

ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA PODUZEĆA JADRANKA TURIZAM D.O.O. ZA RAZDOBLJE OD 2018. DO 2021. GODINE

Zubčić, Karla

Undergraduate thesis / Završni rad

2023

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:145:354038>

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

Download date / Datum preuzimanja: **2024-12-23**



Repository / Repozitorij:

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



Sveučilište Josipa Jurja Strossmayera u Osijeku
Ekonomski fakultet u Osijeku
Sveučilišni prijediplomski studij Financijski menadžment

Karla Zubčić

**ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA
PODUZEĆA JADRANKA TURIZAM D.O.O.
ZA RAZDOBLJE OD 2018. DO 2021. GODINE**

Završni rad

Osijek, 2023.

Sveučilište Josipa Jurja Strossmayera u Osijeku
Ekonomski fakultet u Osijeku
Sveučilišni prijediplomski studij Financijski menadžment

Karla Zubčić

**ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA
PODUZEĆA JADRANKA TURIZAM D.O.O.
ZA RAZDOBLJE OD 2018. DO 2021. GODINE**

Završni rad

Kolegij: Financijski menadžment

JMBAG: 0010234906

e-mail: kzubcic@efos.hr

Mentor: prof. dr. sc. Domagoj Sajter

Osijek, 2023.

Josip Juraj Strossmayer University of Osijek
Faculty of Economics and Business Osijek
Undergraduate Study Financial management

Karla Zubčić


**ANALYSIS OF FINANCIAL REPORTS OF THE COMPANY
JADRANKA TURIZAM D.O.O. FOR THE PERIOD FROM
2018 TO 2021**

Final paper

Osijek, 2023.

IZJAVA

O AKADEMSKOJ ČESTITOSTI, PRAVU PRIJENOSA INTELKTUALNOG 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 visokom obrazovanju i znanstvenoj djelatnosti, NN 119/2022).
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: Karla Zubčić

JMBAG: 0010234906

OIB: 20483817515

e-mail za kontakt: kzubcic@efos.hr

Naziv studija: Sveučilišni prijediplomski studij Financijski menadžment

Naslov rada: Analiza financijskih izvještaja poduzeća Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine

Mentor rada: prof. dr. sc. Domagoj Sajter

U Osijeku, 30. lipnja 2023. godine

Potpis Karla Zubčić

Analiza financijskih izvještaja poduzeća Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine

SAŽETAK

Za uspješno vođenje poslovanja ključna je informacijska podloga, koja se dobiva putem financijskih izvještaja. Financijski izvještaji pružaju relevantne i pouzdane informacije o stanju poduzeća, potencijalnim problemima i uspješnosti poslovanja. Osnova su za donošenje upravljačkih odluka te su važni za investitore, kreditore, dobavljače i druge korisnike. Financijski izvještaji prikazuju imovinu, izvore te imovine, njihove promjene te uspješnost poslovanja tijekom vremena. Za razumijevanje podataka iz izvještaja ključna je interpretacija. Analiza financijskih izvještaja, koja obuhvaća horizontalnu i vertikalnu analizu te financijske pokazatelje, pomaže pri razumijevanju financijskih izvještaja. Uz to omogućuje dublje razumijevanje stanja te identifikaciju snaga, slabosti, prilika i izazova.

Jadranka turizam d.o.o. jedno je od vodećih hotelijerskih društava u Republici Hrvatskoj. U ovom radu promatrano je poslovanje društva od 2018. do 2021. godine, pri čemu je samo u 2021. godini ostvaren pozitivan financijski rezultat. Gubitak u 2020. godini posebno je došao do izražaja zbog pojave pandemije COVID-19. Međutim, nakon izazovne godine poduzeće povećanjem ušteta poboljšava svoj financijski rezultat. Oporavak turističkog sektora nakon smanjenja restrikcija i putnih ograničenja doprinosi većoj turističkoj potražnji, ali i pozitivnom financijskom rezultatu. Navedena situacija se u najvećoj mjeri odrazila na poboljšanje pokazatelja profitabilnosti i likvidnosti. Pokazatelji zaduženosti ostali su relativno stabilni i zadovoljavajući, prema tome društvo tijekom promatranog razdoblja imovinu većinski financira iz vlastitih izvora.

Ključne riječi: financijski izvješća, financijski pokazatelji, hotelijerstvo, vertikalna analiza

Analysis of financial reports of the company Jadranka turizam d.o.o. for the period from 2018 to 2021

ABSTRACT

For successful business management, an essential foundation is the information obtained through financial statements. Financial statements provide relevant and reliable information about the company's condition, potential issues and business performance. They are the basis for making management decisions and they are important for investors, creditors, suppliers and other users. Financial statements show the company's assets, their sources, changes over time and business performance. Interpreting the data from the statements is crucial for understanding them. Financial statement analysis, which includes horizontal and vertical analysis and finance ratios, helps in understanding the financial statements. In addition, it enables a deeper understanding of the company's situation and identification of its strengths, weaknesses, opportunities and challenges.

Jadranka turizam d.o.o. is one of the leading hotel companies in the Republic of Croatia. In this study, the company's performance was observed from 2018 to 2021, where a positive financial result was achieved only in 2021. The loss in 2020 was particularly pronounced due to the emergence of the COVID-19 pandemic. However, after a challenging year, the company has improved its financial result by increasing savings. The recovery of the tourism sector, after the reduction of restrictions and travel limitations contributes to higher tourist demand as well as positive financial outcome. This situation has had significant impact on the improvement of profitability and liquidity ratios. Leverage ratios have remained relatively stable and satisfactory, indicating that the company primarily finances its assets from own sources during the observed period.

Keywords: financial statements, financial ratios, hotel industry, vertical analysis

SADRŽAJ

1. Uvod	1
2. Metodologija rada	2
3. Opis poduzeća Jadranka turizam d.o.o.	3
4. Analiza temeljnih financijskih izvještaja poduzeća Jadranka turizam za razdoblje od 2018. do 2021. godine	5
4.1. Bilanca poduzeća Jadranka turizam d.o.o.	6
4.2. Račun dobiti i gubitka poduzeća Jadranka turizam d.o.o.	13
4.3. Izvještaj o novčanom tijeku poduzeća Jadranka turizam d.o.o.	19
5. Analiza financijskih pokazatelja poduzeća Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine	23
5.1. Pokazatelji likvidnosti	23
5.2. Pokazatelji zaduženosti	24
5.3. Pokazatelji aktivnosti	25
5.4. Pokazatelji profitabilnosti	26
6. Zaključak	28
Literatura	30
Popis tablica	32

1. Uvod

Republika Hrvatska prepoznata je kao značajna Europska turistička destinacija, koja svake godine privlači sve veći broj turista iz raznih dijelova svijeta. Autentičnost, kao i bogata kulturna i prirodna baština čine ju atraktivnom destinacijom. Prema tome turizam ima najveći doprinos hrvatskom gospodarstvu čineći 15,9% udjela u BDP-u te zapošljavajući 6,5% osoba prema ukupno zaposlenima. (Ministarstvo turizma Republike Hrvatske, 2022)

Hotelierstvo, zajedno s restoraterstvom predstavlja ugostiteljsku djelatnost, pri čemu je hotelijerstvo najviše fokusirano na pružanje smještajnih usluga turistima putem hotela i kampova. (Galičić, 2012) Uz pružanje smještaja, nude se i razni drugi sadržaji i usluge koje pridonose diversifikaciji turističke ponude i razvoju turističke industrije. U skladu s tim, djelatnost hotelijerstva ima važnu ulogu u turističkom sektoru Republike Hrvatske.

Za utvrđivanje financijskog stanja i uspješnosti poslovanja hotela, potrebno je izvršiti analizu financijskih izvještaja. Financijski izvještaji predstavljaju informacijsku podlogu s relevantnim i pouzdanim informacijama, kako bi korisnici dobili uvid u cjelokupno poslovanje poduzeća. Održavanje sigurnosti i uspješnosti poslovanja ključno je za očuvanje opstanka poduzeća, a za to su nužne računovodstvene informacije i financijska izvješća. (Žager, Žager, 1999)

Uz financijske izvještaje potrebno je izvršiti horizontalnu i vertikalnu analizu te izračunati financijske pokazatelje, kako bi se upotpunila analiza financijskih izvještaja. Kroz tu analizu mogu se prepoznati prilike i izazovi hotela te uočiti njegove snage i slabosti. Poboljšanje financijskog stanja i uspješnosti pojedinog hotelskog društva pridonosi povećanju prihoda od turizma, stvaranju novih radnih mjesta, povećanju BDP i slično. Stoga je analiza financijskih izvještaja hotelijerskih poduzeća važno sredstvo za procjenjivanje i planiranje razvoja turizma u Hrvatskoj.

2. Metodologija rada

Predmet ovog rada je analiza financijskih izvješća poduzeća Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine. Jadranka turizam d.o.o. je društvo koje se bavi hotelijerstvom, a zajedno s Imperial Riviera d.d. predstavljaju vodeća društva u Primorsko-goranskoj županiji u toj djelatnosti, po ukupnim prihodima.

