

# Analiza financijskog stanja Blitz-Cinestar d.o.o. Zagreb

---

**Blek, Veronika**

**Undergraduate thesis / Završni rad**

**2024**

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

*Permanent link / Trajna poveznica:* <https://um.nsk.hr/um:nbn:hr:145:026634>

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

*Download date / Datum preuzimanja:* **2025-02-02**



*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 financijskog menadžmenta

Veronika Blek

**Analiza financijskog stanja Blitz – Cinestar d.o.o. Zagreb**

Završni rad

Osijek, 2024.

Sveučilište Josipa Jurja Strossmayera u Osijeku  
Ekonomski fakultet u Osijeku  
Sveučilišni prijediplomski studij financijskog menadžmenta

Veronika Blek

**Analiza financijskog stanja Blitz – Cinestar d.o.o. Zagreb**

Završni rad

**Kolegij: Analiza financijskih izvješća**

JMBAG: 0010232436

e – mail: [blekveronikaa@gmail.com](mailto:blekveronikaa@gmail.com)

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

Osijek, 2024.

Josip Juraj Strossmayer University of Osijek  
Faculty of Economics and Business in Osijek  
University Undergraduate Study of Financijsal Managment


Veronika Blek

**Analysis of the financial balance Blitz - Cinestar d.o.o. Zagreb**

Final paper

Osijek, 2024.

**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 rad \_\_\_\_\_ (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:** Veronika Blek

**JMBAG:** 0010232436

**OIB:** 94797845173

**e-mail za kontakt:** blekveronikaa@gmail.com

**Naziv studija:** Sveučilišni prijediplomski studij

**Naslov rada:** Analiza završnog stanja trgovačkog društva Blitz – Cinestar d.o.o. Zagreb

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

U Osijeku, 23. 09. 2024 godine

Potpis Veronika Blek

## **Analiza financijskog stanja Blitz – Cinestar d.o.o. Zagreb**

### **SAŽETAK**

Svako poduzeće ima za cilj ostvarivanje dobiti, a praćenje financijskih izvještaja ključno je za evaluaciju njenog uspjeha. U ovom radu, istraženo je financijsko stanje trgovačkog društva BLITZ – Cinestar d.o.o. Zagreb, koje se bavi pružanjem kino usluga. Financijska analiza je provedena pomoću pokazatelja, uključujući likvidnost, zaduženost, aktivnost, ekonomičnost i profitabilnost. Pokazatelji likvidnosti pružaju uvid u sposobnost tvrtke da ispuni svoje kratkoročne obveze, dok pokazatelji zaduženosti ocjenjuju količinu duga u odnosu na kapital poduzeća. Pokazatelji aktivnosti pomažu u razumijevanju koliko se učinkovito koriste resursi poduzeća, dok pokazatelji ekonomičnosti ocjenjuju koliko dobro poduzeće koristi svoje resurse za proizvodnju dobara ili usluga. Naposljetku, pokazatelji profitabilnosti daju uvid u koliko uspješno poduzeće generira dobit. Osim toga, provodi se i horizontalna analiza koja uspoređuje financijske podatke poduzeća tijekom razdoblja od sedam godina, omogućujući uvid u njezinu financijsku stabilnost i trendove. Vertikalna analiza pojašnjava strukturu financijskih izvještaja, omogućujući uvid u relativne udjele različitih stavki unutar tih izvještaja. Analiza se provodi za razdoblje od 2015. do 2021. godine kako bi se dobila cjelovita slika o poslovanju poduzeća kroz promatrani vremenski period. Ovaj sustavan pristup omogućuje upravljačima i dionicima da donose informirane odluke i identificiraju područja za poboljšanje u poslovanju poduzeća.

**Ključne riječi:** financijski izvještaji, financijski pokazatelji, analiza, BLITZ – Cinestar d.o.o. Zagreb

## **Analysis of the financial balance Blitz - Cinestar d.o.o. Zagreb**

### **ABSTRACT**

Every company aims to make a profit, and monitoring financial statements is crucial for evaluating its success. In this case, the financial position of the trading company BLITZ - Cinestar d.o.o. Zagreb, which is engaged in providing cinema services, has been examined. The analysis was conducted using various financial indicators, including liquidity, leverage, activity, efficiency, and profitability. Liquidity indicators provide insight into the company's ability to meet its short-term obligations, while leverage indicators assess the amount of debt relative to the company's equity. Activity indicators help understand how efficiently the company's resources are being utilized, while efficiency indicators evaluate how well the company uses its resources to produce goods or services. Finally, profitability indicators provide insight into how successfully the company generates profit. Additionally, horizontal analysis is conducted, comparing the company's financial data over a period of seven years, allowing insight into its financial stability and trends. Vertical analysis focuses on the structure of financial statements, providing insight into the relative shares of different items within those statements. The ANAlysis is conducted for the period from 2015. to 2020. in order to obtain a comprehensive picture of the company's operations during the observed time period. This systematic approach enables managers and stakeholders to make informed decisions and identify areas for improvement in the company's operations.

**Key words:** financial statements, financial indicators, analysis, BLITZ - Cinestar d.o.o. Zagreb

# SADRŽAJ

1. Uvod.....	1
2. Trgovačko društvo Blitz – Cinestar d.o.o. Zagreb.....	2
2.1. Povijest Blitz – Cinestar .....	2
2.2. Usluge.....	4
3. Analiza financijskih izvještaja.....	6
3.1. Horizontalna analiza bilance .....	6
3.2. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka .....	8
3.3. Vertikalna analiza bilance.....	9
3.4. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka.....	11
4. Analiza poslovanja pomoću pokazatelja .....	13
4.1. Pokazatelji likvidnosti .....	13
4.2. Pokazatelji zaduženosti .....	18
4.3. Pokazatelj aktivnosti .....	22
4.4. Pokazatelj ekonomičnosti.....	26
4.5. Pokazatelj profitabilnosti.....	28
5. Zaključak .....	32
Literatura .....	34
Popis tablica .....	36
Popis grafikona .....	37
Prilozi.....	38



# 1. Uvod

Ovim završnim radom analiziraju se dva temeljna financijska izvješća trgovačkog društva BLITZ – Cinestar d.o.o. Zagreb. Analizirat će se bilanca i račun dobiti i gubitka pomoću financijskih pokazatelja te vertikalne i horizontalne analize.

U prvom dijelu rada je opisan BLITZ – Cinestar d.o.o. Zagreb koji je vodeća kinematografsko poduzeće u Hrvatskoj, s posebnim naglaskom na kvalitetno iskustvo gledanja filmova. Svojim modernim dvoranama opremljenima suvremenom tehnologijom, BLITZ – Cinestar d.o.o. Zagreb pruža gledateljima iskustvo uživanja u filmovima. Poduzeće je poznata po modernim kinima s vrhunskom tehnologijom prikazivanja, uključujući 3D i IMAX formate, te raznovrsnom ponudom filmova i sadržaja.

Nadalje, pomoću horizontalne i vertikalne analize prikazana je struktura financijskih izvještaja BLITZ – Cinestar d.o.o. Zagreb. Analizom bilance te računa dobiti i gubitka kroz sedmogodišnji period od 2015. do 2021. godine, sagledana je stabilnost poslovanja i trendovi rasta odnosno pada ključnih financijskih stavki.

Žager i dr. (2020:40) ističu da analiza financijskih izvještaja ima fokus na budućnost, te da naglašava ključne aspekte poslovanja koji su presudni za opstanak, a to su prvenstveno sigurnost i učinkovitost poslovanja.

U radu su grafički su prikazani te objašnjeni financijski pokazatelji, kao što su: pokazatelji likvidnosti, zaduženosti, ekonomičnosti, profitabilnosti te pokazatelj aktivnosti. Kroz ove pokazatelje, dobiveni su uvidi u financijsko zdravlje i performanse društva te je analiziran utjecaj različitih poslovnih strategija na poslovanje poduzeća.

Kako bi se izračunala horizontalna i vertikalna analiza te financijski pokazatelji, korišten je program Microsoft Excel iz paketa Microsoft Office, omogućujući preciznu analizu podataka i vizualizaciju rezultata. Financijski pokazatelji te odabrane analize iskazani su za promatranih sedam godina. Kroz ovo dugoročno promatranje, moguće je identificirati trendove, fluktuacije te razvojne faze poslovanja društva.

Na samom kraju donosi se zaključak rada, koji sažima ključne nalaze dobivene analizom financijskih izvještaja trgovačkog društva BLITZ – Cinestar d.o.o. Zagreb, te nudi preporuke za daljnje poslovne strategije i akcije. Zaključak naglašava važnost temeljite financijske analize u razumijevanju poslovanja i donošenju informiranih poslovnih odluka.

## **2. Trgovačko društvo Blitz – Cinestar d.o.o. Zagreb**

Trgovačko društvo BLITZ - Cinestar d.o.o. Zagreb je prvo i najveće multipleks kino u Hrvatskoj i regiji, osnovano 2003. godine u Zagrebu. Nastalo je kroz zajedničko ulaganje njemačkog kino prikazivača Kieft & Kieft i vodećeg hrvatskog distributera Blitz film i video distribucije. Osnivanje je odgovor na rastuću potražnju za modernim kino iskustvom i globalne trendove u filmskoj industriji (Američka gospodarska komora u Hrvatskoj, 2024).

### **2.1. Povijest Blitz – Cinestar**

Prvi CineStar multipleks otvoren je u Zagrebu, čime je značajno pridonio popularizaciji modernog kinematografskog doživljaja u zemlji. Smješten u trgovačkom centru, opremljen je najnovijom tehnologijom i udobnim sjedalima, omogućujući gledateljima vrhunski doživljaj i pristup najnovijim filmskim naslovima. (Cinestar kina Hrvatska, 2024).

Nakon dobrog početka u Zagrebu, poduzeće je ubrzo proširilo poslovanje otvaranjem novih kinodvorana širom Hrvatske. Izgradila je moderne multiplekse u većim gradovima poput Splita, Rijeke, Osijeka, Šibenika i Zadra, omogućujući širokoj publici uživanje u filmskim sadržajima.

CineStar je postao sinonim za kvalitetno kino iskustvo u Hrvatskoj, pružajući gledateljima ne samo širok izbor filmskih naslova, već i udobnost i vrhunsku uslugu. Multipleksi su opremljeni modernom tehnologijom, uključujući digitalne i 3D projekcije, kako bi gledateljima pružili najbolje moguće vizualno iskustvo. Osim redovnih projekcija filmova, CineStar je također bio domaćin raznih filmskih događanja, festivala i premijera, pružajući platformu za promociju domaćih i međunarodnih filmskih ostvarenja te doprinoseći kulturnoj sceni u Hrvatskoj. Kinematografija je kroz povijest doživjela značajne promjene, a Cinestar Zagreb je jedan od elemenata te evolucije, posebno u kontekstu kinematografske industrije u Hrvatskoj, otvarajući vrata za daljnje investicije i razvoj te stvarajući infrastrukturu za promociju filma i pružanje kvalitetnog zabavnog iskustva publici diljem zemlje. Razvoj kinematografije promatra se kroz pet glavnih utjecaja u odnosu na Cinestar Zagreb (Sviličić i Vidačković, 2013:251):

1. razvoj tehnologije i iskustva gledanja – kinematografija je od svojih početaka u 19. stoljeću doživjela dramatičan razvoj tehnologije, što je rezultiralo poboljšanjem iskustva gledanja filmova. S obzirom na to da je Cinestar Zagreb moderan multipleks s

najsuvremenijom tehnologijom, uključujući digitalne projektore, 3D tehnologiju i VR iskustva, može se reći da je upravo on odraz tog tehnološkog napretka,

2. raznolikost sadržaja - kroz godine, kinematografija je postala mnogo više od klasičnih 2D filmova. Pojavom novih formata poput 3D – a, IMAX – a, i sve popularnijih filmskih festivala, publika je dobila veći izbor sadržaja. Cinestar Zagreb, kao moderni kino – multipleks, prilagođava se tim trendovima nudeći raznolik sadržaj koji uključuje ne samo popularne filmove, već i specijalne projekcije, poput premijera i festivala,
3. iskustvo gledanja kao društveni događaj – s razvojem tehnologije i promjenama u načinu života, iskustvo gledanja filma postalo je više od samog sjedenja u kinu. Kina poput Cinestar Zagreb – a postala su destinacija za druženje i zabavu, s dodatnim sadržajima poput restorana, kafića i VIP dvorana, što gledanje filma čini potpunijim društvenim iskustvom,
4. digitalizacija i dostupnost sadržaja - digitalna revolucija transformirala je način na koji se filmovi distribuiraju i konzumiraju. S obzirom na to da Cinestar Zagreb prati trendove u digitalnoj distribuciji i često organizira specijalne projekcije uživo prenoseći koncerte, predstave i sportske događaje, postaje jasno kako kinematografija danas ide dalje od tradicionalnog modela projekcija filmova
5. regionalni utjecaj – BLITZ - Cinestar d.o.o. Zagreb, kao dio regionalne mreže Cinestar kina, također reflektira regionalne trendove u kinematografiji. To uključuje promociju domaćih filmskih produkcija, suradnju s filmskim festivalima i podršku lokalnoj kinematografskoj sceni, što doprinosi razvoju i promociji filmske kulture u Zagrebu i šire.

Na osnovu nabrojanog, BLITZ - Cinestar d.o.o. Zagreb može se promatrati kao važan čimbenik u razvoju kinematografije u Hrvatskoj, odražavajući ključne trendove i tehnološke inovacije u industriji. U 2023. godini, Cinestar broji 28 multipleks kina te 128 kino dvorana u Hrvatskoj, Bosni i Hercegovini, Srbiji i Kosovu. Cinestar je prisutan na 16 lokacija u 11 najvećih gradova u Hrvatskoj. Prisutni su u Rijeci, Zadru, Šibeniku, Osijeku, Varaždinu, Dubrovniku, Slavanskom Brodu, Vukovaru i Puli, gdje se u svakom od tih gradova nalazi po jedno multipleks kino. U Splitu imaju dva, dok u Zagrebu posjeduju čak pet multipleks kina. (Cinestar kina Hrvatska, 2024).

Svoje širenje u regiju Cinestar započinje u Bosni i Hercegovini 2012. godine otvaranjem multipleks kina u Mostaru. Nakon toga 2014. godine otvara se u Bihaću a dvije godine nakon odnosno 2016. godine i u Tuzli. Zatim u 2019. godini otvaraju čak dva multipleks kina u Banja

Luci i Zenici. Najveće multipleks kino u Bosni i Hercegovini otvara se u Sarajevu 2020. godine dok je zadnje otvoreno kino u Prijedoru 2021. godine. U Srbiji, Cinestar otvara svoje prvo multipleks kino 2015. godine u Pančevu. Otvoreno je još tri multipleks kina i to u Zrenjaninu, Novom Sadu te Beogradu. Kosovo je posljednja zemlja u kojoj je otvoreno multipleks kino u gradu Priština (Cinestar kina, 2024).

