

Analiza financijskih izvještaja društva Drvna Industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje 2011. - 2015.

Tičak, Dario

Master's thesis / Specijalistički diplomski stručni

2017

Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj: **RRiF College of Financial Management / RRiF Visoka škola za financijski menadžment**

Permanent link / Trajna poveznica: <https://urn.nsk.hr/urn:nbn:hr:198:850320>

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

Download date / Datum preuzimanja: **2024-11-23**



Repository / Repozitorij:

[Repository of Final Examination Papers University of Applied Sciences RRiF - Final Examination Papers and Diploma Papers](#)



**RRiF VISOKA ŠKOLA ZA FINANCIJSKI MENADŽMENT
SPECIJALISTIČKI DIPLOMSKI STRUČNI STUDIJ
KORPORATIVNE FINACIJE**

**DARIO TIČAK
SPECIJALISTIČKI DIPLOMSKI STRUČNI RAD**

**ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA DRUŠTVA
DRVNA INDUSTRIJA NOVOSELEC D.O.O.
ZA RAZDOBLJE OD
2011. - 2015.**

Zagreb, 2017. godina

RRiF VISOKA ŠKOLA ZA FINANCIJSKI MENADŽMENT

**SPECIJALISTIČKI DIPLOMSKI STRUČNI STUDIJ
KORPORATIVNE FINACIJE**

SPECIJALISTIČKI DIPLOMSKI STRUČNI RAD

**ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA DRUŠTVA
DRVNA INDUSTRIJA NOVOSELEC D.O.O.
ZA RAZDOBLJE OD
2011. - 2015.**

Ime i prezime studenta: Dario Tičak

Matični broj studenta: 040/15-R -SDS

Mentor: dr. sc. Tamara Cirkveni Filipović, profesor visoke škole

Zagreb, 2017. godina

SADRŽAJ:

1. UVOD.....	1
2. PRIKAZ POSLOVANJA DRUŠTVA DRVNA INDUSTRIJA NOVOSELEC D.O.O.....	3
2.1. Povijest i razvoj društva Drvna industrija Novoselec d.o.o.....	3
3. ANALIZA TEMELJNIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA.....	6
3.1. Horizontalna analiza financijskih izvještaja.....	11
3.1.1. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine	12
3.1.2. Horizontalna analiza bilance društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine.	13
3.2. Vertikalna analiza financijskih izvještaja.....	15
3.2.1. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine	16
3.2.2. Vertikalna analiza bilance društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine	17
4. ANALIZA NOVČANOG TIJEKA	19
4.1. Prikaz novčanog tijeka i vertikalna analiza novčanog tijeka društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine	20
5. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA POMOĆU POKAZATELJA ZA DRUŠTVO DRVNA INDUSTRIJA NOVOSELEC D.O.O.....	25
5.1. Pokazatelji likvidnosti.....	25
5.2. Pokazatelji zaduženosti	28
5.3. Pokazatelji aktivnosti	32
5.4. Pokazatelji ekonomičnosti	34
5.5. Pokazatelji profitabilnosti	35
5.6. Pokazatelji analize na temelju izvještaja o novčanom tijeku	38
5.7. Sustavi pokazatelja i sintetički pokazatelji	40
5.7.1. Du Pontov sustav pokazatelja.....	41
5.7.2. Altman Z-SCORE.....	42
5.7.3. Kralicekov DF pokazatelj.....	43
5.7.4. BEX indeks.....	44
6. USPOREDBA POSLOVANJA DRUŠTVA DRVNA INDUSTRIJA NOVOSELEC D.O.O. I ODABRANIH KONKURENATA.....	46

6.1. Pokazatelji likvidnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini.....	46
6.2. Pokazatelji zaduženosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini.....	47
6.3. Pokazatelji aktivnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini.....	48
6.4. Pokazatelji ekonomičnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini.....	49
6.5. Pokazatelji profitabilnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini.....	50
6.6. Altman Z-Score društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini	51
6.7. Kralicek DF pokazatelj društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini.....	52
6.8. BEX indeks društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini	53
7. ZAKLJUČAK.....	54
8. LITERATURA	56
9. POPIS TABLICA, GRAFIKONA I SLIKA	57

Zahvala

Veliku zahvalnost, u prvom redu, dugujem svom mentoru dr. sc. Tamara Cirkveni Filipović. Također se zahvaljujem svim profesorima koji su mi pružili potrebna znanja i kompetencije kako za pisanje ovog rada, tako i za daljnji napredak.

Nadalje, zahvaljujem se svim prijateljima i prijateljicama, koji su uvijek bili uz mene i bez kojih cijeli ovaj tijek mog studiranja ne bi prošao tako lako i zabavno.

Posebnu zahvalnost iskazujem cijeloj svojoj obitelji koja me je uvijek podržavala i upućivala na pravi put.

I na kraju, najveću zaslugu za ono što sam postigao pripisujem svojim roditeljima, koji su uvijek bili tu, uz mene, bez obzira radilo se o teškim ili sretnim trenucima i bez kojih sve ovo što sam dosad postigao ne bi bilo moguće.

1. UVOD

Tema ovog specijalističkog diplomskog stručnog rada je analiza financijskih izvještaja trgovačkog društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. Analiza financijskih izvještaja je dio poslovne analize i kao takva, provodi se radi upoznavanja ekonomskog i financijskog položaja društva. Financijski izvještaji namijenjeni su kako unutarnjim tako i vanjskim korisnicima i zbog toga trebaju biti standardizirana kako bi se mogla lakše tumačiti te međusobno uspoređivati. Moraju biti realno prikazana, a to znači da se sve promjene koje su nastale u poslovnoj godini moraju prikazati, bez iznimke, tako da prikazuju realno stanje i tijek poslovanja društva.

Cilj ovog rada je analizirati poslovanje društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. te opširnije prikazati i objasniti kako se primjenom različitih analitičkih sredstava i tehnika podaci iz financijskih izvještaja pretvaraju u korisne informacije relevantne za kvalitetno upravljanje. Da bi se utvrdilo sadašnje poslovanje društva i njegov financijski položaj, nužno je provesti analizu financijskih izvještaja. Postoji više različitih metoda i postupaka analiziranja koji će dati kvalitetne informacije za daljnje planiranje i donošenje poslovnih odluka u društvu. U nastavku rada biti će objašnjena horizontalna i vertikalna analiza, te analiza pomoću pojedinačnih i skupnih pokazatelja.

Ovaj rad sastoji se od dva dijela. Prvi dio je teorijski, a drugi se odnosi na analizu financijskih izvještaja primjenom različitih metoda. U teorijskom dijelu definirana je struktura i sadržaj financijskih izvještaja. Uz to, u prvom dijelu rada obrazlažu se metode analize financijskih izvještaja, te analiza financijskih izvještaja pomoću pokazatelja. Praktični dio rada prikazuje analizu financijskih izvještaja društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. U tom dijelu dani su izračuni pokazatelja analize financijskih izvještaja.

„Nije moguće zamisliti poslovanje društva te upravljanje poslovanjem i razvojem društva bez kvalitetnih analiza računovodstvenih informacija. Uobičajeno se ističe kako je računovodstvo jezik poslovanja ili poslovni jezik. Prema tome, svi oni koji zauzimaju značajnu ulogu u poslovnom procesu moraju razumijeti taj jezik. Često se ističe kako svaki

poslovni čovjek, između ostalog, mora razumjeti logiku računovodstvenog evidentiranja poslovanja i mora znati čitati financijske izvještaje.¹

¹ Žager, K., et. al. (2008). Analiza financijskih izvještaja. Zagreb: Masmedia, str. 50.

2. PRIKAZ POSLOVANJA DRUŠTVA DRVNA INDUSTRIJA NOVOSELEC D.O.O.

2.1. Povijest i razvoj društva Drvna industrija Novoselec d.o.o.

Trgovačko društvo Drvna industrija Novoselec d.o.o. nastala je na temeljima pilane iz 1929. godine. Prva pilana na mjestu današnje tvornice Drvna industrija Novoselec d.o.o. počela se graditi još 1928. godine. 1929. godine puštena je u rad i ta se godina smatra začetkom drvoprerađivačke djelatnosti u Novoselcu te početkom razvoja današnje Drvne industrije Novoselec d.o.o. Tadašnja je pilana imala 3 gatera, a kako se, kao i danas, prerađivala domaća sirovina, postojala je i parionica za bukvu. Već 1930. godine Drvna industrija Novoselec d.o.o. imala je energanu koja je proizvodila struju za pilanu i radničko naselje. 1938. godine instalirane su prve sušare i njihov je prvotni kapacitet iznosio 10 m³, a 1946. godine instalirano je još 70 m³ sušara. Godine 1955. s radom je započela Tvornica namještaja koja je do 1968. godine proizvodila polumasivni i furnirani namještaj.

Proizvodnja parketa započela je 1959. godine kada je nabavljena 1 linija za masivni parket i 2 linije za proizvodnju lamel parketa dimenzije 120 mm. 1968. i 1970. godine nabavljene su dvije nove linije za proizvodnju masivnog parketa koje radi još i danas, a ona iz 1959. godine se koristi za proizvodnju kutnih letvica. Linije za proizvodnju lamel parketa zamijenjene su novima 1971. godine, 1980. godine nabavljena je još jedna linija za proizvodnju lamela dimenzije 120 mm (1992. prepravljena za proizvodnju dimenzije 160 mm), a zbog promjena na tržištu uvedene su nove linije za proizvodnju lamel parketa dimenzije 160 mm (1989. i 1990. godine). Zbog smanjenog interesa tržišta za lamel parketom, danas je samo jedna linija u funkciji. 1968. i 1969. godine nabavljene su dvije nove trupčare, a 1971. godine i još jedan mali gater (od ona 3 iz 1929. samo je još jedan bio u funkciji). Doradna pilana je uvijek bila linijski povezana s pilanom, sve do 1996. godine kada je pilanu Drvne industrije Novoselec d.o.o. snašao veliki požar u kojem je u potpunosti izgorjela hala pilane i svi strojevi. 1997. godine nabavljena je mala ležeća pila, a 1998. godine izgrađena je nova hala pilane te je kupljena trupčara promjera 400 mm. 2004. godine izgrađena je i nova hala doradne pilane, a 2008. godine započeo je projekt uvođenja nove trupčare koji je dovršen krajem 2009. godine. Nakon stanke, 2009. godine ponovno je započela proizvodnja masivnog i polumasivnog namještaja, sada u novoj tvornici. Tadašnje je rukovodstvo strateški odlučilo, prije svega zbog blizine i dostupnosti kvalitetnog hrasta (tada se prerađivalo 50.000 m³ trupaca godišnje), okrenuti se proizvodnji

namještaja. Prvi program Moslavina sastojao se od vitrina, stolova te sjedećih garnitura. Ubrzo su se razvili čvrsti poslovni odnosi s velikim njemačkim kupcima te se proizvodni program modificirao prema njihovim željama. Od sredine 80-ih namještaj Drvne industrije Novoselec d.o.o. postao je tražen u Nizozemskoj, a te su dvije zemlje i danas najveći kupci masivnog namještaja tog društva. Strojevi za krojenje dužine i širine masiva, ravnalice, stara četverostrana blanjalica, stolne glodalice, stara zvjezdasta preša, stare brusilice za masiv, tiplerice i hidraulične preše koriste se još iz vremena prije 1977. godine. Te je godine nabavljena lakirnica, a 1982. godine nova zvjezdasta preša za ljepljenje ploha, kružna pila za fino rezanje te nove glodalice. U razdoblju od 2001. - 2008. godine nabavljen je novi CNC stroj, nova četverostrana blanjalica te dvije brusilice za ploče i elemente. Sukladno razvoju proizvodnje, povećavali su se i sušarski kapaciteti. Od 1968. do 1990. godine instalirano je 500 novih kubika sušara, a od 2000. do 2008. godine još 480 m³. I energana je povećala kapacitet te je 60-ih godina opskrbljivala strujom čitavu Drvnu industriju Novoselec d.o.o., te djelomično mjesto Novoselec. Kotao izgrađen 1973. godine ima snagu 3,233 MW (13 bar, 5 t/h), a onaj izgrađen 1989. godine ima snagu 6,5 MW (13 bar, 10 t/h).

Društvo Drvna industrija Novoselec d.o.o. smještena je na 240.000 m² u Novoselcu u blizini Zagreba. Profitni centri poslovanja su:

- primarna i doradna pilana,
- tvornica lamel parketa,
- tvornica masivnog parketa,
- tvornica masivnog namještaja,
- sušare i parionice,
- energana.

Danas Drvna industrija Novoselec d.o.o. radi na modernizaciji toplovodnog sustava kojim bi se racionalizirala potrošnja energije i ostvarile se znatne uštede, a u perspektivi je i uvođenje kogeneracijskog postrojenja na biomasu. Zahvaljujući blizini vrhunske drvne sirovine, prije svega hrasta lužnjaka (lat. Quercus Robur), u Drvnoj industriji Novoselec d.o.o. ubrzo započinje proizvodnja parketa i masivnog namještaja. Stvaranje tako zahtjevnih finalnih proizvoda ne bi bilo moguće bez odličnog poznavanja drvne sirovine i tehnologije obrade drveta. Stoga se u Drvnoj industriji Novoselec d.o.o. s razlogom ponose svojim zaposlenicima koji već desetljećima svoje znanje i vještine koriste za stvaranje

visokokvalitetnih proizvoda. Inzistiranje na kvaliteti glavna je odrednica poslovanja Drvne industrije Novoselec d.o.o. S obzirom da se u proizvodnom pogonu u Novoselcu provodi cjelokupan proizvodni proces – od primanja i rezanja trupca, prosušivanja i okrajčivanja dasaka, obrade drvnih elemenata do fine završne obrade finalnog proizvoda, moguće je sustavno provoditi strogu kontrolu cjelokupnog procesa. U procesu proizvodnje podnih obloga velika se pažnja pridaje sušenju i preciznom krojenju elemenata te klasiranju parketa. Proizvodnja masivnog namještaja odvija se isključivo prema nacrtima renomiranih dizajnera te se primjenom moderne tehnologije, pouzdanog okova i završne obrade stvaraju proizvodi visoke estetsko-funkcionalne dodane vrijednosti. Stalna kontrola proizvodnih procesa jedini je jamac održavanja visoke razine kvalitete na koju su kupci navikli. Ne čudi zato činjenica da Drvna industrija Novoselec d.o.o. i na domaćem i na inozemnom tržištu uživa imidž pouzdanog partnera i upravo je zato već više od 80 godina među najuspješnijim domaćim drvoprerađivačkim društvima. Porijeklo sirovine garantira FSC ® certifikat, a kvalitetu proizvodnih procesa, proizvoda i poslovnih odnosa potvrđuje certifikat ISO 9001:2008. Cilj im je zadržati prepoznatljiv imidž hrvatskog proizvođača, te stvoriti snažan brand pouzdanog partnera.

3. ANALIZA TEMELJNIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Analiza poslovanja se temelji na analizi financijskih izvještaja. Analiza financijskih izvještaja je proces primjene različitih analitičkih sredstava i tehnika pomoću kojih se podaci iz financijskih izvještaja pretvaraju u korisne informacije relevantne za upravljanje.

„Analitička sredstva i postupci koji se koriste prilikom analize financijskih izvještaja su:

- komparativni financijski izvještaji (sagledavanje promjena u toku više obračunskih razdoblja)
- sagledavanje tendencije promjena pomoću serije indeksa
- strukturni financijski izvještaji
- analiza pomoću pokazatelja
- analiza novčanog tijeka i promjena u financijskom položaju
- analiza točke pokrića, i druge prikladne metode.“²

Podaci koji se prikupljaju analizom financijskih izvještaja predstavljaju vrlo važan informacijski potencijal za čitav niz različitih korisnika. Na kraju obračunskog razdoblja, a koje za eksterne korisnike predstavlja poslovna godina, sastavljaju se financijski izvještaji koji moraju pružiti istinit i objektivan prikaz uspješnosti poslovanja poduzetnika te njegov financijski položaj. Financijski izvještaji koji se sastavljaju međusobno su različiti, ali njihovom analizom dobiva se cjelokupna slika ostvarenih rezultata.

„Račun dobiti i gubitka jedan je od temeljnih financijskih izvještaja koji prikazuje prihode i rashode te financijski rezultat ostvaren u određenom razdoblju.“³

„Bilanca je jedan od temeljnih financijskih izvještaja, koji predstavlja računovodstveni prikaz stanja i strukture imovine i njezinih izvora promatranog subjekta u određenom trenutku, tj. na određeni dan, izražen u financijskim terminima.“⁴

„Izveštaj o novčanom tijeku iskazuje novčane tijekove, tj. priljev i odljev novca i novčanih ekvivalenata u određenom obračunskom razdoblju.“⁵

² Belak, V., Vudrić, N. (2012). Osnove suvremenog računovodstva. Zagreb: Belak Excellens d.o.o., str. 34.

