.000</b> | <b>63.886.000</b> | <b>159.242.000</b> |
| Dobit razdoblja prije oporezivanja   | -31.207.162        | 15.291.444         | 3.115.492          | 14.624.000         | 25.272.000        | 39.663.000         |
| Porez na dobit                       | -6.321.028         | 2.681.563          | -4.337.281         | 1.262.000          | 271.000           | 861.000            |
| <b>DOBIT RAZDOBLJA</b>               | <b>-24.886.134</b> | <b>12.609.881</b>  | <b>7.452.773</b>   | <b>13.362.000</b>  | <b>25.001.000</b> | <b>38.802.000</b>  |

Izvor: Izrada autora prema podacima s [www.fina/javna-objava](http://www.fina/javna-objava)

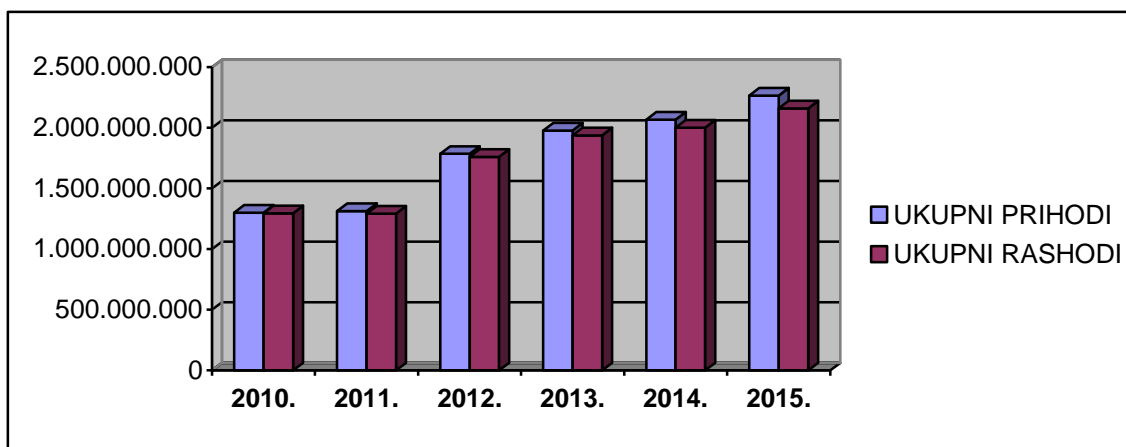
**Tablica 11: Postotna promjena računa dobiti i gubitka za razdoblje od 2010. do 2015. godine**

| <b>GODINA</b>                      | <b>2010.</b>    | <b>2011.</b>    | <b>2012.</b>   | <b>2013.</b>    | <b>2014.</b>   | <b>2015.</b>  |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|
| <b>POSLOVNI PRIHODI</b>            | <b>11,42%</b>   | <b>0,94%</b>    | <b>26,54%</b>  | <b>9,94%</b>    | <b>4,32%</b>   | <b>8,76%</b>  |
| Prihodi od prodaje                 | 12,51%          | -0,25%          | 26,43%         | 10,07%          | 9,24%          | 9,06%         |
| Ostali prihodi                     | -9,72%          | 19,42%          | 28,10%         | 7,86%           | -495,74%       | -36,29%       |
| <b>POSLOVNI RASHODI</b>            | <b>12,61%</b>   | <b>1,11%</b>    | <b>26,88%</b>  | <b>9,04%</b>    | <b>3,21%</b>   | <b>7,15%</b>  |
| Troškovi sir. i mat.               | 14,92%          | 0,32%           | 40,34%         | -2,87%          | 8,54%          | 0,02%         |
| Troškovi prodane robe              | 12,66%          | 1,14%           | 26,15%         | 9,00%           | 3,59%          | 7,96%         |
| Ostali vanjski troškovi:           | 3,57%           | -3,19%          | 34,16%         | 13,81%          | 11,90%         | 10,74%        |
| Troškovi osoblja:                  |                 |                 |                |                 |                |               |
| Neto plaće i nadnice               | 14,44%          | 2,86%           | 26,86%         | 6,87%           | 8,25%          | 9,57%         |
| Troš. Poreza i dop. iz plaće       | 11,96%          | 1,01%           | 24,48%         | 5,86%           | 8,17%          | 4,42%         |
| Doprinosi na plaće                 | 13,80%          | 2,39%           | 19,58%         | 3,35%           | 16,81%         | 6,31%         |
| Amortizacija dug. Imovine          | 26,98%          | 2,10%           | 27,84%         | 18,57%          | -29,34%        | -13,72%       |
| Ostali troškovi                    | 6,39%           | 3,68%           | 24,50%         | 7,74%           | 4,32%          | 11,76%        |
| Vrij. Uskl. dug. Imovine           | -               | -               | -              | -               | -              | -             |
| Vrij. Uskl. kr. Imovine            | 97,35%          | 40,95%          | 74,64%         | 56,47%          | -201,12%       | -114,13%      |
| Rezerviranja                       | -               | -               | -              | -               | -              | -             |
| Ostali poslovni rashodi            | 9,78%           | -12,07%         | 26,37%         | -79,36%         | 24,18%         | -27,72%       |
| <b>FINANCIJSKI PRIHODI</b>         | <b>15,31%</b>   | <b>-191,16%</b> | <b>-13,51%</b> | <b>-383,82%</b> | <b>-17,74%</b> | <b>38,19%</b> |
| <b>FINANCIJSKI RASHODI</b>         | <b>71,75%</b>   | <b>-123,26%</b> | <b>-12,38%</b> | <b>23,16%</b>   | <b>0,92%</b>   | <b>29,03%</b> |
| <b>UKUPNI PRIHODI</b>              | <b>11,51%</b>   | <b>0,99%</b>    | <b>26,41%</b>  | <b>9,71%</b>    | <b>4,31%</b>   | <b>8,78%</b>  |
| <b>UKUPNI RASHODI</b>              | <b>13,98%</b>   | <b>-0,18%</b>   | <b>26,61%</b>  | <b>9,15%</b>    | <b>3,19%</b>   | <b>7,37%</b>  |
| Dobit razdoblja prije oporezivanja | -461,64%        | 69,34%          | 12,38%         | 36,75%          | 38,84%         | 37,87%        |
| Porez na dobit                     | -381,77%        | 61,83%          | -              | 100,00%         | 17,68%         | 35,96%        |
| <b>DOBIT RAZDOBLJA</b>             | <b>-487,55%</b> | <b>71,19%</b>   | <b>29,61%</b>  | <b>34,68%</b>   | <b>39,35%</b>  | <b>37,92%</b> |

Izvor: Izrada autora prema podacima s [www.fina/javna-objava](http://www.fina/javna-objava)

U tablici 10 i tablici 11 možemo vidjeti da poduzeće bilježi porast poslovnih prihoda. Najveći porast tih prihoda zabilježen je u 2012. godini kada su porasli za 472.319.167 kn, odnosno za 26,54% u odnosu na 2011. godinu. Isto tako rastu i prihodi od prodaje, osim u 2011. godini kada je zabilježeno smanjenje za 0,25% u odnosu na 2010. godinu.

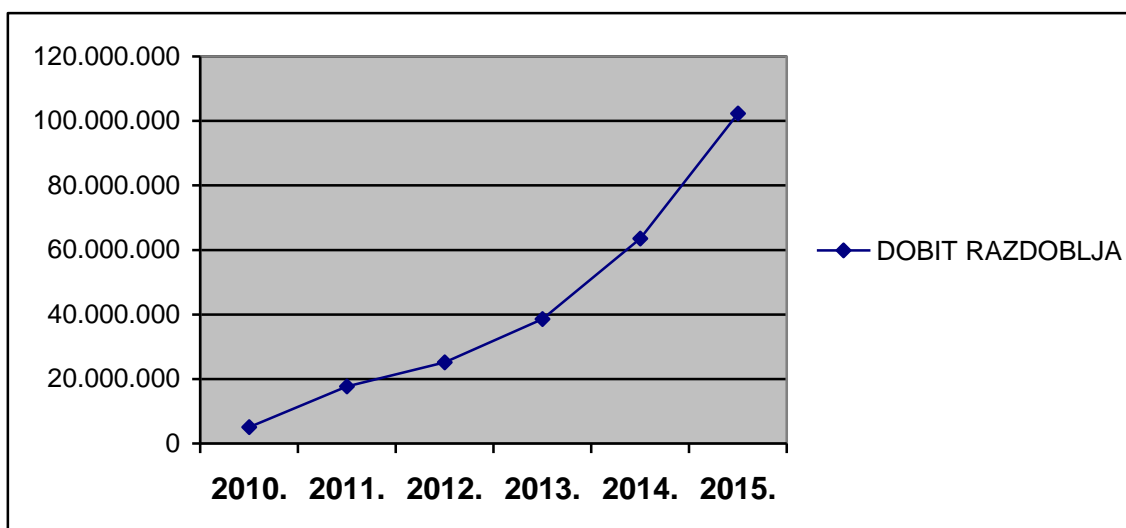
U promatranom razdoblju rastu i poslovni rashodi što je i očekivano obzirom da poduzeće ulaže u poslovanje na način da proširuje poslovanje otvaranjem novih i ulaganje u postojeća prodajna mjesta.



**Grafikon 3: Kretanje ukupnih prihoda i ukupnih rashoda u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

Izvor: Izrada autora prema podacima s [www.fina/javna\\_objava](http://www.fina/javna_objava)

Iz grafikona, koji usporedno prikazuje kretanje ukupnih prihoda i ukupnih rashoda, vidljivo je kako poslovni prihodi u svim promatranim poslovnim godinama rastu i veći su od poslovnih rashoda iz čega proizlazi da poduzeće ostvaruje dobit u promatranom razdoblju. Samo kretanje dobiti prikazano je sljedećim grafikonom.



**Grafikon 4: Kretanje dobiti u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

Izvor: Izrada autora prema podacima s [www.fina/javna\\_objava](http://www.fina/javna_objava)

Grafikon 4 prikazuje rast dobiti od 2010. do 2015. godine, a najveći rast dobiti zabilježen je u 2011. godini kada je porasla za 71,19% u odnosu na prethodnu godinu.

Naime, tijekom promatranih razdoblja dobit je sa 5.104.346 kn koliko je iznosila u 2010. godini rasla do 102.332.000 kn u 2015. godini.

Na temelju provedene analize i donesenih zaključaka o kretanju ukupnih prihoda prihvaća se hipoteza *H1- Poduzeće Tommy d.o.o. svake godine bilježi porast prihoda.*

U promatranom razdoblju od 2010. do 2015. godine uvjeti na tržištu nisu pogodni za opstanak i razvoj poduzeća. Naime, u to vrijeme na tržištu vlada recesija koja je dovela do značajnog porasta nezaposlenosti, posebice 2012. godine kada je broj nezaposlenih dvostruko veći od ponude radnih mjesta. Sama nezaposlenost utječe na smanjenje prihoda stanovništva što rezultira smanjenjem potrošnje i padom prometa.

Unatoč navedenim otežanim uvjetima u kojima je poduzeće Tommy d.o.o. poslovalo nakon provedene analize utvrđeno je da poduzeće svake godine ostvaruje dobit te se na temelju toga prihvaća i hipoteza *H2: Poduzeće Tommy d.o.o. posluje uspješno unatoč otežanim uvjetima poslovanja na tržištu.*

### **3.2. Vertikalna analiza**

Vertikalna analiza prikazuje postotni udjel svake stavke financijskog izvještaja u odnosu na odgovarajući zbroj. Ona se koristi kako bi se prikazao odnos različitih dijelova prema krajnjem zbiru u jednom financijskom izvještaju.<sup>40</sup>

Uobičajena analitička sredstva u vertikalnoj analizi su strukturni financijski izvještaji. Oni su vrlo korisni kod uspoređivanja s drugim poduzećima jer se na taj način prevladavaju razlike u veličini poduzeća te kod uspoređivanja podataka u vremenu kad je u gospodarstvu prisutna inflacija.

U nastavku će se provesti vertikalna analiza bilance, računa dobiti i gubitka te izvještaja o novčanom toku.

