

# ANALIZA FINANCIJSKOG STANJA SPAČVA d.d. VINKOVCI

---

Žalac, Hana

Undergraduate thesis / Završni rad

2022

*Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj:* **Josip Juraj Strossmayer University of Osijek, Faculty of Economics in Osijek / Sveučilište Josipa Jurja Strossmayera u Osijeku, Ekonomski fakultet u Osijeku**

*Permanent link / Trajna poveznica:* <https://urn.nsk.hr/urn:nbn:hr:145:592534>

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

*Download date / Datum preuzimanja:* **2024-11-19**



*Repository / Repozitorij:*

[EFOS REPOSITORY - Repository of the Faculty of Economics in Osijek](#)



Sveučilište Josipa Jurja Strossmayera u Osijeku

Ekonomski fakultet u Osijeku

Preddiplomski studij Financijski menadžment

Hana Žalac

**ANALIZA FINANCIJSKOG STANJA SPAČVA d.d. VINKOVCI**

Završni rad

Osijek, 2022.

Sveučilište Josipa Jurja Strossmayera u Osijeku

Ekonomski fakultet u Osijeku

Preddiplomski studij Financijski menadžment

Hana Žalac

## **ANALIZA FINANCIJSKOG STANJA SPAČVA d.d. VINKOVCI**

Završni rad

**Kolegij: Financijski menadžment**

JMBAG: 0010231738

e-mail: [hzalac@efos.hr](mailto:hzalac@efos.hr)

Mentor: izv. prof. dr. sc. Blaženka Hadrović Zekić

Osijek, 2022.

Josip Juraj Strossmayer University of Osijek

Faculty of Economics in Osijek

Undergraduate Study Financial Management

Hana Žalac

**ANALYSIS OF FINANCIAL STATEMENTS OF SPAČVA d.d.  
VINKOVCI**

Final paper

Osijek, 2022.

## IZJAVA

### O AKADEMSKOJ ČESTITOSTI, PRAVU PRIJENOSA INTELEKTUALNOG VLASNIŠTVA, SUGLASNOSTI ZA OBJAVU U INSTITUCIJSKIM REPOZITORIJIMA I ISTOVJETNOSTI DIGITALNE I TISKANE VERZIJE RADA

1. Kojom izjavljujem i svojim potpisom potvrđujem da je završni  
(navesti vrstu rada: završni / diplomski / specijalistički / doktorski) rad isključivo rezultat osobnoga rada koji se temelji na mojim istraživanjima i oslanja se na objavljenu literaturu. Potvrđujem poštivanje nepovredivosti autorstva te točno citiranje radova drugih autora i referiranje na njih.
2. Kojom izjavljujem da je Ekonomski fakultet u Osijeku, bez naknade u vremenski i teritorijalno neograničenom opsegu, nositelj svih prava intelektualnoga vlasništva u odnosu na navedeni rad pod licencom *Creative Commons Imenovanje – Nekomercijalno – Dijeli pod istim uvjetima 3.0 Hrvatska*.
3. Kojom izjavljujem da sam suglasan/suglasna da se trajno pohrani i objavi moj rad u institucijskom digitalnom repozitoriju Ekonomskoga fakulteta u Osijeku, repozitoriju Sveučilišta Josipa Jurja Strossmayera u Osijeku te javno dostupnom repozitoriju Nacionalne i sveučilišne knjižnice u Zagrebu (u skladu s odredbama Zakona o znanstvenoj djelatnosti i visokom obrazovanju, NN br. 123/03, 198/03, 105/04, 174/04, 02/07, 46/07, 45/09, 63/11, 94/13, 139/13, 101/14, 60/15).
4. izjavljujem da sam autor/autorica predanog rada i da je sadržaj predane elektroničke datoteke u potpunosti istovjetan sa dovršenom tiskanom verzijom rada predanom u svrhu obrane istog.

Ime i prezime studenta/studentice: Hana Žalac

JMBAG: 0010231738

OIB: 03845767354

e-mail za kontakt: hanazalac2910@gmail.com

Naziv studija: Prediplomski studij Financijski menadžment

Naslov rada: Analiza financijskog stanja Spačva d.d. Vinkovci

Mentor/mentorica diplomskog rada: izv. prof. dr. sc. Blaženka Hadrović Žekić

U Osijeku, 15.9.2022. godine

Potpis Hana Žalac

## **Analiza financijskog stanja Spačva d.d. Vinkovci**

### **SAŽETAK**

Da bi se uspješno upravljalo poduzećem, važno je provoditi različite analize financijskih izvještaja. Analiza omogućava donošenje kvalitetnijih odluka, prepoznavanje mogućih slabosti poduzeća i poboljšanje rezultata budućeg poslovanja. Može se reći kako je analiza financijskih izvještaja proces primjene različitih odnosa pozicija financijskih izvještaja pomoću kojih se prikazani podatci transformiraju u relevantne informacije zainteresiranim korisnicima. Cilj ovog završnog rada je analiza financijskog stanja poduzeća Spačva d.d. Vinkovci. Provedbom horizontalne i vertikalne analize, kao i izračunom financijskih pokazatelja, utvrđeno je kako poduzeće Spačva posluje sigurno i uspješno. Kroz cijelo promatrano razdoblje Spačva d.d. Vinkovci ostvaruje dobit, pa čak i u razdoblju pandemije COVID-19 virusa, što samo potvrđuje veličinu ovog poduzeća u drvnoj industriji.

**Ključne riječi:** Spačva d.d. Vinkovci, analiza financijskih izvještaja, financijski pokazatelji, drvna industrija

## **Analysis of financial statements of Spačva d.d. Vinkovci**

### **ABSTRACT**

In order to successfully manage an enterprise, it is important to conduct various analyzes of financial statements. The analysis allows for better decisions to be made, the recognition of possible company weaknesses, and the improvement of the results of future business. It can be said that the analysis of financial statements is the process of applying various relations of positions of financial statements by means of which the presented data is transformed into relevant information for interested users. This undergraduate thesis aims to analyze the financial condition of Spačva d.d. Vinkovci. The implementation of horizontal and vertical analysis, as well as the calculation of financial indicators, determined how Spačva operates safely and successfully. Throughout the observed period, Spačva d.d. Vinkovci gains profit, even during the period of the COVID-19 virus pandemic, which only confirms the size of this company in the wood industry.

**Keywords:** Spačva d.d. Vinkovci, financial statement analysis, financial indicators, wood industry

# SADRŽAJ

<b>1. Uvod.....</b>	<b>1</b>
<b>2. Spačva d.d. Vinkovci.....</b>	<b>2</b>
2.1. Općenito o poduzeću Spačva d.d. Vinkovci .....	2
2.2. Povijesni razvoj Spačva d.d. Vinkovci.....	3
<b>3. Financijski izvještaji Spačva d.d. Vinkovci .....</b>	<b>4</b>
3.1. Bilanca – izvještaj o financijskom položaju Spačva d.d. Vinkovci .....	4
3.2. Račun dobiti i gubitka – izvještaj o uspješnosti poslovanja Spačva d.d. Vinkovci.....	6
3.3. Izvještaj o novčanim tokovima Spačva d.d. Vinkovci .....	7
3.4. Izvještaj o promjenama kapitala Spačva d.d. Vinkovci.....	8
3.5. Bilješke uz financijske izvještaje Spačva d.d. Vinkovci .....	9
<b>4. Komparativna i strukturna analiza Spačva d.d. Vinkovci .....</b>	<b>10</b>
4.1. Horizontalna analiza financijskih izvještaja Spačva d.d. Vinkovci.....	10
4.2. Vertikalna analiza financijskih izvještaja Spačva d.d. Vinkovci .....	12
<b>5. Analiza po pokazateljima financijskih izvještaja Spačva d.d. Vinkovci.....</b>	<b>14</b>
5.1. Pokazatelji likvidnosti .....	15
5.2. Pokazatelji zaduženosti .....	17
5.3. Pokazatelji aktivnosti .....	19
5.4. Pokazatelji ekonomičnosti .....	20
5.5. Pokazatelji profitabilnosti.....	21
5.6. Pokazatelji investiranja.....	22
5.7. Ostali pokazatelji .....	23
<b>6. Zaključak .....</b>	<b>26</b>

**Literatura**

**Prilozi**



## **1. Uvod**

U suvremenim uvjetima poslovanja, svako poduzeće teži profitabilnosti i održivom rastu i razvoju. Da bi navedeno ostvarili, nužne su kvalitetne i racionalne odluke. Važnu ulogu za donošenje takvih odluka imaju računovodstvene informacije prikazane u obliku financijskih izvještaja.

Financijski izvještaji pružaju potrebne informacije o poslovanju poduzeća, a sve u svrhu zadovoljenja potreba korisnika u donošenju ekonomskih odluka. Financijske izvještaje potrebno je analizirati, a od analitičkih metoda razlikuju se komparativna (horizontalna) i strukturna (vertikalna) analiza. Osim toga, za preciznije propitivanje poslovanja poduzeća potrebno je koristiti i različite financijske pokazatelje.

U ovom će radu, pomoću spomenutih analitičkih sredstava i postupaka, biti provedena analiza financijskih izvještaja na primjeru društva Spačva d.d. Vinkovci u periodu od 2016. do 2020. godine. Na temelju toga, iznijeti će se zaključak o uspješnosti poslovanja društva.

## 2. Spačva d.d. Vinkovci

Drvena industrija Spačva d.d. Vinkovci vodeća je drvena industrija u Republici Hrvatskoj obzirom na njihovu veličinu, transparentnost poslovanja i pristup upravljanju. Proizvode pretežno finalne proizvode od kojih je najveći dio u hrastu. Spačva je danas najvećim dijelom okrenuta izvozu na europska tržišta, a rezultati koje su ostvarili dobra su osnova za konkuriranje na istom.

### 2.1. Općenito o poduzeću Spačva d.d. Vinkovci

Trgovačko društvo Spačva d.d. Vinkovci osnovano je 1956. godine pod imenom Drvno industrijsko poduzeće (DIP) „Slavonski hrast“. Sjedište društva je u Vinkovcima, a primarna djelatnost je proizvodnja proizvoda od drva i prerada drva. Osim toga, bave se i proizvodnjom namještaja, trgovinom na veliko namještajem, posredovanjem u trgovini...

**Slika 1:** Logo Spačve d.d. Vinkovci



**Izvor:** <https://znakovi.hgk.hr/tvrtka/spacva-d-d/>

Trgovačko društvo Spačva d.d. organizirano je u četiri profitna centra koja čine: furnir, bioenergenti, pilana i finala. Osim profitnih, društvo je podijeljeno i u osam troškovnih centara, a to su: računovodstvo i financije, ljudski potencijali i pravni poslovi, održavanje i energetika, zaštita na radu, razvoj i informacijska tehnologija, zaštita imovine, osiguranje kvalitete i komercijalni poslovi.

Temeljna glavnica društva iznosi 105.530.440,00 kn, a ista je podijeljena na 5.276.522 redovnih dionica nominalne vrijednosti 20,00 kn svaka dionica.

Spačva d.d. Vinkovci ima status jednog od najvećih poslodavaca u drvnoj industriji. Njihova najveća vrijednost su zaposlenici, zbog čega je poseban fokus na razvoju ljudskih potencijala. U 2020. godini društvo je dobilo nagradu za doprinos gospodarskom razvitku Vukovarsko-srijemske županije i Zlatnu kunu kao najuspješnije trgovačko društvo u Vukovarsko-srijemskoj županiji, a u 2019. godini u kategoriji velikih trgovačkih društava.

## **2.2. Povijesni razvoj Spačva d.d. Vinkovci**

Spačva d.d. Vinkovci, kao što je već navedeno, osnovana je pod nazivom Drvno industrijsko poduzeće (DIP) „Slavonski hrast“ Vinkovci, a nastalo je spajanjem Stolarskog poduzeća „Slavonski hrast“ i Poduzeća za piljenje drva i građevnu stolariju Cerna. Nakon nekog vremena nastao je Šumarsko poljoprivredno industrijski kombinat (ŠPIK) „Spačva“, koji se kasnije podijelio na dva zasebna poduzeća: Šumsko gospodarstvo „Hrast“ i Drvno-industrijski kombinat (DIK) „Spačva“ Vinkovci. S vremenom je DIK „Spačva“ postao drvno-prerađivački gigant, a daljnjom dezintegracijom pogoni u Vinkovcima nastavljaju djelovati kao jedno poduzeće, dok su pogoni u općini Županja nastavili poslovati kao samostalna poduzeća.

Pretvorba društvenog poduzeća u dioničko društvo izvršena je 1992. godine, što predstavlja važnu statusnu promjenu za poduzeće Spačva d.d. Vinkovci. Od tada pa sve do danas društvo je prošlo više statusnih promjena, koje su registrirane kod nadležnog suda.

### 3. Financijski izvještaji Spačva d.d. Vinkovci

Prema Žager i dr. (2001:35-36) za promišljanje poslovanja poduzeća potrebne su adekvatne informacije, a velik dio istih nastaje u računovodstvu i evidentirane su u financijskim izvještajima. Osnovna zadaća računovodstva je pribavljanje i obrada podataka financijske naravi te prikazivanje tako dobivenih informacija zainteresiranim korisnicima. „U tom kontekstu financijski izvještaji predstavljaju završnu fazu računovodstvenog procesiranja podataka i pojavljuju se kao nosioci računovodstvenih informacija. Cilj financijskog izvještavanja jest informiranje zainteresiranih korisnika o financijskom položaju poduzeća i o uspješnosti poslovanja“ (Žager i dr., 2001:36). Žager i dr. navode (2001:36-37) kako su informacije evidentirane u nizu izvještaja od kojih temeljne čine: račun dobiti i gubitka, bilanca, izvještaj o promjenama kapitala, izvještaj o novčanim tokovima i bilješke uz financijske izvještaje.

**Slika 2:** Temeljni financijski izvještaji



**Izvor:** Izrada autora prema Žager i dr., 2020., str. 92

Sva ova izvješća su međusobno povezana. Neka izvješća su statičkog, a neka dinamičkog karaktera. Zajedno govore o „zdravstvenom stanju“ društva, a razumjeti isto znači biti sposoban za donošenje racionalnih poslovnih odluka.

#### 3.1. Bilanca – izvještaj o financijskom položaju Spačva d.d. Vinkovci

Prema Žager i dr. (2001:37-38) elementi koji su izravno povezani s mjerenjem financijskog položaja su kapital, obveze i imovina, a isti čine sastavni dio temeljnog financijskog izvještaja koji se zove bilanca. Bilanca predstavlja stanje imovine, kapitala i obveza na određeni dan. Osnova je za procjenu sigurnosti poslovanja, prepoznavanje slabosti i nedostataka u poduzeću,

kao i za prognoziranje poslovanja u budućnosti. Sastoji se od dva dijela, odnosno aktive i pasive. Bilanca mora dati odgovore na sljedeća pitanja (Žager i dr., 2001:37-38):

1. „Kakva je financijska snaga poduzeća?
2. Kakva je likvidnost?
3. Hoće li poduzeće moći podmiriti kratkoročne obveze?
4. Kakva je horizontalna financijska struktura, tj. u kojem je omjeru imovina financirana iz vlastitih i tuđih izvora?
5. Kakav je položaj promatranog poduzeća u odnosu prema poduzećima slične djelatnosti?“.