Cilj rada je na temelju analize financijskih izvješća iznijeti objektivan zaključak o tome kako je poduzeće poslovalo te eventualne promjene pomoću kojih bi poduzeće moglo poboljšati svoj financijski položaj. Za potrebe analize korištena su godišnja financijska izvješća društva čiji su podaci preuzeti sa službene stranice Financijske agencije. Prilikom izrade ovog rada korištene su metode analize financijskih omjera, te vertikalna i horizontalna analiza financijskih izvješća.

Rad je podijeljen na šest poglavlja. Prvo poglavlje sažeto uvodi u temu istraživanja, drugim poglavljem predstavljen je cilj i predmet rada te su navedene korištene metode. Idućim poglavljem, ukratko je opisano analizirano društvo. Nakon čega, četvrtim poglavljem se teorijski opisuju, a zatim analiziraju temeljni financijski izvještaji. Od financijskih izvještaja korišteni su bilanca, račun dobiti i gubitka i izvještaj o novčanom tijeku, dok su se za njihovu interpretaciju koristile bilješke uz financijske izvještaje. Zatim su, u petom poglavljju opisani, izračunati te interpretirani financijski pokazatelji. Posljednjim poglavljem, donesen je zaključak rada, nakon kojeg je dan popis korištene literature kao i popis tablica.

3. Opis poduzeća Jadranka turizam d.o.o.

Jadranka turizam d.o.o., prema ukupnim prihodima, jedno je od vodećih hotelijersko-trgovačkih društava u Hrvatskoj. Osnovano je 2004. godine sa sjedištem u Malom Lošinj u te pri osnivanju postaje dio grupacije Jadranka grupe.

Jadranka grupu čine Jadranka d.d. „predstavljajući korporativnu maticu koja prihode ostvaruje od upravljačke djelatnosti holding društva i najma nekretnina te u svom 100%-tnom ili većinskom vlasništvu ima više društava kćeri čije poslovanje konsolidira.“ (Jadranka, 2023) Među društvima kćeri su Jadranka turizam d.o.o., Jadranka trgovina d.o.o., Marine Medical Center d.o.o., Grmov d.o.o., Yacht Club Velopin d.o.o. i Kamp Slatina d.o.o.. (Jadranka, 2023)

U sklopu Jadranka turizam d.o.o. postoje dva *brenda*: Lošinj Hotels&Villas koji je fokusiran na hotelski smještaj i usluge te Camping Cres & Losinj koji pruža mogućnost kampiranja.

Pod Lošinj Hotels&Villas djeluju vile, apartmani, šest hotela i 11 restorana raspoređenih po otoku Lošinj. (Jadranka, 2023) Svi objekti kategorizirani su s 4 i 5 zvjezdica te sveukupno mogu primiti više od 3 500 gostiju. Neki od njih su Hotel Bellevue (5*), Vila Mirasol (5*), Hotel Aurora (4*), Family hotel Vespera (4*), Vitality Hotel Punta (4*), Villa Hortensia (5*). (Losinj hotels, 2023)

Camping Cres&Losinj nudi usluge kampiranja na otocima Cresu i Lošinj te obuhvaća četiri kampa, to su: Kamp Čikat (4*), Kamp Slatina (4*), Kamp Baldarin (3*) te Kamp Bijar (2*). (Camps Cres Losinj, 2023) Kapaciteti kampova Camping Cres&Losinj omogućavaju smještaj „za više od 7524 osobe, od toga Čikat 3810, Slatina 1614, Baldarin 1350 i Bijar 750.“ (Camps Cres Losinj, 2023)

Prema bilješkama iz financijskih izvještaja, u razdoblju od 2018. do 2021. godine broj zaposlenih u društvu je oscilirao, a na kraju promatranog razdoblja društvo je zapošljavalo 544 osobe. Struktura zaposlenih prema stručnoj spremi je raznolika. Najveći udio u ukupnom broju zaposlenih imaju osobe sa srednjom stručnom spremom (SSS) s udjelom od 41,44%, zatim slijede osobe s nižom stručnom spremom (NSS) s udjelom od 14,71% te osobe s kvalifikacijom (KV) s udjelom od 14,15%.

Jedna od glavnih inicijativa Jadranka grupe je suradnja s oko 60 obiteljskih poljoprivrednih gospodarstava s područja Slavonije, Baranje, Dalmacije te otoka Lošinja i Cresa s ciljem promoviranja domaćih proizvoda koji imaju eko certifikate. (Jadranka, 2023)

Uz navedeno društvo posjeduje nekoliko certifikata i oznaka kvalitete koji potvrđuju predanost društva održivom poslovanju, energetske učinkovitosti te visokim standardima kvalitete hrane i usluga. Među tim certifikatima su ISO 50001 i ZelEn – Prijatelj prirode. Hotelima Bellevue, Aurora, Vespera i Punta dodijeljeni su certifikati Codex Alimentarius i Sustainable Hotel Certificate. Dodjeljuju se kada hotel primjenjuje održivu praksu pri upravljanju energijom, vodom i otpadom te jamstvo su primjene visokih standarda sigurnosti hrane i higijene u hotelima. (Jadranka, 2023)

4. Analiza temeljnih financijskih izvještaja poduzeća Jadranka turizam za razdoblje od 2018. do 2021. godine

Financijski izvještaji predstavljaju završnu fazu računovodstvenog procesa, odnosno izlazne informacije nastale na temelju prikupljanja i obrade podataka o nastalim poslovnim događajima, koji se u konačnici prezentiraju zainteresiranim korisnicima. (Žager, Žager, 1999) Informacije financijskih izvještaja moraju biti relevantne i pouzdane jer daju prikaz o financijskom položaju i uspješnost poslovanja poslovnog subjekta, ujedno tako služe kao temelj za donošenje poslovnih odluka. White i dr. (2002:2) ističu kako financijski izvještaji „predstavljaju samo približan prikaz ekonomske stvarnosti zbog selektivnog izvještavanja o ekonomskim događajima od strane računovodstvenog sustava, koji je složen alternativnim računovodstvenim metodama i procjenama.“

Korisnici financijskih izvješća dijele se na interne i eksterne. Interni korisnici su menadžment i zaposlenici, dok se eksterni korisnici odnose na dobavljače, dioničare, kupce, vladu, kreditore, investitore, javnost i slično. Svakog korisnika zanimaju određene informacije vezane uz poslovanje poduzeća. Kreditori su usmjereni na solventnost poduzeća odnosno na informacije vezane uz sposobnost poduzeća da vrati dug, dok dobavljače zanima likvidnost poduzeća, zbog njihovih kratkoročnih potraživanja. Ujedno tako, investitori su fokusirani na profitabilnost poduzeća odnosno sadašnje i buduće zarade, vladi su potrebne informacije vezane uz ostvarenu dobit zbog porezne politike, dok se menadžment poduzeća služi informacijama koje su potrebne za planiranje i kontrolu.

Prema Zakonu o računovodstvu (NN 78/2015) svi poduzetnici su dužni sastavljati godišnja financijska izvješća primjenom Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja (HSFI-a) ili Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (MSFI-a). Klasifikacijom poduzetnika određuje se vrsta standarda financijskog izvještavanja koju je poduzetnik dužan primijeniti. Navedenim Zakonom, određen je oblik i sadržaj godišnjih financijskih izvještaja, kao i vrste.

Temeljni financijski izvještaji su:

- „izvještaj o financijskom položaju (bilanca),
- račun dobiti i gubitka,
- izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti,
- izvještaj o novčanim tokovima,
- izvještaj o promjenama kapitala i

- bilješke uz financijske izvještaje.“ (Zakon o računovodstvu, NN 78/2015)

Ipak, financijski izvještaji ne pružaju sve bitne informacije zainteresiranim korisnicima pri donošenju njihovih odluka, time važnost analize financijskih izvještaja dolazi do izražaja.

Proces analiziranja i informiranja povezuje analizu financijskih izvješća i poslovne odluke. Prvo se provodi analiza efikasnosti poslovanja koja obuhvaća analizu financijskog stanja, poslovne uspješnosti, tokova novca te promjena u kapitalu koje proizlaze iz poslovnih i financijskih odluka. Nakon toga, dobiveni pokazatelji se oblikuju i tumače u skladu s potrebama korisnika informacija. (Tintor, 2020)

Prilikom analize financijskih izvještaja koriste se tri temeljna postupka:

- „komparativni financijski izvještaji, odnosno postupci horizontalne analize koji pružaju informaciju o promjenama pozicija financijskih izvještaja tijekom nekoliko obračunskih razdoblja,
- strukturni financijski izvještaji, odnosno postupci vertikalne analize koji pružaju informaciju o promjenama u strukturi financijskih izvještaja i
- financijski pokazatelji koji pojedinačno ili kao skupina pružaju temeljne informacije za poslovno odlučivanje.“ (Tintor, 2020: 89)

4.1. Bilanca poduzeća Jadranka turizam d.o.o.

„Bilanca je sistematizirani pregled stanja imovina, obveza i kapitala na određen dan.“ (Žager, Žager, 1999:35) Uz to Van Horne i Wachowicz (2014) navode kako bilanca predstavlja sliku financijskog stanja poduzeća na određen dan. Sastoji se od aktive i pasive na temelju kojih se određuje financijski položaj poduzeća i ocjenjuje sigurnost poslovanja.

