

# Analiza financijskih izvješća poduzeća Podravka d. d. za razdoblje 2018. - 2020.

---

Jukić, Ivona

Undergraduate thesis / Završni rad

2022

Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj: **Virovitica University of Applied Sciences / Veleučilište u Virovitici**

Permanent link / Trajna poveznica: <https://um.nsk.hr/um:nbn:hr:165:125365>

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

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

Repository / Repozitorij:



[Virovitica University of Applied Sciences Repository - Virovitica University of Applied Sciences Academic Repository](#)



VELEUČILIŠTE U VIROVITICI  
Preddiplomski stručni studij Menadžment

IVONA JUKIĆ

ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA PODUZEĆA PODRAVKA D.D.  
ZA RAZDOBLJE 2018. – 2020.

ZAVRŠNI RAD

VIROVITICA, 2022.

VELEUČILIŠTE U VIROVITICI  
Preddiplomski stručni studij Menadžment

ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA TVRTKE PODRAVKA D.D. ZA  
RAZDOBLJE 2018. – 2020.

ZAVRŠNI RAD

Predmet: Financijski menadžment

Mentor:

Danijela Vakanjac, mag. oec., v.pred.

Student:

Ivona Jukić

VIROVITICA, 2022.



Veleučilište u Virovitici

Preddiplomski stručni studij Menadžmenta - Smjer Informatički menadžment

**OBRAZAC 1b**

**ZADATAK ZAVRŠNOG RADA**

Student/ica: **JUKIĆ IVONA** JMBAG: **0307013859**

Imenovani mentor: **Danijela Vakanjac, mag. oec., pred.**

Imenovani komentor: -

Naslov rada:

*Analiza financijskih izvještaja poduzeća Podravka d.d.  
za razdoblje 2019. i 2020. godine*

**Puni tekst zadatka završnog rada:**

Na osnovu prikupljene i proučene relevantne stručne i znanstvene literature iz dostupnih izvora, studentica će konstruirati sadržaj i strukturu rada na zadanu temu. Definirajući osnovna teorijska polazišta financijske analize, kao i konkretne financijske izvještaje – bilancu te račun dobiti i gubitka, teorijski dio završnog rada će potkrijepiti konkretnim primjerom poduzeća izrađujući financijsku analizu za dvogodišnje razdoblje. Za potrebe navedenog, studentica će napraviti horizontalnu i vertikalnu analizu financijskih izvještaja te izračunati financijske pokazatelje uspješnosti poduzeća.

Datum uručenja zadatka studentu/ici: 20.04.2022.

Rok za predaju gotovog rada: 24.05.2022.

Mentor:

**Danijela Vakanjac, mag. oec., pred.**

*Dostaviti:*

1. Studentu/ici
2. Povjerenstvu za završni rad - tajniku

**ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA TVRTKE PODRAVKA D.D.  
ZA RAZDOBLJE 2018. – 2020.**

**ANALYSIS FINANCIAL REPORTS OF PODRAVKA D.D. FOR  
THE PERIOD 2018. – 2020.**

***SAŽETAK** – Cilj ovoga rada je prikazati financijska izvješća te ih pobliže analizirati i objasniti njihovu svrhu u poslovanju. Financijska izvješća su alati koji ukazuju na moguće propuste i poteškoće u radu i namijenjena su unutaršnjoj okolini – menadžmentu i s druge strane vanjskoj okolini – investitorima, kreditorima i sl. Također, oni izvještavaju o stanju poduzeća i uspješnosti poslovanja. Financijska izvješća koja se prema Zakonu o računovodstvu sastavljaju su: bilanca, račun dobiti i gubitka te izvješće o novčanom toku. U ovome radu analizirati će se financijska izvješća tvrtke Podravka d.d. za razdoblje od 2018. godine do 2020. godine pri čemu će se svako financijsko izvješće zasebno analizirati kroz vertikalnu i horizontalnu analizu. Svrha navedenih analiza jest prikazati kako se njihovom primjenom mogu interpretirati određeni financijski podaci koji se prikazuju u financijskim izvješćima, a od velike su važnosti menadžmentu, vlasniku, kreditorima, investitorima kao i drugim korisnicima. Vertikalna analiza podrazumijeva usporedbu svih stavki sa ukupnom aktivom tj. ukupnom pasivom unutar 1 godine. S druge strane horizontalnom analizom uspoređuju se podaci tekuće godine s podacima iz prošle godine. Osim navedenih analiza prikazat će se i analiza financijskih omjera koja pomaže pri identificiranju trendova i odnosima u različitim stavkama financijskih izvještaja.*

***Ključne riječi:** financijska izvješća, bilanca, račun dobiti i gubitka, financijski omjeri,*

## SADRŽAJ

|   |    |
|---|----|
| 1. UVOD .....   | 1  |
| 2. OPĆI OPIS „PODRAVKA D.D.“ .....                                      | 2  |
| 2.1. Vlasništvo i pravni oblik .....                                    | 3  |
| 2.2. O poslovanju Podravka d.d.....                                     | 4  |
| 3. PRIKAZ I ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA ZA TVRTKU PODRAVKA D.D..... | 5  |
| 3.1.1. Vertikalna analiza bilance.....                                  | 8  |
| 3.1.2. Horizontalna analiza bilance.....                                | 10 |
| 3.2. Račun dobiti i gubitka .....                                       | 13 |
| 3.2.1. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka .....                 | 15 |
| 3.2.2. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka .....               | 16 |
| 4. ANALIZA FINANCIJSKIH OMJERA.....                                     | 19 |
| 4.1. Omjer likvidnosti.....   | 19 |
| 4.2. Omjer zaduženosti .....  | 20 |
| 4.3. Omjer aktivnosti .....   | 21 |
| 4.4. Omjer profitabilnosti .....  | 21 |
| 4.5. Omjer ekonomičnosti .....  | 22 |
| 5. ANALIZA ODABRANIH OMJERA TVRTKE PODRAVKA D.D. ....                   | 23 |
| 5.1. Omjer likvidnosti na primjeru tvrtke “Podravka d.d. “.....         | 23 |
| 5.2. Koeficijent ekonomičnosti na primjeru tvrtke “Podravka d.d.” ..... | 25 |
| 6. ZAKLUČAK.....  | 26 |
| 7. LITERATURA.....  | 27 |
| 8. POPIS ILUSTRACIJA .....  | 29 |

## 1. UVOD

Za financijska izvješća može se reći kako su ona finalni proizvod na kraju poslovne godine. U njima su sadržane sve poslovne aktivnosti poduzeća, njegova cjelokupna imovina, prezentacija poslovne aktivnosti i na kraju sami finalni rezultat odnosno dobit. U ovom radu bit će prikazana dva glavna financijska izvješća a to su: bilanca, račun dobiti i gubitka (RDG) i analiza financijskih omjera.

Bilanca je financijsko izvješće koje se sastavlja na kraju svake tekuće godine, najčešće je to zadnji dan u 12. mjesecu. No, ona se može sastavljati i na kraći period. Kao što je već spomenuto sastavlja se u određenom trenutku te prema tome pripada skupini izvješća stanja. Bilanca prikazuju svu imovinu koju jedno poduzeće posjeduje, a ona se još naziva i aktiva. S druge strane nalazi se pasiva koja prikazuje obveze i kapital. Drugo financijsko izvješće koje će se prikazati u daljnjem radu je račun dobiti i gubitka (RDG). Većina teoretičara smatra RDG važnijim izvješćem od bilance jer ono pruža konkretne rezultate poslovanja. Sva spomenuta financijska izvješća biti će prikazana i objašnjena u daljnjem radu, gdje će se također prikazati vertikalna i horizontalna analiza svakom izvješća posebno. U radu su korištena poslovna izvješća tvrtke Podravka d.d. koja se bavi prehrambenom industrijom i jedna je od vodećih tvrtki u Hrvatskoj i čije je sjedište u Koprivnici. Više o samoj tvrtki bit će spomenuto u daljnjem tekstu.

Također, osim financijskih izvješća, pri samom kraju rada prikazani su financijski omjeri gdje se opisuje svaki omjer pojedinačno i također, na kraju rada odabrana su dva omjera: omjer likvidnosti i omjer ekonomičnosti pri čemu su objašnjeni na primjeru tvrtke Podravka d.d. za razdoblje od 2018. do 2020. godine.

## 2. OPĆI OPIS „PODRAVKA D.D.“

Povijest Podravke d.d. seže u 1947. godinu kada su braća Marijan i Matija Wolf osnovali radionicu za preradu voća i povrća. Ime Podravka dobiva prema stanovnicima ondašnjega Podravskog kraja. Sjedište kompanije nalazi se u Koprivnici. Tvrtka je prepoznatljiva po svojem logotipu, a to je crveno srce koje se moglo lako uočiti na pakiranjima. Crveno srce pobuđuje emocije što se može povezati sa ljudskim emocijama prema hrani<sup>1</sup>. Svojim potrošačima Podravka nudi niz prehrambenih proizvoda kao što su:

- Vegeta – dodatak jelima već 60 godina,
- Podravka juhe – kvalitetan obrok u nekoliko minuta,
- Fant – mješavina za jela,
- Maestro – mješavina začina,
- Lino – dječja hrana duga već 50 godina (Čokolino, Lino Lada),
- Dolcela – proizvodi za pripremu slastica,
- Kviki – proizvodnja grickalica duga 45 godina.
- Eva i Mirela – asortiman ribljih proizvoda,
- Podravka suhomesnati proizvodi – visokokvalitetni mesni proizvodi<sup>2</sup>

Podravka proizvodi pripremaju se preradom vrhunskog voća, povrća, bilja, mesa kao i ribe, te time opravdava svoju tradiciju. Također, mnogi proizvodi nositelji su oznake „Izvorno hrvatsko“ i „Hrvatske gospodarske komore“. Poslovna kvaliteta i održivi razvoj zaduženi su za održavanje i razvoj sustava upravljanja kvalitetom koji se temelji na normama ISO 9001, ISO 22000, HACCAP i dr.<sup>3</sup> Navedene oznake kvalitete još su jedan znak kako krajnji potrošači mogu biti sigurni da konzumiraju visokokvalitetne i provjerene proizvode. Spomenute oznake kvalitete kao i dugogodišnja tradicija uvelike su imale utjecaja na činjenicu kako se Podravkini potrošači uvijek rado vraćaju već prepoznatljivim i isprobanim proizvodima te stoga ne čudi njezino visokorangirano mjesto na hrvatskom, ali i svjetskom tržištu<sup>4</sup>.

