

ANALIZA FINANCIJSKOG STANJA KANAAN D.O.O. DONJI MIHOLJAC

Vuksanić, Lea

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:145:975063>

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

Download date / Datum preuzimanja: 2024-05-14



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*)

Lea Vuksanić

**ANALIZA FINANCIJSKOG STANJA KANAAN D.O.O. DONJI
MIHOLJAC**

Završni rad

Osijek, 2023.

Sveučilište Josipa Jurja Strossmayera u Osijeku

Ekonomski fakultet u Osijeku

Sveučilišni prijediplomski studij (*Financijski menadžment*)

Lea Vuksanić

**ANALIZA FINANCIJSKOG STANJA KANAAN D.O.O. DONJI
MIHOLJAC**

Završni rad

Kolegij: Analiza financijskih izvješća

JMBAG: 0010232595

e- mail: lvuksanic@efos.hr

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

Osijek, 2023.

Josip Juraj Strossmayer University of Osijek

Faculty of Economics and Business in Osijek

University Undergraduate Study (*Financial Management*)

Lea Vuksanić

**ANALYSIS OF THE FINANCIAL SITUATION OF KANAAN
D.O.O. DONJI MIHOLJAC**

Final paper

Osijek, 2023.

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 – Nekomerčijalno – 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: Lea Vuksanić

JMBAG: 0010232595

OIB: 49248950826

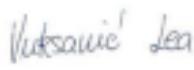
e-mail za kontakt: lvuksanic@efos.hr

Naziv studija: Sveučilišni prijediplomski studij, Financijski menadžment

Naslov rada: Analiza finansijskog stanja Kanaan d.o.o., Donji Miholjac

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

U Osijeku, 08.09.2023. godine

Potpis 

Analiza finansijskog stanja Kanaan d.o.o. Donji Miholjac

SAŽETAK

Unatoč prisutnosti velikih europskih *brand*-ova, Kanaan d.o.o. Donji Miholjac, vodeći je proizvođač *snack* proizvoda u Republici Hrvatskoj. Za početak, Kanaan d.o.o., svoje poslovanje započinje u slavonskom mjestu – Radikovci smještenom u istočnoj regiji Republike Hrvatske. Povećanjem proizvodnje i stvaranjem novih proizvodnih linija izgrađena je nova tvornica u Donjem Miholjcu, gdje Kanaan d.o.o. posluje i danas.

Prvenstveno, završni rad može se podijeliti u dvije glavne kategorije – teorijska podloga i praktični dio. U teorijskoj podlozi se istražuju i pojašnjavaju osnovni finansijski izvještaji, dok se u praktičnom dijelu kroz odabране finansijske pokazatelje proučava poslovanje trgovačkog društva Kanaan d.o.o. Donji Miholjac od 2016. do 2021. godine. Nadalje, analiziraju se finansijski izvještaji – bilanca te račun dobiti i gubitka pomoću horizontalne i vertikalne analize, zatim finansijski pokazatelji – likvidnost, zaduženost, aktivnost, ekonomičnost i profitabilnost. Kroz sve navedene finansijske izvještaje i pokazatelje vidjeti će se kako poduzeće posluje, napreduje li tijekom godina te kakav je utjecaj imala pandemija COVID-19 na poslovanje.

Zaključno, prikazuje se poslovanje poduzeća tijekom promatranog razdoblja te se daju preporuke za kvalitetnije poslovanje.

Ključne riječi: analiza, finansijski izvještaji, finansijski pokazatelji, Kanaan d.o.o. Donji Miholjac

Analysis of the financial situation of Kanaan d.o.o. Donji Miholjac

ABSTRACT

Despite the presence of major European brands, Kanaan d.o.o. Donji Miholjac is the leading producer of snack products in the Republic of Croatia. To begin with, Kanaan d.o.o. begins its operations in the Slavonian town of Radikovci, located in the eastern region of the Republic of Croatia. By increasing production and creating new production lines, a new factory was built in Donji Miholjac, where Kanaan d.o.o. still operates today.

Primarily, the final paper can be divided into two main categories – the theoretical basis and the practical part. In the theoretical basis, the basic financial statements are researched and clarified, while in the practical part, the operations of the trading company Kanaan d.o.o. are studied through selected financial indicators. Donji Miholjac from 2016 to 2021. Furthermore, financial statements are analyzed - balance sheet and profit and loss account using horizontal and vertical analysis, then financial indicators - liquidity, indebtedness, activity, economy and profitability. Through all the mentioned financial statements and indicators, it will be seen how the company operates, whether it has progressed over the years and what impact the COVID-19 pandemic had on the business.

In conclusion, the company's operations during the observed period are presented, and recommendations are given for better operations.

Keywords: analysis, financial statements, financial indicators, Kanaan d.o.o. Donji Miholjac

SADRŽAJ

1.	Uvod.....	1
2.	Kanaan d.o.o., Donji Miholjac	2
2.1.	Povijesni razvoj Kanaan d.o.o. Donji Miholjac.....	3
2.2.	Proizvodne linije Kanaan d.o.o., Donji Miholjac	4
3.	Temeljni finansijski izvještaji poduzeća Kanaan d.o.o., Donji Miholjac	6
3.1.	Bilanca	6
3.2.	Račun dobiti i gubitka.....	7
3.3.	Izvještaj o novčanom toku.....	8
3.4.	Izvještaj o promjenama kapitala	8
3.5.	Bilješke uz finansijska izvješća	9
4.	Analiza poslovanja u poduzeću Kanaan d.o.o., Donji Miholjac.....	10
4.1.	Vertikalna analiza bilance	10
4.2.	Horizontalna analiza bilance	12
4.3.	Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka	15
4.4.	Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka	17
5.	Analiza pokazatelja u poduzeću Kanaan d.o.o., Donji Miholjac	20
5.1.	Pokazatelji likvidnosti	20
5.2.	Pokazatelji zaduženosti.....	22
5.3.	Pokazatelji aktivnosti.....	23
5.4.	Pokazatelji ekonomičnosti.....	25
5.5.	Pokazatelji profitabilnosti.....	26
6.	Zaključak.....	28
	Literatura	29
	Popis slika	30
	Popis grafikona.....	30

1. Uvod

Prilikom donošenja i provedbe kvalitetnih odluka, poduzeća za svoje poslovanje imaju zadatak objavljivati provjerene informacije stvarnog stanja poslovanja. Poduzetnici sastavljaju finansijske izvještaje, a o stvarnom stanju informacija finansijskih izvještaja mogu govoriti ovlašteni revizori zbog zanimanja internih korisnika o poduzeću. Analiza finansijskih izvještaja teži isticanju aspekata poslovanja, točnije teži naglašavanju sigurnosti i uspješnosti poslovanja.

Cilj ovoga rada jest napraviti i prikazati analizu finansijskog stanja Kanaan d.o.o. Donji Miholjac u razdoblju od 2016. do 2021. godine kada je bila aktivna i pandemija COVID-19. Za analizu finansijskih izvještaja koristiti će se horizontalna i vertikalna analiza aktive i pasive, odnosno bilance te prihoda i rashoda, odnosno računa dobiti i gubitka. Također, analizirati će se poduzeće uz pomoć finansijskih pokazatelja – likvidnosti, zaduženosti, profitabilnosti, aktivnosti i ekonomičnosti koji će biti prikazani grafički za bolju usporedbu tijekom promatranog razdoblja, a čiji rezultati će prikazati finansijsko stanje poduzeća Kanaan d.o.o. Donji Miholjac. Za provođenje analize korištena je statistička metoda pomoću koje su saznate općenite određenosti i zakonitosti poduzeća. Također, korištena je metoda analize gdje su finansijski izvještaji raščlanjeni te su se deskriptivnom metodom opisali svi dijelovi izvještaja kako bi se shvatio temeljni cilj ovoga rada.

U većim državama uspjeh poduzetnika normalna je stvar i o njoj se govori te se prikazuje kao primjer koji se treba slijediti, a budućnost Hrvatske je u malom i srednjem poduzetništvu. Preciznije rečeno, budućnost Hrvatske je u proizvodnom sektoru s potencijalom izvoza te geografskoj različitosti proizvodnih djelatnosti. Sve to zajedno ima mnogo različitih učinaka poput društvenih, demografskih i gospodarskih kroz aktivaciju resursa u zapostavljenim hrvatskim regijama. Iz toga razloga odabранo je poduzeće Kanaan d.o.o. Donji Miholjac koje je osnovano 90-ih godina prošloga stoljeća u slavonskom mjestu Radikovci.

2. Kanaan d.o.o., Donji Miholjac

„Trgovačko društvo Kanaan d.o.o. osnovano je 1990. godine u Radikovcima s ciljem proizvodnje prehrabnenih proizvoda.“ (Kanaan, 2023). Od 2005. do danas, trgovačko društvo zbog ogromnog napretka u proizvodnji i prodaji posluje u Donjem Miholjcu, u Industrijskoj zoni Janjevci, uz glavnog pokretača, sadašnjeg vlasnika i direktora Zvonka Popovića. Dobro poslovanje direktora, uz iskazanu dobit, prate i brojne osvojene nagrade pa je tako koncem veljače ove godine gospodinu Popoviću dodijeljena nagrada pod nazivom „Menadžer godine 2022.“, a dobivena nagrada se ostvaruje u području „Poduzetnik godine u kategoriji srednjih poduzetnika“.

Također, trud i potencijal trgovačkog društva kao i njegovih zaposlenika prepoznala je Europska Unija te odobrila i sufinancirala projekt „Prilagodba tvrtke za komercijalizaciju inovativnih proizvoda na međunarodno tržište“ koji će doprinijeti povećanju izvoza i stvaranju dodane vrijednosti. Posljedično, projekt će pozitivno utjecati na prihode i samim time na poslovanje trgovačkog društva Kanaan d.o.o.. Istodobno, promociji proizvoda doprinose i mnoštvo trgovačkih lanaca koji nude Kanaan proizvode. U svojoj ponudi imaju sve proizvode, pa čak i one najnovije koji su kupcima primamljivi te koji zadovoljavaju potrebe potrošača. Ono što je, također, veliki korak i prednost ovoga poduzeća jest potpisivanje ugovora s Costcom. Costco drži visoku poziciju, točnije nalazi se na drugom mjestu najvećih trgovačkih lanaca u svijetu te bi mogao jako utjecati na promociju te prodaju *snack* proizvoda ovoga poduzeća. Poduzeće, osim za razvoj vlastitog *brand-a*, proizvodi čips i flips za određene privatne marke – Metro, Konzum, NTL, Kraš, Spar, Plodine, Štark, Tommy, Lidl, Tesco, Univerexport, CBA i dr. te je tako ostvarilo mnoštvo partnera. Zbog poslovanja i proizvodnje za više partnera, poduzeće je moralo investirati u nova skladišta krumpira te u liniju proizvodnje flipsa i čipsa.

Ono bitno jest kako direktor brine za svoje zaposlenike i njihove obitelji te su tako 2020. godine kupljena i podijeljena 32 laptopa za djecu radnika osnovne i srednje škole. Također, omogućuju i bespovratnu stipendiju djeci zaposlenika kad krenu na fakultet te mogućnost zaposlenja u poduzeću nakon završetka studiranja. Osim za djecu zaposlenika, poduzeće se brine i o školovanju svojih zaposlenika te im nudi dodatne edukacije kako bi još više napredovali u svome poslovanju.

2.1. Povijesni razvoj Kanaan d.o.o. Donji Miholjac

Kanaan d.o.o. Donji Miholjac je trgovačko društvo osnovano 1990. godine u slavonskom mjestu Radikovci. Sadašnji vlasnik, ali i direktor poduzeća, Zvonko Popović, osnovao je ovo trgovačko društvo kako bi proizvodili prehrambene proizvode. Kako se posao širio bili su potrebni sve veći prostori i više opreme te je tako 2005. godine započela gradnja tvornice u Donjem Miholjcu odakle se posluje i danas. Svake godine raste broj izvoza, ali i proizvodnje te su tijekom godina uloženi visoki iznosi novca za gradnju novih skladišta krumpira, novih proizvodnih linija, ali i robotizaciju pakiranja poznatih *snack* proizvoda. Kanaan d.o.o. posluje 33 godine te se razvio u vrlo cijenjeno i daleko poznato poduzeće s više od 100 zaposlenika i širokim spektrom proizvoda. Danas, Kanaan d.o.o. Donji Miholjac vodeći je proizvođač *snack* proizvoda u Hrvatskoj.

Slika 1. Logo trgovačkog društva Kanaan d.o.o., Donji Miholjac



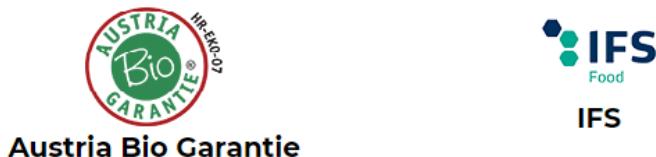
Izvor: Kanaan.hr (2023). *O Kanaanu*. Raspoloživo na: <https://kanaan.hr/o-kanaanu/>, [pristupljeno: 10.05.2023.]

Unatoč tome da se trgovačko društvo nalazi u manjem gradu, prepoznatljivom pod sloganom „Dobro došli u grad čipsa“ koji se nalazi na samom ulazu grada, gospodinu Popoviću i samom trgovačkom društvu Kanaan d.o.o. je besprijekorno važno da se uz domaće tržište prezentira i na međunarodnim sajmovima. Tako je Kanaan d.o.o. 2021. godine sudjelovao na sajmu ANUGA – međunarodni sajam prehrambene industrije u Kölnu, Njemačka, gdje se izložio sa svojim već daleko poznatim proizvodnim assortimanom, a bile su moguće i degustacije novih *snack* proizvoda s okusom riže, leće, slanutka i ostalih okusa koji su zaintrigirali sve posjetitelje njihovog štanda. Međutim, sajam se nije odvijao samo u svrhu promocije svojih proizvoda, već se direktor odlučio i na poslovne suradnje s ostalim državama diljem svijeta. Također, 2022. godine sudjelovali su na sajmu PLMA – međunarodni sajam privatnih robnih marki u Amsterdamu, Nizozemska, gdje su također uz ostalu brojnu konkurenčiju predstavili svoje nove *snack* proizvode. Svaki međunarodni sajam je mnogo značajan za Kanaan d.o.o. jer osim što

mogu promovirati svoje nove *snack* proizvode i stupiti u kontakt s novim klijentima, mogu i doprinijeti rastu i poboljšanju same kvalitete u proizvodnji.

Kako je Kanaan d.o.o., najvećem hrvatskom proizvođaču grickalica, od iznimne važnosti bitan prinos i kvaliteta svih proizvoda, 2022. godine odlučio je uložiti u Elea PEF Advantage B1 sustav. „Prednosti PEF-a za industriju čipsa uključuju bolju kvalitetu rezanja i prinos, smanjeno vrijeme i temperaturu prženja, kao i smanjeno upijanje ulja.“ (Kanaan, 2022). Može se uočiti kako navedeni Elea PEF Advantage B1 sustav posjeduje brojne prednosti koje Kanaanu d.o.o. služe za ubrzani, učinkovit i kvalitetan rad.

Slika 2. Certifikati u vlasništvu Kanaan - a d.o.o. Donji Miholjac



Izvor: Kanaan.hr (2023). *O Kanaanu*. Raspoloživo na: <https://kanaan.hr/o-kanaanu/>, [pristupljeno: 10.05.2023.]

Kanaan d.o.o. posjeduje dva iznimno bitna certifikata koji su prikazani na Slici 2.. Prvi, „Austria Bio Garantie“ koji govori da trgovačko društvo posluje s velikom opreznošću prema očuvanju okoliša, a ono naglašava posjedovanje svih zahtjeva od strane ekoloških standarda i propisa te drugi IFS Food međunarodni standard koji pruža kvalitetu i sigurnost hrane prema ocjenama uređenim zakonom na globalnoj razini.