„Stoga bilanca mora dati odgovore na sljedeća pitanja:

- Kakva je financijska snaga poduzeća?
- Kakva je likvidnost?
- Hoće li poduzeće moći podmiriti kratkoročne obveze?
- Kakva je horizontalna financijska struktura, tj. u kojem je omjeru imovina financirana iz vlastitih i tuđih izvora?
- Kakav je položaj promatranog poduzeća u odnosu na poduzeća slične djelatnosti?“ (Žager, Žager, 1999:34)

Aktiva bilance prikazuje cjelokupnu strukturu imovine kojom poduzeće raspolaže i ostvaruje ekonomske koristi. Klasificira se na dugotrajnu (fiksnu) imovinu koja se očekuje da će se pretvoriti u novac u razdoblju dužem od godine dana te kratkotrajnu imovinu (obrtu imovinu) koja se očekuje da će se pretvoriti u novac u razdoblju kraćem od godine dana. U Republici Hrvatskoj propisano je sastavljanje aktive bilance prema kriteriju rastuće likvidnosti. Prema navedenom kriteriju unos imovine započinje s najmanje likvidnom imovinom, poput nekretnina, postrojenja i drugih dugotrajnih sredstava te završava prikazivanjem najlikvidnije imovine. To uključuje stavke poput novca u blagajni, novca na žiro računu i drugih kratkoročnih financijskih instrumenata.

Sva imovina kojom poduzeće raspolaže ima svoje izvore financiranja. Izvori financiranja predstavljaju pasivu bilance te se dijele na vlastite (kapital) i tuđe (obveze). Pasiva bilance u Republici Hrvatskoj se sastavlja prema kriteriju padajuće ročnosti. Stavke s dužim rokom dospijea unose se prve (kapital, dugoročne obveze), a zatim se unose stavke sa kraćim rokom dospijea (kratkoročne obveze).

Tablicom 1. prikazana je bilanca društva Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine, u tisućama eura.

Tablica 1. Bilanca društva Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine, u tisućama eura

AKTIVA	2021.	2020.	2019.	2018.
DUGOTRAJNA IMOVINA	180.821	183.382	203.135	182.262
Nekretnine, postrojenja i oprema	158.257	164.438	183.280	174.706
Nematerijalna imovina	19.997	18.342	18.822	7.197
Ulaganja u nekretnine	522	558	595	-
Dugotrajna financijska imovina	37	45	438	358
Dugotrajna potraživanja	22	-	-	-
Odgođena porezna imovina	1.985	-	-	-
KRATKOTRAJNA IMOVINA	18.711	4.543	6.205	5.491
Zalihe	999	953	1.120	990

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	1.896	1.412	2.218	3.127
Kratkotrajna financijska imovina	2.041	73	43	22
Novac i novčani ekvivalenti	12.242	1.335	1.100	362
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	1.532	771	1.724	991
UKUPNA AKTIVA	199.532	187.926	209.340	187.752

PASIVA	2021.	2020.	2019.	2018.
KAPITAL I REZERVE	113.635	107.145	125.637	109.680
Temeljni kapital	64.733	64.733	64.733	56.507
Rezerve	100.697	100.697	86.164	83.974
Preneseni gubici	(58.021)	(25.259)	(20.353)	(28.126)
Rezultat razdoblja	6.226	(33.025)	(4.906)	(2.676)
DUGOROČNE OBVEZE	71.684	73.403	65.904	58.983
Dugoročne financijske obveze	70.942	72.499	64.998	58.627
Dugoročna rezerviranja	742	904	905	356
KRATKOROČNE OBVEZE	14.213	7.377	17.799	19.090
Kratkoročne financijske obveze i tekuća dospijeca dugoročnih financijskih obveza	8.329	4.086	10.544	14.446
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	5.297	3.149	7.193	4.632
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	587	143	63	12
UKUPNA PASIVA	199.532	187.926	209.340	187.752

Izvor: izrada autora, FINA

Ukupna vrijednost imovine poduzeća Jadranka turizam d.o.o. u 2018. godini iznosila je 187 752 000 eura, od tog iznosa 97,08% je dugotrajna imovina, dok 2,92% čini kratkotrajnu imovinu. Stavka nekretnine, postrojenja i oprema u iznosu od 174 706 000 eura obuhvaća najveći dio dugotrajne imovine, a ujedno tako i aktive poduzeća. Ostatak iznosa dugotrajne imovine od 7 556 000 eura odnosi se na nematerijalnu i dugotrajno financijsku imovinu. Visok udio dugotrajne imovine u bilanci karakterističan je za hotelijerska društva zbog visokovrijednih građevinskih objekata.

Pripajanje društva Jadranka kampovi d.o.o. uzrokovalo je povećanje nematerijalne imovine od 161,52% u 2019. godini u odnosu na 2018. godinu, kao i povećanje nekretnina, postrojenja i opreme za 4,91% te pojavu stavke ulaganje u nekretnine. Kao rezultat toga, poduzeće u 2019. godini iskazuje najvišu vrijednost ukupne imovine tijekom promatranog razdoblja. Nakon 2019. godine, dolazi do smanjenja dugotrajne imovine, što u 2020. godini izaziva smanjenje aktive. Međutim, nagli rast kratkotrajne imovine u 2021. godini u odnosu na 2020. godinu prouzročio je povećanje ukupne vrijednosti poduzeća.

S aspekta kratkotrajne imovine, stavka novac i novčani ekvivalenti kroz promatrano razdoblje kontinuirano se povećavala, a značajno povećanje od 816,89% ostvareno je 2021. godine. Glavni razlog navedenog porasta je izvršeno vrijednosno usklađenje hotela Bellevue i Punata. Time se udio novca i novčanih ekvivalenata u ukupnoj imovini povećao sa 0,71% na 6,14%.

Vidljivo je kako su potraživanja od kupaca i ostala potraživanja od 2018. do 2020. godine bilježila pad, što može ukazati na poboljšanje u upravljanju potraživanjima i u procesu naplate.

Poduzeće održava relativno stabilnu razinu zaliha, tijekom promatranog razdoblja, koja približno čini 0,5% ukupne aktive. Većina tih zaliha odnosi se na sitan inventar u uporabi, zalihe na šankovima i u kuhinjama. Kratkotrajna financijska imovina u 2021. godini ostvarila je velik rast od 2706,02% u odnosu na 2020. godinu, uzrok tome su dani zajmovi povezanim poduzetnicima.

Struktura pasive, kao i aktive, kroz sve četiri analizirane godine ostala je približno jednaka. Najveći udio u pasivi obuhvaćaju kapital i rezerve, ta stavka nije značajno fluktuirala tijekom razdoblja. U 2018. godini, udio kapitala i rezervi činio je 58,42% pasive, u 2019. godini povećao se na 60,02%, nakon čega se stabilizirao u 2020. i 2021. godini čineći oko 57% ukupne pasive.

Unutar kategorije kapital i rezerve, u 2019. godini povećale su se stavke temeljni kapital i rezerve zbog već spomenutog pripajanja. Ujedno tako, unatoč ostvarenom gubitku u 2018. godini od 2 676 000 eura, došlo je do smanjenja prenesenih gubitaka za 27,63% u 2019. godini u odnosu na prethodnu. Razlog tome je zadržana i ostvarena dobit pripojenog društva. Nakon toga, preneseni gubici su se kontinuirano nastavili povećavati. Poduzeće je najveći negativan rezultat ostvarilo 2020. godine u iznosu od 33 025 000 eura, koje je uzrok znatnog povećanja prenesenih gubitaka u 2021. godini. Pandemija COVID-19 jedan je od mogućih razloga velikog povećanja negativnog rezultata.

Iz podataka je vidljivo kako je društvo orijentirano na financiranje dugoročnim izvorima u odnosu na kratkoročne. Dugoročne obveze su u 2018. činile 31,42% ukupne pasive. Njihov udio do 2020. godine bilježi rast te iznosi 39,06% ukupne pasive, nakon čega opada te u 2021. godini iznosi 35,93%. Unatoč većinskom financiranju iz vlastitih izvora i dugoročnih obveza, dio dugotrajne imovine financirano je kratkoročnim obvezama. Takva struktura financiranja implicira na ročnu neusklađenost.

Najznačajnije pozicije kratkoročnih obveza u 2019. godini su obveze prema dobavljačima i zaposlenicima s 3,44% udjela u ukupnoj pasivi te tekuća dospijeca dugoročnih kredita od banaka s 5,04% udjela. U 2020. godini kratkoročne obveze su se smanjile za 58,55 % u odnosu na 2019. godinu te su obuhvaćale 3,93% udjela ukupne pasive. Glavni uzrok takvog smanjenja je pandemija COVID-19, koja je rezultirala uvođenjem moratorija na plaćanja, ali i smanjenjem potreba za dobavljačima.