---

<sup>1</sup> [https://www.podravka.hr/kompanija/o-podravki/povijest/povijest-podravke-po-godinama/#\\_year-1934](https://www.podravka.hr/kompanija/o-podravki/povijest/povijest-podravke-po-godinama/#_year-1934) (20.4.2022.)

<sup>2</sup> Podravka d.d. <https://www.podravka.hr/kompanija/odgovornost/> (20.4.2022.)

<sup>3</sup> <https://www.podravka.hr/kompanija/odgovornost/> (6.5.2022.)

<sup>4</sup> <https://www.vecernji.hr/biznis/ovo-su-domaci-brendovi-kojima-hrvati-vjeruju-koje-prehrambene-proizvode-najvise-jedemo-1442051>

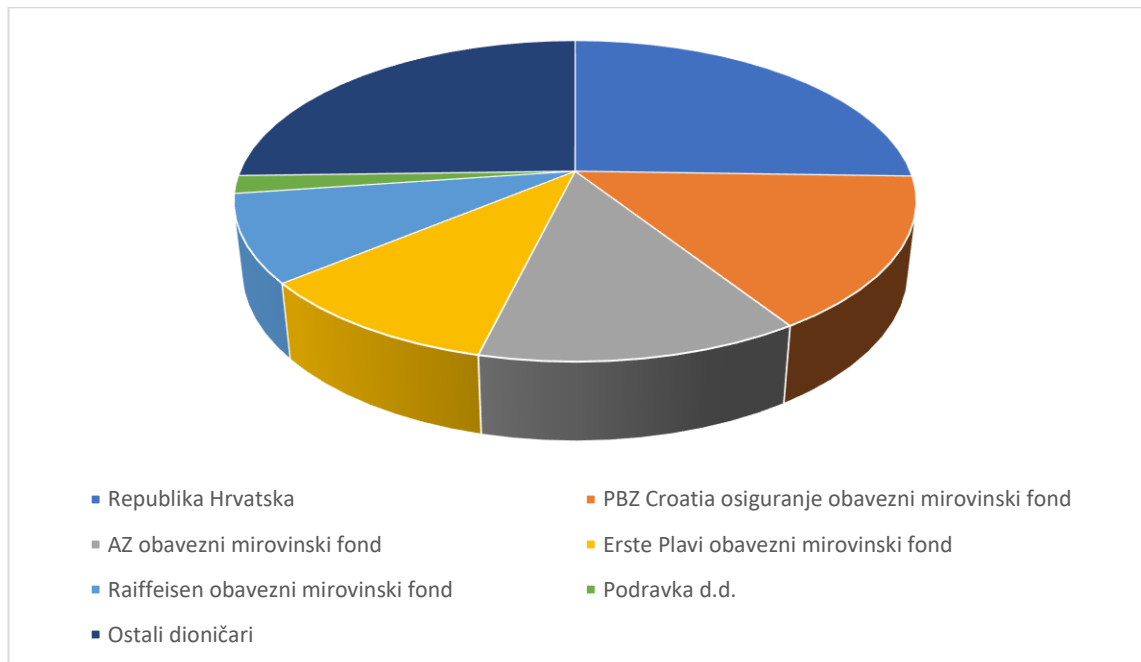


## 2.1. Vlasništvo i pravni oblik

Kao što se iz samog imena može vidjeti, Podravka d.d. je registrirana u trgovačkom registru kao dioničko društvo 1993 godine<sup>5</sup>. Kao takvo, dioničko društvo ima propisani temeljni kapital, mora biti upisano u trgovačkom registru, kapital društva se dijeli na jednake dijelove odnosno – dionice te da dioničar ne odgovara svojom imovinom za obveze društva. Tijela koja čine društvo su:

- Uprava društva - koja se može sastojati od 1 ili više članova (direktora) i ona zastupa društvo kada je riječ o pravnim zastupanjima, zastupa društvo pred sudom kao i drugim oblicima vlasti.
- Nadzorni odbor – sastoji se od najmanje 3 člana čija je zadaća nadzirati poslovanje društva i biraju se od strane glavne skupštine.
- Izbor ustroja društva – prema statutu moguće je birati hoće li društvo imati upravu i nadzorni odbor ili upravni odbor.
- Glavna skupština – odlučuje o zakonodavnim pitanjima kao i o pitanjima koja su određena statutom društva<sup>6</sup>.

**Grafikon 1. Vlasnička struktura Podravka d.d. na dan 31.12.2020. godine**



Izvor: <https://www.podravka.hr/kompanija/investitori/korporativnoupravljanje/dokumenti/> (20.4.2022.)

<sup>5</sup> [https://www.podravka.hr/kompanija/o-podravki/povijest/povijest-podravke-po-godinama/#\\_year-1993](https://www.podravka.hr/kompanija/o-podravki/povijest/povijest-podravke-po-godinama/#_year-1993) (20.4.2022.)

<sup>6</sup> <https://psc.hr/dionicko-drustvo/> (20.5.2022.)

Grafički prikaz prikazuje popis i udjele u dionice kompanije Podravka d.d. Republika Hrvatska ostvaruje 25.5% udjela, PBZ Croatia osiguranje obavezni mirovinski fond – 15.4%, AZ obavezni mirovinski fond – 12.9%, Erste Plavi obavezni mirovinski fond – 10.2%, Raiffeisen obavezni mirovinski fond – 8.8%, Podravka d.d. – 1.8% udjela u dionice i ostali dioničari imaju 25.4% udjela<sup>7</sup>.

## **2.2. O poslovanju Podravka d.d.**

Tvrtka Podravka d.d. jedna je od vodećih hrvatskih kompanija koja se nalazi unutar prehrambene industrije. Ukupan broj Podravkinih dionica iznosi 7.120.003 koje kotiraju na Zagrebačkoj burzi, dok temeljni kapital iznosi 1.566.400.660,00 kuna<sup>8</sup>.

Podravka d.d. glasi kao multinacionalna kompanija koja posluje u 21 zemlji diljem svijeta, tako se proizvodi mogu naći u Europi, Sjevernoj Americi, Aziji, Africi i Australiji. Danas je jedina hrvatska prehrambena kompanija koje svoje urede ima u 23 zemlje svijeta<sup>9</sup>. Također valja naglasiti kako je tvrtka svrstana u deset najvećih hrvatskih kompanija po tržišnoj kapitalizaciji sa 2,2 milijarde kuna<sup>10</sup>. Znatna su ulaganje u zaposlenike kao i u nova znanja i prateće tehnologije i trendove koji osiguravaju stabilniju i svjetliju budućnost. Neki od općih strateških ciljeva Podravke d.d. su:

- zadovoljiti interese vlasnika i dionika rastom i razvojem,
- biti vodeća prehrambena kompanija na tržištima,
- potrošačima pružiti nova i inovativna rješenja, te pružiti vrhunske proizvode s dodanom vrijednošću,
- smanjivati troškove nabave, prodaje i distribucije i time omogućiti veća ulaganja u marketing i istraživanja
- biti lider ili jaki konkurent na strateškim tržištima
- poslovanjem doprinositi hrvatskom gospodarstvu.<sup>11</sup>

Za multinacionalne kompanije kao što je i sama Podravka d.d., od iznimne je važnosti postaviti i jasno definirati ciljeve kako bi se mogao osigurati opstanak na tržištima te isto tako potrebno je donositi pravodobne, konkretne i efikasne poslovne odluke.

<sup>7</sup> <https://www.podravka.hr/kompanija/investitori/korporativno-upravljanje/dokumenti/> (6.5.2022.)

<sup>8</sup> [https://sudreg.pravosudje.hr/registar/f?p=150:28:0::NO:28:P28\\_SBT\\_MBS:010006549](https://sudreg.pravosudje.hr/registar/f?p=150:28:0::NO:28:P28_SBT_MBS:010006549) (10.4.2022.)

<sup>9</sup> <https://www.podravka.hr/kompanija/o-podravki/trzista/> (6.5.2022.)

<sup>10</sup> <https://www.tportal.hr/biznis/clanak/ovo-je-10-najvrednijih-hrvatskih-tvrtki-pogledajte-koliko-sutjeske-foto-20170830> (20.5.2022.)

<sup>11</sup> <https://www.podravka.hr/kompanija/o-podravki/> (6.5.2022.)

### **3. PRIKAZ I ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA ZA TVRTKU PODRAVKA D.D.**

Temeljni financijski izvještaji koji se koriste u svakom poslovanju, pa tako i u poslovanju tvrtke Podravka d.d. su bilanca, račun dobiti i gubitka (RDG) i izvještaj o novčanom toku. Navedeni izvještaji pomažu odnosno daju sliku kako menadžmentu i osobama unutar tvrtke tako i osobama izvana odnosno potencijalnim ulagačima ili kreditorima. „Financijski izvještaji služe poduzeću kao kontrolna ploča s mjernim instrumentima. Oni izvještavaju o radu menadžera, potvrđuju njihove uspjehe i neuspjehe i upozoravaju na probleme.“ (Meigs i Meigs, 1993:923) Kao što je već spomenuto financijska izvješća služe kao pomagalo prema kojemu se jasno može utvrditi, uz posjedovanje određenog znanja, kako određeno poduzeće posluje. Unutar izvješća potrebno je unošenje točnih, pravovremenih i istinitih podataka. Može se reći da je u današnjici to od izrazite važnosti posebice ako se uzmu u obzir velike kompanije koje su proširile svoje poslovanje u nekoliko država kao što je to slučaj s tvrtkom Podravka.