³ Ibid., str. 25.

⁴ Ibid., str. 25.

⁵ Ibid., str. 25.

„Financijsko izvještavanje predstavlja sustav koji omogućuje uvid, praćenje, interpretaciju i ocjenu poslovanja i financijskog stanja društva radi donošenja odluka. Temeljni financijski izvještaji trebaju učiniti korisnicima dostupne informacije o financijskom položaju, uspješnosti i novčanom tijeku društva. Kako je cilj svakog društva uspješno poslovanje, odnosno poslovanje koje donosi dobit, nužna je analiza navedenih financijskih izvještaja da bi se dobio uvid u rezultate dosadašnjeg poslovanja, izbjegle pogreške i izloženost riziku te na taj način omogućilo planiranje budućih rezultata i povećala mogućnost maksimalizacije profita.“⁶ „Cilj je financijskih izvještaja da daju informaciju o financijskom položaju, uspješnosti i promjenama financijskog položaja društva, što je korisno širokom krugu korisnika i donošenju ekonomskih odluka.“⁷

Da bi financijski izvještaji ispunili navedeno moraju biti objektivni i realni. Svaki od pojedinih financijskih izvještaja ima svoj poseban cilj i svrhu, ali se cjelokupno financijsko poslovanje može sagledati jedino tako da se analiziraju svi izvještaji istodobno, vodeći računa o njihovoj međusobnoj povezanosti, kako u cjelini izvještaja, tako i u njihovim pojedinim elementima.

U nastavku rada prikazati će se račun dobiti i gubitka i bilanca društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine.

⁶Parać, B. (2008). Poduzetničko računovodstvo i financijsko izvještavanje. Zagreb: M.E.P. Consult, str. 191.

⁷Belak, V., Vudrić, N. (2012). Osnove suvremenog računovodstva. Zagreb: Belak Excellens d.o.o., str. 22.

Naziv pozicije	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
POSLOVNI PRIHODI	29.863.600	28.030.400	26.758.400	25.079.900	36.581.100
Prihodi od prodaje	28.800.100	26.975.000	25.943.100	24.518.900	36.020.300
Ostali poslovni prihodi	1.063.500	1.055.400	815.300	561.000	560.800
POSLOVNI RASHODI	28.742.000	27.697.400	26.097.700	24.693.831	34.928.247
Promjena vrijednosti zaliha	-128.400	773.500	-2.088.900	-1.706.769	3.400.247
Materijalni troškovi	15.204.600	13.539.200	14.203.900	13.728.900	16.913.500
Troškovi sirovina i materijala	12.252.300	11.195.600	12.129.600	11.699.100	14.076.800
Troškovi prodane robe	173.300	122.900	105.300	66.400	33.700
Ostali vanjski troškovi	2.779.000	2.220.700	1.969.000	1.963.400	2.803.000
Troškovi osoblja	9.073.500	9.004.400	9.450.500	8.949.700	10.072.900
Neto plaće i nadnice	5.891.600	5.973.700	6.295.800	5.906.000	6.737.200
Troškovi poreza i doprinosa iz i na plaće	3.181.900	3.030.700	3.154.700	3.043.700	3.335.700
Amortizacija	1.807.200	1.731.400	2.302.000	1.113.600	1.284.900
Ostali troškovi	2.590.900	2.590.500	2.230.200	2.101.300	2.905.200
Vrijednosno usklađivanje kratkotrajne imovine	194.200	58.400	-	507.100	351.500
FINANCIJSKI PRIHODI	154.200	370.700	105.500	122.100	162.700
FINANCIJSKI RASHODI	423.100	521.000	392.700	221.300	230.400
UKUPNI PRIHODI	30.017.800	28.401.100	26.863.900	25.202.000	36.743.800
UKUPNI RASHODI	29.165.100	28.218.400	26.490.400	24.915.131	35.158.647
DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	852.700	182.700	373.500	286.869	1.585.153
Dobit prije oporezivanja	852.700	182.700	373.500	286.869	1.585.153
POREZ NA DOBIT	-	-	-	-	-
DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	852.700	182.700	373.500	286.869	1.585.153
Dobit razdoblja	852.700	182.700	373.500	286.869	1.585.153

Tablica 1: Račun dobiti i gubitka društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine.

Izvor: Financijski izvještaji društva Drvna industrija Novoselec d.o.o.

Naziv pozicije	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
AKTIVA					
DUGOTRAJNA IMOVINA	18.066.600	18.139.100	19.342.400	20.071.692	19.456.230
NEMATERIJALNA IMOVINA	-	-	11.600	10.050	8.356
MATERIJALNA IMOVINA	17.957.800	18.015.500	19.232.900	20.040.781	19.423.604
Zemljište	2.406.300	2.406.300	3.079.700	3.079.700	3.079.700
Građevinski objekti	9.626.200	10.470.500	11.964.400	13.332.821	12.733.700
Postrojenja i oprema	2.289.300	2.452.300	1.384.900	3.040.760	2.420.200
Materijalna imovina u pripremi	2.674.400	2.340.800	2.340.800	254.000	867.704
Ulaganje u nekretnine	961.600	345.600	463.100	333.500	322.300
DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	108.800	123.600	97.900	20.861	24.270
Dani zajmovi, depoziti i slično	108.800	123.600	97.900	20.861	24.270
KRATKOTRAJNA IMOVINA	35.535.400	34.896.800	34.313.100	35.743.517	34.276.343
ZALIHE	24.177.400	24.258.200	26.679.900	29.066.901	24.309.854
Sirovine i materijal	1.195.800	2.064.000	2.395.000	3.093.101	1.740.300
Proizvodnja u tijeku	12.457.100	10.554.700	11.092.500	12.892.900	13.287.554
Gotovi proizvodi	10.507.400	11.605.100	13.148.700	13.050.600	9.235.600
Trgovačka roba	17.100	34.400	43.700	30.300	46.400
KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA	5.333.300	5.090.000	5.938.100	5.688.525	3.985.343
Potraživanja od kupaca	4.905.600	4.580.000	5.155.600	4.693.900	3.460.100
Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	62.000	36.500	24.500	13.525	18.600
Potraživanja od države i drugih institucija	365.700	473.500	758.000	981.100	506.643
KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	5.565.900	4.164.200	1.027.500	227.308	113.931
Ostala financijska imovina	5.565.900	4.164.200	1.027.500	227.308	113.931
NOVAC U BANC I BLAGAJNI	458.800	1.384.400	667.600	760.783	5.867.215
UKUPNO AKTIVA	53.602.000	53.035.900	53.655.500	55.815.209	53.732.573

Naziv pozicije	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
PASIVA					
KAPITAL I REZERVE	41.363.800	41.473.100	41.848.900	42.130.085	43.715.238
TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	300.600	300.600	300.600	300.600	300.600
REZERVE IZ DOBITI	40.133.800	40.133.800	40.133.800	40.133.750	40.133.750
REVALORIZACIJSKE REZERVE	76.700	3.300	5.600	-	-
ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK	-	852.700	1.035.400	1.408.866	1.695.735
Zadržana dobit	-	852.700	1.035.400	1.408.866	1.695.735
DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	852.700	182.700	373.500	286.869	1.585.153
Dobit poslovne godine	852.700	182.700	373.500	286.869	1.585.153
REZERVIRANJA	603.800	-	-	-	-
DUGOROČNE OBVEZE	5.946.500	3.902.400	1.672.500	873.693	645.773
Obveze prema bankama i dr. financijskim institucijama	5.946.500	3.902.400	1.672.500	873.693	645.773
KRATKOROČNE OBVEZE	4.787.900	5.854.400	8.416.900	10.200.314	5.763.535
KRATKOROČNE FINANCIJSKE OBVEZE	887.400	2.070.500	2.271.700	1.962.322	261.326
Obveze prema bankama i dr. financijskim institucijama	887.400	2.070.500	2.271.700	1.962.322	261.326
KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZE	3.900.500	3.783.900	6.145.200	8.237.992	5.502.209
Obveze prema dobavljačima	2.637.800	2.772.600	4.892.300	6.524.719	4.301.007
Obveze prema zaposlenicima	619.300	675.000	656.400	783.647	766.816
Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	643.400	336.300	596.500	929.626	434.386
ODGOĐENO PLAĆ. TR. I PRIHOD BUD. RAZDOBLJA	900.000	1.806.000	1.717.200	2.611.117	3.608.027
UKUPNO - PASIVA	53.602.000	53.035.900	53.655.500	55.815.209	53.732.573

Tablica 2: Bilanca društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine.

Izvor: Financijski izvještaji društva Drvna industrija Novoselec d.o.o.

3.1. Horizontalna analiza financijskih izvještaja

„Analiza financijskih izvještaja najčešće se provodi kao usporedba brojčanih pokazatelja iz izvještaja dobivenih na kraju poslovne godine. Takva analiza pokazuje promjene na pojedinim stavkama i naziva se horizontalnom analizom. Uvijek je bolje da se uspoređuju pozicije za veći broj godina, kako bi se mogle uočiti određene tendencije i na temelju njih donositi kvalitetnije poslovne planove i odluke za buduća razdoblja. Predmet horizontalne analize su najčešće bilančne pozicije, pozicije iz računa dobitka i gubitka i pozicije novčanih tijekova. Da bi se došlo do zaključka o dinamici promjena, potrebno je pratiti višegodišnje trendove. Naime, rezultat dobiven analizom za dva razdoblja može primjerice pružiti sliku o pozitivnim kretanjima, ali ako ga se razmotri kroz duže razdoblje, može upućivati na to da društvo ima određene financijske poteškoće. Za izračunavanje promjena u pozicijama financijskih izvještaja i njihovo uspoređivanje može se uzeti neka godina kao bazna, a ostale se onda uspoređuju s tom godinom. Osim toga mogu se praviti usporedbe svake godine u odnosu na prethodnu.“⁸

⁸Bolfek, B. Stanić, M. Knežević, S. (2010). Vertikalna i horizontalna financijska analiza poslovanja tvrtke. Ekonomski vijesnik, str. 146. - 168.

3.1.1. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine

U tablici 3. prikazana je horizontalna analiza računa dobiti i gubitka društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine.

Naziv pozicije	2012.	2013.	2014.	2015.
	%	%	%	%
POSLOVNI PRIHODI	-6,14	-4,54	-6,27	45,86
Prihodi od prodaje	-6,34	-3,83	-5,49	46,91
Ostali poslovni prihodi	-0,76	-22,75	-31,19	-0,04
POSLOVNI RASHODI	-3,63	-5,78	-5,38	41,45
Promjena vrijednosti zaliha	-702,41	-370,06	-18,29	-299,22
Materijalni troškovi	-10,95	4,91	-3,34	23,20
Troškovi sirovina i materijala	-8,62	8,34	-3,55	20,32
Troškovi prodane robe	-29,08	-14,32	-36,94	-49,25
Ostali vanjski troškovi	-20,09	-11,33	-0,28	42,76
Troškovi osoblja	-0,76	4,95	-5,30	12,55
Neto plaće i nadnice	1,39	5,39	-6,19	14,07
Troškovi poreza i doprinosa iz i na plaće	-4,75	4,09	-3,52	9,59
Amortizacija	-4,19	32,96	-51,62	15,38
Ostali troškovi	-0,02	-13,91	-5,78	38,26
Vrijednosno usklađivanje kratkotrajne imovine	-69,93	-100,00	-	-30,68
FINANCIJSKI PRIHODI	140,40	-71,54	15,73	33,25
FINANCIJSKI RASHODI	23,14	-24,63	-43,65	4,11
UKUPNI PRIHODI	-5,39	-5,41	-6,19	45,80
UKUPNI RASHODI	-3,25	-6,12	-5,95	41,11
DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA	-78,57	104,43	-23,19	452,57
Dobit prije oporezivanja	-78,57	104,43	-23,19	452,57
POREZ NA DOBIT	-	-	-	-
DOBIT RAZDOBLJA	-78,57	104,43	-23,19	452,57
Dobit razdoblja	-78,57	104,43	-23,19	452,57

Tablica 3: Horizontalna analiza računa dobitka i gubitka društva Drvna industrija Novoselec d.o.o.

Izvor: Financijski izvještaji društva Drvna industrija Novoselec d.o.o.

U razdoblju od 2011. do 2014. godine prisutan je trend opadanja poslovnih prihoda. Rast poslovnih prihoda zabilježen je u 2015. godini, kada je ukupan prihod u odnosu na 2014. godinu povećan za 45,86%. Najveći rast poslovnih rashoda zabilježen je u je u 2015. godini, kada su poslovni rashodi u odnosu na 2014. godinu povećani za 41,45%. Financijski prihodi bilježe rast u 2014. godini kada su financijski prihodi u odnosu na

2013. godinu povećani za 15,73%, te u 2015. godini kada su financijski prihodi u odnosu na 2014. godinu povećani za 33,25%.

3.1.2. Horizontalna analiza bilance društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine.

U tablici 4. prikazana je horizontalna analiza bilance društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine.

Naziv pozicije	2012.	2013.	2014.	2015.
	%	%	%	%
AKTIVA				
DUGOTRAJNA IMOVINA	0,40	6,63	3,77	-3,07
NEMATERIJALNA IMOVINA	-	-	-13,36	-16,86
MATERIJALNA IMOVINA	0,32	6,76	4,20	-3,08
Zemljište	0,00	27,98	-	-
Građevinski objekti	8,77	14,27	11,44	-4,49
Postrojenja i oprema	7,12	-43,53	119,57	-20,41
Materijalna imovina u pripremi	-12,47	0,00	-89,15	241,62
Ulaganje u nekretnine	-64,06	34,00	-27,99	-3,36
DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	13,60	-20,79	-78,69	16,34
Dani zajmovi, depoziti i slično	13,60	-20,79	-78,69	16,34
KRATKOTRAJNA IMOVINA	-1,80	-1,67	4,17	-4,10
ZALIHE	0,33	9,98	8,95	-16,37
Sirovine i materijal	72,60	16,04	29,15	-43,74
Proizvodnja u tijeku	-15,27	5,10	16,23	3,06
Gotovi proizvodi	10,45	13,30	-0,75	-29,23
Trgovačka roba	101,17	27,03	-30,66	53,14
KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA	-4,56	16,66	-4,20	-29,94
Potraživanja od kupaca	-6,64	12,57	-8,96	-26,29
Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	-41,13	-32,88	-44,80	37,52
Potraživanja od države i drugih institucija	29,48	60,08	29,43	-48,36
KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	-25,18	-75,33	-77,88	-49,88
Ostala financijska imovina	-25,18	-75,33	-77,88	-49,88
NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	201,74	-51,78	13,96	671,21
UKUPNO AKTIVA	-1,06	1,17	4,03	-3,73
PASIVA				
KAPITAL I REZERVE	0,26	0,91	0,67	3,76
TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	-	-	-	-
REZERVE IZ DOBITI	-	-	-	-

Naziv pozicije	2012.	2013.	2014.	2015.
	%	%	%	%
REVALORIZACIJSKE REZERVE	-95,70	69,70	-100,00	-
ZADRŽANA DOBIT	-	21,43	36,07	20,36
Zadržana dobit	-	21,43	36,07	20,36
DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	-78,57	104,43	-23,19	452,57
Dobit poslovne godine	-78,57	104,43	-23,19	452,57
REZERVIRANJA	-100,00	-	-	-
DUGOROČNE OBVEZE	-34,37	-57,14	-47,76	-26,09
Obveze prema bankama i dr. financijskim institucijama	-34,37	-57,14	-47,76	-26,09
KRATKOROČNE OBVEZE	22,27	43,77	21,19	-43,50
KRATKOROČNE FINANCIJSKE OBVEZE	133,32	9,72	-13,62	-86,68
Obveze prema bankama i dr. financijskim institucijama	133,32	9,72	-13,62	-86,68
KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZE	-2,99	62,40	34,06	-33,21
Obveze prema dobavljačima	5,11	76,45	33,37	-34,08
Obveze prema zaposlenicima	8,99	-2,76	19,39	-2,15
Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	-47,73	77,37	55,85	-53,27
ODGOĐENO PLAĆ. TR. I PRIHOD BUD. RAZDOBLJA	100,67	-4,92	52,06	38,18
UKUPNO - PASIVA	-1,06	1,17	4,03	-3,73

Tablica 4: Horizontalna analiza bilance društva Drvna industrija Novoselec d.o.o.

Izvor: Financijski izvještaji društva Drvna industrija Novoselec d.o.o.