Analiza promjena bilančnih pozicija provedena je na temelju podataka iz tablice 2. i tablice 3.. Tablicom 2. prikazana je horizontalna analiza bilance poduzeća Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine.

Tablica 2. Horizontalna analiza bilance društva Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine

AKTIVA	2021./2020.	2020./2019.	2019./2018.
DUGOTRAJNA IMOVINA	-1,40%	-9,72%	11,45%
Nekretnine, postrojenja i oprema	-3,76%	-10,28%	4,91%
Nematerijalna imovina	9,03%	-2,55%	161,52%

Ulaganja u nekretnine	-6,51%	-6,12%	-
Dugotrajna financijska imovina	-16,86%	-89,76%	22,25%
Dugotrajna potraživanja	-	-	-
Odgođena porezna imovina	-	-	-
KRATKOTRAJNA IMOVINA	311,83%	-26,78%	13,01%
Zalihe	4,88%	-14,92%	13,11%
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	34,30%	-36,35%	-29,06%
Kratkotrajna financijska imovina	2706,02%	68,10%	97,58%
Novac i novčani ekvivalenti	816,89%	21,42%	204,15%
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	98,79%	-55,29%	74,05%
UKUPNA AKTIVA	6,18%	-10,23%	11,50%

PASIVA	2021./2020.	2020./2019.	2019./2018.
KAPITAL I REZERVE	6,06%	-14,72%	14,55%
Temeljni kapital	0,00%	0,00%	14,56%
Rezerve	0,00%	16,87%	2,61%
Preneseni gubici	129,70%	24,11%	-27,63%
Rezultat razdoblja	-118,85%	573,13%	83,35%
DUGOROČNE OBVEZE	-2,34%	11,38%	11,73%
Dugoročne financijske obveze	-2,15%	11,54%	10,87%
Dugoročna rezerviranja	-17,94%	-0,15%	154,55%
KRATKOROČNE OBVEZE	92,66%	-58,55%	-6,76%
Kratkoročne financijske obveze i tekuća dospijeca dugoročnih financijskih obveza	103,87%	-61,25%	-27,01%

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	68,22%	-56,22%	55,29%
Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	311,07%	127,27%	414,13%
UKUPNA PASIVA	6,18%	-10,23%	11,50%

Izvor: izrada autora, FINA

Tablica 3. pruža uvid u strukturni prikaz bilance poduzeća Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine.

Tablica 3. Vertikalna analiza bilance društva Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine

AKTIVA	2021.	2020.	2019.	2018.
DUGOTRAJNA IMOVINA	90,62%	97,58%	97,04%	97,08%
Nekretnine, postrojenja i oprema	79,31%	87,50%	87,55%	93,05%
Nematerijalna imovina	10,02%	9,76%	8,99%	3,83%
Ulaganja u nekretnine	0,26%	0,30%	0,28%	0,00%
Dugotrajna financijska imovina	0,02%	0,02%	0,21%	0,19%
Dugotrajna potraživanja	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Odgodena porezna imovina	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%
KRATKOTRAJNA IMOVINA	9,38%	2,42%	2,96%	2,92%
Zalihe	0,50%	0,51%	0,53%	0,53%
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	0,95%	0,75%	1,06%	1,67%
Kratkotrajna financijska imovina	1,02%	0,04%	0,02%	0,01%
Novac i novčani ekvivalenti	6,14%	0,71%	0,53%	0,19%
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	0,77%	0,41%	0,82%	0,53%
UKUPNA AKTIVA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

PASIVA	2021.	2020.	2019.	2018.
KAPITAL I REZERVE	56,95%	57,01%	60,02%	58,42%
Temeljni kapital	32,44%	34,45%	30,92%	30,10%
Rezerve	50,47%	53,58%	41,16%	44,73%
Preneseni gubici	-29,08%	-13,44%	-9,72%	-14,98%
Rezultat razdoblja	3,12%	-17,57%	-2,34%	-1,43%
DUGOROČNE OBVEZE	35,93%	39,06%	31,48%	31,42%
Dugoročne financijske obveze	35,55%	38,58%	31,05%	31,23%
Dugoročna rezerviranja	0,37%	0,48%	0,43%	0,19%
KRATKOROČNE OBVEZE	7,12%	3,93%	8,50%	10,17%
Kratkoročne financijske obveze i tekuća dospijeca dugoročnih financijskih obveza	4,17%	2,17%	5,04%	7,69%
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	2,65%	1,68%	3,44%	2,47%
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	0,29%	0,08%	0,03%	0,01%
UKUPNA PASIVA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Izvor: izrada autora, FINA

4.2. Račun dobiti i gubitka poduzeća Jadranka turizam d.o.o.

Račun dobiti i gubitka predstavlja drugi najvažniji financijski izvještaj, koji se najčešće analizira uz bilancu. Za razliku od bilance koja pruža uvid u financijski položaj i sigurnost poduzeća u određenom trenutku, ovaj financijski izvještaj iskazuje financijsku uspješnost poslovanja u određenom vremenskom razdoblju. (Van Horne, Wachowicz, 2014: 128) Ključni elementi koje treba uzeti u obzir prilikom mjerenja financijske uspješnosti poslovanja poduzeća su prihodi, rashodi i financijski rezultat. (Volarević, Varović, 2013)

Odlukom o objavljivanju Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja (NN 86/2015) prihodi su definirani kao „povećanja ekonomskih koristi tijekom obračunskog razdoblja u

obliku priljeva ili povećanja sredstva ili smanjenja imovine što ima za posljedicu povećanje kapitala“ suprotno tome rashodi su predstavljeni kao „smanjenja ekonomskih koristi kroz obračunsko razdoblje u obliku odljeva ili stvaranja obveza što ima za posljedicu smanjenje kapitala“. Ovisno o učestalosti njihova nastanka prihodi i rashodi dijele se na redovne (poslovne i financijske) i izvanredne.

Međusobna povezanost bilance i računa dobiti i gubitka ostvaruje se sučeljavanjem prihoda i rashoda pri čemu nastaje financijski rezultat. Financijski rezultat je u bilanci prikazan na strani pasive, dok račun dobiti i gubitka prikazuje nastanak financijskog rezultata.

Uobičajeno se račun dobiti i gubitka sastavlja za jednu poslovnu godinu, koja završava 31. prosinca. U skladu s tim, naziva se dinamičkim financijskim izvještajem jer „obuhvaća poslovne promjene evidentirane na svim računima prihoda i rashoda poduzeća u tijeku jedne kalendarske godine.“ (Volarević, Varović, 2013:137)

Tablica 4. prikazuje račun dobiti i gubitka poduzeća Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine, u tisućama eura.

Tablica 4. Račun dobiti i gubitka društva Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine, u tisućama eura

	2021.	2020.	2019.	2018.
POSLOVNI PRIHODI	46.084	24.227	39.790	40.591
Prihod od prodaje	42.229	20.224	38.749	38.900
Ostali poslovni prihodi	3.855	4.003	1.041	1.691
POSLOVNI RASHODI	40.303	55.635	42.603	42.318
Troškovi energije, sirovina i materijala	6.183	3.769	7.974	7.970
Troškovi prodane robe	45	35	46	51
Ostali vanjski troškovi	7.367	5.967	8.421	9.034
Troškovi osoblja	11.515	10.106	12.485	12.017
Amortizacija	10.740	10.503	8.269	8.017
Rezerviranja i umanjeње vrijednosti	217	22.668	69	35

Ostali poslovni rashodi	4.236	2.586	5.340	5.195
DOBIT/GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA	5.781	(31.408)	(2.813)	(1.728)
FINANCIJSKI PRIHODI	281	95	40	946
FINANCIJSKI RASHODI	1.822	1.713	2.132	1.894
UKUPNI PRIHODI	46.365	24.322	39.830	41.537
UKUPNI RASHODI	42.125	57.348	44.736	44.212
NETO FINANCIJSKI REZULTAT	(1.541)	(1.617)	(2.093)	(948)
DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA	4.240	(33.025)	(4.906)	(2.676)
Porez na dobit	(1.985)	-	-	-
DOBIT/GUBITAK NAKON POREZA	6.226	(33.025)	(4.906)	(2.676)

Izvor: izrada autora, FINA

Tijekom 2018. godine poduzeće Jadranka turizam d.o.o. ostvarilo je 41 537 000 eura ukupnih prihoda i 44 212 000 eura ukupnih rashoda, temeljem toga ostvaruje gubitak u iznosu od 2 676 000 eura. Poslovni prihodi čine 97,72% ukupnih prihoda, od kojih su najzastupljeniji prihodi od smještaja i usluživanja hrane, dok su najmanje zastupljeni prihodi od poslovne suradnje u iznosu od 4 247 eura. Poduzeće je najviše financijskih prihoda ostvarilo 2018. godine. Povećan iznos prihoda od tečajnih razlika kao glavne stavke financijskih prihoda može ukazivati na veći broj inozemnih gostiju u 2018. godini u odnosu na ostale promatrane godine. Međutim, u financijskim aktivnostima iskazan je negativan financijski rezultat zbog većih financijskih rashoda, od kojih 1 812 000 eura čine troškovi kamata.