## 2.2. Usluge

Digitalizacija i personalizacija usluga su ključni elementi budućeg razvoja. Implementacija digitalnih platformi za rezervaciju karata i interakciju s publikom može značajno poboljšati korisničko iskustvo. Razvoj mobilne aplikacije koja omogućuje korisnicima rezervaciju karata, pregled rasporeda prikazivanja, dobivanje preporuka filmova te sudjelovanje u programima vjernosti, dodatno bi unaprijedio interakciju s publikom.

BLITZ - Cinestar d.o.o. Zagreb također može demonstrirati društvenu odgovornost kroz posvećenost održivom poslovanju, uključujući korištenje obnovljivih izvora energije, smanjenje otpada, promicanje recikliranja te podršku lokalnim zajednicama kroz društveno korisne projekte. Ovim bi postupcima poduzeće ne samo ispunilo svoju društvenu ulogu, već i izgradila pozitivnu reputaciju među publikom. Hrvatski audiovizualni centar, u nastojanju da revitalizira kina kao kulturna središta, potiče povećanje atraktivnosti kulturne ponude, bolju dostupnost i promociju hrvatskih i europskih audiovizualnih djela, te osiguranje kvalitetnog i raznovrsnog kinematografskog programa širom Republike Hrvatske (Digitalizacija nezavisnih kina, 2024). S ciljem postizanja ovih ciljeva, HCAC je sklopio ugovore o programskim obvezama s kinoprikazivačima. Ovi ugovori imaju za cilj unaprijediti kulturnu i obrazovnu vrijednost nacionalnog repertoara, čime se doprinosi obogaćivanju kulturne ponude i jačanju kulturne svijesti u zajednicama diljem zemlje.

Pored toga, HCAC nastoji potaknuti lokalnu zajednicu na veću uključenost u kulturne događaje i promovirati filmsku pismenost kroz razne obrazovne programe i manifestacije. Time se ne samo poboljšava pristup kulturnim sadržajima, već se i jača identitet i kulturna baština Hrvatske. (Digitalizacija nezavisnih kina, 2024).

Nekoliko ključnih usluga koje Trgovačko društvo BLITZ - Cinestar d.o.o. Zagreb pruža su (Cinestar kina Hrvatska, 2024):

1. projekcije najnovijih filmskih naslova – Cinestar redovito prikazuje najnovije filmove iz različitih žanrova, uključujući akcijske, komedije, drame, SF, horore i ostale,
2. 3D i IMAX projekcije – nude se 3D i IMAX projekcije za poboljšano iskustvo gledanja, omogućujući posjetiteljima da uživaju u filmovima s dodatnom dubinom i jasnoćom slike,
3. VIP kino iskustva – Cinestar često nudi VIP dvorane ili VIP usluge koje uključuju udobnije sjedala, veći prostor, posluživanje hrane i pića, te dodatne pogodnosti,
4. posebne projekcije i događaji – ponekad Cinestar organizira posebne projekcije, poput premijera filmova, posebnih retrospektiva, filmskih festivala ili tematskih događaja,
5. programi za djecu – uz standardne filmske naslove, Cinestar nudi i filmove prilagođene djeci, kao i posebne događaje ili programe za mlade gledatelje,
6. pogodnosti za članove – Cinestar ima program vjernosti ili članstvo koje omogućuje posjetiteljima povlastice poput popusta na ulaznice, besplatnih karata na rođendan i brojne druge pogodnosti.

BLITZ - Cinestar d.o.o. Zagreb, kao poduzeće koja se bavi prikazivanjem filmova, ima širok spektar mogućnosti za budući razvoj. Jedan od tih aspekata je kontinuirana inovacija u iskustvu gledanja filmova. To uključuje istraživanje novih tehnoloških rješenja koja bi mogla obogatiti iskustvo posjetitelja, poput uvođenja proširene ili virtualne stvarnosti u kinodvorane. Time bi se stvorila interaktivnija i angažiranija atmosfera za publiku. Također, poduzeće može razmotriti diverzifikaciju sadržaja koji nudi. Osim klasičnih filmskih projekcija, CineStar Zagreb može proširiti svoju ponudu na prijenose sportskih događaja, koncerata, kulturnih predstava ili čak organizirati posebne događaje poput filmskih festivala ili panela s filmskim stvaraocima. Time bi se privukla raznovrsna publika i proširila baza vjernih korisnika (Cinestar kina Hrvatska, 2024).

Konačno, širenje na digitalno tržište može biti ključno za budući uspjeh. Umjesto fokusiranja samo na fizičke lokacije, BLITZ - Cinestar d.o.o. Zagreb može istražiti mogućnosti za pružanje streaming usluga za filmove i serije putem vlastite platforme ili kroz partnerstva s postojećim streaming platformama. Na taj način, poduzeće bi se prilagodilo trendovima digitalne potrošnje i osigurala svoju prisutnost u virtualnom prostoru. Budući razvoj Cinestar Zagreb ovisi o kombinaciji inovacija, diversifikacije sadržaja, digitalizacije i personalizacije usluga, društvene odgovornosti te ekspanzije na digitalno tržište. Implementacijom ovih strategija, podueće može postići održivi rast i zadržati relevantnost u dinamičnom okruženju industrije zabave (Digitalizacija ekonomije i njezin utjecaj na tržišta rada, 2017)

### **3. Analiza financijskih izvještaja**

Proces primjene različitih analitičkih alata i tehnika kako bi se financijski podaci pretvorili u korisne informacije za funkcije upravljanja naziva se analiza financijskih izvještaja (Žager i dr., 2020:41). Financijski menadžment treba temeljito analizirati poslovanje, oslanjajući se na rezultate iz prethodnih razdoblja, kako bi mogao učinkovito kreirati planove za buduće aktivnosti (Bolfek i dr., 2012:146). U ovom dijelu završnog rada bit će analizirana dva osnovna financijska izvještaja – bilanca te račun dobiti i gubitka pomoću horizontalne i vertikalne analize. Bilanca predstavlja osnovni financijski izvještaj kojim je prikazana imovina te izvori imovine na točno određeni dan, najčešće je to 31. prosinac. Račun dobiti i gubitka predstavlja ključni financijski izvještaj u kojem su prikazani svi prihodi i rashodi društva tijekom jedne poslovne godine. Horizontalna analiza omogućava praćenje i usporedbu promjena vrijednosti iz financijskih izvještaja kroz određeno razdoblje. Vertikalna analiza financijskih izvještaja za BLITZ - Cinestar d.o.o. Zagreb prikazuje postotni udio svake stavke (poput prihoda, troškova i dobiti) u odnosu na odabranu referentnu stavku unutar istog izvještaja. U radu je provedena usporedba za razdoblje od sedam godina.

#### **3.1. Horizontalna analiza bilance**

Horizontalnom analizom analizirane su stavke bilance trgovačkog društva BLITZ – Cinestar d.o.o. Zagreb u periodu od 2015. do 2021. godine.

Horizontalna analiza bilance prikazuje promjene financijskih stavki kroz različite vremenske periode, obično usporedbom tekuće godine s prethodnim godinama. Cilj ove analize je identificirati trendove i promjene u strukturi imovine, obveza i kapitala (Tintor, 2020:94).

Aktiva bilance obuhvaća dugotrajnu imovinu, kratkotrajnu imovinu, kao i unaprijed plaćene troškove i obračunate prihode. U dugotrajnu imovinu ubrajaju se materijalna i nematerijalna imovina, dugotrajna financijska imovina, dugotrajna potraživanja kao i ostala dugotrajna imovina.

Tablica 1. Horizontalna analiza bilance BLITZ - Cinestar d.o.o. Zagreb u razdoblju od 2015. do 2021. godine

<b>AKTIVA</b>	<b>% 2015. godina</b>	<b>% 2016. godina</b>	<b>% 2017. godina</b>	<b>% 2018. godina</b>	<b>% 2019. godina</b>	<b>% 2020. godina</b>	<b>% 2021. godina</b>
<b>DUGOTRAJNA IMOVINA</b>	100%	-7,17%	28,31%	36,67%	179,84%	147,35%	127,11%
Nematerijalna imovina	100%	-17,62%	21,72%	34,99%	18,56%	19355,15%	16643,35%
Materijalna imovina	100%	0,47%	63,69%	61,92%	61,69%	61,60%	49,83%
Dugotrajna financijska imovina	100%	-0,01%	-99,64%	-	-	-97,06%	-68,33%
Dugotrajna potraživanja	100%	-98,25%	-98,25%	-98,24%	46,37%	-	-
<b>KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>	100%	151,81%	181,66%	198,95%	227,38%	17,33%	124,98%
Zalihe	100%	-25,06%	25,51%	41,72%	29,90%	-23,75%	30,15%
Kratkotrajna potraživanja	100%	4,28%	40,34%	32,83%	8,21%	-13,43%	-22,53%
Novac u banci i blagajni	100%	650,46%	295,18%	822,14%	1045,99%	137,06%	146,83%
PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	100%	143,39%	49,77%	-	-	-	-
<b>UKUPNA AKTIVA</b>	100%	22,40%	56,32%	65,65%	187,34%	122,65%	125,78%
<b>PASIVA</b>	<b>% 2015. godina</b>	<b>% 2016. godina</b>	<b>% 2017. godina</b>	<b>% 2018. godina</b>	<b>% 2019. godina</b>	<b>% 2020. godina</b>	<b>% 2021. godina</b>
<b>KAPITAL I REZERVE</b>	100%	38,56%	65,58%	83,45%	104,59%	40,14%	49,91%
Zadržana dobit	100%	27,19%	83,26%	160,79%	194,64%	125,30%	91,46%
Revalorizacijske rezerve	100%	6,87%	5,88%	7,65%	8,20%	6,54%	5,32%
Dobit ili gubitak poslovne godine	100%	127,01%	79,86%	-	-	-224,45%	-42,54%
<b>KRATKOROČNE OBVEZE</b>	100%	-15,84%	0,89%	8,96%	61,43%	9,17%	16,26%
Obveze prema poduzetnicima unutar grupe	100%	-38,92%	-	-	-	-	-
Obveze za predujmove	100%	16,39%	25,47%	-	-	59,49%	58,00%
obveze prema dobavljačima	100%	-6,66%	18,24%	82,14%	98,73%	-1,31%	-11,60%
Obveze prema zaposlenicima	100%	6,65%	67,54%	-100,00%	-100,00%	76,98%	211,24%
Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	100%	-24,52%	131,35%	-61,96%	-61,97%	81,47%	64,25%
Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	100%	-68,31%	-18,01%	-	-	64,93%	606,79%
<b>UKUPNA PASIVA</b>	100%	22,40%	56,27%	65,65%	187,34%	122,65%	125,78%

Izvor: izrada autora prema podacima s: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>

U promatranom razdoblju dugotrajne imovine uočava se značajna oscilacija nematerijalne imovine s padom od -17,62% u 2016. godini, a zatim dolazi do ulaganja u patente, licence i druge nematerijalne resurse zbog čega dolazi do rasta od 19355,15% u 2020. godini. Materijalna imovina bilježi rast od 63,69% u 2017. godini te se do 2021. godine, kada bilježi pad na 49,83%, nije značajno mijenjala. Dugotrajna potraživanja i dugoročna financijska imovina bilježe kontinuirani pad tijekom promatranih godina. Kratkotrajna imovina pokazuje rast od 2016. godine do 2019. godine kada bilježi 227,38%, a nakon toga u 2020. godini pada na 17,33%. Zalihe koje bilježe rast od 41,72% u 2018. godini, opadaju u kasnijim godinama zbog promjena u strategiji zaliha i optimizaciji inventara. Kratkotrajna potraživanja u 2016 godini iznose 4,28%, nakon čega dolazi do rasta od 40,34% u 2017. godini. Potraživanja su se kasnije ponovno smanjila na 8,21% u 2019. godini.

Nadalje kapital i rezerve pokazuju rast kroz promatrane godine, ali s fluktuacijama pa je tako zadržana dobit pokazivala rast od 104,59% u 2019. godini, nakon čega slijedi pad od 40,14% u 2020. godini. Oporavak je uslijedio u 2021. godini i to od 49,91%. Revalorizacijske rezerve su rasle do 2019. godini kada su iznosile 8,20% nakon čega u 2020. godini padaju na 6,54%, dok dobit i gubici iz poslovne godine bilježe nestabilne vrijednosti, s padom od 5,32% u 2020. godini. Kratkoročne obveze zabilježile su pad od -15,84% u 2016. godini, a zatim je uslijedio rast od 61,43% u 2019. godini. Obveze prema dobavljačima bilježile su rast do 2019. godine, a

zatim je uslijedio pad te su obveze prema dobavljačima iznosile -1,31% u 2020. godini, a -11,60% u 2021. godini.

### 3.2. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka

Za horizontalnu analizu računa dobiti i gubitka odabranog trgovačkog društva u razdoblju od 2015. do 2021. godine proučavani su podaci izraženi u prihodima i rashodima te područjima poslovanja kao što su poslovni prihodi, poslovni rashodi, financijski prihodi i rashodi. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka uspoređuje podatke iz financijskih izvještaja kroz više razdoblja kako bi se utvrdile promjene u prihodima, troškovima i dobiti.

Tablica 2. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka BLITZ - Cinestar d.o.o. Zagreb u razdoblju od 2015. do 2021. godine

RAČUN DOBITI I GUBITKA	% 2015. godina	% 2016. godina	% 2017. godina	% 2018. godina	% 2019. godina	% 2020. godina	% 2021. godina
POSLOVNI PRIHODI	100,00%	12,70%	30,24%	51,40%	64,78%	-38,35%	5,68%
POSLOVNI RASHODI	100,00%	5,63%	22,09%	39,88%	60,45%	-14,00%	12,89%
FINANCIJSKI PRIHODI	100,00%	544,67%	-42,39%	-26,85%	-48,10%	-20,95%	-33,43%
FINANCIJSKI RASHODI	100,00%	-67,40%	-5,05%	-73,17%	3,98%	148,81%	-21,80%
UKUPNI PRIHODI	100,00%	20,36%	29,12%	50,29%	63,05%	-38,08%	5,11%
UKUPNI RASHODI	100,00%	4,33%	21,62%	38,74%	59,45%	-11,16%	12,24%
DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	100,00%	126,97%	79,38%	126,87%	87,66%	-217,38%	-42,52%
NETO DOBIT	100,00%	126,97%	46,31%	85,45%	66,80%	-217,38%	-42,52%

Izvor: izrada autora prema podacima s: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>

Tijekom promatranog razdoblja, poslovni prihodi su rasli do 2019. godine te su u 2019. godini zabilježili rast od 64,78%. Pandemija COVID – 19, uzrokovala je pad poslovnih prihoda od -38,35% u 2020. godini. Poslovni prihodi bilježe ponovni rast od 5,68% u 2021. godini. Poslovni rashodi tijekom promatranog razdoblja prate rast prihoda tijekom promatranog razdoblja. Poslovni rashodi u 2019. godini zabilježili su rast od 60,45%. Kako je već navedeno, u 2020. godini, zbog pandemije COVID – 19, zabilježen je pad poslovnih prihoda od -14,00%. Poslovni rashodi bilježe rast od 12,89% u 2021. godini.