U daljnjim poglavljima ovoga rada bit će prikazana financijska situacija temeljna na financijskim izvješćima (bilanca, RDG i izvještaj o novčanom toku) tvrtke Podravka d.d..

#### **3.1. Bilanca**

Bilanca je temeljni financijski izvještaj čiji podaci prikazuju financijsko stanje tvrtke u određenom trenutku, a najčešće je to 31. 12. određene godine i prema tome ubraja se u statično izvješće. Bilanca daje podatke o imovini, kapitalu i obvezama, te iz tih vrijednosti može se isčitati profitabilnost tvrtke (Bolfek, Stanić, Tokić, 2011.) Imovina se još naziva aktiva, a njezini izvori pasiva. Prema tome, bilanca se sastoji od dva dijela – aktive i pasive. Unutar aktive nalaze se stavke dugotrajna i kratkotrajna imovina koje se isto tako dijele na još manje tj. konkretnije stavke. Kratkotrajna imovina odnosi se na: novac, potraživanja, financijsku imovinu i zalihe, dok se dugotrajna imovina dijeli na: materijalnu, nematerijalnu, financijsku imovinu i potraživanja. (Vašiček, Žager, Žager, 2001.) U daljnjem tekstu i primjeru prikazat će se bilanca tvrtke Podravka d.d. za razdoblje od 2018. godine do 2020. godine

**Tablica 1. Prikaz bilance tvrtke Podravka d.d. za razdoblje 2018. – 2020.**

| <i>(Na dan 31.12.)</i>  |                  | <i>U tisućama kuna</i> |                  |  |
|---|------------------|------------------------|------------------|--|
| <b>AKTIVA</b>   | <b>2018.</b>     | <b>2019.</b>           | <b>2020.</b>     |  |
| <b>Dugotrajna imovina</b>                                     |                  |                        |                  |  |
| Nematerijalna imovina   | 83.551           | 84.738                 | 84.121           |  |
| Nekretnine, postrojenja i oprema                              | 821.940          | 801.195                | 811.195          |  |
| Ulaganja u nekretnine   | 121.866          | 110.00                 | 109.055          |  |
| Ulaganja u ovisna društva                                     | 939.068          | 978.279                | 984.250          |  |
| Odgođena porezna imovina                                      | 29.673           | 44.389                 | 48.389           |  |
| Dugotrajna financijska imovina                                | 5.631            | 37.152                 | 37.691           |  |
| <b>Ukupna dugotrajna imovina</b>                              | <b>2.001.729</b> | <b>2.092.575</b>       | <b>2.109.444</b> |  |
| <b>Kratkotrajna imovina</b>                                   |                  |                        |                  |  |
| Zalihe  | 368.256          | 437.901                | 457.305          |  |
| Potraživanja od kupaca i ostala                               | 554.525          | 508.929                | 486.337          |  |
| Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak | 296              | 7                      | 49               |  |
| Novac i novčani ekvivalenti                                   | 68.167           | 2.180                  | 145              |  |
| Dugotrajna imovina namjenjena prodaji                         | 1.075            | 1.075                  | 1.075            |  |
| <b>Ukupna kratkotrajna imovina</b>                            | <b>992.319</b>   | <b>950.092</b>         | <b>947.193</b>   |  |
| <b>Ukupna imovina</b>   | <b>2.994.048</b> | <b>3.042.667</b>       | <b>3.056.637</b> |  |
| <b>GLAVNICA I OBVEZE</b>                                      |                  |                        |                  |  |
| <b>Kapital i pričuve</b>                                      |                  |                        |                  |  |
| Dionički kapital  | 1.690.066        | 1.696.863              | 1.701.707        |  |
| Pričuve   | 382.267          | 430.689                | 510.313          |  |
| Zadržana dobit  | 116.836          | 150.057                | 199.852          |  |
| <b>Ukupna glavnica</b>  | <b>2.189.169</b> | <b>2.277.609</b>       | <b>2.411.872</b> |  |
| <b>Dugoročne obveze</b>                                       |                  |                        |                  |  |
| Kredit i zajmovi  | 181.202          | 152.925                | 92.489           |  |
| Rezerviranja  | 32.817           | 34.787                 | 34.682           |  |
| <b>Ukupne dugoročne obveze</b>                                | <b>214.019</b>   | <b>214.637</b>         | <b>153.001</b>   |  |
| <b>Kratkoročne obveze</b>                                     |                  |                        |                  |  |
| Obveze prema dobavljačima i ostalima                          | 359.748          | 341.676                | 296.989          |  |
| Obveze za porez na dobit                                      | 12.604           | 15.227                 | 476              |  |
| Financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak  | 415              | 292                    | 66               |  |
| Kredit i zajmovi  | 205.313          | 166.438                | 166.507          |  |
| Rezerviranja  | 12.780           | 16.058                 | 17.780           |  |
| <b>Ukupne kratkoročne obveze</b>                              | <b>590.860</b>   | <b>550.421</b>         | <b>491.764</b>   |  |
| <b>Ukupne obveze</b>  | <b>804.879</b>   | <b>765.058</b>         | <b>644.765</b>   |  |
| <b>Ukupno glavnica i obveze</b>                               | <b>2.994.048</b> | <b>3.042.667</b>       | <b>3.056.637</b> |  |

*Izvor: .www.podravka.hr/kompanija/investitori/financijska-izvjesca/ (10.4.2022)*

Iz ovog izvješća moguće je uvidjeti podatke vezane za samu imovinu kao i kapital i obveze tvrtke Podravka. Bilanca je važna jer pomoću podataka koje sadrži mogu se iščitati kao i usporediti određeni podaci, no valja naglasiti kako oni moraju biti pravovremeni i točni.

Ukupan iznos aktive u 2018. godini za tvrtku Podravka d.d. iznosi 2.994.048.000,00kuna. Usporede li se dugotrajna imovina, vidljivo je da veći dio imovine tvrtke odlazi na njezina postrojenja, opremu i nekretnine koje unutar dugotrajne imovine iznose 41.06% u iznosu od 821.940.000,00 kuna. No, to nije najveći udio unutar dugotrajne imovine, 46.91% odlazi na ulaganja u ovisna društva. Vodeći dio ostvaruju ulaganja u ovisna društva (Antić-Antin, Paško, 2009.), a to znači da Podravka kao matično društvo može ulagati u neka od ovisnih društva što je npr. Belupo. S druge strane, najveći udio unutar kratkotrajne imovine s 59.67% imaju potraživanja od kupaca s ukupnim iznosom od 554.525.000,00 kuna. Kada je riječ o pasivi ona iznosi 804.879.000,00 kuna. Dionički kapital sa 56.45% u iznosu od 1.690.066.000,00 kuna zauzima najveći dio kada se govori o upisanom kapitalu tvrtke. Krediti i zajmovi unutar dugoročnih obveza iznose 84.67%, a obveze prema dobavljačima unutar kratkoročnih obveza nešto više od 60.89%.

2019. godine tvrtka Podravka ostvaruje bolje poslovne rezultate gledano na ukupni kapital iz 2018. godine kada je on iznosio 2.994.048.000,00 kuna i 2019. godine kada iznosi 3.042.667.000,00 kuna, razlika ove dvije godine je 48.619.000,00 kuna. Iznos ukupne dugotrajne imovine i ove je godine veći od iznosa za kratkotrajnu imovinu. Ulaganja u ovisna društva imaju najveći postotak unutar dugotrajne imovine, on iznosi 46.75%. Iako, postotkom nije unutar najvećeg dijela dugotrajne imovine valja ukazati na znatno povećanje ulaganja u dugotrajnu financijsku imovinu, koja je 2018. godine iznosila 5.631.000,00 kuna, dok 2019. godine ona iznosi 37.152.000,00 kuna. Potraživanja od kupaca u 2019. godini opet ostvaruju najveći postotak od 53.57% i odmah nakon slijede zalihe sa 46.09%. Unutar pasive također nema znatnih promjena kada se govori o najvećim postotcima, sa 74.50% najveći dio odlazi na kapital kao što je to bilo i godinu dana prije. Kod dugoročnih obveza vidljivo je kako su se iznosi umanjili, tako krediti i zajmovi više ne iznose 181.202.000,00 kuna već 152.925.000,00 kuna. Također su se i obveze prema dobavljačima i ostalima, unutar kratkoročnih obveza umanjili kao i krediti i zajmovi.

Može se zaključiti kako je smanjenja unutar dugoročnih i kratkoročnih obveza rezultiralo na kraju povećanjem ukupne glavnice i obveza. Jer unutar aktive stavke se nisu znatno promijenile i postotci su gotovo ostali identični, no usporede li se podaci iz ove dvije godine, najveće promijene su se dogodile smanjenjem kredita, zajmova i obveza prema dobavljačima. Tako ukupne dugoročne obveze umjesto 590.860.000,00 kuna ove

godine iznose 550.000.000,00 kuna, kao i ukupne obveze sa 804.879.000,00 kuna na 765.058.000 kuna.