Žager i dr. (2001:38) definiraju imovinu kao resurs koji je pod nadzorom poduzeća i proizlazi iz prošlih događaja, a od kojeg se očekuje ekonomska korist u budućnosti. Obveze su, s druge strane, dugovi koji postoje u poduzeću, dok je kapital ili glavnica preostala imovina koja ostaje nakon što se odbiju sve obveze. „Da bismo pobliže razumjeli i pratili, kroz određeno razdoblje, strukturu bilance moramo izvršiti njenu analizu. Analiza bilance, kao i drugih financijskih izvještaja, provodi se različitim instrumentima i postupcima. To su uglavnom raščlanjivanja i uspoređivanja dobivenih rezultata“ (Bolfek i dr., 2011:81).

**Tablica 1:** Struktura bilance

AKTIVA	PASIVA
<b>A. POTRAŽIVANJA ZA UPISANI, A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>	<b>A. KAPITAL I REZERVE</b>
<b>B. DUGOTRAJNA IMOVINA</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Temeljni (upisani) kapital</li> <li>2. Kapitalne rezerve</li> <li>3. Rezerve iz dobiti</li> <li>4. Revalorizacijske rezerve</li> <li>5. Rezerve fer vrijednosti i ostalo</li> <li>6. Zadržana dobit ili preneseni gubitak</li> <li>7. Dobit ili gubitak poslovne godine</li> <li>8. Manjinski (nekontrolirajući) interes</li> </ol>
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Nematerijalna imovina</li> <li>2. Materijalna imovina</li> <li>3. Dugotrajna financijska imovina</li> <li>4. Potraživanja</li> <li>5. Odgođena porezna imovina</li> </ol>	<b>B. REZERVIRANJA</b>
<b>C. KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>	<b>C. DUGOROČNE OBVEZE</b>
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Zalihe</li> <li>2. Potraživanja</li> <li>3. Kratkotrajna financijska imovina</li> <li>4. Novac u banci i blagajni</li> </ol>	<b>D. KRATKOROČNE OBVEZE</b>

<b>D. PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI</b>	<b>E. ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA</b>
<b>E. UKUPNO AKTIVA</b>	<b>F. UKUPNO PASIVA</b>
<b>F. IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>G. IZVANBILANČNI ZAPISI</b>

**Izvor:** Izrada autora prema Pravilniku o izmjenama i dopunama Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, članak 7., („Narodne novine“ br. 144/2020)

Bilanca poduzeća Spačva d.d. Vinkovci prikazana je u razdoblju od 2016. do 2020. godine (Prilog 1). Na dan 31. prosinca 2016. bilanca poduzeća Spačva d.d. Vinkovci iznosila je 264.069.575 kn. Promatrajući svaku sljedeću godinu pa sve do 31.12.2020. može se uočiti kako je ukupna imovina rasla i došla do iznosa od 362.212.745 kn. Detaljnija analiza biti će prikazana kroz komparativnu i strukturnu analizu u daljnjem tekstu ovog rada.

### **3.2. Račun dobiti i gubitka – izvještaj o uspješnosti poslovanja Spačva d.d. Vinkovci**

„Za razliku od bilance, koja prikazuje financijski položaj u određenom vremenskom trenutku, račun dobiti i gubitka prikazuje aktivnosti poduzeća u određenom razdoblju“ (Žager i dr., 2001:48). Osnovni elementi tog izvještaja su rashodi, prihodi i njihova razlika, odnosno gubitak ili dobit.

Može se reći da „prihode predstavljaju prodajne vrijednosti poslovnih učinaka kao i svi drugi oblici dobivenih naknada te drugi oblici povećanja imovine ili smanjenja obveza koji kao krajnji efekt donose povećanje financijskog rezultata“ (Žager i dr., 2001:51).

Naspram prihoda, Žager i dr. (2001:49-52) tvrde kako rashodi smanjuju kapital, odnosno pojavljuju se kao posljedica povećanja obveza ili smanjenja imovine. Ako je ostvareno više nego što je uloženo (rashodi manji od prihoda), tada nastupa pozitivan financijski rezultat. Obrnuto, ako se mora uložiti više od onog što je ostvareno (rashodi veći od prihoda), tada poduzeće ima negativan rezultat poslovanja, odnosno posluje s gubitkom.

Iščitavanjem računa dobiti i gubitka na primjeru društva Spačva d.d. Vinkovci (Prilog 2) može se odmah uočiti kako isto u svih pet promatranih godina nije ostvarilo nijedan negativan financijski rezultat, a 2018. godina bila je najuspješnija godina s dobitkom u iznosu od 17.481.219 kn.

**Tablica 2:** Struktura računa dobiti i gubitka

Naziv pozicije
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>
<b>III. FINANCIJSKI PRIHODI</b>
<b>IV. FINANCIJSKI RASHODI</b>
<b>V. UDIO U DOBITI OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM</b>
<b>VI. UDIO U DOBITI OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA</b>
<b>VII. UDIO U GUBITKU OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM</b>
<b>VIII. UDIO U GUBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA</b>
<b>IX. UKUPNI PRIHODI</b>
<b>X. UKUPNI RASHODI</b>
<b>XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>
<b>XII. POREZ NA DOBIT</b>
<b>XII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>

**Izvor:** Izrada autora prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja („Narodne novine“ br. 95/2016)

### **3.3. Izvještaj o novčanim tokovima Spačva d.d. Vinkovci**

Žager i dr. (2020:124-127) navode kako je značajna ekonomska kategorija, kao i čimbenik u osiguravanju likvidnosti, novac. S obzirom da se sve vrti oko istog, nije čudno da vlasnike društava interesira u koje se namjene novac troši i odakle stiže u poduzeće.

Temeljni financijski izvještaj koji prikazuje način upotrebe i izvore pribavljanja novca naziva se izvještaj o novčanim tokovima. Pomoću njega se lako može utvrditi višak ili manjak novčanih sredstava. Primarni elementi izvještaja su primitci, izdatci i njihova razlika, odnosno neto novčani tok. U izvještaju o novčanim tokovima razlikuju se tri skupine aktivnosti, a to su investicijske, financijske i poslovne aktivnosti.

Aktivnosti poduzeća koje imaju najvažniji utjecaj na rezultat poslovanja i koje stvaraju prihode jesu poslovne aktivnosti, a to su npr. primitci od pružanja usluga i prodaje robe. Aktivnosti

vezane uz promjene na imovini, i to dugotrajnoj, jesu investicijske aktivnosti, a to su npr. primitci od prodaje nekretnina. Aktivnosti vezane uz financiranje poslovanja jesu financijske aktivnosti. One uključuju promjene vezane uz strukturu kapitala i obveza, a to su npr. primitci od emisije dionica.

### **3.4. Izvještaj o promjenama kapitala Spačva d.d. Vinkovci**

U izvještaju o promjenama kapitala, kao što i sam naziv izvještaja kaže, treba prikazati promjene što su se dogodile na glavnici između dva obračunska razdoblja. Sukladno čl. 7. Pravilnika o izmjenama i dopunama Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, („Narodne novine“ br. 144/2020), vlasničku glavicu čine:

- I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL
- II. KAPITALNE REZERVE
- III. REZERVE IZ DOBITI
  - 1. zakonske rezerve
  - 2. rezerve za vlastite dionice
  - 3. vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)
  - 4. statutarne rezerve
  - 5. ostale rezerve
- IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE
- V. REZERVE FER VRIJEDNOSTI I OSTALO
- VI. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK
- VII. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE
- VIII. MANJINSKI (NEKONTROLIRAJUĆI) INTERES

Prema Žager i dr. (2020:131-132) najznačajnije promjene koje se događaju na kapitalu nastaju zbog dividendi i nastanka zarade. Na promjene vrijednosti kapitala mogu utjecati i: promjene računovodstvenih politika, dodatna ulaganja vlasnika...., Uvažavajući računovodstveno načelo da je sadržaj važniji od oblika, formalni izgled ovog izvještaja se ponekad razlikuje ovisno o regulatornom okviru koji se primjenjuje. Ponekad se prikazuje u skraćenoj formi, a sve ostale informacije o promjenama kapitala prikazuju se u okviru bilješki uz financijske izvještaje“ (Žager i dr., 2020:132).



### **3.5. Bilješke uz financijske izvještaje Spačva d.d. Vinkovci**

Postoji niz dodatnih iskaza pored četiri navedena temeljna izvještaja, a jedan od njih su bilješke uz financijske izvještaje. „One dodatno pojašnjavaju strukturu, vrijednost i obilježja najvažnijih pozicija u temeljnim financijskim izvještajima. U bilješkama trebaju također biti prikazane računovodstvene politike koje su bile korištene kod sastavljanja izvještaja s posebnim osvrtom na način utvrđivanja vrijednosti pozicija odnosno pravila procjene, moguća odstupanja od računovodstvenih standarda s razlozima odstupanja i kvantifikacijom njihovog učinka. Osim toga, u bilješkama se, primjerice, može prikazati pregled obveza s rokom dospijeca dužim od pet godina, broj i nominalna vrijednost izdanih dionica, iznos potraživanja ili obveza koje se nalaze u sudskom sporu, informacije o zaposlenima i cijeli niz drugih korisnih informacija“ (Žager i dr., 2020:133).

## **4. Komparativna i strukturna analiza Spačva d.d. Vinkovci**

Vještina pretvaranja podataka iz financijskih izvještaja u značajne informacije pri donošenju odluka naziva se analiza financijskih izvještaja. Tintor (2020:89) dijeli postupke analize financijskih izvještaja na: postupke vertikalne analize, postupke horizontalne analize i financijske pokazatelje koji, kao skupina ili pojedinačno, sintetički pokazatelji ili sustavi pokazatelja, pružaju potrebne informacije za donošenje odluka u poslovanju. U ovom će se radu za potrebe analiziranja poduzeća Spačva d.d. Vinkovci koristiti dva temeljna financijska izvještaja, a to su račun dobiti i gubitka i bilanca.

### **4.1. Horizontalna analiza financijskih izvještaja Spačva d.d. Vinkovci**

Tintor (2020:90) definira komparativne financijske izvještaje kao temelj za provedbu horizontalne analize, a isti se razmatraju u kontekstu uspoređivanja. Pomoću takve analize nastoji se zamijetiti dinamika promjene pozicija u temeljnim financijskim izvještajima. Uočavanjem promjena, zaključuje se kakva je sigurnost i uspješnost poslovanja nekog poduzeća. Horizontalna analiza „smatra se primarnim oblikom ispitivanja financijskih izvještaja, jer se ispitivanje svodi na utvrđivanje apsolutne i/ili postotne razlike među istovrsnim podacima za razdoblje dvije ili više godina“ (Tintor, 2020:90). Prema Bolfeku i dr. (2012:158) za uvid u izračun promjena u pozicijama financijskih izvještaja, neka se godina može uzeti kao bazna, a preostale se onda uspoređuju s njom. Osim toga, može se svaka godina uspoređivati u odnosu na prethodnu. Za potrebe ovog rada analizirat će se poduzeće Spačva d.d. Vinkovci u razdoblju od 2016. do 2020. godine, a kao bazna godina uzet će se 2016. godina.

Uvidom u horizontalnu analizu bilance poduzeća Spačva d.d. Vinkovci (Prilog 3) može se uočiti kako se ukupna imovina povećava kroz godine. 2016. godine ukupna imovina iznosi 264.069.575 kn, dok 2020. godine ista iznosi 362.212.745 kn, što je povećanje za čak od 98.143.170 kn, odnosno za 37,17%. S obzirom da se poduzeće Spačva d.d. Vinkovci bavi proizvodnom djelatnošću, nije čudno što se bilančna pozicija dugotrajne imovine povećava svake godine, osim 2020. godine, koja se u odnosu na prethodnu godinu smanjila za 4,45%. Međutim, promatrajući 2020. godinu u odnosu na baznu godinu, može se uočiti povećanje dugotrajne imovine u iznosu od 24,40%. U sklopu dugotrajne imovine najviše se ističe materijalna imovina, odnosno postrojenje i oprema. Što se tiče ukupne kratkotrajne imovine, promatrajući svaku narednu godinu u odnosu na 2016. godinu, može se primijetiti kako je ista bilježila povećanje, a najveći postotak povećanja kratkotrajne imovine zabilježen je u 2020.

godini u iznosu od 62,59%. Kod kratkotrajne imovine najveći udio imaju zalihe i to zalihe gotovih proizvoda.

Ukupna pasiva poduzeća se također povećavala kroz godine, a najveći udio u pasivi ima kapital i rezerve. Kapital i rezerve rastu kroz cijelo promatrano razdoblje, osim 2019. godine, kada bilježe pad u iznosu od 0,75% u odnosu na prethodnu godinu. Razlog smanjenja vrijednosti kapitala i rezervi 2019. godine je to što su se revalorizacijske rezerve smanjile u odnosu na prethodnu godinu za 14,26%. Dugoročne obveze imaju tendenciju pada sve do 2019. godine kada bilježe rast. Promatrajući 2020. godinu u odnosu na baznu godinu, dugoročne obveze su se povećale za čak 42,18%. Najveći udio u dugoročnim obvezama imaju obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama, a iste su se u 2020. godini u odnosu na baznu godinu povećale za 82,42%. Ostale dugoročne obveze imaju tendenciju pada u svim promatranim godinama. Kratkoročne obveze rastu iz godine u godinu te 2020. godine, u odnosu na baznu, bilježe rast od 39,87%. U strukturi kratkoročnih obveza najznačajniji dio odnosi se na obveze prema dobavljačima i kreditnim institucijama. Kratkoročne obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama bilježe znatan porast u 2019. godini, a u 2020. godini, u odnosu na baznu godinu, bilježe porast od 250,77%.

U prilogu rada (Prilog 4) se nalazi i horizontalna analiza računa dobiti i gubitka iz koje se može uočiti kako poslovni prihodi rastu kontinuirano svake godine, osim 2020. godine. Iako je 2020. godine zabilježen pad poslovnih prihoda, u odnosu na baznu godinu, može se uočiti kako su se isti povećali za 34,73%. Padu poslovnih prihoda pridonijela je pandemija uzrokovana COVID krizom te je tada došlo do smanjenja proizvodnje i prodaje. Najveći dio poslovnih prihoda ostvaren je prodajom i isti u 2016. godini čine 96,07%, a u 2020. godini 90,67% ukupnih prihoda. Poslovni rashodi također bilježe rast iz godine u godinu, osim 2020. godine, kada su se isti smanjili. No, gledajući 2020. godinu u odnosu na baznu, poslovni rashodi povećali su se za 35,27%. Najveći udio poslovnih rashoda čine materijalni troškovi, odnosno troškovi sirovina i materijala, a to sve zbog djelatnosti koju poduzeće Spačva d.d. Vinkovci obavlja. Osim troškova sirovina i materijala, potrebno je istaknuti i troškove osoblja. Unatoč krizi u 2020. godini, troškovi osoblja su rasli, odnosno nije došlo do smanjivanja plaća radnicima. Financijski prihodi 2017. godine rastu u odnosu na baznu godinu, a svaku sljedeću godinu padaju i to zbog smanjenja prihoda od pozitivnih tečajnih razlika. Isto tako, financijski rashodi prvo rastu, a potom bilježe pad. Može se zaključiti da su ukupni prihodi u svih pet promatranih godina veći od ukupnih rashoda što znači da poduzeće Spačva d.d. Vinkovci posluje profitabilno, tj.

ostvaruje dobit. Najveća dobit ostvarena je u 2018., a najmanja u 2019. godini. Gledajući dobit u 2020. godini u odnosu na 2016. godinu, ista je povećana za 51,08%.