Financijski prihodi bilježe rast od 544,67% 2016. godine, a zatim slijedi negativan trend, odnosno pad od -42,39% 2017. godine, pad od -26,85% u 2018. godini te ponovni pad financijskih prihoda od -48,10% u 2019. godini. Financijski prihodi također bilježe pad od -20,95% u 2020. godini. Zadnja promatrana godina 2021., bilježi pad financijskih prihoda od -33,43%. Financijski rashodi bilježe pad do 2019. godine, što je bila posljedica smanjenih kamata i financijskih obveza. Do porasta financijskih rashoda od 148,81% dolazi 2020. godine zbog pandemije COVID – 19. Zadnje promatrane godine 2021., zabilježen je pad financijskih



rashoda od -21,80% kada je BLITZ - Cinestar d.o.o. Zagreb ponovno započeo s aktivnim radom.

Ukupni prihodi bilježe rast tijekom promatranih godina i to od 63,05% u 2019. godini. Zatim je uslijedio pad od -38,08% u 2020. godini. Do oporavka od 5,11% dolazi u 2021. godini, no prihod nije dostigao razine prije pandemije. Ukupni rashodi prate poslovne rashode, s rastom od 59,45% u 2019. godini. Pad ukupnih rashoda od -11,16% u 2020. godini bio je rezultat neaktivnog rada BLITZ - Cinestar d.o.o. Zagreb zbog pandemije, dok se u 2021. godini zabilježio rast ukupnih prihoda od 12,24% kada je BLITZ - Cinestar d.o.o. Zagreb započeo s ponovnim radom. Dobit prije oporezivanja bilježila je rast od 126,97% u 2016. godini. Tijekom 2020. godine, zabilježen je pad dobiti prije oporezivanja od -217,38%, što ukazuje na gubitke uzrokovane pandemijom COVID – 19. Bilježi se pad dobiti prije oporezivanja od -42,52% u 2021. godini zbog izazova u razdoblju nakon pandemije COVID - 19.

Neto dobit je bilježila rast do 2018. godine od 85,45%, a zatim je uslijedio pad od -217,38% u 2020. godini zbog utjecaja pandemije COVID – 19. Također, neto dobit je bilježila negativan trend od -42,52% u 2021. godini, ali znatno niži nego prethodne 2020. godine.

### **3.3. Vertikalna analiza bilance**

Vertikalna analiza provodi se na način da se u bilanci ukupna aktiva i pasiva postave na 100%, dok se ostale stavke izraze kao postotak od ukupne aktive ili pasive. Slično tome, prihod od prodaje ili ukupni prihod prikazuju se kao 100%, a sve ostale stavke se uspoređuju s njima. Vertikalna analiza je vrlo korisna za vrijeme inflacije, kada apsolutni brojevi sami po sebi ne pružaju dovoljno potrebnih informacija (Bolfek i dr., 2012:159).

Uz analizu vertikalne strukture bilance trgovačkog društva BLITZ – Cinestar d.o.o. Zagreb, vrijedi istaknuti dinamiku promjena kroz navedeno razdoblje. Vertikalna analiza bilance prikazuje relativni udio svake stavke unutar bilance u odnosu na ukupnu aktivu ili pasivu.

Tablica 3. Vertikalna analiza bilance BLITZ - Cinestar d.o.o. Zagreb u razdoblju od 2015. do 2021. godine

AKTIVA	% 2015. godina	% 2016. godina	% 2017. godina	% 2018. godina	% 2019. godina	% 2020. godina	% 2021. godina
<b>DUGOTRAJNA IMOVINA</b>	81,38%	61,72%	66,80%	67,14%	79,26%	90,41%	81,86%
Nematerijalna imovina	0,45%	0,30%	0,35%	0,37%	0,19%	39,59%	33,60%
Materijalna imovina	63,36%	52,01%	66,35%	61,94%	35,65%	45,99%	42,05%
Dugotrajna financijska imovina	11,41%	9,32%	0,03%	0,00%	0,00%	0,15%	1,60%
Dugotrajna potraživanja	6,16%	0,09%	0,07%	0,07%	3,14%	0,00%	0,00%
Odgodena porezna imovina	0,00%	0,00%	0,00%	4,75%	3,62%	4,67%	4,61%
Ulaganja u podružnice	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%
Imovina s pravom korištenja	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	36,64%	0,00%	0,00%
<b>KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>	18,21%	37,46%	32,81%	32,86%	20,74%	9,59%	18,14%
Zalihe	1,38%	0,85%	1,11%	1,18%	0,62%	0,47%	0,80%
Kratkotrajna potraživanja	13,01%	11,08%	11,68%	10,43%	4,90%	5,06%	4,46%
Novac u banci i blagajni	3,82%	23,40%	9,65%	21,24%	15,22%	4,06%	4,17%
Kratkotrajna financijska imovina	0,00%	2,13%	10,37%	0,00%	0,00%	0,00%	8,71%
PLACENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	0,41%	0,82%	0,40%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>UKUPNA AKTIVA</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVA	% 2015. godina	% 2016. godina	% 2017. godina	% 2018. godina	% 2019. godina	% 2020. godina	% 2021. godina
<b>KAPITAL I REZERVE</b>	71,59%	81,04%	75,85%	79,28%	50,98%	45,06%	47,53%
Temeljni kapital	14,73%	12,03%	9,42%	8,89%	5,13%	6,61%	6,52%
Zadržana dobit	44,72%	46,47%	52,44%	70,40%	45,86%	45,25%	37,92%
Revalorizacijske rezerve	-0,02%	-0,02%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%
Dobit ili gubitak poslovne godine	12,16%	22,55%	14,00%	0,00%	0,00%	-6,80%	3,10%
<b>REZERVIRANJA</b>	0,00%	0,00%	1,55%	0,02%	0,01%	0,01%	0,00%
<b>DUGOROČNE OBVEZE</b>	0,00%	0,00%	4,41%	2,90%	33,81%	40,66%	34,31%
Kredit	0,00%	0,00%	4,41%	2,90%	0,97%	1,25%	0,00%
Obveze po najmovima	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	32,84%	0,00%	0,00%
Ostale dugoročne obveze	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	39,41%	34,31%
<b>KRATKOROČNE OBVEZE</b>	27,06%	18,61%	17,47%	17,80%	15,20%	13,27%	13,94%
Obveze prema poduzetnicima unutar grupe	9,13%	4,56%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
obveze prema dobavljačima	15,00%	11,44%	11,35%	16,49%	10,37%	6,65%	5,87%
Obveze prema zaposlenicima	0,46%	0,40%	0,50%	0,00%	0,00%	0,37%	0,64%
Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	0,41%	0,26%	0,61%	0,10%	0,05%	0,34%	0,30%
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	0,00%	0,00%	1,26%	0,00%	0,00%	0,48%	0,75%
Obveze s osnove udjela u rezultatu	0,00%	0,00%	2,10%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kredit	0,00%	0,00%	0,00%	1,22%	0,71%	0,00%	0,00%
Obveze po najmovima	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,07%	0,00%	0,00%
Ostale kratkoročne obveze	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,96%	4,93%
Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	1,35%	0,35%	0,71%	0,00%	0,00%	1,00%	4,21%
<b>UKUPNA PASIVA</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Izvor: izrada autora prema podacima s: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>

Kod vertikalne analize dugotrajna imovina bilježi pad tijekom 2016. godine od 61,72%, pad tijekom 2017. godine od 66,80% te pad tijekom 2021. godine od 81,86%. Rast dugotrajne imovine je uslijedio od 79,26% u 2019. godini te rast od 90,41% u 2020. godini. Kratkotrajna imovina bilježi rast od 37,46% u 2016. godini, a zatim je tijekom ostalih promatranih godina uslijedio pad kratkotrajne imovine. Zalihe su u prosjeku imale stabilan udio, dok su potraživanja porasla 2017. godine i to za 11,68%. Novac i novčani ekvivalenti su varirali, te su 2016. godine zabilježili rast od 23,40% dok su u 2021. godini zabilježili pad od 4,17%.

Kod vertikalne analize udio kapitala i rezervi u ukupnoj pasivi zabilježen je pad tijekom 2019. godine od 50,98%, tijekom 2020. godine pad od 45,06% te tijekom 2021. godine pad od 47,53%. Također je zabilježen pad udjela temeljnog kapitala kroz promatrano razdoblje i to od 5,13% u 2020. godini. Udio rezerviranja u pasivi je bio stabilan, oko 0 – 1% kroz promatrano razdoblje. Dugoročne obveze su porasle na 40,66% u 2020. godini, zbog većeg zaduživanja na

dugoročnoj osnovi. Udio kratkoročnih obveza je 2016. godine iznosio 18,61%, a za vrijeme pandemije COVID - 19 2020. godine, udio je iznosio 13,27%. Zadnje promatrane godine 2021. dolazi do porasta udjela kratkoročnih obveza na 13,94%.

### 3.4. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka

Vertikalna analiza koristi se za usporedbu s drugim poduzećima na temelju relativnih odnosa. Ova analiza identificira ključne stavke u financijskim izvještajima, kao što su značajni prihodi i rashodi u analizi računa dobiti i gubitka. Ključne financijske stavke predstavljaju glavne nositelje poslovanja te su temelj za generiranje profita (Analiza računa dobiti i gubitka, 2024).

Kako bi se izračunala vertikalna analiza dobiti i gubitka, upotrijebljeni su podaci prikazani u računu dobiti i gubitka odabranog trgovačkog društva, a kao baza izračuna koristili su se ukupni poslovni prihodi.

Tablica 4. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka BLITZ - Cinestar d.o.o. Zagreb u razdoblju od 2015. do 2021. godine

	% 2015. godina	% 2016. godina	% 2017. godina	% 2018. godina	% 2019. godina	% 2020. godina	% 2021. godina
<b>POSLOVNI PRIHODI</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe	6,77%	7,75%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Prihodi od prodaje (izvan grupe)	89,53%	88,64%	98,58%	99,20%	98,52%	85,82%	92,34%
Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe	1,88%	2,28%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostali poslovni prihodi (izvan grupe)	1,82%	1,35%	1,42%	0,80%	1,48%	14,18%	7,66%
<b>POSLOVNI RASHODI</b>	86,65%	81,22%	81,25%	80,56%	84,38%	120,84%	92,56%
Maternjalni troškovi	66,43%	63,85%	62,45%	61,92%	54,32%	56,00%	51,74%
Troškovi osoblja	9,36%	8,21%	10,26%	11,46%	12,87%	25,73%	15,08%
Amortizacija	5,40%	4,52%	4,76%	4,94%	12,41%	31,18%	17,69%
Ostali troškovi	4,30%	3,97%	0,04%	0,00%	0,20%	0,51%	4,95%
Vrijednosna usklađenja	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostali poslovni rashodi	1,14%	0,67%	3,75%	2,24%	4,59%	7,42%	3,10%
<b>FINANCIJSKI PRIHODI</b>	1,46%	8,37%	0,65%	0,71%	0,46%	1,88%	0,92%
Tečajne razlike i ostali financijski prihodi iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe	0,97%	7,82%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Tečajne razlike i ostali financijski prihodi	0,42%	0,55%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,87%
<b>FINANCIJSKI RASHODI</b>	1,55%	0,45%	1,13%	0,28%	0,98%	6,27%	1,15%
Tečajne razlike i drugi rashodi s poduzetnicima u unutar grupe	1,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Tečajne razlike i drugi rashodi	0,53%	0,45%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,09%
Rashodi s osnove kamata i slični rashodi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%
<b>UKUPNI PRIHODI</b>	101,46%	108,37%	100,65%	100,71%	100,46%	101,88%	100,92%
<b>UKUPNI RASHODI</b>	88,21%	81,67%	82,38%	80,84%	85,36%	127,12%	93,71%
<b>DOBIT ILI GUBITAK PRJE OPOREZIVANJA</b>	13,26%	26,70%	18,26%	19,87%	15,10%	-25,24%	7,21%
<b>POREZ NA DOBIT</b>	0,00%	0,00%	3,37%	3,63%	1,68%	0,00%	0,00%
<b>NETO DOBIT</b>	13,26%	26,70%	14,90%	16,24%	13,42%	-25,24%	7,21%

Izvor: izrada autora prema podacima s: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>

U promatranom razdoblju, poslovni prihodi iznosili su identično, oko 100%. Ostali poslovni prihodi su varirali pa je tako zabilježen trend rasta od 14,18% u 2020., a zatim pad na 7,66% u 2021. godini, a razlog su fluktuacije u poslovanju koje nisu direktno vezane uz prodaju.

Poslovni rashodi fluktuirali su kroz promatrano razdoblje. Tijekom promatranog razdoblja, a u 2020. godini zabilježen je porast od 120,84% zbog neaktivnog rada BLITZ – Cinestar d.o.o. Zagreb. Zbog ponovnog aktivnog rada, poslovni rashodi smanjili su se na 92,56% u 2021. godini u odnosu na prethodnu 2020. godinu.

Financijski prihodi su tijekom promatranog razdoblja činili zanemariv dio ukupnih prihoda pa je tako zabilježen rast u 2016. godini od 8,37% dok u ostalim promatranim godinama dolazi do pada, a u 2021. godini zabilježen je pad od 0,92%. Nasuprot tome, financijski rashodi bili su relativno visoki tijekom promatranog razdoblja, a zabilježen je rast u 2020. godini od 6,27%. Ovaj negativan rezultat dogodio se zbog financijskih okolnosti prouzrokovanih zbog pandemije COVID – a 19. Financijski rashodi bilježe rast od 1,15% u 2021. godini kao rezultat normalizacije poslovanja nakon izvanrednih okolnosti u 2020. godini.

Ukupni prihodi bilježe rast u 2016. godini od 108,37%, a ukupni rashodi bilježe pad u 2016. godini od 81,67%. Nadalje, zabilježen je rast ukupnih prihoda u 2020. godini od 101,88%, ali i rast ukupnih rashoda od 127,12%. Razlog tome je prethodno spomenuta pandemija COVID – 19. Tijekom iduće promatrane 2021. godine, zabilježen je pad prihoda od 100,92% te pad rashoda od 93,71%.

Dobit prije oporezivanja i neto dobit bilježe negativan trend od -25,24% u 2020. godini, a već 2021. godine zabilježen je trend rasta od 7,21%.

## 4. Analiza poslovanja pomoću pokazatelja

U ovom poglavlju završnog rada bit će analizirano financijsko stanje odabranog trgovačkog društva BLITZ – Cinestar d.o.o. Zagreb pomoću financijskih pokazatelja. Financijski pokazatelji su jedan od najznačajnijih elemenata koji se koriste za analizu financijskih izvještaja a rezultati se koriste za planiranje i donošenje odluka o budućnosti poslovanja.

Pokazatelji likvidnosti, pokazatelji zaduženosti, pokazatelji aktivnosti, pokazatelji ekonomičnosti i pokazatelji profitabilnosti su ključni financijski indikatori koji se koriste za analizu poslovanja tvrtke.