2020. godine tvrtka Podraka opet bilježi blagi rast od 13.970.000,00 kuna u odnosu na prethodnu godinu. Treba naglasiti kako 2020. godinu mnogi pamte kao izazovnu godinu, punu prepreka, neizvjesnosti i promjena uzrokovanih globalnom pandemijom. Razlika unutar dugotrajne imovine iznosi 16.869.000,00 kuna, a najveće postotke imaju ulaganja u ovisna društva i nekretnine, postrojenja i oprema. Jedino ulaganja u ovisna društva bilježe rast tj. sve veća ulaganja iz godine u godinu. Kada je riječ o kratkotrajnoj imovini stavka zalihe isto tako bilježe rast tijekom godina, što se ne može reći i za potraživanja od kupaca koja od 2018. godine bilježe smanjenje ulaganja na 486.337.000,00 kuna što je 12,31% manje s obzirom na spomenutu 2018. godinu i 4.44% smanjenja gledano na 2019. godinu. Za 28.71% stavka ukupne dugoročne obveze bilježi najmanji iznos u protekle tri godine. Kada se govori o kratkoročnim obvezama vidljivo je kako sve stavke imaju manje iznose osim stavki koje se odnose na kredite i zajmove kao i rezerviranja što i ove godine dovodi do smanjenja ukupnih obveza za 15.72% u usporedbi sa godinom ranije.

### 3.1.1. Vertikalna analiza bilance

Vertikalna analiza bilance podrazumijeva međusobno uspoređivanje podataka (iznosa) svake stavke tijekom 1 godine. Kod bilance se ukupna aktiva i ukupna pasiva izjednačavaju sa 100 te se izračunavaju udjeli pojedinih stavki koji čine aktivu odnosno pasivu. Ovakva analiza se vrši jer ponekad grubo brojevi ne govore mnogo o samom poslovanju poduzeća i stoga ih je potrebno staviti u odnose.

**Tablica 2. Vertikalna analiza bilance tvrtke Podravka d.d. za razdoblje 2018.-2020.**

| <b>AKTIVA</b>                    | <b>2018.</b>  | <b>2019.</b>  | <b>2020.</b>  |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Dugotrajna imovina</b>        |               |               |               |
| Nematerijalna imovina            | 4.17%         | 4.05%         | 3.99%         |
| Nekretnine, postrojenja i oprema | 41.06%        | 38.29%        | 38.46%        |
| Ulaganja u nekretnine            | 6.09%         | 5.26%         | 5.17%         |
| Ulaganja u ovisna društva        | 46.91%        | 46.75%        | 46.66%        |
| Odgođena porezna imovina         | 1.48%         | 2.12%         | 2.29%         |
| Dugotrajna financijska imovina   | 0.28%         | 1.78%         | 1.79%         |
| <b>UKUPNA DUGOTRAJNA IMOVINA</b> | <b>66.86%</b> | <b>68.77%</b> | <b>69.01%</b> |

|   |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>Kratkotrajna imovina</b>                 |               |               |               |
| Zalihe                                      | 37.11%        | 46.09%        | 48.28%        |
| Potraživanja od kupaca i ostala             | 55.88%        | 53.57%        | 51.35%        |
| Financijska imovina po fer vrijednosti kroz | 0.03%         | 0.00%         | 0.01%         |
| Novac i novčani ekvivalenti                 | 6.87%         | 0.23%         | 0.11%         |
| Dugotrajna imovina namjenjena prodaji       | 0.12%         | 0.11%         | 0.11%         |
| <b>UKUPNA KRATKOTRAJNA</b>                  | <b>33.14%</b> | <b>31.23%</b> | <b>30.99%</b> |
| <b>UKUPNA AKTIVA</b>                        | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   |
| <b>PASIVA</b>                               | <b>2018.</b>  | <b>2019.</b>  | <b>2020.</b>  |
| <b>Kapital i pričuve</b>                    |               |               |               |
| Dionički kapital                            | 77.20%        | 74.50%        | 70.56%        |
| Pričuve                                     | 17.46%        | 18.91%        | 21.16%        |
| Zadržana dobit                              | 5.34%         | 6.59%         | 8.29%         |
| Ukupna glavnica                             | 73.12%        | 74.89%        | 78.91%        |
| <b>Dugoročne obveze</b>                     |               |               |               |
| Kredit i zajmovi                            | 84.67%        | 71.25%        | 60.45%        |
| Rezerviranja                                | 15.33%        | 16.21%        | 22.67%        |
| <b>Ukupne dugoročne obveze</b>              | <b>26.59%</b> | <b>28.05%</b> | <b>23.73%</b> |
| <b>Kratkoročne obveze</b>                   |               |               |               |
| Obveze prema dobavljačima                   | 60.88%        | 62.08%        | 60.39%        |
| Obveze za porez na dobit                    | 2.13%         | 2.77%         | 0.1%          |
| Financijske obveze po fer vrijednosti kroz  | 0.07%         | 0.05%         | 0.01%         |
| Kredit i zajmovi                            | 34.75%        | 30.24%        | 33.86%        |
| Rezerviranja                                | 2.16%         | 2.92%         | 3.62%         |
| <b>Ukupne kratkoročne obveze</b>            | <b>73.41%</b> | <b>71.95%</b> | <b>76.27%</b> |
| <b>UKUPNA PASIVA</b>                        | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   |

Izvor: [www.podravka.hr/kompanija/investitori/financijska-izvjesca/](http://www.podravka.hr/kompanija/investitori/financijska-izvjesca/) (10.4.2022.)

Prema podacima iz tablice u 2018. godini ukupna dugotrajna imovina ostvaruje 66.86% u strukturi aktive, dok kratkotrajna imovina iznosi 33.14%. Što se tiče pasive veći dio odlazi kratkoročnim obvezama koje čine gotovo četvrtinu ukupne pasive sa 73.41% i dugoročne obveze koje imaju udio od 26.59%.

Gotovo jednaki postotci ostaju se i iduće 2019. godine, kada dugotrajna imovina sa 68.77% ima veći udio unutar aktive i isto tako ukupne dugoročne obveze ostvaruju veći dio u strukturi pasive s 71.95%.

2020. godine dugotrajna imovina ostvaruje najveći udio unutar aktive u svim dosadašnjim godinama s gotovo 70%, kratkotrajna imovina stoga ima 30% udjela. Dugoročne obveze čine 23.73% pasive, što je najmanji udio u sve tri godine do sada. Kratkoročne obveze iznose 76.27%.

### 3.1.2. Horizontalna analiza bilance

Pomoću horizontalne analize bilance tj. usporedbom tekuće godine s prethodnom, dobiveni postotci ukazuju na promijene koje su se desile unutar uspoređenih stavki i koliko iznosi promijena. Ovakve analize mogu biti od velike važnosti menadžmentu, vlasnicima kao i kreditorima i ulagačima. Horizontalna analiza bilance za tvrtku Podravka d.d. bit će prikazana kroz tablicu.

**Tablica 3. Horizontalna analiza bilance tvrtke Podravka d.d. za razdoblje 2018-2020.**

| <i>(Na dan 31.12.)</i>  |                  | <i>U tisućama kuna</i> |                  |                  |                  |  |
|---|------------------|------------------------|------------------|------------------|------------------|--|
| <b>AKTIVA</b>   | <b>2018.</b>     | <b>2019.</b>           | <b>2020.</b>     | <b>2018/2019</b> | <b>2019/2020</b> |  |
| <b>Dugotrajna imovina</b>                                     |                  |                        |                  |                  |                  |  |
| Nematerijalna imovina   | 83.551           | 84.738                 | 84.121           | 1,42%            | -0,73%           |  |
| Nekretnine, postrojenja i oprema                              | 821.940          | 801.195                | 811.195          | -2,52%           | 1,25%            |  |
| Ulaganja u nekretnine   | 121.866          | 110.000                | 109.055          | -9,74%           | -0,86%           |  |
| Ulaganja u ovisna društva                                     | 939.068          | 978.279                | 984.250          | 4,18%            | 0,61%            |  |
| Odgođena porezna imovina                                      | 29.673           | 44.389                 | 48.389           | 49,59%           | 9,01%            |  |
| Dugotrajna financijska imovina                                | 5.631            | 37.152                 | 37.691           | 559,78%          | 1,45%            |  |
| <b>Ukupna dugotrajna imovina</b>                              | <b>2.001.729</b> | <b>2.092.575</b>       | <b>2.109.444</b> | <b>4,54%</b>     | <b>0,81%</b>     |  |
| <b>Kratkotrajna imovina</b>                                   |                  |                        |                  |                  |                  |  |
| Zalihe  | 368.256          | 437.901                | 457.305          | 18,91%           | 4,43%            |  |
| Potraživanja od kupaca i ostala                               | 554.525          | 508.929                | 486.337          | -8,22%           | -4,44%           |  |
| Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak | 296              | 7                      | 49               | -97,64%          | 600,00%          |  |
| Novac i novčani ekvivalenti                                   | 68.167           | 2.180                  | 145              | -96,80%          | -93,35%          |  |
| Dugotrajna imovina namjenjena prodaji                         | 1.075            | 1.075                  | 1.075            | 0,00%            | 0,00%            |  |
| <b>Ukupna kratkotrajna imovina</b>                            | <b>992.319</b>   | <b>950.092</b>         | <b>947.193</b>   | <b>-4,26%</b>    | <b>-0,31%</b>    |  |
| <b>Ukupna imovina</b>   | <b>2.994.048</b> | <b>3.042.667</b>       | <b>3.056.637</b> | <b>1,62%</b>     | <b>0,46%</b>     |  |