#### **4.2. Vertikalna analiza financijskih izvještaja Spačva d.d. Vinkovci**

Prema Gulinu i dr. (2004:179) izvještaji koji služe kao temelj za provedbu vertikalne analize i razmatraju se u kontekstu raščlanjivanja jesu strukturni financijski izvještaji. „Vertikalna se analiza provodi tako da se u bilanci aktiva i pasiva označe sa 100, a sve se druge pozicije tada stavljaju u odnos s njima da bi se dobila njihova struktura. Isto se tako prihod od prodaje ili ukupan prihod označavaju sa 100, pa se ostale pozicije uspoređuju s njim. Ovakva je analiza naročito dobra u slučajevima inflacije, kada apsolutni brojevi ne govore puno sami za sebe“ (Bolfek i dr., 2012:159).

Vertikalnom analizom aktive bilance (Prilog 5) može se uočiti kako najveći udio u ukupnoj aktivi (kroz cijelo promatrano razdoblje) ima dugotrajna imovina, odnosno materijalna imovina. Kao što je ranije spomenuto, najveći udio materijalne imovine čine građevinski objekti i postrojenje i oprema. Najveći iznos dugotrajne, pa tako i materijalne imovine, je u 2019. godini i čini 69,39%, tj. 69,31% u ukupnoj aktivi. Nešto malo manji, ali ipak značajan udio u ukupnoj aktivi imaju i kratkotrajne imovine. One su svoj najveći udio u ukupnoj aktivi dosegle u 2020. godini i to od 38,69%, a sve zahvaljujući zalihama gotovih proizvoda. U sklopu kratkotrajne imovine bitno je istaknuti značajnu stavku na kojoj se dogodila najveća promjena, a to je promjena vezana uz novac u banci i blagajni. U 2020. godini vidljivo je kako se novac u banci i blagajni značajno povećao i iznosi 12,95% ukupne aktive, dok je prijašnjih godina udio manji od 1% (osim 2017. godine kada isti čini 5,80% ukupne aktive).

Vertikalna analiza pasive bilance (Prilog 5) prikazuje kako najveći udio u ukupnoj pasivi ima kapital i rezerve. Isti ima najveći udio 2018. godine, a to je 72% ukupne pasive. Najveći udio kapitala i rezervi čini temeljni kapital, koji u 2017. godini bilježi najveći porast udjela u ukupnoj pasivi, a to je 35,01%. Revalorizacijske rezerve se tijekom godina smanjuju tako da 2016. godine taj udio iznosio 18,31%, dok u 2020. godini isti iznosi 10,28%. Udio zadržane dobiti je najmanji 2016. godine, s godinama raste, a svoj vrhunac u udjelu pasive doživljava 2019. godine u iznosu od 22,58%. Zatim slijede dugoročne obveze, među kojima se ističu obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama, a njihov je najveći udio u pasivi 2020. godine, tj. 17,13%. Kratkoročne obveze, odnosno obveze prema dobavljačima također 2020. godine bilježe najveći udio u pasivi, a to je 17,36% i 10% ukupne pasive.

Strukturni račun dobiti i gubitka (Prilog 6) prikazuje kako su poslovni prihodi i poslovni rashodi poduzeća Spačva d.d. Vinkovci dominantni. Za razliku od njih, financijski prihodi i financijski rashodi nisu ostvarili značajan udio u ukupnim prihodima kroz čitavo promatrano razdoblje. Udio poslovnih prihoda u 2016. godini iznosi 99,36%, dok se 2017. godine isti smanjio na 99,26%. 2018. godine udio poslovnih prihoda u ukupnim prihodima bilježi povećanje od 99,69%, a zadnje dvije promatrane godine imaju jednak udio od 99,84%. S druge strane, udio poslovnih rashoda u ukupnim prihodima je najmanji 2018. godine, tj. smanjen je na 92,52%, a sljedeće godine udio raste na 98,50%, što predstavlja najveći udio kroz sve promatrane godine.

## 5. Analiza po pokazateljima financijskih izvještaja Spačva d.d. Vinkovci

Bolfek i dr. (2012:162) ističu da se jedna ekonomska veličina treba staviti u odnos s drugom ako želimo izračunati određene pokazatelje. Pritom se u odnose trebaju staviti veličine koje su rezultat poslovanja u određenom razdoblju ili koje su dobivene na određeni dan. Rezultati koji su dobiveni izračunom pokazatelja služe za donošenje odluka i planiranje, a koji će pokazatelj biti izračunat, ovisi o samom korisniku. Jedna od čestih klasifikacija financijskih pokazatelja je slijedeća klasifikacija (Žager i dr., 2020:44):

1. „pokazatelji likvidnosti – mjere sposobnost poduzeća da podmiruje svoje kratkoročne obveze o njihovom dospijeću
2. pokazatelji zaduženosti – mjere koliko se poduzeće financira iz tuđih izvora sredstava
3. pokazatelji aktivnosti – mjere koliko efikasno poduzeće upotrebljava svoje resurse (imovinu)
4. pokazatelji ekonomičnosti – mjere omjer prihoda i rashoda, tj. prikazuju koliko se prihoda ostvaruje po jedinici rashoda
5. pokazatelji profitabilnosti – mjere povrat uloženog kapitala (tuđeg i vlastitog), a što se smatra najvišom upravljačkom djelotvornošću
6. pokazatelji investiranja – mjere uspješnost ulaganja u obične dionice“.

Žager i dr. (2020:287) spominju da izračunati pokazatelji sami za sebe ne govore mnogo, a kako bi se mogao donijeti zaključak o tome jesu li vrijednosti pokazatelja zadovoljavajuće ili nisu, iste je potrebno usporediti s određenim standardnim veličinama. „Najčešće korištene standardne veličine financijskih pokazatelja jesu (Žager i dr., 2020:287):

1. planirana vrijednost pokazatelja za razdoblje koje se analizira
2. kretanje veličine promatranog pokazatelja tijekom određenog vremena u istom poduzeću
3. veličina toga pokazatelja u sličnom poduzeću koje pripada istoj djelatnosti (industriji)
4. prosječna vrijednost određenog pokazatelja ostalih poduzeća koja pripadaju istoj industriji“.

**Slika 3:** Temeljne skupine pokazatelja analize financijskih izvještaja



**Izvor:** Izrada autora prema Žager i dr., 2020., str. 44

### **5.1. Pokazatelji likvidnosti**

„Likvidnost se može definirati kao sposobnost plaćanja tekućih obveza. Značenje dobre likvidnosti je u tome što smanjuje rizik od mogućega financijskog sloma (bankrota) poduzeća“ (Belak, 2014:130). Najčešći pokazatelji likvidnosti su: koeficijent tekuće likvidnosti, koeficijent trenutne likvidnosti, koeficijent financijske stabilnosti i koeficijent ubrzane likvidnosti.

„Koeficijent trenutne likvidnosti ocjenjuje sposobnost poduzeća da podmiri kratkoročne obveze raspoloživim novcem na dan izračuna pokazatelja“ (Žager i dr., 2020:45). Izračunom koeficijenata trenutne likvidnosti za društvo Spačva d.d. Vinkovci može se uočiti kako je isti najmanji u 2016. godini kada iznosi 0,02. Najveću vrijednost koeficijenta trenutne likvidnosti Spačva d.d. Vinkovci ostvaraju u 2020. godini u iznosu od 0,75, a to znači da je poduzeće tada bilo sposobno podmiriti 75% ukupnih kratkoročnih obveza s raspoloživim novcem.

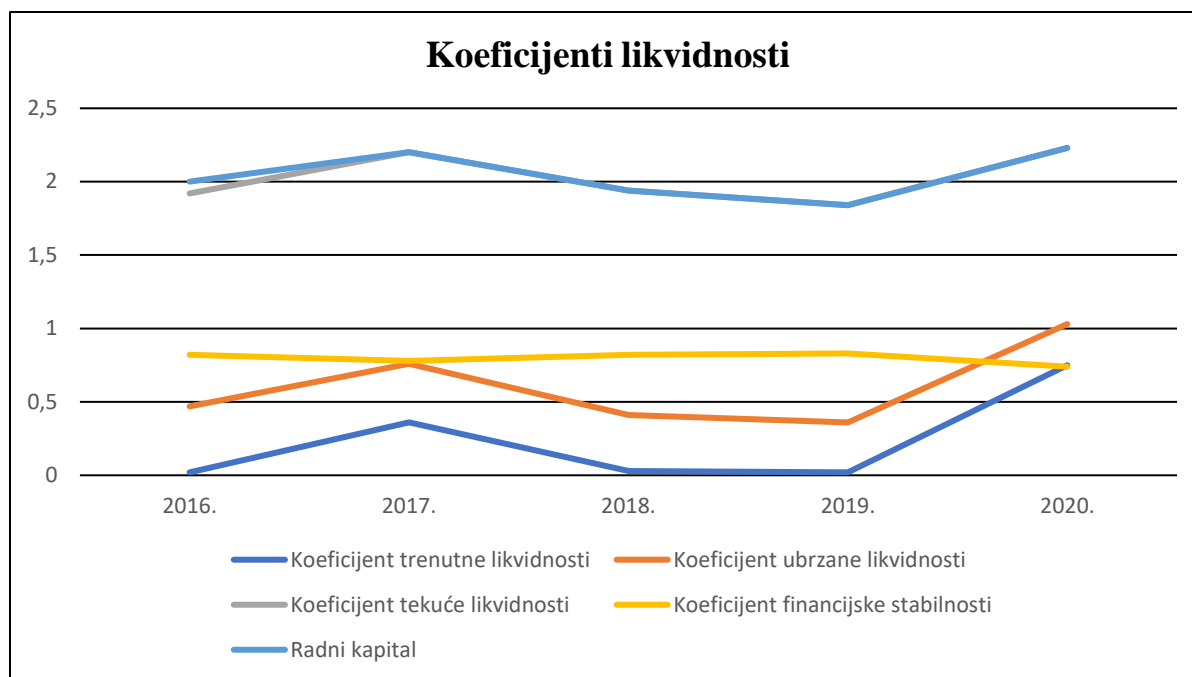
Nešto bolja mjera likvidnosti je koeficijent ubrzane likvidnosti i u pravilu isti ne bi trebao iznositi manje od 1. Poduzeće Spačva d.d. Vinkovci u promatranom razdoblju nije ostvarilo vrijednost koeficijenta ubrzane likvidnosti 1 ili više od 1, osim u posljednjoj analiziranoj godini. U 2020. godini koeficijent iznosi 1,03, a to upućuje na to da Spačva d.d. Vinkovci ima toliko brzo unovčive imovine da pokrije svoje obveze.

„Koeficijent tekuće likvidnosti ... u pravilu bi trebao biti veći od 2. Drugačije rečeno, ako poduzeće želi održavati tekuću likvidnost na normalnoj razini i izbjeći situaciju nepravovremenog plaćanja dospjelih obveza, tada na raspolaganju mora imati, u pravilu, minimalno dvostruko više kratkotrajne imovine nego što ima kratkoročnih obveza“ (Žager i dr., 2020:47). Koeficijent ima samo u dvije analizirane godine vrijednost veću od 2. To je 2017. godine kada iznosi 2,20 i 2020. godine kada iznosi 2,26, a to upućuje na to da u tim godinama poduzeće ima dvostruko više kratkotrajne imovine nego kratkoročnih obveza.

Žager i dr. (2020:48) navode kako koeficijent financijske stabilnosti mora biti manji od 1, a što je isti manji, to je financijska stabilnost i likvidnost veća, odnosno povećava se prisustvo radnog kapitala. Na primjeru poduzeća Spačva d.d. Vinkovci taj je pokazatelj u svim analiziranim godinama manji od 1 te se može potvrditi da je društvo financijski stabilno i da posjeduje radni kapital. Muhar (2002:238) navodi da radni kapital znači kako je dio kratkotrajne imovine financiran iz dugoročnih izvora. U slučaju da je isti negativan, likvidnost je ugrožena. U primjeru društva Spačva d.d. Vinkovci može se uočiti kako je radni kapital zadovoljavajući kroz cijelo promatrano razdoblje, a 2017. i 2020. godine postiže najveće vrijednosti, što ukazuje na dobru poziciju likvidnosti poduzeća.



**Grafikon 1:** Pokazatelji likvidnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. -2020.



**Izvor:** Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d.

## 5.2. Pokazatelji zaduženosti

Prema Žageru i dr. (2020:48) najčešći pokazatelji zaduženosti su: koeficijent financiranja, koeficijent vlastitog financiranja i koeficijent zaduženosti. Formirani su na temelju bilance i govore koliko je imovine financirano iz tuđeg, a koliko iz vlastitog kapitala.

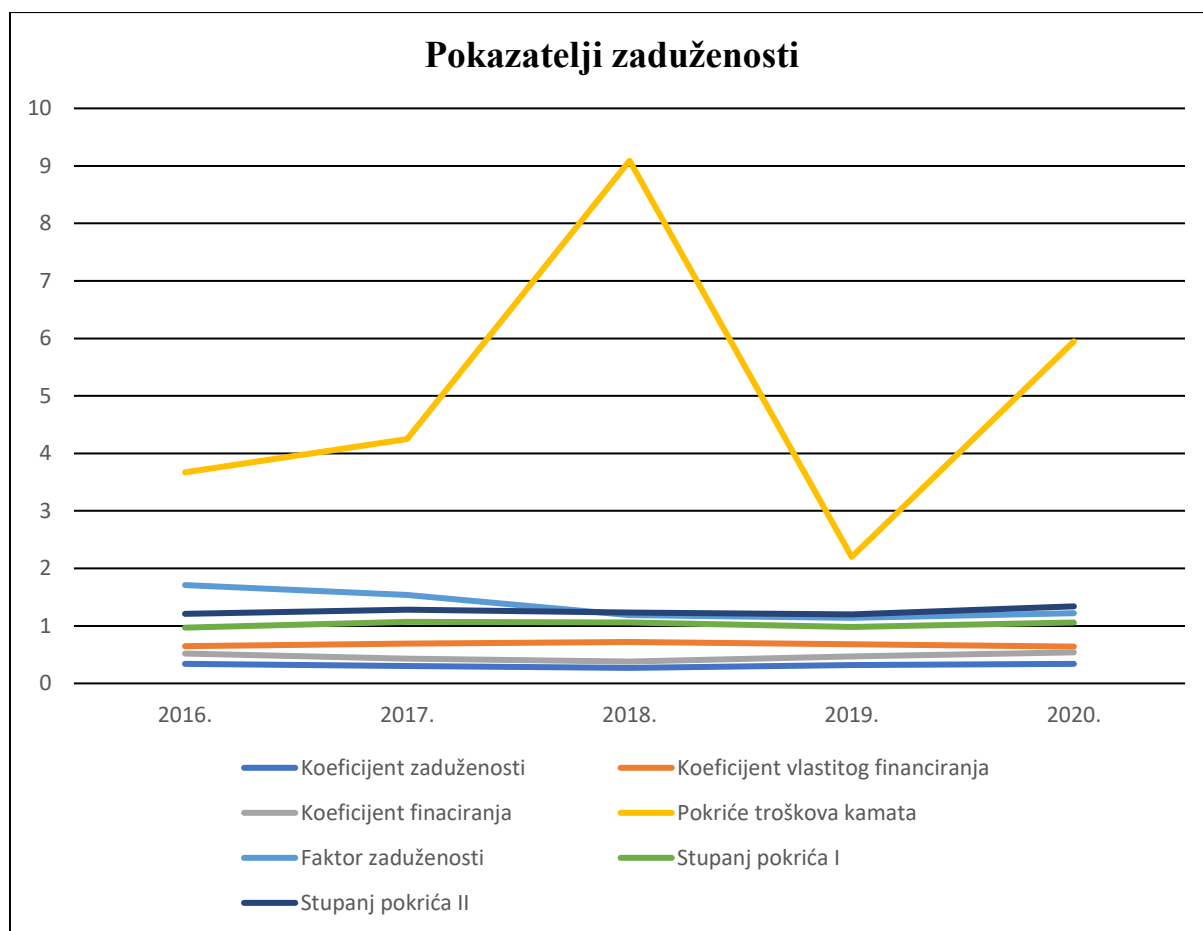
Muhar (2002:239) navodi kako veća vrijednost koeficijenta zaduženosti predstavlja i veći rizik poduzeća, pa je uobičajeno da ukupne obveze ne bi smjele prelaziti 50% vrijednosti ukupne aktive. U primjeru poduzeća Spačva d.d. Vinkovci može se uočiti kako je koeficijent zaduženosti u promatranom razdoblju manji od 0,50, uvijek je oko 0,30, što je u okvirima zadovoljavajućeg, te se može zaključiti da poduzeće nije prezaduženo i nije rizično za ulaganje.