Analizom podataka koji se odnose na usporedbu 2012. i 2011. godine može se zaključiti da se dugotrajna imovina povećala se za 0,40%, a dugoročne obveze su smanjene za 34,37% što znači da se ulaganje u dugotrajnu imovinu pokriva iz kratkoročnih izvora. Ukupna vrijednost kratkotrajne imovine smanjena je za 1,80%. Zalihe su povećane za 0,33%, te su potraživanja smanjena za 4,56%. S druge strane došlo je do povećanja kratkoročnih obveza u ukupnoj svoti od 22,27%, što znači da je likvidnost društva smanjena, jer su obveze povećane u većoj svoti od kratkotrajne imovine. Ukupni kapital povećan je za 0,26%, ali je došlo do promjene u njegovoj strukturi. Smanjene su revalorizacijske pričuve za 95,70% u korist zadržane dobiti. Dobit poslovne godine smanjena za 78,57%.

U 2013. godini u odnosu na 2012. godinu dugotrajna imovina je povećana za 6,63%, a dugoročne obveze su smanjene za 57,14% što znači da se ulaganja u dugotrajnu imovinu financiraju iz kratkoročnih izvora. Kratkotrajna imovina smanjena je za 1,67%. Zalihe su povećane za 9,98%, ali su i potraživanja povećana za 16,66%, te je došlo do smanjenja kratkotrajne financijske imovine u ukupnoj svoti od 75,33%. S druge strane došlo je do povećanja kratkoročnih obveza u ukupnoj svoti od 43,77%, što znači da je likvidnost

društva smanjena, jer su obveze povećane u većoj svoti od kratkotrajne imovine. Ukupni kapital povećan je za 0,91%, ali je došlo do promjene u njegovoj strukturi. Povećana je dobit za 104,43%, a i zadržana dobit je povećana za 21,43%.

U 2014. godini u odnosu na 2013. godinu dugotrajna imovina povećana je za 3,77%, dok su dugoročne obveze smanjene za 47,76% što znači da se ulaganja u dugotrajnu imovinu financiraju iz kratkoročnih izvora. Kratkotrajna imovina povećana je za 4,17%. Tu se također može uočiti da su zalihe povećane za 8,95%, ali su potraživanja smanjena za 4,20%, te je došlo do smanjenja kratkotrajne financijske imovine u ukupnom svoti od 77,88%. S druge strane došlo je do povećanja kratkoročnih obveza u ukupnoj svoti od 21,19%, što znači da je likvidnost društva smanjena, jer su obveze povećane u većoj svoti od kratkotrajne imovine. Ukupni kapital povećan je za 0,67%.

U 2015. godini u odnosu na 2014. godinu dugotrajna imovina smanjena je za 3,07%, a dugoročne obveze su također smanjene za 26,09% što znači da se ulaganja u dugotrajnu imovinu financiraju iz kratkoročnih izvora. Kratkotrajna imovina smanjena je za 4,10%. Tu se uočava da su zalihe smanjene za 16,37%, potraživanja smanjena za 29,94%, te je došlo do povećanja novca na dan 31.12.2015. u ukupnoj svoti od 671,21%. S druge strane došlo je do smanjenja kratkoročnih obveza u ukupnoj svoti od 43,50%, što znači da je likvidnost društva znatno poboljšana. Ukupni kapital povećan je za 3,76%.

3.2. Vertikalna analiza financijskih izvještaja

„Vertikalna se analiza provodi tako da se u bilanci aktiva i pasiva označe sa 100, a sve se druge pozicije tada stavljaju u odnos s njima da bi se dobila njihova struktura. Isto se tako prihod od prodaje ili ukupni prihod označavaju sa 100, pa se ostale pozicije uspoređuju s njim. Ovakva je analiza naročito dobra u slučajevima inflacije, kada apsolutni brojevi ne govore puno sami za sebe.“⁹

⁹ Bolfek, B. Stanić, M. Knežević, S. (2010). Vertikalna i horizontalna financijska analiza poslovanja tvrtke. Ekonomski vijesnik, str. 146.-168.

3.2.1. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine

U tablici 5. prikazana je vertikalna analiza računa dobiti i gubitka društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine.

	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
	%	%	%	%	%
Ukupni prihodi	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Materijalni troškovi	50,65	47,67	50,01	47,70	55,28
Troškovi sirovina i materijala	40,82	39,42	42,71	46,42	38,31
Troškovi prodane robe	0,58	0,43	0,37	0,26	0,09
Ostali vanjski troškovi	9,26	7,82	6,93	7,79	7,63
Troškovi osoblja	30,23	31,70	33,28	35,51	27,41
Neto plaće i nadnice	19,63	21,03	22,17	23,43	18,34
Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	6,21	6,36	6,71	7,04	5,15
Doprinosi na plaće	4,39	4,31	4,40	5,04	3,93
Amortizacija	6,02	6,10	8,11	4,42	3,50
Ostali troškovi	8,63	9,12	7,85	8,34	8,03
Vrijednosno usklađivanje	0,65	0,21	0,00	2,01	0,96
Financijski rashodi	1,41	1,83	1,38	0,88	0,63
Dobit prije oporezivanja	2,84	0,64	1,32	1,14	4,31
Porez na dobit	-	-	-	-	-
Dobit razdoblja	2,84	0,64	1,32	1,14	4,31

Tablica 5: Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine

Izvor: Financijski izvještaji društva Drvna industrija Novoselec d.o.o.

Tablica 5. prikazuje udio pojedinih stavaka računa dobiti i gubitka u ukupnim prihodima. U svim promatranim godinama najznačajnije stavke su upravo materijalni troškovi kojima je udio minimalno 47,67% u 2012. godini, a maksimalno 55,28% u 2015. godini, te troškovi sirovina i materijala kojima je udio minimalno 38,31% u 2015. godini, a maksimalno 46,42% u 2014. godini.

3.2.2. Vertikalna analiza bilance društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine

U tablici 6. prikazana je vertikalna analiza bilance društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine.

	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
AKTIVA	%	%	%	%	%
DUGOTRAJNA IMOVINA	33,71	34,20	36,05	35,96	36,21
Zemljište	4,49	4,54	5,74	5,52	5,73
Građevinski objekti	17,96	19,74	22,30	23,89	23,70
Postrojenja i oprema	4,27	4,62	2,58	3,68	3,36
Ostala materijalna imovina	4,99	4,41	4,62	2,82	3,36
Ulaganje u nekretnine	1,79	0,65	0,60	-	-
Dugotrajna financijska imovina	0,20	0,23	0,18	0,04	-
Nematerijalna imovina	-	-	0,02	0,02	0,02
Ostala dugoročna potraživanja	-	-	-	-	0,05
KRA TKOTRAJNA IMOVINA	66,29	65,80	63,95	64,04	63,79
Zalihe	45,11	45,74	49,72	52,08	45,24
Kratkoročna potraživanja	9,95	9,60	11,07	10,19	7,42
Kratkotrajna financijska imovina	10,38	7,85	1,91	0,41	0,21
Novac u banci i blagajni	0,86	2,61	1,24	1,36	10,92
PASIVA					
KAPITAL	77,17	78,20	78,00	75,48	81,36
Temeljni (upisani) kapital	0,56	0,57	0,56	0,54	0,56
Rezerve iz dobiti	74,87	75,67	74,80	71,90	74,69
Revalorizacijske rezerve	0,14	0,01	0,01	-	-
Zadržana dobit	-	1,61	1,93	2,52	3,16
Dobit poslovne godine	1,59	0,34	0,70	0,51	2,95
REZERVIRANJA	1,13	-	-	-	-
Rezerviranja	1,13	-	-	-	-
DUGOROČNE OBVEZE	11,09	7,36	3,12	1,57	1,20
Dugoročne obveze	11,09	7,36	3,12	1,57	1,20
KRA TKOROČNE OBVEZE	8,93	11,04	15,69	18,28	10,73
Kratkoročne financijske obveze	1,66	3,90	4,23	3,52	0,49
Obveze prema dobavljačima	4,92	5,23	9,12	11,69	8,00
Obveze prema zaposlenicima	1,16	1,27	1,22	1,40	1,43
Obveze za poreze i doprinose	1,20	0,63	1,11	1,67	0,81

Tablica 6: Vertikalna analiza bilance društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine

Izvor: Financijski izvještaji društva Drvna industrija Novoselec d.o.o.

U strukturi aktive u promatranim godinama vidljive su neznatne promjene udjela dugotrajne i kratkotrajne imovine u ukupnoj imovini društva. Udio dugotrajne imovine u ukupnoj imovini društva u svim promatranim godinama kreće se u rasponu od 34% do 36%, a kratkotrajne imovine po godinama u rasponu od 64% do 66%. Smanjenje kratkotrajne imovine odražava pad financijske snage, a smanjenje ukupne imovine odražava pad ekonomske snage društva. U strukturi pasive kapital je u prvoj godini iznosio 77,17%, da bi sljedeće godine zabilježio rast na 78,20%. U trećoj je godini došlo do smanjenja na 78,00%, te se nastavlja trend rasta na 81,36% u 2015. godini. Dugoročne su obveze s 11,09% u 2011. godini, pa sljedećih 7,36% smanjene na 3,12% i nastavlja se trend smanjenja na 1,57%, te na 1,20% u 2015. godini. Kratkoročne su obveze s 8,93% u 2011. godini porasle na 11,04% u 2012. godini. Nastavlja se trend rasta u 2013. godini na 15,69% te na 18,28% u 2014. godini. U 2015. godini udio kratkoročnih obveza je pao na 10,73%.

4. ANALIZA NOVČANOG TIJEKA

Izvještaj o novčanom tijeku jedan je od temeljnih financijskih izvještaja računovodstva u kojemu su definirani izvori pribavljanja i uporaba novca društva. U današnjem poslovnom svijetu novac je jedan od najvažnijih čimbenika poslovanja društva. Pomoću novca društvo pribavlja sirovine i materijal potreban za proizvodnju, podmiruje svoje dospjele obveze i za novac društvo prodaje svoje gotove proizvode i robu. Iz tih razloga vlasnike društva zanima iz kojih izvora pritječe novac u društvo i u koje svrhe društvo taj isti novac troši. Kako bi se to bolje objasnilo, potrebno je sastaviti izvještaj koji govori o izvorima i upotrebi novca i koji govori raspolaže li društvo s viškom novca ili u suprotnom slučaju ima manjak novčanih sredstava. Upravo izvještaj o novčanom tijeku pruža te informacije i uz bilancu društva i račun dobiti i gubitka stvara stvarnu sliku stanja društva.

Postupak analize novčanog tijeka obuhvaća analizu novčanih primitaka (zadržani dobitak i nenovčani troškovi, povećanje dugoročnih dugova, vlasničke glavnice i tekućih obveza te smanjenje fiksne i nenovčane kratkotrajne imovine) i novčanih izdataka (isplata dividendi, smanjenje dugoročnih dugova, vlasničke glavnice, tekućih obveza te povećanje fiksne i nenovčane kratkotrajne imovine). Suvremena financijska analiza usmjerena je na uočavanje novčanih tijekova kao realnih i ključnih kategorija za donošenje financijskih odluka. Prilikom sastavljanja ovog izvještaja, sukladno odredbama HSFI-a i MSFI-a, moguće je primijeniti dvije metode: indirektnu ili direktnu. „Indirektna metoda je puno jednostavnija za primjenu i najčešće se primjenjuje, osobito u velikim društvima. Direktna metoda, zbog svojih zahtjeva u pogledu evidentiranja transakcija tijekom razdoblja, više se primjenjuje kod malih društava u kojima opseg transakcija nije velik.“¹⁰

MRS 7 eksplicitno izdvaja koristi od izvještaja o novčanim tijekovima. Kad se koristi s ostalim financijskim izvještajima, pruža informacije koje korisnicima omogućuju ocjenjivanje promjena neto imovine subjekta, njegove financijske strukture (uključujući likvidnost i solventnost subjekta) te njegove sposobnosti utjecanja na iznose i vrijeme novčanih tijekova kako bi se prilagodio promjenjivim okolnostima i prilikama. Izvještaj o novčanom tijeku je bitan pri procjenjivanju sposobnosti subjekta da stvara novac i novčane ekvivalente, te omogućuje korisnicima razvijanje modela za procjenu i usporedbu postojeće vrijednosti budućih novčanih tijekova različitih subjekata.

¹⁰ Brekalo, F. (2007). Revizija financijskih izvještaja. Zagreb: Zgombić & Partneri-nakladništvo i informatika d.o.o., str. 8.

4.1. Prikaz novčanog tijeka i vertikalna analiza novčanog tijeka društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine

U tablici 7. prikazan je novčani tijek društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine.

Ozn. poz.	Naziv pozicije	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI						
1.	Dobitak prije poreza	852.681	182.697	373.488	286.869	1.585.153
2.	Amortizacija	1.807.185	1.731.360	2.302.003	1.113.593	1.284.920
3.	Povećanje kratkoročnih obveza	-	-	1.966.941	2.113.351	-
4.	Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	57.355	217.671	12.067	-	910.481
5.	Smanjenje zaliha	-	-	-	-	4.787.047
6.	Ostalo povećanje novčanog tijeka	-	-	192.621	355.966	537.675
I.	Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti	2.717.221	2.131.728	4.847.120	3.869.779	9.105.277
1.	Smanjenje kratkoročnih obveza	1.138.665	116.522	-	-	2.241.215
2.	Povećanje kratkotrajnih potraživanja	-	-	860.080	109.751	-
3.	Povećanje zaliha	185.633	80.688	2.421.733	2.387.040	-
4.	Ostalo smanjenje novčanog tijeka	-	508.562	147.273	20.697	18.416
II.	Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih	1.324.298	705.772	3.429.086	2.517.488	2.259.631
A.	NETO NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (I. - II.)	1.392.923	1.425.956	1.418.034	1.352.291	6.845.646
NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI						
1.	Novčani primitci od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	-	20.000	2.500	7.500	23.750
2.	Novčani primitci od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	-	4.498.857	2.857.300	1.111.956	-
3.	Novčani primitci od kamata	-	6.900	5.369	3.928	827
4.	Novčani primitci od dividendi	-	47.818	-	-	-
5.	Ostali novčani primitci od investic. aktivnosti	-	60.920	34.107	-	-

Ozn. poz.	Naziv pozicije	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
III.	Ukupno novčani primitci od investicijskih aktivnosti	-	4.634.495	2.899.276	1.123.384	24.577
1.	Novčani izdatci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	60.266	2.240.761	2.758.787	1.980.250	62.796
2.	Novčani izdatci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	-	3.032.237	-	-	-
IV.	Ukupno novčani izdatci od IV. investicijskih aktivnosti	60.266	5.272.998	2.758.787	1.980.250	62.796
B.	NETO NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (III. - IV.)	-60.266	-638.503	140.489	-856.866	-38.219
NOVČANI TIJEK OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI						
1.	Novčani primitci od glavnice kredita, zadužnica i drugih posudbi	180.043	-	-	1.139.600	3.552.130
2.	Ostali primitci od financijskih aktivnosti	689.961	1.071.384	-	862.119	-
V.	Ukupno novčani primitci od financijskih aktivnosti	870.004	1.071.384	-	2.001.719	3.552.130
1.	Novčani izdatci za otplatu glavnice kredita i obveznica	2.233.507	871.376	2.044.117	2.267.933	5.253.126
2.	Ostali novčani izdatci od financijskih aktivnosti	148.000	61.848	231.293	135.978	-
VI.	Ukupno novčani izdatci od financijskih aktivnosti	2.381.507	933.224	2.275.410	2.403.911	5.253.126
C.	NETO NOVČANI TIJEK OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI (V. - VI.)	-1.511.503	138.160	-2.275.410	-402.192	-1.700.995
D.	UKUPNI NETO NOVČANI TIJEK (A+B+C)	-178.846	925.613	-716.887	93.233	5.106.431
E.	NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETKU RADZOBLJA	637.670	458.824	1.384.437	667.550	760.783
F.	NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA (D+E)	458.824	1.384.437	667.550	760.783	5.867.215
G.	POVEĆANJE (SMANJENJE) NOVCA I NOVČANIH EKVIVALENATA	-178.846	925.613	-716.887	93.233	5.106.431

Tablica 7: Novčani tijek društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine

Izvor: Financijski izvještaji društva Drvna industrija Novoselec d.o.o.