---

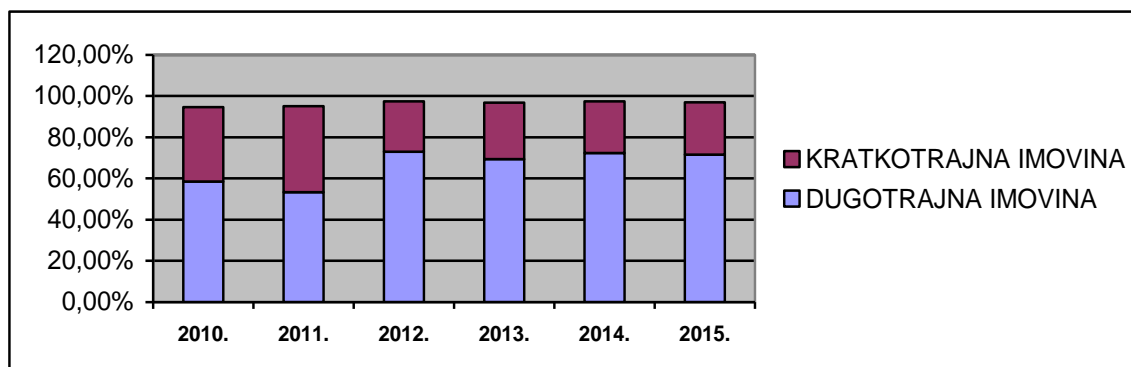
<sup>40</sup> Vujević, I. (2005): Financijska analiza, Ekonomski fakultet Split, Split, str. 123

### 3.2.1. Vertikalna analiza bilance

Tablica 12: Vertikalna analiza aktive bilance za razdoblje od 2010. do 2015. godine

| GODINA   | 2010.          | 2011.          | 2012.          | 2013.          | 2014.          | 2015.          |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Dugotrajna imovina</b>                                | <b>58,57%</b>  | <b>53,46%</b>  | <b>73,00%</b>  | <b>69,38%</b>  | <b>72,30%</b>  | <b>71,52%</b>  |
| Nematerijalna imovina                                    | 3,51%          | 2,01%          | 15,23%         | 15,30%         | 13,83%         | 12,35%         |
| Nekretnine, postrojenja i oprema                         | 52,86%         | 49,79%         | 56,20%         | 52,51%         | 54,41%         | 52,43%         |
| Financijska imovina                                      | 1,67%          | 1,11%          | 1,28%          | 1,27%          | 3,79%          | 6,50%          |
| Odgođena porezna imovina                                 | 0,53%          | 0,55%          | 0,29%          | 0,29%          | 0,27%          | 0,24%          |
| <b>Kratkotrajna imovina</b>                              | <b>36,08%</b>  | <b>41,56%</b>  | <b>24,43%</b>  | <b>27,47%</b>  | <b>25,12%</b>  | <b>25,44%</b>  |
| Zalihe   | 20,14%         | 22,24%         | 17,97%         | 20,62%         | 18,67%         | 17,87%         |
| Potraživanja od kupaca                                   | 7,36%          | 7,74%          | 4,22%          | 5,24%          | 4,33%          | 3,52%          |
| Potraživanja od pov. poduzetnika                         | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,03%          | 0,01%          | 0,14%          |
| Ostala potraživanja                                      | 0,90%          | 0,99%          | 0,92%          | 0,40%          | 0,75%          | 1,37%          |
| Financijska imovina                                      | 5,57%          | 8,57%          | 0,01%          | 0,06%          | 0,05%          | 1,39%          |
| Novac i novčani ekvivalenti                              | 2,10%          | 2,02%          | 1,31%          | 1,12%          | 1,31%          | 1,16%          |
| <b>Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obr. Prihodi</b> | <b>5,35%</b>   | <b>4,98%</b>   | <b>2,57%</b>   | <b>3,15%</b>   | <b>2,57%</b>   | <b>3,04%</b>   |
| <b>UKUPNO AKTIVA</b>                                     | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

Izvor: Izrada autora prema podacima s [www.fina.gov.hr](http://www.fina.gov.hr)



Grafikon 5: Struktura aktive bilance u razdoblju od 2010. do 2015. godine

Izvor: Izrada autora prema podacima s [www.fina.gov.hr](http://www.fina.gov.hr)

Iz tablice i grafikona je vidljivo kako najveći udio u ukupnoj aktivi ima dugotrajna imovina. Njen udio je veći od 50% u svim promatranim razdobljima. U 2010. godini udio dugotrajne imovine u ukupnoj aktivi je 55,57% a u 2015. godini 71,52%.

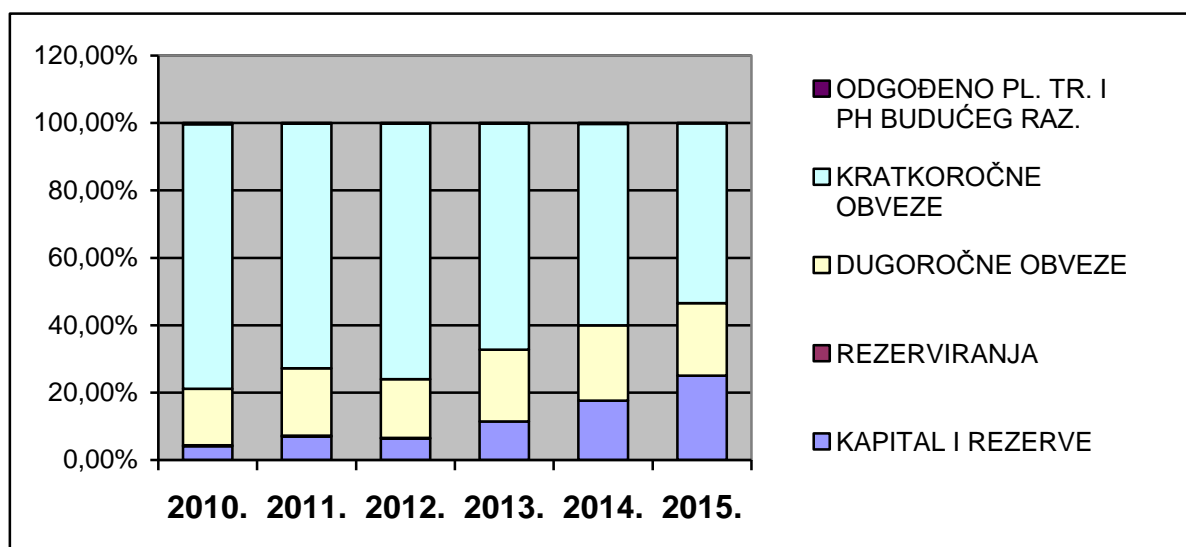
Udio kratkotrajne imovine u ukupnoj aktivi u svim promatranim razdobljima je manji od 50%. U 2015. godini kratkotrajna imovina čini 25,44% ukupne imovine. Kod kratkotrajne imovine najveći udio u ukupnoj aktivi imaju zalihe dok ostale pozicije imaju neznatan udio.



**Tablica 13: Vertikalna analiza pasive bilance u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

| GODINA   | 2010.          | 2011.          | 2012.          | 2013.          | 2014.          | 2015.          |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Kapital i rezerve</b>                                     | <b>4,10%</b>   | <b>6,98%</b>   | <b>6,38%</b>   | <b>11,39%</b>  | <b>17,64%</b>  | <b>25,05%</b>  |
| Upisani kapital  | 0,01%          | 0,01%          | 0,00%          | 6,49%          | 10,31%         | 15,72%         |
| Kapitalne rezerve  | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          |
| Revalorizacijske rezerve                                     | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          |
| Zadržana dobit   | 3,06%          | 3,25%          | 3,19%          | 0,00%          | 0,01%          | 0,02%          |
| Preneseni gubitak  | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 1,20%          |
| Dobit-Gubitak poslovne godine                                | 1,03%          | 3,72%          | 3,18%          | 4,90%          | 7,32%          | 10,51%         |
| <b>Rezerviranja</b>  | <b>0,24%</b>   | <b>0,25%</b>   | <b>0,15%</b>   | <b>0,01%</b>   | <b>0,00%</b>   | <b>0,00%</b>   |
| <b>Dugoročne obveze</b>                                      | <b>16,74%</b>  | <b>19,96%</b>  | <b>17,45%</b>  | <b>21,30%</b>  | <b>22,37%</b>  | <b>21,42%</b>  |
| <b>Kratkoročne obveze</b>                                    | <b>78,51%</b>  | <b>72,59%</b>  | <b>75,89%</b>  | <b>67,15%</b>  | <b>59,76%</b>  | <b>53,41%</b>  |
| Obveze prema povezanim poduzećima                            | 0,00%          | 0,00%          | 0,13%          | 0,04%          | 0,01%          | 0,12%          |
| Obveze za zajmove depozite i sl.                             | 0,04%          | 0,02%          | 7,06%          | 5,74%          | 3,60%          | 2,16%          |
| Obveze prema bankama i drugim fin. Institucijama             | 21,27%         | 8,97%          | 13,99%         | 14,81%         | 15,45%         | 10,32%         |
| Obveze prema dobavljačima                                    | 50,50%         | 54,81%         | 47,48%         | 39,01%         | 36,13%         | 33,04%         |
| Obveze po vrijednosnim papirima                              | 1,79%          | 4,93%          | 3,68%          | 3,40%          | 0,26%          | 2,04%          |
| Obveze prema zaposlenima                                     | 1,27%          | 1,35%          | 1,13%          | 1,16%          | 1,15%          | 1,09%          |
| Obveze za poreze doprinose i sl.                             | 2,40%          | 1,56%          | 1,64%          | 2,46%          | 1,27%          | 3,84%          |
| Ostale kratkoročne obveze                                    | 1,25%          | 0,95%          | 0,79%          | 0,55%          | 1,88%          | 0,81%          |
| <b>Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja</b> | <b>0,40%</b>   | <b>0,22%</b>   | <b>0,13%</b>   | <b>0,14%</b>   | <b>0,23%</b>   | <b>0,12%</b>   |
| <b>UKUPNO PASIVA</b>   | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

Izvor: Izrada autora prema podacima s [www.fina.gov.hr](http://www.fina.gov.hr)



**Grafikon 6: Struktura pasive bilance u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

Izvor: Izrada autora prema podacima s [www.fina.gov.hr](http://www.fina.gov.hr)

Najveći udio u ukupnoj pasivi imaju kratkoročne obveze. U 2010. godini činile su 78,51% ukupne pasive. Od stavki kratkoročnih obveza, najveći udio u ukupnoj pasivi imaju obveze

prema dobavljačima. U 2010. godini njihov udio je bio 50,50% ukupne pasive, a do 2015. godine smanjio se na 33,04%.

Nakon kratkoročnih obveza slijede dugoročne obveze koje u svim promatranim razdobljima čine oko 20% ukupne pasive.

### 3.2.2. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka

**Tablica 14: Struktura poslovnih prihoda i poslovnih rashoda u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

| GODINA                       | 2010.          | 2011.          | 2012.          | 2013.          | 2014.          | 2015.          |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>POSLOVNI PRIHODI</b>      | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |
| Prihodi od prodaje           | 95,10%         | 93,92%         | 93,79%         | 93,93%         | 99,02%         | 99,35%         |
| Ostali prihodi               | 4,90%          | 6,08%          | 6,21%          | 6,07%          | 0,97%          | 0,65%          |
| <b>POSLOVNI RASHODI</b>      | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |
| Troškovi sir. i mat.         | 2,34%          | 2,32%          | 2,85%          | 2,52%          | 2,67%          | 2,48%          |
| Troškovi prodane robe        | 79,15%         | 79,16%         | 78,38%         | 78,35%         | 78,66%         | 79,36%         |
| Ostali vanjski troškovi:     | 3,49%          | 3,34%          | 3,71%          | 3,92%          | 4,30%          | 4,48%          |
| Troškovi osoblja:            |                |                |                |                |                |                |
| Neto plaće i nadnice         | 5,16%          | 5,25%          | 5,25%          | 5,13%          | 5,41%          | 5,56%          |
| Troš. Poreza i dop. Iz plaće | 1,79%          | 1,79%          | 1,73%          | 1,67%          | 1,76%          | 1,71%          |
| Doprinosi na plaće           | 1,20%          | 1,21%          | 1,10%          | 1,04%          | 1,21%          | 1,20%          |
| Amort. Dug. im.              | 4,73%          | 4,77%          | 4,84%          | 5,41%          | 4,04%          | 3,30%          |
| Ostali troškovi              | 1,61%          | 1,66%          | 1,61%          | 1,58%          | 1,60%          | 1,69%          |
| Vrij. Uskl. dug. Im.         | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          |
| Vrij. Uskl. kr. Im.          | 0,02%          | 0,03%          | 0,07%          | 0,15%          | 0,05%          | 0,02%          |
| Rezerviranja                 | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          |
| Ostali posl. Rashodi         | 0,52%          | 0,46%          | 0,46%          | 0,23%          | 0,30%          | 0,21%          |

Izvor: Izrada autora prema podacima s [www.fina/javna\\_objava](http://www.fina/javna_objava)

Tablica prikazuje strukturu poslovnih prihoda i poslovnih rashoda poduzeća Tommy d.o.o. u promatranom razdoblju. Iz tablice je vidljivo kako najveći dio poslovnih prihoda čine prihodi od prodaje. Naime, prihodi od prodaje u svim promatranim godinama čine više od 93% poslovnih prihoda dok ostali prihodi imaju mali udio u poslovnim приходima. U 2012. godini oni čine 6,21% poslovnih prihoda dok je u 2015. godini taj udio neznatan i čine tek 0,65% poslovnih prihoda.

U poslovnim rashodima najveći udio imaju troškovi prodane robe. Oni u svim promatranim razdobljima imaju udio veći od 78%. Svi ostali troškovi koji čine poslovne rashode imaju neznatan udio u istima.

**Tablica 15: Struktura ukupnih prihoda i ukupnih rashoda u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

| GODINA              | 2010.   | 2011.   | 2012.   | 2013.   | 2014.   | 2015.   |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>PRIHODI</b>      |         |         |         |         |         |         |
| Poslovni prihodi    | 98,53%  | 98,83%  | 98,93%  | 99,00%  | 98,85%  | 98,88%  |
| Financijski prihodi | 1,44%   | 0,48%   | 0,31%   | 0,06%   | 0,05%   | 0,07%   |
| Ukupni prihodi      | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| <b>RASHODI</b>      |         |         |         |         |         |         |
| Poslovni rashodi    | 105,41% | 99,55%  | 99,55%  | 99,77%  | 99,71%  | 99,79%  |
| Financijski rashodi | 2,31%   | 1,04%   | 0,68%   | 0,81%   | 0,79%   | 1,03%   |
| Ukupni rashodi      | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

Izvor: Izrada autora prema podacima s [www.fina/javna\\_objava](http://www.fina/javna_objava)

Prethodna tablica prikazuje strukturu ukupnih prihoda i ukupnih rashoda. U svim promatranim godinama, od 2010. do 2015. godine, poslovni prihodi imaju najveći udio u ukupnim prihodima dok je udio financijskih prihoda u svim razdobljima manji od 1,5% i iz razdoblja u razdoblje se smanjiva.

Kao i kod ukupnih prihoda, poslovni rashodi najvećim dijelom čine ukupne rashode dok je udio financijskih rashoda u ukupnim rashodima neznatan.

### 3.2.3. Vertikalna analiza izvještaja o novčanom toku

Vertikalna analiza izvještaja o novčanim tokovima provodi se na temelju strukturnog izvještaja o novčanim tokovima i ovisno o formatu izvještaja, obično se sagledava u odnosu na ukupno stanje novca ili ukupni iznos svih novčanih primitaka. To znači da se vrijednost svake stavke u izvještaju dijeli s tim brojem kako bi se dobili relativni iznosi.<sup>41</sup>

U sljedećoj tablici prikazan je skraćeni izvještaj o novčanom toku poduzeća Tommy d.o.o.

<sup>41</sup> Aljinović, Barać, Ž. (2016): Računovodstvo novčanih tijekova, nastavni materijali s predavanja, Ekonomski fakultet Split, ak. Godina 2016./2017.