2.2. Proizvodne linije Kanaan d.o.o., Donji Miholjac

Proizvodna linija trgovackog društva Kanaan d.o.o. može se u grubo podijeliti na sedam vrsta *snack* proizvoda. Tako se razlikuje „Classic chips“ – sol, paprika (250 grama), „Hand cooked chips“ – sol i papar, sol i ocat, sol, slatka paprika, slanina, luk (125 grama), „Dry roast peanut“ (250 grama), „Popcorn snack“ (50 grama), „Rice snack“ (50 grama), „Flips“ – kikiriki (150 grama), „Popcorn“ – sol (125 grama). „Hand cooked chips“, „Popcorn snack“ i „Rice snack“ najznačajniji su *snack* proizvodi s kojima se Kanaan d.o.o. plasira prvi na tržište u regiji, a svemu tome je zasigurno zasluzna nadogradnja najsuvremenijeg proizvodnog pogona u svijetu.

Važnost za samu proizvodnju poduzeća pruža velika moderno uređena i opremljena tvornica u kojoj se mogu pronaći dvije proizvodne linije čipsa i flipsa, te po jedna proizvodna linija kokica, proizvodna linija „*Hand cooked chipsa*“, zatim proizvodna linija zdravog *snack-a* i na kraju linija za proizvodnju suho prženog kikirikija.

Također, veliku ulogu za proizvodnju ima domaći krumpir koji se uzgaja za samu proizvodnju. Pri tome bitno je razlikovati konzumni krumpir od krumpira za industrijsku preradu. Naime, konzumni krumpir je nepovoljan za proizvodnju čipsa jer sadrži velike količine šećera u sebi koje dovode do nezadovoljavajuće i tamnije boje te masnijeg i manje hrskavijeg okusa koji je ljubiteljima čipsa posebno važan. No, Kanaan d.o.o. za svoju proizvodnju koristi kvalitetne i posebne sorte - *Opal, Panda, Caruso, Bonus, Kiebitz* samo su neke od domaćih sjemenskih krumpira koji ne sadržavaju šećer u velikoj količini, pružaju dobar urod, kvalitetu pri prženju te ono što je najvažnije prilagodljivi su na sve vrste vremenskih nepogoda.

3. Temeljni finansijski izvještaji poduzeća Kanaan d.o.o., Donji Miholjac

Finansijski izvještaji daju detaljan uvid u poslovanje poduzeća, a ovdje će biti objašnjeni i detaljnije prikazani kako bi bili jednostavniji za shvatiti. Za uspjeh poduzeća glavnu ulogu imaju finansijski izvještaji pomoću kojih se pažljivo vode informacije jednom godišnje o samom poslovanju, ulaganju, zaradi i potrošnji te time olakšavaju pristup uvidu u prethodne godine kako bi usporedili sve prednosti i nedostatke koji se tijekom godine pojavljuju.

„Cilj finansijskog izvještavanja je informiranje zainteresiranih korisnika o finansijskom položaju poduzeća i o uspješnosti poslovanja“ (Žager K. i dr., 2020:91-92). Svako poduzeće obvezuje se prema Zakonu o računovodstvu sastavljati pet temeljnih finansijskih izvještaja, a oni su sljedeći: izvještaj o finansijskom položaju koji je prepoznatljiv pod nazivom bilanca, izvještaj o dobiti, a može se još nazivati i račun dobiti i gubitka, izvještaj o novčanim tokovima, izvještaj o promjenama kapitala te na kraju bilješke uz finansijske izvještaje. Naravno, temeljni finansijski izvještaji između ostalog moraju biti međusobno usklađeni. Finansijske izvještaje možemo podijeliti na dvije skupine promatrajući karakter poduzeća – dinamičke i statičke izvještaje koji zajednički prikazuju cijelokupno stanje poduzeća. U sljedećih pet poglavlja detaljnije će se opisati svaki finansijski izvještaj zasebno.

3.1. Bilanca

Prvenstveno, bilanca se ubraja u jedan od pet temeljnih finansijskih izvještaja. Bilanca na određeni dan, najčešće posljednji dan u godini, prikazuje cijelovit pregled imovine, obveza i kapitala koji ujedno čine glavne elemente bilance i osnovnu računovodstvenu formulu. To znači da imovina mora biti jednak zbroju obveza i kapitala, točnije aktiva koju čini imovina mora biti jednak pasivi koju čine obveze i kapital. Iz navedenog, zaključuje se da se bilanca sastoji od dva glavna dijela koja moraju biti u ravnoteži – aktiva i pasiva.

Riječ bilanca dolazi od latinskih riječi „*bi*“ što je u prijevodu dvostruko te „*lanx*“ što znači vaga s dvije zdjelice, a to u cijelovitom smislu ukazuje na traženu ravnotežu. Žager K. i dr. (2020) navode kako aktivu čini dugotrajna imovina (materijalna imovina, nematerijalna imovina, dugotrajna finansijska imovina, potraživanja), kratkotrajna imovina (zalihe, potraživanja, kratkotrajna finansijska imovina, novac u banci i blagajni) i plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi, dok se, s druge strane, pasiva sastoji od kapitala i rezervi, dugoročnih i kratkoročnih obveza te odgođenog plaćanja troškova i prihod budućeg razdoblja.

Bilanca je statičkog karaktera što je između ostalog njena glavna karakteristika, a to ukazuje da sve stavke u bilanci imaju određenu vrijednost na godišnjoj razini te se one ne mogu mijenjati. Također, bilanca s obzirom na vrijeme i potrebu sastavljanja može se podijeliti na sljedeće vrste: početna, konačna, sanacijska (bilanca ozdravljenja), integracijska, bilanca spajanja, diobena (bilanca dezintegracije), zbrojna te konsolidirana bilanca.

Zaključno, bilanca kao najvažniji i osnovni financijski pokazatelj stanja poduzeća ima važnu ulogu pri procjeni stanja i likvidnosti poduzeća te se može upotrijebiti poput podloge za ocjenu sigurnosti poduzeća.

3.2. Račun dobiti i gubitka

Drugi po redu, a također bitan temeljni financijski izvještaj za poduzeće jest račun dobiti i gubitka poznat kao i izvještaj o dobiti. Račun dobiti i gubitka koristi se za praćenje prihoda i rashoda te ostvarenog rezultata u poduzeću za određeno vremensko razdoblje. Žager K. i dr. (2020) naglašavaju da je ovaj izvještaj svakom poduzeću od iznimne važnosti jer se na temelju njega može utvrditi uspješnost poslovanja. Iz toga, račun dobiti i gubitka može se nazivati još i kao izvještaj o uspješnosti poslovanja. Ovaj izvještaj prikazuje u kolikoj mjeri se ostvaruje profitabilnost u poslovanju, što je ujedno i cilj svakog poduzeća – ostvariti što veću dobit.

Za razliku od bilance koja je statičkog karaktera, račun dobiti i gubitka je dinamičnijeg karaktera, a to znači da sve stavke koje se nalaze u računu dobiti i gubitka ne mogu biti fiksne već se konstantno mijenjaju. Račun dobiti i gubitka sastoji se od tri glavna elementa, a oni su sljedeći: prihodi, rashodi te njihova razlika koja može biti ostvareni dobitak ili gubitak. Također, razlikujemo i tri vrste prihoda i rashoda – poslovni, financijski te izvanredni. Prihodi se pojavljuju posljedično povećanjem imovine ili smanjenjem obveza, dok je kod rashoda obrnuti smijer, smanjenje imovine ili povećanje obveza.

Posljedično, ostvareni rezultat ostvaruje se kao razlika prihoda i rashoda, što znači ukoliko poduzeće ostvari veće prihode u odnosu na rashode tada ostvaruje dobitak u poslovanju, odnosno suprotno, ukoliko poduzeće ostvari veće rashode u odnosu na prihode tada ostvaruje gubitak u poslovanju.

3.3. Izvještaj o novčanom toku

Svim poduzećima jednako je važno kontrolirati na koji način se kreće novac, najvažniji i nezaobilazni čimbenik, u određenom vremenskom razdoblju. Prema Žager K. i dr. (2020) izvještaj o novčanom toku, kao treći po redu temeljni finansijski izvještaj, prikazuje izvore prikupljanja, ali i način upotrebe samoga novca. Iz prethodnog, zaključuje se da novac služi za sve, kako za kupovinu potrebnog stroja, sirovine ili podmirenje obveza, tako i za prodaju robe koju je potrebno proizvesti i također uložiti novac za istu.

Sastavni dijelovi izvještaja o novčanom toku jesu primitci, odnosno priljevi – odakle novac pristiže, zatim izdatci, odnosno odljevi – za što se novac koristi ili drugim riječima „odlazak“ novca za neko dugovanje poduzeća te na kraju čisti (neto) novčani tok što predstavlja razliku između primitaka i izdataka. Također, kvalitetu izvještaja o novčanom toku čini podjela primitaka i izdataka na tri glavne kategorije – poslovne, investicijske i finansijske aktivnosti jer samim time poduzeće dobiva učinkovitiju informacijsku podlogu o njima.

Između ostalog, postoje dvije glavne karakteristike izvještaja o novčanom toku – likvidnost i solventnost koje su neophodne za „preživljavanje“ poduzeća. Naime, Žager K. i dr. (2020.) navode kako je likvidnost vezana uz kratki rok, odnosno znači da je poduzeće spremno podmiriti kratkoročne obveze. Suprotno tome, solventnost je karakteristična za dugi rok, što znači da poduzeće ima dovoljno sredstava kako bi podmirilo svoje dugoročne obveze. Račun dobiti i gubitka ukoliko ostvari gubitak na kraju poslovne godine ne mora iznimno značiti da će poduzeće propasti već se može dogoditi i da poduzeće već iduće godine ostvari dobit, no propadanje poduzeća uvelike ovisi o izvještaju o novčanom toku. Ukoliko poduzeće želi nastaviti poslovanje tada bi izvještaj o novčanom toku, u pravilu, trebao biti pozitivan jer je u suprotnom moguće propadanje poduzeća i to je razlika u odnosu na račun dobiti i gubitka.

3.4. Izvještaj o promjenama kapitala

Četvrti po redu temeljni finansijski izvještaj jest izvještaj o promjenama kapitala. Iz samog naziva moguće je zaključiti korist ovog izvještaja, a to je da prikazuje promjene koje se pojavljuju u samom kapitalu, ali i u ostalim stawkama kapitala između dva obračunska razdoblja, odnosno od početka do kraja obračunskog razdoblja. Ostale stavke kapitala u konačnom rješenju, odnosno na kraju obračunskog razdoblja, imaju značajan utjecaj na kapital, a prema Žager K. i dr. (2020) neke od njih su sljedeće: dodatna ulaganja vlasnika, promjene računovodstvenih politika, revalorizacijske rezerve, ispravci temeljnih pogrešaka i dr.

Zaključno, izvještaj o promjenama kapitala ili glavnice također prikazuje dio finansijskog stanja poduzeća, ali svim izvještajima „ključni“ temelj je bilanca. Iz toga, bilanca prikazuje cjelovit uvid u finansijski položaj poduzeća, dok se u svim ostalim izvještajima opširno prikazuje kako je došlo do pojedinih promjena.

3.5. Bilješke uz finansijska izvješća

Za razliku od prethodno navedenih temeljnih finansijskih izvješća koje su kvantitativnog istraživanja, odnosno u svojim podacima sadrže numeričke iznose, samo bilješke uz finansijska izvješća predstavljaju se kroz kvalitativno istraživanje, to jest opisnog su karaktera. Interni i eksterni korisnici najprije se koriste bilješkama kako bi na kvalitetan i jednostavniji način razumjeli informacije koje se navode u finansijskim izvještajima. Bilješke uz finansijska izvješća, prvenstveno, nadopunjuju i prate ostale finansijske izvještaje tako što im objašnjavaju strukturu, obilježja te vrijednosti. Računovodstvene politike također se prikazuju u bilješkama, a one prikazuju načela, propise i pravila kojih se poduzeća moraju pridržavati prilikom sastavljanja finansijskih izvještaja propisanim prema Hrvatskom i Međunarodnom standardu finansijskih izvještavanja.

Najkvalitetnije rečeno, bilješke uz finansijska izvješća predstavljaju sve potrebne informacije i podatke koje su važne za shvaćanje poduzeća, a ne nalaze se u ostalim finansijskim izvještajima.

4. Analiza poslovanja u poduzeću Kanaan d.o.o., Donji Miholjac

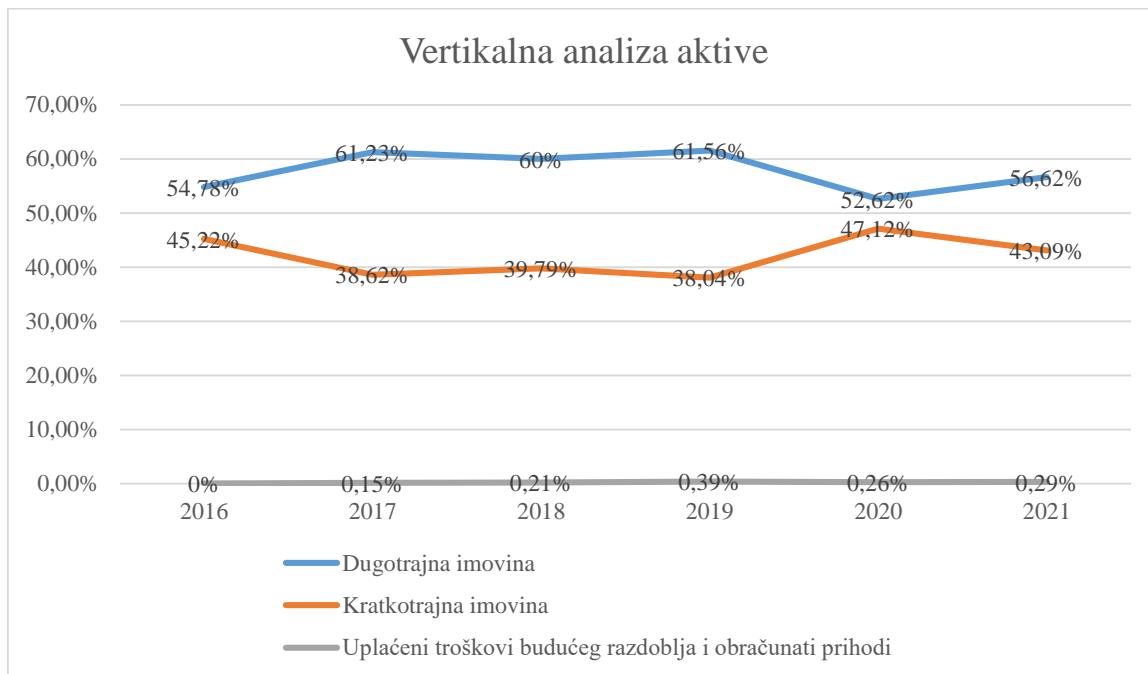
Svako poduzeće ima svoje prednosti i nedostatke, dobre i loše godine u poslovanju, a sve se to najbolje vidi kroz analizu poslovanja tijekom godina. Ukoliko investitor želi investirati u određeno poduzeće ili želi kupiti poduzeće, njegove dionice i slično, tada će prvo tražiti analizu poslovanja poduzeća kako bi se uvjeroio koliko dobro poduzeće posluje te hoće li mu se isplatiti investirati. Ovaj podnaslov donosi analizu poslovanja odabranog poduzeća – Kanaan d.o.o., Donji Miholjac te prikazuje vertikalnu i horizontalnu analizu bilance koja prikazuje, moglo bi se reći, zdravstveno stanje poduzeća. Zatim se analizira račun dobiti i gubitka kroz iste analize te se na kraju prikazuju koeficijenti koji predstavljaju pokazatelje likvidnosti, profitabilnosti, ekonomičnosti, rentabilnosti i zaduženosti poduzeća.

4.1. Vertikalna analiza bilance

Vertikalna analiza, općenito, predstavlja udio određene stavke, u ovome slučaju, bilance u ukupnoj aktivi ili pasivi. Drugim riječima, ukupna aktiva i ukupna pasiva se označe brojem 100, a ostale se stavke bilance promatraju u odnosu s njima kako bi se dobila struktura svake stavke. Vertikalna analiza je dobar pokazatelj jer prikazuje postotke koji puno više i jasnije govore o samom poslovanju poduzeća.