U 2011. godini neto novčani tijek iz poslovnih aktivnosti bio je pozitivan u svoti od 1.392.923 kn. Iste godine ostvarena je dobit od 852.681 kn. Smanjenje vrijednosti kratkotrajnih potraživanja utječe na povećanje novčanih sredstava u svoti od 57.355 kn, dok smanjenje krtakoročnih obveza povećava novčana sredstva za 1.138.665 kn. Novčana sredstva padaju porastom vrijednosti zaliha u svoti od 185.633 kn. Neto novčani tijek iz investicijskih aktivnosti negativan je u promatranoj godini u svoti od -60.266 kn, na koji je utjecalo povećanje, odnosno kupnja materijalne i nematerijalne imovine za 60.266 kn. Neto novčani tijek iz financijskih aktivnosti u svoti od -1.511.503 kn doprinosi smanjenju novčanih sredstava. Iz navedenog proizlazi smanjenje novca i novčanih ekvivalenata u 2011. godini u svoti od 178.846 kn. Neto novčani tijek iz poslovnih aktivnosti u 2012. godini je pozitivan u svoti od 1.425.956 kn. U 2012. godini ostvarena je dobit u svoti od 182.697 kn. Novčana sredstva padaju porastom vrijednosti zaliha u svoti od 80.688 kn. Neto novčani tijek iz investicijskih aktivnosti negativan je u 2012. godini u svoti od -638.503 kn. Neto novčani tijek iz financijskih aktivnosti u 2012. godini u svoti od 138.160 kn doprinosi povećanju novčanih sredstava. Iz navedenog proizlazi povećanje novca i novčanih ekvivalenata u 2012. godini u svoti od 925.613 kn. U 2013. godini neto novčani tijek iz poslovnih aktivnosti je pozitivan u svoti od 1.418.034 kn. U 2013. godini ostvarena je dobit u svoti od 373.488 kn. Smanjenje vrijednosti kratkotrajnih potraživanja utječe na povećanje novčanih sredstava u svoti od 12.067 kn, dok povećanje kratkoročnih obveza smanjuje novčana sredstva za 1.966.941 kn. Novčana sredstva padaju porastom vrijednosti zaliha u svoti od 2.421.733 kn. Neto novčani tijek iz investicijskih aktivnosti bilježi pozitivan rezultat u promatranoj godini u svoti od 140.489 kn. Neto novčani tijek iz financijskih aktivnosti u svoti od -2.275.410 kn doprinosi smanjenju novčanih sredstava. Iz navedenog proizlazi smanjenje novca i novčanih ekvivalenata u 2013. godini u svoti od -716.887 kn. U 2014. godini novčani tijek iz poslovnih aktivnosti je pozitivan u svoti od 1.352.291 kn. U 2014. godini ostvarena je dobit u svoti od 286.869 kn. Povećanje vrijednosti kratkotrajnih potraživanja utječe na smanjenje novčanih sredstava u svoti od 109.751 kn, dok povećanje kratkoročnih obveza smanjuje novčana sredstva za 2.113.351 kn. Novčana sredstva padaju porastom vrijednosti zaliha u svoti od 2.387.040 kn. U 2014. godini novčani tijek iz investicijskih aktivnosti je negativan u svoti od -856.866 kn. Neto novčani tijek iz financijskih aktivnosti u svoti -402.192 kn doprinosi smanjenju novčanih sredstava. Iz navedenog proizlazi povećanje novca i novčanih ekvivalenata u 2014. godini u svoti od 93.233 kn. U 2015. godini neto novčani tijek iz poslovnih aktivnosti iznosi 6.845.646 kn. U 2015. godini ostvarena je dobit u svoti od 1.585.153 kn. Smanjenje

vrijednosti kratkotrajnih potraživanja utječe na povećanje novčanih sredstava u svoti od 910.481 kn, dok smanjenje kratkoročnih obveza povećava novčana sredstva 2.241.215 kn. Novčana sredstva rastu smanjenjem vrijednosti zaliha u svoti od 4.787.047 kn. U 2015. godini neto novčani tijek iz investicijskih aktivnosti je negativan u svoti -38.219 kn. Neto novčani tijek iz financijskih aktivnosti u svoti -1.700.995 kn doprinosi smanjenju novčanih sredstava. Iz navedenog proizlazi povećanje novca i novčanih ekvivalenata u 2015. godini u svoti od 5.106.431 kn.

U tablici 8. prikazana je vertikalna analiza novčanog tijeka društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine.

	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
	%	%	%	%	%
I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti	75,75	27,20	62,57	55,32	71,80
II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti	36,92	9,00	44,27	35,99	17,82
Neto novčani tijek od poslovnih aktivnosti	38,83	18,19	18,31	19,33	53,98
III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti	-	59,13	37,43	16,06	0,19
IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	1,68	67,28	35,61	28,31	0,50
Neto novčani tijek od investicijskih aktivnosti	-1,68	-8,15	1,81	-12,25	-0,30
V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti	24,25	13,67	-	28,62	28,01
VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti	66,39	11,91	29,37	34,37	41,42
Neto novčani tijek od financijskih aktivnosti	-42,14	1,76	-29,37	-5,75	-13,41
UKUPNI PRIMICI	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
UKUPCI IZDACI	104,99	88,19	109,25	98,67	59,73

Tablica 8: Vertikalna analiza novčanog tijeka za razdoblje od 2011. do 2015. godine

Izvor: Financijski izvještaji društva Drvna industrija Novoselec d.o.o.

„Vertikalnom analizom mogu se uspoređivati odnosi između novčanih tijekova po vrstama aktivnosti. Ovakav oblik analize zasniva se na činjenici da se u društvu u različitim fazama životnog ciklusa, tj. u određenim fazama poslovanja javljaju određeni karakteristični obrasci odnosa među novčanim tijekovima prema vrstama aktivnosti.“¹¹

Analizom strukturiranog izvještaja novčanog tijeka društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. može se zaključiti da su u većini godina najzastupljeniji primici od poslovnih aktivnosti, izuzev 2012. godine kada novčani primici od poslovnih aktivnosti čine samo 27,20% ukupnih primitaka. Najveći udio primitaka od poslovnih aktivnosti u ukupnim primicima zabilježen je 2011. godine kada iznosi 75,75%. Novčani izdaci od poslovnih aktivnosti znatno variraju, od 9% u 2012. godini do najviših 44,27% u 2013. godini. Neto novčani tijek od poslovnih aktivnosti je u svim godinama pozitivan. Udio novčanih primitaka od investicijskih aktivnosti u ukupnim primicima najmanji je u 2015. godini kada iznosi 0,19%, a najviši je u 2012. godini kada iznosi 59,13% ukupnih primitaka. S obzirom na to da su u svim godinama, osim u 2013., novčani izdaci od investicijskih aktivnosti veći od novčanih primitaka od investicijskih aktivnosti, zabilježen je negativan neto novčani tijek od investicijskih aktivnosti koji je najviši u 2014. godini. Novčani primici od financijskih aktivnosti u 2011., 2014. i 2015. godini čine nešto manje od 30%, ukupnih primitaka, u 2012. godini čine 13,67% ukupnih primitaka, dok ih u 2013. godini nema. S obzirom na to da su novčani izdaci od financijskih aktivnosti u svim godinama osim u 2012. veći od novčanih primitaka od financijskih aktivnosti, neto novčani tijek tih aktivnosti je negativan. Neto novčani tijek od poslovnih i financijskih aktivnosti u 2012. godini je pozitivan, dok je neto novčani tijek od investicijskih aktivnosti u toj godini negativan, zaključuje se da je to godina kada je društvo započelo s određenim rekonstruiranjem.

¹¹ Aljinović, Ž., B. Računovodstvo novčanih tijekova. EFST. Nastavni materijali

5. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA POMOĆU POKAZATELJA ZA DRUŠTVO DRVNA INDUSTRIJA NOVOSELEC D.O.O.

Da bi se definirali financijski pokazatelji, potrebno je jednu ekonomsku veličinu staviti u odnos s drugom ekonomskom veličinom. Pri tome je nužno u odnose stavljati veličine koje su se dobile na određeni dan ili su rezultat poslovanja u određenom razdoblju. Dobiveni se rezultati koriste da bi se na temelju njih mogli izrađivati planovi i donositi odluke o budućem poslovanju. Dugoročni investitori zainteresirani su za efikasnost poslovanja, bankama je za odobravanje kratkoročnih kredita važna financijska situacija koja se izražava koeficijentom likvidnosti. Nadalje menadžment društva prati sve aspekte financijske analize jer mora voditi brigu o cjelokupnom poslovanju, osigurati kratkoročnu i dugoročnu stabilnost, profitabilnost i osigurati daljnji razvoj. Za sigurnost poslovanja najvažniji su pokazatelji likvidnosti i zaduženosti. Međutim svaki pokazatelj ima svoje značenje, koje će doći do izražaja kada ga se uspoređi s određenom standardnom veličinom. Te veličine mogu biti planovi, usporedba veličina u određenom razdoblju i usporedba sa sličnim društvima. Koristeći prethodne podatke o poslovanju, može se izračunati koliki su pojedini pokazatelji za sve tri promatrane godine. Financijski pokazatelji predstavljaju omjer određenih stavki financijskih izvještaja nekog društva. Koriste se u prosudbi rezultata poslovanja društva te za internu i eksternu uporabu. Kako jedan pokazatelj sam za sebe ne govori puno potrebna je usporedba sa istovrsnim pokazateljem usporedivog društva ili sa vlastitim povijesnim podacima.

5.1. Pokazatelji likvidnosti

Za sigurnost poslovanja najvažniji su pokazatelji likvidnosti i zaduženosti. Međutim svaki pokazatelj ima svoje značenje, koje će doći do izražaja kada ga se uspoređi s određenom standardnom veličinom. Te veličine mogu biti planovi, usporedba veličina u određenom razdoblju i usporedba sa sličnim društvima.

Koeficijent ubrzane likvidnosti izračunava se kao odnos sume novca i potraživanja s kratkoročnim obvezama. Na temelju informacije koja će se dobiti iz podataka o koeficijentu ubrzane likvidnosti može se zaključiti kolika je sposobnost društva da u vrlo kratkom roku osigura određenu količinu novca. To može biti od velike važnosti u

izvanrednim situacijama koje se mogu pojaviti kao iznenadna potreba za gotovinom. Za izračun ovoga koeficijenta isključene su zalihe jer je za njihovo pretvaranje u novac potrebno duže razdoblje. To je i razumljivo jer ako je riječ o zalihama materijala, prvo ih treba utrošiti u procesu proizvodnje da bi se dobio gotovi proizvod, a zatim treba proći još izvjesno vrijeme da se prodaju zalihe gotovih proizvoda.

Koeficijent tekuće likvidnosti je odnos između kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza. Kratkotrajna imovina obuhvaća novac u banci i blagajni te ostalu kratkotrajnu imovinu: zalihe, potraživanja od kupaca, utrživi vrijednosni papiri i slično. Kratkoročne obveze obuhvaćaju obveze koje trebaju biti plaćene gotovinom unutar jedne godine. To su: obveze prema dobavljačima, obveze po kratkoročnim kreditima, obveze za poreze, obveze za isplatu dividendi i slično. Ovaj odnos između kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza pokazuje u kolikoj mjeri kratkotrajna imovina pokriva kratkoročne obveze.

Ako je koeficijent tekuće likvidnosti veći od 1, može se očekivati da će se kratkoročne obveze pokriti na vrijeme. Za ovaj je pokazatelj karakteristično da je veća sigurnost da će kratkoročne obveze biti podmirene na vrijeme ako je on što veći. Ako je koeficijent tekuće likvidnosti manji od 1, to znači da su kratkoročne obveze veće od kratkotrajne imovine. U tom slučaju može doći do problema u podmirivanju kratkoročnih obveza. Ne postoji idealan odnos između kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza, jer on ovisi o vrsti djelatnosti. Ipak se na temelju iskustva smatra da je najpoželjniji tekući odnos oko prosječnih 2:1, a prihvatljiv je i onaj koji iznosi 1,8:1. Ako trgovačko društvo ima toliko visok koeficijent tekuće likvidnosti smatra se da će moći ispuniti sve kratkoročne obveze na vrijeme. „Pokazatelji likvidnosti koriste se za naglašavanje promjena u sposobnosti društva da podmiri kratkoročne obveze po dospijeću. Navedeni pokazatelji su:

- koeficijent trenutne likvidnosti = novac / kratkoročne obveze,
- koeficijent ubrzane likvidnosti = novac + potraživanja / kratkoročne obveze,
- koeficijent tekuće likvidnosti = kratkotrajna imovina / kratkoročne obveze,
- koeficijent financijske stabilnosti = dugotrajna imovina / kapital+dugoročne obveze.¹²

¹² Brekalo, F. (2007). Revizija financijskih izvještaja. Zagreb: Zgombić & Partneri-nakladništvo i informatika d.o.o., str. 50.

Pokazatelji likvidnosti u razdoblju od 2011. do 2015. godine za društvo Drvna industrija Novoselec d.o.o. prikazani su u tablici 9.

	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
Novac+kratkotrajna financijska imovina	6.024.700	5.548.600	1.695.100	988.091	5.981.146
Kratkoročne obveze	4.787.900	5.854.400	8.416.900	10.200.314	5.763.535
Koeficijent trenutne likvidnosti	1,26	0,95	0,20	0,10	1,04
Novac + potraživanja	11.358.000	10.638.700	7.633.200	6.676.616	9.966.489
Kratkoročne obveze	4.787.900	5.854.400	8.416.900	10.200.314	5.763.535
Koeficijent ubrzane likvidnosti	2,37	1,82	0,91	0,65	1,73
Kratkotrajna imovina	35.535.400	34.896.800	34.313.100	35.743.517	34.276.343
Kratkoročne obveze	4.787.900	5.854.400	8.416.900	10.200.314	5.763.535
Koeficijent tekuće likvidnosti	7,42	5,96	4,08	3,50	5,95
Dugotrajna imovina	18.066.600	18.139.100	19.342.400	20.071.692	19.456.230
Kapital + dugoročne obveze	47.310.300	45.375.500	43.521.400	43.003.778	44.361.011
Koeficijent financijske stabilnosti	0,38	0,40	0,44	0,47	0,44

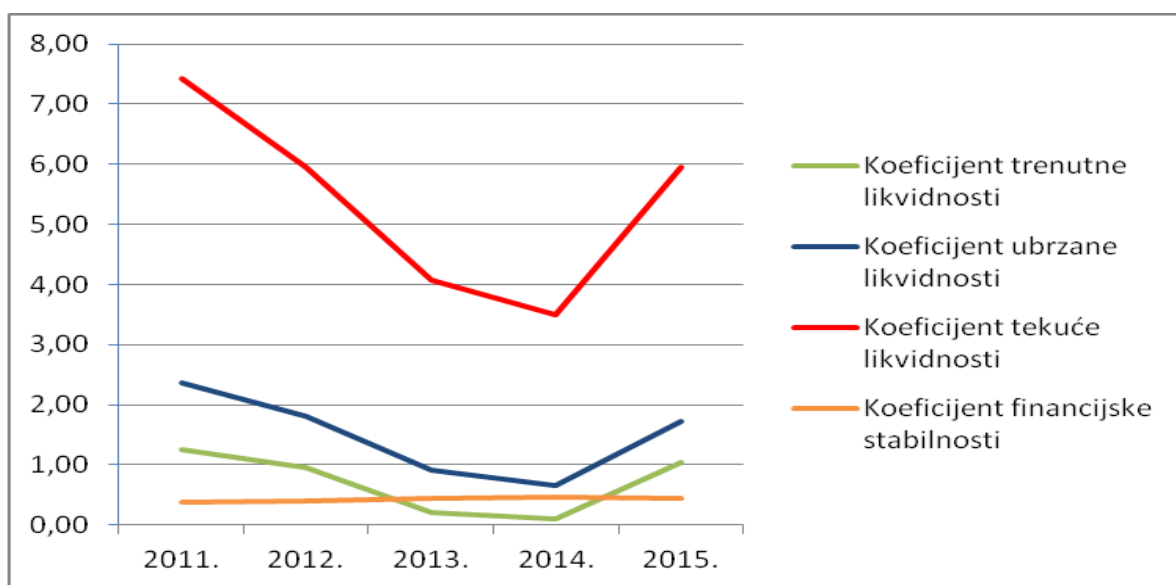
Tablica 9: Pokazatelji likvidnosti društva Drvna industrija Novoselec za razdoblje od 2011. do 2015. godine

Izvor: Financijski izvještaji društva Drvna industrija Novoselec d.o.o.