| <b>GLAVNICA I OBVEZE</b>                                     |                  |                  |                  |               |                |
|--|------------------|------------------|------------------|---------------|----------------|
| <b>Kapital i pričuve</b>                                     |                  |                  |                  |               |                |
| Dionički kapital   | 1.690.066        | 1.696.863        | 1.701.707        | 0,40%         | 0,29%          |
| Pričuve  | 382.267          | 430.689          | 510.313          | 12,67%        | 18,49%         |
| Zadržana dobit   | 116.836          | 150.057          | 199.852          | 28,43%        | 33,18%         |
| <b>Ukupna glavnica</b>                                       | <b>2.189.169</b> | <b>2.277.609</b> | <b>2.411.872</b> | <b>4,04%</b>  | <b>5,89%</b>   |
| <b>Dugoročne obveze</b>                                      |                  |                  |                  |               |                |
| Kredit i zajmovi   | 181.202          | 152.925          | 92.489           | -15,61%       | -39,52%        |
| Rezerviranja   | 32.817           | 34.787           | 34.682           | 6,00%         | -0,30%         |
| <b>Ukupne dugoročne obveze</b>                               | <b>214.019</b>   | <b>214.637</b>   | <b>153.001</b>   | <b>0,29%</b>  | <b>-28,72%</b> |
| <b>Kratkoročne obveze</b>                                    |                  |                  |                  |               |                |
| Obveze prema dobavljačima i ostalima                         | 359.748          | 341.676          | 296.989          | -5,02%        | -13,08%        |
| Obveze za porez na dobit                                     | 12.604           | 15.227           | 476              | 20,81%        | -96,87%        |
| Financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak | 415              | 292              | 66               | -29,64%       | -77,40%        |
| Kredit i zajmovi   | 205.313          | 166.438          | 166.507          | -18,93%       | 0,04%          |
| Rezerviranja   | 12.780           | 16.058           | 17.780           | 25,65%        | 10,72%         |
| <b>Ukupne kratkoročne obveze</b>                             | <b>590.860</b>   | <b>550.421</b>   | <b>491.764</b>   | <b>-6,84%</b> | <b>-10,66%</b> |
| <b>Ukupne obveze</b>   | <b>804.879</b>   | <b>765.058</b>   | <b>644.765</b>   | <b>-4,95%</b> | <b>-15,72%</b> |
| <b>Ukupno glavnica i obveze</b>                              | <b>2.994.048</b> | <b>3.042.667</b> | <b>3.056.637</b> | <b>1,62%</b>  | <b>0,46%</b>   |

Izvor: [www.podravka.hr/kompanija/investitori/financijska-izvjesca/](http://www.podravka.hr/kompanija/investitori/financijska-izvjesca/) (10.4.2022.)

Za horizontalnu analizu bilance tvrtke Podravka uspoređuje se prvo tekuća 2019. godina sa 2018. godinom. Najveću promjenu unutar dugotrajne imovine ostvaruje stavka dugotrajne financijske imovine koja sa iznosa od 5.631,00 kuna u tekućoj godini iznosi 37.152,00 kuna i ostvaruje povećanje za gotovo 560%. Nakon nje slijedi povećanje za 49,59% odgođene porezne imovine. Stavke koje su manje u tekućoj godini su nekretnine, postrojenja i oprema čiji postotak je u padu za 2,52% i stavka ulaganja u nekretnine sa umanjnjem od 9,74%. Kada se govori o ukupnoj dugotrajnoj imovini 2019. godine bilježi rast od 4,54% u usporedbi sa prošlom godinom. Unutar kratkotrajne imovine skoro

pa sve stavke ostvaruju manje postotke ove godine, osim stavke zaliha čiji je iznos veći za 18,91%. Isto tako i ukupna kratkotrajna imovina je u laganom smanjenju od 4,26%. Obrnuta situacija se dogodila u stavkama koje se odnose na kapital i pričuve gdje su sve stavke ostvarile rast od nekoliko posto. Najveći rast onaj od 28,43% ostvaruje stavka zadržana dobit. Jedino je stavka koja se odnosi na kredite i zajmove u negativnom postotku, što je zapravo i dobra stvar za tvrtku Podravka jer to znači da tvrtka smanjuje obveze prema bankama, kreditorima i sl. Unutar kratkotrajne imovine najveće smanjenje dogodilo se pod stavkom koja se odnosi na financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, dok je najveći porast za stavku rezerviranja od 25,65% i odmah nakon nje sa gotovo 21% obveze za porez na dobit što znači da je 2019. godine tvrtka podravka morala izdvojiti više novca za plaćanje poreza. Ukupne kratkoročne obveze kao i ukupne obveze ostvaruju pad od 6,84% i pad od 4,95%. Kada se pogleda ukupna glavnica i obveze može se vidjeti da je stavka porasla za 1,62%.

Iduće dvije godine koje će se usporediti su tekuća 2020. godina sa 2019. godinom. Unutar dugotrajne imovine iznosi su gotovo pa ostali identični jer je razlika ukupne dugotrajne imovine 16.869,00 kuna što u postotku iznosi povećanje za 0,81%. Kada se govori o kratkotrajnoj imovini najveći porast od 600% odnosi se na financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak što znači da je tvrtka Podravka trgovala tj. prodala kratkotrajnu imovinu i na taj način ostvarila dobit. Stavka novca i novčanih ekvivalenata koja se odnosi na gotovinu društva kao i ekvivalenti novca koji se odnose na ulaganja s visokom likvidnošću su u padu za 93,35%. Prema podacima iz tablice unutar kapitala i pričuva, krediti i zajmovi 2020. godine ostvaruju još veće smanjenje od gotovo 40%. Najveći porast i ove godine ima stavka koja se odnosi na zadržanu dobit od 33,18%. Kratkoročne obveze također ostvaruju pad za 10,66%, gdje su sve stavke u padu, osim rezerviranja sa 10,66% rasta.

Ukupna glavnica i obveze ove godine ostvaruju rast za 0,46%. Iako prema navedenim podacima se na prvi pogled čini kako je tvrtka Podravka ostvarila bolje poslovne rezultate u 2019. godini nego godinu prije i godinu poslije, treba pomno usporediti određene stavke kao i uzeti u obzir da smanjenje ne znači nužno gubitak kao što niti svaki pozitivan iznos ne osigurava dobitak. Ova tvrdnja se najbolje može objasniti na stavkama koje se odnose na kredite i zajmove, obveze prema dobavljačima ili recimo na stavku porez na dobit jer navedene stavke označavaju dugovanja tvrtke i zapravo se priželjkuju smanjenja tj. negativni postotci.

### 3.2. Račun dobiti i gubitka

Račun dobiti i gubitka je drugo financijsko izvješće i ono govori o poslovnim rezultatima poduzeća u određenom razdoblju. Prema ovome moglo bi se zaključiti kako nema razlike između već spomenute bilance i računa dobiti i gubitka, no bilanca je izvješće stanja jer daje podatke u određenom vremenu, najčešće na kraju poslovne godine dok s druge strane račun dobiti i gubitka je izvješće toka jer se kroz njega sažimaju podaci odnosno gledaju se promjene koje su se dogodile kroz razdoblje. Najslikovitije se to može predložiti usporede li se ova dva financijska izvješća s ljudima ili nekim nama bližim pojavama. Recimo da navedeni izvještaji prikazuju osobu može se pratiti kroz vrijeme i primjetiti promjene kroz vrijeme i njezino stanje u određenom trenutku (Anthony i Reece, 1995).

U daljnjem tekstu bit će prikazan račun dobiti i gubitka za tvrtku Podravka d.d., u tablici će se prikazati svi poslovni prihodi, poslovni rashodi, financijski prihodi i rashodi za period od 2018. do 2020. godine. Također, na kraju će se prikazati i ukupna dobit tvrtke za svaku od navedenih godina.

**Tablica 4. Prikaz računa dobiti i gubitka tvrtke Podravka d.d. za razdoblje 2018.-2020.**

| <i>(u tisućama kuna)</i>                 | <b>2018.</b>     | <b>2019.</b>     | <b>2020.</b>     |
|--|------------------|------------------|------------------|
| <b>POSLOVNI PRIHODI</b>                  |                  |                  |                  |
| Prihodi od prodaje                       | 1.937.102        | 2.078.803        | 2.112.160        |
| Ostali prihodi                           | 5.431            | 18.894           | 10.694           |
| <b>Ukupni poslovni prihodi</b>           | <b>1.942.533</b> | <b>2.097.697</b> | <b>2.122.854</b> |
| <b>POSLOVNI RASHODI</b>                  |                  |                  |                  |
| Troškovi sadržani u prodanim proizvodima | (1.333.006)      | (1.454.255)      | (1.477.751)      |
| Opći i administrativni troškovi          | (147.146)        | (152.847)        | (156.041)        |
| Troškovi prodaje i distribucije          | (176.310)        | (193.535)        | (185.248)        |
| Troškovi marketinga                      | (136.723)        | (152.986)        | (125.050)        |
| Ostali troškovi                          | (38.331)         | (28.904)         | (11.071)         |
| <b>Ukupni poslovni rashodi</b>           | <b>1.831.516</b> | <b>1.982.527</b> | <b>1.955.161</b> |
| <b>FINANCIJSKI PRIHODI</b>               | <b>34.672</b>    | <b>51.159</b>    | <b>65.082</b>    |
| <b>FINANCIJSKI RASHODI</b>               | <b>(14.485)</b>  | <b>(11.277)</b>  | <b>(8.938)</b>   |
| <b>UKUPNI PRIHODI</b>                    | <b>1.977.205</b> | <b>2.148.856</b> | <b>2.187.936</b> |
| <b>UKUPNI RASHODI</b>                    | <b>1.846.001</b> | <b>1.993.804</b> | <b>1.964.099</b> |

|                            |                |                |                |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Dobit prije oporezivanja   | 131.204        | 155.052        | 223.837        |
| Porez na dobit             | (18.063)       | (9.863)        | (30.005)       |
| <b>DOBIT TEKUĆE GODINE</b> | <b>113.141</b> | <b>145.189</b> | <b>193.832</b> |

*Izvor: [www.podravka.hr/kompanija/investitori/financijska-izvjesca/](http://www.podravka.hr/kompanija/investitori/financijska-izvjesca/) (10.4.2022.)*

Račun dobiti i gubitka sadrži konkretnije podatke od već spomenute bilance jer podaci koji se nalaze u RDG-u odnose se na stavke koje se tiču samog poslovanja tj. pobliže opisuju same prihode i rashode kroz razdoblje što će se prikazati tablicom.