Promatrajući Grafikon 1. uviđa se kako najveći dio aktive čini dugotrajna imovina, odnosno materijalna imovina koju najviše čine građevinski objekti te postrojenja i oprema što objašnjavaju nova skladišta i novi proizvodni pogoni. Razlog smanjenja udjela dugotrajne imovine u ukupnoj aktivi, u 2020. godini, jest povećanje udjela kratkotrajne imovine, odnosno povećanje potraživanja od države i drugih institucija. To povećanje potraživanja se odnosi na pomoć države zbog pandemije COVID-19 tijekom 2020. godine zbog izdataka i nemogućnosti poslovanja.

Grafikon 1. Vertikalna analiza aktive Kanaan d.o.o. Donji Miholjac

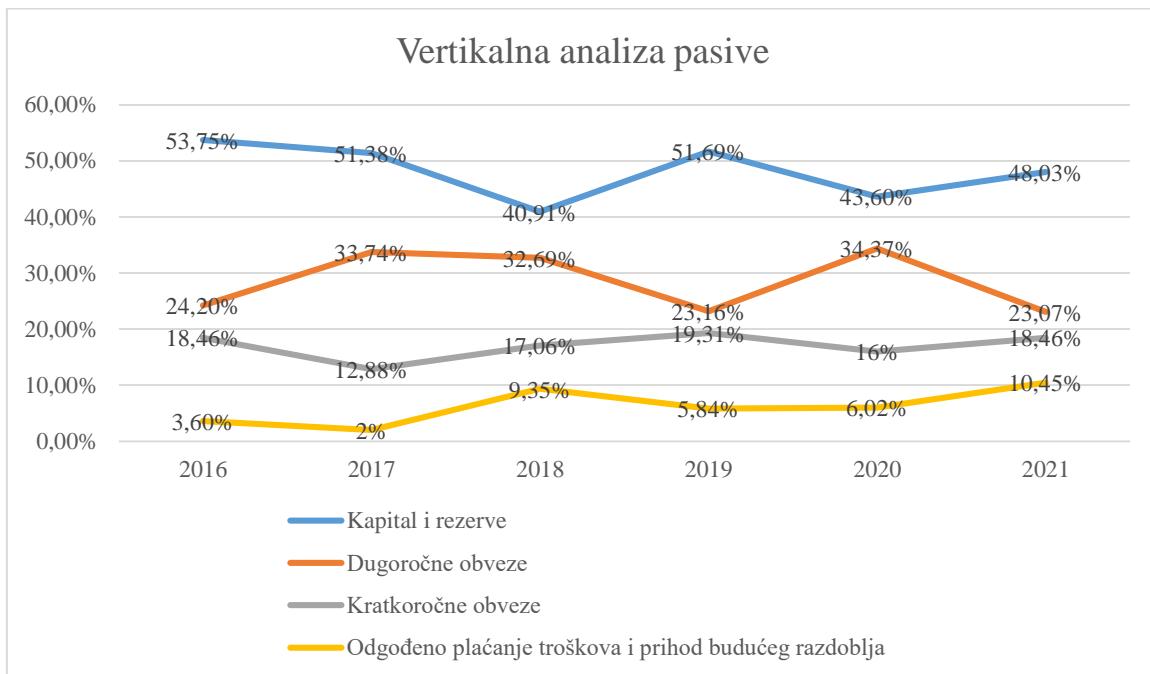


Izvor: Izrada autora prema godišnjim financijskim izvještajima Kanaan d.o.o. Donji Miholjac (2016. – 2021.)

Vec iduće, 2021. godine, poduzeće se oporavlja te nastavlja svoj trend rasta, a udjeli dugotrajne i kratkotrajne imovine u ukupnoj aktivosti se izjednačavaju sa starim poslovanjem te to upućuje da je poduzeće stabilno na izvanredne situacije i brzi oporavak.

Uplaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi svake godine povećavaju svoj udio u ukupnoj aktivosti, ali se uočava kako je taj udio vrlo mali, odnosno iznosi su manji od kratkotrajne i dugotrajne imovine.

Grafikon 2. Vertikalna analiza pasive Kanaan d.o.o. Donji Miholjac



Izvor: Izrada autora prema godišnjim financijskim izještajima Kanaan d.o.o. Donji Miholjac (2016. – 2021.)

Vertikalna analiza pasive, prikazana na Grafikonu 2., prikazuje najveći udio kapitala i rezervi u pasivi koji, uz dugoročne obveze, prikazuju oscilacije tijekom promatranog razdoblja. Smanjenje udjela kapitala i rezervi u pasivi tijekom 2018. godine čini smanjenje dobiti poslovne godine, a na smanjenje udjela u 2020. godini utječe povećanje udjela dugoročnih obveza i to prema bankama i drugim financijskim institucijama kada su sva poduzeća podizali kredite ili zajmove kako ne bi osjetili posljedice pandemije koja je tada bila aktualna. Ono što se dalje primjećuje jest pad udjela dugoročnih obveza 2019. godine prema bankama što bi značilo da je poduzeće otplatilo većinu svojih obveza i smanjilo vrijednost dugoročnih obveza što se godinu dana kasnije promijenilo. Na kraju promatranog razdoblja se primjećuje još jedan pad udjela dugoročnih obveza u pasivi što označava pad vrijednosti obveza prema bankama i to za skoro 50% u odnosu na godinu ranije i to opet prikazuje kako je poduzeće spremno na sve izvanredne situacije i troškove te zna kako se nositi s takvima situacijama.

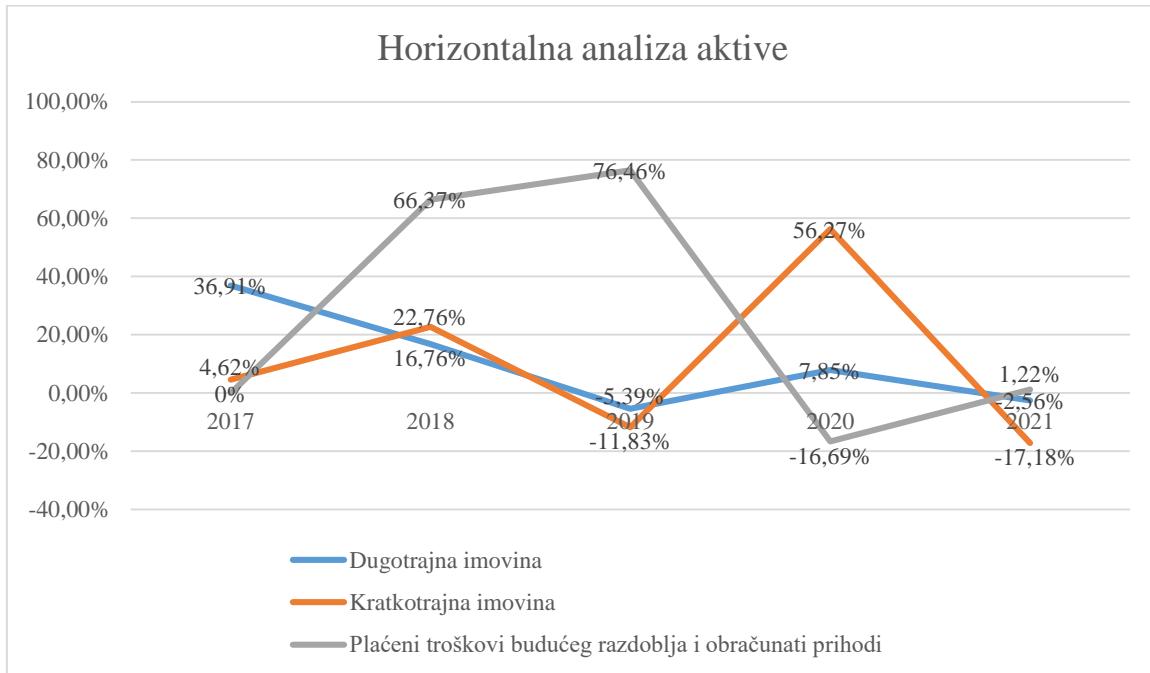
4.2. Horizontalna analiza bilance

Kako vertikalna analiza prikazuje udio svake stavke bilance u ukupnoj aktivi i pasivi, tako, s druge strane, horizontalna analiza prikazuje usporedbu svake stavke tijekom određenog

razdoblja. Horizontalna analiza je vrlo kvalitetna jer prikazuje promjene koje se događaju na određenim stavkama i kroz nju su vrlo uočljive. Kako bi se došlo do nekog kvalitetnijeg zaključka o dinamici cijelog poduzeća i njihovim promjenama treba se pratiti višegodišnje razdoblje koje nam može prikazati pozitivna kretanja, ali i moguće probleme poduzeća. Jedini problem kod horizontalne analize nastaje ukoliko se dogode neke značajnije promjene poput inflacije ili promjena obračunskih sistema prilikom izrade finansijskog izvješća.

Za potrebe ovog završnog rada promatrala se tekuća godina u odnosu na prethodnu pa je tako prvo promatrana 2017. godina u odnosu na 2016. godinu, a zadnja promatrana godina je 2021. u odnosu na 2020. godinu kako bi se vidjelo kako je poduzeće poslovalo u odnosu na godinu ranije. Promatrajući Grafikon 3. vidi se pad dugotrajne imovine, odnosno da se svake godine ulaže manje u strojeve, opremu, skladišta i slično, no kako je poduzeće već ranije napravilo dovoljno skladišta, kao i proizvodna postrojenja, tako nije iznenađujuće što je svake godine uloženo manje u odnosu na godinu ranije. Promatrajući 2020. godinu vidi se porast od 7,85% u odnosu na godinu ranije i to zbog porasta materijalne imovine u pripremi. Također, kratkotrajna imovina varira tijekom promatranog razdoblja. 2018. godine vidi se porast od 22,76% zbog porasta potraživanja od države i drugih institucija. Već godinu kasnije ostvaruje se pad od 11,83% kada su se upravo ta potraživanja smanjila te su se smanjile zalihe gotovih proizvoda. Porast kratkotrajne imovine od 56,27% ostvaruje se u povećanju potraživanja od države i drugih institucija te ostala potraživanja upravo zbog pandemije kao što je već ranije navedeno, ali već iduće godine se ostvaruje pad kratkotrajne imovine od 17,18% zbog pada potraživanja.

Grafikon 3. Horizontalna analiza aktive Kanaan d.o.o. Donji Miholjac

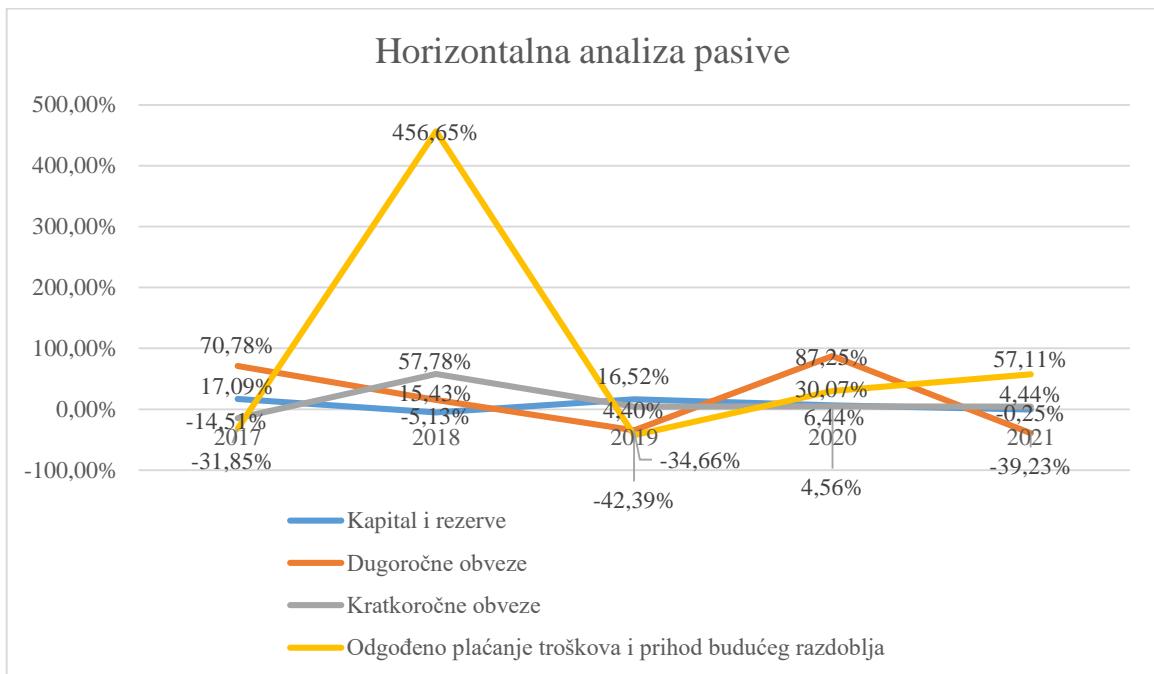


Izvor: Izrada autora prema godišnjim finansijskim izvještajima Kanaan d.o.o. Donji Miholjac (2016. – 2021.)

Ono što je još vrlo uočljivo na Grafikonu 3. jest rast plaćenih troškova budućeg razdoblja od 76,46% te nagli pad 2020. godine od 16,69% kada se poduzeće više orijentiralo na što bolji odgovor na pandemiju i sve izvanredne situacije i troškove koje je ona sa sobom donijela nego na plaćanje troškova koji su tada pali u drugi plan.

Horizontalna analiza pasive poduzeća, prikazana na Grafikonu 4., prikazuje povećanje odgođenog plaćanja troškova od 456,65% u odnosu na 2017. godinu te već 2019. godine ostvaruje pad od 42,39% što je pad za skoro 500% u odnosu na 2018. godinu te bi to značilo kako je plaćeno većina odgođenih troškova, ali ne i sve. Do kraja promatranog razdoblja poduzeće se bavi plaćanjem dugoročnih i kratkoročnih obveza te tako opet ostvaruje rast u stavci odgođeno plaćanje troškova. Što se tiče dugoročnih obveza one se plaćaju i poduzeće ostvaruje pad do 2020. godine kada u odnosu na 2019. godine ima rast od 87,25% radi porasta obveza prema bankama i drugim finansijskim institucijama, odnosno radi podizanja kredita i zajmova kako bi se podmirili troškovi nastali u vrijeme pandemije. 2021. godine dugoročne obveze ostvaruju pad od 39,23% radi pada dugoročnih obveza prema bankama, odnosno poduzeće je podmirilo neke troškove i nije dizalo velike kredite.

Grafikon 4. Horizontalna analiza pasive Kanaan d.o.o. Donji Miholjac



Izvor: Izrada autora prema godišnjim financijskim izvještajima Kanaan d.o.o. Donji Miholjac (2016. – 2021.)