Koeficijent trenutne likvidnosti bio je najviši u 2011. godini kada je iznosio 1,26. Sve kratkoročne obveze mogle su se podmiriti novcem i kratkotrajnom financijskom imovinom samo u 2011. i 2015. godini. Koeficijent je najniži u 2014. godini kada se novcem i kratkotrajnom financijskom imovinom može pokriti samo 10% ukupnih kratkoročnih obveza. Koeficijent ubrzane likvidnosti veći je od 1 u 2011., 2012. i 2015. godini što znači da se u tim godinama novcem i potraživanjima mogu podmiriti sve kratkoročne obveze. Koeficijent je najniži u 2014. godini kada se novcem i potraživanjima moglo podmiriti 65% kratkoročnih obveza. Koeficijent tekuće likvidnosti je u svim promatranim godinama

visok, a najviši je u 2011. godini kada je svota kratkotrajne imovine 7,42 puta veća od svote kratkoročnih obveza. Koeficijent financijske stabilnosti najniži je u 2011. godini, dok je najviši u 2014. godini. Poželjno je da koeficijent bude niži od 1 jer se iz dijela dugoročnih izvora mora financirati kratkotrajna imovina.

Na grafikonu 1. prikazano je kretanje pokazatelja likvidnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. u razdoblju od 2011. do 2015. godine. Svi pokazatelji pokazuju sličan, promjenjiv trend kretanja.



Graf 1: Pokazatelji likvidnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. u razdoblju od 2011. do 2015. godine

Izvor: Vlastiti rad autora

Svi pokazatelji likvidnosti imaju sličan trend kretanja kroz promatrano razdoblje, a najviše oscilacije ima koeficijent tekuće likvidnosti.

5.2. Pokazatelji zaduženosti

„Pokazatelji zaduženosti prikazuju ukupnu situaciju zaduženja društva u svjetlu njezine imovinske osnove i sposobnosti ostvarenja dobiti. Drugim riječima, ovim pokazateljima se mjeri oprez pri upravljanju zaduženjima.

Pokazatelji zaduženosti su:

- koeficijent zaduženosti = ukupne obveze / ukupna imovina,
- koeficijent vlastitog financiranja = glavnica / ukupna imovina,
- koeficijent financiranja = ukupne obveze / glavnica,
- pokriće troškova kamata = dobit prije poreza i kamata / kamate,
- faktor zaduženosti = ukupne obveze / zadržana dobit+amortizacija,
- stupanj pokrića I = glavnica / dugotrajna imovina,
- stupanj pokrića II = glavnica+dugoročne obveze / dugotrajna imovina.¹³

Tablica 10. prikazuje kretanje pokazatelja zaduženosti u odnosu na imovinu društva Drvna industrija Novoselec d.o.o.u razdoblju od 2011. do 2015. godine.

¹³ Brekalo, F. (2007). Revizija financijskih izvještaja. Zagreb: Zgombić & Partneri-nakladništvo i informatika d.o.o., str. 51.

	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
Ukupne obveze	12.238.200	11.562.800	11.806.600	13.685.124	10.017.335
Ukupna imovina	53.602.000	53.035.900	53.655.500	55.815.209	53.732.573
Koeficijent zaduženosti	0,23	0,22	0,22	0,25	0,19
Glavnica	41.363.800	41.473.100	41.848.900	42.130.085	43.715.238
Ukupna imovina	53.602.000	53.035.900	53.655.500	55.815.209	53.732.573
Koeficijent vlastitog financiranja	0,77	0,78	0,78	0,75	0,81
Ukupne obveze	12.238.200	11.562.800	11.806.600	13.685.124	10.017.335
Glavnica	41.363.800	41.473.100	41.848.900	42.130.085	43.715.238
Koeficijent financiranja	0,30	0,28	0,28	0,32	0,23
Dobit prije poreza i kamata	1.275.800	703.700	766.200	508.169	1.815.553
Kamate	423.100	521.000	392.700	221.300	230.400
Pokriće troškova kamata	3,02	1,35	1,95	2,30	7,88
Ukupne obveze	12.238.200	11.562.800	11.806.600	13.685.124	10.017.335
Zadržana dobit + amortizacija	1.807.200	2.584.100	3.337.400	2.522.466	2.980.635
Faktor zaduženosti	6,77	4,47	3,54	5,43	2,36
Glavnica	41.363.800	41.473.100	41.848.900	42.130.085	43.715.238
Dugotrajna imovina	18.066.600	18.139.100	19.342.400	20.071.692	19.456.230
Stupanj pokrića I	2,29	2,29	2,16	2,10	2,25
Glavnica + dugoročne obveze	47.310.300	45.375.500	43.521.400	43.003.778	44.361.011
Dugotrajna imovina	18.066.600	18.139.100	19.342.400	20.071.692	19.456.230
Stupanj pokrića II	2,62	2,50	2,25	2,14	2,28

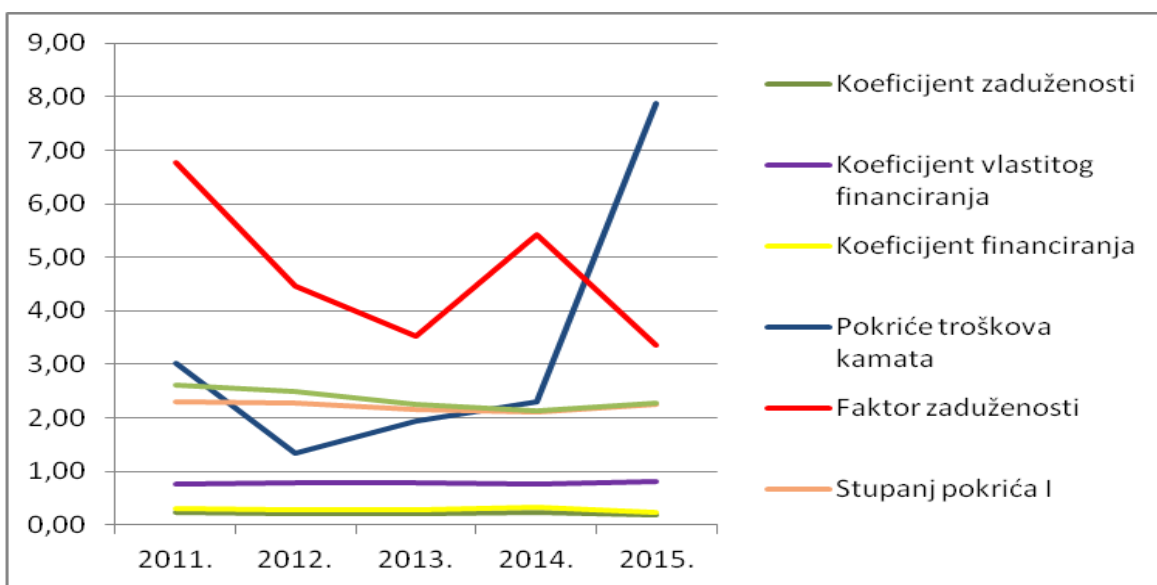
Tablica 10: Pokazatelji zaduženosti društva Drvna industrija Novoselec za razdoblje od 2011. do 2015. godine

Izvor: Financijski izvještaji društva Drvna industrija Novoselec d.o.o.

Koeficijent zaduženosti kreće se u rasponu od 0,22 – 0,25 u razdoblju od 2011. – 2014. godine, a u 2015. godini iznosi 0,19 što znači da je udio ukupnih obveza u ukupnoj imovini

19%. Društvo se u najvećoj mjeri financira vlastitim izvorima u 2015. godini kada koeficijent vlastitog financiranja iznosi 0,81. Koeficijent je najniži u 2014. godini kada se društvo financira 75% vlastitim izvorima. Koeficijent financiranja se ne mijenja u razdoblju od 2011. – 2014. godine, a u 2015. godini iznosi 0,23 što znači da je udio ukupnih obveza u glavnici 23%. Pokazatelj pokriva troškova kamata najviši je u 2015. godini, a najniži u 2012. godini. U svim promatranim godinama dobitkom prije poreza i kamata mogu se podmiriti kamate. Stupanj pokriva I znatnije se ne mijenja, a stupanj poriva II varira od 2,14 u 2014. godini do 2,62 u 2011. godini.

Na grafikonu 2. prikazano je kretanje pokazatelja zaduženosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. u razdoblju od 2011. do 2015. godine.



Graf 2: Pokazatelji zaduženosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. u razdoblju od 2011. do 2015. godine

Izvor: Vlastiti rad autora

U razdoblju od 2011. do 2014. godine najviše oscilira faktor zaduženosti, dok se u 2015. godini najviše ističe pokazatelj pokriva troškova kamata.

5.3. Pokazatelji aktivnosti

„Pokazatelji aktivnosti služe za mjerenje brzine kojom društvo obrće potraživanja, zalihe i dugotrajnu imovinu. Jednostavnije rečeno, navedeni pokazatelji mjere koliko puta godišnje društvo prodaje svoje zalihe ili naplaćuje svoje cjelokupno potraživanje.

Pokazatelji aktivnosti su:

- koeficijent obrtaja ukupne imovine = ukupni prihod / ukupna imovina,
- koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine = ukupni prihod / kratkotrajna imovina,
- koeficijent obrtaja potraživanja = prihodi od prodaje / potraživanja,
- koeficijent naplate potraživanja u danima = broj dana u godini / koeficijent obrtaja potraživanja.¹⁴

U tablici 11. prikazani su pokazatelji aktivnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine.

	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
Ukupni prihod	30.017.800	28.401.100	26.863.900	25.202.000	36.743.800
Ukupna imovina	53.602.000	53.035.900	53.655.500	55.815.209	53.732.573
Koeficijent obrtaja ukupne imovine	0,56	0,54	0,50	0,45	0,68
Ukupni prihod	30.017.800	28.401.100	26.863.900	25.202.000	36.743.800
Kratkotrajna imovina	35.535.400	34.896.800	34.313.100	35.743.517	34.276.343
Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine	0,84	0,81	0,78	0,71	1,07
Prihodi od prodaje	28.800.100	26.975.000	25.943.100	24.518.900	36.020.300
Potraživanja	5.333.300	5.090.000	5.938.100	5.688.525	3.985.343
Koeficijent obrtaja potraživanja	5,40	5,30	4,37	4,31	9,04
Broj dana u godini	365	365	365	365	365
Trajanje naplate potraživanja u danima	68	69	84	85	40

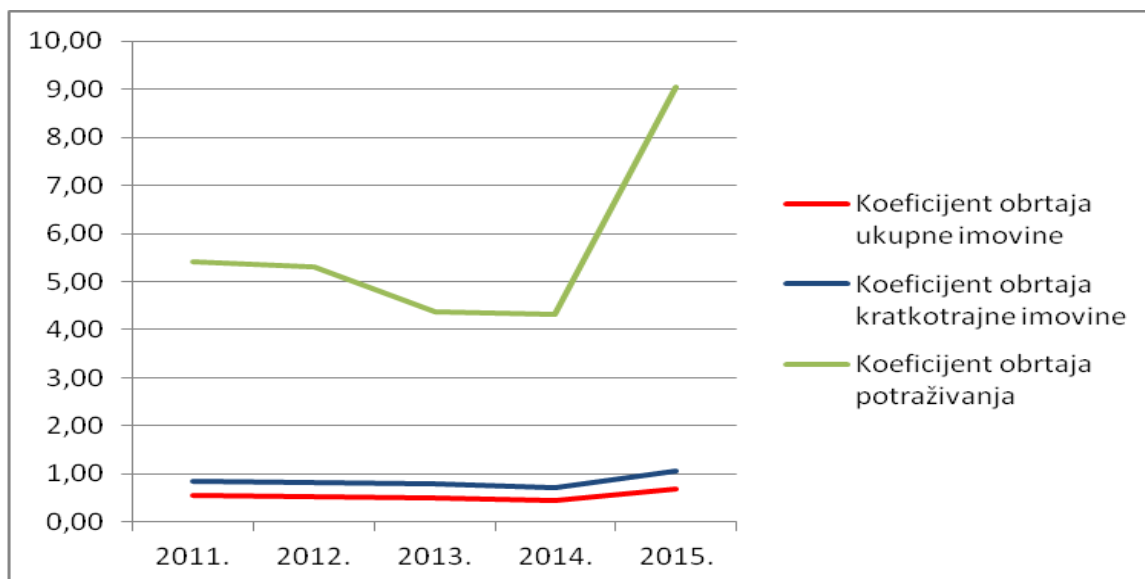
Tablica 11: Pokazatelji aktivnosti društva Drvna industrija Novoselec za razdoblje od 2011. do 2015. godine

Izvor: Financijski izvještaji društva Drvna industrija Novoselec d.o.o.

¹⁴ Brekalo, F. (2007). Revizija financijskih izvještaja. Zagreb: Zgombić & Partneri-nakladništvo i informatika d.o.o., str. 51.

Koeficijent obrtaja ukupne imovine najviši je u 2015. godini kada društvo ostvaruje 0,68 jedinica prihoda na jedinicu imovine, a najniži u u 2014. godini kada društvo ostvaruje 0,45 jedinica prihoda na jedinicu imovine. Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine ima tendenciju pada u razdoblju od 2011. do 2014. godine, kao i koeficijent obrtaja ukupne imovine. Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine najviši je u 2015. godini, a najniži u 2014. godini. Koeficijent obrtaja potraživanja u razdoblju od 2011. do 2014. godine znatnije ne mijenja, a u 2015. godini iznosi visokih 9,04. Trajanje naplate potraživanja najduže je u 2014. godini, a najkraće u 2015. godini.

Kretanje obrtaja potraživanja i obrtaja imovine prikazano je grafikonom 3.



Graf 3: Pokazatelji aktivnosti društva Drvna industrija Novoselec za razdoblje od 2011. do 2015. godine

Izvor: Vlastiti rad autora

Iz grafikona je kroz razdoblje od 2011. do 2014. godine vidljiv trend opadanja pokazatelja, te rast u 2015. godini. Koeficijent obrtaja ukupne imovine nije zadovoljavajući iako se povećava koeficijent obrtaja potraživanja i smanjuje trajanje naplate u danima.

5.4. Pokazatelji ekonomičnosti

Pokazatelji ekonomičnosti mjere koliko prihoda društvo ostvaruje po jedinici rashoda. Izračunavaju se na temelju podataka iz računa dobiti i gubitka. Najčešće se koriste ekonomičnost ukupnog poslovanja, ekonomičnost prodaje i ekonomičnost financiranja.

„Pokazatelji ekonomičnosti su:

- ekonomičnost ukupnog poslovanja = ukupni prihodi / ukupni rashodi,
- ekonomičnost poslovanja (prodaje) = prihodi od prodaje / rashodi prodaje,
- ekonomičnost financiranja = financijski prihodi / financijski rashodi.¹⁵

U tablici 12. prikazani su pokazatelji ekonomičnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine.

	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
Ukupni prihod	30.017.800	28.401.100	26.863.900	25.202.000	36.743.800
Ukupni rashodi	29.165.100	28.218.400	26.490.400	24.915.131	35.158.647
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	1,03	1,01	1,01	1,01	1,05
Prihodi od prodaje	28.800.100	26.975.000	25.943.100	24.518.900	36.020.300
Rashodi prodaje	28.742.000	27.697.400	26.097.700	24.693.831	34.928,247
Ekonomičnost poslovanja (prodaje)	1,00	0,97	0,99	0,99	1,03
Financijski prihodi	154.200	370.700	105.500	122.100	162.700
Financijski rashodi	423.100	521.000	392.700	221.300	230.400
Ekonomičnost financiranja	0,36	0,71	0,27	0,55	0,71

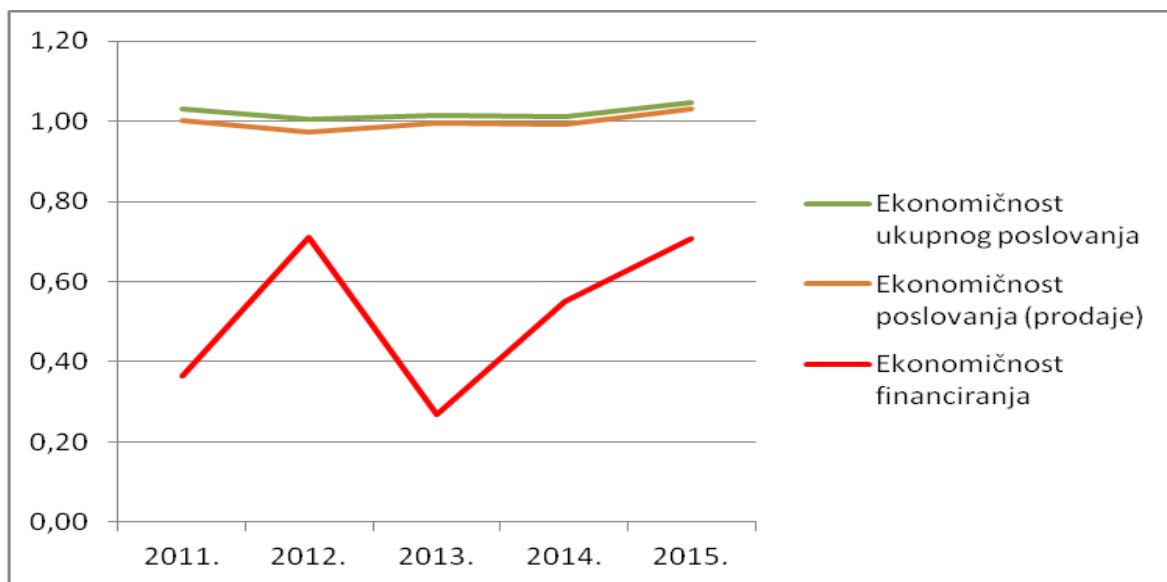
Tablica 12: Pokazatelji ekonomičnosti društva Drvna industrija Novoselec za razdoblje od 2011. do 2015. godine

Izvor: Financijski izvještaji društva Drvna industrija Novoselec d.o.o.