Spomenute pokazatelje najčešće koriste menadžeri poduzeća, investitori, revizori, dobavljači te potencijalni partneri i kupci u skladu sa svojim interesima, fokusirajući se na one koji su ključni za njihovu svrhu.

### 4.1. Pokazatelji likvidnosti

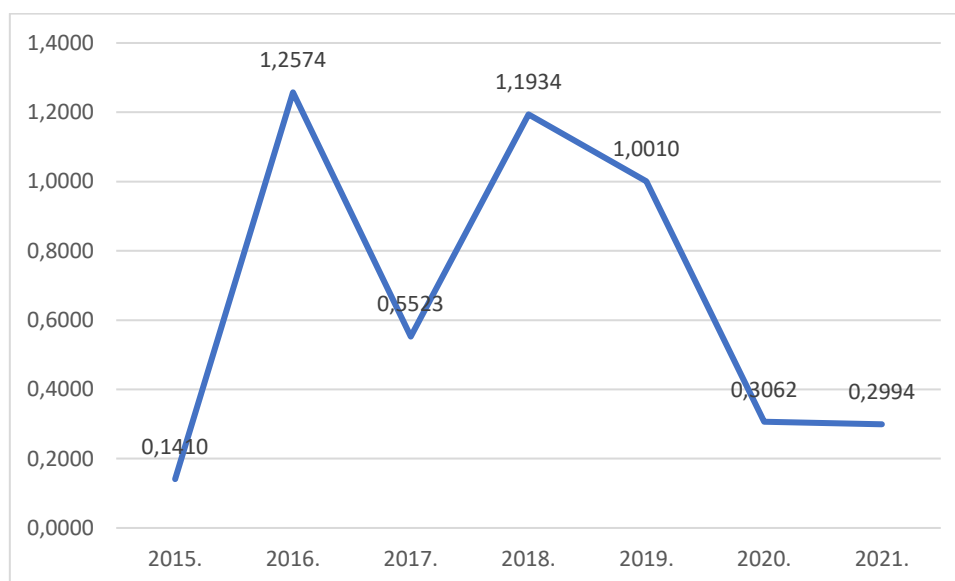
Pokazatelji likvidnosti mjere sposobnost poduzeća da podmiri svoje dospjele kratkoročne obveze. Razlikuju se koeficijent trenutne likvidnosti, koeficijent tekuće likvidnosti, koeficijent ubrzane likvidnosti i koeficijent financijske stabilnosti (Žager i dr., 2020:43).

#### *Koeficijent trenutne likvidnosti*

Koeficijent trenutne likvidnosti ocjenjuje koliko je poduzeće sposobno u podmirivanju kratkoročnih obveza trenutno raspoloživim novcem. Ovaj pokazatelj ukazuje na to da vrijednost koeficijenta ne bi smjela biti manja od 0,1.

Formula za koeficijent trenutne likvidnosti glasi: novac (+ kratkoročna ulaganja) / kratkoročne obveze.

*Graf 1: Koeficijent trenutne likvidnosti*



Izvor: izrada autora prema podacima s: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>

Prema Grafu 1., uočava se da se od 2015. godine do 2021. godine koeficijent trenutne likvidnosti mijenjao, ali nije padao niže od 0,1. Koeficijent trenutne likvidnosti 2015. godine je iznosio 0,14 zbog dinamike plaćanja obveza. Situacija se popravila 2016. godine s obzirom da je poduzeće razvilo čitav niz usluga i proizvoda te time povećala broj posjetitelja. Do zasićenja potrošača došlo je 2017. godine kada je koeficijent trenutne likvidnosti iznosio 0,55. Do strukovnih trendova dolazi 2018. godine kada podueće povećava koeficijent likvidnosti na 1,19, a približno ga zadržava i u 2019. godini. Pad koeficijenta trenutne likvidnosti zabilježen je u 2020. godini kada je iznosio 0,30 i u 2021. godini kada je iznosio 0,29, a uzrok tome je bila globalna pandemija COVID – 19.

### *Koeficijent tekuće likvidnosti*

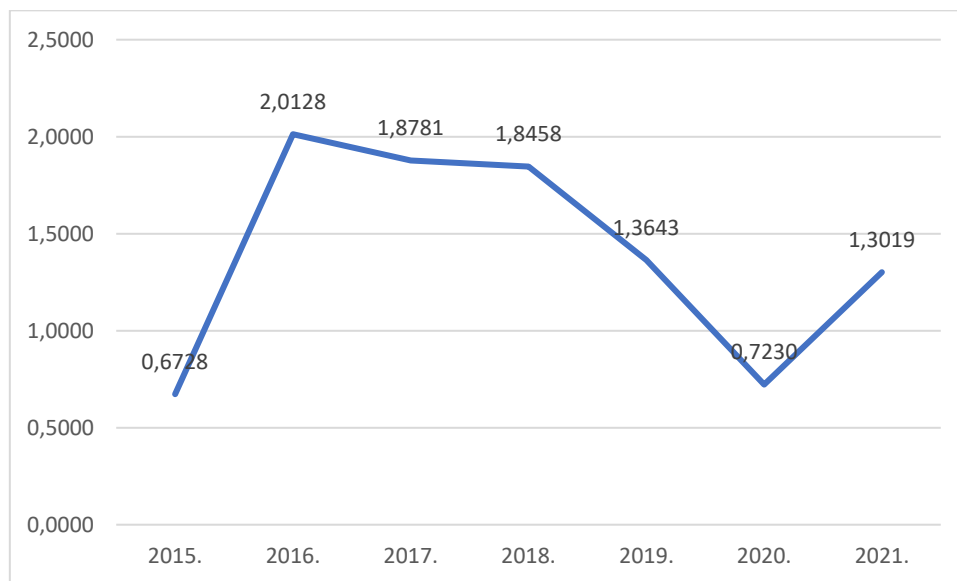
Ovaj koeficijent ukazuje na sposobnost poduzeća u podmirivanju svojih kratkoročnih obveza korištenjem kratkotrajne imovine, odnosno ima li dovoljno likvidnih sredstava kako bi podmirila obveze koje dospijevaju u kratkom roku. Vrijednost ovog koeficijenta se obično kreće oko 2, a to znači da tvrtka ima dva puta više kratkotrajne imovine u odnosu na kratkoročne obveze (Žager i dr., 2020:44).

Pri računanju ovog pokazatelja važno je provjeriti strukturu zaliha. Ako tvrtka posjeduje nelikvidne ili zastarjele zalihe, tada je koeficijent precizniji pokazatelj likvidnosti.

Veličina ovog pokazatelja također pruža uvid u stanje radnog kapitala, koji se izračunava kao razlika između kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza. Održavanje likvidnosti ovisi od radnog kapitala jer je dio kratkotrajne imovine potrebno financirati dugoročnim obvezama (Žager i dr., 2020:44).

Koeficijent tekuće likvidnosti izračunava se pomoću formule: kratkotrajna imovina podijeljena s kratkoročnim obvezama (kratkotrajna imovina / kratkoročne obveze).

*Graf 2: Koeficijent tekuće likvidnosti*



Izvor: izrada autora prema podacima s: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>

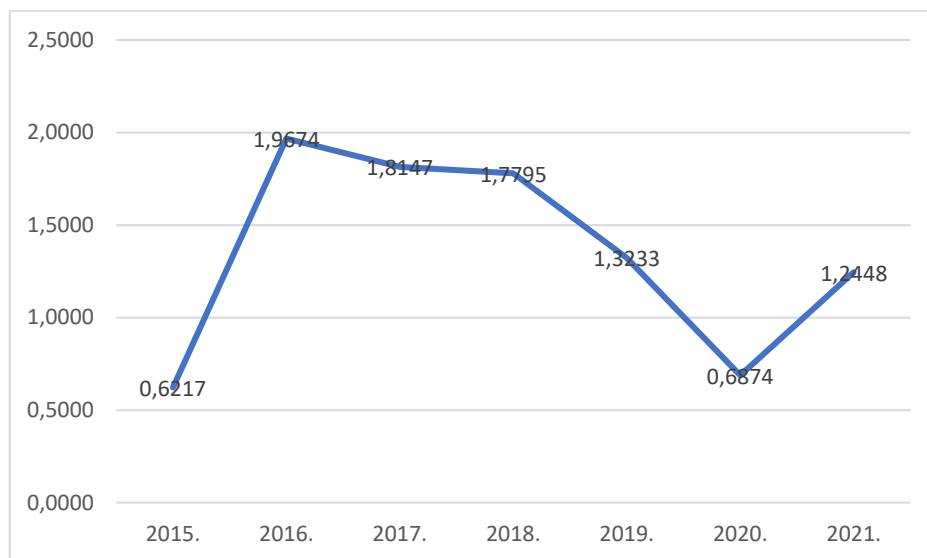
Kroz promatrano razdoblje uočava se da je vrijednost koeficijenta veća od 2 samo 2016. godine što znači da je kroz ostatak razdoblja poduzeće imalo više kratkoročnih obveza nego kratkotrajne imovine. Poduzeće je imala poteškoća s dobavljačima u vidu plaćanja obveza 2015. godine pa je koeficijent iznosio 0,67. Situacija se popravila 2016. godine jer je poduzeće poradilo na trendovima. Do pada koeficijenta dolazi 2017. i 2018. godine zbog tržišne zasićenosti. Do restrukturiranja poslovanja dolazi 2019. godine te je tada koeficijent iznosio 1,36. Za 2020. godinu najveći uzrok koji je prouzrokovao financijske poremećaje u poduzeću 2020. godine, bio je COVID – 19. Poduzeće ponovno počinje s radom 2021. godine i tada se popravljiva financijska situacija.

### *Koeficijent ubrzane likvidnosti*

Koeficijent ubrzane likvidnosti je nešto bolja mjera od prethodna dva koeficijenta. Prikazuje koliko je poduzeće sposobno u podmirivanju kratkoročnih obveza brzo unovčivom imovinom. Ovaj pokazatelj preporučuje vrijednost koja bi bila jedan ili veća od jedan, a uključuje i manje likvidnu kratkotrajnu imovinu i potraživanja (Žager i dr., 2020:45).

Koeficijent ubrzane likvidnosti izračunava se prema formuli u kojoj se zbroj novca i potraživanja dijeli s kratkoročnim obvezama (novac + potraživanja / kratkoročne obveze).

*Graf 3: Koeficijent ubrzane likvidnosti*



Izvor: izrada autora prema podacima s: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>

Zbog malih zaliha gotovo da ne postoji razlika između ubrzane i tekuće likvidnosti. Kao što je već rečeno vrijednost koeficijenta trebala biti jedan ili veća. Kao i kod prethodnih pokazatelja, loša financijska situacija dovodi do pada koeficijenta ubrzane likvidnosti. Vrijednost ovog pokazatelja je tijekom promatranog razdoblja bila iznad jedan, osim u 2015. i 2020. godini, kada su kratkoročne obaveze premašile kratkotrajnu imovinu umanjenu za zalihe, budući da se zalihe smatraju najmanje likvidnim sredstvima.

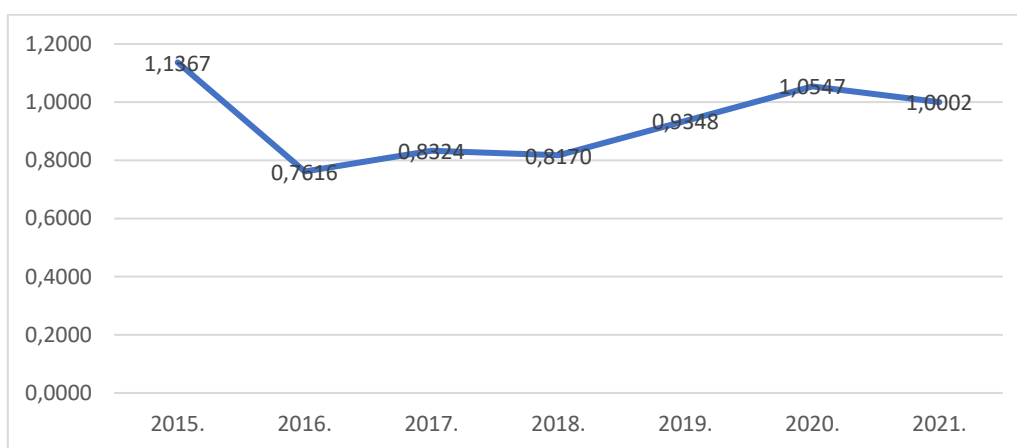


### *Koeficijent financijske stabilnosti*

Koeficijent financijske stabilnosti promatra se kao omjer dugotrajne imovine poduzeća i njezinog kapitala uvećanog za dugoročne obveze. Poželjna vrijednost ovog koeficijenta trebala bi biti manja od jedan jer poduzeće mora dio svoje kratkotrajne imovine financirati iz dugoročnih izvora. (Žager i dr., 2020:46).

Formula po kojoj se ovaj pokazatelj računa je: dugotrajna imovina (vlastiti kapital + dugoročne obveze).

*Graf 4: Koeficijent financijske stabilnosti*



Izvor: izrada autora prema podacima s: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>

Iz Grafa 4, vidljivo je da je poduzeće 2015. godine imala lošiju financijsku stabilnost zbog loše financijske situacije unutar poduzeća, a od 2016. do 2019. godine bila je u dozvoljenim omjerima financijske stabilnosti jer je strukturnih tržišnim trendovima popravila financijsku sliku. Zatim od 2020. pa do 2021. godine, poduzeće opet doživljava pad iznad dozvoljenih omjera. Kao što je već spomenuto, mnogi tržišni i globalni problemi imali su utjecaj na poslovanje poduzeća od 2020. do 2021. godine.

## 4.2. Pokazatelji zaduženosti

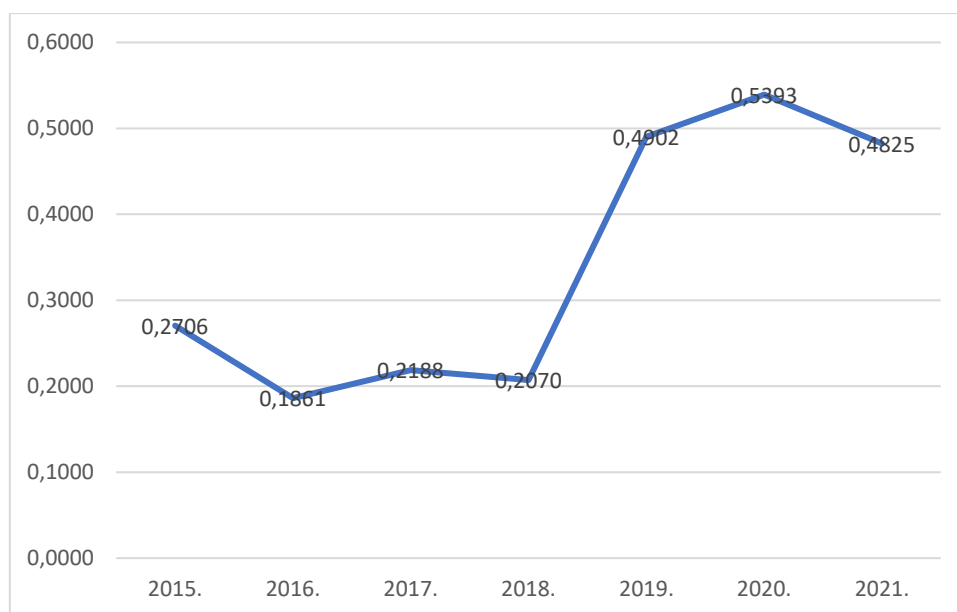
Koliko se poduzeće financira iz tuđih izvora, pokazuju pokazatelji zaduženosti. Koeficijent zaduženosti, koeficijent vlastitog financiranja, koeficijent financiranja, stupanj pokrića I i stupanj pokrića II, omjer duga i glavnice te pokriće troškova kamata su vrste pokazatelja zaduženosti (Žager i dr., 2020:48).