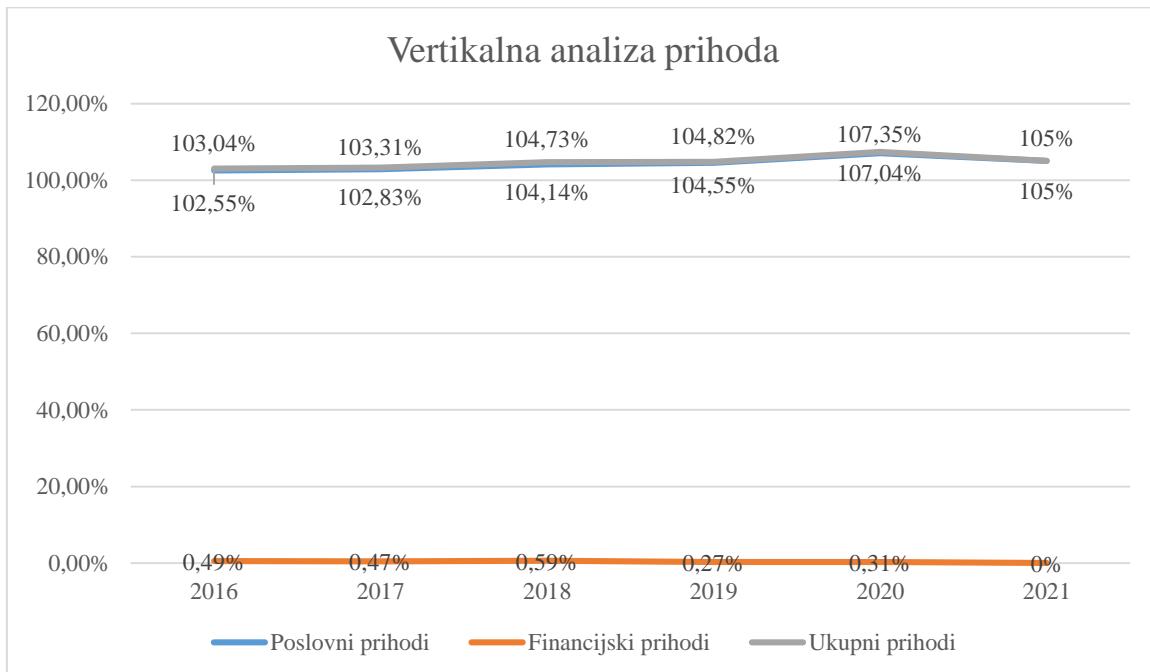
Kratkoročne obveze, prema Grafikonu 4., ostvaruju rast od 57,78% u 2018. godini zbog kratkoročnih obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama, odnosno kupljene su mjenice ili čekovi (do godine dana) te su porasle kratkoročne obveze prema dobavljačima. No idućih godina se kratkoročne obveze smanjuju u odnosu na svaku prethodnu godinu.

4.3. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka

Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka, za razliku od bilance, stavlja sve stavke računa dobiti i gubitka u odnos s prihodima od prodaje te prikazuju koliko svaka stavka ima udjela u prihodima od prodaje.

Promatrujući Grafikon 5. može se vidjeti kako stavka poslovni prihodi i ukupni prihodi čine najveći udio u prihodima od prodaje. Kako je financijskih prihoda ovoga poduzeća malo, odnosno imaju mali udio u prihodima od prodaje i rastu ili padaju isključivo zbog porasta prihoda s osnova kamata, većinski dio ukupnih prihoda čine poslovni prihodi koji smo puno veći.

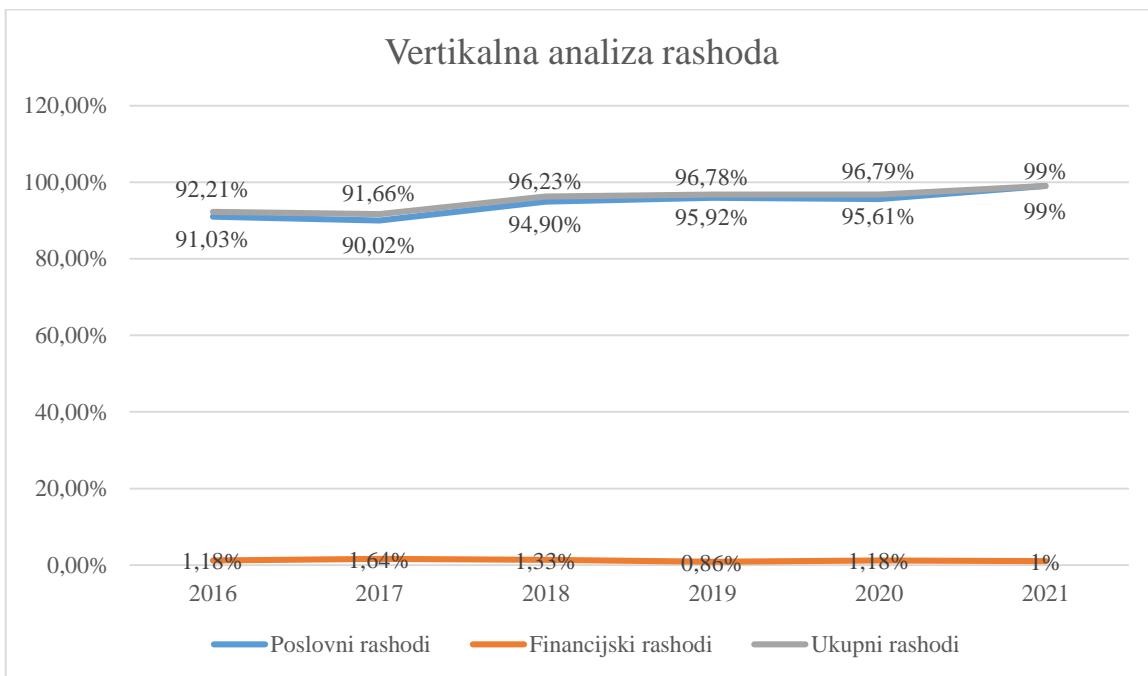
Grafikon 5. Vertikalna analiza prihoda Kanaan d.o.o. Donji Miholjac
(prihodi od prodaje = 100)



Izvor: Izrada autora prema godišnjim finansijskim izvještajima Kanaan d.o.o. Donji Miholjac (2016. – 2021.).

Poslovni prihodi ostvaruju porast tijekom promatranog razdoblja zbog povećanja prihoda na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga te ostalih poslovnih prihoda, a 2021. godine se udio poslovnih prihoda u prihodima od prodaje smanjuje na 105% jer su se smanjili prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga. Ukupni prihodi su zbroj poslovnih i finansijskih prihoda pa onda moraju pratiti trend poslovnih prihoda kako je i vidljivo na grafikonu.

Grafikon 6. Vertikalna analiza rashoda Kanaan d.o.o. Donji Miholjac
(prihodi od prodaje = 100)



Izvor: Izrada autora prema godišnjim financijskim izvještajima Kanaan d.o.o. Donji Miholjac (2016. – 2021.)

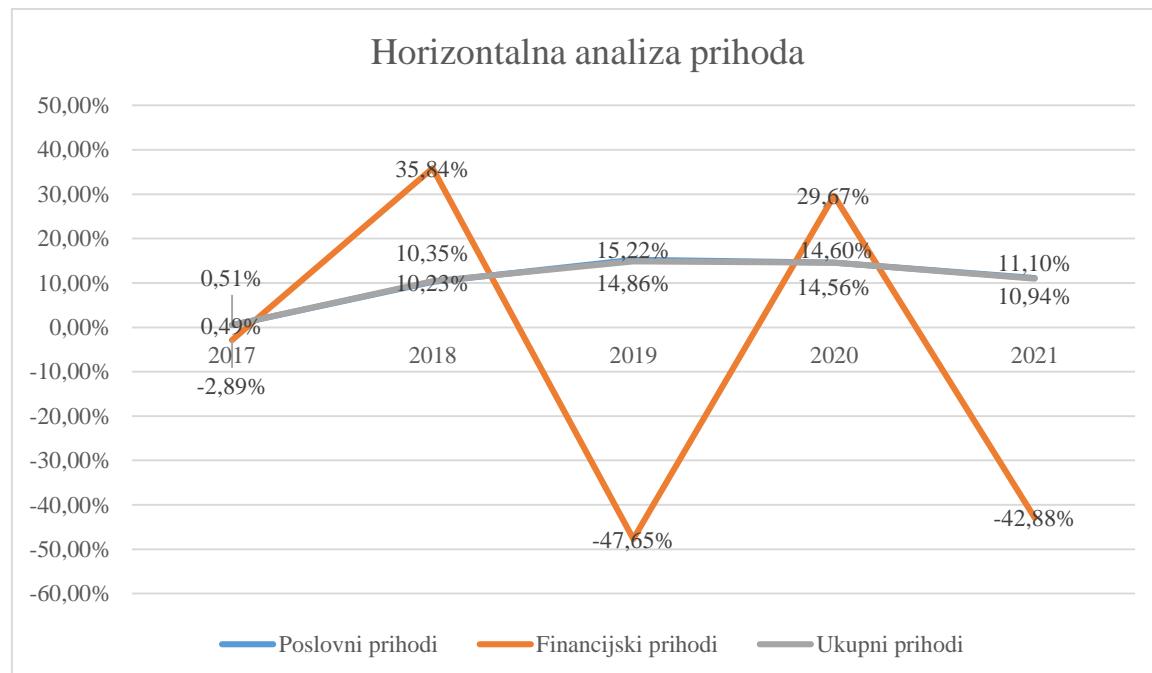
Rast poslovnih i ukupnih prihoda prati i rast poslovnih te ukupnih rashoda što je vidljivo na Grafikonu 6. i ono što se prvo može primijetiti uspoređujući grafikon prihoda i grafikon rashoda jest da su prihodi veći od rashoda što znači da se ostvaruje dobit u poduzeću. Također, vidljivo je kako udio poslovnih rashoda prati udio ukupnih rashoda u prihodima od prodaje. U slučaju vertikalne analize rashoda, rast i pad financijskih rashoda posljedica je isključivo tečajnih razlika jer je promatrano razdoblje bilo još razdoblje kada je u Hrvatskoj bila glavna valuta kuna. Poslovni rashodi rastu tijekom promatranog razdoblja radi povećanja troškova sirovina i materijala te povećanja troškova osoblja.

4.4. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka

Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka prikazuje kretanje tijekom godina, a kako je horizontalna analiza bilance vrlo oscilirala nije začuđujuće ni da Grafikon 4. koji prikazuje horizontalnu analizu računa dobiti i gubitka također dosta oscilira i varira tijekom promatranog razdoblja.

Može se primijetiti kako finansijski prihodi osciliraju tijekom godina i ostvaruju i pozitivne i negativne trendove što bi značilo da ili im padne vrijednost u odnosu na prethodnu godinu ili im vrijednost naraste. Odnosno, znači da imaju više ili manje prihoda u odnosu na prethodnu godinu. Ono što se primjećuje je nagli pad finansijskih prihoda u 2019. godini zbog povećanja prihoda s osnove kamata i tečajnih razlika. Zbog tog istoga razloga osciliraju finansijski prihodi svake godine u odnosu na prethodnu.

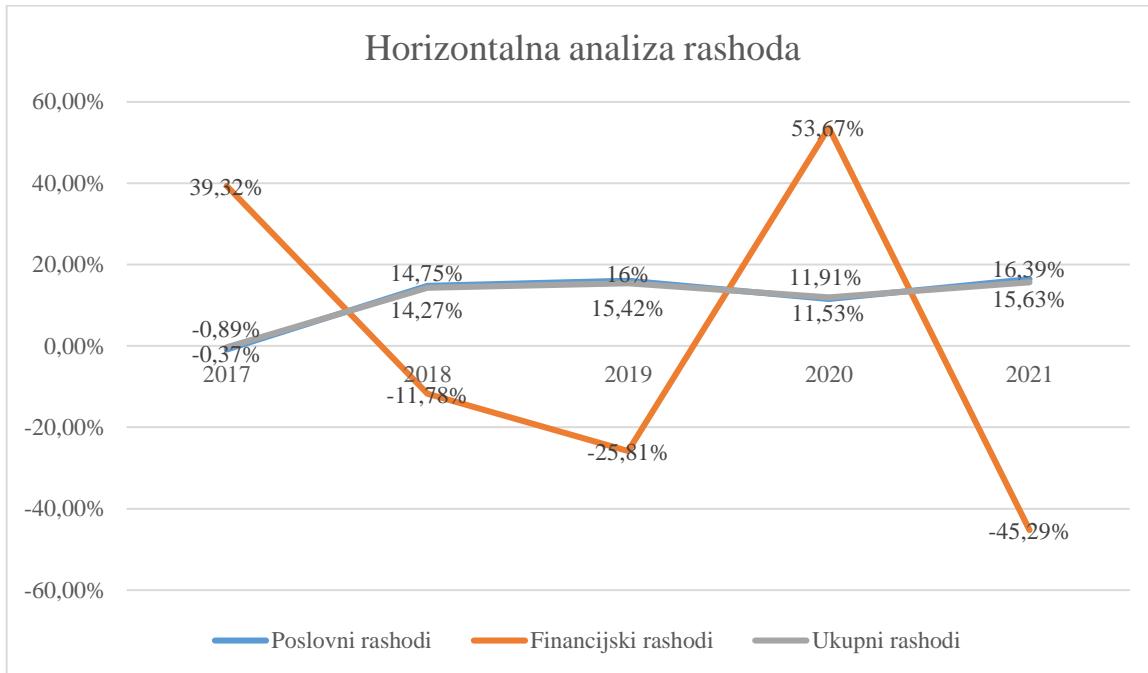
Grafikon 7. Horizontalna analiza prihoda Kanaan d.o.o. Donji Miholjac



Izvor: Izrada autora prema godišnjim finansijskim izvještajima Kanaan d.o.o. Donji Miholjac (2016. – 2021.)

Poslovni i ukupni prihodi jednako se kreću tijekom promatranog razdoblja i na njihov rast utječe rast prihoda na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga te ostali poslovni prihodi, a 2021. godine ostvaruju rast od 11,10% u odnosu na prethodnu godinu jer su se te godine smanjili prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga.

Grafikon 8. Horizontalna analiza rashoda Kanaan d.o.o. Donji Miholjac



Izvor: Izrada autora prema godišnjim financijskim izvještajima Kanaan d.o.o. Donji Miholjac (2016. – 2021.)

Kao i finansijski prihodi, tako i finansijski rashodi osciliraju kako radi tečajnih razlika tijekom godina jer se tečajevi stalno mijenjaju u odnosu na tadašnju valutu kao što je i ranije već navedeno. Ono što prati porast poslovnih rashoda jest rast troškova sirovina i materijala radi povećanja proizvodnje, ali i rast troškova osoblja jer povećanjem proizvodnje treba dodatno nagraditi zaposlenike, ali i zaposliti nove kako se ne bi opteretili poslom.

5. Analiza pokazatelja u poduzeću Kanaan d.o.o., Donji Miholjac

Analiza finansijskih izvještaja može se promatrati kroz primjenu različitih sredstava i analitičkih tehnika uz koje se podaci iz finansijskih izvještaja transformiraju u informacije koje su važne za upravljanje poduzećem. „Uobičajena analitička sredstva i postupci koji se koriste pri provedbi analize finansijskih izvještaja jesu:

- komparativni finansijski izvještaji koji omogućuju uočavanje promjena tijekom vremena (više obračunskih razdoblja) te uočavanje tendencija promjena pomoću serije indeksa
- strukturni finansijski izvještaji koji omogućuju uvid u strukturu
- analiza pomoću finansijskih pokazatelja
- specijalizirane analize.“ (Žager K. i dr., 2020:37).

Najznačajniji elementi analize finansijskih izvještaja jesu finansijski pokazatelji. Pokazatelji su racionalni ili odnosni brojevi, a to znači da se jedna veličina stavlja u odnos s drugom veličinom. Promatrujući vremensku dimenziju, finansijske pokazatelje dijelimo na dvije grupe. Jedna objedinjuje promatranje poduzeća unutar, najčešće, jedne godine i zasnivaju se na podacima iz računa dobiti i gubitka, dok se druga grupa finansijskih pokazatelja odnosi na točan trenutak koji se preklapa s točnim trenutkom sastavljanja bilance. U idućim podnaslovima grafički će se prikazati će sve vrste pokazatelja te će se donijeti zaključak na temelju analiziranih podataka.