Ekonomičnost ukupnog poslovanja kreće se oko broja 1 jer društvo u svih 5 promatranih godina posluje neznatno iznad točke pokrića, odnosno točke u kojoj su ukupni prihodi

¹⁵ Brekalo, F. (2007). Revizija financijskih izvještaja. Zagreb: Zgombić & Partneri-nakladništvo i informatika d.o.o., str. 52.

jednaki ukupnim rashodima. Ekonomičnost prodaje ima tendenciju pada do 2014. godine, da bi u 2015. godini narasla na 1,03 jer su poslovni prihodi povećani u odnosu na prethodna razdoblja. Ekonomičnost financiranja najlošija je u 2013. godini, a najbolja u 2012. i 2015. godini.



Graf 4: Pokazatelji ekonomičnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. u razdoblju od 2011. do 2015. godine

Izvor: Vlastiti rad autora

Iz grafikona je kroz razdoblje od 2011. do 2014. godine vidljiv nezadovoljavajući trend pokazatelja, ekonomičnost poslovanja se povećava u 2015. godini, značajno je povećan rezultat poslovanja.

5.5. Pokazatelji profitabilnosti

Pokazatelji profitabilnosti odražavaju stupanj korištenja postojećih potencijala uspjeha i mjere se na temelju odnosa povrata ili rente s jedne strane i uloga s druge strane. Iz opće definicije profitabilnosti slijedi kako se i povrat i ulog mogu izražavati na različite načine, tako da se mogu formirati i različiti pokazatelji profitabilnosti poslovanja. Pokazatelji profitabilnosti pružaju mogućnost mjerenja sposobnosti društva pri ostvarivanju odgovarajućeg prinosa u odnosu na prodaju, ukupnu imovinu ili aktivu te uloženi kapital.

„Profitabilnost ili rentabilnost društva rezultat je ukupne politike i raznih odluka koje se donose na razini društva.“¹⁶

Ovi pokazatelji pokazuju sposobnost društva da efikasno koristi svoje resurse.

„Pokazatelji profitabilnosti su:

- neto profitna marža = $\text{neto dobit} + \text{kamate} / \text{ukupni prihod}$,
- bruto profitna marža = $\text{dobit prije poreza} + \text{kamate} / \text{ukupni prihod}$,
- neto rentabilnost imovine = $\text{neto dobit} + \text{kamate} / \text{ukupna imovina}$,
- bruto rentabilnost imovine = $\text{dobit prije poreza} + \text{kamate} / \text{ukupna imovina}$,
- rentabilnost vlastitog kapitala (glavnice) = $\text{neto dobit} / \text{vlastiti kapital (glavnica)}$.“¹⁷

Marža profita ili profitna marža najčešće je upotrebljavana mjera profitabilnosti. Izračunava se kao odnos dobitka prije oporezivanja i prihoda i pokazuje postotak ostvarenog profita prema ostvarenom prihodu u obračunskom razdoblju. Marža profita može se računati i pojedinačno za pojedini posao. Ostvarena profitna marža prije oporezivanja pokazuje koliko trgovačkom društvu ostaje prihoda za dobitak koji će tek biti oporezovan prema odredbama Zakona o porezu na dobitak. Navedeni pokazatelj koristi se ako se porezna politika često mijenja ili ako trgovačko društvo posluje u više država koje nemaju jednaku poreznu stopu poreza na dobit.

U tablici 13. prikazani su pokazatelji profitabilnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. u razdoblju od 2011. do 2015. godine.

¹⁶ Brekalo, F. (2007). Revizija financijskih izvještaja. Zagreb: Zgombić & Partneri-nakladništvo i informatika d.o.o., str. 52

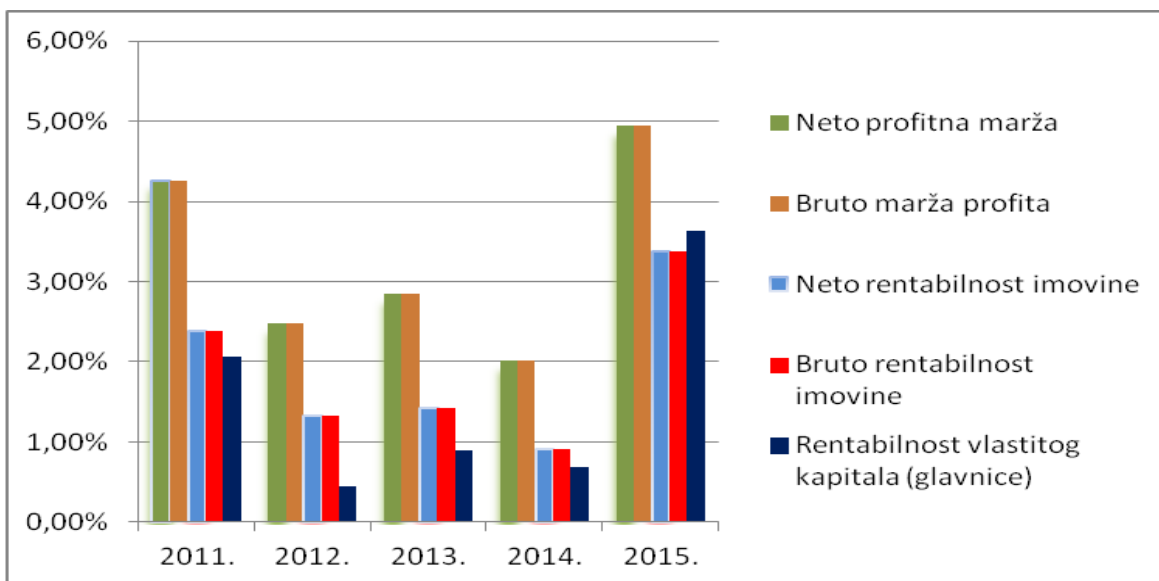
¹⁷ Ibid., str. 52.

	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
Neto dobit + kamate	1.275.800	703.700	766.200	508.169	1.815.553
Ukupni prihod	30.017.800	28.401.100	26.863.900	25.202.000	36.743.800
Neto profitna marža	4,25%	2,48%	2,85%	2,02%	4,94%
Dobit prije poreza + kamate	1.275.800	703.700	766.200	508.169	1.815.553
Ukupni prihod	30.017.800	28.401.100	26.863.900	25.202.000	36.743.800
Bruto marža profita	4,25%	2,48%	2,85%	2,02%	4,94%
Neto dobit + kamate	1.275.800	703.700	766.200	508.169	1.815.553
Ukupna imovina	53.602.000	53.035.900	53.655.500	55.815.209	53.732.573
Neto rentabilnost imovine	2,38%	1,33%	1,43%	0,91%	3,38%
Dobit prije poreza + kamate	1.275.800	703.700	766.200	508.169	1.815.553
Ukupna imovina	53.602.000	53.035.900	53.655.500	55.815.209	53.732.573
Bruto rentabilnost imovine	2,38%	1,33%	1,43%	0,91%	3,38%
Neto dobit	852.700	182.700	373.500	286.869	1.585.153
Vlastiti kapital (glavnica)	41.363.800	41.473.100	41.848.900	42.130.085	43.715.238
Rentabilnost vlastitog kapitala (glavnice)	2,06%	0,44%	0,89%	0,68%	3,63%

Tablica 13: Pokazatelji profitabilnosti društva Drvna industrija Novoselec za razdoblje od 2011. do 2015. godine

Izvor: Financijski izvještaji društva Drvna industrija Novoselec d.o.o.

U prvoj godini marža profita je bila visoka, zatim je sljedeće tri promatrane godine došlo do velikog pada. U 2015. godini bilježi se znatan porast svih pokazatelja profitabilnosti.



Graf 5: Pokazatelji profitabilnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. u razdoblju od 2011. do 2015. godine

Izvor: Vlastiti rad autora

Na grafikonu je vidljiva tendencija pada svih pokazatelja profitabilnosti u 2012. godini, zatim tendencija njihova rasta u 2013. godini čemu je uzrok pad dobiti u 2012., te rast dobiti u 2013. godini. U 2014. godini dolazi do smanjenja svih pokazatelja profitabilnosti, dok u 2015. godini dolazi do znatnog povećanja svih pokazatelja profitabilnosti.

5.6. Pokazatelji analize na temelju izvještaja o novčanom tijeku

Pokazatelji analize na temelju izvještaja o novčanom tijeku koji će se izračunati u nastavku su:

1. pokazatelji ocjene likvidnosti i solventnosti
2. pokazatelji kapitalnih izdataka
3. pokazatelji povrata novčanog tijeka.

U tablici 14. prikazani su pokazatelji na temelju novčanog tijeka društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. u razdoblju od 2011. godine do 2015. godine.

1. Pokazatelji ocjene likvidnosti i solventnosti	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
Novčano pokriće kamata	3,29	2,74	3,61	6,11	29,71
Novčano pokriće tekućih obveza	0,29	0,24	0,17	0,13	1,19
Novčano pokriće ukupnih obveza	0,11	0,12	0,12	0,10	0,68
2. Pokazatelji kapitalnih izdataka					
Pokazatelj investiranja	0,04	-4,62	-0,06	2,13	0,02
Pokazatelj financiranja	0,51	-0,41	-0,16	-0,90	-0,01
3. Pokazatelji povrata novčanog tijeka					
Povrat novca na uloženu imovinu	0,03	0,04	0,03	0,03	0,13
Povrat novca na glavnice i obveze	0,03	0,03	0,03	0,02	0,13

Tablica 14: Pokazatelji na temelju novčanog tijeka društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. u razdoblju od 2011. do 2015. godine

Izvor: Financijski izvještaji društva Drvna industrija Novoselec d.o.o.

U svim promatranim razdobljima zabilježen je pozitivan neto novčani tijek od poslovnih aktivnosti, pa su i svi pokazatelji ocjene likvidnosti i solventnosti pozitivni. Pokazatelj novčanog pokrića kamata najviši je u 2015. godini kada se ostvarenim neto novčanim tijekom iz poslovnih aktivnosti mogu pokriti troškovi kamata skoro 30 puta. Najniža vrijednost navedenog pokazatelja zabilježena je u 2012. godini. Pokazatelj novčanog pokrića tekućih obveza najviši je također u 2015. godini kada iznosi 1,19 što znači da se ostvarenim neto novčanim tijekom od poslovnih aktivnosti mogu pokriti sve kratkoročne obveze. Pokazatelj je najniži u 2014. godini kada se ostvarenim neto novčanim tijekom od poslovnih aktivnosti može pokriti samo 13% tekućih obveza. Pokazatelj pokrića ukupnih obveza najviši je u 2015. godini kada se ostvarenim neto novčanim tijekom od poslovnih aktivnosti može pokriti 68% ukupnih obveza, dok je najniži u 2014. godini kada se može pokriti samo 10% ukupnih obveza. Razlog znatnog povećanja pokazatelja ocjene likvidnosti i solventnosti u 2015. godini je povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti. Povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti posljedica je povećanja prihoda i smanjenja trajanja dana naplate potraživanja u 2015. godini. Pokazatelji kapitalnih izdataka negativni su u razdoblju od 2011. do 2014. godine jer je u tim godinama društvo investiralo. S obzirom na to da je neto novčani tijek od investicijskih aktivnosti u 4 od 5 promatranih godina negativan, samim time su i pokazatelji kapitalnih

izdataka loši. Pokazatelji povrata novčanog tijeka znatnije se ne mijenjau u razdoblju od 2011. do 2014. godine, no u 2015. godini oba pokatelja rastu na 0,13 što je posljedica povećanja novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti.

5.7. Sustavi pokazatelja i sintetički pokazatelji

„Pod sustavom ili sistemom pokazatelja podrazumijeva se izbor odgovarajućeg pokazatelja, odgovarajući način njihovog povezivanja ili odgovarajuća zavisnost i sveukupna zavisnost pojedinih pokazatelja i njihovog povezivanja s ciljem.“¹⁸

Sustavi pokazatelja dijele se na induktivne i deduktivne sustave pokazatelja. Dok induktivna metoda ispituje pojedinačne slučajeve i na temelju usklađenosti tih pojedinačnih pojava donosi zaključke o poslovanju društva u cjelini, deduktivna metoda je suprotna i polazi od opće poznatih rezultata o poslovanju društva na temelju kojih donosi zaključke o pojedinačnim slučajevima.

„Osnovna obilježja deduktivnih sustava pokazatelja su:

- vršni ili glavni pokazatelj koji odražava najviši cilj rada i poslovanja društva
- sadržajna međuzavisnost većeg ili manjeg broja pomoćnih pokazatelja koji na različitim razinama detaljiziraju ili preciziraju sadržaj elemenata glavnog pokazatelja
- preciziranje sadržaja pomoćnih pokazatelja na pojedinim razinama formalizira se odgovarajućim matematičko-statističkim iskazima.“¹⁹

„Pojedinačni pokazatelji odnose se na pojedine segmente poslovanja i bez obzira na to koliko ih ima, otežavaju obuhvaćanje cjeline poslovanja. No, da bi se dobila cjelokupna slika o poslovanju, navedene pokazatelje potrebno je promatrati povezano i međuzavisno. Zbog toga su formirani zbrojni ili skupni financijski pokazatelji koji predstavljaju ponderirani zbroj više pojedinačnih pokazatelja, te na taj način stavljaju u zavisni oblik nekoliko odabranih pokazatelja koje sintetiziraju cjelinu.“²⁰ Zbog toga, pojedinačni pokazatelji imaju ograničenu mogućnost izvještavanja, a korištenjem skupnih pokazatelja dobivaju se puno precizniji i pouzdaniji rezultati koji će biti objašnjeni u nastavku rada.

¹⁸ Žager, K., et. al. (2008). Analiza financijskih izvještaja. Zagreb: Masmedia, str. 253.

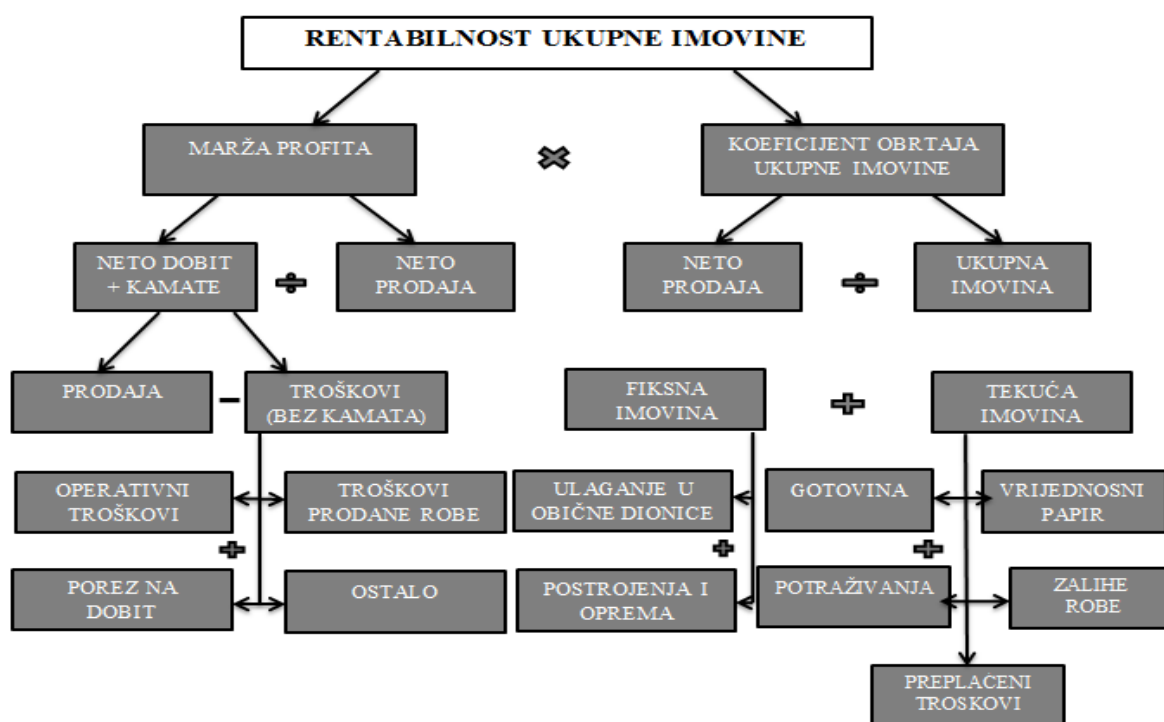
¹⁹ Ibid., str. 259.