Prema navedenim iznosima koji se nalaze u tablici računa dobiti i gubitka najveće poslovne prihode tvrtka Podravka ostvarila je 2020. godine gdje oni iznose 2.122.854,00 kuna. Odmah nakon 2020. godine slijede 2019. i na kraju 2018. godina gdje su ukupni poslovni prihodi iznosili najmanje 1.942.533,00 kuna. Unutar poslovnih prihoda nalaze se stavke prihodi od prodaje koji najviše ostvaruju 2019. godine sa 18.894,00 kuna, dok su najmanji 2018. godine i iznose 5.431,00 kuna. Druga stavka unutar poslovnih prihoda su prihodi od prodaje koji 2020. godine ostvaruju ponovno najveći iznos 2.112.160,00 kuna i opet 2018. godine najmanji iznos od 1.937.102,00 kuna. Što se tiče poslovnih rashoda oni najveći iznos ostvaruju 2019. godine od 1.982.527,00 kuna, a 2018. godine iznose najmanje 1.831.516,00 kuna. Ukupne poslovne rashode čine stavke: troškovi sadržani u prodanim proizvodima i 2020. godine iznose najviše 1.477.751,00 kuna, dok 2018. godine iznose najmanje 1.333.006,00 kuna. Odmah nakon slijede opći administrativni troškovi koji su najveći 2020. godine, a opet najniži 2018. godine. Troškovi prodaje i distribucije najviši su 2019. godine i iznose 193.535,00 kuna i najniži su 2018. godine 176.310,00 kuna.

Kad je riječ o troškovima marketinga najniži su 2020. godine i iznose 125.050,00 kuna, a najviši 2019. godine 152.986,00 kuna. Stavka ostalih troškova najviša je 2018. godine kada iznosi 38.331,00 kuna, a daleko manji troškovi bili su 2020. godine kada iznose 11.071,00 kuna. Financijski prihodi tvrtke Podravka najveći su 2020. godine kada su iznosili 65.082,00 kuna, a najmanji iznos ostvaruje se 2018. godine 34.672,00 kuna. Financijski rashodi najveći iznos je u 2019. godini kada iznose 1.993.804,00 kuna, dok su s druge strane najniži 2018. i iznose 1.846.001,00 kuna. Najveća dobit u sve tri godine ostvaruje se 2020. godine i ona iznosi 193.832,00 kuna pri čemu je tvrtka Podravka platila najveći porez na dobit od 30.005,00 kuna. Najmanja dobit ostvaruje se 2018. 113.141,00 kuna. Godine nakon dobit Podravke je 145.189,00 kuna pri čemu tvrtka plaća najmanji porez na dobit od 9.863,00 kuna.

### 3.2.1. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka

Kao što je to bio slučaj kod bilance, tako i kod vertikalne analize RDG-a bit će prikazani iznosi promijene (povećanje ili smanjenje) za svaku godinu. Kroz vertikalnu analizu moguće je za svaku godinu pratiti promijene koje su se dogodile unutar odabranih stavki prihoda i rashoda.

**Tablica 5. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka tvrtke Podravka d.d. za razdoblje 2018. – 2020.**

| (u tisućama kuna)                        | 2018.             | 2019.             | 2020.             | 2018.           | 2019.           | 2020.            |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| <b>POSLOVNI PRIHODI</b>                  |                   |                   |                   |                 |                 |                  |
| Prihodi od prodaje                       | 1.937.102         | 2.078.803         | 2.112.160         | -0,28%          | -0,90%          | -0,50%           |
| Ostali prihodi                           | 5.431             | 18.894            | 10.694            | -99,72%         | -99,10%         | -99,50%          |
| <b>Ukupni poslovni prihodi</b>           | <b>1.942.533</b>  | <b>2.097.697</b>  | <b>2.122.854</b>  | <b>-1,75%</b>   | <b>-2,38%</b>   | <b>-2,97%</b>    |
| <b>POSLOVNI RASHODI</b>                  |                   |                   |                   |                 |                 |                  |
| Troškovi sadržani u prodanim proizvodima | -1.333.006        | -1.454.255        | -1.477.751        | -27,22%         | -26,65%         | -24,42%          |
| Opći i administrativni troškovi          | -147.146          | -152.847          | -156.041          | -91,97%         | -92,29%         | -92,02%          |
| Troškovi prodaje i distribucije          | -176.310          | -193.535          | -185.248          | -90,37%         | -90,24%         | -90,53%          |
| Troškovi marketinga                      | -136.723          | -152.986          | -125.050          | -92,53%         | -92,28%         | -93,60%          |
| Ostali troškovi                          | -38.331           | -28.904           | -11.071           | -97,91%         | -98,54%         | -99,43%          |
| <b>Ukupni poslovni rashodi</b>           | <b>-1.831.516</b> | <b>-1.982.527</b> | <b>-1.955.161</b> | <b>-0,78%</b>   | <b>-0,57%</b>   | <b>-0,46%</b>    |
| <b>FINANCIJSKI PRIHODI</b>               | <b>34.672</b>     | <b>51.159</b>     | <b>65.082</b>     | <b>-69,36%</b>  | <b>-97,62%</b>  | <b>-97,03%</b>   |
| <b>FINANCIJSKI RASHODI</b>               | <b>-14.485</b>    | <b>-11.277</b>    | <b>-8.938</b>     | <b>-112,80%</b> | <b>-99,43%</b>  | <b>-99,54%</b>   |
| <b>UKUPNI PRIHODI</b>                    | <b>1.977.205</b>  | <b>2.148.856</b>  | <b>2.187.936</b>  | <b>1647,56%</b> | <b>1380,04%</b> | <b>1028,78%</b>  |
| <b>UKUPNI RASHODI</b>                    | <b>-1.846.001</b> | <b>-1.993.804</b> | <b>-1.964.099</b> | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-1113,30%</b> |
| Dobit prije oporezivanja                 | 131.204           | 155.052           | 223.837           |                 |                 |                  |

|                                    |                |                |                |  |  |  |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--|--|--|
| Porez na dobit                     | -18.063        | -9.863         | -30.005        |  |  |  |
| <b>DOBIT<br/>TEKUĆE<br/>GODINE</b> | <b>113.141</b> | <b>145.189</b> | <b>193.832</b> |  |  |  |

Izvor.: [www.podravka.hr/kompanija/investitori/financijska-izvjesca/](http://www.podravka.hr/kompanija/investitori/financijska-izvjesca/) (10.4.2022.)

Kako se RDG sastoji od prihoda i rashoda u analizu se stavljaju sve stavke koje čine prihode i stavke koje čine rashode i njihov se iznos uspoređuje s ukupnim iznosom prihoda odnosno ukupnim iznosom rashoda u 1 godini. Za 2018. godinu ukupni poslovni prihodi iznosili su 1.942.553,00 kuna i činili su malo više od 98% ukupnih prihoda te godine. Najveći postotak u samim poslovnim приходima pridonijeli su prihodi od prodaje koji čine gotovo 100% ukupnih poslovnih prihoda. Poslovni rashodi činili su 99,22% ukupnih rashoda, a najveći dio u njima zauzimaju troškovi sadržani u prodanim proizvodima za 72,78%.

2019. godine postotci unutar poslovnih prihoda ostaju gotovo pa nepromijenjeni, prihodi od prodaje i ove godine zauzimaju gotovo 100% ukupnih poslovnih prihoda, dok ukupni poslovni prihodi ove godine čine 97,62% ukupnih prihoda. Treba naglasiti kako su ostali prihodi nešto većeg iznosa i sa 0,28% koliko su iznosili 2018., ove godine iznose gotovo 1%. Financijski prihodi iznose 2,38% ukupnih prihoda, dok s druge strane financijski rashodi iznose 0,57% u ukupnim rashodima.

2020. godine ostali prihodi kao i dvije godine prije ostvaruju pad i sada iznose 0,50% ukupnih poslovnih rashoda. Kada se pogledaju ukupni poslovni prihodi i ukupni poslovni rashodi kao i dosadašnjih godina postotci se nisu promijenili. I dalje poslovni prihodi čine većinski dio svih prihoda tvrtke. Valja naglasiti kako unutar poslovnih rashoda ostali troškovi iz godine u godinu bilježe sve veće smanjenje, pa tako ove godine iznose 11.071,00 kuna dok su recimo dvije godine ranije iznosili 38.331,00 kuna čime su tada činili 2,09% ukupnih poslovnih troškova, a sada čine 0,57%.

### 3.2.2. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka

Kada je riječ o horizontalnoj analizi ona omogućava praćenje promijena prihoda i rashoda tekuće godine s prethodnim godinama pri čemu dobiveni rezultati omogućavaju npr. menadžerima uvid u propuste ili moguća rješenja kada se govori o samom poslovanju tvrtke jer svaka tvrtka za cilj ima ekonomično poslovanje koje označava što veće smanjenje troškova.