### *Koeficijent zaduženosti*

Koeficijent zaduženosti ukazuje na to koliko poduzeće koristi zaduživanje kao oblik financiranja. Poželjno je da je rezultat manji ili jednak 50%.

Računa se po formuli ukupne obveze / ukupna imovina.

*Graf 5: Koeficijent zaduženosti*



Izvor: izrada autora prema podacima s: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>

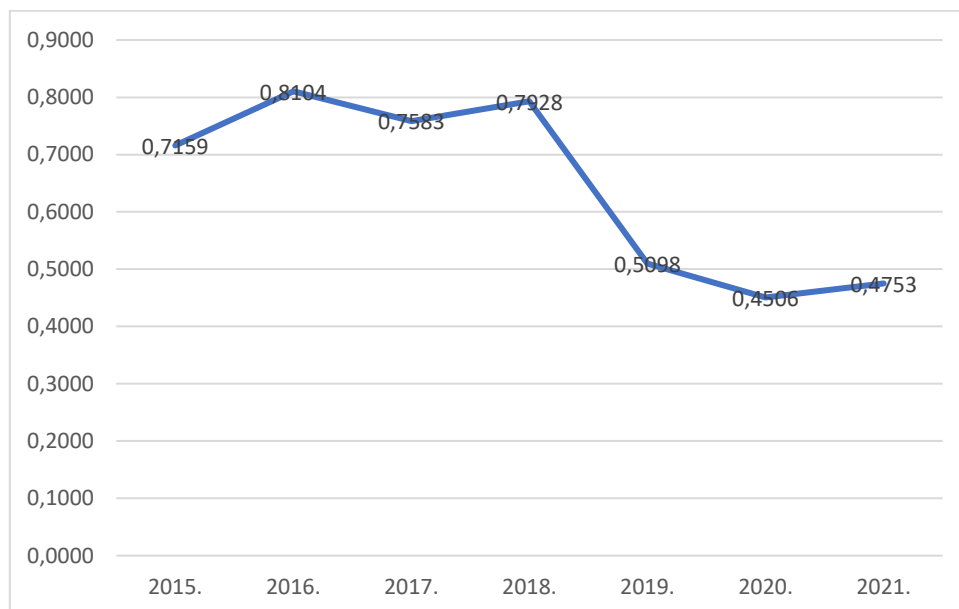
Koeficijent iznosi 0,27 za 2015. godinu što znači da je poduzeće imovinu financirala dugom. Vidljivo je smanjenje duga poduzeća, a povećanje imovine u 2016. godini. Do porasta koeficijenta zaduženosti dolazi 2017. i 2018. godine, a 2019. godine poduzeće je smanjilo svoju imovinu. Nakon toga, 2020. godine koeficijent zaduženosti prelazi 50% zbog zaduživanja

društva, a već 2021. godine vrijednost pada ispod 50%, stoga se može zaključiti da se od 2021. situacija krenula popravljati.

### *Koeficijent vlastitog financiranja*

Ovaj pokazatelj prikazuje koliko koristi glavnica kao izvor financiranja imovine. Računa se po formuli glavnica / ukupna imovina. Idealna vrijednost koeficijenta vlastitog financiranja varira ovisno o industriji, veličini poduzeća i njegovoj strategiji, ali općenito je poželjno da koeficijent bude najmanje 0,5 ili 50%.

*Graf 6: Koeficijent vlastitog financiranja*



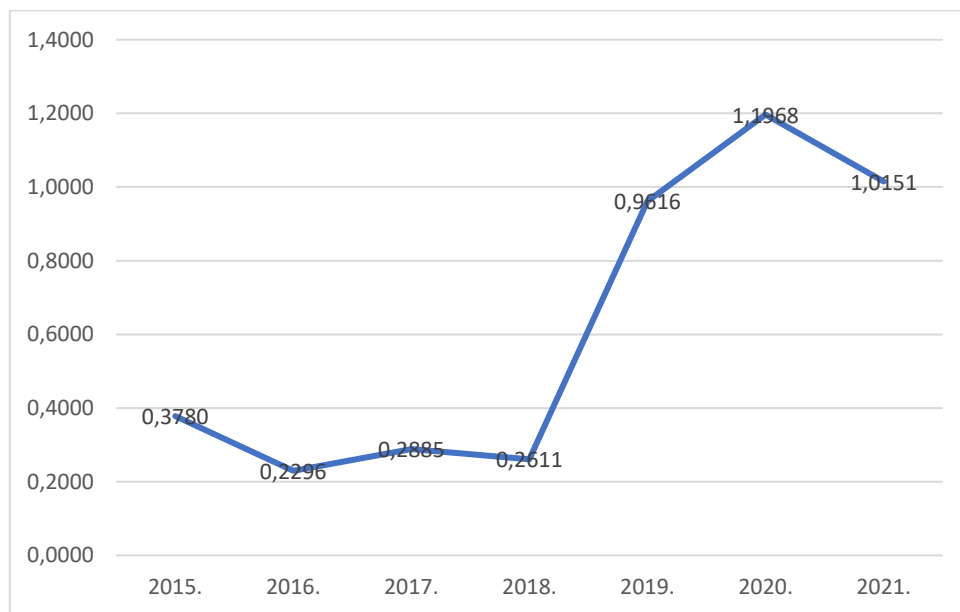
Izvor: izrada autora prema podacima s: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>

Kroz promatrano razdoblje uočava se da društvo velikim dijelom koristi glavnica kao izvor financiranja imovine, a to je vidljivo u 2016., 2017., i 2018. godini. Vrijednost koeficijenta se naglo smanjila 2019. godine, dok 2020. godine pada nešto malo ispod 50%. Koeficijent počinje ponovno rasti 2021. godine kada se društvo se krenulo oporavljati od svih globalnih problema.

### *Koeficijent financiranja*

Koeficijent financiranja u odnos stavlja ukupne obveze i glavnice, a prikazuje zaduženost poduzeća. Može se definirati kao odnos duga i kapitala. Rezultat bi trebao biti što manji. Ukoliko prethodna dva koeficijenta imaju pozitivan rezultat i ovaj pokazatelj treba imati pozitivan rezultat. Računa se po formuli ukupne obveze / glavnica.

*Graf 7: Koeficijent financiranja*



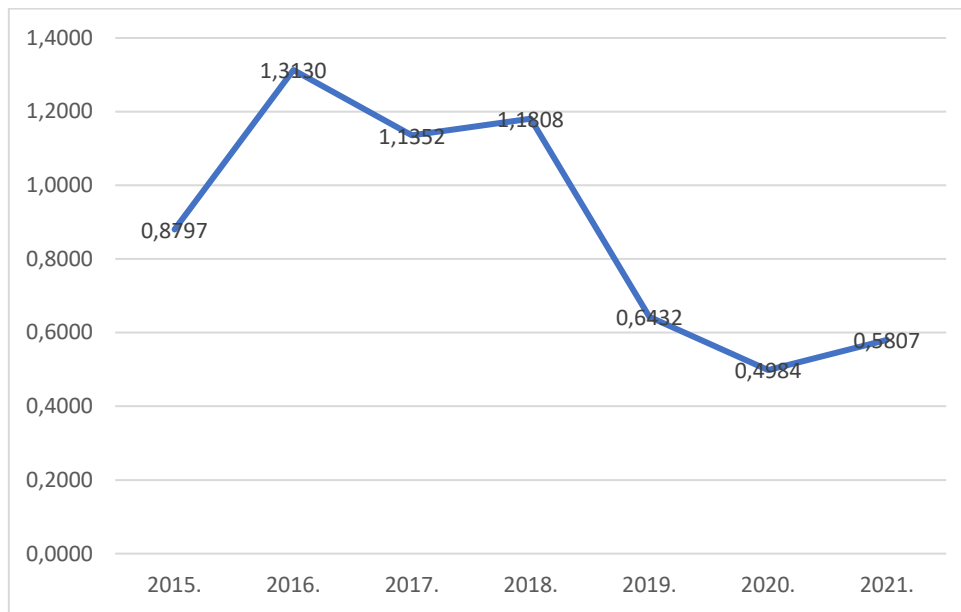
Izvor: izrada autora prema podacima s: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>

Vrijednosti koeficijenta financiranja je kao i u prethodna dva koeficijenta počinje rastom u 2019. godini, a 2020. godine doseže najveću vrijednost s obzirom na ostvarene gubitke tijekom sredine 2019. godine pa do kraja 2020. godine.

### *Stupanj pokrića I*

Stupanj pokrića I stavlja u omjer glavnice i dugotrajnu imovinu. Rezultat govori o pokriću dugotrajne imovine glavnicom. Ako je pokazatelj manji od 1 to znači da je dugotrajna imovina financirana i iz vlastitih i iz tuđih izvora. Računa se po formuli glavnica / dugotrajna imovina.

*Graf 8: Stupanj pokrića I*



Izvor: izrada autora prema podacima s: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>

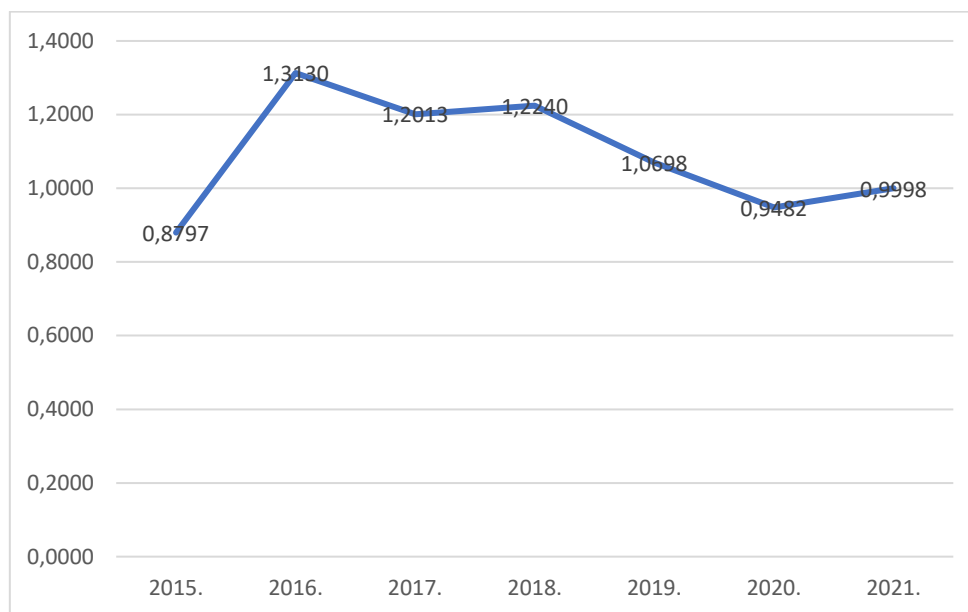
Promatrajući rezultate uočava se da rezultati stupnja pokrića I nemaju stalnu tendenciju rasta ili pada nego kreće rastom, a već sljedeće godine pada i tako sve do 2019. kada pada dvije godine za redom, a 2021. godine ponovno kreće blagi porast. Ako pokazatelj padne ispod jedan, potrebno je analizirati bilancu kako bi se utvrdilo iz kojih obveza je financirana razlika do vrijednosti jedan. Situacija je povoljnija ako se ta razlika financirala iz dugoročnih obveza, jer to ne ugrožava likvidnost društva. Suprotno tome, ako je razlika financirana iz kratkoročnih obveza, likvidnost poduzeća može biti pod većim rizikom.

### *Stupanj pokrića II*

Stupanj pokrića II je sličan kao i stupanj pokrića I, samo što je kod stupnja pokrića II glavnica uvećana za dugoročne obveze. Preporučeno je da stupanj pokrića II uvijek bude veći od jedan, što znači da je poduzeće tada likvidno te da ima sav raspoloživi radni kapital (Žager i dr., 2020:55).

Stupanj pokrića II može se povezati s koeficijentom financijske stabilnosti jer oba pokazatelja uspoređuju kapital i rezerve uvećane za dugoročne obveze s dugotrajnom imovinom, ali na obrnut način. Računa se po formuli  $\text{glavnica} + \text{dugoročne obveze} / \text{dugotrajna imovina}$ .

*Graf 9: Stupanj pokrića II*



Izvor: izrada autora prema podacima s: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>

Stupanj pokrića II u 2016. godini iznosio je 1,313 a razlog tome je bolja financijska situacija u odnosu na 2015. godinu. Nakon 2016. godine primjećuje se postupni pad, dosegnuvši najnižu točku u 2020. godini kada je iznosio 0,948 zbog utjecaja korona virusa. Poduzeće je uspjelo izbalansirati svoje obveze s dugoročnim izvorima financiranja u 2021. godini kada je iznosio 0,998.

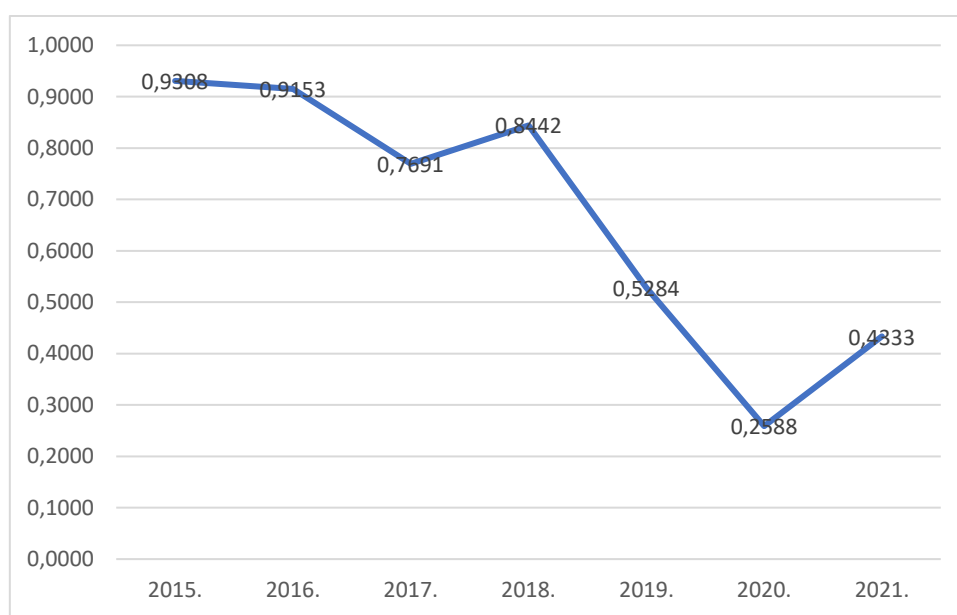
#### **4.3. Pokazatelj aktivnosti**

Ovaj pokazatelj služi kako bi se pokazalo koliko efikasno poduzeće koristi svoju imovinu, a ubrajaju se koeficijent obrta ukupne imovine, koeficijent obrta dugotrajne imovine, koeficijent obrta kratkotrajne imovine, koeficijent obrta potraživanja te koeficijent obrta zaliha (Žager i dr., 2020:60).