**Tablica 16: Skraćeni izvještaj o novčanom toku za razdoblje Od 2010. do 2015. godine**

| GODINA   | 2010.              | 2011.              | 2012.               | 2013.              | 2014.               | 2015.               |
|--|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| <b>NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>               |                    |                    |                     |                    |                     |                     |
| 1.Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti | 93.243.997         | 93.919.348         | 123.564.168         | 148.962.000        | 165.464.000         | 205.777.000         |
| 2.Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti | 33.967.479         | 12.617.208         | 43.184.863          | 98.627.000         | 5.688.000           | 41.030.000          |
| <b>A) NETO NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>       | <b>59.276.518</b>  | <b>81.302.140</b>  | <b>80.379.305</b>   | <b>50.335.000</b>  | <b>159.776.000</b>  | <b>164.747.000</b>  |
| <b>NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>          |                    |                    |                     |                    |                     |                     |
| 1.Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti      | 2.562.188          | 1.459.844          | 41.820.056          | 8.196.000          | 2.247.000           | 11.270.000          |
| 2.Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti       | 98.115.417         | 31.017.615         | 277.087.703         | 80.839.000         | 164.737.000         | 163.659.000         |
| <b>B) NETO NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>  | <b>-95.553.229</b> | <b>-29.557.771</b> | <b>-235.267.647</b> | <b>-72.643.000</b> | <b>-162.490.000</b> | <b>-152.389.000</b> |
| <b>NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>            |                    |                    |                     |                    |                     |                     |
| 1.Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti        | 68.478.824         | 185.179.405        | 483.093.114         | 272.825.000        | 280.961.000         | 259.175.000         |
| 2.Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti         | 30.665.264         | 237.688.122        | 327.485.867         | 251.473.000        | 275.760.000         | 271.556.000         |
| <b>C) NETO NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>    | <b>37.813.560</b>  | <b>-52.508.717</b> | <b>155.607.247</b>  | <b>21.352.000</b>  | <b>5.201.000</b>    | <b>-12.381.000</b>  |
| <b>UKUPNI PRIMICI</b>                                      | <b>164.285.009</b> | <b>280.558.597</b> | <b>648.477.338</b>  | <b>429.983.000</b> | <b>448.672.000</b>  | <b>476.222.000</b>  |

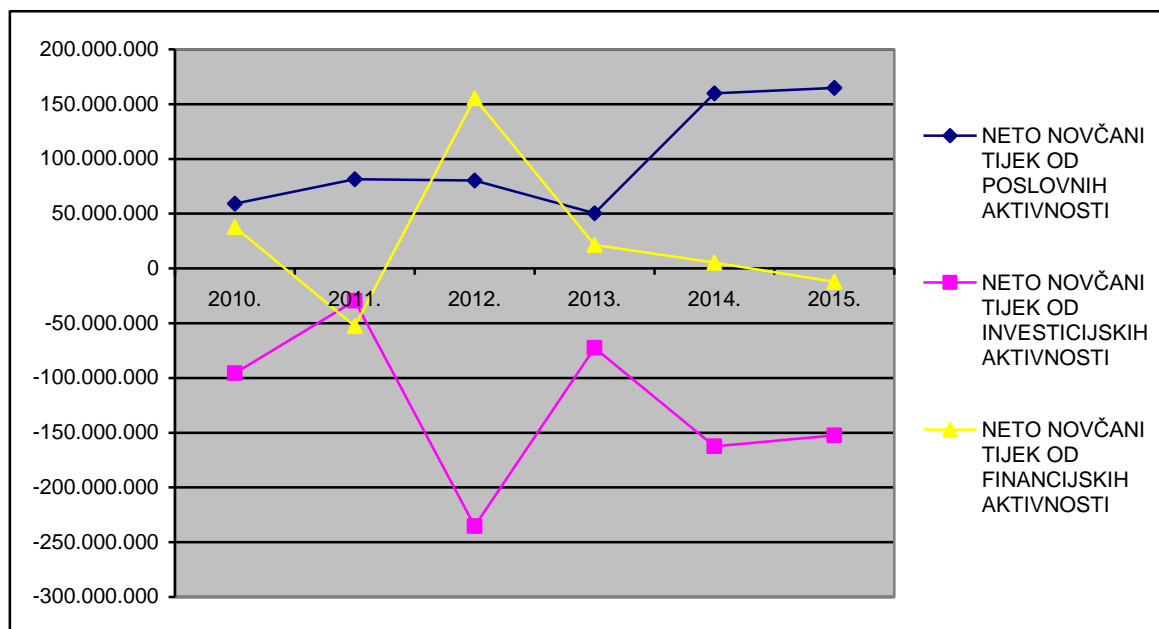
Izvor: Izrada autora prema podacima s [www.fina.gov.hr](http://www.fina.gov.hr)

Na temelju skraćenog izvještaja o novčanom toku napravljena je vertikalna analiza za razdoblje od 2010. do 2015. godine.

**Tablica 17: Vertikalna analiza skraćenog izvještaja o novčanom toku za razdoblje od 2010. do 2015. godine**

| GODINA   | 2010.          | 2011.          | 2012.          | 2013.          | 2014.          | 2015.          |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>               |                |                |                |                |                |                |
| 1.Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti | 56,76%         | 33,48%         | 19,05%         | 33,20%         | 36,88%         | 43,21%         |
| 2.Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti | 20,68%         | 4,50%          | 6,66%          | 21,98%         | 1,27%          | 8,62%          |
| <b>A) NETO NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>       | <b>36,08%</b>  | <b>28,98%</b>  | <b>12,40%</b>  | <b>11,22%</b>  | <b>35,61%</b>  | <b>34,59%</b>  |
| <b>NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>          |                |                |                |                |                |                |
| 1.Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti      | 1,56%          | 0,52%          | 6,45%          | 1,83%          | 0,50%          | 2,37%          |
| 2.Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti       | 59,72%         | 11,06%         | 42,73%         | 18,02%         | 36,72%         | 34,37%         |
| <b>B) NETO NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>  | <b>-58,16%</b> | <b>-10,54%</b> | <b>-36,28%</b> | <b>-16,19%</b> | <b>-36,22%</b> | <b>-32,00%</b> |
| <b>NOVČANI TIJEK OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>             |                |                |                |                |                |                |
| 1.Ukupno novčani primici od finacijskih aktivnosti         | 41,68%         | 66,00%         | 74,50%         | 60,81%         | 62,62%         | 54,42%         |
| 2.Ukupno novčani izdaci od finacijskih aktivnosti          | 18,67%         | 84,72%         | 50,50%         | 56,05%         | 61,46%         | 57,02%         |
| <b>C) NETO NOVČANI TIJEK OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>     | <b>23,02%</b>  | <b>-18,72%</b> | <b>24,00%</b>  | <b>4,76%</b>   | <b>1,16%</b>   | <b>-2,60%</b>  |
| <b>UKUPNI PRIMICI</b>                                      | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>95,83%</b>  | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

Izvor: Izrada autora prema podacima s [www.fina/javna-objava](http://www.fina/javna-objava)



**Grafikon 7: Kretanje neto novčanih tijekova od 2010. do 2015. godine**

Izvor: Izrada autora prema podacima s [www.fina/javna-objava](http://www.fina/javna-objava)

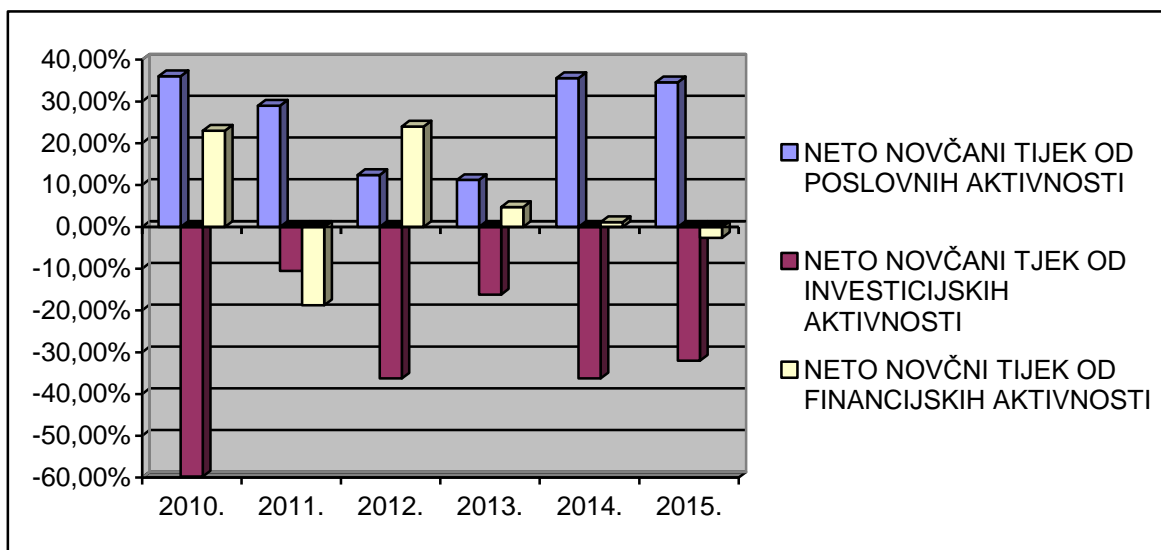
Promatrajući grafikon kretanja neto novčanih tijekova u promatranom razdoblju možemo vidjeti da je neto novčani tijek od poslovnih aktivnosti pozitivan, neto novčani tijek od

investicijskih aktivnosti negativan dok je neto novčani tijek od financijskih aktivnosti u nekim razdobljima pozitivan, a u nekim negativan.

Pozitivan neto novčani tijek od poslovnih aktivnosti znači da poduzeće novac stvara redovnim poslovanjem.

Za neto novčani tijek od investicijskih aktivnosti je poželjno da je negativan jer to znači da poduzeće investira, dok bi u protivnom, pozitivan neto novčani tijek od investicijskih aktivnosti značio da poduzeće dezinvestira, odnosno prodaje svoju imovinu.

Pozitivan neto novčani tijek od financijskih aktivnosti znači da se poduzeće dodatno zadužuje dok negativan neto novčani tijek od financijskih aktivnosti znači da poduzeće više vraća svoje dugove nego što se zadužuje. Iz grafikona možemo vidjeti da neto novčani tijek od financijskih aktivnosti u promatranom razdoblju pozitivan, osim u 2011. i 2015. godini kada je negativan.



**Grafikon 8: Struktura novčanih tijekova po aktivnostima od 2010. do 2015. godine**

Izvor: Izrada autora prema podacima s [www.fina/javna-objava](http://www.fina/javna-objava)

Na temelju grafikona koji prikazuje strukturu novčanih tijekova po aktivnostima možemo odrediti u kojoj se fazi životnog ciklusa poduzeće nalazi.

Obzirom da su, u 2010., 2012., 2013. i 2014. godini, neto novčani tijekovi od poslovnih i financijskih aktivnosti pozitivni a neto novčani tijek od investicijskih aktivnosti negativan to znači da se poduzeće Tommy d.o.o. u navedenom razdoblju nalazi u fazi rasta.

U 2011. i 2015. godini neto novčani tijek od poslovnih aktivnosti je pozitivan, a neto novčani tijekovi od investicijskih i financijskih aktivnosti negativni što znači da se u 2011. i 2015. godini poduzeće nalazi u zreloj fazi životnog ciklusa.

### 3.3. Analiza putem pokazatelja

#### 3.3.1. Pokazatelji likvidnosti

**Tablica 18: Pokazatelji likvidnosti za razdoblje od 2010. do 2015. godine**

| GODINA                              | 2010. | 2011. | 2012. | 2013. | 2014. | 2015. |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Koeficijent trenutne likvidnosti    | 0,027 | 0,028 | 0,017 | 0,017 | 0,022 | 0,022 |
| Koeficijent ubrzane likvidnosti     | 0,131 | 0,148 | 0,085 | 0,101 | 0,107 | 0,115 |
| Koeficijent tekuće likvidnosti      | 0,525 | 0,639 | 0,355 | 0,455 | 0,462 | 0,500 |
| Koeficijent financijske stabilnosti | 2,778 | 1,966 | 3,044 | 2,121 | 1,807 | 1,580 |

Izvor: izrada autora prema podacima s [www.fina/javna\\_objava](http://www.fina/javna_objava)

Koeficijent ubrzane likvidnosti ne bi smio biti manji od 1. Obzirom da su vrijednosti ovog koeficijenta u svim promatranim razdobljima manje od 1 možemo zaključiti da poduzeće nije sposobno podmiriti obveze u kratkom roku.

Koeficijent tekuće likvidnosti ne bi trebao biti manji od 2, odnosno kratkotrajna imovina mora biti dva puta veća od kratkoročnih obveza.

U tablici izračunatih pokazatelja možemo vidjeti da je koeficijent trenutne likvidnosti u svim promatranim razdobljima manji od 2 što znači da poduzeće Tommy d.o.o. može imati problem s podmirenjem obveza.

Za razliku od prethodna dva koeficijenta, koeficijent financijske stabilnosti uvijek mora biti manji od 1. Kada je vrijednost tog koeficijenta manja od 1 to znači da se financijska stabilnost poduzeća povećava jer se sve manji dio glavnice i dugoročnih obveza koristi za financiranje dugoročne imovine, a sve veći dio se koristi za financiranje kratkotrajne imovine.

Kod promatranog poduzeća koeficijent financijske stabilnosti u svim promatranim razdobljima veći je od 1, a to ukazuje na moguće probleme s likvidnošću poduzeća.