Koeficijent vlastitog financiranja prikazuje u kojem omjeru se poduzeće financira iz vlastitih izvora. „Pokazatelj je to bolji što je koeficijent veći od 0,5, jer onda to znači da se tvrtka financira iz vlastitih izvora s više od 50%“ (Muhar, 2002:239). Kod poduzeća Spačva d.d. Vinkovci koeficijenti vlastitog financiranja su kroz sve godine veći od 0,50, a poduzeće se najviše financiralo vlastitim izvorima u 2018. godini u iznosu od 72%.

Što se tiče koeficijenta financiranja, isti govori kolika je rizičnost ulaganja u poduzeće. Koeficijent financiranja treba biti što manji jer je onda posljedično manja i rizičnost ulaganja. U primjeru poduzeća Spačva d.d. Vinkovci može se primijetiti da su svi koeficijenti financiranja ispod 1, što govori da se društvo više financira vlastitim, nego tuđim izvorima.

„Pokriće troškova kamata i faktor zaduženosti ukazuju na dinamičku zaduženost poduzeća jer dug razmatraju s aspekta mogućnosti njegova podmirivanja“ (Žager i dr., 2020:49). Vrijednosti za pokriće troškova kamata u poduzeću Spačva d.d. Vinkovci su zadovoljavajuće, odnosno kroz sve promatrane godine iznose više od 1. Tako pokriće troškova kamata u 2018. godini dostiže svoj vrhunac u iznosu od 9,09. S druge strane, Muhar (2002:240) navodi da faktor zaduženosti pokazuje koliko bi godina trebalo da se podmire ukupne obveze, a kontrolna mjera za ovaj pokazatelj iznosi 5 godina. Izračunom faktora zaduženosti može se potvrditi kako poduzeće Spačva d.d. Vinkovci može podmiriti sve svoje obveze unutar 5 godina, a to znači da je isto solventno i da nije prezaduženo.

**Grafikon 2:** Pokazatelji zaduženosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.



**Izvor:** Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d.

### 5.3. Pokazatelji aktivnosti

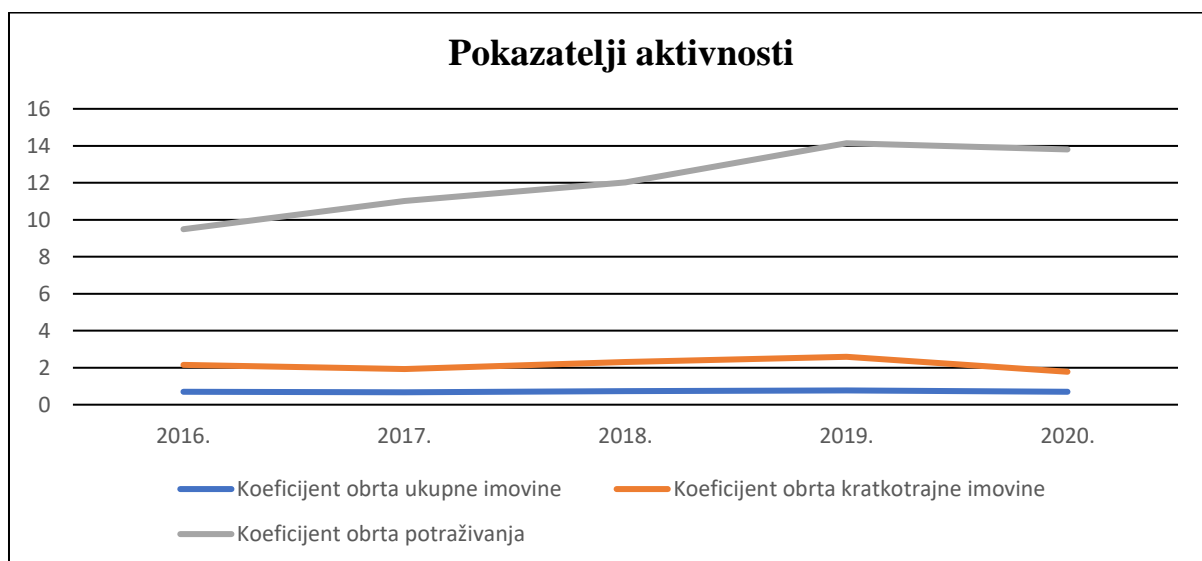
„Pokazatelji aktivnosti poznati su pod nazivom koeficijenti obrta koji se izračunavaju kao omjeri prometa (prihoda) i prosječnog stanja određenih dijelova imovine. Ukazuju na brzinu cirkulacije imovine u poslovnom procesu“ (Žager i dr., 2020:50). Najčešće se koeficijent obrta izračunava za potraživanja, ukupnu imovinu i kratkotrajnu imovinu.

Koeficijent obrta ukupne imovine prve dvije promatrane godine ima tendenciju pada, a to ukazuje na to da je u tom razdoblju bilo povećano trajanje obrta. Najveći je koeficijent obrta ukupne imovine poduzeće Spačva d.d. Vinkovci ostvarilo 2019. godine, odnosno 0,77 puta je obrnulo ukupnu imovinu, a to znači da je na jednu kunu ukupne imovine ostvarilo 0,77 kuna ukupnih prihoda. 2020. godine koeficijent obrta ukupne imovine opet pada na 0,69, što ukazuje na porast dana vezivanja na oko 530 dana.

Slična situacija je i kod koeficijenta obrta kratkotrajne imovine, odnosno prve dvije godine pada, zatim ponovno raste te u posljednjoj analiziranoj godini opet pada na 1,78, što ukazuje na to da je te godine bilo potrebno 205 dana za vezivanje kratkotrajne imovine.

Koeficijent obrta potraživanja raste tijekom godina, osim 2020. godine, kada je isti pao na 13,81, a taj pad označava produljenje trajanja naplate potraživanja. Trajanje naplate potraživanja najmanje je u 2019. godini, kada je koeficijent obrta potraživanja bio najveći, odnosno iznosio je 14,14.

**Grafikon 3:** Pokazatelji aktivnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.



**Izvor:** Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d.

#### 5.4. Pokazatelji ekonomičnosti

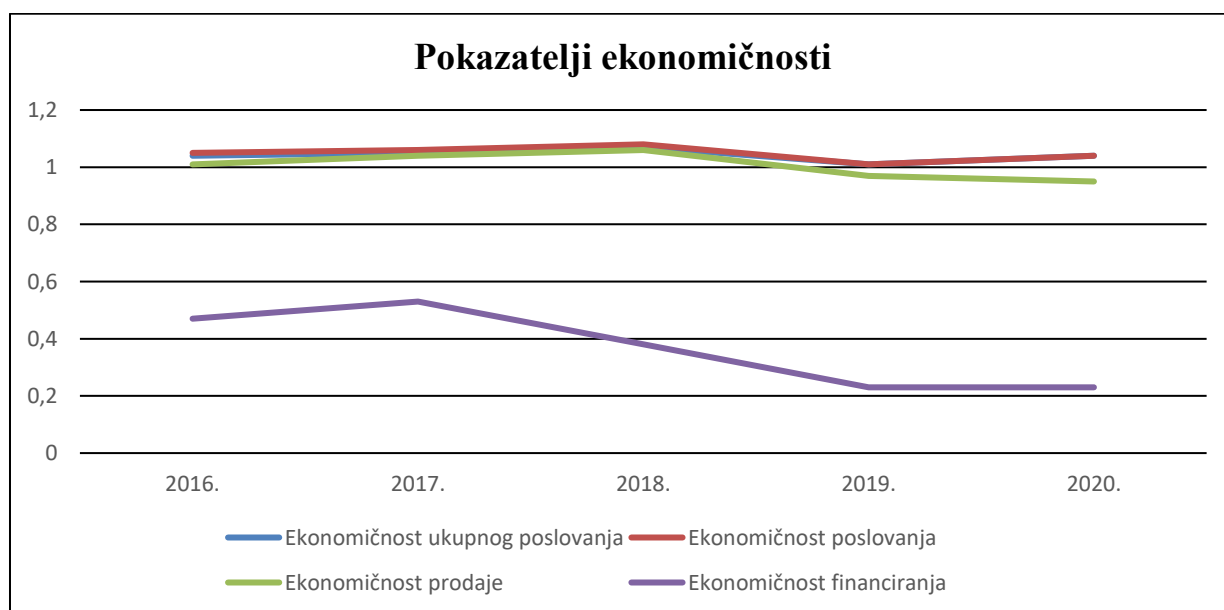
„Pokazatelji ekonomičnosti prikazuju omjer prihoda i rashoda te se pomoću njih ocjenjuje koliko se prihoda ostvaruje po jedinici rashoda, stoga predstavljaju mjeru djelatnosti poslovanja“ (Žager i dr., 2020:51). U pravilu trebaju biti veći od 1, odnosno što su veći, to se više prihoda ostvaruje na jedinicu rashoda.

Ekonomičnost ukupnog poslovanja za poduzeće Spačva d.d. Vinkovci je porasla u prve tri promatrane godine, u 2019. godini je pala na 1,01, a u zadnjoj analiziranoj godini ostvarila je ponovni rast. Kao što je rečeno, pokazatelji ekonomičnosti moraju biti veći od 1, a kako u ovom slučaju jesu, može se zaključiti da je stanje ekonomičnosti poduzeća Spačva d.d. Vinkovci zadovoljavajuće.

Izračunom ekonomičnosti poslovanja može se zaključiti kako je ista slična ekonomičnosti ukupnog poslovanja. Prema Žageru i dr. (2020:295) zanemariva razlika između ekonomičnosti poslovanja i ekonomičnosti ukupnog poslovanja znači da financijske aktivnosti imaju marginalni učinak na ukupni rezultat poslovanja poduzeća.

Pokazatelj ekonomičnosti financiranja je u svih pet promatranih godina manji od 1, ali to ne utječe bitno na ukupnu ekonomičnost jer je udio financijskih prihoda i rashoda u strukturi ukupnih prihoda i rashoda malen.

**Grafikon 4:** Pokazatelji ekonomičnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.



**Izvor:** Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d.

## 5.5. Pokazatelji profitabilnosti

Pokazatelji profitabilnosti razmatraju sljedeće pokazatelje: rentabilnost vlastitog kapitala, rentabilnost ukupne imovine i marža profita.

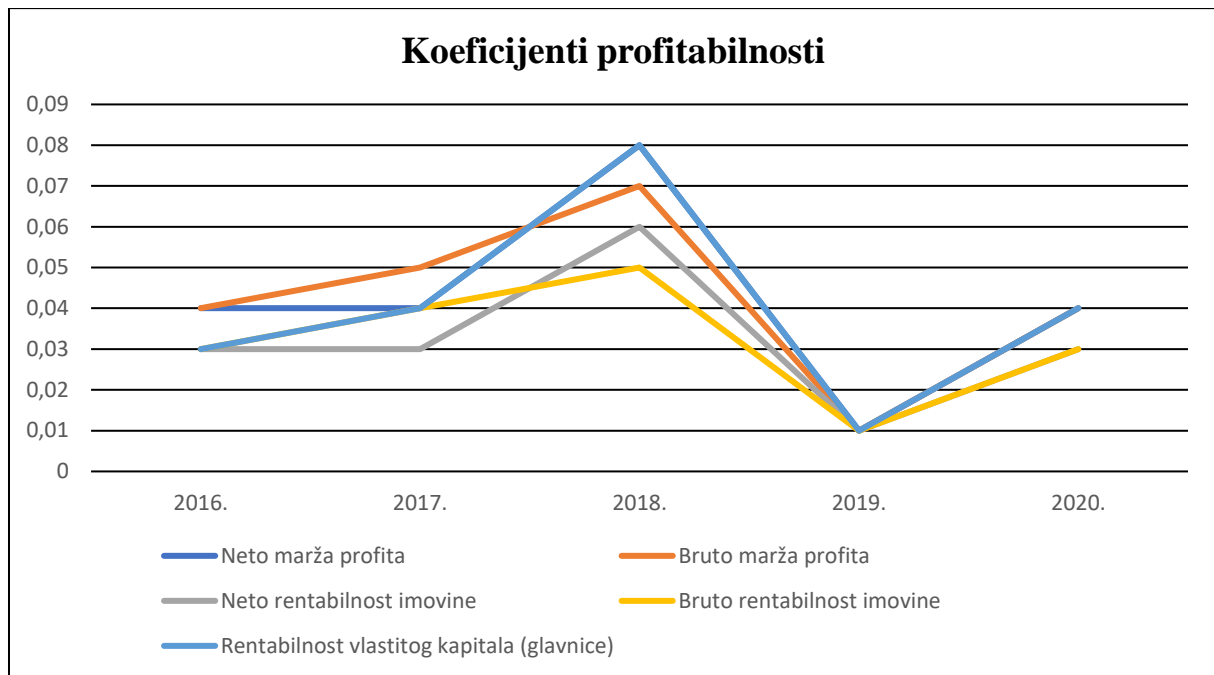
„Maržom profita ocjenjuje se koliko je poduzeće uspješno u zadržavanju ostvarenih ukupnih prihoda u obliku dobiti uvećane za rashode od kamata, tj. prikazuje koliko posto ostvarenih prihoda poduzeće zadržava u obliku zarada uvećanih za rashode od kamata. Razlika između neto i bruto marže profita je u obuhvatu poreza na dobit u brojniku pokazatelja“ (Žager i dr., 2020:52). Bruto i neto marža profita rastu sve do 2019. godine, kada se značajno smanjuju. Najveća vrijednost marže profita ostvarena je 2018. godine, a poduzeće Spačva d.d. Vinkovci je tada uspješno zadržalo 7,9% ostvarenih ukupnih prihoda u obliku neto dobiti uvećane za rashode od kamata.