### *Koeficijent obrta ukupne imovine*

Koeficijent obrta ukupne imovine u omjer stavlja ukupne prihode i ukupnu imovinu poduzeća. Govori koliko kuna prihoda se ostvaruje na jednu kunu u uloženu ukupnu imovinu. Ako je koeficijent veći, pokazatelj je bolji što govori da je poduzeće funkcionalnije koristilo imovinu. Računa se po formuli ukupni prihod / imovina (aktiva).

*Graf 10: Koeficijent obrta ukupne imovine*



Izvor: izrada autora prema podacima s: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>

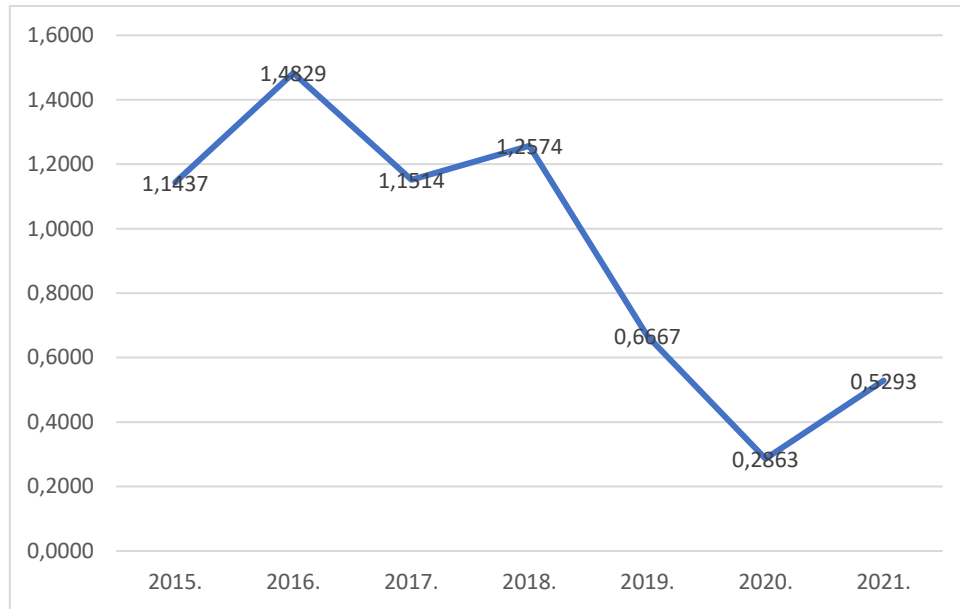
Najveća vrijednost zabilježena je 2015. godine, a nakon toga bilježi se pad jer se vrijednost ukupnih prihoda i ukupne imovine povećavala. Najmanja vrijednost koeficijenta bila je 2020. godine iz razloga što je poduzeće te godine ostvarilo gubitak odnosno smanjila se vrijednost ukupne imovine i ukupnih prihoda. Vidljivo je kako poduzeće nije funkcionalno koristilo imovinu s obzirom da je koeficijent padao.

### *Koeficijent obrta dugotrajne imovine*

Koeficijent obrta dugotrajne imovine prikazuje odnos između ukupnih prihoda i ukupne vrijednosti dugotrajne imovine. Ovaj pokazatelj pokazuje koliko je kuna ukupnog prihoda

ostvareno za svaku kunu ulaganja u dugotrajnu imovinu. Računa se po formuli poslovni prihodi / prosječno stanje dugotrajne materijalne imovine.

*Graf 11: Koeficijent obrta dugotrajne imovine*



Izvor: izrada autora prema podacima s: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>

Rezultati koeficijenta obrta dugotrajne imovine ima slične rezultate kao i koeficijent ukupne imovine što nam govori da se veliki dio aktive sastoji od dugotrajne imovine. Vidljive su manje razlike između 2015. godine i 2016. godine, ali i 2016. godine te 2017. godine. Nadalje 2018. godine koeficijent iznosi 1,25, dok vrijednost značajno pada 2019. godine, 2020. godine nastavlja padati dok 2021. godine ponovno raste. S obzirom da su koeficijenti od 2019. godine vrlo niski, poduzeće nije ostvarilo značajan prihod na jednu kunu imovine.

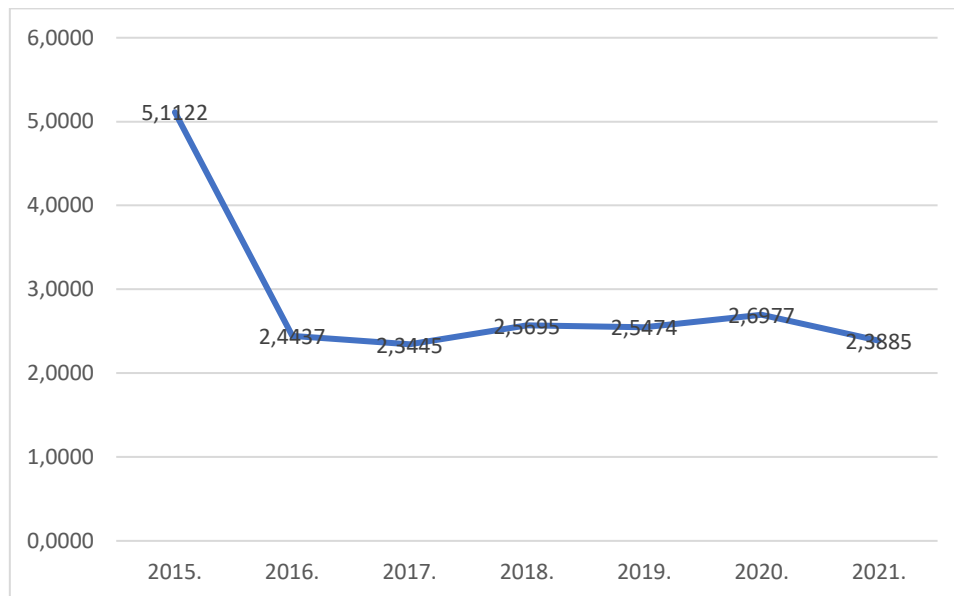
#### *Koeficijent obrta kratkotrajne imovine*

Koeficijent obrta kratkotrajne imovine prikazuje odnos između ukupnih prihoda i vrijednosti kratkotrajne imovine, pokazujući koliko kuna prihoda poduzeće ostvari za svaku kunu kratkotrajne imovine.



Slično koeficijentu obrta dugotrajne imovine, ovaj koeficijent ukazuje na učinkovitost korištenja imovine. Veća razlika između koeficijenta obrta kratkotrajne imovine i obrta ukupne imovine ukazuje na to da dugotrajna imovina čini veći dio u strukturi imovine poduzeća. Koeficijent se izračunava prema formuli: poslovni prihodi / prosječna kratkotrajna imovina.

*Graf 12: Koeficijent obrta kratkotrajne imovine*



Izvor: izrada autora prema podacima s: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>

Vrijednost koeficijenta 2015. godine iznosi visokih 5,11 a zatim sljedeće godine značajno opada jer su se i ukupni prihodi a i ukupna kratkotrajna imovina značajno povećale. Kroz ostatak promatranog razdoblja nema nekih značajnijih primjena, vrijednosti su približno jednake. U prosjeku je poduzeće uspjelo obrnuti kratkotrajnu imovinu 2,87 puta, odnosno ostvarila je 2,87 kn prihoda na jednu kunu kratkotrajne imovine.

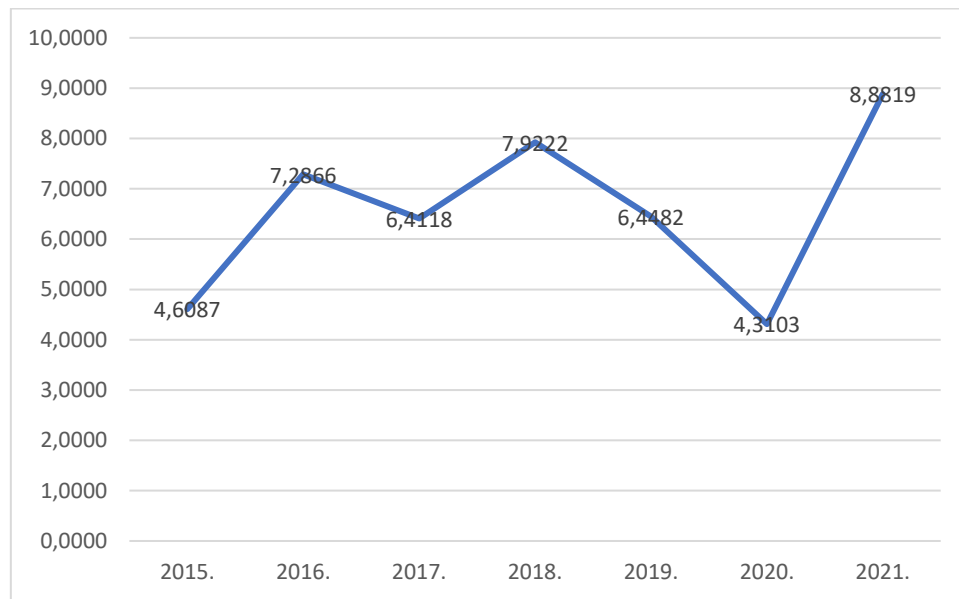
#### *Koeficijent obrta potraživanja*

Koeficijent obrta potraživanja prikazuje omjer između ukupnih prihoda i potraživanja, pri čemu je poželjno da ovaj koeficijent bude što viši. Ovaj pokazatelj pokazuje koliko je puta poduzeće tijekom godine uspjelo obrnuti svoja kratkotrajna potraživanja, odnosno koliko prihoda od

prodaje ostvaruje na svaku kunu kratkotrajnih potraživanja. Također, pomoću ovog koeficijenta može se izračunati prosječno vrijeme naplate potraživanja u danima.

Izračunava se prema formuli: prihodi od prodaje / potraživanja.

*Graf 13: Koeficijent obrta potraživanja*



Izvor: izrada autora prema podacima s: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>

Koeficijent obrta potraživanja u 2016. godini iznosio je 7,29 zbog brže naplate potraživanja u toj godini. Do usporavanja naplate potraživanja dolazi u 2017. godine kada koeficijent pada na 6,41. Tijekom 2018. godine zabilježen je rast od 7,92 zbog brže naplate potraživanja kao i u 2016. godini. Nadalje, u 2019. godini ponovno je zabilježen pad na 6,44, a pad se nastavlja i u 2020. godini zbog pojave korona virusa. Do učinkovitog procesa naplate dolazi u 2021. godini kada je zabilježen rast koeficijenta na 8,88 što znači da je poduzeće ostvarilo 8,88 kn prihoda na 1 kunu potraživanja.

#### **4.4. Pokazatelj ekonomičnosti**

Pokazatelji ekonomičnosti prikazuju odnos između prihoda i rashoda, pokazujući koliko prihoda se ostvari po svakoj jedinici rashoda. Predstavljaju mjeru djelatnosti poslovanja

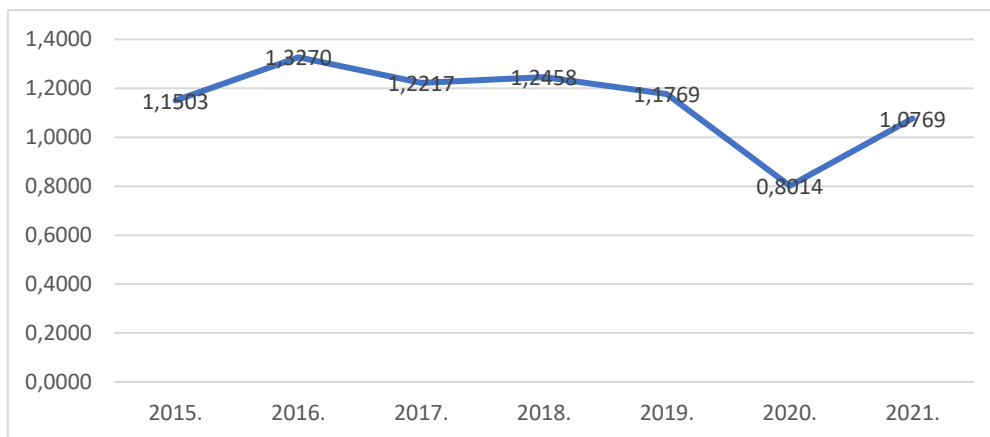
društva. Ekonomičnost ukupnog poslovanja, ekonomičnost poslovanja, ekonomičnost prodaje, ekonomičnost financiranja te ekonomičnost ostalih poslovnih aktivnosti ubrajaju se u pokazatelje ekonomičnosti (Žager i dr., 2020:63).

Iz računa dobiti i gubitka uzimaju se podaci za izračun ovog pokazatelja, rezultat je uvijek prikazan kao koeficijent koji se tumači u postotcima.

### *Ekonomičnost ukupnog poslovanja*

Ekonomičnost ukupnog poslovanja izračunava se dijeljenjem ukupnih prihoda s ukupnim rashodima, a rezultat pokazuje koliko jedinica prihoda se ostvaruje po jednoj jedinici rashoda. Poželjno je da je rezultat veći od 1.