### 3.3.2. Pokazatelji zaduženosti

**Tablica 19: Pokazatelji zaduženosti za razdoblje od 2010. do 2015. godine**

| GODINA                             | 2010.  | 2011.  | 2012.  | 2013. | 2014. | 2015. |
|------------------------------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| Koeficijent zaduženosti            | 0,959  | 0,930  | 0,936  | 0,886 | 0,824 | 0,759 |
| Koeficijent vlastitog financiranja | 0,041  | 0,070  | 0,064  | 0,114 | 0,176 | 0,241 |
| Koeficijent financiranja           | 23,362 | 13,334 | 14,672 | 7,776 | 4,669 | 2,993 |
| Pokriće troška kamata              | 1,799  | 3,185  | 3,494  | 4,942 | 5,430 | 6,112 |
| Stupanj pokrića I                  | 0,078  | 0,130  | 0,874  | 0,164 | 0,244 | 0,350 |
| Stupanj pokrića II                 | 0,360  | 0,509  | 0,328  | 0,471 | 0,553 | 0,650 |

Izvor: izrada autora prema podacima s [www.fina.gov.hr/javna\\_objava](http://www.fina.gov.hr/javna_objava)

Promatrajući izračune pokazatelja zaduženosti prikazane u tablici možemo zaključiti da je poduzeće Tommy d.o.o. u promatranom razdoblju, odnosno od 2010. do 2015. godine smanjilo zaduženost, tj. povećalo udio vlastitog financiranja.

Smanjenje koeficijenta zaduženosti, koeficijenta vlastitog financiranja i koeficijenta financiranja tijekom godina ukazuje na smanjenje zaduženosti poduzeća. Naime, koeficijent zaduženosti se, sa 0,959 u 2010. godini, smanjio na 0,759 u 2015. godini što znači da je udio vlastitog financiranja porastao, odnosno smanjeno je financiranje imovine iz tuđih izvora. U 2010. godini 96% imovine financirano je iz tuđih izvora, a do 2015. godine taj se udio smanjio na 76% imovine.

Obzirom da je provedenom analizom utvrđeno kako je poduzeće tijekom promatranog razdoblja smanjilo zaduženost ne može se prihvatiti postavljena hipoteza *H3- Zbog potreba povećanja tržišta povećava se zaduženost poduzeća Tommy d.o.o.*



### 3.3.3. Pokazatelji aktivnosti

**Tablica 20: Pokazatelji aktivnosti za razdoblje od 2010.do 2015. godine**

| GODINA                                 | 2010.   | 2011.   | 2012.  | 2013.  | 2014.  | 2015.  |
|--|---------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Koeficijent obrta ukupne imovine       | 2,600   | 2,716   | 2,252  | 2,514  | 2,380  | 2,325  |
| Koeficijent obrta kratkotrajne imovine | 6,270   | 5,837   | 8,340  | 8,213  | 8,593  | 8,164  |
| Koeficijent obrta potraživanja         | 31,430  | 31,126  | 43,806 | 44,411 | 46,758 | 46,260 |
| Trajanje naplate potraživanja          | 12 dana | 12 dana | 8 dana | 8 dana | 8 dana | 8 dana |

Izvor: izrada autora prema podacima s [www.fina/javna\\_objava](http://www.fina/javna_objava)

Kod pokazatelja aktivnosti poduzeća, odnosno koeficijenata obrtaja imovine poželjna je što veća vrijednost.

Koeficijenti obrtaja ukupne i kratkotrajne imovine u svim promatranim razdobljima su visoki. Iz tablice je vidljivo da poduzeće u 2010. godini na jednu kunu imovine stvara 2,600 kn prihoda.

Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine u 2011. godini pada u odnosu na 2010. godinu nakon čega možemo uočiti tendenciju rasta tog koeficijenta do kraja promatranog razdoblja. Tako poduzeće u 2010. godini na jednu kunu kratkotrajne imovine stvara 6,270 kn prihoda, u 2013. godini 8,213 kn, dok u 2015. ostvareni prihod na jednu kunu kratkotrajne imovine iznosi 8,164 kn.

Koeficijent obrta potraživanja povećava se tijekom promatranog razdoblja što znači da se skraćuje trajanje naplate potraživanja. To je vidljivo i u tablici koja pokazuje da se vrijeme naplate potraživanja od 2010. godine kada je bilo 12 dana, do 2015. godine smanjilo na 8 dana.

### 3.3.4. Pokazatelji ekonomičnosti

**Tablica 21: Pokazatelji ekonomičnosti za razdoblje od 2010. do 2015. godine**

| GODINA                              | 2010. | 2011. | 2012. | 2013. | 2014. | 2015. |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Ekonomičnost ukupnog poslovanja     | 1,005 | 1,017 | 1,014 | 1,021 | 1,033 | 1,048 |
| Ekonomičnost poslovanja (prodaje)   | 1,004 | 1,012 | 1,018 | 1,028 | 1,040 | 1,059 |
| Ekonomičnost financiranja           | 1,108 | 0,478 | 0,485 | 0,485 | 0,063 | 0,073 |
| Ekonomičnost izvanrednih aktivnosti | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |

Izvor: izrada autora prema podacima s [www.fina/javna\\_objava](http://www.fina/javna_objava)

Obzirom da pokazatelji ekonomičnosti moraju biti veći od 1 izračuni prikazani u tablici ukazuju na ekonomično poslovanje poduzeća u promatranom razdoblju.

Pokazatelj ekonomičnosti ukupnog poslovanja pokazuje kako su u svim promatranim godinama ukupni prihodi veći od ukupnih rashoda. Isto tako, na temelju pokazatelja ekonomičnosti poslovanja (prodaje), koji u odnos stavlja prihode i rashode od prodaje, možemo zaključiti da su prihodi od prodaje, u svim promatranim razdobljima, veći od troškova prodaje. Naime, u 2015. godini, na jednu kunu rashoda od prodaje ostvareno je 1,059 kuna prihoda.

Izuzetak čini pokazatelj ekonomičnosti financiranja koji je u svim promatranim razdobljima, nakon 2010. godine, manji od 1, ali to ne utječe bitno na ukupnu ekonomičnost poslovanja jer financijski prihodi i financijski rashodi u strukturi ukupnih prihoda čine mali udio.

### 3.3.5. Pokazatelji profitabilnosti

**Tablica 22: Pokazatelji profitabilnosti za razdoblje od 2010. do 2015. godine**

| GODINA                          | 2010.  | 2011.  | 2012.  | 2013.  | 2014.  | 2015.  |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Neto profitna marža             | 0,40%  | 1,37%  | 1,41%  | 1,95%  | 3,08%  | 4,52%  |
| Bruto marža profita             | 1,84%  | 2,22%  | 1,77%  | 2,33%  | 3,45%  | 5,53%  |
| Neto rentabilnost imovine       | 4,78%  | 6,10%  | 3,98%  | 5,86%  | 8,22%  | 12,86% |
| Rentabilnost vlastitog kapitala | 25,19% | 53,31% | 49,90% | 43,02% | 41,50% | 41,97% |

Izvor: izrada autora prema podacima s [www.fina/javna\\_objava](http://www.fina/javna_objava)

Bruto profitna marža pokazuje koliki je udio prihoda poduzeću ostao nakon pokrića troškova za prodano za pokriće troškova uprave i prodaje, troškova financiranja, poreza na dobitak i dobitak nakon oporezivanja.

Poduzeću Tommy d.o.o. u 2010. godini ostaje 1,84%, u 2013. godini 2,33%, a u 2015. godini 5,53% prihoda od prodaje za pokriće troškova uprave i prodaje, troškova financiranja, poreza na dobitak i dobitak nakon oporezivanja.

Pokazatelj neto profitne marže pokazuje koliki udio prihoda ostaje poduzeću ,nakon podmirenja svih troškova i poreza na dobitak.

Na temelju izračuna iz tablice možemo zaključiti da taj pokazatelj ima tendenciju rasta, a u 2015. godini poduzeću, nakon podmirenja svih troškova i poreza na dobitak, ostaje 4,52% prihoda.

Za pokazatelj neto rentabilnost imovine (ROA) poželjno je da ima što veću vrijednost. On pokazuje produktivnost ukupne imovine.

U 2015. godini stopa povrata na ukupnu imovinu iznosi 12,86% te upućuje na profitabilno poslovanje poduzeća.

Povrat na ukupni vlastiti kapital (ROE) pokazuje koliko je dobiti nakon oporezivanja proizašlo iz uloženog vlastitog kapitala.

Najveću vrijednost pokazatelja, odnosno najveći povrat na vlastiti kapital, poduzeće je ostvarilo u 2011. godini kada je taj pokazatelj iznosio 53,31%.

#### **4. USPOREDBA PODUZEĆA TOMMY D.O.O. S ODABRANIM KONKURENTIMA**

U ovom dijelu rada provest će se usporedba poslovanja poduzeća Tommy d.o.o. s odabranim konkurentima.

U uvodu je navedeno deset najvećih poduzetnika prema ostvarenom prihodu na mjerodavnom tržištu trgovine na malo u Republici Hrvatskoj u 2015. godini i njihovi tržišni udjeli.

To su:

1. Konzum 20-30%
2. Lidl 10-20%
3. Plodine 10-20%
4. Kaufland 5-10%
5. Tommy 5-10%
6. Spar 5-10%
7. Billa <5%
8. Studenac <5%
9. KTC <5%
10. NTL <5%

Među svim navedenim poduzećima izabrani su : Plodine, Kaufland, Spar i Studenac.

U nastavku rada prikazat će se njihovi računi dobiti i gubitka na temelju kojih će se provesti usporedba s poduzećem Tommy d.o.o.

## 4.1. Odabrana konkurentna poduzeća

### 4.1.1. Plodine

Tvrtka Plodine d.d. osnovana je 1993. godine u Rijeci gdje je i otvoren prvi prodajni centar koji je bio specifičan zbog širokog asortimana proizvoda, davanja prednosti hrvatskim proizvodima i izuzetno povoljnim cijenama.

Danas su Plodine sa 80 supermarketa diljem Hrvatske jedan od najjačih lanaca supermarketa u regiji, a svoju poziciju nastoje zadržati kontinuiranim ulaganjem, kako otvaranjem novih prodajnih centara tako i u konstantnoj edukaciji zaposlenika i unapređenju prodaje prema najvišim tržišnim zahtjevima.<sup>42</sup>

**Tablica 23: Prikaz RDG tvrtke Plodine d.d. u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

| GODINA                     | 2010.                | 2011.                | 2012.                | 2013.                | 2014.                | 2015.                |
|----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>POSLOVNI PRIHODI</b>    | <b>2.637.965.606</b> | <b>2.982.375.811</b> | <b>3.190.705.547</b> | <b>3.265.818.337</b> | <b>3.414.434.194</b> | <b>3.875.391.286</b> |
| Prihodi od prodaje         | 2.390.838.832        | 2.687.935.301        | 2.856.192.505        | 2.907.025.953        | 3.057.592.091        | 3.472.289.382        |
| Ostali poslovni prihodi    | 247.126.774          | 294.440.510          | 334.513.042          | 358.792.384          | 356.842.103          | 403.101.904          |
| <b>POSLOVNI RASHODI</b>    | <b>2.511.435.555</b> | <b>2.821.599.038</b> | <b>3.024.682.875</b> | <b>3.105.069.003</b> | <b>3.252.853.523</b> | <b>3.739.047.520</b> |
| Materijalni troškovi       | 2.126.304.489        | 2.404.945.926        | 2.576.121.752        | 2.628.110.814        | 2.773.579.686        | 3.186.721.486        |
| Troškovi osoblja           | 153.541.386          | 164.530.783          | 190.518.560          | 216.203.868          | 221.157.583          | 245.779.171          |
| Amortizacija               | 145.925.365          | 148.265.233          | 144.659.787          | 142.032.875          | 141.759.658          | 169.609.436          |
| Ostali troškovi            | 55.661.114           | 65.130.158           | 66.953.383           | 71.069.873           | 69.671.017           | 72.629.842           |
| Vrijednosno usklađenje     | 243.351              | 930.009              | 409.021              | 825.596              | 2.467                | 1.226.086            |
| Ostali poslovni rashodi    | 29.759.850           | 37.796.929           | 46.020.372           | 46.825.977           | 46.683.112           | 63.081.499           |
| <b>FINANCIJSKI PRIHODI</b> | <b>2.424.624</b>     | <b>1.184.853</b>     | <b>1.762.013</b>     | <b>1.873.868</b>     | <b>1.618.307</b>     | <b>3.946.545</b>     |
| <b>FINANCIJSKI RASHODI</b> | <b>85.463.026</b>    | <b>114.319.147</b>   | <b>124.743.982</b>   | <b>123.149.289</b>   | <b>118.765.849</b>   | <b>100.825.316</b>   |
| <b>UKUPNI PRIHODI</b>      | <b>2.640.390.230</b> | <b>2.983.560.664</b> | <b>3.192.467.560</b> | <b>3.267.692.205</b> | <b>3.416.052.501</b> | <b>3.879.337.831</b> |
| <b>UKUPNI RASHODI</b>      | <b>2.596.898.581</b> | <b>2.935.918.185</b> | <b>3.149.426.857</b> | <b>3.228.218.292</b> | <b>3.371.619.372</b> | <b>3.839.872.836</b> |
| Dobit prije opor           | 43.491.649           | 47.642.479           | 43.040.703           | 39.473.913           | 44.433.129           | 39.464.995           |
| Porez na dobit             | 10.836.914           | 12.608.632           | 3.139.050            | 3.079.190            | 3.010.906            | 4.077.295            |
| <b>DOBIT RAZDOBLJA</b>     | <b>32.654.735</b>    | <b>35.033.847</b>    | <b>39.901.653</b>    | <b>36.394.723</b>    | <b>41.422.223</b>    | <b>35.387.700</b>    |

Izvor: Izrada autora prema podacima s [www.fina.gov.hr](http://www.fina.gov.hr)

<sup>42</sup> [www.plodine.hr](http://www.plodine.hr)

#### 4.1.2. Kaufland

Prvu poslovnicu u Hrvatskoj Kaufland je otvorio 2001. godine u Karlovcu, a do danas je otvoreno 30 poslovnica.