„Pokazateljem rentabilnosti ukupne imovine ocjenjuje se sposobnost poduzeća da ostvaruje povrate na temelju ukupno raspoloživih resursa odnosno da ostvaruje povrate za vlasnike svih oblika izvora financiranja imovine“ (Žager, 2020:53). Bruto i neto rentabilnost imovine, kao i bruto i neto marža profita, rastu sve do 2019. godine, da bi iste godine bruto rentabilnost pala ispod 1%, a neto rentabilnost iznosila točno 1%.

„Rentabilnost vlastitog kapitala primjenjuje se za ocjenu sposobnosti poduzeća da stvara povrate (prinos) za vlasnike vlastitog kapitala“ (Žager i dr., 2020:54). Može se uočiti kako je stopa rentabilnosti imovine tijekom godina manja od rentabilnosti vlastitog kapitala, što u ovom slučaju znači da se društvu isplatilo koristiti tuđim kapitalom.

Zaključno, 2019. godine svi su pokazatelji profitabilnosti znatno manji nego ostalih promatranih godina. Iako su iste godine prihodi od prodaje bili najveći, pokazatelji profitabilnosti su nezadovoljavajući. Nezadovoljavajući su iz razloga jer se gleda ukupna dobit koja se dobiva razlikom ukupnih prihoda i ukupnih rashoda, a u 2019. godini je poduzeće Spačva d.d. Vinkovci imalo znatno veće rashode nego u ostalim promatranim godinama.

**Grafikon 5:** Pokazatelji profitabilnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.



**Izvor:** Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d.

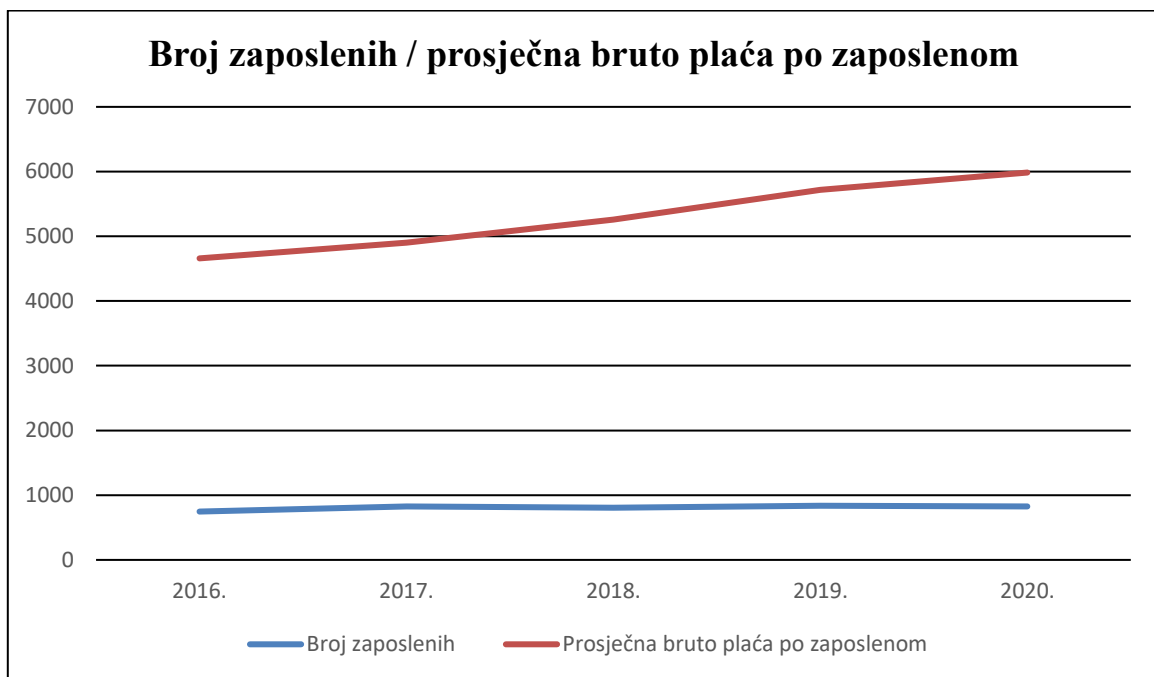
## 5.6. Pokazatelji investiranja

Žager i dr. (2020:55-56) navode kako se pomoću pokazatelja investiranja mjeri uspješnost ulaganja u dionice nekog društva. Kako bi se mogli izračunati, uz podatke iz financijskih izvještaja, potrebni su i podatci o dionicama, njihovom broju, kao i njihovoj tržišnoj vrijednosti. Dividenda po dionici i dobit po dionici prikazuju koliko se npr. kuna dividende ili dobiti ostvari po jednoj dionici. Većinom je dobit po dionici veća od dividende po dionici jer se dio dobiti zadržava, no međutim, moguća je i obrnuta situacija. Odnos isplate dividendi stavlja u omjer dividendu po dionici i dobit po dionici, a vrijednost tog pokazatelja je obično manja od 1. Koliko je puta tržišna cijena dionice veća od dobiti po dionici prikazuje pokazatelj koji se zove odnos cijene i dobiti po dionici. Najznačajniji pokazatelji investiranja jesu pokazatelji rentabilnosti dionice. Tu se razlikuje dividendna i ukupna rentabilnost dionice, a u normalnim uvjetima je ukupna rentabilnost veća od dividendne rentabilnosti. U primjeru poduzeća Spačva d.d. Vinkovci, zbog nedostatka potrebnih informacija, pokazatelje investiranja nije moguće izračunati i interpretirati.

## 5.7. Ostali pokazatelji

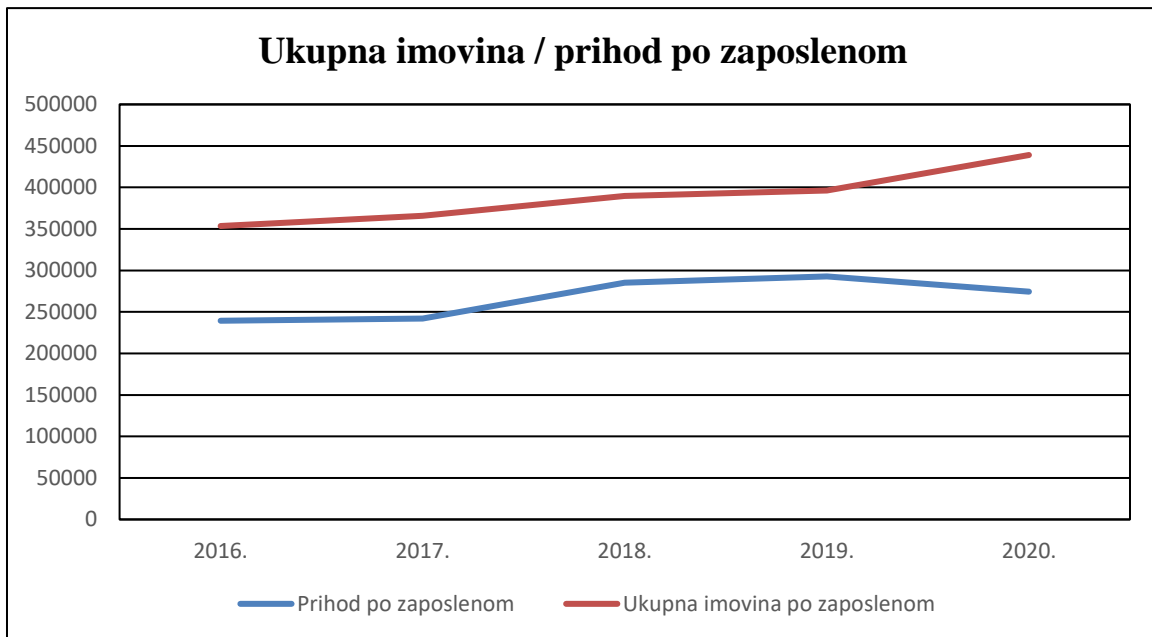
U prilogu rada (Prilog 12) nalaze se ostali pokazatelji društva Spačva d.d. Vinkovci, a to su broj zaposlenih, prosječna bruto plaća po zaposlenom, prihod po zaposlenom, bruto trošak plaća, neto dobit po zaposlenom, ukupna imovina po zaposlenom za razdoblje od 2016. do 2020. godine. Prosječne bruto plaće tijekom godina imaju tendenciju rasta, dok broj zaposlenih u 2016., 2017. i 2019. raste, a ostale godine bilježi manji pad. Na kraju 2020. godine broj zaposlenih radnika povećao se za 10,44 % u odnosu na 2016. godinu.

**Grafikon 6:** Broj zaposlenih i prosječna mjesečna bruto plaća po zaposlenom u društvu Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.



**Izvor:** Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d.

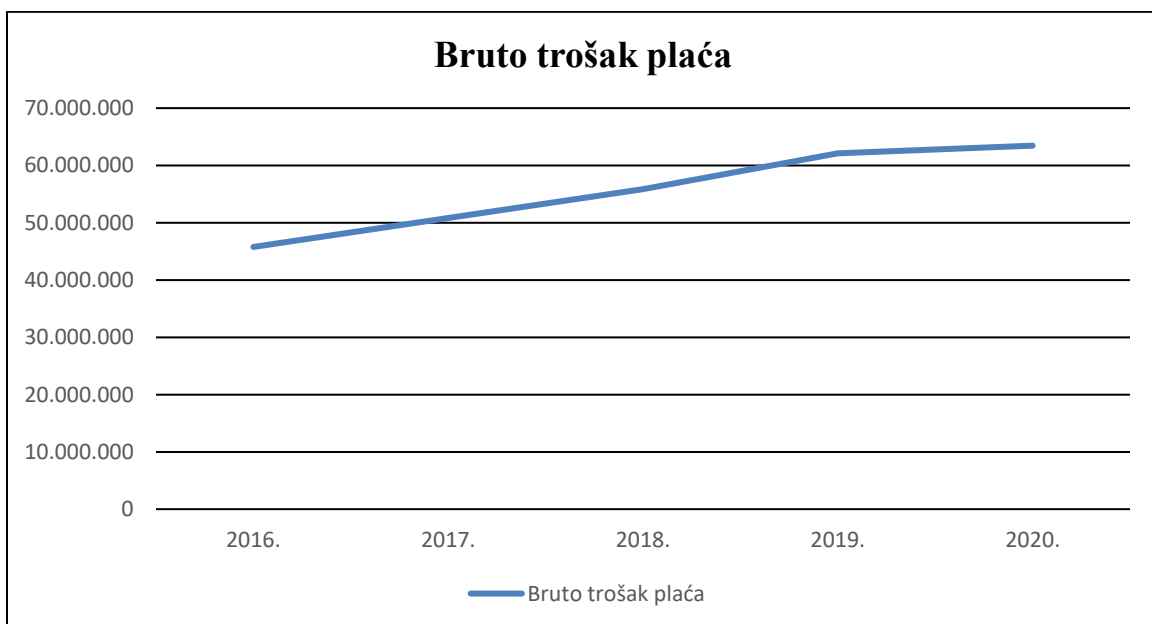
**Grafikon 7:** Ukupna imovina/prihod po zaposleniku društva Spačava d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.



**Izvor:** Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d.

Ukupna imovina raste kroz sve godine promatranog razdoblja, dok prihod po zaposlenom raste u prve četiri godine promatranog razdoblja te bilježi pad u 2020. godini. Prihod po zaposlenom u 2020. godini povećan je za 14,56% u odnosu na 2016. godinu, dok je ukupna imovina povećana za 24,20 % u odnosu na 2016. godinu.

**Grafikon 8:** Bruto trošak plaća zaposlenika društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

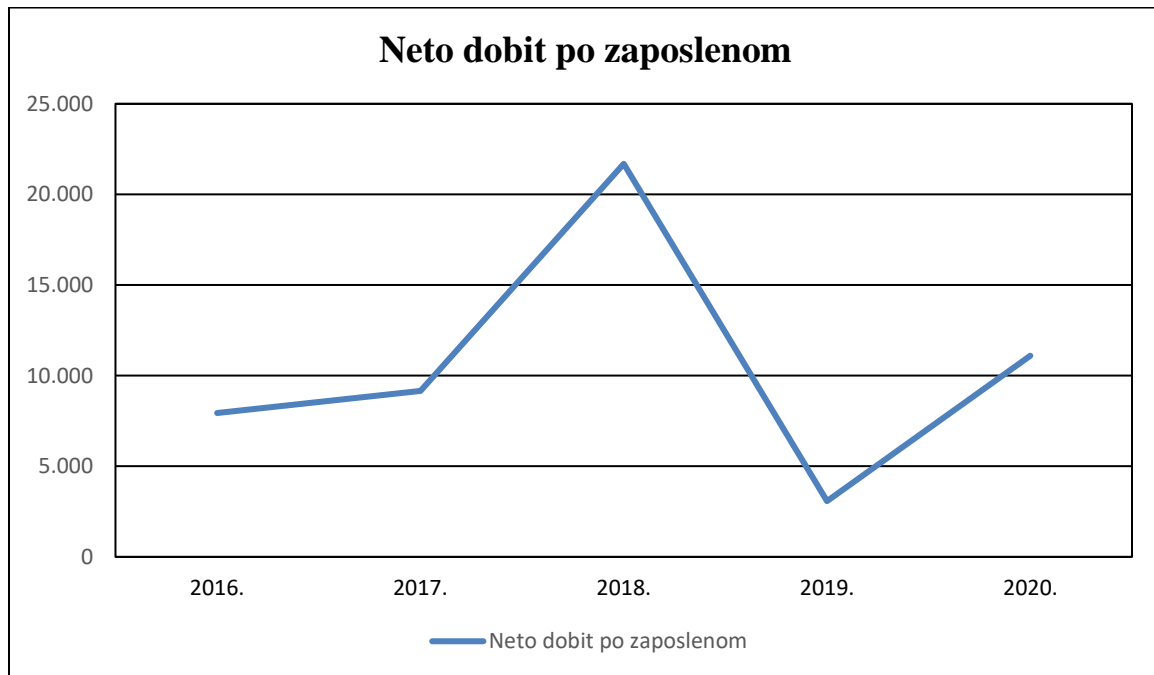




**Izvor:** Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d.

U promatranom razdoblju raste bruto trošak plaća te je na kraju 2020. godine bruto trošak plaće povećan za 38,63 % u odnosu na 2016. godinu, što je uzročno posljedična veza tendencije rasta zaposlenih u društvu Spačva d.d. Vinkovci.

**Grafikon 9:** Neto dobit po zaposleniku društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.



**Izvor:** Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d.

Neto dobit po zaposlenom u prve tri godine promatranog razdoblja raste, dok 2019. godine bilježi pad. Razlog pada neto dobiti po zaposlenom u 2019. godini je pad ostvarene neto dobiti društva te rast broja zaposlenih u odnosu na prethodnu godinu. Na kraju 2020. godine neto dobit po zaposlenom povećala se za 39,85% u odnosu na 2016. godinu ili u odnosu na prethodnu 2019. godinu 260%.