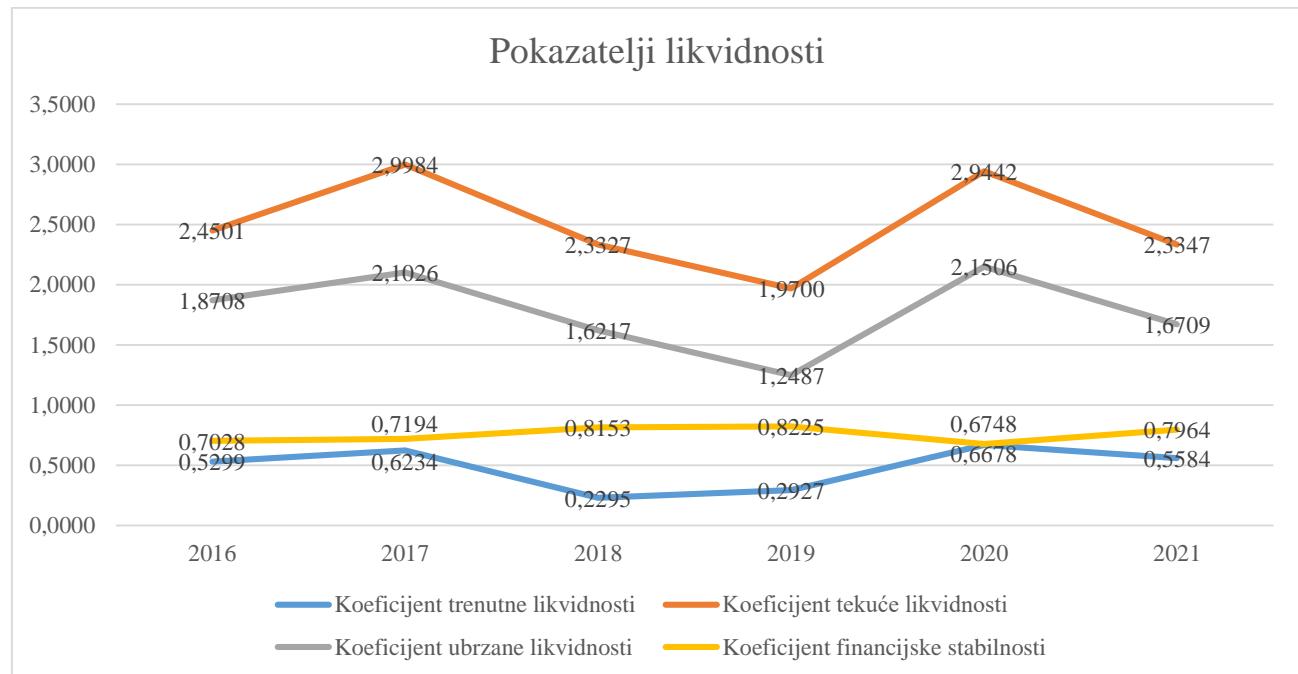
5.1. Pokazatelji likvidnosti

Pokazatelji likvidnosti mjere mogućnost poduzeća da podmire kratkoročne obveze. Svi pokazatelji likvidnosti računaju se temeljem podataka iz bilance, a najčešće odabrani pokazatelji likvidnosti su koeficijent trenutne likvidnosti koji daje ocjenu sposobnosti poduzeća da podmiri svoje dospjele kratkoročne obveze s novcem na dan kada je pokazatelj računat i ono mora biti jednak 1.

U ovom se slučaju, koeficijent trenutne likvidnosti, tijekom promatranog razdoblja nalazi ispod broja 1 što je vidljivo na Grafikonu 9. te bi to značilo kako bi se novac u banci i blagajni morao povećati kako bi bio u ravnoteži s kratkoročnim obvezama ili bi se, u drugom slučaju, kratkoročne obveze trebale smanjiti kako bi bile u ravnoteži s novcem u banci ili blagajni. Također, vidi se pad ispod 0,5 tijekom 2018. i 2019. godine jer su tada porasle kratkoročne obveze, a novac u banci i blagajni se smanjio i ostvaren je manji koeficijent trenutne likvidnosti.

Koeficijent finansijske stabilnosti pokazuje koliko se financira dugotrajna imovina iz dugoročnih izvora, odnosno iz kapitala te dugoročnih obveza. Ovaj pokazatelj mora biti manji od 1 zbog toga što poduzeće dio kratkotrajne imovine mora financirati iz radnog kapitala te što je ovaj pokazatelj manji to je likvidnost i finansijska stabilnost poduzeća veća. Ovo poduzeće ima niski koeficijent finansijske stabilnosti, odnosno manji je od 1 tijekom cijelog promatranog razdoblja što znači da je likvidnost poduzeća veća, kao i njegova finansijska stabilnost. Može se primijetiti skoro jednaki koeficijent ova dva navedena koeficijenta tijekom 2020. godine kada su porasle dugoročne obveze i kapital zbog utjecaja pandemije pa se koeficijent finansijske stabilnosti smanjio, a zbog povećanja novca u blagajni koeficijent trenutne likvidnosti se povećao.

Grafikon 9. Pokazatelji likvidnosti



Izvor: Izrada autora prema godišnjim finansijskim izvještajima Kanaan d.o.o. Donji Miholjac (2016. – 2021.)

Ipak, bolja mjera likvidnosti od ove jest koeficijent ubrzane likvidnosti čija vrijednost treba biti veća ili jednaka 1. Najkvalitetnije rečeno, koeficijent ubrzane likvidnosti pokazuje koliko kratkoročnih obveza poduzeće može podmiriti pomoću brzo unovčive imovine jer se oduzimaju zalihe koje se smatraju najmanje likvidnom imovinom. Grafikon 9. prikazuje kako ovo poduzeće ima dovoljno brzo unovčive imovine, odnosno kratkotrajne imovine kako bi podmirilo kratkoročne obveze jer tijekom cijelog promatranog razdoblja koeficijent ima iznos

veći od 1. Promatrajući grafikon može se uočiti pad 2019. godine radi smanjenja potraživanja od države i drugih institucija te smanjenja danih zajmova i depozita.

Najznačajniji pokazatelji likvidnosti su koeficijent tekuće likvidnosti te koeficijent finansijske stabilnosti. Koeficijent tekuće likvidnosti bi trebao biti veći od 2 jer ako poduzeće želi izbjegći situacije nepravovremenih plaćanja dospjelih obveza tada bi trebalo, poduzeću, na raspolaganju biti najmanje dvostruko više kratkotrajne imovine od kratkoročnih obveza. Ovdje poduzeće održava tekuću likvidnost na poželjnoj razini, no 2019. godine se uviđa pad koeficijenta zbog smanjenja zaliha gotovih proizvoda i ostalih potraživanja.

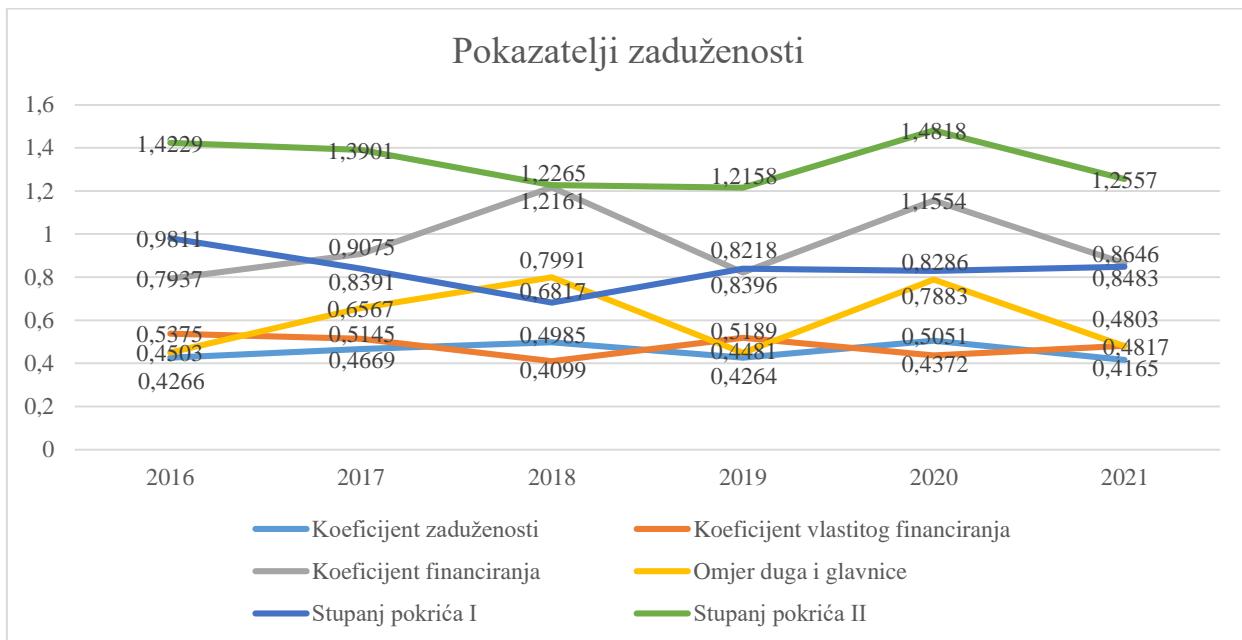
Na kraju, iz analiziranih podataka i izračunatih pokazatelja može se zaključiti kako je odabранo poduzeće vrlo likvidno, odnosno sposobno je podmiriti sve svoje obveze u dospijeću.

5.2. Pokazatelji zaduženosti

Pokazatelji zaduženosti odražavaju statističku zaduženost i izraz su strukture pasove te govore koliko imovine je bilo potrebno financirati iz vlastitog kapitala, odnosno glavnice, a koliko iz tuđeg kapitala, odnosno obveza. Pokazatelji zaduženosti računaju se na temelju podataka iz bilance, a najčešći su koeficijent zaduženosti, koeficijent financiranja te koeficijent vlastitog financiranja. Struktura izvora financiranja cjelokupne imovine zajednički tvore koeficijent zaduženosti te koeficijent vlastitog financiranja i upravo zbog toga njihov zbroj mora iznositi 1. S jedne strane, koeficijent zaduženosti mora biti manji od 0,50 dok koeficijent vlastitog financiranja treba biti veći ili jednak 0,50.

Promatrajući analizirane podatke i izračunate pokazatelje na Grafikonu 10. može se uočiti kako koeficijent vlastitog financiranja ima tendenciju pada 2018. i 2020. godine dok 2021. godine raste, ali još nije veći od 0,50 kao što bi trebao biti što bi značilo da se upravo tih godina poduzeće koristilo obvezama za financiranje imovine, odnosno u prosjeku se 44% imovine tih godina financiralo iz tuđih izvora, tj. obveza. S druge strane, koeficijent zaduženosti samo 2020. godine izlazi iz svojih prihvatljivih raspona, odnosno iznosi 0,5051 što znači da se samo 2020. godine 50,51% imovine financiralo iz vlastitih izvora, odnosno iz kapitala što je malo više nego što bi trebalo biti.

Grafikon 10. Pokazatelji zaduženosti



Izvor: Izrada autora prema godišnjim finansijskim izvještajima Kanaan d.o.o. Donji Miholjac (2016. – 2021.)

Stupanj pokrića I i stupanj pokrića II razmatraju pokrivanje dugotrajne imovine glavnicom, odnosno glavnicom koja je uvećana za dugoročne obvezе. Stupanj pokrića I prikazuje koliki dio dugotrajne imovine je financiran vlastitim izvorima, odnosno glavnicom, a stupanj pokrića II koliki dio dugotrajne imovine se financira dugoročnim izvorima, odnosno obvezama financiranja. Stupanj pokrića II mora uvijek biti veći od 1 zbog održavanja likvidnosti poduzeća koji se mora iskoristiti za financiranje kratkotrajne imovine. Osim navedenog, stupanj pokrića II određuje i koliki dio dugoročnih izvora ostaje kako bi se financirala kratkotrajna imovina te upravo zbog toga je ove pokazatelje moguće gledati kao pokazatelje finansijske stabilnosti poduzeća. Ovo poduzeće koeficijent stupanj pokrića II ima veći od 1 tijekom cijelog promatranog razdoblja što znači da poduzeće dobro posluje i ima finansijsku stabilnost, odnosno promatrajući sve pokazatelje zaduženosti može se uočiti kako ovo poduzeće nema problema sa zaduženosti te sve svoje obvezе podmiruje u točno određenom roku.

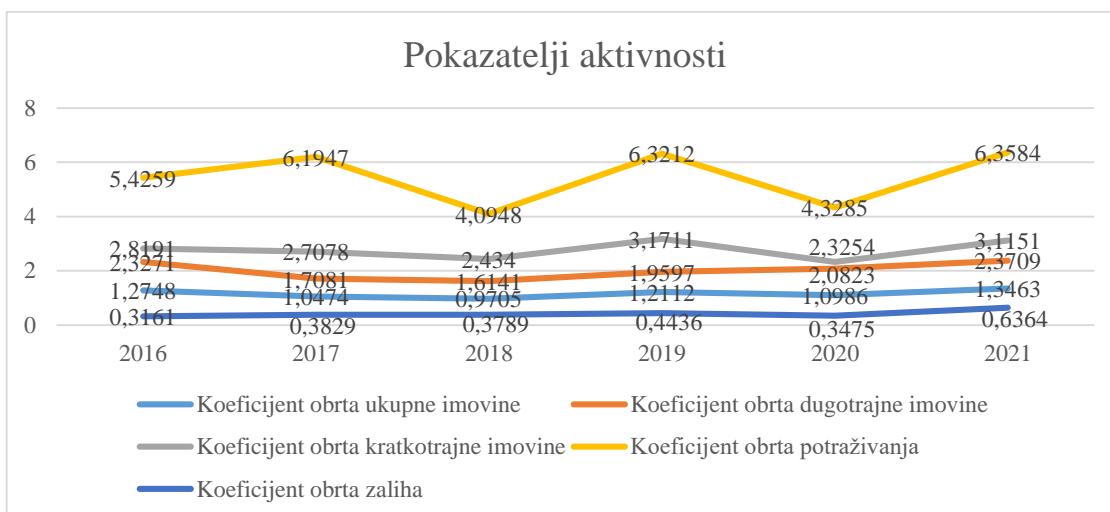
5.3. Pokazatelji aktivnosti

Pokazatelji aktivnosti često se zamjenjuju s nazivom koeficijenti obrta, a računaju se kao omjeri prihoda i određenog dijela imovine. Oni imaju za cilj pokazati koliko brzo se imovina cirkulira u poslovnom procesu, a ukoliko se zna i može izračunati koeficijent obrta, tada se mogu

izračunati i prosječni dani vezivanja sredstava, odnosno trajanje obrta što prikazuje Grafikon 12. Najčešće se pokazatelji aktivnosti računaju za ukupnu i kratkotrajnu imovinu te potraživanja, a svi koeficijenti se računaju pomoću podataka iz bilance te računa dobiti i gubitka.

Pokazatelj aktivnosti, odnosno koeficijent obrta ukupne imovine ima najmanju vrijednost s obzirom na ostale koeficijente što je vrlo čudno jer ono uključuje cijelu imovinu. Koeficijent obrta ukupne imovine iskazuje koliko je puta godišnje obrnuta ukupna imovina poduzeća, odnosno koliko se jedinica ukupnih prihoda realiziralo na jednu jedinicu ukupne imovine. Promatraljući Grafikon 11. i sve koeficijente obrta uočava se kako koeficijent obrta ukupne imovine nema najmanju vrijednost nego koeficijent obrta zaliha. Za potrebe ovog završnog rada izračunati su koeficijenti obrta ukupne, dugotrajne te kratkotrajne imovine, koeficijent obrta potraživanja te zaliha.

Grafikon 11. Pokazatelji aktivnosti



Izvor: Izrada autora prema godišnjim financijskim izvještajima Kanaan d.o.o. Donji Miholjac (2016. – 2021.)

Ono što je vrlo poželjno jest da vrijednost svih pokazatelja treba biti što veća jer to onda znači da se zalihe u skladištu kraće zadržavaju, a poduzeće brže ostvaruje naplaćenosti svojih potraživanja. Drugim riječima, što su veći koeficijenti obrta, to je operativni ciklus brži i poslovanje je djelotvornije. Iz grafikona se može iščitati kako najviše vrijednosti ostvaruje koeficijent obrta potraživanja iako oscilira tijekom promatranog razdoblja. 2018. godine se

ostvaruje pad koeficijenta zbog povećanja potraživanja od kupaca i potraživanja od države i drugih institucija, a iz tog razloga se koeficijent ostvario pad i 2020. godine.

Grafikon 12. Pokazatelji aktivnosti u danima



Izvor: Izrada autora prema godišnjim finansijskim izvještajima Kanaan d.o.o. Donji Miholjac (2016. – 2021.)