Ukupni prihodi u 2019. godini smanjili su se na iznos od 39 830 000 eura. Najveći intenzitet smanjenja imali su financijski prihodi od 95,82%. Prihodi od prodaje realizirani su na približno jednakoj razini u odnosu na prethodnu godinu, time je smanjenje poslovnih prihoda od 1,97% u najvećoj mjeri prouzročeno od strane ostalih poslovnih prihoda, odnosno prihoda od najma, koji nisu bili ugovoreni 2019. godine. Poduzeće se tijekom navedene godine financiralo s ukupno 44 736 000 eura ukupnih rashoda, od kojih su 95,23% poslovni rashodi. Troškovi osoblja najzastupljenija su stavka ukupnih rashoda zauzimajući udio od 27,91%, zatim slijede ostali vanjski troškovi čineći 18,82% udjela s iznosom od 8 421 000 eura pod

kojima su obuhvaćeni troškovi za komunalne usluge, usluge održavanja, usluge promidžbe, troškovi pranja rublja i drugi. Troškovi amortizacije iskazani su u iznosu od 8 269 000 eura, sudjelujući s 18,48% udjela u ukupnim rashodima. U usporedbi s 2018. godinom, kao rezultat smanjenja ukupnih prihoda i povećanja ukupnih rashoda, ostvaren je za 83,35% veći negativni financijski rezultat u iznosu od 4 906 000 eura.

S obzirom na relativno jednaku strukturu poslovanja u prethodnim promatranim godinama, podaci za 2020. godinu ukazuju kako je te godine došlo do većih fluktuacija u poslovanju. Glavni parametar koji ukazuje na to je povećanje financijskog gubitka za 573,13% u odnosu na prethodnu godinu. Posljedica velikog odstupanja u financijskom rezultatu je pandemija virusa SARS-CoV-2, koja je utjecala na dolaske gostiju, ostvarena noćenja i prodane smještajne jedinice. U bilješkama uz financijske izvještaje društvo je istaknulo kako se u 2020. godini u odnosu na prethodnu godinu broj gostiju smanjio za 109 000 odnosno za 66% te kako je ostvareno 632 000 noćenja manje. Navedeni podaci su se najviše odrazili na prihode od prodaje, budući da najveći udio u tim prihodima čine prihodi od smještaja, usluživanja hrane i pića. Ukupno ostvareni prihodi od prodaje iznosili su 20 224 000 eura, što ukazuje na smanjenje od 47,81%. Međutim, ostali poslovni prihodi su se povećali za 284,46% prvenstveno zbog državnih potpora za očuvanje radnih mjesta tijekom epidemije.

Između ostalog, veliko odstupanje financijskog rezultata prouzročeno je i ukupnim rashodima, odnosno poslovnim rashodima zbog njihove veće zastupljenosti od 97,01% u ukupnim rashodima. Poslovni rashodi u 2020. godini iznosili su 55 635 000 eura, što predstavlja povećanje od 30,59%. Najveće uštede ostvarene su na troškovima, koji su prethodne godine činili većinske udjele ukupnih rashoda. To su troškovi energije, sirovina i materijala (-52,73%), ostali vanjski troškovi (-29,15%), troškovi osoblja (-19,05%) kao i ostali poslovni rashodi (-51,57%). Međutim, stavka rezerviranja i umanjenja vrijednosti zbog već spomenutog vrijednosnog usklađenja građevinskih objekata u iznosu od 22 626 850 eura povećana je za 32 934,84%, te sve navedeno objašnjava realizirani gubitak od 33 025 000 eura.

Posljednja godina, okarakterizirana je prestankom trenda pada ukupnih prihoda te rasta ukupnih rashoda na temelju čega dolazi do iskazivanja pozitivnog financijskog rezultata od 6 226 000 eura. Poboljšanje financijske slike društva u 2021. godini očituje se na osnovi povećanja broja gostiju za 66 000 te broja noćenja za 394 000. Taj rast rezultirao je povećanjem poslovnih prihoda za 90,22% u 2021. godini u odnosu na prethodnu godinu.

Uslijed čega, poduzeće ostvaruje najviše ukupne prihode tijekom cijelog promatranog razdoblja. Povećanje ukupnih prihoda popraćeno je smanjenjem ukupnih rashoda za 26,54%. Rezerviranja i umanjenje vrijednosti je u najvećoj mjeri imalo utjecaja na redukciju ukupnih rashoda, dok su sve ostale stavke rashoda iskazale povećanje u odnosu na prethodnu godinu. Temeljem prethodno zabilježenih gubitaka društvo priznaje odgođenu poreznu imovinu po prenesenim poreznim gubicima u iznosu od 1 985 400 eura.

Tablicom 5. prikazani su rezultati horizontalne analize računa dobiti i gubitka poduzeća Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine.

Tablica 5. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka društva Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine

	2021./2020.	2020./2019.	2019./2018.
POSLOVNI PRIHODI	90,22%	-39,11%	-1,97%
Prihod od prodaje	108,80%	-47,81%	-0,39%
Ostali poslovni prihodi	-3,69%	284,46%	-38,42%
POSLOVNI RASHODI	-27,56%	30,59%	0,67%
Troškovi energije, sirovina i materijala	64,03%	-52,73%	0,05%
Troškovi prodane robe	28,24%	-24,06%	-10,39%
Ostali vanjski troškovi	23,47%	-29,15%	-6,78%
Troškovi osoblja	13,94%	-19,05%	3,89%
Amortizacija	2,25%	27,02%	3,15%
Rezerviranja i umanjenje vrijednosti	-99,04%	32934,82%	97,33%
Ostali poslovni rashodi	63,79%	-51,57%	2,80%
DOBIT/GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA	-118,41%	1016,39%	62,83%
FINANCIJSKI PRIHODI	194,85%	141,28%	-95,82%
FINANCIJSKI RASHODI	6,38%	-19,67%	12,59%

UKUPNI PRIHODI	90,63%	-38,93%	-4,11%
UKUPNI RASHODI	-26,54%	28,19%	1,18%
NETO FINANCIJSKI REZULTAT	-4,74%	-22,72%	120,76%
DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA	-112,84%	573,13%	83,35%
Porez na dobit	-	-	-
DOBIT/GUBITAK NAKON POREZA	-118,85%	573,13%	83,35%

Izvor: izrada autora, FINA

U tablici 6. prikazana je vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine. Stavke ukupnih prihoda i ukupnih rashoda korištene su kao baze za provedbu analize.

Tablica 6. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka društva Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine

PRIHODI	2021.	2020.	2019.	2018.
POSLOVNI PRIHODI	99,39%	99,61%	99,90%	97,72%
Prihod od prodaje	91,08%	83,15%	97,29%	93,65%
Ostali poslovni prihodi	8,31%	16,46%	2,61%	4,07%
FINANCIJSKI PRIHODI	0,61%	0,39%	0,10%	2,28%
UKUPNI PRIHODI	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

RASHODI	2021.	2020.	2019.	2018.
POSLOVNI RASHODI	95,67%	97,01%	95,23%	95,72%
Troškovi energije, sirovina i materijala	14,68%	6,57%	17,82%	18,03%
Troškovi prodane robe	0,11%	0,06%	0,10%	0,12%
Ostali vanjski troškovi	17,49%	10,40%	18,82%	20,43%
Troškovi osoblja	27,34%	17,62%	27,91%	27,18%

Amortizacija	25,50%	18,32%	18,48%	18,13%
Rezerviranja i umanjenje vrijednosti	0,52%	39,53%	0,15%	0,08%
Ostali poslovni rashodi	10,06%	4,51%	11,94%	11,75%
FINANCIJSKI RASHODI	4,33%	2,99%	4,77%	4,28%
UKUPNI RASHODI	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Izvor: izrada autora, FINA

4.3. Izvještaj o novčanom tijeku poduzeća Jadranka turizam d.o.o.

Novac za poduzeće ima ključnu ulogu u održavanju kontinuiranog poslovanja i financijske stabilnosti, stoga se javlja potreba za utvrđivanjem izvora pribavljanja novca, kao i namjene njegova trošenja. Takve informacije pruža izvještaj o novčanom toku čija je „svrha prikazivanje primitaka i izdataka gotovine za poduzeće tijekom određenog razdoblja.“ (Van Horne, Wachowicz, 2014: 176) Svaka promjena u novcu i novčanim ekvivalentima raspoređuje se na poslovne, financijske i investicijske aktivnosti kako bi korisnici mogli lakše procijeniti snage i slabosti poduzeća. Uz međusobnu interakciju s ostalim temeljnim financijskim izvještajima pomaže u ocjenjivanju i određivanju:

- „sposobnosti poduzeća da u budućnosti generira neto novčane primitke iz poslovanja kako bi moglo plaćati dugove, kamate i dividende,
- potrebe poduzeća za vanjskim financiranjem,
- uzroka razlika između dobiti nakon poreza i neto novčanog toka iz poslovnih aktivnosti i
- učinaka gotovinskih i negotovinskih investicijskih i financijskih transakcija.“ (Van Horne, Wachowicz, 2014: 128)

U nastavku, tablicom 7. prikazani su novčani priljevi i odljevi poduzeća Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine, u tisućama eura.