*Graf 14: Ekonomičnost ukupnog poslovanja*



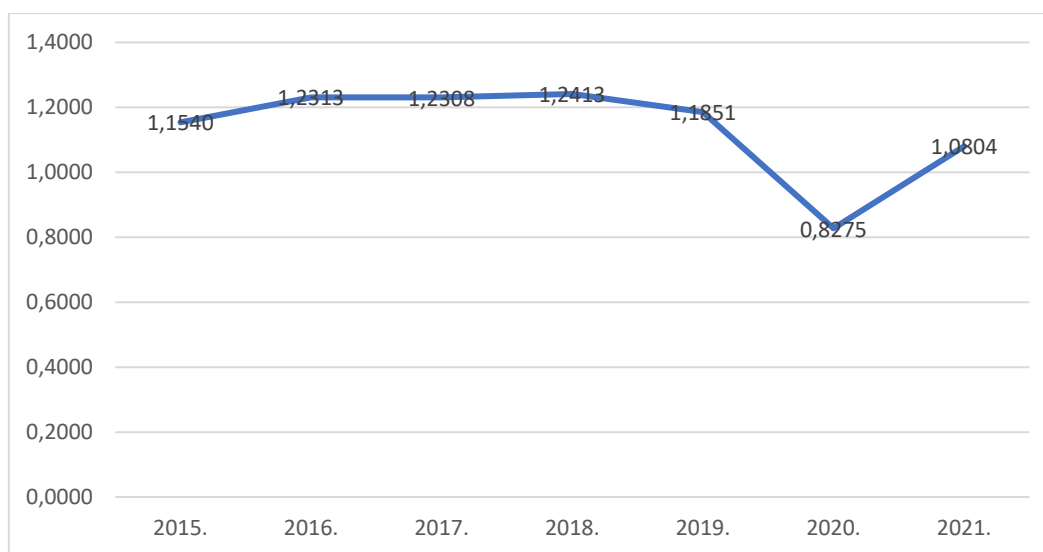
Izvor: izrada autora prema podacima s: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>

Kao što je vidljivo kroz cijelo promatrano razdoblje rezultat je svake godine bio veći od 1 osim u 2020. godini kada iznosi 0,80 zbog toga jer je te godine društvo ostvarilo gubitak. Najveća vrijednost bila je 2016. godine nakon čega vrijednost blago pada. Do porasta od 7,69 % bruto dobiti na ukupne rashode poduzeća dolazi 2021. godine.

## *Ekonomičnost poslovanja*

Ekonomičnost poslovanja u omjer stavlja poslovne prihode i poslovne rashode. Kao i kod ekonomičnosti ukupnog poslovanja i ovdje je poželjno da rezultat bude veći od 1. Ovaj pokazatelj treba nadmašiti pokazatelj ekonomičnosti ukupnog poslovanja, što ukazuje na to da on pokriva sve ostale pokazatelje ekonomičnosti, s posebnim naglaskom na ekonomičnost financiranja.

*Graf 15: Ekonomičnost poslovanja*



Izvor: izrada autora prema podacima s: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>

Kao i kod prethodnog pokazatelja to jest ekonomičnosti ukupnog poslovanja zabilježen je pad u 2020. godini na 0,83 zbog ostvarenih gubitaka koji su prouzrokovani globalnom pandemijom te neaktivnim radom poduzeća dok se kroz ostatak razdoblja nije bilo značajnijih promjena kod pokazatelja. Nakon ponovnog aktiviranja poduzeća 2021. godine dolazi do porasta na 1,08.

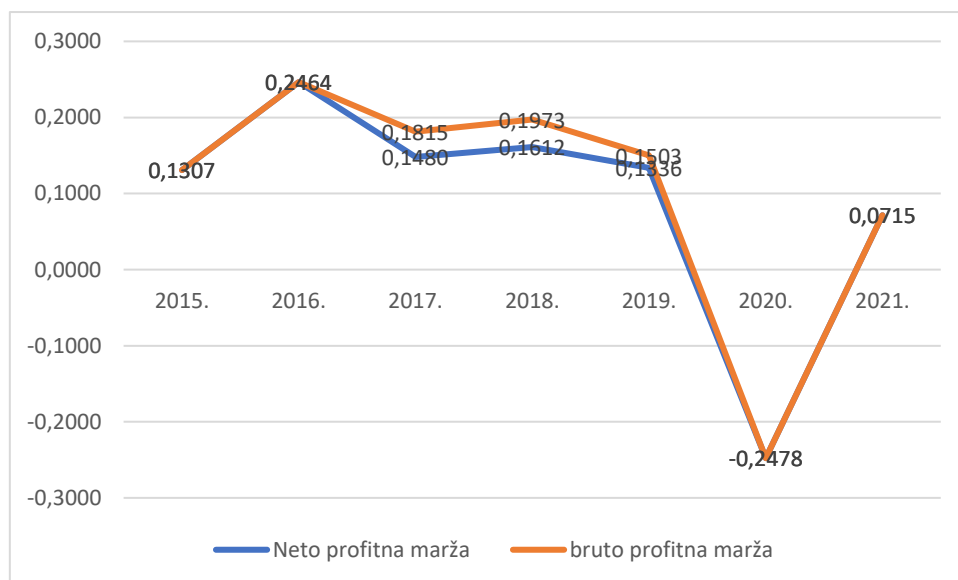
## **4.5. Pokazatelj profitabilnosti**

Pokazatelji profitabilnosti pojašnjavaju koliko efikasno poduzeće koristi svoju imovinu, a razlikuju se bruto profitna marža, neto profitna marža, neto rentabilnost imovine i rentabilnost vlastitog kapitala. (Žager i dr., 2020:67).

### Neto profitna marža i bruto profitna marža

Neto profitna marža u omjer stavlja neto dobit uvećane za kamate i ukupne prihode, dok bruto profitna marža u brojnik umjesto neto dobiti i kamata koristi dobit prije oporezivanja. Pri analizi neto marže profita važno je uzeti u obzir omjer neto dobiti i rashoda od kamata izražen u postotku. Neto marža profita predstavlja udio neto dobiti u ukupnim prihodima, očišćena od svih troškova, uključujući poreze, ali uzimajući u obzir rashode od kamata. Rashodi od kamata stavlja se u omjer s ukupnim prihodima kako bi se bolje razumjela sposobnost poduzeća da generira profit nakon pokrivanja svih operativnih troškova i poreznih obveza. Neto marža profita pruža cjelovitu sliku profitabilnosti poduzeća, jer uzima u obzir sve troškove osim troškova financiranja, koji su ključni za procjenu održivosti poslovanja i financijske stabilnosti.

Graf 16: Neto i bruto profitna marža



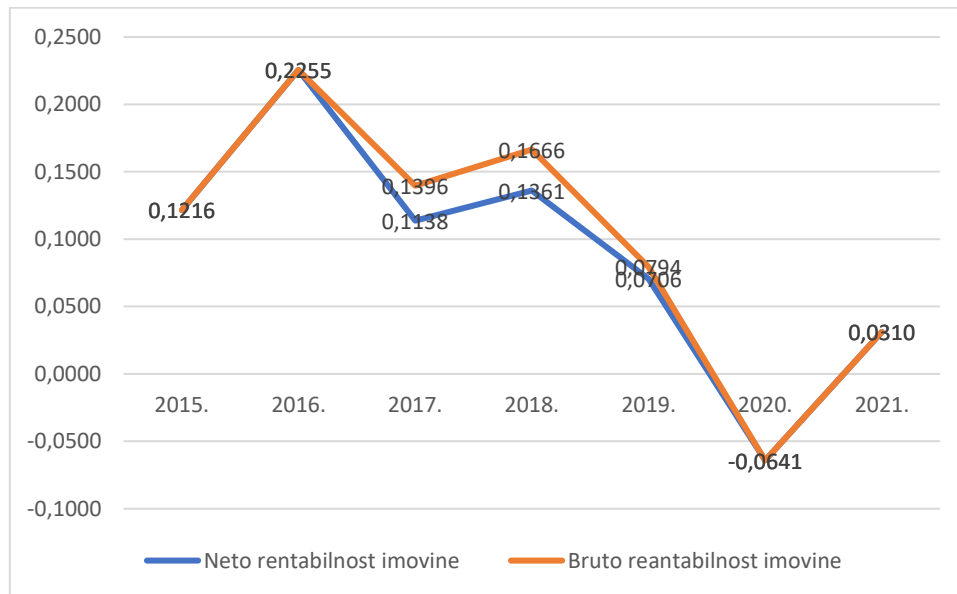
Izvor: izrada autora prema podacima s: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>

Rezultati u oba pokazatelja su jako slični, odnosno razlikuju se samo od 2017. do 2019. godine. Važno je napomenuti da su iznosi u 2020. godini negativni i isti kod oba pokazatelja zbog gubitka, dok su ostali iznosi isti jer je društvo u 2015., 2016. i 2021. godini bilo oslobođeno od plaćanja poreza na dobit.

### Neto rentabilnost imovine i bruto rentabilnost imovine

Neto rentabilnost imovine predstavlja odnos između neto dobiti uvećane za kamate i ukupne imovine društva, dok bruto rentabilnost imovine koristi dobit prije oporezivanja umjesto neto dobiti i kamata u brojniku.

Graf 17: Bruto i neto rentabilnosti imovine



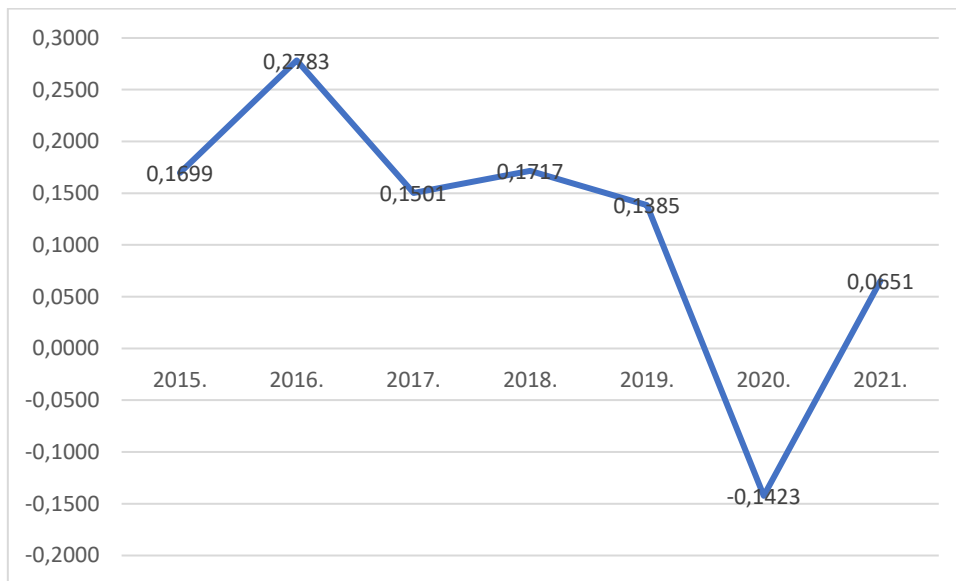
Izvor: izrada autora prema podacima s: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>

Kao i kod prethodnih pokazatelja vrijednosti su kroz veliki dio promatranih godina isti zbog toga jer je društvo oslobođeno od plaćanja poreza na dobit tako da se neto i bruto dobit izjednačavaju. Najveća vrijednost u oba slučaja bila je 0,2255 u 2016. godini dok je najmanja vrijednost od -0,00641 bila 2020. godine. Vrijednost u 2020. godini je negativna iz razloga što je poduzeće ostvarilo gubitak.

### Rentabilnost vlastitog kapitala

Rentabilnost vlastitog kapitala govori o tome koliko kuna dobiti društvo ostvaruje na jednu kunu vlastitog kapitala. Dakle računa se stavljanjem u omjer neto dobiti i vlastitog kapitala odnosno glavnice.

Graf 18: Rentabilnost vlastitog kapitala



Izvor: izrada autora prema podacima s: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>

Kao i kod prethodnih pokazatelja profitabilnosti i tako i ovdje najveću vrijednost ima 2016. godina i iznosila je 28%, što znači da na jednu kunu uloženog kapitala društvo ostvaruje 0,28 kuna dobiti. Najmanja vrijednost je i dalje u 2020. godini zbog ostvarivanja gubitka.

Zabilježena su pozitivna kretanja do 2016. godine, rentabilnost kapitala raste od 2015. godine, dostižući maksimum od 28,3% u 2016. To znači da je poduzeće bilo efikasno u ostvarivanju dobiti u odnosu na uloženi kapital te godine. Zatim je vidljiv pad nakon 2016. godine. U godinama nakon 2016., ROE počinje opadati, a 2020. godine je iznosio -14,3%. To znači da je poduzeće ostvarilo gubitak u 2020. godini.

Nakon negativnog ROE u 2020. godini, 2021. bilježi oporavak sa vrijednošću od 9,51%, što ukazuje na stabilizaciju i poboljšanje profitabilnosti. Ovaj grafikon ukazuje na fluktuacije u profitabilnosti poduzeća, posebno tijekom 2020. godine, zbog nepovoljnih ekonomskih okolnosti (pandemija COVID-19), a zatim oporavak 2021. godine.

## 5. Zaključak

Trgovačko društvo BLITZ - Cinestar d.o.o. Zagreb, osnovano 2003. godine, predstavlja prvo i najveće multipleks kino u Hrvatskoj, čime je ključno doprinijelo popularizaciji modernog kinematografskog iskustva u zemlji. S naglim proširenjem poslovanja otvaranjem novih kinodvorana diljem Hrvatske te kasnije u regiji, Cinestar je postao sinonim za kvalitetno kino iskustvo, nudeći gledateljima ne samo širok izbor filmskih naslova već i udobnost i vrhunsku uslugu. Razvoj kinematografije, odražava ključne trendove i tehnološke inovacije u industriji. S kontinuiranim širenjem poslovanja u regiji, Cinestar je postao značajan faktor u promociji i razvoju filmske kulture.

Nadalje, analizirani su financijski izvještaji trgovačkog društva BLITZ – Cinestar d.o.o. Zagreb koristeći horizontalnu i vertikalnu analizu za bilancu i račun dobiti i gubitka u razdoblju od 2015. do 2021. godine. Horizontalna analiza omogućila je praćenje promjena vrijednosti stavki kroz promatrano razdoblje, dok je vertikalna analiza pružila uvid u strukturu aktivne i pasivne strane bilance te računa dobiti i gubitka u odnosu na ukupnu vrijednost.

Analizom bilance u horizontalnom smislu primijećeno je smanjenje ukupne aktive i pasive tijekom promatranog razdoblja, uz naglašen pad u 2020. godini zbog pandemije COVID – 19 i neaktivnog rada društva. Kapital i rezerve također bilježe pad kroz promatrano razdoblje. Horizontalnom analizom računa dobiti i gubitka utvrđeno je povećanje poslovnih prihoda do 2020. godine, kada se bilježi pad zbog utjecaja pandemije COVID – 19. Poslovni rashodi također su imali tendenciju rasta, posebno u 2020. godini kada je društvo zabilježilo gubitak. Vertikalna analiza bilance pokazala je da dugotrajna imovina čini veći dio aktive, dok kapital i rezerve zauzimaju veći dio pasive. Materijalna imovina i zadržana dobit dominiraju strukturom dugotrajne imovine i kapitala, respektivno. U vertikalnoj analizi računa dobiti i gubitka, prihodi od prodaje predstavljaju najveći udio, dok su rashodi relativno stabilni do 2020. godine, kada bilježe značajan rast zbog smanjenja prihoda uzrokovanog pandemijom. Ove analize pružaju dublji uvid u financijsko stanje i performanse trgovačkog društva BLITZ – Cinestar d.o.o. Zagreb tijekom promatranog razdoblja.