Kako je već ranije navedeno, pomoću koeficijenata obrta moguće je izračunati i dane vezivanja, odnosno prosječno trajanje obrta. Promatrajući Grafikon 12. vidljivo jest kako svi koeficijenti imaju relativno jednako trajanje obrta tijekom promatranog razdoblja što je vrlo pohvalno jer poduzeće pazi na obrtaje tijekom godine i ne dozvoljava velike oscilacije i promjene u odnosu na prethodne godine. Također, može se uočiti kako najmanje vrijednosti se ostvaruju u trajanju naplate potraživanja što znači da potraživanje ne stoji dugo na poziciji u bilanci do trenutka kada se naplati.

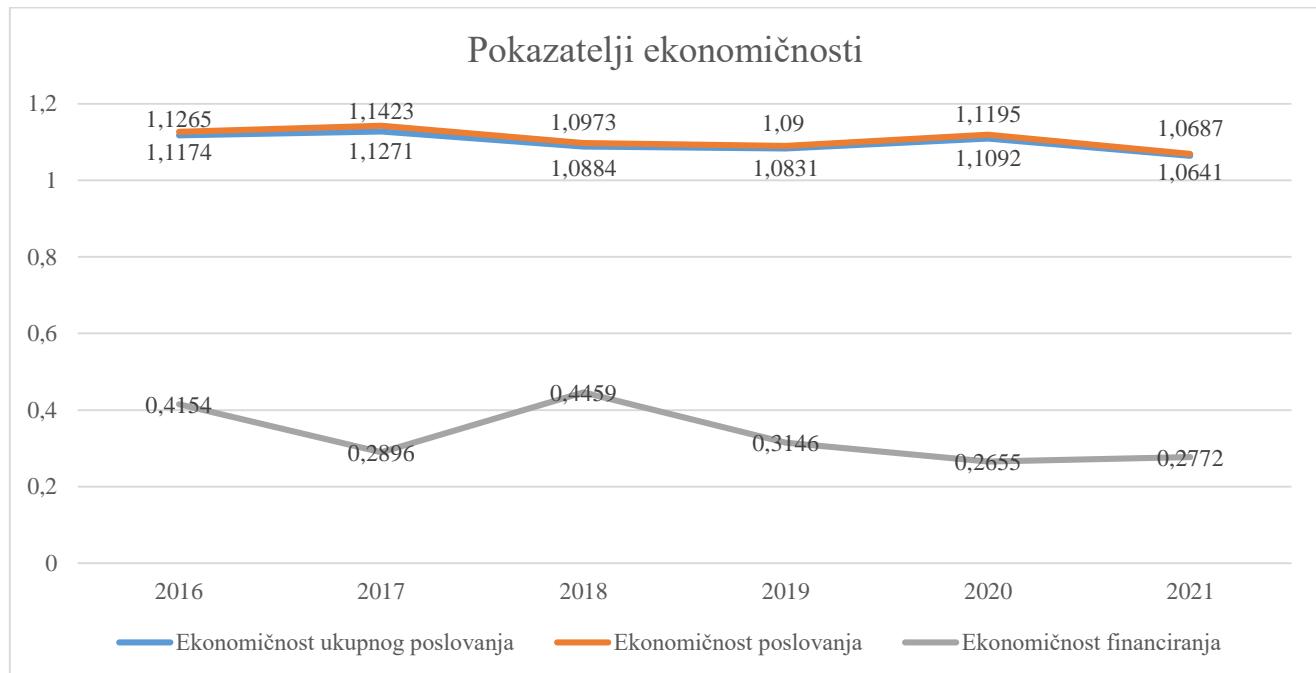
5.4. Pokazatelji ekonomičnosti

Pokazatelji ekonomičnosti predstavljaju mjeru efikasnosti poslovanja poduzeća, a pomoću njih se određuje ocjena koliko prihoda se može ostvariti po jednoj jedinici rashoda. Ovi pokazatelji se računaju pomoću podataka iz računa dobiti i gubitka, a prikazuju odnos prihoda i rashoda.

Ukoliko se računa ekonomičnost ukupnog poslovanja tada se u omjer stavljuju ukupni prihodi i ukupni rashodi. Ovaj pokazatelj se izražava kao koeficijent, no interpretirati će se kao postotak, odnosno, u odabranom poduzeću, 2021. godine je ostvareno 106,87% više ukupnih prihoda u odnosu na ukupne rashode. Ono što se može primjetiti na Grafikonu 13. jest da je

ekonomičnost poslovanja paralelna s ekonomičnosti poslovanja, no ujedno je malo viša, skoro neprimjetno. Ono što je vrlo važno jest da bi koeficijenti ekonomičnosti trebali biti što veći broj, ali minimalna granica bi trebala biti vrijednost 1.

Grafikon 13. Pokazatelji ekonomičnosti



Izvor: Izrada autora prema godišnjim finansijskim izvještajima Kanaan d.o.o. Donji Miholjac (2016. – 2021.).

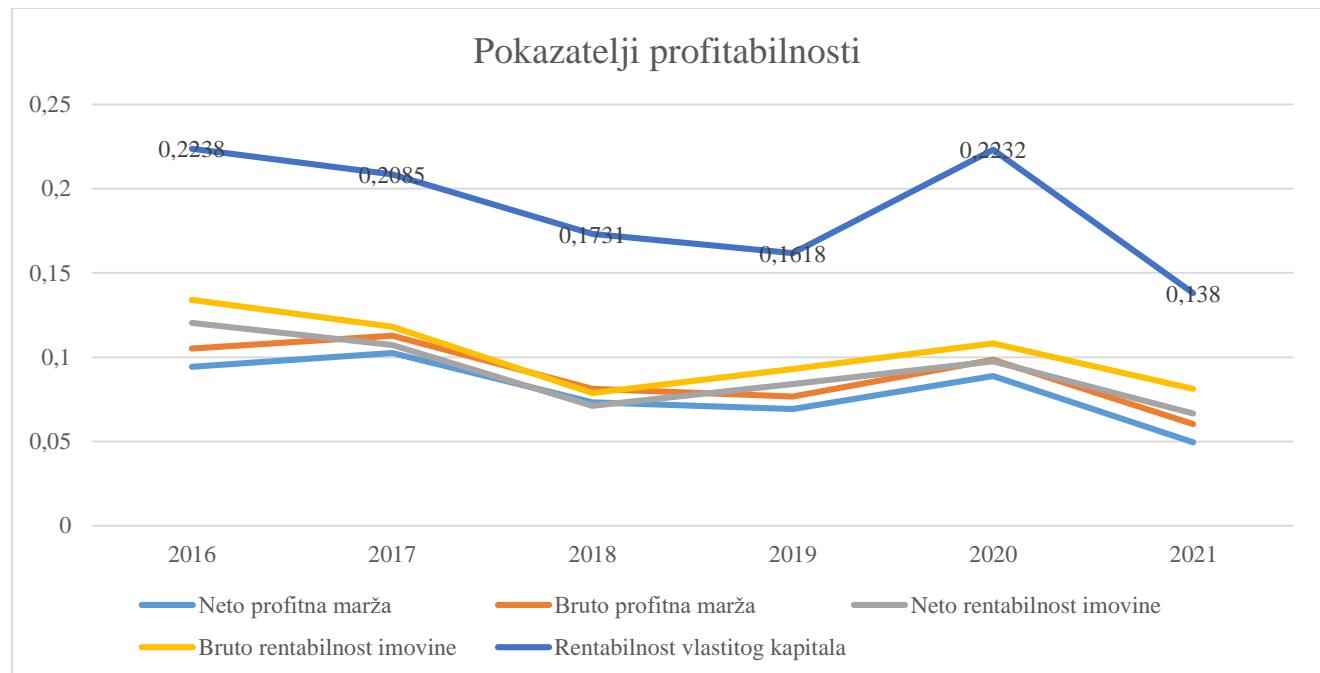
Također, ono što se primjećuje iz grafikona jest ekonomičnost financiranja koja se nalazi čak i ispod vrijednosti 0,5 tijekom promatranog razdoblja što bi značilo da su finansijski rashodi veći od finansijskih prihoda i to duplo, ako ne i više. Ono što poduzeće treba napraviti kako bi to promijenilo je povećati finansijske prihode i to pomoću kamata i tečajnih razlika ili smanjiti finansijske rashode koji su puno veći na osnovi kamata od tečajnih razlika.

5.5. Pokazatelji profitabilnosti

Pokazatelji profitabilnosti su pokazatelji profitne marže, pokazatelji rentabilnosti imovine te rentabilnost vlastitog kapitala. Profitna marža se računa pomoću podataka iz računa dobiti i gubitka te se njome ocjenjuje kolika je uspješnost poduzeća u zadržavanju ukupnih prihoda koji su ostvareni u obliku dobiti koja je pritom uvećana za rashode od kamata. Postoje dvije vrste profitne marže, a to su bruto profitna marža i neto profitna marža te je razlika u korištenju

poreza u brojniku. Ono što je vidljivo iz Grafikona 14. jest da se pokazatelji profitne marže i pokazatelji rentabilnosti imovine kreću u jednakom smjeru i ne oscilira međusobno.

Grafikon 14. Pokazatelji profitabilnosti



Izvor: Izrada autora prema godišnjim finansijskim izvještajima Kanaan d.o.o. Donji Miholjac (2016. – 2021.).

Rentabilnost vlastitog kapitala najznačajniji je pokazatelj profitabilnosti i koristi se za ocjenu sposobnosti poduzeća da stvori povrat, odnosno prinos za vlasnike vlastitog kapitala. Ono što se može primijetiti iz grafikona je da rentabilnost vlastitog kapitala ima tendenciju pada do 2019. godine, odnosno godine pandemije COVID-19 te 2020. godine označava porast. Taj porast govori kako je 22,32% vraćeno vlasnicima vlastitog kapitala na ono što su uložili za izvore financiranja u jednoj godini. Već iduće godine ovaj koeficijent pada na 13,8% povrata vlasnicima kapitala na uložene jednogodišnje izvore financiranja.

6. Zaključak

Poduzeće Kanaan d.o.o., Donji Miholjac provedeno je kroz analizu finansijskih izvještaja te ujedno i finansijskih pokazatelja kako bi se usporedilo poslovanje poduzeća tijekom pet odabralih godina. Analiziranjem se došlo do zaključka kako je poduzeće Kanaan d.o.o., Donji Miholjac vrlo likvidno što znači da poduzeće svoju imovinu vrlo lako pretvara u novac koji je, nadalje, potreban za podmirivanje kratkoročnih obveza. Također, pokazalo se da poduzeće nema nikakvih problema sa zaduženosti, odnosno solventnosti jer i svoje dugoročne obveze podmiruje u dogovorenom roku. Kao problem poduzeća može se navesti finansijski prihodi i rashodi, odnosno trebali bi se povećati finansijski prihodi pomoću prihoda od kamata i tečajnih razlika, a smanjiti finansijski rashodi kako bi ekonomičnost financiranja bila kvalitetnija. Pandemija COVID-19 se negativno odrazila i na rentabilnost vlastitog kapitala gdje je prinos bio za otprilike 7% veći nego tijekom ostalog promatranog razdoblja u kojem je ostvarivao vrlo male oscilacije.

Zaključno, poduzeće Kanaan d.o.o., Donji Miholjac, prema analiziranim podacima vrlo dobro posluje i svaki potencijalni investitor koji želi investirati u ovo poduzeće neće pogriješiti. Prvenstveno, stabilnost poduzeća se najbolje očituje tijekom 2020. godine prilikom pandemije COVID-19. Vidljivo je iz svih analiza kako je godina pandemije šokirala poslovanje, no poduzeće se već iduće godine oporavilo te bi se moglo reći kako je 2020. godine poslovanje bilo malo lošije od preostalih promatralih godina. Također, svake godine poduzeće ima plaćene troškove budućeg razdoblja te je i to pomoglo kako bi se poduzeće što prije oporavilo.

Konačno, dobro i pozitivno poslovanje nagrađeno je mnogim nagradama i certifikatima koji ujedno prikazuju ulaganje i napor kako vlasnika, tako i zaposlenika u ono što rade. Kanaan d.o.o. Donji Miholjac pravi je primjer kako se sve može postići unatoč mnoštvu prepreka kojih možda i ne bi trebalo biti, ali ustraje i povećava svoje kapacitete, zapošljava nove radnike te osvaja svjetska tržišta.

Literatura

1. Batarelo, A. (2008). *Uvod u poslovnu analizu*. 2. dopunjeno i prošireno izdanje, Zagreb: TEB Poslovno savjetovanje.
2. Bolfek, B., Stanić, M., i Knežević, S. (2012). *Vertikalna i horizontalna financijska analiza poslovanja tvrtke*, Ekonomski vjesnik, XXV(1), str. 146-167. Preuzeto s: <https://hrcak.srce.hr/84754>, [pristupljeno: 06.05.2023.]
3. Brekalo, F. (2004). *Revizija financijskih izvještaja: priručnik za praktičnu upotrebu*. Zagreb: Faber & Zgombić Plus.
4. Crnković, L., Martinović, J. i Mijoč, I. (2008). *Financijsko računovodstvo*. 2. dopunjeno i izmjenjeno izdanje, Osijek: Ekonomski fakultet.
5. JaTrgovac (12.03.2013). *Proizvedeno u Hrvatskoj – Kanaan: Dobro došli u grad čipsa*. Raspoloživo na: <https://jatrgovac.com/proizvedeno-u-hrvatskoj-kanaan-dobro-dosli-u-grad-cipsa/>, [pristupljeno: 17.06.2023.]
6. Kanaan.hr (2023). *O Kanaanu*. Raspoloživo na: <https://kanaan.hr/o-kanaanu/>, [pristupljeno: 10.05.2023.]
7. Kanaan.hr (03.06.2022.). *Uspješna nadogradnja linije kanaan čipsa*. Raspoloživo na: <https://kanaan.hr/uspjesna-nadogradnja-linije-kanaan-cipsa/>, [pristupljeno: 17.06.2023.]
8. Kanaan.hr (06.12.2022). *Prilagodba tvrtke Kanaan za komercijalizaciju inovativnih proizvoda za međunarodno tržište*. Raspoloživo na: <https://kanaan.hr/prilagodba-tvrtke-kanaan-za-komercijalizaciju-inovativnih-proizvoda-za-medunarodno-trziste/>, [pristupljeno: 17.06.2023.]
9. Kanaan.hr (22.02.2023). *Direktoru Kanaan-a svečano dodijeljena nagrada „Menadžer godine“*. Raspoloživo na: <https://kanaan.hr/direktoru-kanaan-a-svecano-dodijeljena-nagrada-menadzer-godine/>, [pristupljeno: 17.06.2023.]
10. Lider media (10.03.2023). *Proizvođač grickalica Kanaan više od polovine prihoda ostvari na stranim tržištima*. Raspoloživo na: <https://lidermedia.hr/biznis-i-politika/proizvodac-grickalica-kanaan-vise-od-polovine-prihoda-ostvari-na-stranim-trzistima-149292>, [pristupljeno: 10.05.2023.]
11. Lider media (16.06.2018). *Kanaan: Novi ugovori s trgovackim lancima u Mađarskoj i Sloveniji povećali izvoz za 20 posto*. Raspoloživo na: <https://lidermedia.hr/aktualno/kanaan-novi-ugovori-s-trgovackim-lancima-u->

[madarskoj-i-sloveniji-povecali-izvoz-za-20-posto-43133](#), [pristupljeno: 10.05.2023.]

12. Lider media (21.02.2023). *Hrvatski „kralj čipsa“ sklopio ugovor s Costcom, drugim najvećim retail lancem na svijetu.* Raspoloživo na: <https://lidermedia.hr/tvrke-i-trzista/hrvatski-kralj-cipsa-sklopio-ugovor-s-costcom-drugim-najvecim-retail-lancem-na-svijetu-148899>, [pristupljeno: 10.05.2023.]
13. Proklin, P., Proklin, M., i Hadrović, B. (2001). *Novčano-računovodstvena izvješća u Republici Hrvatskoj i njihov institucionalni okvir*, Ekonomski vjesnik, XIV(1-2), str. 45-52. Preuzeto s: <https://hrcak.srce.hr/200077> , [pristupljeno: 06.05.2023.]
14. RGFI javna objava (2023). *Poslovni subjekt.* Raspoloživo na: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>, [pristupljeno: 06.05.2023.]
15. Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever Mališ, S., Ježovita, A. i Žager, L. (2020). *Analiza finansijskih izvještaja: načela - postupci - slučajevi.* 4. izdanje, Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i finansijskih djelatnika.