²⁰ Ibid., str. 269.

5.7.1. Du Pontov sustav pokazatelja

„Najpoznatiji sustav je Du Pontov sustav pokazatelja koji pripada deduktivnoj skupini pokazatelja. Du Pontov sustav pokazatelja prvenstveno se koristi za potrebe analize, a samim time i za potrebe planiranja tj. upravljanja poslovanjem i razvojem društva.“²¹

Navedeni sustav pokazatelja je piramidalnog oblika i sastoji se od dva dijela: vršnog pokazatelja koji odražava temeljni cilj poslovanja društva i to rentabilnost ukupne imovine, odnosno glavnice, bez obzira da li je ta imovina pribavljena iz vlastitih ili tuđih izvora i sadržajne međuzavisnosti većeg ili manjeg broja pomoćnih pokazatelja koji na različitim razinama preciziraju sadržaj elemenata glavnog pokazatelja koji su i hijerarhijski podređeni upravo toj rentabilnosti.



Slika 15: Du Pontov sustav pokazatelja (rentabilnost ukupne imovine)

Izvor: Žager K., et.al. (2008). Analiza financijskih izvještaja. Zagreb: Masmedia, str. 265.

²¹ Žager, K., et. al. (2008). Analiza financijskih izvještaja. Zagreb: Masmedia, str. 265.

„Du Pontov sustav pokazatelja objedinjuje informacije iz dva temeljna financijska izvještaja, bilance i računa dobiti i gubitka. Lijeva strana piramide, tj. marža profita proizlazi iz podataka koji su zapisani u računu dobiti i gubitka, dok desna strana piramide, tj. koeficijent obrtaja ukupne imovine, proizlazi iz podataka koji se nalaze u bilanci.“²²

Du Pontov sustav pokazatelja omogućava da se razmotri kako će promjena bilo kojeg elementa obuhvaćenog u sustavu utjecati na promjenu rentabilnosti imovine.

5.7.2. Altman Z-SCORE

„Prvi model u kojemu počinje primjena multivarijantnog pristupa za izračunavanje rizičnosti poslovanja društva bio je Altmanov Z-Score model. Taj model koristi multivarijantni pristup koji uključuje omjerne i kategorijalne vrijednosti koje se kombiniraju kako bi se dobila mjera, nazvana skor kreditnog rizika, koja najbolje diskriminira između društava koja su neuspješna i onih koja su uspješna. Očekuje se da će neuspješna društva imati kretanje financijskih omjera različito no što to imaju financijski zdrava društva. I kod Altmanovog modela se definira granična vrijednost na temelju koje financijska institucija donosi odluku. Naime, zahtjevi za kredit se prihvaćaju ako je Z-Score društva iznad definiranog Z-Scorea i obrnuto. Pokazatelj likvidnosti X1 predstavlja udio radnog kapitala u ukupnoj imovini jer su istraživanja pokazala da kod društava koja posluju s operativnim gubicima pada udio kratkotrajne imovine u ukupnoj imovini.“²³

„Pokazatelj X2 stavlja u odnos zadržanu dobit i ukupnu imovinu društva jer pokazuje udio reinvestiranih sredstava tijekom godine poslovanja, a zadržana dobit smatra se najboljim izvorom rasta društva kao i izvora financiranja društva. Pokazatelj X4 pokazuje koliko imovina društva može izgubiti na vrijednosti prije nego društvo postane insolventno, dok pokazatelj X5 pokazuje koliko brzo društvo obrne svoju imovinu.“²⁴

²² Žager, K., et al. (2008). Analiza financijskih izvještaja. Zagreb: Masmedia, str. 267.

²³ Ibid., str. 270.

²⁴ Ibid., str. 271.

U tablici 15. prikazan je Altman Z-Score društva Drvna industrija Novoselec u razdoblju od 2011. godine do 2015. godine.

Naziv pokazatelja	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
X ₁	0,57	0,55	0,48	0,46	0,53
X ₂	0,00	0,02	0,02	0,03	0,03
X ₃	0,02	0,01	0,01	0,01	0,03
X ₄	3,38	3,59	3,54	3,08	4,36
X ₅	0,56	0,54	0,50	0,45	0,68
Altman Z-Score	2,46	2,49	2,40	2,12	3,03

Tablica 16: Altman Z-Score društva Drvna industrija Novoselec u razdoblju od 2011. godine do 2015. godine

Izvor: Financijski izvještaji društva Drvna industrija Novoselec d.o.o.

U prve tri promatrane godine koeficijent je nešto niži od 2,50 što znači da je društvo u sivoj zoni i da je još uvijek podložno stečaju. U 2014. godini koeficijent znatno pada na 2,12 što je zabrinjavajuće, ali još uvijek daleko iznad zone koja bi upućivala na financijske teškoće. Razlog naglog pada u 2014. godini leži u činjenici da su se ukupne obveze znatno povećale ponajviše zbog kratkoročnog zaduživanja, pa je koeficijent X₄ znatno niži. 2015. godine koeficijent je iznad 3 što upućuje da je društvo zdravo odnosno stabilno.

5.7.3. *Kralicekov DF pokazatelj*

Pri donošenju zaključka i ocjene poslovanja društva, treba imati na umu gospodarsko okruženje u kojem društvo posluje kako bi njihova interpretacija bila što kvalitetnija. Isto kao što je i Altmanov model nastao na uzorku američkih društva, Kralicek je na temelju europskih financijskih izvještaja razvio model za procjenu poslovne krize u društvu. „Kralicekov model također razdvaja zdrava od nezdravih društva, te je na temelju postupka multivarijantne diskriminantne analize razvio model za identificiranje krize u društvu. Na temelju ponderiranog broja, prosuđuje se financijska stabilnost društva, s time da DF pokazatelj može poprimiti i pozitivne i negativne vrijednosti, dok u Altmanovom modelu su mogući samo pozitivni brojevi.“²⁵ Slično kao i kod Altmana, što je vrijednost pokazatelja veća, društvo bolje posluje. „Ako je vrijednost pokazatelja veća od 3,

²⁵ Žager, K., et. al. (2008). Analiza financijskih izvještaja. Zagreb: Masmedia, str. 273.

financijska stabilnost je ocijenjena kao izvrsna, a ako je između 1 i 3, financijska stabilnost je ocijenjena kao srednja do izvrsna, dok društva čija je vrijednost pokazatelja manja od 0,3 ukazuje na znatne financijske poteškoće.²⁶ Negativne vrijednosti ovog pokazatelja ukazuju na izrazitu insolventnost, odnosno nesposobnost plaćanja.

U tablici 16. prikazan je Kralicek DF društva Drvna industrija Novoselec u razdoblju od 2011. godine do 2015. godine.

Naziv pokazatelja	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
$X_1 = \text{čisti novčani tok (EBIT + amortizacija)} / \text{ukupne obveze}$	0,24	0,18	0,25	0,11	0,29
$X_2 = \text{ukupna imovina} / \text{ukupne obveze}$	4,38	4,59	4,54	4,08	5,37
$X_3 = \text{EBIT} / \text{ukupna imovina}$	0,02	0,01	0,01	0,01	0,03
$X_4 = \text{EBIT} / \text{ukupan prihod}$	0,04	0,01	0,02	0,02	0,05
$X_5 = \text{zalihe} / \text{ukupan prihod}$	0,81	0,87	1,00	1,16	0,66
$X_6 = \text{ukupni prihodi} / \text{ukupna imovina}$	0,56	0,53	0,50	0,45	0,68
Kralicekov DF pokazatelj	1,40	1,07	1,34	1,03	1,67

Tablica 17: Kralicekov DF pokazatelj društva Drvna industrija Novoselec u razdoblju od 2011. godine do 2015. godine

Izvor: Financijski izvještaji društva Drvna industrija Novoselec d.o.o.

Prema dobivenim rezultatima, društvo se u razdoblju od 2011. do 2014. godine nalazi iznad donje granice srednje financijske stabilnosti pošto je u intervalu od 1 do 3. U 2015. godini je većina koeficijenata porasla pa je i ukupni koeficijent narastao na nešto boljih 1,67.

5.7.4. BEX indeks

„Hrvatski znanstvenici sa splitskog Ekonomskog fakulteta Vinko Belak i Željana Aljinović-Barać izradili su indeks poslovne izvrsnosti BEX koji do sada nije korišten u svijetu. BEX omogućava brzu i jednostavnu procjenu poslovne izvrsnosti društava na tržištu kapitala. Preko BEX indeksa može se izmjeriti trenutna i očekivana poslovna izvrsnost nekog društva. Indeks se može primijeniti i na društva čije dionice ne kotiraju na

²⁶ Žager, K., et. al. (2008). Analiza financijskih izvještaja. Zagreb: Masmedia, str. 274.

burzi. Od sličnih indeksa u svijetu razlikuje se po tome što je konstruiran u skladu s uvjetima poslovanja u hrvatskom gospodarstvu, dok su ostali oblikovani na tuđim tržištima, u drugim računovodstvenim sustavima. Za razliku od sličnih indeksa u svijetu, BEX nije ovisan o pokazateljima s tržišta kapitala, pa se može računati i za društva koja tek ulaze na tržište, kao i one koje ne kotiraju na burzi. BEX je testiran empirijski na temelju stvarnih statističkih podataka društava na tržištu kapitala u Hrvatskoj. Neke kompanije u Hrvatskoj pokazuju svjetsku klasu, poput hotela Dubrovnik. Da bi neko društvo imalo svjetsku klasu, prema BEX-u, mora imati indeks viši od 6 četiri godine zaredom. BEX indeks mjeri pokazatelje u posebne četiri kategorije: profitabilnost, stvaranje vrijednosti, likvidnost, snagu financiranja, a onda ih na kraju zbraja. Kada je u pitanju mjerenje, izvrsna su društva u rangu od 4,01 do 6, dobre one u rangu između 2 i 4,01, dok između 1,01 i 2 društvo posluje dobro, ali se poboljšanje može očekivati samo uz unapređenja. U rasponu indeksa od 0 do 1 je područje gdje ima dobrih, ali i ne toliko dobrih društava koja zasigurno trebaju poboljšanja.²⁷

U tablici 17. prikazan je BEX indeks društva Drvna industrija Novoselec u razdoblju od 2011. godine do 2015. godine.

Naziv pokazatelja	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
ex ₁	0,02	0,01	0,01	0,01	0,03
ex ₂	0,52	0,11	0,22	0,17	0,91
ex ₃	0,57	0,55	0,48	0,46	0,53
ex ₄	1,09	0,83	1,13	0,51	1,43
BEX	0,74	0,41	0,57	0,33	1,07

*Za potrebe BEX modela cijena kapitala je aproksimirana stopom kamate na vezanu štednju u bankama (4%).

Tablica 18: BEX indeks društva Drvna industrija Novoselec u razdoblju od 2011. godine do 2015. godine

Izvor: Financijski izvještaji društva Drvna industrija Novoselec d.o.o.

Prema dobivenim rezultatima društvo je u prve četiri godine u području između 0 i 1. U 2015. godini koeficijent je 1,07 što znači da društvo posluje dobro i poboljšanja će doći samo uz određena unapređenja.

²⁷ Hrvatski indeks za prognozu poslovanja tvrtke. Poslovni dnevnik. Raspoloživo na: URL: <http://www.poslovni.hr/trzista/hrvatski-indeks-za-prognozu-poslovanja-tvrtke-56789> [pristupljeno 05. lipnja 2017.]

6. USPOREDBA POSLOVANJA DRUŠTVA DRVNA INDUSTRIJA NOVOSELEC D.O.O. I ODABRANIH KONKURENATA

Nakon što je prikazan izračun financijskih pokazatelja za društvo Drvna industrija Novoselec d.o.o., u nastavku se prikazuju izračuni financijskih pokazatelja odabranih konkurenata u 2015. godini.

6.1. Pokazatelji likvidnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini

Naziv pokazatelja	Drvna industrija Novoselec d.o.o.	Drvna industrija Spačva d.d.	Spin Valis d.d.	TVIN drvna industrija d.o.o.	Lipovljani Lignum d.o.o.
Koeficijent trenutne likvidnosti	1,04	0,19	1,11	0,06	0,05
Koeficijent ubrzane likvidnosti	1,73	0,47	1,10	0,82	0,19
Koeficijent tekuće likvidnosti	5,95	1,81	4,04	2,47	0,87
Koeficijent financijske stabilnosti	0,44	0,81	0,57	0,83	1,09

Tablica 19: Pokazatelji likvidnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini

Izvor: Financijski izvještaji

Na temelju rezultata iz zadnje promatrane godine (2015.) može se zaključiti da društvo Spin Valis d.d. ima najviši koeficijent trenutne likvidnosti 1,11 u 2015. godini. Društvo Drvna industrija Novoselec d.o.o. ima koeficijent trenutne likvidnosti 1,04 što znači da je sposobno podmirivati sve dospjele kratkoročne obveze. Društvo Drvna industrija Novoselec d.o.o. u 2015. godini ostvaruje najveći koeficijent ubrzane likvidnosti i koeficijent tekuće likvidnosti u odnosu na konkurente. Najveći koeficijent financijske stabilnosti u 2015. godini ostvaruje društvo TVIN drvna industrija d.o.o., dok društvo Drvna industrija Novoselec d.o.o. ostvaruje koeficijent od 0,44 što znači da je dugotrajna imovina 44% financirana iz dugoročnih izvora, dok je kratkorajna imovina financirana 56% iz dugoročnih izvora. Jedino društvo koje ostvaruje koeficijent financijske stabilnosti veći od 1 je društvo Lipovljani Lignum d.o.o. s 1,09 što znači da postoji deficit radnog kapitala.

6.2. Pokazatelji zaduženosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini

Naziv pokazatelja	Drvna industrija Novoselec d.o.o.	Drvna industrija Spačva d.d.	Spin Valis d.d.	TVIN drvna industrija d.o.o.	Lipovljani Lignum d.o.o.
Koeficijent zaduženosti	0,19	0,38	0,28	0,16	0,57
Koeficijent vlastitog financiranja	0,81	0,60	0,69	0,84	0,43
Koeficijent financiranja	0,23	0,63	0,40	0,19	1,31
Pokriće troškova kamata	7,88	3,26	10,03	-7,62	1,37
Faktor zaduženosti	2,36	2,45	1,14	1,30	8,21
Stupanj pokrića II	2,25	0,94	1,43	1,13	0,66
Stupanj pokrića I	2,28	1,24	1,74	1,21	0,92

Tablica 20: Pokazatelji zaduženosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini

Izvor: Financijski izvještaji

Na temelju rezultata iz zadnje promatrane godine (2015.) može se zaključiti da društvo Drvna industrija Novoselec d.o.o., uz društvo Spin Valis d.d., u 2015. godini ostvaruje manji koeficijent zaduženosti u odnosu na konkurente. Društvo Drvna industrija Novoselec d.o.o. financira se 81% iz vlastitih izvora financiranja, dok najveći udio vlastitih izvora financiranja ima društvo TVIN drvna industrija d.o.o. koje se financira 84% iz vlastitih izvora. Društvo Drvna industrija Novoselec d.o.o. i društvo TVIN drvna industrija d.o.o. imaju niže koeficijente u odnosu na ostale konkurente što znači da je u pasivi veći udio obveza u odnosu na glavnice. Društvo Drvna industrija Novoselec d.o.o. u 2015. godini s ostvarenom dobiti prije kamata i poreza može 7,88 puta pokriti troškove kamata, dok društvo Spin Valis d.d. može troškove kamata pokriti 10,03 puta. Društvo Drvna industrija Novoselec d.o.o. u 2015. godini ostvaruje najveći stupanj pokrića I i stupanj pokrića II što znači da ima najveće pokriće dugotrajne imovine glavnicom (stupanj pokrića I), odnosno najveće pokriće dugotrajne imovine glavnicom uvećanom za dugoročne obveze (stupanj pokrića II).