**Tablica 6. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka tvrtke Podravka d.d. za razdoblje 2018. – 2020.**

| <i>(u tisućama kuna)</i>                 | <b>2018.</b>          | <b>2019.</b>          | <b>2020.</b>          | <b>2019/18</b>      | <b>2020/19</b>      |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| <b>POSLOVNI PRIHODI</b>                  |                       |                       |                       |                     |                     |
| Prihodi od prodaje                       | 1.937.10<br>2         | 2.078.80<br>3         | 2.112.16<br>0         | 7,32%               | 1,60%               |
| Ostali prihodi                           | 5.431                 | 18.894                | 10.694                | 247,89<br>%         | -<br>43,40%         |
| <b>Ukupni poslovni prihodi</b>           | <b>1.942.53<br/>3</b> | <b>2.097.69<br/>7</b> | <b>2.122.85<br/>4</b> | <b>7,99%</b>        | <b>1,20%</b>        |
| <b>POSLOVNI RASHODI</b>                  |                       |                       |                       |                     |                     |
| Troškovi sadržani u prodanim proizvodima | -<br>1.333.00<br>6    | -<br>1.454.25<br>5    | -<br>1.477.75<br>1    | 9,10%               | 1,62%               |
| Opći i administrativni troškovi          | -147.146              | -152.847              | -156.041              | 3,87%               | 2,09%               |
| Troškovi prodaje i distribucije          | -176.310              | -193.535              | -185.248              | 9,77%               | -4,28%              |
| Troškovi marketinga                      | -136.723              | -152.986              | -125.050              | 11,89%              | -<br>18,26%         |
| Ostali troškovi                          | -38.331               | -28.904               | -11.071               | -<br>24,59%         | -<br>61,70%         |
| <b>Ukupni poslovni rashodi</b>           | <b>1.831.51<br/>6</b> | <b>1.982.52<br/>7</b> | <b>1.955.16<br/>1</b> | <b>8,25%</b>        | <b>-1,38%</b>       |
| <b>FINANCIJSKI PRIHODI</b>               | <b>34.672</b>         | <b>51.159</b>         | <b>65.082</b>         | <b>47,55%</b>       | <b>27,22%</b>       |
| <b>FINANCIJSKI RASHODI</b>               | <b>-14.485</b>        | <b>-11.277</b>        | <b>-8.938</b>         | <b>-<br/>22,15%</b> | <b>-<br/>20,74%</b> |
| <b>UKUPNI PRIHODI</b>                    | <b>1.977.20<br/>5</b> | <b>2.148.85<br/>6</b> | <b>2.187.93<br/>6</b> | <b>8,68%</b>        | <b>1,82%</b>        |
| <b>UKUPNI RASHODI</b>                    | <b>1.846.00<br/>1</b> | <b>1.993.80<br/>4</b> | <b>1.964.09<br/>9</b> | <b>8,01%</b>        | <b>-1,49%</b>       |
| Dobit prije oporezivanja                 | 131.204               | 155.052               | 223.837               | 18,18%              | 44,36%              |
| Porez na dobit                           | -18.063               | -9.863                | -30.005               | -<br>45,40%         | 204,2%              |
| <b>DOBIT TEKUĆE GODINE</b>               | <b>113.141</b>        | <b>145.189</b>        | <b>193.832</b>        | <b>28,33%</b>       | <b>33,50%</b>       |

*Izvor: www.podravka.hr/kompanija/investitori/financijska-izvjesca/ (10.4.2022.)*

Iz dobivenih rezultata ukupni poslovni prihodi su se u 2019. godini povećali za gotovo 8% u usporedbi sa godinom prije. Također su se ukupni poslovni rashodi povećali za 8,25%. Financijski prihodi veći su za 47,55% kao i rashodi za 22,15%. Što se tiče dobiti, tvrtka Podravka je 2019. godine ostvarila bolje rezultate u vidu dobiti i to za 28,33%. Usporedbom 2020. godine s godinom prije, ukupni poslovni prihodi veći su za 1,20%, a ukupni poslovni rashodi za 1,38%. Financijski prihodi ove godine iznose

65.082,00 kuna i time su veći za 27,22% nego prethodne godine. Financijski prihodi su ove godine manji za 2.339,00 kuna i time su se smanjili sa 22,15% na 20,74%. Dobit tvrtke i ove godine je veća i iznosi 193.832,00 kuna što označava rast za 33,50% usporedimo li je s godinom prije.

U izvješću za 2018. godinu novčani tok iz poslovnih aktivnosti iznosio je 179.502,00 kuna, dok je novac od ulagateljskih aktivnosti iznosio -46.919,00 kuna i novac od financijskih aktivnosti iznosi -177.362,00 kuna. Novac ostvaren poslovnim aktivnostima najviše je iznosio 2020. godine 175.898,00 kuna i u sve tri godine je pozitivna vrijednost kao i to da je najniža vrijednost bila 2019. godine, no već iduće godine tvrtka ponovno bilježi bolje poslovne aktivnosti. Novčani tokovi iz ulagateljskih aktivnosti su svake godine s negativnim preznakom što govori da tvrtka Podravka iz godine u godinu ulaže u postrojenja, opremu, trguje dionicama i sl. Najveće ulaganje bilo je u 2020. godini od 63.101,00 kuna. Novac od financijskih aktivnosti varira svake godine, što znači da tvrtka Podravka pokušava smanjiti svoje obveze, ali valja naglasiti kako su 2019. i 2020. godina bile vrlo teške i neizvjesne.

Horizontalna analiza izvješća o novčanom toku razlikuje se najprije po tome što se pomoću ove analize uspoređuju podaci tekuće godine s godinom ili godinama prije te ukazuju na promijene koje su se s određenim vremenom dogodile. Kako se radi o izvješću o novčanom toku koje glasi kao najopširnije upravo je ono pogodno za analiziranjem podataka ukoliko se tvrtka nađe u nepovoljnim uvjetima uzrokovanih iz vanjske okoline kao što je to recimo bio slučaj 2019. i 2020. godine, kada se cijeli svijet suočio sa naglim i neočekivanim promijenama. Upravo su ovakve analize omogućile vodećim ljudima praćenje promijena i davale moguća rješenja.



## 4. ANALIZA FINANCIJSKIH OMJERA

Analizom pomoću financijskih omjera prethodno navedena financijska izvješća dobivaju konkretnije i jasnije značenje. Financijski omjeri u odnos stavljaju pojedine elemente iz financijskih izvješća i na temelju dobivenih rezultata mogu se utvrditi podaci kao što su to npr. ocjena uspješnosti poslovanja (Aljinović, Marasović, Šego, 2011).

Prethodne godine su bile veoma neizvjesne, pune promijena i sve kompanije svijeta su bile zahvaćene novim načinom života uzrokovanog globalnom pandemijom. Upravo je to bilo vrijeme kada su ovakvi ekonomski alati bili od iznimne važnosti jer kako je već rečeno, pomoću financijskih izvješća (bilance i RDG-a) i s druge strane financijskim omjerima menadžment, kreditori ili potencijalni ulagači mogli su isčitati što očekivati i na koji način reagirati.

Nadalje će se spomenuti svi financijski omjeri i detaljnije će se objasniti kako bi lakše shvatili njihovu važnost. Njihova važnost je s vremenom sve veća jer kako živimo u globalizaciji čiji svijet ne poznaje granice, promjene su neupitne i sve su češće. Financijski omjeri su:

- Omjer likvidnosti,
- Omjer zaduženosti,
- Omjer aktivnosti,
- Omjer profitabilnosti.
- Omjer ekonomičnosti,
- Omjer investiranja. (Tintor, 2020)
- 

### 4.1. Omjer likvidnosti

Za omjer likvidnosti može se reći da je jedan od primarnih podataka jer se koristi za mjerenje sposobnosti poduzeća da podmiri sve svoje kratkoročne obveze. (Horne i Wachowicz Jr., 1995).

Dakle, iz navedenog omjera može se uvidjeti koliko je poduzeće osjetljivo na promjere tj. može li ono u bilo kojem trenutku podmiriti sva svoja dugovanja i nastaviti sa poslovanjem čak i u nepovoljnim uvjetima. Koeficijenti likvidnosti iskazuju se na sljedeće načine:

**Tablica 10. Koeficijenti likvidnosti**

|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| Koeficijent trenutne likvidnosti    | Novac / kratkoročne obveze                        |
| Koeficijent tekuće likvidnosti      | Kratkotrajna imovina / kratkoročne obveze         |
| Koeficijent ubrzane likvidnosti     | (novac + potraživanja) / kratkoročne obveze       |
| Koeficijent financijske stabilnosti | Dugotrajna imovina / (kapital + dugoročne obveze) |

*Izvor: Tintor, Ž. (2020): Analiza financijskih izvještaja u funkciji donosenja kvalitetnih upravljačkih odluka*

Valja naglasiti kako dobivene pokazatelje treba znati protumačiti tj. nije svaka pozitivna veličina koja se dobije iz omjera znak da je poduzeće likvidno. Pa prema tome koeficijent ubrzane likvidnosti ne smije biti manji od 1, koeficijent tekuće likvidnosti ne smije biti manji od 2, koeficijent financijske stabilnosti mora uvijek biti manji od 1.

#### 4.2. Omjer zaduženosti

Omjer zaduženosti govori koliko se poduzeće financira tuđim novcem odnosno zaduživanjem. (Horne i Wachowicz Jr., 1995). Poduzeća se mogu zaduživati kod raznih banaka i omjer zaduženosti prema tome najviše zanima bankare i potencijalne ulagače jer pomoću koeficijenta zaduženosti može se utvrditi koliki udio poduzeća se financira od strane vlastitog novca tj. dioničara i u kojoj mjeri se ono financira od strane kreditora. Pokazatelji zaduženosti su:

**Tablica 11. Koeficijenti zaduženosti**

|                                    |  |
|------------------------------------|--|
| Koeficijent zaduženosti            | 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 |

*Izvor: Horne i Wachowicz Jr. (1995): Osnove financijskog menadžmenta*

### 4.3. Omjer aktivnosti

Kada se govori o omjeru aktivnosti dvije stvari su najbitnije, a to su potraživanja i zalihe i s druge strane ukupna imovina. Omjer aktivnosti ukazuje na to koliko je poduzeće spremno ili “aktivno” pretvoriti svoju imovinu u novac. Pokazatelji aktivnosti (Tintor, 2020):

**Tablica 12. Koeficijenti aktivnosti**

|  |   |
|--|---|
| Pokazatelj obrta ukupne imovine        | Ukupni prihodi / ukupna imovina                     |
| Koeficijent obrta kratkotrajne imovine | Ukupni prihodi / kratkotrajna imovina               |
| Koeficijent obrta potraživanja         | Prihodi od prodaje / potraživanja                   |
| Trajanje naplate u danima              | Broj dana u godini / koeficijent obrta potraživanja |

*Izvor: Tintor, Ž. (2020): Analiza financijskih izvještaja u funkciji donosenja kvalitetnih upravljačkih odluka*

Navedena analiza značajna je kreditorima, potencijalnim partnerima i bankama jer kako je već spomenuto daje podatke o spremnosti poduzeća da stvori dovoljno kapitala kako bi mogao nesmetano poslovati i isto tako isplatiti sve tekuće obveze poduzeća. Može se reći kako je analiza aktivnosti vrlo slična prethodnoj analizi likvidnosti.