Popis slika

Slika 1. Logo trgovačkog društva Kanaan d.o.o., Donji Miholjac.....	3
Slika 2. Certifikati u vlasništvu Kanaan - a d.o.o. Donji Miholjac	4

Popis grafikona

Grafikon 1. Vertikalna analiza aktive Kanaan d.o.o. Donji Miholjac.....	11
Grafikon 2. Vertikalna analiza pasive Kanaan d.o.o. Donji Miholjac	12
Grafikon 3. Horizontalna analiza aktive Kanaan d.o.o. Donji Miholjac.....	14
Grafikon 4. Horizontalna analiza pasive Kanaan d.o.o. Donji Miholjac	15
Grafikon 5. Vertikalna analiza prihoda Kanaan d.o.o. Donji Miholjac (prihodi od prodaje = 100).....	16
Grafikon 6. Vertikalna analiza rashoda Kanaan d.o.o. Donji Miholjac (prihodi od prodaje = 100).....	17
Grafikon 7. Horizontalna analiza prihoda Kanaan d.o.o. Donji Miholjac	18
Grafikon 8. Horizontalna analiza rashoda Kanaan d.o.o. Donji Miholjac	19
Grafikon 9. Pokazatelji likvidnosti.....	21

Grafikon 10. Pokazatelji zaduženosti	23
Grafikon 11. Pokazatelji aktivnosti	24
Grafikon 12. Pokazatelji aktivnosti u danima	25
Grafikon 13. Pokazatelji ekonomičnosti	26
Grafikon 14. Pokazatelji profitabilnosti	27

Prilozi

Prilog 1. Bilanca poduzeća Kanaan d.o.o., Donji Miholjac

Naziv pravilje	BILANCA poduzeća Kanaan d.o.o., Donji Miholjac					2021.
	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	
AKTIVA						
A) DUGOTRJEDNA IMOVINA	45.283.776	61.998.290	72.392.015	68.491.461	73.867.977	71.974.450
I. NE MATERIALNA IMOVINA	1.934	130.402	202.707	4.701	16.209	9.844
1. koncesije, licencije, dobiti i učešće u akcijama, sektor i ostala prava						
II. MATERIALNA IMOVINA	45.255.810	61.842.406	72.162.872	68.467.791	73.733.617	71.755.402
1. zemljište	2.155.196	2.155.096	3.583.629	3.583.629	3.617.661	3.617.661
2. građevinski objekti	31.882.452	29.913.161	30.915.579	38.803.564	37.001.962	36.155.745
3. posjedovanje i upotreba imovine, uključujući transportna imovina	0.902.779	24.185.799	4.016.441	10.047.998	18.467.028	21.058.657
4. alio, popunski inventar i transportna imovina	1.887.803	3.386.331	10.259.883	7.202.613	11.679.391	9.404.430
5. materijalna i druga imovina	21.710.000	2.301.938	3.387.314	829.987	3.069.165	1.518.999
III. DUGOTRJEDNA FINANSIJSKA IMOVINA	25.912	25.452	24.639	17.497	17.812	15.606
1. akcije u vlasništvu poduzeća	25.912	25.452	24.638	17.497	17.812	15.606
IV. KRAZNA IMOVINA	0	0	0	0	0	0
1. ostalo poslovno						
B) KRATKOTRJEDNA IMOVINA	37.384.462	10.107.662	48.007.316	42.326.804	66.144.664	54.779.297
I. ZALIBE	8.838.401	11.694.165	14.632.281	15.496.612	17.228.945	15.575.157
1. stvarne i finansijske	7.161.050	10.900.452	13.134.814	14.276.388	16.771.795	13.837.640
2. poslovne i finansijske	1.211.333	1.31.878	1.20.299	38.284	210.442	392.831
3. ostale poslovne	8.333.809	651.835	1.197.155	836.383	866.708	1.334.666
II. POSJEDAZNINA	18.548.132	16.547.045	22.241.454	20.256.364	31.010.030	25.455.552
1. posjedovanja od kupnje	17.633.007	15.588.007	17.438.233	19.739.538	22.212.000	22.936.160
2. posjedovanja od donacije, udjeli, inicijativa	350.100	18.069	142.927	15.644	103.536	1.846.735
3. ostalo poslovne	853.116	959.125	9.76.124	501.185	9.74.794	672.677
III. KRATKOTRJEDNA FINANSIJSKA IMOVINA	1.609.468	2.745.533	1.405.377	284.452	211.180	647.200
1. krediti, zapoveti, usluge i sljedovi	1.609.468	2.745.533	1.405.377	284.452	211.180	647.200
IV. NOVAC U BANCILI I BLAGAJNI	8.085.161	8.130.919	4.722.201	6.289.376	15.000.909	13.101.298
C) PLACENI I BROŠKOVI RIDUCIĆEG RAZDODLA I OBRAČUNATI PRIM UKUPNA AKTIVA	82.665.138	101.255.433	120.648.006	111.257.075	140.778.230	127.123.794
IZDABLAČNI I ZAPISI						
A) KAPITAL I REZERVE	44.429.017	52.021.488	49.351.220	57.503.903	61.208.222	61.456.776
I. IMELJNI (UPSANI) KAPITAL	16.110.100	16.510.309	6.510.300	16.510.300	16.110.100	16.510.300
II. REBALOREZACUSKE REZERVE	13.154.825	13.154.825	13.154.825	13.154.825	13.154.825	13.154.825
III. ZDARZANA DOBIT	4.420.044	11.511.120	11.116.104	18.534.111	17.380.210	22.067.554
IV. DORU POSLOVNE GODINE	9.942.948	10.845.243	8.569.901	9.304.667	13.062.887	8.449.097
B) DUGOBOĆNE OBVEZE	20.005.365	34.164.404	39.455.932	25.768.519	48.251.468	29.333.365
1. obveze prema bankama i drugim finansijskim institucijama	17.044.672	31.363.811	36.655.359	22.765.326	45.456.675	26.522.772
2. obveze prema obvezniku	2.800.593	2.800.593	2.800.593	2.800.593	2.800.593	2.800.593
C) KRATKOBĆNE OBVEZE	15.556.983	13.042.949	20.579.787	21.486.031	22.465.798	21.463.459
1. obveze prema bankama i drugim finansijskim institucijama	10.138.471	6.394.566	11.932.584	13.875.621	7.554.692	7.494.067
2. obveze za prodaju poslova	0	1.503	251	7.287	5.016	32.237
3. obveze prema dobitnicima	4.072.735	5.417.768	7.502.272	6.381.011	12.809.156	11.429.762
4. obveze prema zapostancima	4.540.055	6.10.230	6.10.559	683.532	828.540	962.011
5. obveze za posez, upravljanje i sljiva dionica	2.745.56	34.068	32.062	462.165	866.005	962.011
6. ostale krakonske obveze	137.326	259.994	91.385	76.421	82.962	122.832
7. obveze za naplate, depozite i sljedovi	0	0	0	0	0	0
D) DODGOENO PLACANE I PROBODU BUDUĆEGA RAZDODLA	2.973.973	2.036.582	11.281.066	6.498.416	8.452.942	13.280.194
E) UKUPNA PASIVA	82.665.138	(10.255.433)	(120.648.006)	(11.257.075)	(140.778.230)	(127.123.794)
F) Izdablačni i zapisi						

Izvor: Izrada autora prema RGFI javna objava (2023).

Prilog 2. Račun dobiti i gubitka poduzeća Kanaan d.o.o., Donji Miholjac

	Novi ponijetje	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.
POSOLOVNI PRIHODI							
1. prihodi od prodaje (izvan grupe)	10.580.373	105.101.171	116.191.258	133.875.029	153.366.284	170.386.515	
2. prihodi na temelju uporede vlastitih proizvoda, robe i usluga	102.668.733	102.504.210	111.572.814	128.044.166	143.281.572	161.856.997	
3. ostali poslovni prihodi (izvan grupe)	752.492	806.656	1.564.910	1.970.339	4.162.100	1.735.257	
POSOLOVNI RASHODI							
1. preuzimanja i vrijednosti zahtva proizvodnje u toku i gotovih proizvoda	1.859.148	2.097.305	3.055.534	3.860.504	5.922.612	6.794.251	
2. malenički troškovi	72.384.993	68.427.762	81.047.749	94.235.981	104.331.667	120.988.404	
a) troškovi stvaranja i tarenjala	63.698.669	58.446.93	69.241.268	78.642.794	85.821.095	95.465.636	
b) troškovi prodane robe	2.193.159	4.473.100	5.545.710	6.873.941	6.194.823	9.911.470	
c) ostali varjasti troškovi	5.892.365	6.307.269	7.262.771	8.719.246	12.315.749	15.611.298	
3. troškovi osoblja	7.976.138	9.036.100	9.944.145	10.808.634	11.286.373	12.160.689	
a) neto plata i nadzice	5.118.946	5.780.199	6.313.383	6.834.840	7.163.156	7.782.034	
b) troškovi potreba i doprinosa iz plate	1.640.426	1.924.043	2.141.996	2.431.208	2.520.606	2.637.308	
c) doprinos na plate	1.216.666	1.331.058	1.465.766	1.542.586	1.602.611	1.741.337	
4. amortizacija			10.05.987	13.712.733	15.200.723	19.082.488	
5. ostali troškovi			2.815.480	2.948.512	4.320.885	4.156.965	
6. vrijednostna raspodjeljenja			315.621	54.931	20.000	98.108	960.394
7. akcijske vrijednosti i ostim financijske imovine	315.621	54.931	29.542	20.000	98.108	960.394	
7. ostali poslovni rashodi	3.339.164	3.953.777	1.576.604	988.748	1.588.524	2.763.034	
FINANCIJSKI PRIHODI							
1. prihodi od ostalih dugopravnih financijskih ulaganja i zajednica	0	0	0	9.064	9.500	8.314	
2. ostali prihodi i ostavak kamata	145.831	80.301	175.822	215.946	33.022	18.987	
3. tečajne razlike i ostali finansijski prihodi	354.882	391.206	480.725	48.346	400.812	228.495	
4. nelegalizirani dobici (rashodi) od finansijske imovine	0	0	0	2.100	315	0	
5. ostali finansijski prihodi	0	14.532	3.674	10.172	4.515	0	
FINANCIJSKI RASHODI							
1. rashodi s ostavak kamata i slični rashodi	120.4760	167.9440	1480.761	1.088.584	1.688.219	923.547	
2. tečajne razlike i drugi rashodi	11.09.329	1.249.365	1.194.333	939.540	892.810	893.620	
3. nelegalizirani dobici (rashodi) od finansijske imovine	95.431	413.843	272.992	127.743	783.219	26.865	
4. vrijednostna raspodjeljenja financijske imovine (rashodi)	0	430	824	0	0	2.205	
5. ostali finansijski rashodi	0	0	0	26.676	0	0	
UKUPNI PRIHODI							
UKUPNI RASHODI	105.380.386	105.896.210	116.851.479	134.220.647	153.814.448	170.642.511	
DOBIT ILI GUBITAK PRED OPOREZIVANJA	94.304.889	98.954.344	107.364.528	123.920.443	138.677.574	160.359.528	
POREZ NA DOBIT	11.075.997	11.941.866	9.469.951	10.300.204	15.136.874	10.282.983	
NETO DOBIT	11.33.049	1.096.623	9.17.050	9.955.337	1.473.987	15.858.586	
	9942.918	10.845.143	8.569.901	9.304.667*	13.662.887	8.424.007	

Izvor: Izrada autora prema RGFI javna objava (2023).

Prilog 3. Horizontalna analiza bilance

HORIZONTALNA ANALIZA										
2017. %/.		2018. %/.		2019. %/.		2020. %/.		% u %/.	2021. %/.	% u %/.
16.714.514	36,91%	10.393.725	16,76%	-3.980.554	-3,99%	5.378.516	7,89%	-1.093.537	-2,46%	
1.235.498	992,61%	72.325	55,43%	-198.037	-0,73%	111.390	11,37%	-106.716	-10,22%	
128.468	664,11%	72.325	55,43%	-198.037	-0,73%	111.390	11,37%	-106.716	-10,22%	
16.595.476	36,62%	10.393.496	16,69%	-3.995.081	-3,97%	5.378.326	7,89%	-1.097.125	-2,48%	
0	0,00%	1.428.431	68,28%	0	0,00%	112.147	0,99%	-1.100	0,09%	
-1.999.291	-5,17%	1.992.418	5,37%	7.897.995	25,17%	-1.980.702	-4,69%	-346.117	-2,29%	
14.882.811	159,98%	-169.541	-4,70%	-5.988.449	-34,89%	-319.030	-1,78%	-2.691.629	-14,65%	
-1.495.528	79,35%	202.987	5,15%	-5.457.270	-28,89%	4.476.778	85,15%	-2.774.961	-19,48%	
2.174.428	7807,01%	1.188.406	45,83%	-2.457.547	-28,49%	2.239.479	269,83%	-1.451.466	-26,41%	
-410	-1,69%	-1.624	-2,37%	-2.161	-20,09%	214	1,89%	-2.209	-12,39%	
-410	-1,69%	-1.624	-2,37%	-2.161	-20,09%	214	1,89%	-2.209	-12,39%	
0	0,00%	0	0,00%	-2.223	-12,65%	-1.123	-72,48%	-193.690	-4511,15%	
0	0,00%	1.775	-2,22%	-1.123	-12,65%	-1.123	-72,48%	-193.690	-4511,15%	
1.726.380	4.63%	3.899.654	22,76%	-5.009.512	-11,93%	23.017.360	56,17%	-11.386.367	-17,08%	
2.845.764	32,07%	2.948.101	28,27%	-864.544	-5,91%	2.112.111	15,49%	-2.251.780	-15,49%	
3.479.395	48,09%	2.414.362	22,15%	961.574	7,22%	2.495.407	17,48%	-5.914.155	-17,38%	
10.545	8,47%	-11.479	-8,70%	-265.442	-21,07%	-173.399	-45,17%	172.489	81,93%	
-705.974	-51,95%	545.320	85,69%	-360.772	-20,18%	10.323	1,23%	-487.938	-57,63%	
-2.301.087	12,71%	10.760.419	64,67%	-6.991.109	-25,66%	12.948.569	65,41%	-7.649.770	-25,10%	
-2.084.026	-11,25%	1.879.372	11,80%	2.311.215	13,20%	2.382.362	13,09%	614.260	3,79%	
-580.540	-49,75%	1.231.955	45,14%	-1.277.299	-49,00%	1.019.492	611.759	-811.759	-76,39%	
-33.309	-9,77%	8.757.009	93,36%	-975.029	-9,33%	9.454.909	1044,35%	-47.072.177	-93,10%	
1.136.065	70,45%	1.540.156	58,81%	-1.730.624	-26,76%	-72.472	-25,41%	476.110	305,40%	
1.136.065	70,45%	-1.540.156	-48,81%	-1.730.624	-26,76%	-72.472	-25,41%	476.110	305,40%	
-86.455	-1,45%	-1.540.156	-48,81%	-1.567.169	-1,97%	-8.712.411	118,47%	-5.904.111	-15,67%	
-140.471	0,00%	99.204	66,37%	190.138	76,46%	-75.221	-16,49%	4.658	1,24%	
-18.492.926	-22,45%	10.392.353	19,12%	-9.791.911	-7,79%	-26.121.125	-25,17%	-15.254.749	-24,44%	
7.492.471	17,40%	-2.678.268	-5,13%	8.152.683	16,42%	3.784.319	6,44%	-151.446	-4,33%	
6.691.176	19,71%	-194.929	-5,47%	7.917.917	10,77%	-65.391	-25,37%	-7.197.214	-28,45%	
902.285	9,07%	-2.275.342	-20,98%	-7.54.769	-8,77%	-4.358.220	46,94%	-5.738.790	-38,34%	
14.129.139	86,10%	5.271.528	15,47%	-13.667.413	-24,69%	-21.461.449	87,42%	-16.927.903	-29,27%	
14.129.139	86,10%	5.271.528	16,81%	-13.667.413	-24,69%	-21.461.449	87,42%	-16.927.903	-29,27%	
160.195	35,20%	-3.691	-0,67%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
-2.214.034	-14,51%	7.536.838	57.78%	-986.259	-4,48%	979.761	4,56%	997.661	4,44%	
-2.214.034	-14,51%	-2.214.034	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0,00%	
-91.472	-29,27%	-168.669	-64,83%	-14.984	-16,37%	-8.597	-8,46%	-15.199	-13,28%	
122.468	89,48%	-168.669	-64,83%	0	0,00%	0	0,00%	-70.870	-48,66%	
0	0,00%	0	0,00%	-1.782.459	-4,48%	1.984.726	30,07%	-2.774.010	-27,11%	
-947.291	-31,48%	9.254.484	458,65%	-4.782.459	-41,49%	-1.984.726	-30,07%	-15.254.899	-29,44%	
-18.492.285	-22,89%	10.392.582	19,12%	-2.793.939	-7,79%	-29.121.152	-25,17%	-15.254.899	-29,44%	

Izvor: Izrada autora prema RGFI javna objava (2023).