## 6. Zaključak

Financijski izvještaji su nosioci računovodstvenih informacija, a njihova svrha je informiranje zainteresiranih korisnika o financijskom položaju poduzeća i o uspješnosti poslovanja. Analizom financijskih izvještaja osiguravaju se temeljne informacije koje omogućavaju donošenje odluka u procesu odlučivanja i upravljanja.

U ovom je radu analizirano poslovanje poduzeća Spačva d.d. Vinkovci pomoću njihovih financijskih izvještaja. Provedena je horizontalna i vertikalna analiza bilance i računa dobiti i gubitka, kao i analiza pomoću pokazatelja. Za analizu je uzeto u obzir razdoblje od 2016. do 2020. godine, a 2016. godina je predstavljala baznu godinu u horizontalnoj analizi.

Na temelju provedene horizontalne analize bilance može se zaključiti da je u svim promatranim godinama vidljiv trend rasta ulaganja u dugotrajnu imovinu, osim u 2020. godini, koja se u odnosu na prethodnu godinu smanjila za 4,45%. Što se tiče kratkotrajne imovine, promatrajući poslovanje Spačva d.d. Vinkovci u odnosu na baznu 2016. godinu, može se primijetiti kako je ista bilježila povećanje, a najveći rast kratkotrajne imovine zabilježen je u 2020. godini u iznosu od 62,59% u odnosu na baznu godinu. Gledajući dugoročne i kratkoročne obveze 2020. godine, u odnosu na baznu godinu, iste bilježe porast od 42,18%, tj. 39,87%. Vertikalnom analizom uočava se da Spačva d.d. Vinkovci ima najveći postotak dugotrajne imovine u aktivi, a sve zbog činjenice što je Spačva d.d. Vinkovci ulaže u proizvodnju. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka upućuje na to kako ukupni prihodi i ukupni rashodi značajno rastu u odnosu na baznu godinu, a vertikalna analiza računa dobiti i gubitka naglašava kako najveći udio u ukupnim prihodima imaju poslovni prihodi odnosno rashodi.

Na temelju financijskih pokazatelja koji su primijenjeni pri analizi, može se zaključiti da sigurnost poslovanja poduzeća Spačva d.d. Vinkovci nije ugrožena. Poduzeće je likvidno, nije prezaduženo, stanje ekonomičnosti je zadovoljavajuće... Jedino su pokazatelji profitabilnosti u 2019. godini bili nezadovoljavajući, a nezadovoljavajući su iz razloga jer je poduzeće Spačva d.d. Vinkovci imalo znatno veće rashode nego u ostalim promatranim godinama. Iste su godine povećani troškovi sirovina, što je dodatno povećalo rashode i posljedično smanjilo dobit. Osim toga, veliki investicijski ciklus poduzeća Spačva d.d. Vinkovci je također doprinio smanjenju ukupne dobiti za 2019. godinu.

## Literatura

Belak, V., (2014). *Analiza poslovne uspješnosti*. Zagreb: RRiF-plus d.o.o. za nakladništvo i poslovne usluge

Bolfek, B., Stanić, M., Tokić, M. (2011). *Struktura bilance kao pokazatelj lošeg poslovanja*. [Internet]. Dostupno na: <https://hrcak.srce.hr/clanak/101800> [pristupljeno 13.6.2022]

Bolfek, B., Stanić, M., Knežević, S. (2012). *Vertikalna i horizontalna financijska analiza poslovanja tvrtke*. [Internet]. Dostupno na: <https://hrcak.srce.hr/84754> [pristupljeno 9.6.2022]

Ćirić, V., (2019). *Od Neudorfa do Vinkovačkog Novog Sela: Od Pilane do DIK „Spačva“*. [Internet]. Dostupno na: <https://novosti.hr/od-neudorfa-do-vinkovackog-novog-sela-od-pilane-do-dik-spacva/> [pristupljeno 12.6.2022]

Gulin, D., Tušek, B., Žager, L. (2004). *Poslovno planiranje, kontrola i analiza*. Zagreb: HZRFD

Muhar, J., (2002). *Završni račun s analizom*. Zagreb: Poslovni zbornik

Narodne novine, *Pravilnik o izmjenama i dopunama Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja*. [Internet]. Dostupno na: [https://narodne-novine.nn.hr/clanci/sluzbeni/2020\\_12\\_144\\_2771.html](https://narodne-novine.nn.hr/clanci/sluzbeni/2020_12_144_2771.html) [pristupljeno 25.6.2022]

Spačva d.d., *O nama*. [Internet]. Dostupno na: <https://spacva.eu/hr> [pristupljeno 12.6.2022]

Tintor, Ž. (2020). *Analiza financijskih izvještaja u funkciji donošenja kvalitetnijih poslovnih odluka*. [Internet]. Dostupno na: <https://hrcak.srce.hr/clanak/347946> [pristupljeno 25.6.2022]

Zagrebačka burza, [Internet]. Dostupno na: [https://eho.zse.hr/financijski-izvjestaji/search?tx\\_issuerpublicationmanager\\_publicfinancialreportlisting%5Byear%5D=all&tx\\_issuerpublicationmanager\\_publicfinancialreportlisting%5Bquery%5D=Spa%C4%8Dva&tx\\_issuerpublicationmanager\\_publicfinancialreportlisting%5Bfilter%5D=issuerName](https://eho.zse.hr/financijski-izvjestaji/search?tx_issuerpublicationmanager_publicfinancialreportlisting%5Byear%5D=all&tx_issuerpublicationmanager_publicfinancialreportlisting%5Bquery%5D=Spa%C4%8Dva&tx_issuerpublicationmanager_publicfinancialreportlisting%5Bfilter%5D=issuerName) [pristupljeno 1.6.2022]

Žager, K., Vašiček, V., Žager, L. (2001). *Računovodstvo I: računovodstvo za neračunovođe*. Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika

Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever Mališ, S., Ježovita, A., Žager, L. (2020). *Analiza financijskih izvještaja*. Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika

## **POPIS SLIKA**

**Slika 1:** Logo Spačve d.d. Vinkovci

**Slika 2:** Temeljni financijski izvještaji

**Slika 3:** Temeljne skupine pokazatelja analize financijskih izvještaja

## **POPIS TABLICA**

**Tablica 1:** Struktura bilance

**Tablica 2:** Struktura računa dobiti i gubitka

## **POPIS GRAFIKONA**

**Grafikon 1:** Pokazatelji likvidnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. -2020.

**Grafikon 2:** Pokazatelji zaduženosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

**Grafikon 3:** Pokazatelji aktivnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

**Grafikon 4:** Pokazatelji ekonomičnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

**Grafikon 5:** Pokazatelji profitabilnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

**Grafikon 6:** Broj zaposlenih i prosječna bruto plaća po zaposlenom u društvu Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

**Grafikon 7:** Ukupna imovina/prihod po zaposleniku društva Spačava d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

**Grafikon 8:** Bruto trošak plaća zaposlenika društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

**Grafikon 9:** Neto dobit po zaposleniku društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

## **POPIS PRILOGA**

**Prilog 1:** Bilanca društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

**Prilog 2:** Račun dobiti i gubitka društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

**Prilog 3:** Horizontalna analiza bilance društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

**Prilog 4:** Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

**Prilog 5:** Vertikalna analiza bilance društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

**Prilog 6:** Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

**Prilog 7:** Pokazatelji likvidnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

**Prilog 8:** Pokazatelji zaduženosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

**Prilog 9:** Pokazatelji aktivnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

**Prilog 10:** Pokazatelji ekonomičnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

**Prilog 11:** Pokazatelji profitabilnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

**Prilog 12:** Ostali pokazatelji društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

Prilog 1: Bilanca društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. -2020.

<b>Drvena industrija "Spačva " d.d. Vinkovci</b>					
Naziv pozicije	stanje na dan 31. 12. 2016.	stanje na dan 31. 12. 2017.	stanje na dan 31. 12. 2018.	stanje na dan 31. 12. 2019.	stanje na dan 31. 12. 2020.
<b>AKTIVA</b>					
<b>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>					
<b>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</b>	176.714.004	195.632.047	212.279.163	230.075.116	219.831.818
<b>I. NEMATERIJALNA IMOVINA</b>	67.314	53.472	288.785	220.199	582.614
1. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	57.314	43.472	278.785	210.199	572.614
2. Ostala nematerijalna imovina	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
<b>II. MATERIJALNA IMOVINA</b>	176.564.514	195.531.030	211.942.833	229.807.372	219.201.659
1. Zemljište	28.582.347	28.766.255	28.766.255	30.672.989	30.689.533
2. Građevinski objekti	70.875.043	74.602.314	76.189.172	74.472.902	72.464.274
3. Postrojenje i oprema	65.220.424	85.419.809	83.567.179	114.485.390	104.381.834
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	2.751.777	3.272.062	6.372.837	7.221.127	8.576.686
5. Predujmovi za materijalnu imovinu	0	0	12.148.311	0	0
6. Materijalna imovina u pripremi	8.983.312	3.318.979	4.747.468	2.803.353	2.937.721
7. Ostala materijalna imovina	151.611	151.611	151.611	151.611	151.611
<b>III. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA</b>	47.545	47.545	47.545	47.545	47.545
1. Ulaganja u vrijednosne papire	47.340	47.340	47.340	47.340	47.340
2. Ostala dugotrajna financijska imovina	205	205	205	205	205
<b>IV. POTRAŽIVANJA</b>	34.631	0	0	0	0
1. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit	34.631	0	0	0	0
<b>V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA</b>	-	-	-	-	-
<b>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>	86.186.453	105.651.417	100.930.708	98.664.836	140.132.614
<b>I. ZALIHE</b>	64.848.433	69.144.753	79.796.255	79.490.524	75.089.190
1. Sirovine i materijal	11.378.954	12.357.520	17.358.827	16.530.714	21.878.953
2. Proizvodnja u tijeku	16.602.166	19.875.004	19.677.674	21.689.981	16.902.140
3. Gotovi proizvodi	20.658.462	22.701.263	29.473.979	27.545.363	33.250.915
4. Trgovačka roba	542.061	561.863	486.794	428.800	166.531
5. Predujmovi za zalihe	2.393.928	850.122	0	2.735.044	1.735.060
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	13.272.862	12.798.981	12.798.981	10.560.622	1.156.591
<b>II. POTRAŽIVANJA</b>	19.492.918	18.320.450	19.379.534	18.071.092	18.036.789
1. Potraživanja od kupaca	14.516.446	14.541.481	14.779.156	14.610.439	12.685.936
2. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	565.979	339.053	165.343	66.328	19.492
3. Potraživanje od države i drugih institucija	3.066.793	3.048.250	3.947.132	3.005.814	5.112.801
4. Ostala potraživanja	1.343.700	391.666	487.903	388.511	218.560
<b>III. KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA</b>	763.842	714.150	249.469	223.260	84.395
1. Dani zajmovi, depoziti i slično	742.829	708.643	243.979	217.779	84.395
2. Ostala financijska imovina	21.013	5.507	5.490	5.481	0
<b>IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI</b>	1.081.260	17.472.064	1.505.450	879.960	46.922.240
<b>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI</b>	1.169.118	171.435	772.164	2.847.360	2.248.313
<b>E) UKUPNO AKTIVA</b>	264.069.575	301.454.899	313.982.035	331.587.312	362.212.745
<b>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	-	-	-	-	-
<b>PASIVA</b>					
<b>A) KAPITAL I REZERVE</b>	171.027.951	208.579.735	226.060.954	224.360.348	233.323.029
<b>I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL</b>	75.530.440	105.530.440	105.530.440	105.530.440	105.530.440
<b>II. KAPITALNE REZERVE</b>	-	-	-	-	-
<b>III. REZERVE IZ DOBITI</b>	1.020.060	1.316.671	1.694.260	2.568.321	2.697.107
1. Zakonske rezerve	1.227.920	1.524.531	1.902.120	2.776.181	2.904.967
2. Vlastite dionice i udjeli (odbitana stavka)	-207.860	-207.860	-207.860	-207.860	-207.860
<b>IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE</b>	48.363.030	46.851.830	45.270.527	38.813.930	37.245.788
<b>V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK</b>	40.182.195	47.329.010	56.084.508	74.871.948	78.887.014
1. Zadržana dobit	40.182.195	47.329.010	56.084.508	74.871.948	78.887.014
<b>VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE</b>	5.932.226	7.551.784	17.481.219	2.575.709	8.962.680
1. Dobit poslovne godine	5.932.226	7.551.784	17.481.219	2.575.709	8.962.680
<b>VII. MANJINSKI INTERES</b>	-	-	-	-	-
<b>B) REZERVIRANJA</b>	3.827.993	2.237.096	1.837.328	2.031.328	3.969.313
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	1.837.328	1.837.328	1.837.328	2.031.328	1.851.176
2. Rezerviranja za započete sudske sporove	0	0	0	0	2.118.137
3. Druga rezerviranja	1.990.665	399.768	0	0	0
<b>C) DUGOROČNE OBVEZE</b>	43.646.777	42.535.989	34.142.825	51.415.748	62.055.477
1. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	28.877.365	30.027.301	22.960.772	41.694.027	52.677.983
2. Obveze prema dobavljačima	3.182.737	1.253.740	1.244.620	1.201.590	1.201.590
3. Ostale dugoročne obveze	970.400	970.400	0	0	0
4. Odgođena porezna obveza	10.616.275	10.284.548	9.937.433	8.520.131	8.175.904
<b>D) KRATKOROČNE OBVEZE</b>	44.946.546	48.093.658	51.932.507	53.540.217	62.864.926
1. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	5.292.498	5.733.054	5.807.717	10.002.984	18.564.505
2. Obveze za predujmove	1.002.780	1.030.159	787.254	915.935	891.972
3. Obveze prema dobavljačima	23.086.877	25.318.206	30.057.773	26.966.229	36.208.001
4. Obveze prema zaposlenicima	3.460.950	3.976.255	4.345.915	4.562.352	4.496.571
5. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	2.683.495	2.594.957	1.513.017	1.644.957	2.679.183
6. Ostale kratkoročne obveze	9.419.946	9.441.027	9.420.831	9.447.760	24.694
<b>E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA</b>	620.308	8.421	8.421	239.671	0
<b>F) UKUPNO PASIVA</b>	264.069.575	301.454.899	313.984.035	331.587.312	362.212.745