Tablica 7. Izvještaj o novčanom tijeku društva Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine, u tisućama eura

	2021.	2020.	2019.	2018.
Dobit/gubitak prije oporezivanja	4.240	(33.025)	(4.906)	(2.67)

Usklađenja za:				
Amortizacija nematerijalne i materijalne imovine	10.740	10.503	8.269	8.017
Vrijednosno usklađenje potraživanja	89	39	57	32
Vrijednosno usklađenje dugotrajne imovine	-	22.627	-	-
Naplaćena vrijednosno usklađena potraživanja	(1,7)	-	(2,1)	(35)
Tečajne razlike (neto)	(234)	926	199	(859)
Rezerviranja (neto)	(162)	(390)	(82)	-
Troškovi prodane materijalne imovine	6,6	8,1	10,5	-
Neamortizirana vrijednost rashodovane imovine	364	195	108	164
Neamortizirana vrijednost imovine u manjku	0,4	0,7	0,1	-
Neamortizirana vrijednost donirane imovine	30	-	-	-
Trošak kamata	1.795	725	1.898	1.812
Prihod kamata	(20)	(3,6)	(3,2)	(4,9)
Odgođeno plaćanje troškova i prihoda budućeg razdoblja	444	80	(1,1)	-
Ostala usklađenja	-	23	(2,4)	-
Novac iz poslovanja prije promjena u obrtnom kapitalu	17.292	1.708	5.543	6.519
(Povećanje) ili smanjenje zaliha	(63)	151	(128)	(127)
(Povećanje) ili smanjenje potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja	(37)	824	1.157	(1.631)
Povećanje ili (smanjenje) obveza prema dobavljačima i ostalih obveza	1.352	(3.675)	1.105	(1.099)
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	(762)	953	(616)	-
Novac ostvaren poslovanjem	17.784	(39)	7.062	3.662
Plaćene kamate	(1.734)	(863)	(1.679)	(1.886)
Plaćeni porez na dobit	-	-	-	(2,1)

Neto novac ostvaren poslovnim aktivnostima	16.049	(903)	5.384	1.822
Nabava materijalne i nematerijalne imovine	(3.716)	(13.892)	(5.056)	(3.322)
Prodaja materijalne imovine	6,6	8,1	10,5	-
Promjena financijske imovine	(1.968)	(29)	2.584	(22)
Povećanje danih kredita i dugoročnih depozita	7,6	393	(37)	-
Naplaćene kamate	3,6	1,1	36	-
Novac stečen pripajanjem Jadranka kampova d.o.o.	-	-	113	-
Neto novac (korišten) u ulagateljskim aktivnostima	(5.666)	(13.518)	(2.350)	(3.344)
Primici od povećanja kapitalnih rezervi	-	14.533	597	3.440
Primljeni krediti	5.010	12.439	13.599	1.374
Otplata kredita	(4.486)	(12.315)	(16.492)	(3.188)
Neto novac (korišten)/ ostvaren u financijskim aktivnostima	524	14.657	(2.296)	1.626
NETO POVEĆANJE NOVCA I NOVČANIH EKVIVALENATA	10.907	235	738	118
Početno stanje novca	1.335	1.100	362	244
Konačno stanje novca	12.242	1.335	1.100	362

Izvor: izrada autora, FINA

Krajem 2018. godine, ostvaren je pozitivan neto novčani tok iz poslovnih i financijskih aktivnosti u iznosima od 1 822 000 i 1 626 000 eura, respektivno. Novčani tok iz investicijskih aktivnosti rezultira negativnim iznosom od 3 344 000 eura. Cjelokupan iznos od 3 344 000 eura utrošen je na promjenu financijske imovine i nabavu materijalne i nematerijalne imovine. U konačnici, početno stanje novca povećalo se za 118 000 eura te je na kraju godine iznosilo 362 000 eura.

Novčani tok iz poslovnih aktivnosti u 2019. godini povećao se na 5 385 000 eura, pri čemu su najveći utjecaj na to imala smanjena potraživanja od kupaca i povećane obveze. Od neto novca ostvarenog poslovnim aktivnostima, 2 350 000 eura koristi se za pokrivanje investicijskih aktivnosti, dok se preostali iznos od približno 3 000 000 eura osigurava za

otplatu kredita. Uz to otplata kredita financira se i iz financijskih aktivnosti, pa se povećanjem kapitalnih rezervi i dodatnim pozajmljivanjem osigurava 14 196 000 eura za otplatu kredita. Temeljem toga ostvaren je pozitivan neto novčani tok.

Značajno povećanje gubitka u 2020. godini rezultiralo je negativnim neto novčanim tokovima u poslovnim aktivnostima. Novčani tijek iz investicijskih aktivnosti također je negativan, iznosivši 13 518 000 eura, što predstavlja povećanje od 475,26% u odnosu na prethodnu godinu. Navedeno povećanje uzrokovano je većim novčanim izdacima te značajno manjim novčanim primicima. Pozitivan neto novčani tok ostvaren je samo u financijskim aktivnostima u iznosu od 14 656 000 eura. Otplata i primljen kredit nisu imale velikog utjecaja na promjenu novčanog toka u financijskim aktivnostima jer su se iznosi međusobno izjednačili. Stoga, glavni razlog ostvarenog pozitivnog novčanog toka u financijskim aktivnostima je izraženo povećanje primitaka od kapitalnih rezervi.

Posljednja godina nastavlja s trendom rasta stavke novca i novčanih ekvivalenata te ostvaruje najviše povećanje od 10 907 000 eura. Posljedica većeg povećanja je ostvarena profitabilnost, što se također odrazilo na veći ostvareni novčani tok u poslovnim aktivnostima. Veće smanjenje izdataka za nabavu imovine rezultiralo je većim postignutim novčanim tokom iz investicijskih aktivnosti, koji je i dalje negativan.

5. Analiza financijskih pokazatelja poduzeća Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine

Uz komparativne i strukturne financijske izvještaje pri analizi financijskih izvještaja koriste se i financijski pokazatelji. „Financijski pokazatelj predstavlja omjer najmanje dviju financijskih vrijednosti odnosno podataka dostupnih iz financijskih izvještaja ili računovodstvenih sustava subjekata.“ (Ježovita, 2018:77) Prilikom računanja pokazatelja potrebno je staviti u odnos dvije smislene ekonomske veličine kako bi se stvorila informacijska podloga potrebna za donošenje odluka. (Žager, Žager, 1999) Ujedno tako financijski pokazatelji služe kao instrumenti za ocjenu financijskog stanja i uspješnosti poduzeća. Zadovoljavanjem ta dva kriterija ukazuje se na dobro upravljanje u poslovanju. „Prema tome, pokazatelji likvidnosti i zaduženosti mogu se smatrati pokazateljima sigurnosti poslovanja, tj. pokazateljima koji opisuju financijski položaj poduzeća. Dok pokazatelji ekonomičnosti, profitabilnosti i investiranja su zapravo pokazatelji uspješnosti poslovanja. Suprotno tome, pokazatelji aktivnosti mogu se smatrati i pokazateljima sigurnosti i pokazateljima uspješnosti.“ (Žager, Žager, 1999:172) Izračunati pokazatelji sami po sebi ne otkrivaju puno informacija, stoga ih je potrebno usporediti s rezultatima prethodnih razdoblja, referentnim vrijednostima, sličnim poduzećima ili sa industrijskim prosjecima tijekom vremena.

5.1. Pokazatelji likvidnosti

Omjeri likvidnosti, prema Van Horneu i Wachowiczu (2014), pružaju informacije o sposobnost poduzeća da podmiri svoje kratkoročne (tekuće) obveze i daju uvid u solventnost poduzeća. Pripadaju kategoriji omjera iz bilance, budući da se u brojniku i nazivniku nalaze samo stavke iz bilance, a izračunavaju se na sljedeći način:

- „koeficijent trenutne likvidnosti = $novac / kratkoročne\ obveze$
- koeficijent ubrzane likvidnosti = $(novac + potraživanja) / kratkoročne\ obveze$
- koeficijent tekuće likvidnosti = $kratkotrajna\ imovina / kratkoročne\ obveze$
- koeficijent financijske stabilnosti = $dugotrajna\ imovina / (kapital + dugoročne\ obveze)$ “ (Žager, Žager, 1999: 176)

Investitorima i vjerovnicima važno je da omjeri likvidnosti budu što veći jer visoki omjeri likvidnosti obično signaliziraju na financijsku sigurnost i zdravlje poduzeća. Međutim, prevelika likvidnost može biti nepovoljna. Primjerice, ako poduzeće ima preveliku količinu novca koju ne iskorištava za generiranje dodatnih prihoda; loše upravlja zalihama; razdoblje

naplate potraživanja od kupaca traje predugo i slično. Stoga je bitno promatrati likvidnost u kontekstu ostalih financijskih pokazatelja, kako bi se dobila adekvatna ocjena o financijskom zdravlju poduzeća.