Prilog 4. Vertikalna analiza bilance

VERTIKALNA ANALIZA						
% 2016.	% 2017.	% 2018.	% 2019.	% 2020.	% 2021.	
54,70%	61,23%	60,00%	61,56%	52,62%	56,62%	
0,00%	0,13%	0,17%	0,05%	0,05%	0,01%	
0,00%	0,13%	0,17%	0,05%	0,05%	0,01%	
54,25%	61,08%	59,81%	61,54%	52,52%	56,45%	
2,61%	2,13%	2,97%	3,22%	2,59%	2,85%	
38,57%	29,54%	25,62%	24,80%	26,56%	28,44%	
11,25%	23,89%	19,91%	16,25%	15,08%	16,57%	
2,28%	3,54%	3,49%	3,47%	3,32%	3,40%	
0,03%	2,17%	2,81%	0,75%	2,19%	1,39%	
0,03%	0,07%	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%	
0,03%	0,07%	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%	
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
85,22%	76,62%	70,79%	70,04%	47,12%	53,09%	
10,69%	11,54%	12,17%	13,93%	12,70%	12,25%	
8,90%	10,77%	11,04%	12,83%	11,95%	10,90%	
0,15%	0,13%	0,10%	0,35%	0,15%	0,30%	
1,64%	0,64%	0,99%	0,75%	0,60%	1,05%	
22,80%	16,54%	22,48%	18,21%	23,58%	20,02%	
21,27%	15,40%	14,49%	17,73%	15,90%	18,00%	
0,43%	0,02%	0,12%	0,01%	0,74%	1,45%	
1,04%	0,97%	0,67%	1,45%	6,94%	0,57%	
1,95%	2,71%	1,16%	0,26%	0,15%	0,51%	
1,95%	2,71%	1,16%	0,26%	0,15%	0,51%	
9,78%	8,07%	3,91%	2,66%	10,69%	10,31%	
0,00%	0,15%	0,21%	0,39%	0,26%	0,29%	
100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
53,75%	51,38%	48,91%	51,69%	43,60%	48,83%	
19,97%	16,31%	13,68%	14,84%	11,76%	12,99%	
15,91%	12,99%	10,95%	11,82%	9,37%	10,35%	
5,83%	11,37%	9,21%	16,66%	12,74%	18,07%	
12,07%	10,71%	7,10%	3,36%	9,77%	6,67%	
24,20%	23,74%	32,09%	23,16%	34,37%	23,07%	
20,81%	20,97%	20,77%	20,64%	32,38%	20,86%	
3,39%	2,77%	2,72%	2,57%	2,00%	2,30%	
18,46%	12,08%	17,06%	19,31%	16,00%	18,46%	
12,48%	6,72%	9,91%	12,47%	5,60%	5,90%	
0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,03%	
2,93%	2,55%	2,22%	2,17%	2,18%	3,99%	
0,55%	0,61%	0,51%	1,61%	0,55%	0,65%	
0,37%	0,57%	0,29%	0,45%	0,62%	0,77%	
0,17%	0,26%	0,09%	0,07%	0,06%	0,10%	
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,02%	
3,60%	2,00%	9,35%	5,84%	6,82%	18,45%	
100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	

Izvor: Izrada autora prema RGFI javna objava (2023).

Prilog 5. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka

Horizontalna analiza									
2017. u/-	2018. u/-	2019. u/-	2020. u/-	2021. u/-	2022. u/-	2023. u/-			
529.798	8.517	10.701.007	10.427%	17.603.771	15.323%	19.491.255	14.50%	17.000.121	11.10%
215.417	0	9.000.000	8.83%	15.171.551	14.76%	15.271.416	11.9%	14.577.422	12.9%
16.164	-2.567	756.254	93.55%	492.409	25.91%	191.741	11.3%	126.833	28.1%
218.137	1.810	656.270	45.49%	806.970	26.47%	2.082.108	55.42%	871.039	14.73%
1.049.110	1.049.110	1.049.110	1.049.110	1.049.110	1.049.110	1.049.110	1.049.110	1.049.110	1.049.110
1.093.357	-1.227.368	-173.937	-173.937	630.909	-118.22%	65.946	67.72%	839.098	-11.43%
2.957.231	-1.095	12.619.987	18.19%	12.188.231	14.86%	10.695.686	10.71%	16.665.757	15.6%
4.065.760	-1.071	10.764.755	18.00%	9.401.529	15.36%	5.178.301	9.11%	9.644.511	11.1%
6.778.941	-60.175	1.070.010	23.92%	1.310.231	24.00%	3.716.647	60.00%	3.716.647	60.00%
414.934	-7.199	935.502	15.15%	1.455.475	20.02%	3.598.505	11.25%	3.267.559	20.79%
1.090.162	1.090.162	1.090.162	1.090.162	1.090.162	1.090.162	1.090.162	1.090.162	1.090.162	1.090.162
661.345	12.02	556.184	9.63%	488.457	7.87%	238.518	4.80%	618.878	8.64%
285.617	17.38	315.945	11.15%	280.213	11.39%	98.798	1.68%	116.152	4.63%
115.92	-1.17	113.720	11.04%	76.520	5.42%	46.425	1.00%	138.461	8.60%
182.286	-2.38	2.317.382	33.96%	3.708.768	31.07%	1.481.968	10.83%	3.380.786	25.49%
1.194.156	-7.747	1.175.407	7.17%	1.151.015	4.75%	1.175.371	6.57%	1.151.015	7.74%
280.990	-5.670	25.309	9.32%	28.542	12.39%	8.108	20.4%	362.280	71.7%
280.690	-5.670	25.309	9.32%	28.542	12.39%	8.108	20.4%	362.280	71.7%
614.615	15.115	3.771.175	4.21%	2.717.956	5.63%	186.776	9.03%	1.174.750	7.1%
344.479	-2.409	174.182	20.44%	304.403	47.65%	102.546	29.67%	492.169	44.88%
0	0	0	0	9.054	4.93%	446	4.93%	498	10.3%
-67.550	-14.997	9.421	116.165	10.131	56.95%	56.95%	56.95%	56.95%	56.95%
-36.524	-10.397	89.219	22.88%	42.779	39.94%	32.466	72.03%	172.117	45.99%
0	0	0	0	2.103	2.103	1.785	8.07%	1.785	10.00%
14.453	10.335	5.477.175	45.75%	6.439	17.66%	2.615	27.41%	4.715	10.00%
475.000	30.100	3.997.082	31.70%	3.981.170	28.01%	980.688	33.07%	3.981.170	33.07%
140.036	12.625	25.012	4.40%	24.811	21.33%	9.770	4.34%	5.191	4.34%
71.411	3.111.441	1.401.151	5.41%	1.401.151	5.41%	1.125	11.0%	71.411	5.41%
479	394	91.67%	-6.534	-100.00%	0	-26.678	-100.00%	2.205	0
0	0	0	0	2.103	2.103	1.785	8.07%	1.785	10.00%
11.033	2.710	1.098.209	10.88%	1.089.168	14.00%	16.759.131	11.91%	16.830.043	11.10%
518.334	10.000	13.410.038	41.75%	13.427.352	15.42%	4.476	4.476	4.476	4.476
309.345	2.644.175	2.644.175	2.644.175	2.644.175	2.644.175	2.644.175	2.644.175	2.644.175	2.644.175
-36.428	-2.119.513	-2.119.513	-2.119.513	-2.119.513	-2.119.513	-2.119.513	-2.119.513	-2.119.513	-2.119.513
903.336	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000

Izvor: Izrada autora prema RGFI javna objava (2023).

Prilog 6. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka

VERTIKALNA ANALIZA					
% 2016.	% 2017.	% 2018.	% 2019.	% 2020.	% 2021.
102,55%	102,83%	105,14%	104,55%	105,84%	106%
100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100%
0,74%	0,79%	1,40%	1,56%	2,90%	1%
1,32%	2,05%	2,74%	3,01%	4,13%	4%
91,03%	90,02%	94,99%	95,92%	95,61%	99%
-0,33%	0,68%	-0,48%	0,08%	0,11%	0%
70,78%	67,77%	73,54%	73,66%	72,82%	75%
62,29%	57,21%	62,08%	61,42%	59,90%	59%
2,79%	4,36%	4,97%	5,37%	4,32%	0%
2,76%	6,15%	6,51%	6,81%	8,60%	10%
7,80%	8,82%	8,91%	8,44%	7,88%	8%
5,01%	5,64%	5,68%	5,54%	5,00%	5%
1,60%	1,38%	1,38%	1,90%	1,76%	2%
1,19%	1,30%	1,31%	1,20%	1,12%	1%
7,40%	7,50%	8,97%	10,71%	10,61%	12%
1,74%	1,60%	2,35%	2,30%	5,02%	7%
0,31%	0,05%	0,05%	0,05%	0,07%	1%
0,31%	0,05%	0,05%	0,05%	0,07%	1%
3,77%	3,86%	3,41%	0,78%	1,11%	2%
0,49%	0,47%	0,59%	0,37%	0,31%	0%
0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0%
0,14%	0,08%	0,16%	0,22%	0,02%	0%
0,35%	0,38%	0,47%	0,04%	0,20%	0%
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0%
0,00%	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%	0%
1,00%	1,64%	1,33%	0,86%	1,08%	1%
1,00%	1,22%	1,07%	0,77%	0,63%	1%
0,09%	0,40%	0,34%	0,10%	0,55%	0%
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0%
0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0%
0,00%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0%
103,00%	103,31%	104,73%	104,82%	107,35%	106%
92,21%	91,66%	96,23%	96,70%	96,70%	99%
10,03%	11,65%	8,58%	8,84%	10,56%	6%
1,11%	1,07%	0,62%	0,78%	1,03%	1%
9,72%	10,58%	7,68%	7,27%	9,54%	9%

Izvor: Izrada autora prema RGFI javna objava (2023).

Prilog 7. Izračun pokazatelja

ANALIZA FINANCIJSKIH POKAZATELJA							
	formula	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.
Pokazateli likvidnosti							
NETO POSLOVNI KAPITAL (četiri lasta)	kratkorodična imovina	22.124,79	26.064,13	27.471,59	30.840,76	43.578,66	31.315,83
KOEFIČIJENT TRENUĆE LIKVIDNOSTI	novčni i nenovčani dobitci sakupljani u razdoblju od 12 meseaca između poslovne i finansijske aktivnosti tegove između poslovne i finansijske aktivnosti	0,539	0,6234	0,6225	0,297	0,676	0,5584
KOEFIČIJENT TEKUĆE LIKVIDNOSTI	2.4501	2.9984	2.3327	1.9700	2.9442	2.3347	
KOEFIČIJENT UBRZANE LIKVIDNOSTI	1.8708	2.1026	1.5217	1.2487	2.1056	1.6709	
KOEFIČIJENT FINANSIJSKE STABILNOSTI	0,7028	0,7194	0,6153	0,6225	0,6748	0,7964	
Pokazateli rizikodnostiti							
KOEFIČIJENT ZADUŽENOSTI	duge obveznike prema obveznikima korisnika finansija	0,4566	0,4669	0,4665	0,4664	0,5051	0,4165
KOEFIČIJENT VLASTITOG FINANCIRANJA	duge obveznike prema obveznikima korisnika finansija za vlasništvo u kompaniji (zajedno sa vlasnicima i ostalim deošarivateljima)	0,5275	0,5145	0,5189	0,4972	0,4817	0,5646
KOEFIČIJENT FINANCIRANJA	0,7937	0,8075	1.1561	0,8181	1.1554	0,7893	0,4803
OMER DUGA I GLAVNICE	0,4503	0,6567	0,7991	0,4481	0,7994	0,4883	
STUPAN POKRICA I	0,9811	0,8391	0,6887	0,8396	0,8386	0,8483	
STUPAN POKRICA II	1,4229	1,3901	1,2265	1,2158	1,4818	1,2557	
Pokazateli aktivnosti							
KOEFIČIJENT OBRAĐIVAJUĆE IMOVINE	duge obveznike prema obveznikima korisnika finansija za vlasništvo u kompaniji (zajedno sa vlasnicima i ostalim deošarivateljima)	1,2748	1,0474	0,9705	1,2112	1,0866	1,3463
TRAJANJE OBRAĐIVAJUĆE IMOVINE	0,387	0,346	0,316	0,301	0,333	0,271	
KOEFIČIJENT OBRAĐIVAJUĆE IMOVINE	2.3271	1.7081	1.1411	1.9897	2.0823	2.2798	
TRAJANJE OBRAĐIVAJUĆE IMOVINE (dan)	2.157	2.14	2.26	1.86	2.156	1.54	
KOEFIČIJENT OBRAĐIVAJUĆE IMOVINE	2.8191	2.7078	2.4340	3.1711	2.154	3.1151	
TRAJANJE OBRAĐIVAJUĆE IMOVINE (dan)	130	135	150	115	157	117	
KOEFIČIJENT OBRAĐIVAJUĆE IMOVINE	5,4259	6,1947	4,9948	6,3212	4,3385	6,3584	
TRAJANJE NAPLATE POTRAŽIVANJA (dan)	67	59	89	58	85	57	
KOEFIČIJENT OBRAĐIVAJUĆE IMOVINE	0,3161	0,3829	0,2789	0,4436	0,3275	0,6364	
PROSEČNA STAROST ZALIHA (dan)	1,158	0,953	0,963	0,823	1,053	0,574	
Pokazateli ekonomičnosti							
EKONOMIČNOST UKUPNOG POSLOVANJA	duge obveznike prema obveznikima korisnika finansija za vlasništvo u kompaniji (zajedno sa vlasnicima i ostalim deošarivateljima)	1.1174	1.1271	1.0844	1.0831	1.1092	1.0641
EKONOMIČNOST POSLOVANJA	1.1265	1.1423	1.0973	1.0900	1.1195	1.0687	
EKONOMIČNOST PRODAJE	0,4154	0,2896	0,3459	0,3146	0,2655	0,2772	
EKONOMIČNOST FINANSIJSKOG SPOSOBNOSTI							
Pokazateli profitabilnosti							
NETO PROFITNA MARZA	duge obveznike prema obveznikima korisnika finansija za vlasništvo u kompaniji (zajedno sa vlasnicima i ostalim deošarivateljima)	0,0944	0,1024	0,0733	0,0693	0,0688	0,0494
BRUTO PROFITNA MARZA	0,1051	0,1128	0,0861	0,0767	0,0694	0,0603	
NETO RENABILNOST IMOVINE	0,1203	0,1073	0,1072	0,0712	0,076	0,0665	
BRUTO RENABILNOST IMOVINE	0,1340	0,1181	0,0768	0,0929	0,1081	0,0811	
RENTABILNOST VLASTITOG KAPITALA	0,2238	0,2085	0,1737	0,1618	0,2332	0,1380	

Izvor: Izrada autora prema RGFI javna objava (2023).