**Tablica 24: Prikaz RDG tvrtke Kaufland k.d. u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

| <b>GODINA</b>                      | <b>2010.</b>         | <b>2011.</b>         | <b>2012.</b>         | <b>2013.</b>         | <b>2014.</b>         | <b>2015.</b>         |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>POSLOVNI PRIHODI</b>            | <b>2.226.524.887</b> | <b>2.401.147.943</b> | <b>2.530.820.087</b> | <b>2.756.079.658</b> | <b>3.001.365.188</b> | <b>3.196.576.833</b> |
| Prihodi od prodaje                 | 2.184.244.062        | 2.354.359.024        | 2.481.487.908        | 2.709.996.501        | 2.952.478.607        | 3.144.669.193        |
| Ostali poslovni prihodi            | 42.280.825           | 46.788.919           | 49.332.179           | 46.083.157           | 48.886.581           | 51.907.640           |
| <b>POSLOVNI RASHODI</b>            | <b>2.294.111.083</b> | <b>2.408.741.216</b> | <b>2.541.396.826</b> | <b>2.757.275.284</b> | <b>3.016.040.880</b> | <b>3.217.248.124</b> |
| Materijalni troškovi               | 1.951.906.815        | 2.074.974.283        | 2.186.672.702        | 2.360.674.691        | 2.561.878.806        | 2.690.018.610        |
| Troškovi osoblja                   | 189.359.531          | 194.556.713          | 212.039.997          | 233.389.676          | 270.347.105          | 306.545.422          |
| Amortizacija                       | 60.286.781           | 60.115.392           | 56.830.203           | 60.547.424           | 62.409.995           | 91.747.245           |
| Ostali troškovi                    | 78.158.873           | 74.434.926           | 80.620.021           | 90.786.786           | 105.696.220          | 109.571.354          |
| Vrijednosno usklađenje             | 0                    | 0                    | 2.527                | 0                    | 0                    | 36                   |
| Rezerviranja                       | 8.246.173            | 1.112.970            | 4.108.813            | 8.037.839            | 12.255.440           | 16.816.537           |
| Ostali poslovni rashodi            | 6.152.910            | 3.546.932            | 1.125.090            | 3.838.868            | 3.453.314            | 2.548.956            |
| <b>FINANCIJSKI PRIHODI</b>         | <b>3.769.313</b>     | <b>9.318.082</b>     | <b>7.520.407</b>     | <b>3.908.990</b>     | <b>5.120.684</b>     | <b>15.077.682</b>    |
| <b>FINANCIJSKI RASHODI</b>         | <b>24.958.781</b>    | <b>38.086.411</b>    | <b>15.717.373</b>    | <b>26.984.571</b>    | <b>25.091.090</b>    | <b>18.052.192</b>    |
| <b>UKUPNI PRIHODI</b>              | <b>2.230.294.200</b> | <b>2.410.466.025</b> | <b>2.538.340.494</b> | <b>2.759.988.648</b> | <b>3.006.485.872</b> | <b>3.211.654.515</b> |
| <b>UKUPNI RASHODI</b>              | <b>2.319.069.864</b> | <b>2.446.827.627</b> | <b>2.557.114.199</b> | <b>2.784.259.855</b> | <b>3.041.131.970</b> | <b>3.235.300.316</b> |
| Dobit (gubitak) prije oporezivanja | (88.775.664)         | (36.361.602)         | (18.773.705)         | (24.271.207)         | (34.646.098)         | (23.645.801)         |
| Porez na dobit                     | 0                    | 0                    | 0                    | 0                    | 0                    | 0                    |
| <b>DOBIT (GUBITAK) RAZDOBLJA</b>   | <b>(88.775.664)</b>  | <b>(36.361.602)</b>  | <b>(18.773.705)</b>  | <b>(24.271.207)</b>  | <b>(34.646.098)</b>  | <b>(23.645.801)</b>  |

Izvor: Izrada autora prema podacima s [www.fina/javna\\_objava](http://www.fina/javna_objava)

### 4.1.3. Spar

SPAR Hrvatska d.o.o. osnovala je SPAR Austria grupa i najmlađa je tvrtka unutar grupe. SPAR Austria dio je međunarodne obitelji samostalnih maloprodajnih tvrtki koje posluju pod zajedničkim znakom jelke. Koncept poslovanja SPAR-a brzo se širio, tako da danas samostalne SPAR tvrtke posluju u 35 zemalja na 4 kontinenta, a njihov broj neprestano raste.

Godine 1990. je osnovano društvo ASPIAG ([www.aspiag.com](http://www.aspiag.com)) (Austria SPAR International AG) koje svojim know-how pruža potporu tvrtkama-članicama SPAR Austria grupe. Uz Austriju i Hrvatsku, SPAR Austria grupa prisutna je i u sjevernoj Italiji, Sloveniji te Mađarskoj i zapošljava više od 50.000 ljudi.

Prvi INTERSPAR prodajni centar otvoren je u Zadru u lipnju 2005. godine. Danas, 10 godina kasnije u Hrvatskoj je otvoreno ukupno 18 INTERSPAR hipermarketa i 35 SPAR supermarketa.<sup>43</sup>

**Tablica 25: Prikaz RDG tvrtke Spar d.d. u razdoblju od 2010. do 2015. godine u 000**

| GODINA                             | 2010.            | 2011.            | 2012.            | 2013.            | 2014.            | 2015.            |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>POSLOVNI PRIHODI</b>            | <b>1.494.330</b> | <b>1.702.272</b> | <b>1.787.632</b> | <b>1.837.315</b> | <b>1.991.815</b> | <b>2.283.008</b> |
| Prihodi od prodaje                 | 1.394.444        | 1.609.152        | 1.760.225        | 1.810.180        | 1.962.375        | 2.247.050        |
| Ostali poslovni prihodi            | 99.886           | 93.120           | 27.407           | 27.135           | 29.440           | 35.958           |
| <b>POSLOVNI RASHODI</b>            | <b>1.580.942</b> | <b>1.808.332</b> | <b>1.868.466</b> | <b>1.922.669</b> | <b>2.091.841</b> | <b>2.393.926</b> |
| Materijalni troškovi               | 1.081.073        | 1.246.554        | 1.283.171        | 1.310.104        | 1.403.112        | 1.625.910        |
| Troškovi osoblja                   | 158.048          | 172.760          | 179.365          | 182.868          | 209.857          | 221.984          |
| Amortizacija                       | 94.891           | 103.271          | 97.184           | 95.198           | 93.557           | 93.323           |
| Ostali troškovi                    | 246.930          | 285.747          | 308.746          | 334.499          | 356.961          | 381.260          |
| Vrijednosno usklađenje             | 0                | 0                | 0                | 0                | 28.354           | 71.449           |
| <b>FINANCIJSKI PRIHODI</b>         | <b>57.168</b>    | <b>108.861</b>   | <b>607</b>       | <b>399</b>       | <b>715</b>       | <b>3.542</b>     |
| <b>FINANCIJSKI RASHODI</b>         | <b>81.147</b>    | <b>147.813</b>   | <b>22.253</b>    | <b>21.109</b>    | <b>15.523</b>    | <b>13.455</b>    |
| <b>UKUPNI PRIHODI</b>              | <b>1.551.498</b> | <b>1.811.133</b> | <b>1.788.239</b> | <b>1.837.714</b> | <b>1.992.530</b> | <b>2.286.550</b> |
| <b>UKUPNI RASHODI</b>              | <b>1.662.089</b> | <b>1.956.145</b> | <b>1.890.719</b> | <b>1.943.778</b> | <b>2.107.364</b> | <b>2.407.381</b> |
| Dobit (gubitak) prije oporezivanja | (110.591)        | (145.012)        | (102.480)        | (106.064)        | (114.834)        | (120.831)        |
| Porez na dobit                     | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| <b>DOBIT (GUBITAK)</b>             |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>RAZDOBLJA</b>                   | <b>(110.591)</b> | <b>(145.012)</b> | <b>(102.480)</b> | <b>(106.064)</b> | <b>(114.834)</b> | <b>(120.831)</b> |

Izvor: Izrada autora prema podacima s [www.fina/javna\\_objava](http://www.fina/javna_objava)

<sup>43</sup> [www.spar.hr](http://www.spar.hr)

#### 4.1.4. Studenac

Trgovački lanac Studenac jedan je od vodećih maloprodajnih lanaca s više od 360 marketa i supermarketa. Tvrtka trenutno zapošljava više od 2500 djelatnika različitih zanimanja. Svake godine se nalazi pri vrhu najuspješnijih tvrtki ne samo Dalmacije već i Hrvatske.

Svoje poslovanje Studenac je započeo ranih devedesetih i to otvaranjem veleprodajnog skladišta u Dućama te nekoliko prodavaonica u Omišu i okolici. Postupno rast tvrtke je doveo do maloprodajnog lanca kojeg danas čini više od 360 marketa i supermarketa unutar četiri dalmatinske županije (Zadarske, Šibensko-kninske, Splitsko-dalmatinske i Dubrovačko-neretvanske). Trgovine se nalaze uglavnom na obali, otocima te Dalmatinskoj zagori.<sup>44</sup>

**Tablica 26: Prikaz RDG tvrtke Studenac d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

| GODINA                             | 2010.                | 2011.                | 2012.                | 2013.                | 2014.                | 2015.                |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>POSLOVNI PRIHODI</b>            | <b>1.012.482.606</b> | <b>1.050.615.763</b> | <b>1.107.025.350</b> | <b>1.205.781.388</b> | <b>1.245.860.929</b> | <b>1.398.718.407</b> |
| Prihodi od prodaje                 | -                    | -                    | 1.034.585.331        | 1.120.950.222        | 1.155.266.205        | 1.294.119.317        |
| Ostali poslovni prihodi            | -                    | -                    | 72.440.019           | 84.831.166           | 90.594.724           | 104.599.090          |
| <b>POSLOVNI RASHODI</b>            | <b>965.941.341</b>   | <b>997.710.951</b>   | <b>1.054.259.275</b> | <b>1.150.196.114</b> | <b>1.189.522.864</b> | <b>1.330.974.544</b> |
| Materijalni troškovi               | -                    | -                    | 940.558.010          | 1.019.383.374        | 1.052.217.752        | 1.161.839.697        |
| Troškovi osoblja                   | -                    | -                    | 86.048.069           | 102.040.129          | 111.694.170          | 126.116.433          |
| Amortizacija                       | -                    | -                    | 8.773.830            | 6.771.229            | 6.582.837            | 22.090.295           |
| Ostali troškovi                    | -                    | -                    | 18.879.366           | 22.001.382           | 19.028.105           | 20.928.119           |
| <b>FINANCIJSKI PRIHODI</b>         | <b>11.252.035</b>    | <b>14.589.925</b>    | <b>13.669.293</b>    | <b>10.916.554</b>    | <b>10.124.921</b>    | <b>12.427.825</b>    |
| <b>FINANCIJSKI RASHODI</b>         | <b>15.095.707</b>    | <b>12.854.832</b>    | <b>7.886.683</b>     | <b>7.877.331</b>     | <b>7.229.242</b>     | <b>6.196.402</b>     |
| <b>UKUPNI PRIHODI</b>              | <b>1.023.734.641</b> | <b>1.065.205.688</b> | <b>1.120.694.643</b> | <b>1.216.697.942</b> | <b>1.255.985.850</b> | <b>1.411.146.232</b> |
| <b>UKUPNI RASHODI</b>              | <b>981.037.048</b>   | <b>1.010.565.783</b> | <b>1.062.145.958</b> | <b>1.158.073.445</b> | <b>1.196.752.106</b> | <b>1.339.170.946</b> |
| DOBIT (GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA | 42.697.593           | 54.639.905           | 58.548.685           | 58.624.497           | 59.233.744           | 71.975.286           |
| POREZ NA DOBIT                     | 8.858.220            | 10.668.819           | 11.924.654           | 11.576.192           | 11.146.411           | 13.551.612           |
| <b>DOBIT (GUBITAK) RAZDOBLJA</b>   | <b>33.839.373</b>    | <b>43.971.086</b>    | <b>46.624.031</b>    | <b>47.048.305</b>    | <b>48.087.333</b>    | <b>58.423.674</b>    |

Izvor: Izrada autora prema podacima s [www.fina/javna\\_objava](http://www.fina/javna_objava)

<sup>44</sup> [www.studenac.hr](http://www.studenac.hr)



## 4.2. Usporedba poduzeća Tommy d.o.o. s odabranim konkurentima

Na temelju svih prethodno iznesenih podataka, odnosno prikazanih računa dobiti i gubitka za odabrana poduzeća, u nastavku će se provesti usporedba poslovanja poduzeća Tommy d.o.o. s odabranim poduzećima u razdoblju od 2010. do 2015. godine. Usporedba će se provesti na način da će se uspoređivati ukupni prihodi i ukupni rashodi te dobit (gubitak) razdoblja.

Na kraju provedene analize donijet će se zaključak o kretanju prihoda i rashoda poduzeća te uspješnosti njihova poslovanja. Također će se na temelju provedene analize postavljena hipoteza *H4-Poduzeće Tommy d.o.o u promatranom razdoblju ostvaruje veće prihode od odabranih konkurenata* moći prihvatiti ili odbaciti.

U sljedećim tablicama, tablici 27 i tablici 28, prikazani su ukupni prihodi i ukupni rashodi promatranih poduzeća.

**Tablica 27: Ukupni prihodi promatranih poduzeća u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

| GODINA                | 2010.         | 2011.         | 2012.         | 2013.         | 2014.         | 2015.         |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>UKUPNI PRIHODI</b> |               |               |               |               |               |               |
| Plodine               | 2.640.390.230 | 2.983.560.664 | 3.192.467.560 | 3.267.692.205 | 3.416.052.501 | 3.879.337.831 |
| Kaufland              | 2.230.294.200 | 2.410.466.025 | 2.538.340.494 | 2.759.988.648 | 3.006.485.872 | 3.211.654.515 |
| Spar                  | 1.551.498.000 | 1.811.133.000 | 1.788.239.000 | 1.837.714.000 | 1.992.530.000 | 2.286.550.000 |
| Studenac              | 1.023.734.641 | 1.065.205.688 | 1.120.694.643 | 1.216.697.942 | 1.255.985.850 | 1.411.146.232 |
| Tommy                 | 1.300.950.562 | 1.313.944.454 | 1.785.500.000 | 1.977.450.000 | 2.066.608.000 | 2.265.513.000 |

Izvor: izrada autora prema podacima s [www.fina/javna\\_objava](http://www.fina/javna_objava)

Prihodi svih promatranih poduzeća rastu u razdoblju od 2010. do 2015. godine.