**Izvor:** Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d. preuzetih sa Zagrebačke burze

**Prilog 2: Račun dobiti i gubitka društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.**

<b>Drvena industrija "Spačva" d.d. Vinkovci</b>					
<b>Naziv pozicije</b>	<b>2016.</b>	<b>2017.</b>	<b>2018.</b>	<b>2019.</b>	<b>2020.</b>
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	184.939.227	201.977.894	232.847.555	255.453.993	249.161.214
1. Prihodi od prodaje	178.832.229	199.556.261	229.989.509	245.041.259	226.276.389
2. Ostali poslovni prihodi	6.106.998	2.421.633	2.858.046	10.412.734	22.884.825
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	176.829.098	191.369.275	216.103.304	252.012.286	239.202.981
1. Promjene vrijednosti zaliha prizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	-216.616	-5.315.639	-6.572.766	-84.286	-917.780
2. Materijalni troškovi	102.286.849	124.027.230	137.292.116	150.875.152	136.034.481
a) Troškovi sirovina i materijala	83.638.409	108.057.657	121.979.179	132.168.228	120.538.939
b) Troškovi prodane robe	4.020.356	965.377	277.910	2.367.466	226.047
c) Ostali vanjski troškovi	14.628.084	15.004.196	15.035.027	16.339.458	15.269.495
3. Troškovi osoblja	45.772.590	50.844.217	55.869.752	62.092.999	63.455.427
a) Neto plaće i nadnice	30.271.048	34.638.886	37.750.664	42.111.319	43.229.631
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	9.382.767	9.820.785	11.232.135	12.655.376	12.814.208
c) Doprinosi na plaće	6.118.775	6.384.546	6.886.953	7.326.304	7.411.588
4. Amortizacija	11.732.782	11.447.483	16.386.229	17.327.923	23.146.898
5. Ostali troškovi	17.102.230	9.943.312	12.497.891	15.616.330	17.383.850
6. Vrijednosno usklađivanje	151.263	422.672	630.082	6.184.168	100.105
a) Dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	0	0	0	5.542.793	100.105
b) Kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	151.263	422.672	630.082	641.375	0
<b>III. FINANCIJSKI PRIHODI</b>	1.199.963	1.500.403	724.717	404.311	402.022
1. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi	1.189.000	1.494.000	710.428	375.458	379.867
2. Ostali prihodi s osnova kamata	10.963	6.403	14.289	28.853	22.155
<b>IV. FINANCIJSKI RASHODI</b>	2.537.337	2.847.896	1.922.787	1.748.908	1.741.842
1. Rashodi s osnova kamata i slični rashodi	1.402.337	1.454.000	1.046.515	1.214.638	971.541
2. Tečajne razlike i drugi rashodi	1.135.000	1.393.896	876.272	534.270	656.324
3. Ostali financijski rashodi	0	0	0	0	113.977
<b>V. UKUPNI PRIHODI</b>	186.139.190	203.478.297	233.572.272	255.858.304	249.563.236
<b>VI. UKUPNI RASHODI</b>	179.366.435	194.217.171	218.026.091	253.761.194	240.944.823
<b>VII. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>	6.772.755	9.261.126	15.546.181	2.097.110	8.618.413
1. Dobit prije oporezivanja	6.772.755	9.261.126	15.546.181	2.097.110	8.618.413
2. Gubitak prije oporezivanja	-	-	-	-	-
<b>VIII. POREZ NA DOBIT</b>	840.529	1.709.342	-1.935.038	-478.599	-344.267
<b>IX. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>	5.932.226	7.551.784	17.481.219	2.575.709	8.962.680
1. Dobit razdoblja	5.932.226	7.551.784	17.481.219	2.575.709	8.962.680
2. Gubitak razdoblja	-	-	-	-	-

**Izvor:** Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d. preuzetih sa Zagrebačke burze

**Prilog 3: Horizontalna analiza bilance društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.**

Drvena industrija "Spačva" d.d. Vinkovci				
Naziv pozicije	% povećanja/smanjenja 2017/2016	% povećanja/smanjenja 2018/2016	% povećanja/smanjenja 2019/2016	% povećanja/smanjenja 2020/2016
<b>AKTIVA</b>				
<b>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI I NEUPLAĆENI KAPITAL</b>	-	-	-	-
<b>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</b>	10,71	20,13	30,20	24,40
<b>I. NEMATERIJALNA IMOVINA</b>	-20,56	329,01	227,12	765,52
1. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	-24,15	386,42	266,75	899,08
2. Ostala nematerijalna imovina	0	0	0	0
<b>II. MATERIJALNA IMOVINA</b>	10,74	20,04	30,15	24,15
1. Zemljište	0,64	0,64	7,31	7,37
2. Građevinski objekti	5,26	7,50	5,08	2,24
3. Postrojenje i oprema	30,97	28,13	75,54	60,04
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	18,91	131,59	162,42	211,68
5. Predujmovi za materijalnu imovinu	0	0	0	0
6. Materijalna imovina u pripremi	-63,05	-47,15	-68,79	-67,30
7. Ostala materijalna imovina	0	0	0	0
<b>III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA</b>	0	0	0	0
1. Ulaganja u vrijednosne papire	0	0	0	0
2. Ostala dugotrajna financijska imovina	0	0	0	0
<b>IV. POTRAŽIVANJA</b>	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00
1. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00
<b>V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA</b>	-	-	-	-
<b>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>	22,58	17,11	14,48	62,59
<b>I. ZALIH</b>	6,63	23,05	22,58	15,79
1. Sirovine i materijal	8,60	52,55	45,27	92,28
2. Proizvodnja u tijeku	19,71	18,52	30,65	1,81
3. Gotovi proizvodi	9,89	42,67	33,34	60,96
4. Trgovačka roba	3,65	-10,20	-20,89	-69,28
5. Predujmovi za zalihe	-64,49	-100,00	14,25	-27,52
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	-3,57	-3,57	-20,43	-91,29
<b>II. POTRAŽIVANJA</b>	-6,01	-0,58	-7,29	-7,47
1. Potraživanja od kupaca	0,17	1,81	0,65	-12,61
2. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	-40,09	-70,79	-88,28	-96,56
3. Potraživanje od države i drugih institucija	-0,60	28,71	-1,99	66,71
4. Ostala potraživanja	-70,85	-63,69	-71,09	-83,73
<b>III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA</b>	-6,51	-67,34	-70,77	-88,95
1. Dani zajmovi, depoziti i slično	-4,60	-67,16	-70,68	-88,64
2. Ostala financijska imovina	-73,79	-73,87	-73,92	-100,00
<b>IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI</b>	1515,90	39,23	-18,62	4239,59
<b>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI</b>	-85,34	-33,95	143,55	92,31
<b>E) UKUPNO AKTIVA</b>	14,16	18,90	25,57	37,17
<b>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	-	-	-	-
<b>PASIVA</b>				
<b>A) KAPITAL I REZERVE</b>	21,96	32,18	31,18	36,42
<b>I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL</b>	39,72	39,72	39,72	39,72
<b>II. KAPITALNE REZERVE</b>	-	-	-	-
<b>III. REZERVE IZ DOBITI</b>	29,08	66,09	151,78	164,41
1. Zakonske rezerve	24,16	54,91	126,09	136,58
2. Vlastite dionice i udjeli (odbitana stavka)	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE</b>	-3,12	-6,39	-19,74	-22,99
<b>V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK</b>	17,79	39,58	86,33	96,32
1. Zadržana dobit	17,79	39,58	86,33	96,32
<b>VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE</b>	27,30	194,68	-56,58	51,08
1. Dobit poslovne godine	27,30	194,68	-56,58	51,08
<b>VII. MANJINSKI INTERES</b>	-	-	-	-
<b>B) REZERVIRANJA</b>	-41,56	-52,00	-46,93	3,69
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	0,00	0,00	10,56	0,75
2. Rezerviranja za započete sudske sporove	0	0	0	0
3. Druga rezerviranja	-79,92	-100,00	-100,00	-100,00
<b>C) DUGOROČNE OBVEZE</b>	-2,54	-21,77	17,80	42,18
1. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	3,98	-20,49	44,38	82,42
2. Obveze prema dobavljačima	-60,61	-60,89	-62,25	-62,25
3. Ostale dugoročne obveze	0,00	-100,00	-100,00	-100,00
4. Odgođena porezna obveza	-3,12	-6,39	-19,74	-22,99
<b>D) KRATKOROČNE OBVEZE</b>	7,00	15,54	19,12	39,87
1. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	8,32	9,73	89,00	250,77
2. Obveze za predujmove	2,73	-21,49	-8,66	-11,05
3. Obveze prema dobavljačima	9,66	30,19	16,80	56,83
4. Obveze prema zaposlenicima	14,89	25,57	31,82	29,92
5. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	-3,30	-43,62	-38,70	-0,16
6. Ostale kratkoročne obveze	0,22	0,01	0,30	-99,74
<b>E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA</b>	-98,64	-98,64	-61,36	-100,00
<b>F) UKUPNO PASIVA</b>	14,16	18,90	25,57	37,17

**Izvor:** Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d. preuzetih sa Zagrebačke burze



**Prilog 4:** Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

<b>Drvena industrija "Spačva" d.d.</b>				
Naziv pozicije	% povećanja/ smanjenja 2017/2016	% povećanja/ smanjenja 2018/2016	% povećanja/ smanjenja 2019/2016	% povećanja/ smanjenja 2020/2016
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	9,21	25,90	38,13	34,73
1. Prihodi od prodaje	11,59	28,61	37,02	26,53
2. Ostali poslovni prihodi	-60,35	-53,20	70,50	274,73
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	8,22	22,21	42,52	35,27
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	2353,95	2934,29	-61,09	323,69
2. Materijalni troškovi	21,25	34,22	47,50	32,99
a) Troškovi sirovina i materijala	29,20	45,84	58,02	44,12
b) Troškovi prodane robe	-75,99	-93,09	-41,11	-94,38
c) Ostali vanjski troškovi	2,57	2,78	11,70	4,38
3. Troškovi osoblja	11,08	22,06	35,66	38,63
a) Neto plaće i nadnice	14,43	24,71	39,11	42,81
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	4,67	19,71	34,88	36,57
c) Doprinosi na plaće	4,34	12,55	19,73	21,13
4. Amortizacija	-2,43	39,66	47,69	97,28
5. Ostali troškovi	-41,86	-26,92	-8,69	1,65
6. Vrijednosno usklađivanje	179,43	316,55	3988,35	-33,82
a) Dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	0	0	0	0
b) Kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	179,43	316,55	324,01	-100,00
<b>III. FINACIJSKI PRIHODI</b>	25,04	-39,61	-66,31	-66,50
1. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi	25,65	-40,25	-68,42	-68,05
2. Ostali prihodi s osnova kamata	-41,59	30,34	163,19	102,09
<b>IV. FINACIJSKI RASHODI</b>	12,24	-24,22	-31,07	-31,35
1. Rashodi s osnova kamata i slični rashodi	3,68	-25,37	-13,38	-30,72
2. Tečajne razlike i drugi rashodi	22,81	-22,80	-52,93	-42,17
3. Ostali financijski rashodi	0	0	0	0
<b>V. UKUPNI PRIHODI</b>	9,32	25,48	37,46	34,07
<b>VI. UKUPNI RASHODI</b>	8,28	21,55	41,48	34,33
<b>VII. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>	36,74	129,54	-69,04	27,25
1. Dobit prije oporezivanja	36,74	129,54	-69,04	27,25
2. Gubitak prije oporezivanja	-	-	-	-
<b>VIII. POREZ NA DOBIT</b>	103,37	-330,22	-156,94	-140,96
<b>IX. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>	27,30	194,68	-56,58	51,08
1. Dobit razdoblja	27,30	194,68	-56,58	51,08
2. Gubitak razdoblja	-	-	-	-

**Izvor:** Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d. preuzetih sa Zagrebačke burze

**Prilog 5: Vertikalna analiza bilance društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.**

<b>Drvena industrija "Spačva " d.d. Vinkovci</b>					
Naziv pozicije	% 2016.	%2017.	%2018.	%2019.	%2020.
<b>AKTIVA</b>					
<b>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>	-	-	-	-	-
<b>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</b>	66,92	64,90	67,61	69,39	60,69
<b>I. NEMATERIJALNA IMOVINA</b>	0,03	0,02	0,09	0,07	0,16
1. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	0,02	0,01	0,09	0,06	0,16
2. Ostala nematerijalna imovina	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II. MATERIJALNA IMOVINA</b>	66,86	64,86	67,50	69,31	60,52
1. Zemljište	10,82	9,54	9,16	9,25	8,47
2. Građevinski objekti	26,84	24,75	24,27	22,46	20,01
3. Postrojenja i oprema	24,70	28,34	26,62	34,53	28,82
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	1,04	1,09	2,03	2,18	2,37
5. Predujmovi za materijalnu imovinu	0,00	0,00	3,87	0,00	0,00
6. Materijalna imovina u pripremi	3,40	1,10	1,51	0,85	0,81
7. Ostala materijalna imovina	0,06	0,05	0,05	0,05	0,04
<b>III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA</b>	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01
1. Ulaganja u vrijednosne papire	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01
2. Ostala dugotrajna financijska imovina	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IV. POTRAŽIVANJA</b>	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA</b>	-	-	-	-	-
<b>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>	32,64	35,05	32,15	29,76	38,69
<b>I. ZALIHE</b>	24,56	22,94	25,41	23,97	20,73
1. Sirovine i materijal	4,31	4,10	5,53	4,99	6,04
2. Proizvodnja u tijeku	6,29	6,59	6,27	6,54	4,67
3. Gotovi proizvodi	7,82	7,53	9,39	8,31	9,18
4. Trgovačka roba	0,21	0,19	0,16	0,13	0,05
5. Predujmovi za zalihe	0,91	0,28	0,00	0,82	0,48
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	5,03	4,25	4,08	3,18	0,32
<b>II. POTRAŽIVANJA</b>	7,38	6,08	6,17	5,45	4,98
1. Potraživanja od kupaca	5,50	4,82	4,71	4,41	3,50
2. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	0,21	0,11	0,05	0,02	0,01
3. Potraživanje od države i drugih institucija	1,16	1,01	1,26	0,91	1,41
4. Ostala potraživanja	0,51	0,13	0,16	0,12	0,06
<b>III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA</b>	0,29	0,24	0,08	0,07	0,02
1. Dani zajmovi, depoziti i slično	0,28	0,24	0,08	0,07	0,02
2. Ostala financijska imovina	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI</b>	0,41	5,80	0,48	0,27	12,95
<b>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI</b>	0,44	0,06	0,25	0,86	0,62
<b>E) UKUPNO AKTIVA</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	-	-	-	-	-
<b>PASIVA</b>					
<b>A) KAPITAL I REZERVE</b>	64,77	69,19	72,00	67,66	64,42
<b>I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL</b>	28,60	35,01	33,61	31,83	29,13
<b>II. KAPITALNE REZERVE</b>	-	-	-	-	-
<b>III. REZERVE IZ DOBITI</b>	0,39	0,44	0,54	0,77	0,74
1. Zakonske rezerve	0,46	0,51	0,61	0,84	0,80
2. Vlastite dionice i udjeli (odbitana stavka)	-0,08	-0,07	-0,07	-0,06	-0,06
<b>IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE</b>	18,31	15,54	14,42	11,71	10,28
<b>V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK</b>	15,22	15,70	17,86	22,58	21,78
1. Zadržana dobit	15,22	15,70	17,86	22,58	21,78
<b>VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE</b>	2,25	2,51	5,57	0,78	2,47
1. Dobit poslovne godine	2,25	2,51	5,57	0,78	2,47
<b>VII. MANJINSKI INTERES</b>	-	-	-	-	-
<b>B) REZERVIRANJA</b>	1,45	0,74	0,59	0,61	1,10
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	0,70	0,61	0,59	0,61	0,51
2. Rezerviranja za započete sudske sporove	0,00	0,00	0,00	0,00	0,58
3. Druga rezerviranja	0,75	0,13	0,00	0,00	0,00
<b>C) DUGOROČNE OBVEZE</b>	16,53	14,11	10,87	15,51	17,13
1. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	10,94	9,96	7,31	12,57	14,54
2. Obveze prema dobavljačima	1,21	0,42	0,40	0,36	0,33
3. Ostale dugoročne obveze	0,37	0,32	0,00	0,00	0,00
4. Odgođena porezna obveza	4,02	3,41	3,16	2,57	2,26
<b>D) KRATKOROČNE OBVEZE</b>	17,02	15,95	16,54	16,15	17,36
1. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	2,00	1,90	1,85	3,02	5,13
2. Obveze za predujmove	0,38	0,34	0,25	0,28	0,25
3. Obveze prema dobavljačima	8,74	8,40	9,57	8,13	10,00
4. Obveze prema zaposlenicima	1,31	1,32	1,38	1,38	1,24
5. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	1,02	0,86	0,48	0,50	0,74
6. Ostale kratkoročne obveze	3,57	3,13	3,00	2,85	0,01
<b>E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA</b>	0,23	0,00	0,00	0,07	0,00
<b>F) UKUPNO PASIVA</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