Tablica 8. prikazuje omjere likvidnosti poduzeća Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine.

Tablica 8. Pokazatelji likvidnosti društva Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine

Pokazatelji likvidnosti	2021.	2020.	2019.	2018.
KOEFICIJENT TRENUTNE LIKVIDNOSTI	0,86	0,18	0,06	0,02
KOEFICIJENT UBRZANE LIKVIDNOSTI	0,99	0,37	0,19	0,18
KOEFICIJENT TEKUĆE LIKVIDNOSTI	1,32	0,62	0,35	0,29

Izvor: izrada autora, FINA

Tijekom promatranog razdoblja, omjeri likvidnosti postupno su iskazivali poboljšanje. U posljednjoj godini ostvareno je najveće povećanje te je ta godina ujedno bila najlikvidnija godina prema izračunatim pokazateljima. Ključni faktor u tome poboljšanju bila je veća količina novca ostvarena u 2021. godini. Unatoč napretku, niti jedan od navedenih pokazatelja likvidnosti nije dostigao referentne vrijednosti. Kako bi se ostvarila optimalna vrijednost pokazatelja ubrzane likvidnosti, potrebno je da zbroj novca i potraživanja prelazi iznos kratkoročnih obveza, odnosno trebao bi biti iznad 1. Slično tome, kod koeficijenta tekuće likvidnosti kratkoročne obveze bi trebale biti dvostruko manje od kratkotrajne imovine, tj. vrijednost koeficijenta bi trebala biti veća od 2.

5.2. Pokazatelji zaduženosti

Pokazatelji zaduženosti koriste se kako bi se utvrdili izvori financiranja imovine, odnosno mjere u kojem udjelu je imovina financirana tuđim, a u kojem vlastitim sredstvima. Najčešći omjeri zaduženosti su koeficijent zaduženosti, koeficijent vlastitog financiranja te koeficijent financiranja. Oni se ujedno nazivaju i omjerima statičke zaduženosti jer se računaju na temelju podataka iz bilance. Postupak izračuna prikazan je u nastavku:

- „koeficijent zaduženosti = $ukupne\ obveze / ukupna\ imovina$
- koeficijent vlastitog financiranja = $glavnica / ukupna\ imovina$

- koeficijent financiranja = *ukupne obveze / glavnica*“ (Žager, Žager, 1999: 176)

Tablica 9. prikazuje pokazatelje zaduženosti poduzeća Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine.

Tablica 9. Pokazatelji zaduženosti društva Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine

Pokazatelji zaduženosti	2021.	2020.	2019.	2018.
KOEFICIJENT ZADUŽENOSTI	0,43	0,43	0,40	0,41
KOEFICIJENT VLASTITOG FINANCIRANJA	0,57	0,57	0,60	0,58
KOEFICIJENT FINANCIRANJA	0,77	0,75	0,67	0,71

Izvor: izrada autora, FINA

Izračunati koeficijenti tijekom promatranog razdoblja relativno su stabilni. Usporedba koeficijenta zaduženosti i koeficijenta vlastitog financiranja pokazuje da se imovina društva u većoj mjeri financira vlastitim izvorima, nego tuđim. S obzirom da koeficijent vlastitog financiranja mora biti veći od 0,5, izračunati omjeri su u skladu s pravilom. Time je ostvaren niži financijski rizik, kao i veća zaštita vjerovnika. Koeficijent financiranja u 2021. godini govori kako vjerovnici daju 0,75 eura na svaki euro uložen vlastitim financiranjem. Vjerovnici preferiraju niže vrijednosti ovog pokazatelja, jer time vlasnici više sudjeluju u financiranju društva.

5.3. Pokazatelji aktivnosti

Kako bi se izračunala brzina kojom imovina cirkulira u poslovnom procesu koriste se pokazatelji aktivnosti. Ovi pokazatelji također se koriste za utvrđivanje efikasnosti upotrebe imovine, stoga se još nazivaju i omjeri efikasnosti. Relevantni su za ocjenu uspješnosti i sigurnosti poslovanja, s obzirom da su izvori podataka za izračun bilanca i račun dobiti i gubitka. Poželjno je da koeficijent obrta bude što veći, a u skladu s tim koeficijent obrta u danima što kraći. Pokazatelji aktivnosti računaju se pomoću sljedećih formula:

- „koeficijent obrtaja potraživanja = *prihod od prodaje / potraživanja*
- prosječno razdoblje naplate = $365 / KOP$
- koeficijent obrta ukupne imovine = *prihod od prodaje / ukupna imovina*

- koeficijent obrta dugotrajne imovine = prihod od prodaje/dugotrajna imovina“
(Van Horne, Wachowicz, 2014: 157)

Tablicom 10. prikazani su pokazatelji aktivnosti poduzeća Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine.

Tablica 10. Pokazatelji aktivnosti društva Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine

Pokazatelji aktivnosti	2021.	2020.	2019.	2018.
KOEFICIJENT OBRTA UKUPNE IMOVINE	0,21	0,11	0,19	0,21
KOEFICIJENT OBRTA DUGOTRAJNE IMOVINE	0,23	0,11	0,19	0,21
KOEFICIJENT OBRTA POTRAŽIVANJA	22,27	14,33	17,47	12,44
PROSJEČNO RAZDOBLJE NAPLATE	16,39	25,55	20,89	29,34

Izvor: izrada autora, FINA

Velik udio dugotrajne imovine u ukupnoj aktivi odražava se na koeficijente obrta ukupne imovine i dugotrajne imovine koji tijekom promatranog razdoblja iskazuju isti trend kretanja te su približno jednakih vrijednosti. Koeficijent obrta potraživanja je fluktuirao, a u 2021. godini potraživanja su se obrnula najviše puta, odnosno 22,27 puta. Prosječno razdoblje naplate potraživanja od 2018. do 2021. godine kreće se između 16,39 i 29,34 dana. Visok koeficijent obrta potraživanja te njihova brza naplata upućuju na pozitivan pokazatelj likvidnosti.

5.4. Pokazatelji profitabilnosti

Žager i Žager (1999: 173) pokazatelje profitabilnosti definiraju kao „pokazatelje koji mjere povrat uloženog kapitala.“. Pomoću njih se dobiva uvid u učinkovitost cjelokupnog poslovanja, budući da mjere sposobnost poduzeća u generiranju prinosa u odnosu na uložena sredstva. Mogu se podijeliti na dvije vrste, prema kojoj jedna prikazuje profitabilnost u odnosu na prihod od prodaje, dok druga prikazuje profitabilnost u odnosu na investicije. (Van Horne, Wachowicz, 2014) Pokazatelji profitabilnosti računaju se pomoću sljedećih formula:

- neto profitna marža = neto dobit + rashod od kamata/ukupan prihod
- prinos na ulaganje (ROA) = neto dobit + rashod od kamata/ukupna imovina

- prinos na kapital (ROE) = neto dobit /kapital i rezerve“ (Žager, Žager, 1999: 180)

U tablici 11. prikazana je stavka troška kamata te su izračunati pokazatelji profitabilnosti poduzeća Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine.

Tablica 11. Pokazatelji profitabilnosti društva Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine

Pokazatelji profitabilnosti	2021.	2020.	2019.	2018.
Trošak kamata	13.527	5.462	14.300	13.653
NETO PROFITNA MARŽA	17,30%	-132,80%	-7,55%	-2,08%
PRINOS NA ULAGANJE (ROA)	4,02%	-17,19%	-1,44%	-0,46%
PRINOS NA KAPITAL (ROE)	7,06%	-30,15%	-2,39%	-0,79%

Izvor: izrada autora, FINA

U periodu od 2018. do 2020. godine društvo je poslovalo s gubitkom, što se negativno odrazilo na pokazatelje profitabilnosti. Povećanje gubitka tijekom tog razdoblja popraćeno je povećanjem negativnog trenda pokazatelja profitabilnosti. Do preokreta dolazi u 2021. godini kada se ostvaruje dobiti. Tada pokazatelji profitabilnosti bilježe povećanje, a u konačnici ostvaruju i pozitivne vrijednosti. Pri tome društvo na svaki euro ukupnih prihoda generira 0,17 eura dobiti, na svaki euro ukupne imovine ostvaruje 0,04 eura dobiti te na svaki euro ukupnog kapitala stvara 0,07 eura dobiti.