Od svih poduzeća Studenac d.o.o. ostvaruje najmanje prihode, dok najveće prihode ostvaruje društvo Plodine d.d., čak 3.879.337.831 kn u 2015. godini, a slijedi ga društvo Kaufland k.d. s 3.211.654.515 kn prihoda u 2015. godini.

Poduzeća Tommy d.o.o. i Spar d.d. od 2012. do 2015. godine ostvaruju približno jednake prihode dok su u 2010. i 2011. godini prihodi Spara veći od prihoda Tommy-ja.

Na temelju prikazane tablice i donesenog zaključka da društvo Plodine d.d. u promatranom razdoblju ostvaruje najveće prihode zaključujemo da se ne prihvaća hipoteza *H4-Poduzeće Tommy d.o.o u promatranom razdoblju ostvaruje veće prihode od odabranih konkurenata*.

**Tablica 28: Ukupni rashodi promatranih poduzeća u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

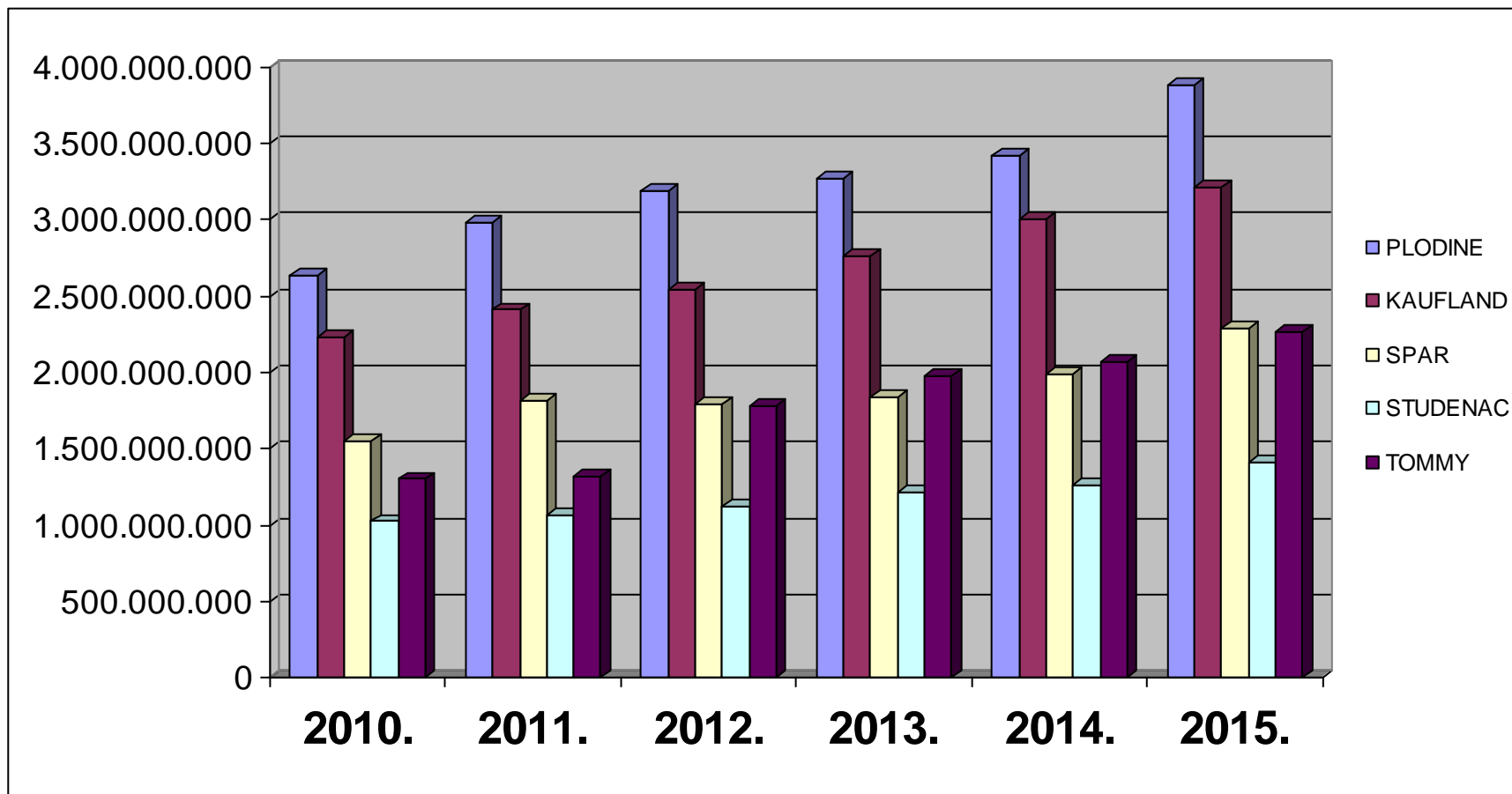
| GODINA                | 2010.         | 2011.         | 2012.         | 2013.         | 2014.         | 2015.         |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>UKUPNI RASHODI</b> |               |               |               |               |               |               |
| Plodine               | 2.596.898.581 | 2.935.918.185 | 3.149.426.857 | 3.228.218.292 | 3.371.619.372 | 3.839.872.836 |
| Kaufland              | 2.319.069.864 | 2.446.827.627 | 2.557.114.199 | 2.784.259.855 | 3.041.131.970 | 3.235.300.316 |
| Spar                  | 1.662.089.000 | 1.956.145.000 | 1.890.719.000 | 1.943.778.000 | 2.107.364.000 | 2.407.381.000 |
| Studenac              | 981.037.048   | 1.010.565.783 | 1.062.145.958 | 1.158.073.445 | 1.196.752.106 | 1.339.170.946 |
| Tommy                 | 1.294.190.498 | 1.291.892.946 | 1.760.333.000 | 1.934.659.000 | 2.001.545.000 | 2.160.787.000 |

Izvor: izrada autora prema podacima s [www.fina.gov.hr/javna\\_objava](http://www.fina.gov.hr/javna_objava)

Kao i prihodi, i rashodi promatranih poduzeća rastu.

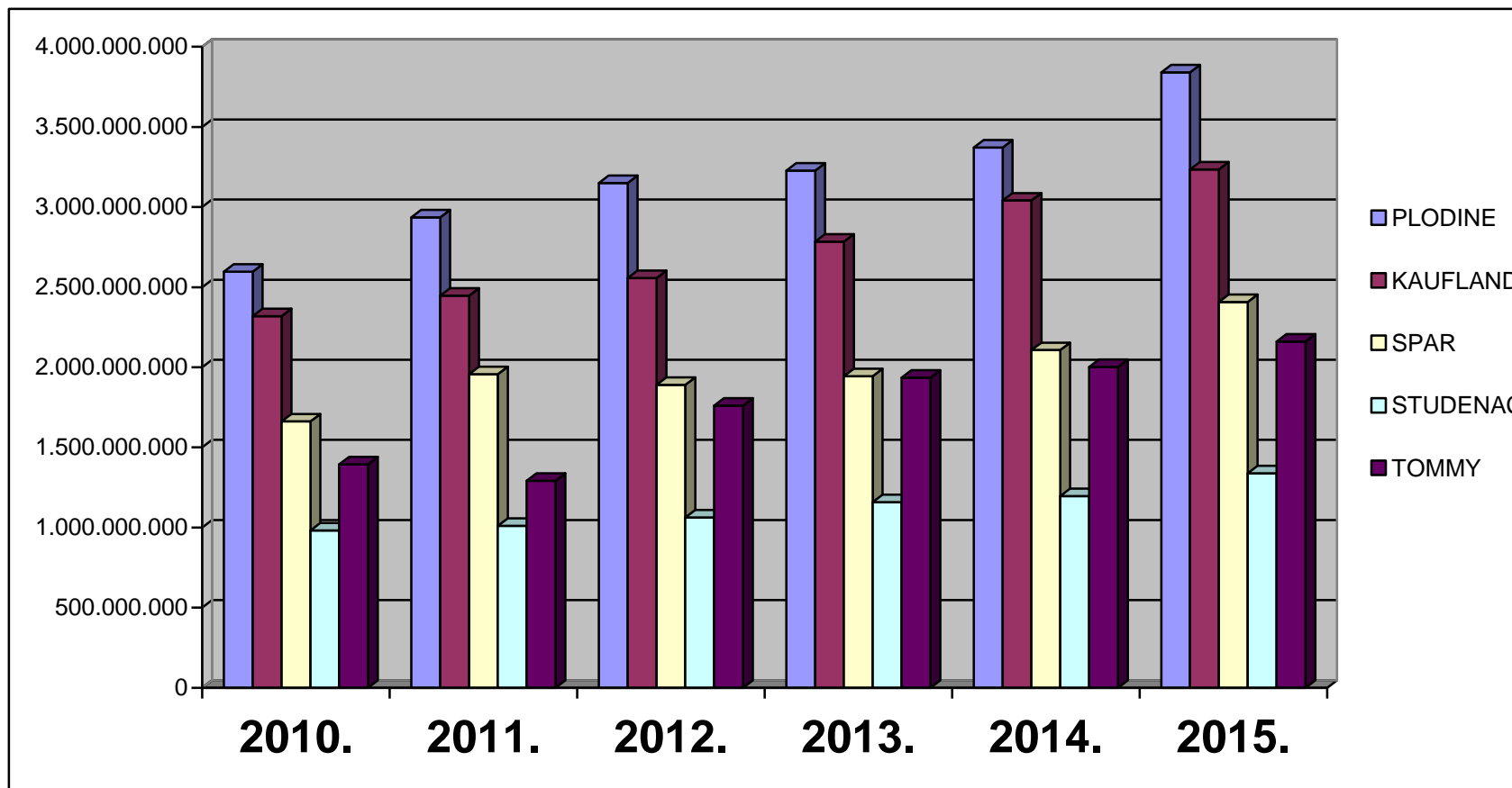
Poduzeće Plodine d.d. je vodeće u ukupnim rashodima. Poduzeća Tommy d.o.o. i Spar d.d. imaju približno jednake rashode u 2012., 2013. i 2014. godini a kreću se u rasponu od 1.760.333.000 kn do 2.107.364.000 kn., dok u 2010., 2011., i 2015. godini Spar bilježi veće rashode od Tommy-ja. Studenac d.o.o. ima najmanje ukupne rashode od svih promatranih poduzeća.

Podaci o ukupnim приходima i ukupnim rashodima promatranih poduzeća iz tablica prikazani su i sljedećim grafikonima.



**Grafikon 9: Kretanje ukupnih prihoda promatranih poduzeća u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

Izvor: izrada autora prema podacima s [www.fina.gov.hr/javna\\_objava](http://www.fina.gov.hr/javna_objava)



**Grafikon 10: Kretanje ukupnih rashoda promatranih poduzeća u promatranom razdoblju od 2010. do 2015. godine**

Izvor: izrada autora prema podacima s [www.fina.gov.hr/javna\\_objava](http://www.fina.gov.hr/javna_objava)

**Tablica 29: Razlika ukupnih prihoda promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

| GODINA                | 2010.         | 2011.         | 2012.         | 2013.         | 2014.         | 2015.         |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>UKUPNI PRIHODI</b> |               |               |               |               |               |               |
| Plodine               | 1.339.439.668 | 1.669.616.210 | 1.406.967.560 | 1.290.242.205 | 1.349.444.501 | 1.613.824.831 |
| Kaufland              | 929.343.638   | 1.096.521.571 | 752.840.494   | 782.538.648   | 939.877.872   | 946.141.515   |
| Spar                  | 250.547.438   | 497.188.546   | 2.739.000     | -139.736.000  | -74.078.000   | 21.037.000    |
| Studenac              | -277.215.921  | -248.738.766  | -664.805.357  | -760.752.058  | -810.622.150  | -854.366.768  |

Izvor: izrada autora prema podacima s [www.fina/javna\\_objava](http://www.fina/javna_objava)

**Tablica 30: Razlika (%) ukupnih prihoda promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

| GODINA                | 2010.   | 2011.   | 2012.   | 2013.   | 2014.   | 2015.   |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>UKUPNI PRIHODI</b> |         |         |         |         |         |         |
| Plodine               | 102,96% | 127,07% | 78,80%  | 65,25%  | 65,30%  | 71,23%  |
| Kaufland              | 71,44%  | 83,45%  | 42,16%  | 39,57%  | 45,48%  | 41,76%  |
| Spar                  | 19,26%  | 37,84%  | 0,15%   | -7,07%  | -3,58%  | 0,93%   |
| Studenac              | -21,31% | -18,93% | -37,23% | -38,47% | -39,22% | -37,71% |

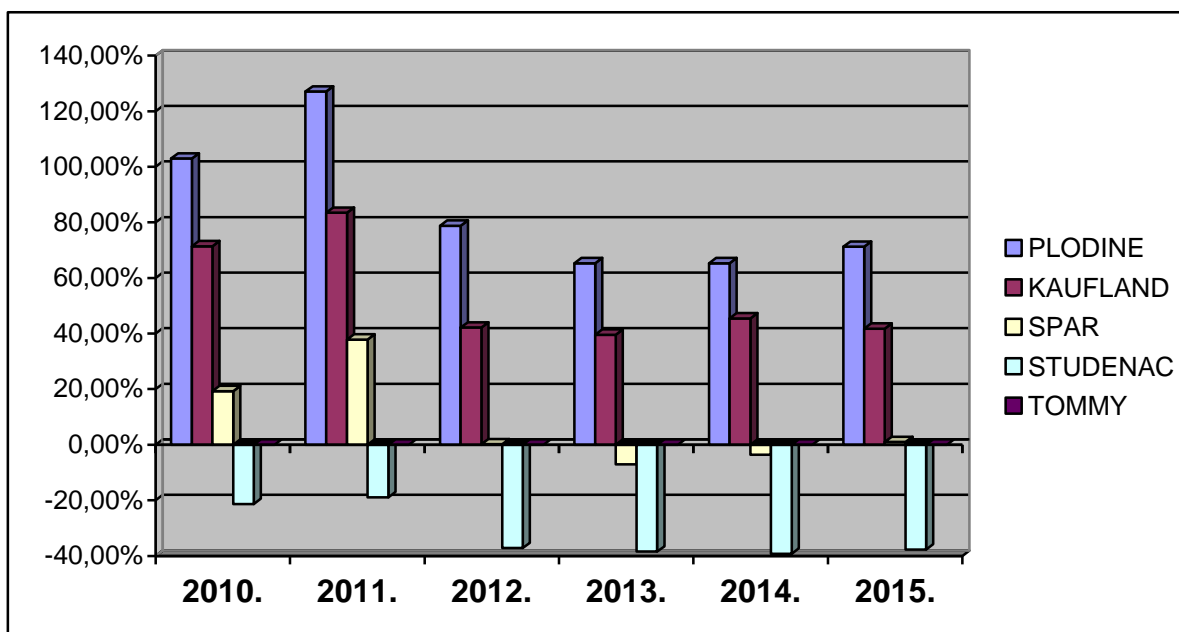
Izvor: izrada autora prema podacima s [www.fina/javna\\_objava](http://www.fina/javna_objava)

Ako promatramo prihode odabranih konkurenata u odnosu na prihode poduzeća Tommy d.o.o. iz tablica 29 i 30 možemo vidjeti kako su ukupni prihodi društva Plodine d.d. u 2015. godini bili veći od ukupnih prihoda društva Tommy d.o.o. za 1.613.824.831 kn, odnosno za 71,3% dok su na početku promatranog razdoblja, u 2010. godini, bili veći za 102,96%.