**Izvor:** Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d. preuzetih sa Zagrebačke burze

**Prilog 6:** Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

<b>Drvena industrija "Spačva" d.d. Vinkovci</b>					
Naziv pozicije	% 2016.	% 2017.	2018%	%2019.	% 2020.
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	99,36	99,26	99,69	99,84	99,84
1. Prihodi od prodaje	96,07	98,07	98,47	95,77	90,67
2. Ostali poslovni prihodi	3,28	1,19	1,22	4,07	9,17
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	95,00	94,05	92,52	98,50	95,85
1. Promjene vrijednosti zaliha prizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	-0,12	-2,61	-2,81	-0,03	-0,37
2. Materijalni troškovi	54,95	60,95	58,78	58,97	54,51
a) Troškovi sirovina i materijala	44,93	53,11	52,22	51,66	48,30
b) Troškovi prodane robe	2,16	0,47	0,12	0,93	0,09
c) Ostali vanjski troškovi	7,86	7,37	6,44	6,39	6,12
3. Troškovi osoblja	24,59	24,99	23,92	24,27	25,43
a) Neto plaće i nadnice	16,26	17,02	16,16	16,46	17,32
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	5,04	4,83	4,81	4,95	5,13
c) Doprinosi na plaće	3,29	3,14	2,95	2,86	2,97
4. Amortizacija	6,30	5,63	7,02	6,77	9,27
5. Ostali troškovi	9,19	4,89	5,35	6,10	6,97
6. Vrijednosno usklađivanje	0,08	0,21	0,27	2,42	0,04
a) Dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	0,00	0,00	0,00	2,17	0,04
b) Kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	0,08	0,21	0,27	0,25	0,00
<b>III. FINANIJSKI PRIHODI</b>	0,64	0,74	0,31	0,16	0,16
1. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi	0,64	0,73	0,30	0,15	0,15
2. Ostali prihodi s osnova kamata	0,01	0,00	0,01	0,01	0,01
<b>IV. FINANIJSKI RASHODI</b>	1,36	1,40	0,82	0,68	0,70
1. Rashodi s osnova kamata i slični rashodi	0,75	0,71	0,45	0,47	0,39
2. Tečajne razlike i drugi rashodi	0,61	0,69	0,38	0,21	0,26
3. Ostali financijski rashodi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
<b>V. UKUPNI PRIHODI</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>VI. UKUPNI RASHODI</b>	96,36	95,45	93,34	99,18	96,55
<b>VII. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>	3,64	4,55	6,66	0,82	3,45
1. Dobit prije oporezivanja	3,64	4,55	6,66	0,82	3,45
2. Gubitak prije oporezivanja	-	-	-	-	-
<b>VIII. POREZ NA DOBIT</b>	0,45	0,84	-0,83	-0,19	-0,14
<b>IX. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>	3,19	3,71	7,48	1,01	3,59
1. Dobit razdoblja	3,19	3,71	7,48	1,01	3,59
2. Gubitak razdoblja	-	-	-	-	-

**Izvor:** Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d. preuzetih sa Zagrebačke burze

**Prilog 7: Pokazatelji likvidnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.**

<b>POKAZATELJI LIKVIDNOSTI</b>	<b>2016.</b>	<b>2017.</b>	<b>2018.</b>	<b>2019.</b>	<b>2020.</b>
Novac	1.081.260	17.472.064	1.505.450	879.960	46.922.240
Kratkoročne obveze	44.946.546	48.093.658	51.932.507	53.540.217	62.864.926
<b>Koeficijent trenutne likvidnosti</b>	<b>0,02</b>	<b>0,36</b>	<b>0,03</b>	<b>0,02</b>	<b>0,75</b>
Kratkotrajna imovina -zalihe	21.338.020	36.506.664	21.134.453	19.174.312	65.043.424
Kratkoročne obveze	44.946.546	48.093.658	51.932.507	53.540.217	62.864.926
<b>Koeficijent ubrzane likvidnosti</b>	<b>0,47</b>	<b>0,76</b>	<b>0,41</b>	<b>0,36</b>	<b>1,03</b>
Kratkotrajna imovina	86.186.453	105.651.417	100.930.708	98.664.836	140.132.614
Kratkoročne obveze	44.946.546	48.093.658	51.932.507	53.540.217	62.864.926
<b>Koeficijent tekuće likvidnosti</b>	<b>1,92</b>	<b>2,20</b>	<b>1,94</b>	<b>1,84</b>	<b>2,23</b>
Dugotrajna imovina	176.714.004	195.632.047	212.279.163	230.075.116	219.831.818
Kapital + dugoročne obveze	214.674.728	251.115.724	260.203.779	275.776.096	295.378.506
<b>Koeficijent financijske stabilnosti</b>	<b>0,82</b>	<b>0,78</b>	<b>0,82</b>	<b>0,83</b>	<b>0,74</b>
Kratkotrajna imovina	86.186.453	105.651.417	100.930.708	98.664.836	140.132.614
Kratkoročne obveze	44.946.546	48.093.658	51.932.507	53.540.217	62.864.926
<b>Radni kapital</b>	<b>2</b>	<b>2,20</b>	<b>1,94</b>	<b>1,84</b>	<b>2,23</b>

**Izvor:** Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d. preuzetih sa Zagrebačke burze

**Prilog 8: Pokazatelji zaduženosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.**

<b>POKAZATELJI ZADUŽENOSTI</b>	<b>2016.</b>	<b>2017.</b>	<b>2018.</b>	<b>2019.</b>	<b>2020.</b>
Ukupne obveze	88.593.323	90.629.647	86.075.332	104.955.965	124.920.403
Ukupna imovina	264.069.575	301.454.899	313.982.035	331.587.312	362.212.745
<b>Koeficijent zaduženosti</b>	<b>0,34</b>	<b>0,30</b>	<b>0,27</b>	<b>0,32</b>	<b>0,34</b>
Glavnica	171.027.951	208.579.735	226.060.954	224.360.348	233.323.029
Ukupna imovina	264.069.575	301.454.899	313.982.035	331.587.312	362.212.745
<b>Koeficijent vlastitog financiranja</b>	<b>0,65</b>	<b>0,69</b>	<b>0,72</b>	<b>0,68</b>	<b>0,64</b>
Ukupne obveze	88.593.323	90.629.647	86.075.332	104.955.965	124.920.403
Glavnica	171.027.951	208.579.735	226.060.954	224.360.348	233.323.029
<b>Koeficijent financiranja</b>	<b>0,52</b>	<b>0,43</b>	<b>0,38</b>	<b>0,47</b>	<b>0,54</b>
Dobit prije poreza i kamata	9.310.092	12.109.022	17.468.968	3.846.018	10.360.255
Kamate	2.537.337	2.847.896	1.922.787	1.748.908	1.741.842
<b>Pokriće troškova kamata</b>	<b>3,67</b>	<b>4,25</b>	<b>9,09</b>	<b>2,20</b>	<b>5,95</b>
Ukupne obveze	88.593.323	90.629.647	86.075.332	104.955.965	124.920.403
Zadržana dobit + amortizacija	51.914.977	58.776.493	72.470.737	92.199.871	102.033.912
<b>Faktor zaduženosti</b>	<b>1,71</b>	<b>1,54</b>	<b>1,19</b>	<b>1,14</b>	<b>1,22</b>
Glavnica	171.027.951	208.579.735	226.060.954	224.360.348	233.323.029
Dugotrajna imovina	176.714.004	195.632.047	212.279.163	230.075.116	219.831.818
<b>Stupanj pokrića I</b>	<b>0,97</b>	<b>1,07</b>	<b>1,06</b>	<b>0,98</b>	<b>1,06</b>
Glavnica+dugoročne obveze	214.674.728	251.115.724	260.203.779	275.776.096	295.378.506
Dugotrajna imovina	176.714.004	195.632.047	212.279.163	230.075.116	219.831.818
<b>Stupanj pokrića II</b>	<b>1,21</b>	<b>1,28</b>	<b>1,23</b>	<b>1,20</b>	<b>1,34</b>

**Izvor:** Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d. preuzetih sa Zagrebačke burze

**Prilog 9:** Pokazatelji aktivnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

<b>POKAZATELJI AKTIVNOSTI</b>	<b>2016.</b>	<b>2017.</b>	<b>2018.</b>	<b>2019.</b>	<b>2020.</b>
Ukupni prihod	186.139.190	203.478.297	233.572.272	255.858.304	249.563.236
Ukupna imovina	264.069.575	301.454.899	313.982.035	331.587.312	362.212.745
<b>Koeficijent obrta ukupne imovine</b>	0,70	0,67	0,74	0,77	0,69
Ukupni prihod	186.139.190	203.478.297	233.572.272	255.858.304	249.563.236
Kratkotrajna imovina	86.186.453	105.651.417	100.930.708	98.664.836	140.132.614
<b>Koeficijent obrta kratkotrajne imovine</b>	2,16	1,93	2,31	2,59	1,78
Prihod od prodaje	184.939.227	201.977.894	232.847.555	255.453.993	249.161.214
Potraživanja	19.492.918	18.320.450	19.379.534	18.071.092	18.036.789
<b>Koeficijent obrta potraživanja</b>	9,49	11,02	12,02	14,14	13,81
Broj dana u godini (365)	365	365	365	365	365
Koeficijent obrta potraživanja	9,49	11,02	12,02	14,14	13,81
<b>Trajanje naplate potraživanja u danima</b>	38,47	33,11	30,38	25,82	26,42

**Izvor:** Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d. preuzetih sa Zagrebačke burze

**Prilog 10:** Pokazatelji ekonomičnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

<b>POKAZATELJI EKONOMIČNOSTI</b>	<b>2016.</b>	<b>2017.</b>	<b>2018.</b>	<b>2019.</b>	<b>2020.</b>
Ukupni prihodi	186.139.190	203.478.297	233.572.272	255.858.304	249.563.236
Ukupni rashodi	179.366.435	194.217.171	218.026.091	253.761.194	240.944.823
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	1,04	1,05	1,07	1,01	1,04
Poslovni prihodi	184.939.227	201.977.894	232.847.555	255.453.993	249.161.214
Poslovni rashodi	176.829.098	191.369.275	216.103.304	252.012.286	239.202.981
Ekonomičnost poslovanja	1,05	1,06	1,08	1,01	1,04
Prihodi od prodaje	178.832.229	199.556.261	229.989.509	245.041.259	226.276.389
Rashodi od prodaje	176.829.098	191.369.275	216.103.304	252.012.286	239.202.981
Ekonomičnost prodaje	1,01	1,04	1,06	0,97	0,95
Financijski prihodi	1.199.963	1.500.403	724.717	404.311	402.022
Financijski rashodi	2.537.337	2.847.896	1.922.787	1.748.908	1.741.842
Ekonomičnost financiranja	0,47	0,53	0,38	0,23	0,23

**Izvor:** Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d. preuzetih sa Zagrebačke burze

**Prilog 11: Pokazatelji profitabilnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.**

<b>POKAZATELJI PROFITABILNOSTI</b>	<b>2016.</b>	<b>2017.</b>	<b>2018.</b>	<b>2019.</b>	<b>2020.</b>
Neto dobit + rashodi od kamata	7.334.563	9.005.784	18.527.734	3.790.347	9.934.221
Ukupni prihodi	186.139.190	203.478.297	233.572.272	255.858.304	249.563.236
Neto marža profita	0,04	0,04	0,08	0,01	0,04
Dobit prije poreza + rashodi od kamata	8.175.092	10.715.126	16.592.696	3.311.748	9.589.954
Ukupni prihodi	186.139.190	203.478.297	233.572.272	255.858.304	249.563.236
Bruto marža profita	0,04	0,05	0,07	0,01	0,04
Neto dobit + rashodi od kamata	7.334.563	9.005.784	18.527.734	3.790.347	9.934.221
Ukupna imovina	264.069.575	301.454.899	313.982.035	331.587.312	362.212.745
Neto rentabilnost imovine	0,03	0,03	0,06	0,01	0,03
Dobit prije poreza + rashodi od kamata	8.175.092	10.715.126	16.592.696	3.311.748	9.589.954
Ukupna imovina	264.069.575	301.454.899	313.982.035	331.587.312	362.212.745
Bruto rentabilnost imovine	0,03	0,04	0,05	0,01	0,03
Neto dobit	5.932.226	7.551.784	17.481.219	2.575.709	8.962.680
Kapital i rezerve	171.027.951	208.579.735	226.060.954	224.360.348	233.323.029
Rentabilnost vlastitog kapitala (glavnice)	0,03	0,04	0,08	0,01	0,04

**Izvor:** Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d. preuzetih sa Zagrebačke burze

**Prilog 12: Ostali pokazatelji društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.**

<b>OSTALI POKAZATELJI</b>	<b>2016.</b>	<b>2017.</b>	<b>2018.</b>	<b>2019.</b>	<b>2020.</b>
<b>Broj zaposlenih</b>	<b>747</b>	<b>824</b>	<b>806</b>	<b>837</b>	<b>825</b>
<b>Prosječna bruto plaća po zaposlenom</b>	<b>4.659</b>	<b>4.903</b>	<b>5.257</b>	<b>5.719</b>	<b>5.985</b>
Prihod od prodaje	178.832.229	199.556.261	229.989.509	245.041.259	226.276.389
Broj zaposlenih	747	824	806	837	825
<b>Prihod po zaposlenom</b>	<b>239401</b>	<b>242180</b>	<b>285347</b>	<b>292761</b>	<b>274274</b>
<b>Bruto trošak plaća</b>	<b>45.772.590</b>	<b>50.844.217</b>	<b>55.869.752</b>	<b>62.092.999</b>	<b>63.455.427</b>
Neto dobit	5.932.226	7.551.784	17.481.219	2.575.709	8.962.680
Broj zaposlenik	747	824	806	837	825
<b>Neto dobit po zaposlenom</b>	<b>7941</b>	<b>9165</b>	<b>21689</b>	<b>3077</b>	<b>10864</b>
Ukupna imovina	264.069.575	301.454.899	313.982.035	331.587.312	362.212.745
Broj zaposlenih	747	824	806	837	825
<b>Ukupna imovina po zaposlenom</b>	<b>353507</b>	<b>365843</b>	<b>389556</b>	<b>396162</b>	<b>439046</b>

**Izvor:** Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d. preuzetih sa Zagrebačke burze