6. Zaključak

Temelji za provedbu analize financijskih izvještaja za poduzeće Jadranka turizam d.o.o. u razdoblju od 2018. do 2021. godine bili su bilanca, račun dobiti i gubitka, izvještaj o novčanom toku te bilješke uz financijske izvještaje. Pomoću njih provedena je horizontalna i vertikalna analiza te su izračunati financijski omjeri. Analizom sigurnost i uspješnost poslovanja poduzeća dobivena je cjelokupna slika poslovanja.

Tijekom razdoblja, vrijednosti ukupne imovine poduzeća je fluktuirala, dok je struktura ostala relativno stabilna. Dugotrajna imovina održavana je na približno jednakoj razini, osim u 2019. godini kada je zabilježena veća promjena zbog pripajanja društva Jadranka kampovi d.o.o.. Stoga se može primijetiti kako je fluktuiranje ukupne imovine uzrokovano promjenama kratkotrajne imovine. Glavni izvori financiranja imovine su kapital i rezerve čineći oko 60% ukupne pasive. Za hotelijerska poduzeća karakteristično je da koriste veći udio dugoročnih obveza kako bi financirale dugotrajnu imovinu. Međutim, unatoč tome dio dugotrajne imovine financiran je kratkoročnim sredstvima, što može prouzročiti nesolventnost.

Društvo je jedino u 2021. godini poslovalo sa pozitivnim financijskim rezultatom. Gubitak u 2020. godini posebno je došao do izražaja, zbog negativnih učinaka pandemije COVID-19 na turistički sektor. Međutim, nakon izazovne godine poduzeće povećanjem ušteda poboljšava svoj financijski rezultat. Uz to nakon smanjenja restrikcija i putnih ograničenja turistički sektor se oporavlja te dolazi do veće turističke potražnje, većih prihoda, a u konačnici i do pozitivnog financijskog rezultata. Navedena situacija se u najvećoj mjeri odrazila na pokazatelje profitabilnosti i likvidnosti.

Pokazatelji profitabilnosti bilježili su negativne rezultate u periodu iskazivanja gubitka, nakon čega u 2021. godini dolazi do zadovoljavajućih vrijednosti. Iako pokazatelji likvidnosti bilježe trend rasta, niti u jednoj godini nisu ostvarene optimalne vrijednosti. Time je dodatno potvrđena ročna neusklađenost, odnosno nemogućnost kratkotrajne imovine da u cijelosti pokrije kratkoročne obveze.

Relativno jednaka struktura aktive i pasive te većinsko financiranje iz vlastitih izvora rezultiraju stabilnim i zadovoljavajućim pokazateljima zaduženosti. Što upućuje na manju rizičnost poduzeća.

Poduzeće Jadranka turizam d.o.o. suočeno je sa upitnom sigurnošću i uspješnošću u poslovanju. Situacija se djelomično popravljala u 2021. godini, kada dolazi do povećanja

prihoda te ostvarenja dobitka. Na temelju navedenog, može se zaključiti da bi poduzeće trebalo dodatno povećati udio kratkotrajne imovine, što bi utjecalo na uravnoteženje ročnosti i poboljšanje likvidnosti. Iako je razina zaduženosti zadovoljavajuća potrebno ju je kontinuirano održavati. Kako bi se poboljšali pokazatelji profitabilnosti, poduzeće treba dodatno povećati prihode, to bi se također pozitivno odrazilo i na pokazatelje aktivnosti. Važno je napomenuti kako su pokazatelji interpretirani na temelju kontrolnih mjera, koje nisu nužno primjenjive za sve industrije. Stoga za učinkovitiju analizu, preporučuje se usporedba sa sličnim poduzećima ili industrijskim prosjecima.

Literatura

1. Camps Cres Losinj (2023). Kampovi. Dostupno na: <https://www.camps-cres-losinj.com/hr/kampovi.aspx> [pristupljeno: 16. lipnja 2023.].
2. Galičić, V. (2012). *Uvod u ugostiteljstvo*. [online]. Opatija: Fakultet za menadžment u turizmu i ugostiteljstvu. Dostupno na: <https://urn.nsk.hr/urn:nbn:hr:191:010964> [pristupljeno: 17. lipnja 2023.].
3. Jadranka (2023). Certifikati i oznake kvalitete. Dostupno na: <https://www.jadranka.hr/certifikati-i-oznake-kvalitete> [pristupljeno: 16. lipnja 2023.].
4. Jadranka (2023). Društveno odgovorno poslovanje. Dostupno na: <https://www.jadranka.hr/drustveno-odgovorno-poslovanje> [pristupljeno: 16. lipnja 2023.].
5. Jadranka (2023). Jadranka turizam d.o.o.. Dostupno na: <https://www.jadranka.hr/partners/jadranka-turizam-doo> [pristupljeno: 16. lipnja 2023.].
6. Jadranka (2023). Struktura Jadranka grupe. Dostupno na: <https://www.jadranka.hr/struktura-jadranka-grupe> [pristupljeno: 16. lipnja 2023.].
7. Jadranka (2023). Upoznajte nas. Dostupno na: <https://www.jadranka.hr/upoznajte-nas> [pristupljeno: 16. lipnja 2023.].
8. Ježovita, A. (2018). Specifičnosti analize financijskih izvještaja proračunskih korisnika, *Zbornik Ekonomskog fakulteta u Zagrebu*, 16(2), str. 73-92. Dostupno na: <https://doi.org/10.22598/zefzg.2018.2.73> [pristupljeno: 14. lipnja 2023.].
9. Losinj hotels (2023). O nama. Dostupno na: <https://www.losinj-hotels.com/hr/o-nama/> [pristupljeno: 16. lipnja 2023.].
10. Ministarstvo turizma Republike Hrvatske (2022). TURIZAM U BROJKAMA 2021. Dostupno na: https://mint.gov.hr/UserDocsImages/2022_dokumenti/Turizam%20u%20brojkama%202021.pdf [pristupljeno: 17. lipnja 2023.].
11. Odluka o objavljivanju hrvatskih standarda financijskog izvještavanja, NN 86/2015
12. RGFI javna objava (2023). Godišnje izvješće 2018. Jadranka turizam d.o.o. Dostupno na: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp> [pristupljeno: 3. lipnja 2023.].
13. RGFI javna objava (2023). Godišnje izvješće 2019. Jadranka turizam d.o.o. Dostupno na: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp> [pristupljeno: 3. lipnja 2023.].

14. RGFI javna objava (2023). Godišnje izvješće 2020. Jadranka turizam d.o.o. Dostupno na: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp> [pristupljeno: 3. lipnja 2023.].
15. RGFI javna objava (2023). Godišnje izvješće 2021. Jadranka turizam d.o.o. Dostupno na: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp> [pristupljeno: 3. lipnja 2023.].
16. Tintor, Ž. (2020). Analiza financijskih izvještaja u funkciji donošenja kvalitetnijih poslovnih odluka, *Obrazovanje za poduzetništvo - E4E*, 10(1), str. 84-103. Dostupno na: <https://doi.org/10.38190/ope.10.1.4> [pristupljeno: 1. lipnja 2023.].
17. Van Horne, J. C., Wachowicz, J. M. (2014). *Osnove financijskog menadžmenta*. Zagreb: MATE d.o.o.
18. Volarević, H., Varović, M. (2013). *Osnove računovodstva*. [online]. Zagreb: MATE d.o.o. Dostupno na: https://www.researchgate.net/profile/Hrvoje-Volarevic/publication/338765102_OSNOVE_RACUNOVODSTVA_udzbeniktextbook/links/5e297220a6fdcc70a143b15c/OSNOVE-RACUNOVODSTVA-udzbenik-textbook.pdf [pristupljeno: 6. lipnja 2023.].
19. White, G. I., Sondhi, A. C., Fried, D. (2002). *The analysis and use of financial statements*. [online]. John Wiley & Sons. Dostupno na: https://books.google.hr/books?hl=en&lr=&id=ZoIBv3HbCfAC&oi=fnd&pg=PA1&ots=tx3bHCBpN-&sig=SOI2wjp5TmAmW7Q3QTbtm8Q90So&redir_esc=y#v=onepage&q&f=false [pristupljeno: 1. lipnja 2023.].
20. Zakon o računovodstvu, NN 78/2015
21. Žager, K., Žager, L. (1999). *Analiza financijskih izvještaja*. Zagreb: Masmedia.

Popis tablica

Tablica 1. Bilanca društva Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine, u tisućama eura.....	7
Tablica 2. Horizontalna analiza bilance društva Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine	10
Tablica 3. Vertikalna analiza bilance društva Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine	12
Tablica 4. Račun dobiti i gubitka društva Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine, u tisućama eura.....	14
Tablica 5. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka društva Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine	17
Tablica 6. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka društva Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine	18
Tablica 7. Izvještaj o novčanom tijeku društva Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine, u tisućama eura.....	19
Tablica 8. Pokazatelji likvidnosti društva Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine	24
Tablica 9. Pokazatelji zaduženosti društva Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine	25
Tablica 10. Pokazatelji aktivnosti društva Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine	26
Tablica 11. Pokazatelji profitabilnosti društva Jadranka turizam d.o.o. za razdoblje od 2018. do 2021. godine	27