Nasuprot društvu Plodine d.d., ukupni prihodi društva Studenac d.o.o. u 2010. godini su bili manji za 277.215.921 kn, odnosno za 21,31% dok su u 2015. godini bili manji za 37,71%.

Najveća razlika bila je u 2014. godini kada su ukupni prihodi društva Studenac d.o.o. bili manji za 39,22% od ukupnih prihoda društva Tommy d.o.o..

Društvo Spar d.d. u 2013. godini bilježi ukupne prihode manje za 7,07% od poduzeća Tommy d.o.o., a u 2014. godini manje za 3,58%. U svim ostalim godinama ukupni prihodi Spara veći su od ukupnih prihoda Tommy-ja dok Kaufland u svim promatranim razdobljima ima značajno veće ukupne prihode od poduzeća Tommy d.o.o. Primjerice, u 2010. godini su bili veći za 71,44%, a u 2014. za 45,48%.



**Grafikon 11: Razlika ukupnih prihoda promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

Izvor: izrada autora prema podacima s [www.fina/javna\\_objava](http://www.fina/javna_objava)

**Tablica 31: Razlika ukupnih rashoda promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

| GODINA                | 2010.         | 2011.         | 2012.         | 2013.         | 2014.         | 2015.         |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>UKUPNI RASHODI</b> |               |               |               |               |               |               |
| Plodine               | 1.302.708.083 | 1.644.025.239 | 1.389.093.857 | 1.293.559.292 | 1.370.074.372 | 1.679.085.836 |
| Kaufland              | 1.024.879.366 | 1.154.934.681 | 796.781.199   | 849.600.855   | 1.039.586.970 | 1.074.513.316 |
| Spar                  | 367.898.502   | 664.252.054   | 130.386.000   | 9.119.000     | 105.819.000   | 246.594.000   |
| Studenac              | -313.153.450  | -281.327.163  | -698.187.042  | -776.585.555  | -804.792.894  | -821.616.054  |

Izvor: izrada autora prema podacima s [www.fina/javna\\_objava](http://www.fina/javna_objava)

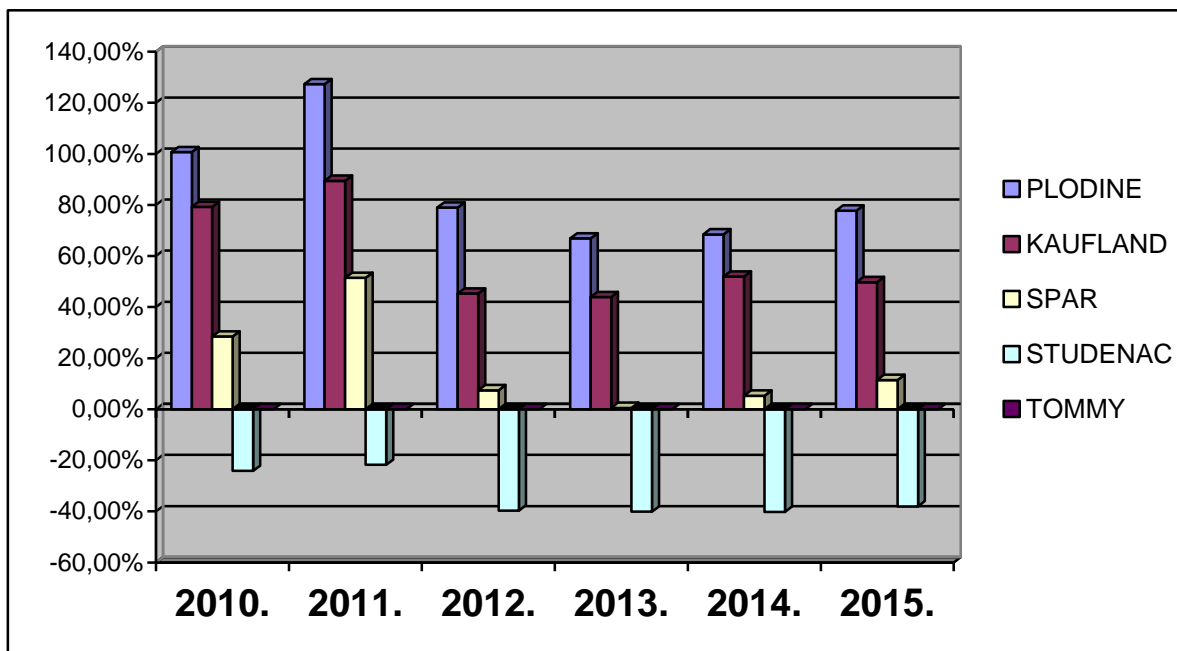
**Tablica 32: Razlika (%) ukupnih rashoda promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

| GODINA                | 2010.   | 2011.   | 2012.   | 2013.   | 2014.   | 2015.   |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>UKUPNI RASHODI</b> |         |         |         |         |         |         |
| Plodine               | 100,66% | 127,26% | 78,91%  | 66,86%  | 68,45%  | 77,71%  |
| Kaufland              | 79,19%  | 89,40%  | 45,26%  | 43,91%  | 51,94%  | 49,73%  |
| Spar                  | 28,43%  | 51,42%  | 7,41%   | 0,47%   | 5,29%   | 11,41%  |
| Studenac              | -24,20% | -21,78% | -39,66% | -40,14% | -40,21% | -38,02% |

Izvor: izrada autora prema podacima s [www.fina/javna\\_objava](http://www.fina/javna_objava)

Tablice 31 i 32 prikazuju razliku ukupnih rashoda konkurentskih poduzeća i ukupnih rashoda poduzeća Tommy d.o.o. Iz njih vidimo kako sva promatrana poduzeća, osim društva Studenac d.o.o., bilježe veće ukupne rashode od poduzeća Tommy d.o.o.

Primjerice, u 2015 godini, ukupni rashodi poduzeća Plodine d.d. veći su za 77,71%, Kauflanda za 49,73%, a Spara 11,41% , dok su ukupni rashodi poduzeća Studenac d.o.o. manji za 38,02% u odnosu na poduzeće Tommy d.o.o..



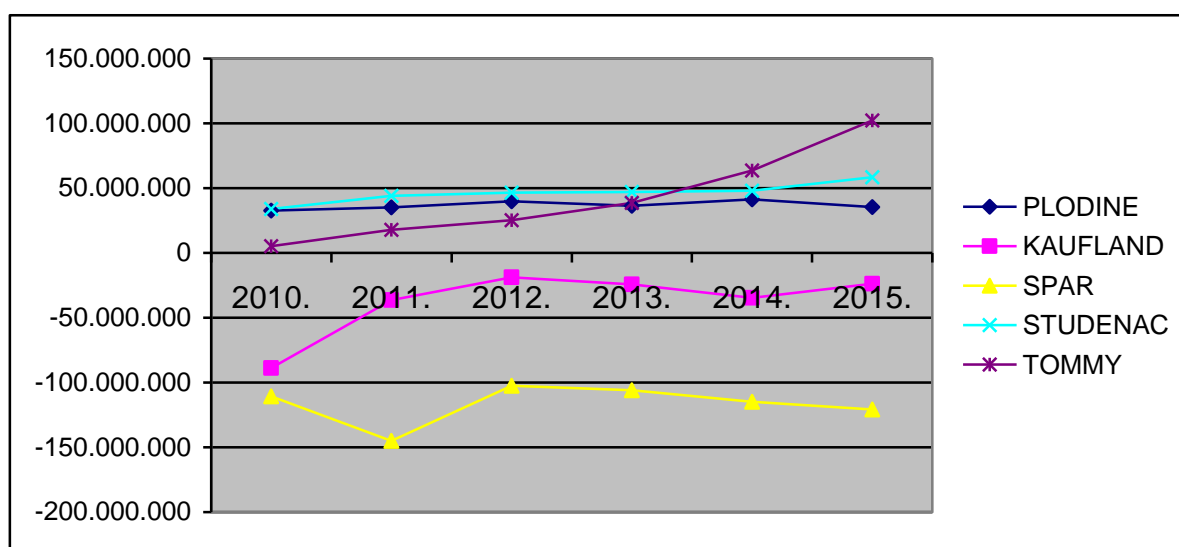
**Grafikon 12: Razlika ukupnih rashoda promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

Izvor: izrada autora prema podacima s [www.fina/javna\\_objava](http://www.fina/javna_objava)

**Tablica 33: Dobit (gubitak) razdoblja promatranih poduzeća u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

| GODINA   | 2010.        | 2011.        | 2012.        | 2013.        | 2014.        | 2015.        |
|----------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Plodine  | 32.654.735   | 35.033.847   | 39.901.653   | 36.394.723   | 41.422.223   | 35.387.700   |
| Kaufland | -88.775.664  | -36.361.602  | -18.773.705  | -24.271.207  | -34.646.098  | -23.645.801  |
| Spar     | -110.591.000 | -145.012.000 | -102.480.000 | -106.064.000 | -114.834.000 | -120.831.000 |
| Studenac | 33.839.373   | 43.971.086   | 46.624.031   | 47.048.305   | 48.087.333   | 58.423.674   |
| Tommy    | 5.104.346    | 17.714.227   | 25.167.000   | 38.529.000   | 63.530.000   | 102.332.000  |

Izvor: izrada autora prema podacima s [www.fina/javna\\_objava](http://www.fina/javna_objava)



**Grafikon 13: Dobit (gubitak) razdoblja promatranih poduzeća u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

Izvor: izrada autora prema podacima s [www.fina/javna\\_objava](http://www.fina/javna_objava)

Grafikon 13 prikazuje kretanje dobiti (gubitka) razdoblja promatranih poduzeća.

Društva Kaufland k.d. i Spar d.d. ostvaruju negativan financijski rezultat, odnosno posluju s gubitkom, tijekom promatranog razdoblja. Gubitak društva Kaufland k.d. se smanjio u 2011. godini u odnosu na 2010. kada je iznosio 88.775.664 kn dok je gubitak poduzeća znatno veći te se u svim promatranim godinama kreće od 100.000.000 kn do 150.000.000 kn.

Ostala poduzeća, Plodine, Studenac i Tommy ostvaruju dobiti u razdoblju od 2010. do 2015. godine. Pritom dobit poduzeća Tommy d.o.o. značajno raste tijekom godina, naime porasla je sa 5.104.346 kn u 2010. godini do 102.332.000 kn u 2015. godini, dok se dobit poduzeća Studenac d.o.o. kreće oko 50.000.000 kn, a dobit društva Plodine d.d. je u svim razdobljima nešto niža od 50.000.000 kn.



**Tablica 34: Razlika dobiti (gubitka) razdoblja promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

| GODINA   | 2010.        | 2011.        | 2012.        | 2013.        | 2014.        | 2015.        |
|----------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Plodine  | 27.550.389   | 17.319.620   | 14.734.653   | -2.134.277   | -22.107.777  | -66.944.300  |
| Kaufland | -93.880.010  | -54.075.829  | -43.940.705  | -62.800.207  | -98.176.098  | -125.977.801 |
| Spar     | -115.695.346 | -162.726.227 | -127.647.000 | -144.593.000 | -178.364.000 | -223.163.000 |
| Studenac | 28.735.027   | 26.256.859   | 21.457.031   | 8.519.305    | -15.442.667  | -43.908.326  |

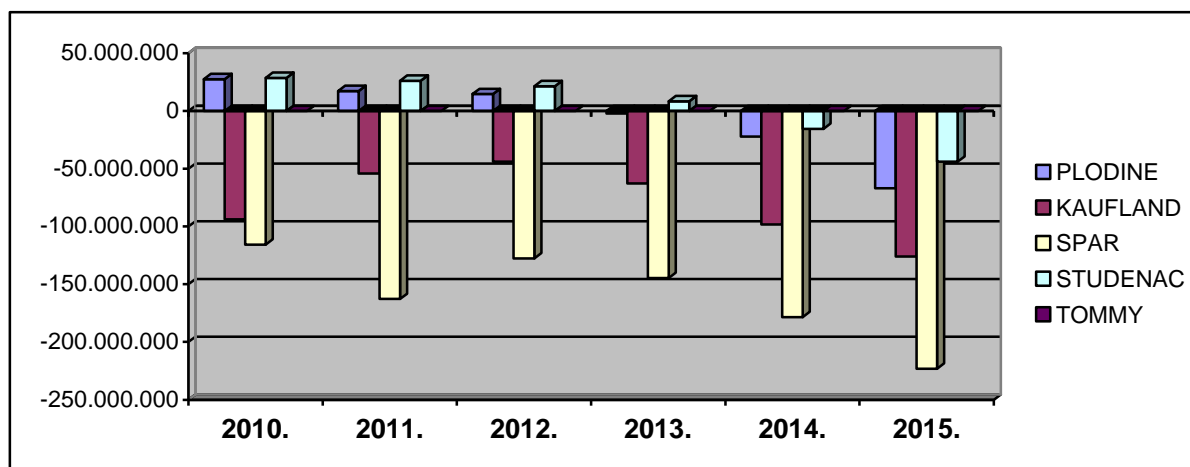
Izvor: izrada autora prema podacima s [www.fina/javna\\_objava](http://www.fina/javna_objava)

**Tablica 35: Razlika (%) dobiti (gubitka) razdoblja promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

| GODINA   | 2010.     | 2011.    | 2012.    | 2013.    | 2014.    | 2015.    |
|----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Plodine  | 539,74%   | 97,77%   | 58,55%   | -5,54%   | -34,80%  | -65,42%  |
| Kaufland | -1839,22% | -305,27% | -174,60% | -162,99% | -154,54% | -123,11% |
| Spar     | -2266,60% | -918,62% | -507,20% | -375,28% | -280,76% | -218,08% |
| Studenac | 562,95%   | 148,22%  | 85,26%   | 22,11%   | -24,31%  | -42,91%  |

Izvor: izrada autora prema podacima s [www.fina/javna\\_objava](http://www.fina/javna_objava)

Ako usporedimo dobit konkurentskih poduzeća u odnosu na dobit poduzeća Tommy d.o.o. iz tablice 35 možemo vidjeti kako je dobit društva Studenac d.o.o. u 2010. godini bila veća 562,95% od dobiti društva Tommy d.o.o.. U sljedećim godinama se ta razlika smanjivala, a u 2015. godini dobit Studenca je bila manja za 42,91% od dobiti Tommy-ja. Slično se dogodilo i sa dobiti društva Plodine d.d. koja je u 2010. godini bila 539,74% veća od dobiti društva Tommy d.o.o. dok je u 2015. godini ostvarilo dobit manju za 65,42%.