Na temelju analize financijskih izvještaja trgovačkog društva BLITZ – Cinestar d.o.o. Zagreb, može se zaključiti da poduzeće pokazuje stabilnost u svom poslovanju tijekom promatranog sedmogodišnjeg razdoblja. Financijski pokazatelji poput likvidnosti, zaduženosti, aktivnosti, ekonomičnosti i profitabilnosti pružili su dublji uvid u performanse društva. Korištenje Microsoft Excela omogućilo je preciznu analizu podataka i vizualizaciju rezultata kroz



sedmogodišnje razdoblje. Kroz ovu dugoročnu analizu, identificirani su trendovi, sezonske fluktuacije te razvojne faze poslovanja. Zaključak rada ističe ključne nalaze dobivene analizom financijskih izvještaja te nudi preporuke za daljnje poslovne strategije i akcije. Naglašava se važnost temeljite financijske analize u razumijevanju poslovanja i donošenju informiranih poslovnih odluka, što će biti ključno za daljnji uspjeh trgovačkog društva BLITZ – Cinestar d.o.o. Zagreb.

## Literatura

Američka gospodarska komora u Hrvatskoj (2024). Blitz – Cinestar d.o.o. Dostupno na: <https://www.amcham.hr/blitz-cinestar-doo-m394> (pristupljeno 17.09.2024.).

Benaković, S., Lukić, A. (2015). Bilo jednom u Zagrebu - zatvaranje i prenamjena starih zagrebačkih kinodvorana, Geografski horizont, Vol. 61 (2). Dostupno na: <https://hrcak.srce.hr/clanak/439450> (pristupljeno: 17.09.2024.).

Bolfek, B., Stanić, M., i Knežević, S. (2012). Vertikalna i horizontalna financijska analiza poslovanja tvrtke, Ekonomski vjesnik, XXV(1), str. 146-167. Dostupno na: <https://hrcak.srce.hr/file/126288> (pristupljeno: .23.04.2024).

Informacije o trgovačkom društvu BLITZ – Cinestar d.o.o. Zagreb. Dostupno na: <https://zagreb.cinestarcinemas.hr/> (pristupljeno: 22.04.2024.).

Ministarstvo kulture i medija (2024). Dostupno na: <https://min-kulture.gov.hr/digitalizacija-nezavisnih-kina/9193> (pristupljeno 23.04.2024).

RGFI - javna objava (2023). FINA. Dostupno na: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp> (pristupljeno 20.04.2024).

Savez samostalnih sindikata Hrvatske (2017). Digitalizacija ekonomije i njezin utjecaj na tržišta rada. Dostupno na: [https://www.etui.org/sites/default/files/ez\\_import/ETUI\\_Digitalizacija\\_FIN.pdf](https://www.etui.org/sites/default/files/ez_import/ETUI_Digitalizacija_FIN.pdf) (pristupljeno 23.04.2024).

Sviličić, N., Vidačković, Z. (2013). Film and Television in Croatia Today: Production, New Technologies and the Relationship with Visual Anthropology. Collegium antropologicum, Vol. 37 (1), str. 251-261. Dostupno na: <https://hrcak.srce.hr/99585> (pristupljeno: 17.09.2024.).

Tintor, Ž. (2020). Analiza financijskih izvještaja u funkciji donošenja kvalitetnijih poslovnih odluka, Obrazovanje za poduzetništvo - E4E, 10(1), str. 84-103. Dostupno na: <https://hrcak.srce.hr/file/347946> (pristupljeno: 23.04.2024.).

Tonković, T. (2024). Analiza računa dobiti i gubitka. Dostupno na: <https://alphacapitalis.com/2020/10/26/analiza-racuna-dobiti-i-gubitka/> (pristupljeno 17.09.2024.).

Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever Mališ, S., Ježovita, A., Žager, L. (2020). Analiza financijskih izvještaja: načela – postupci – slučajevi. 4. izdanje, Zagreb: Hrvatska zajednica računovodstva i financijskih djelatnika, str. 40 – 76.

## Popis tablica

Tablica 1. Horizontalna analiza bilance BLITZ - Cinestar d.o.o. Zagreb u razdoblju od 2015. do 2021. godine .....	7
Tablica 2. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka BLITZ - Cinestar d.o.o. Zagreb u razdoblju od 2015. do 2021. godine .....	8
Tablica 3. Vertikalna analiza bilance BLITZ - Cinestar d.o.o. Zagreb u razdoblju od 2015. do 2021. godine .....	10
Tablica 4. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka BLITZ - Cinestar d.o.o. Zagreb u razdoblju od 2015. do 2021. godine .....	11

## Popis grafikona

Graf 1: Koeficijent trenutne likvidnosti .....	14
Graf 2: Koeficijent tekuće likvidnosti .....	15
Graf 3: Koeficijent ubrzane likvidnosti.....	16
Graf 4: Koeficijent financijske stabilnosti .....	17
Graf 5: Koeficijent zaduženosti.....	18
Graf 6: Koeficijent vlastitog financiranja.....	19
Graf 7: Koeficijent financiranja .....	20
Graf 8: Stupanj pokrića I.....	21
Graf 9: Stupanj pokrića II.....	22
Graf 10: Koeficijent obrta ukupne imovine .....	23
Graf 11: Koeficijent obrta dugotrajne imovine .....	24
Graf 12: Koeficijent obrta kratkotrajne imovine.....	25
Graf 13: Koeficijent obrta potraživanja .....	26
Graf 14: Ekonomičnost ukupnog poslovanja .....	27
Graf 15: Ekonomičnost poslovanja .....	28
Graf 16: Neto i bruto profitna marža.....	29
Graf 17: Bruto i neto rentabilnosti imovine .....	30
Graf 18: Rentabilnost vlastitog kapitala.....	31

## Prilozi

### Prilog 1: Aktiva trgovačkog društva BLITZ – Cinestar d.o.o. Zagreb

Naziv pozicije	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.
<b>AKTIVA</b>							
<b>DUGOTRAJNA IMOVINA</b>	<b>118106711,00</b>	<b>109643979,00</b>	<b>151540353,00</b>	<b>161421649,00</b>	<b>330507685,00</b>	<b>292134450,00</b>	<b>268231785,00</b>
Nematerijalna imovina	657617,00	541724,00	800466,00	887729,00	779664,00	127940373,00	110107141,00
Materijalna imovina	91959250,00	92394512,00	150523908,00	148903661,00	148684558,00	148609045,00	137784838,00
Dugotrajna financijska imovina	16552840,00	16551043,00	59279,00	0,00	0,00	487203,00	5241977,00
Dugotrajna potraživanja	8937004,00	156700,00	156700,00	157540,00	13081071,00	0,00	0,00
Odgodena porezna imovina	0,00	0,00	0,00	11414744,00	15097829,00	15097829,00	15097829,00
Ulaganja u podružnice	0,00	0,00	0,00	57975,00	57975,00	0,00	0,00
Imovina s pravom korištenja	0,00	0,00	0,00	0,00	152806588,00	0,00	0,00
<b>KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>	<b>26422797,00</b>	<b>66534437,00</b>	<b>74422700,00</b>	<b>78991215,00</b>	<b>86503704,00</b>	<b>31001426,00</b>	<b>59446424,00</b>
Zalihe	2003113,00	1501161,00	2514068,00	2838826,00	2602009,00	1527467,00	2607102,00
Kratkotrajna potraživanja	18881200,00	19690089,00	26497398,00	25079751,00	20431166,00	16344519,00	14626965,00
Novac u banci i blagajni	5538484,00	41564294,00	21886963,00	51072638,00	63470529,00	13129440,00	13670424,00
Kratkotrajna financijska imovina	0,00	3778893,00	23524271,00	0,00	0,00	0,00	28541933,00
PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	599152,00	1458304,00	897360,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>UKUPNA AKTIVA</b>	<b>145128660,00</b>	<b>177636720,00</b>	<b>226860413,00</b>	<b>240412864,00</b>	<b>417011389,00</b>	<b>323135876,00</b>	<b>327678209,00</b>
Izvanbilančni zapisi							

Izvor: izrada autora prema podacima s: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>

### Prilog 2: Pasiva trgovačkog društva BLITZ – Cinestar d.o.o. Zagreb

Naziv pozicije	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.
<b>PASIVA</b>							
<b>KAPITAL I REZERVE</b>	<b>103899199,00</b>	<b>143962418,00</b>	<b>172031558,00</b>	<b>190600479,00</b>	<b>212571814,00</b>	<b>145608897,00</b>	<b>155750872,00</b>
Temeljni kapital	21375000,00	21375000,00	21375000,00	21375000,00	21375000,00	21375000,00	21375000,00
Zadržana dobit	64901449,00	82550339,00	118940201,00	169253619,00	191225098,00	146225098,00	124261747,00
Revalorizacijske rezerve	-26140,00	-27937,00	-27676,00	-28140,00	-28284,00	-27850,00	-27531,00
Dobit ili gubitak poslovne godine	17648890,00	40065016,00	31744033,00		0,00	-21963351,00	10141656,00
<b>REZERVIRANJA</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3522666,00</b>	<b>43451,00</b>	<b>38427,00</b>	<b>41849,00</b>	<b>15717,00</b>
<b>DUGOROČNE OBVEZE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10012781,00</b>	<b>6974792,00</b>	<b>140996444,00</b>	<b>131383934,00</b>	<b>112440427,00</b>
Kredit	0,00	0,00	10012781,00	6974792,00	4057005,00	4033286,00	0,00
Obveze po najmovima	0,00	0,00	0,00	0,00	136939439,00	0,00	0,00
Ostale dugoročne obveze	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	127350648,00	112440427,00
<b>KRATKOROČNE OBVEZE</b>	<b>39275763,00</b>	<b>33055265,00</b>	<b>39625658,00</b>	<b>42794142,00</b>	<b>63404704,00</b>	<b>42879029,00</b>	<b>45662724,00</b>
Obveze prema poduzetnicima unutar grupe	13249990,00	8093085,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obveze za predujmove	2986047,00	3475490,00	3746662,00	0,00	0,00	4762310,00	4717821,00
Obveze prema dobavljačima	21764676,00	20314291,00	25734081,00	39642954,00	43253039,00	21478652,00	19239196,00
Obveze prema zaposlenicima	673802,00	718606,00	1128868,00	0,00	0,00	1192516,00	2097171,00
Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	601248,00	453792,00	1390965,00	228696,00	228669,00	1091057,00	987557,00
Obveze prema bankama i drugim finansijskim institucijama	0,00	0,00	2853499,00	0,00	0,00	1554623,00	2452665,00
Obveze s osnove udjela u rezultatu	0,00	0,00	4771583,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kredit	0,00	0,00	0,00	2922492,00	2941326,00	0,00	0,00
Obveze po najmovima	0,00	0,00	0,00	0,00	16981670,00	0,00	0,00
Ostale kratkoročne obveze	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12799871,00	16168314,00
Odgodeno plaćanje troškova i prihoda	1953698,00	619037,00	1601750,00	0,00	0,00	3222167,00	13808469,00
<b>UKUPNA PASIVA</b>	<b>145128660,00</b>	<b>177636720,00</b>	<b>226794413,00</b>	<b>240412864,00</b>	<b>417011389,00</b>	<b>323135876,00</b>	<b>327678209,00</b>
Izvanbilančni zapisi							

Izvor: izrada autora prema podacima s: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>

Prilog 3: Račun dobiti i gubitka trgovačkog društva BLITZ – Cinestar d.o.o. Zagreb

Naziv pozicije	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.
<b>POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>133130788,00</b>	<b>150029617,00</b>	<b>173362191,00</b>	<b>201542542,00</b>	<b>219344592,00</b>	<b>82091883,00</b>	<b>140689464,00</b>
Prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe	9008964,00	11631651,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prihod od prodaje (izvan grupe)	119195928,00	132984550,00	170900585,00	199935008,00	216092635,00	70449897,00	129915459,00
Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe	2506221,00	3422847,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostali poslovni prihodi (izvan grupe)	2419675,00	1990569,00	2461606,00	1607534,00	3251957,00	11641986,00	10774005,00
<b>POSLOVNI RASHODI</b>	<b>115359736,00</b>	<b>121850740,00</b>	<b>140858031,00</b>	<b>162362344,00</b>	<b>185079632,00</b>	<b>99203868,00</b>	<b>130225627,00</b>
Materijalni troškovi	88432177,00	95787164,00	108259418,00	124789208,00	119142054,00	45971418,00	72798162,00
Troškovi osoblja	12466965,00	12319425,00	17789769,00	23090466,00	28225140,00	21125301,00	21219572,00
Amortizacija	7183877,00	6784864,00	8251511,00	9959429,00	27215505,00	25597865,00	24888189,00
Ostali troškovi	5728548,00	5957383,00	62351,00	9896,00	428932,00	415966,00	6960897,00
Vrijednosna usklađenja	32797,00	14,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezerviranja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostali posovni rashodi	1515372,00	1001890,00	6494982,00	4513345,00	10068001,00	6093318,00	4358807,00
<b>FINANCIJSKI PRIHODI</b>	<b>1947912,00</b>	<b>12560864,00</b>	<b>1122851,00</b>	<b>1425180,00</b>	<b>1011141,00</b>	<b>1539559,00</b>	<b>1296665,00</b>
Ostali prihod s osnove kamata iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe	92881,00	0,00					6154,00
Tečajne razlike i ostali financijski prihodi s poduzetnicima unutar grupe	1293819,00	11735066,00					0,00
Tečajne razlike i ostali financijski prihodi (izvan grupe)	561212,00	825798,00					1219406,00
Ostali prihodi s osnova kamata							71105,00
<b>FINANCIJSKI RASHODI</b>	<b>2070074,00</b>	<b>674725,00</b>	<b>1965819,00</b>	<b>555632,00</b>	<b>2152706,00</b>	<b>5150673,00</b>	<b>1618846,00</b>
Rashodi s onsova kamata i slični rashodi	0,00	162,00					12263,00
Tečajne razlike i drugi rashodi s poduzetnicima unutar grupe	1364544,00	0,00					0,00
Tečajne razlike i drugi rashodi (izvan grupe)	705530,00	674563,00					1535873,00
Rashodi s osnove kamata i slični rashodi							70710,00
<b>IZVANREDNI PRIHODI</b>							
<b>IZVANREDNI RASHODI</b>							
<b>UKUPNI PRIHODI</b>	<b>135078700,00</b>	<b>162590481,00</b>	<b>174485042,00</b>	<b>202967722,00</b>	<b>220355733,00</b>	<b>83631442,00</b>	<b>141986129,00</b>
<b>UKUPNI RASHODI</b>	<b>117429810,00</b>	<b>122525465,00</b>	<b>142823850,00</b>	<b>162917976,00</b>	<b>187232338,00</b>	<b>104354541,00</b>	<b>131844473,00</b>
<b>DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPORA</b>	<b>17648890,00</b>	<b>40065016,00</b>	<b>31661192,00</b>	<b>40049746,00</b>	<b>33123395,00</b>	<b>-20723099,00</b>	<b>10141656,00</b>
<b>POREZ NA DOBIT</b>	-	-	<b>5838789,00</b>	<b>7322435,00</b>	<b>3683085,00</b>	-	-
<b>NETO DOBIT</b>	<b>17648890,00</b>	<b>40065016,00</b>	<b>25822403,00</b>	<b>32727311,00</b>	<b>29440310,00</b>	<b>-20723099,00</b>	<b>10141656,00</b>

Izvor: izrada autora prema podacima s: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>