6.3. Pokazatelji aktivnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini

Naziv pokazatelja	Drvna industrija Novoselec d.o.o.	Drvna industrija Spačva d.d.	Spin Valis d.d.	TVIN drvna industrija d.o.o.	Lipovljani Lignum d.o.o.
Koeficijent obrtaja ukupne imovine	0,68	0,62	1,04	0,51	0,85
Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine	1,07	1,76	2,04	1,95	2,45
Koeficijent obrtaja potraživanja	9,04	7,77	11,94	6,13	13,37
Trajanje naplate potraživanja u danima	40	47	31	60	27

Tablica 21: Pokazatelji aktivnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini

Izvor: Financijski izvještaji

Na temelju rezultata iz zadnje promatrane godine (2015.) može se zaključiti da društvo Drvna industrija Novoselec d.o.o. ima koeficijent obrtaja ukupne imovine od 0,68. Najveći koeficijent obrtaja ukupne imovine u 2015. godini ostvaruje društvo Spin Valis d.d. koje je sposobno ostvariti profit danom vrijednosti imovine. U sličnoj situaciji u odnosu na konkurente se nalazi društvo Drvna industrija Novoselec d.o.o. i kada je riječ o koeficijentu obrtaja kratkotrajne imovine i koeficijentu obrtaja potraživanja. Društvo Spin Valis d.d. naplaćuje potraživanja u roku 31 dan, a društvo Drvna industrija Novoselec d.o.o. naplaćuje potraživanja u roku 40 dana.

6.4. Pokazatelji ekonomičnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini

Naziv pokazatelja	Drvna industrija Novoselec d.o.o.	Drvna industrija Spačva d.d.	Spin Valis d.d.	TVIN drvna industrija d.o.o.	Lipovljani Lignum d.o.o.
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	1,05	1,04	1,05	0,89	1,01
Ekonomičnost poslovanja (prodaje)	1,03	1,85	1,02	1,73	1,21
Ekonomičnost financiranja	0,71	0,37	0,76	2,00	0,42

Tablica 22: Pokazatelji ekonomičnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini

Izvor: Financijski izvještaji

Na temelju rezultata iz zadnje promatrane godine (2015.) može se zaključiti da društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i Spin Valis d.d. u 2015. godini imaju najbolju ekonomičnost ukupnog poslovanja jer su ukupni prihodi veći od ukupnih rashoda za 5%. Najbolju ekonomičnost poslovanja ima društvo Drvna industrija Spačva d.d. u kojem su prihodi od prodaje veći od rashoda prodaje za 85%. Najveći koeficijent ekonomičnosti financiranja ima društvo TVIN drvna industrija d.o.o., a najniži koeficijent ekonomičnosti financiranja ima društvo Drvna industrija Spačva d.d.

6.5. Pokazatelji profitabilnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini

Naziv pokazatelja	Drvna industrija Novoselec d.o.o.	Drvna industrija Spačva d.d.	Spin Valis d.d.	TVIN drvna industrija d.o.o.	Lipovljani Lignum d.o.o.
Neto profitna marža	4,94%	5,84%	4,30%	-11,07%	2,46%
Bruto profitna marža	4,94%	5,62%	5,37%	-11,07%	2,85%
Neto rentabilnost imovine	3,38	3,62	4,20	-5,64	2,08
Bruto rentabilnost imovine	3,38	3,48	5,58	-5,64	2,42
Rentabilnost vlastitog kapitala (glavnice)	3,63	4,21	5,64	-7,62	0,73

Tablica 23: Pokazatelji profitabilnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini

Izvor: Financijski izvještaji

Na temelju rezultata iz zadnje promatrane godine (2015.) može se zaključiti da najveće profitne marže u 2015. godini ostvaruje društvo Drvna industrija Spačva d.d., a najmanje profitne marže ostvaruje društvo TVIN drvna industrija d.o.o. Najveću rentabilnost imovine u 2015. godini ostvaruje društvo Spin Valis d.d., a najmanju rentabilnost imovine ostvaruje društvo TVIN drvna industrija d.o.o. Ista je situacija s rentabilnosti glavnice gdje prednjači društvo Spin Valis d.d.

6.6. Altman Z-Score društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini

Naziv pokazatelja	Drvna industrija Novoselec d.o.o.	Drvna industrija Spačva d.d.	Spin Valis d.d.	TVIN drvna industrija d.o.o.	Lipovljani Lignum d.o.o.
X ₁	0,53	0,16	0,38	0,16	-0,05
X ₂	0,03	0,12	0,22	0,12	0,03
X ₃	0,03	0,03	0,05	-0,07	0,02
X ₄	4,36	1,53	2,26	5,15	0,76
X ₅	0,68	0,62	1,04	0,50	0,85
Altman Z-Score	3,03	1,57	2,61	2,65	1,20

Tablica 24: Altman Z-Score društva Drvna industrija Novoselec i odabranih društava u 2015. godini

Izvor: Financijski izvještaji

Na temelju rezultata iz zadnje promatrane godine (2015.) može se zaključiti da najbolji Altman Z-Score ima društvo Drvna industrija Novoselec d.o.o., čiji je koeficijent u 2015. godini 3,03 što znači da je rizik stečaja vrlo mali. Društvo Drvna industrija Spačva d.o.o. i društvo Lipovljani Lignum d.o.o. imaju u 2015. godini vrlo veliki rizik stečaja.

6.7. Kralicek DF pokazatelj društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini

Naziv pokazatelja	Drvna industrija Novoselec d.o.o.	Drvna industrija Spačva d.d.	Spin Valis d.d.	TVIN drvna industrija d.o.o.	Lipovljani Lignum d.o.o.
X ₁ = čisti novčani tok (EBIT + amortizacija) / ukupne obveze	0,29	0,17	0,25	-0,39	0,10
X ₂ = ukupna imovina / ukupne obveze	5,37	2,53	3,26	6,15	1,76
X ₃ = EBIT / ukupna imovina	0,03	0,03	0,05	-0,07	0,02
X ₄ = EBIT / ukupan prihod	0,05	0,05	0,05	-0,14	0,02
X ₅ = zalihe / ukupan prihod	0,66	0,39	0,28	0,35	0,32
X ₆ = ukupni prihodi / ukupna imovina	0,68	0,62	1,03	0,49	0,84
Kralicekov DF pokazatelj	1,67	1,20	1,60	-1,37	0,74

Tablica 25: Kralicekov DF pokazatelj društva Drvna industrija Novoselec i odabranih društava u 2015. godini

Izvor: Financijski izvještaji

Na temelju rezultata iz zadnje promatrane godine (2015.) može se zaključiti da društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i Spin Valis d.d. imaju dobru financijsku stabilnost. Financijska stabilnost društva Drvna industrija Spačva d.d. je osrednja, dok društvo Lipovljani Lignum d.o.o. ima lošu financijsku stabilnost. Društvo TVIN drvna industrija d.o.o. je izrazito insolventno.

6.8. BEX indeks društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini

Naziv pokazatelja	Drvna industrija Novoselec d.o.o.	Drvna industrija Spačva d.d.	Spin Valis d.d.	TVIN drvna industrija d.o.o.	Lipovljani Lignum d.o.o.
ex ₁	0,03	0,03	0,05	-0,07	0,02
ex ₂	0,91	1,05	1,41	-1,91	0,18
ex ₃	0,53	0,16	0,38	0,16	-0,05
ex ₄	1,43	0,80	1,04	-1,73	0,40
BEX	1,07	0,90	1,22	-1,65	0,23

Tablica 26: BEX indeks društva Drvna industrija Novoselec i odabranih društava u 2015. godini

Izvor: Financijski izvještaji

Na temelju rezultata iz zadnje promatrane godine (2015.) može se zaključiti da u 2015. godini jedino društvo Drvna industrija Novoselec d.o.o. i društvo Spin Valis d.d. ostvaruju indeks veći od 1 što znači da posluju dobro, ali se poboljšanje može očekivati samo ako se pristupi unapređenjima. Društvo Drvna industrija Spačva d.d. i društvo Lipovljani Lignum d.o.o. moraju pristupiti ozbiljnim unapređenjima, dok je društvu TVIN drvna industrija d.o.o. ugrožena egzistencija.

7. ZAKLJUČAK

U ovom radu napravljena je analiza financijskih izvještaja društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. Na temelju financijskih izvještaja bilance i računa dobiti i gubitka provedena je horizontalna i vertikalna analiza, te analiza financijskih pokazatelja.

Na temelju provedene horizontalne analize bilance može se zaključiti da je u svim promatranim godinama vidljiv trend rasta ulaganja u dugotrajnu imovinu. Najveće promjene su u 2015. godini u odnosu na 2014. godinu kada je dugotrajna imovina smanjena za 3,07%, a dugoročne obveze su također smanjene za 26,09%. Kratkotrajna imovina smanjena je za 4,10%. Tu se uočava da su zalihe smanjene za 16,37%, potraživanja smanjena za 29,94%, te je došlo do povećanja novca na dan 31.12.2015. u ukupnoj svoti od 671,21%. S druge strane došlo je do smanjenja kratkoročnih obveza u ukupnoj svoti od 43,50%, što znači da je likvidnost društva znatno poboljšana. Ukupni kapital povećan je za 3,76%. Na temelju provedene horizontalne analize računa dobiti i gubitka može se zaključiti da je društvo ostvarilo najveći rast poslovnih prihoda u 2015. godini, kada je ukupan prihod u odnosu na 2014. godinu povećan za 45,86%, te rast dobiti od 452,57%.

Vertikalnom analizom financijskih izvještaja može se zaključiti da najveći udio u aktivni bilance čini kratkotrajna imovina, od 63% do 66%. U pasivi bilance najveći udio čini stavka rezerve iz dobiti, od 71% do 76%.

Pokazatelji likvidnosti u prve četiri promatrane godine bilježe pad, te dolazi i do povećanja duga u sva četiri promatrana razdoblja, dok u 2015. godini dolazi do rasta pokazatelja likvidnosti. Pokazatelji zaduženosti i pokazatelji aktivnosti u 2015. godini bilježe pozitivan trend. Pokazatelji profitabilnosti prate kretanje dobiti te tako nakon pada 2012. godine, koeficijenti profitne marže, prinosa na imovinu i prinosa na kapital bilježe lagani rast 2013. godine, te pad pokazatelja profitabilnosti 2014. godine. U 2015. godini dolazi do rasta pokazatelja profitabilnosti. Prosječno vrijeme naplate u 2011. i 2012. godini iznosilo je 68 dana, da bi se u 2013. i 2014. povećalo na 84 dana. U 2015. godini prosječno vrijeme naplate iznosi 40 dana. Pokazatelji novčanog tijeka i sintetički pokazatelji ukazuju na to da je društvo u 2015. godini ostvarilo određeni rast u odnosu na prethodne četiri promatrane godine. Na temelju svih pokazatelja koji su analizirani u ovom radu, može se zaključiti da sigurnost poslovanja društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. nije ugrožena.

Ostvareni rezultati poslovanja koji se mjere rastom konkurentnosti, proizvodnje, prodaje, novim proizvodima, modernizacijom proizvodno – poslovnih procesa, i profitom, osigurali su društvu Drvna industrija Novoselec d.o.o. poziciju stabilnog društva u regiji. Međutim, s obzirom na postojeću gospodarsku situaciju i opću ekonomsku krizu koja je pogodila i društvo Drvna industrija Novoselec d.o.o., otežane uvjete poslovanja, društvo bi trebalo poduzimati aktivnosti na smanjenju operativnih troškova i optimizaciji poslovnih procesa, te ulaganju u nova postrojenja, kako bi se poslovanje uspješno dugoročno održalo. Dakle, osim dužne pažnje koja se posvećuje proizvodnji i kvaliteti proizvoda, valja se usredotočiti na racionalizaciju poslovanja, ne zanemarujući konstantnu potrebu ulaganja u istraživanje tržišta i razvoj novih proizvoda. Dosadašnji rezultati pokazuju kako je društvo Drvna industrija Novoselec d.o.o. još uvijek relativno dobro pozicionirano društvo i da će takav status vjerojatno zadržati i u bližoj budućnosti.

8. LITERATURA

1. Belak, V., Vudrić, N. (2012). Osnove suvremenog računovodstva. Zagreb: Belak Excellens d.o.o.
2. Brekalo, F. (2007). Revizija financijskih izvještaja. Zagreb: Zgombić & Partneri-nakladništvo i informatika d.o.o.
3. Parać, B. (2008). Poduzetničko računovodstvo i financijsko izvještavanje. Zagreb: M.E.P. Consult
4. Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L. (2008). Analiza financijskih izvještaja. Zagreb: Masmedia
5. Bolfek, B. Stanić, M. Knežević, S. (2010). Vertikalna i horizontalna financijska analiza poslovanja tvrtke. Ekonomski vjesnik
6. Šestanović, A. Vukas, J. Stojanović, M. (2015) Važnost novčanog toka kao pokazatelja kvalitete poduzetničkog uspjeha. Znanstveno stručni časopis o obrazovanju za poduzetništvo

Internet:

1. DIN Novoselec. URL: <http://www.din.hr/> [pristupljeno 22. listopada 2016.]
2. Profitiraj. URL: <http://profitiraj.hr/vaznost-izvjestaja-o-novcanom-toku/> [pristupljeno 05. lipnja 2017.]
3. Poslovni dnevnik. URL: <http://www.poslovni.hr/trzista/hrvatski-indeks-za-prognozu-poslovanja-tvrtke-56789> [pristupljeno 05. lipnja 2017.]

Ostalo:

1. Interna dokumentacija društva Drvna industrija Novoselec d.o.o.

9. POPIS TABLICA, GRAFIKONA I SLIKA

Tablica 1: Račun dobiti i gubitka društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine.	8
Tablica 2: Bilanca društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine.	10
Tablica 3: Horizontalna analiza računa dobitka i gubitka društva Drvna industrija Novoselec d.o.o.	12
Tablica 4: Horizontalna analiza bilance društva Drvna industrija Novoselec d.o.o.....	14
Tablica 5: Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. - 2015. godine	16
Tablica 6: Vertikalna analiza bilance društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine	17
Tablica 7: Novčani tijek društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. za razdoblje od 2011. do 2015. godine	21
Tablica 8: Vertikalna analiza novčanog tijeka za razdoblje od 2011. do 2015. godine	23
Tablica 9: Pokazatelji likvidnosti društva Drvna industrija Novoselec za razdoblje od 2011. do 2015. godine	27
Tablica 10: Pokazatelji zaduženosti društva Drvna industrija Novoselec za razdoblje od 2011. do 2015. godine	30
Tablica 11: Pokazatelji aktivnosti društva Drvna industrija Novoselec za razdoblje od 2011. do 2015. godine	32
Tablica 12: Pokazatelji ekonomičnosti društva Drvna industrija Novoselec za razdoblje od 2011. do 2015. godine	34
Tablica 13: Pokazatelji profitabilnosti društva Drvna industrija Novoselec za razdoblje od 2011. do 2015. godine	37
Tablica 14: Pokazatelji na temelju novčanog tijeka društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. u razdoblju od 2011. do 2015. godine	39
Tablica 15: Altman Z-Score društva Drvna industrija Novoselec u razdoblju od 2011. godine do 2015. godine	43
Tablica 16: Kralicekov DF pokazatelj društva Drvna industrija Novoselec u razdoblju od 2011. godine do 2015. godine	44
Tablica 17: BEX indeks društva Drvna industrija Novoselec u razdoblju od 2011. godine do 2015. godine	45
Tablica 18: Pokazatelji likvidnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini	46
Tablica 19: Pokazatelji zaduženosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini	47
Tablica 20: Pokazatelji aktivnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini	48
Tablica 21: Pokazatelji ekonomičnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini	49

Tablica 22: Pokazatelji profitabilnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. i odabranih društava u 2015. godini	50
Tablica 23: Altman Z-Score društva Drvna industrija Novoselec i odabranih društava u 2015. godini	51
Tablica 24: Kralicekov DF pokazatelj društva Drvna industrija Novoselec i odabranih društava u 2015. godini	52
Tablica 25: BEX indeks društva Drvna industrija Novoselec i odabranih društava u 2015. godini	53
Graf 1: Pokazatelji likvidnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. u razdoblju od 2011. - 2015. godine	28
Graf 2: Pokazatelji zaduženosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. u razdoblju od 2011. - 2015. godine	31
Graf 3: Pokazatelji aktivnosti društva Drvna industrija Novoselec za razdoblje od 2011. - 2015. godine	33
Graf 4: Pokazatelji ekonomičnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. u razdoblju od 2011. - 2015. godine	35
Graf 5: Pokazatelji profitabilnosti društva Drvna industrija Novoselec d.o.o. u razdoblju od 2011. - 2015. godine	38
Slika 1: Du Pontov sustav pokazatelja (rentabilnost ukupne imovine).....	41