**Grafikon 14: Razlika dobiti (gubitka) razdoblja promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine**

Izvor: izrada autora prema podacima s [www.fina/javna\\_objava](http://www.fina/javna_objava)

## 5. ZAKLJUČAK

U ovom radu provedena je analiza financijskih izvještaja poduzeća Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine. Analiza je provedena na temelju bilance, računa dobiti i gubitka te izvještaja o novčanom toku. Provedena je horizontalna i vertikalna analiza te analiza putem financijskih pokazatelja. Isto tako, napravljena je i usporedba poduzeća s odabranim konkurentima na tržištu trgovine na malo u Republici Hrvatskoj.

Na samom početku rada, u uvodu, postavljene su četiri istraživačke hipoteze.

*Hipoteza H1 glasi: Poduzeće Tommy d.o.o. svake godine bilježi porast prihoda.* Obzirom da je provedenom analizom utvrđeno kako ukupni prihodi poduzeća u svim promatranim poslovnim godinama rastu navedena hipoteza se prihvaća.

Druga istraživačka hipoteza H2 koja glasi da *Poduzeće Tommy d.o.o. posluje uspješno unatoč otežanim uvjetima poslovanja na tržištu* isto se prihvaća. Naime, utvrđeno je kako poduzeće u promatranom razdoblju ostvaruje dobit te je donesen zaključak o uspješnosti poslovanja u otežanim uvjetima koji su vladali na tržištu u promatranom razdoblju.

*Hipoteza H3: Zbog potreba povećanja tržišta povećava se zaduženost poduzeća Tommy d.o.o.* ne može se prihvatiti. Nakon provedene analize pokazatelja zaduženosti utvrđeno je kako poduzeće tijekom promatranog razdoblja smanjuje zaduženost te navedena hipoteza nije prihvaćena.

Posljednja hipoteza H4: *Poduzeće Tommy d.o.o. u promatranom razdoblju ostvaruje veće prihode od odabranih konkurenata* ne prihvaća se. Usporedbom poduzeća s odabranim konkurentima (Plodine, Kaufland, Spar, Studenac) utvrđeno je kako najveće prihode ne ostvaruje poduzeće Tommy d.o.o. nego Plodine d.d.

Na temelju analize financijskih pokazatelja možemo zaključiti kako pokazatelji likvidnosti ukazuju na problem podmirenja kratkoročnih obveza poduzeća u roku u promatranom razdoblju. Pokazatelji zaduženosti ukazuju na zaduženost poduzeća koja ima tendenciju smanjenja tijekom promatranog razdoblja, dok pokazatelji aktivnosti ukazuju da poduzeće

efikasno koristi svoje resurse. Iz pokazatelja profitabilnosti zaključujemo da poduzeće ostvaruje dobit u promatranom razdoblju.

Na temelju svega navedenog, možemo zaključiti kako je poduzeće Tommy d.o.o. tijekom promatranog razdoblja, i pored otežanih uvjeta okruženja, poslovalo izuzetno uspješno čime je učvrstilo svoj položaj u grupi najvećih trgovaca u RH i Dalmatinskoj regiji u svojoj djelatnosti.

## LITERATURA

### KNJIGE

1. Aljinović, Barać, Ž. (2016): Računovodstvo novčanih tijekova, nastavni materijali s predavanja, Ekonomski fakultet Split, ak. Godina 2016./2017.
2. Belak, V. (1995): Menadžersko računovodstvo, RRF, Zagreb
3. Pervan, I. (2014): Menadžersko računovodstvo I., nastavni materijali s predavanja, Ekonomski fakultet Split, ak. Godina 2013./2014
4. Rozga, A., (2009): Statistika za ekonomiste, V. izdanje, Ekonomski fakultet Split, Split
5. Šodan, S. (2016): Računovodstvo novčanih tijekova, nastavni materijali s predavanja; Ekonomski fakultet Split, ak. Godina 2016./2017.
6. Verčić Tkalac, A., Sinčić Ćorić, D., Pološki Vokić, N. (2011): Priručnik za metodologiju istraživačkog rada u društvenim istraživanjima, M.E.P., Zagreb
7. Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžment, RRIF plus d.o.o., Zagreb
8. Vujević, I. (2005): Financijska analiza, Ekonomski fakultet Split, Split
9. Žager, K., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA

### INTERNET IZVORI

10. AZTN (2017) : Prikaz tržišta trgovine na malo mješovitom robom, pretežno hranom, pićima i higijenskim proizvodima za domaćinstvo u Republici Hrvatskoj u 2015., <https://www.aztn.hr/ea/wp-content/uploads/2016/10/maloprodaja-2015.pdf> (01.05.2017.)
11. FINA, javna objava, <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp> (27.04.2017.)
12. Narodne novine, (2015): Zakon o računovodstvu, Narodne novine d.d., Zagreb, broj 78, čl. 19, (01.05.2017)
13. Tommy d.o.o., <http://tommy.hr/> (27.04.2017.)
14. Plodine d.d., [www.plodine.hr](http://www.plodine.hr) (10.09.2017.)
15. Kaufland k.d., [www.kaufland.hr](http://www.kaufland.hr) (10.09.2017.)
16. Spar d.d., [www.spar.hr](http://www.spar.hr) (10.09.2017.)
17. Studenac d.o.o., [www.studenac.hr](http://www.studenac.hr) (10.09.2017.)

## POPIS TABLICA

|   |    |
|---|----|
| Tablica 1: Pokazatelji likvidnosti .....  | 15 |
| Tablica 2: Pokazatelji zaduženosti .....  | 16 |
| Tablica 3: Pokazatelji aktivnosti .....   | 17 |
| Tablica 4: Pokazatelji ekonomičnosti.....   | 18 |
| Tablica 5: Pokazatelji profitabilnosti.....   | 18 |
| Tablica 6: Prikaz bilance poduzeća za razdoblje od 2009. do 2015. godine .....                                  | 21 |
| Tablica 7: Apsolutna promjena bilance u razdoblju od 2010. do 2015. godine .....                                | 22 |
| Tablica 8: Postotna promjena bilance u razdoblju od 2010. do 2015. godine .....                                 | 23 |
| Tablica 9: Račun dobiti i gubitka za razdoblje od 2009. do 2015. godine .....                                   | 26 |
| Tablica 10: Apsolutna promjena računa dobiti i gubitka za razdoblje od 2010. do 2015. godine .....              | 27 |
| Tablica 11: Postotna promjena računa dobiti i gubitka za razdoblje od 2010. do 2015. godine .....               | 28 |
| Tablica 12: Vertikalna analiza aktive bilance za razdoblje od 2010. do 2015. godine .....                       | 31 |
| Tablica 13: Vertikalna analiza pasive bilance u razdoblju od 2010. do 2015. godine .....                        | 32 |
| Tablica 14: Struktura poslovnih prihoda i poslovnih rashoda u razdoblju od 2010. do 2015. godine .....          | 33 |
| Tablica 15: Struktura ukupnih prihoda i ukupnih rashoda u razdoblju od 2010. do 2015. godine .....              | 34 |
| Tablica 16: Skraćeni izvještaj o novčanom toku za razdoblje od 2010. do 2015. godine .....                      | 35 |
| Tablica 17: Vertikalna analiza skraćenog izvještaja o novčanom toku za razdoblje od 2010. do 2015. godine ..... | 36 |
| Tablica 18: Pokazatelji likvidnosti za razdoblje od 2010. do 2015. godine .....                                 | 38 |
| Tablica 19: Pokazatelji zaduženosti za razdoblje od 2010. do 2015. godine .....                                 | 39 |
| Tablica 20: Pokazatelji aktivnosti za razdoblje od 2010. do 2015. godine .....                                  | 40 |
| Tablica 21: Pokazatelji ekonomičnosti za razdoblje od 2010. do 2015. godine .....                               | 41 |
| Tablica 22: Pokazatelji profitabilnosti za razdoblje od 2010. do 2015. godine .....                             | 41 |
| Tablica 23: Prikaz RDG tvrtke Plodine d.d. u razdoblju od 2010. do 2015. godine .....                           | 44 |
| Tablica 24: Prikaz RDG tvrtke Kaufland k.d. u razdoblju od 2010. do 2015. godine .....                          | 45 |
| Tablica 25: Prikaz RDG tvrtke Spar d.d. u razdoblju od 2010. do 2015. godine .....                              | 46 |
| Tablica 26: Prikaz RDG tvrtke Studenac d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine .....                        | 47 |
| Tablica 27: Ukupni prihodi promatranih poduzeća u razdoblju od 2010. do 2015. godine ...                        | 48 |

|   |    |
|---|----|
| Tablica 28: Ukupni rashodi promatranih poduzeća u razdoblju od 2010. do 2015. godine ...  | 49 |
| Tablica 29: Razlika ukupnih prihoda promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine .....                | 52 |
| Tablica 30: Razlika (%) ukupnih prihoda promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine .....            | 52 |
| Tablica 31: Razlika ukupnih rashoda promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine .....                | 53 |
| Tablica 32: Razlika (%) ukupnih rashoda promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine .....            | 53 |
| Tablica 33: Dobit (gubitak) razdoblja promatranih poduzeća u razdoblju od 2010. do 2015. godine .....   | 55 |
| Tablica 34: Razlika dobiti (gubitka) razdoblja promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine .....     | 56 |
| Tablica 35: Razlika (%) dobiti (gubitka) razdoblja promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine ..... | 56 |

## POPIS GRAFIKONA

|  |    |
|--|----|
| Grafikon 1: Kretanje kratkotrajne i dugotrajne imovine u razdoblju od 2010. do 2015. godine .....  | 25 |
| Grafikon2: Kretanje kratkoročnih i dugoročnih obveza u razdoblju od 2010. do 2015. godine .....  | 25 |
| Grafikon 3: Kretanje ukupnih prihoda i ukupnih rashoda u razdoblju od 2010. do 2015. godine .....  | 29 |
| Grafikon 4: Kretanje dobiti u razdoblju od 2010. do 2015. godine .....   | 29 |
| Grafikon 5: Struktura aktive bilance u razdoblju od 2010. do 2015. godine .....  | 31 |
| Grafikon 6: Struktura pasive bilance u razdoblju od 2010. do 2015. godine .....  | 32 |
| Grafikon 7: Kretanje neto novčanih tijekova od 2010. do 2015. godine .....   | 36 |
| Grafikon 8: Struktura novčanih tijekova po aktivnostima od 2010. do 2015. godine .....   | 37 |
| Grafikon 9: Kretanje ukupnih prihoda promatranih poduzeća u razdoblju od 2010. do 2015. godine .....   | 50 |
| Grafikon 10: Kretanje ukupnih rashoda promatranih poduzeća u promatranom razdoblju od 2010. do 2015. godine .....                                | 51 |
| Grafikon 11: Razlika ukupnih prihoda promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine .....            | 53 |
| Grafikon 12: Razlika ukupnih rashoda promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine .....            | 54 |
| Grafikon 13: Dobit (gubitak) razdoblja promatranih poduzeća u razdoblju od 2010. do 2015. godine .....   | 55 |
| Grafikon 14: Razlika dobiti (gubitka) razdoblja promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine ..... | 56 |

## **SAŽETAK**

Cilj ovog rada je bio istražiti i analizirati financijske izvještaje poduzeća Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine. Provedena je horizontalna i vertikalna analiza i analiza putem financijskih pokazatelja. Analizom je utvrđeno kako poduzeće svake godine bilježi rast prihoda koji su u svim promatranim razdobljima veći od rashoda te poduzeće ostvaruje dobit koja značajno raste tijekom promatranog razdoblja.

Na temelju provedene analize donesen je zaključak da poduzeće u promatranom razdoblju posluje uspješno unatoč otežanim uvjetima na tržištu.

Ključne riječi: financijski izvještaji, vertikalna i horizontalna analiza, analiza putem financijskih pokazatelja, statistička analiza

## **SUMMERY**

The aim of this study was to investigate and analyze the financial statements of the company Tommy d.o.o. in the period from 2010 to 2015. Research was conducted using a horizontal and vertical analysis and analysis by financial indicators. The analysis found that the company has an annual growth in revenues that are higher than expenditures in all observed periods, and that the company has profits that increased significantly during the observed period.

Based on the conducted analysis, it was concluded that the company successfully operated despite the difficult market conditions in the observed period.

Keywords: financial statements, vertical and horizontal analysis, financial indicators, statistical analysis