### 4.4. Omjer profitabilnosti

Pomoću analize profitabilnosti dobivaju se podaci vezani za profit samog poduzeća, rentabilnost njegove imovine i vlastitog kapitala. Drugim riječima profitabilnost ukazuje na efikasnost poslovanja i samim time omogućava učinkovitije poslovanje. Pokazatelji su:

**Tablica 13. Koeficijenti profitabilnosti**

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| Neto marža profita              | $(\text{neto dobit} + \text{kamate}) / \text{ukupni prihodi}$               |
| Bruto marža profita             | $(\text{dobit prije oporezivanja} + \text{kamate}) / \text{ukupni prihodi}$ |
| Neto rentabilnost imovine       | $(\text{dobit prije poreza} + \text{kamate}) / \text{ukupna imovina}$       |
| Bruto rentabilnost imovine      | $(\text{dobit prije poreza} + \text{kamate}) / \text{ukupna imovina}$       |
| Rentabilnost vlastitog kapitala | Neto dobit / vlastiti kapital   |

*Izvor: Horne i Wachowicz Jr. (1995): Osnove financijskog menadžmenta*

Ocjenjivanje učinkovitosti i na kraju profitabilnosti vlastite imovine za poduzeće je od iznimne važnosti zbog stvaranja buduće ekonomske koristi. Od poduzeća se očekuje da od svoje imovine realizira što je moguće više prihoda jer će na taj način osigurati bolje rezultate poslovanja što dovodi i do realizacije veće zarade tj. dobiti (Ježovita, 2016.)

#### 4.5. Omjer ekonomičnosti

Pokazatelji ekonomičnosti su: ekonomičnost ukupnog poslovanja, ekonomičnost poslovanja (prodaje), ekonomičnost financiranja i ekonomičnost izvanrednih aktivnosti.

**Tablica 14. Koeficijenti ekonomičnosti**

|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| Ekonomičnost ukupnog poslovanja     | Ukupni prihodi / ukupni rashodi           |
| Ekonomičnost poslovanja             | Poslovni prihodi / poslovni rashodi       |
| Ekonomičnost financiranja           | Financijski prihodi / financijski rashodi |
| Ekonomičnost izvanrednih aktivnosti | Izvanredni prihodi / izvanredni rashodi   |

*Izvor: Tintor, Ž. (2020): Analiza financijskih izvještaja u funkciji donošenja kvalitetnih upravljačkih odluka*

Kao što se može vidjeti iz tablice za ovu analizu u omjer se stavljaju prihodi i rashodi koji se uzimaju iz računa dobiti i gubitka. “Analiza ekonomičnosti usmjerena je ka cilju mjerenja u kojoj mjeri i koliko svaka jedinica rashoda generira ostvareni veći prihod.” (Tintor, 2020.) Svakom poduzetniku je u interesu ostvarivati što veću zaradu tj. dobit pa samim time cijelokupno poslovanje treba biti ekonomično. Ekonomično poslovanje podrazumijeva što manji utrošak imputa (resursi, novac...) uz što veće ostvarivanje otputa (dodatnih proizvoda, dobiti...) kako bi proizvodnja ostvarivala što je mogući veći učinak.

#### 4.6. Omjer investiranja

Analiza investiranja svakako najviše zanima potencijalne investitore jer su u ovoj analizi pokazatelji koji govore koliko je novčanih jedinica dobiti ostvareno po dionici, tj. kolika je dividenda po svakoj dionici kao i odnos cijene i dobiti po dionici (Tintor, 2020.)

**Tablica 15. Koeficijenti investiranja**

|                               |   |
|-------------------------------|---|
| Dobit po dionici (EPS)        | Neto dobit / broj dionica                           |
| Dividenda po dionici (DPS)    | Dio neto dobiti za dividende / broj dionica         |
| Ukupna rentabilnost dionice   | Dividenda po dionici (DPS) / tržišna cijena dionice |
| Odnos isplate dividende (DPR) | Dividenda po dionici (DPS) / dobit po dionici (EPS) |

*Izvor: Anthony i Reece (1995): Računovodstvo, financijsko i upravljačko računovodstvo*

Kada se govori o dioničarskim društvima tada analiza investiranja dobiva na važnosti. Svako poduzeće koje je upisano kao dioničarsko društvo ima svoje dionice

Kojima može trgovati odnosno može ih kupovati ili ih prodavati. Potencijalni investitori će tada provođenjem analize utvrditi isplatali se i kada je pravi trenutak za ulaganje. “Prednost je ulaganja u takve dionice likvidnost budući da ulagači mogu vrlo lako svoje vlasništvo pretvoriti u gotovinu prodajom njihovih dionica.” (Meigs i Meigs, 1993).

## **5. ANALIZA ODABRANIH OMJERA TVRTKE PODRAVKA D.D.**

Omjer likvidnosti kao što je već spomenuto može se reći da je primarni podatak koji će se koristiti i izračunavati koristeći podatke o imovini i obvezama iz bilance. Omjer likvidnosti pokazuje koliko je tvrtka spremna podmiriti sve svoje obveze koristeći vlastitu imovinu<sup>12</sup>. Navedeni omjer koristi se dakle kako bi se utvrdila likvidnost tvrtke, ali i stupanj osjetljivosti na promjene u nepovoljnim uvjetima poslovanja.

Omjer ekonomičnosti označava mjerenje koliki su ostvareni prihodi na svaku jedinicu rashoda (Tintor, 2020.) Koeficijente ekonomičnosti dobivaju se od strane podataka koji se nalaze u računu dobiti i gubitka tj. iz prihoda i rashoda tvrtke.

Upravo su ova dva omjera bitna kada se govori o analiziranju tvrtke bilo to iz unutarnje okoline (menadžment, vlasnici) ili iz vanjske okoline (ulagači, investitori) jer pomoću ova dva omjera dobivaju se vrlo bitne, konkretne informacije koje odražavaju samo poslovanje tvrtke. Ekonomičnost označava uspješno vođenje procesa poslovanja jer samo ako menadžment osigura pravilno korištenje resursa (posebice ako se radi o ograničenim resursima (rude, fosilna goriva i sl.) može se reći da tvrtka posluje ekonomično. S druge strane omjer likvidnosti koji se odnosi na imovinu i obveze tvrtke, označava koliko je tvrtka održiva. Ukoliko se sve obveze mogu podmiriti izvorima iz vlastite imovine označava da tvrtka nema potrebu za zaduživanjem te da nema nikakvih naznaka za neželjenim situacijama kao što je npr. stečaj pa čak niti u vrlo nepovoljnim uvjetima.

### **5.1. Omjer likvidnosti na primjeru tvrtke “Podravka d.d. “**

Utjecaj na likvidnost tvrtke imaju i vanjski čimbenici koje je teško predvidjeti, a to može biti: inflacija, tržište, pandemija, rat i sl. Navedeni nepovoljni uvjeti itekako mogu ostaviti negativan utjecaj na poslovanje posebice tvrtkama koje su svoje poslovanje proširile na nekoliko zemalja pa čak i na različite kontinente. Današnji svijet obuhvaćen je globalizacijom pri čemu su promjene sve češće, a menadžment je dužan na njih spremno i pravovremeno odgovoriti u što je mogućem kraćem roku sa što boljim

---

<sup>12</sup> <https://decoratex.biz/bsn/hr/new-koefficient-obshhej-likvidnosti.html> (20.5.2022.)

rješenjem. Podravka je jedna od tvrtki koja svoje poslovanje obavlja diljem svijeta, te je samim time primorana pratiti promjene kako bi bila u mogućnosti na njih i odgovoriti. Nepovoljni uvjeti kao što je to recimo pandemija, ostavila je ne tako davno trag na sve tvrtke diljem svijeta. Upravo je to primjer koji najbolje opisuje kako se promjene događaju te da ih je teško predvidjeti. U daljnjem tekstu biti će prikazana analiza omjera likvidnosti za tvrtku Podravka d.d.

**Tablica 16. Omjer likvidnosti na primjeru tvrtke “Podravka d.d. “**

| Pokazatelj                          | Pozicije  | 2018. | 2019. | 2020. |
|-------------------------------------|---|-------|-------|-------|
| Koeficijent trenutne likvidnosti    | Novac / kratkoročne obveze                        | 0.12  | 0.00  | 0.00  |
| Koeficijent financijske stabilnosti | Dugotrajna imovina / (kapital + dugoročne obveze) | 0.83  | 0.87  | 0.82  |
| Koeficijent tekuće likvidnosti      | Kratkotrajna imovina / kratkoročne obveze         | 1.68  | 1.73  | 1.93  |
| Koeficijent ubrzane likvidnosti     | (novac + potraživanja) / kratkoročne obveze       | 1.05  | 1     | 1     |

*Izvor: <https://www.podravka.hr/kompanija/investitori/financijska-izvjesca/> (20.5.2022.)*

Dobiveni podaci koji se nalaze u tablici sami za sebe ne govore gotovo ništa, prema tome potrebno je poznavati referentne veličine. Za omjer likvidnosti potrebno je naglasiti kako koeficijent financijske stabilnosti mora uvijek biti manji od 1, dok koeficijent tekuće likvidnosti ne bi trebao biti manji od 2 i koeficijent ubrzane likvidnosti ne bi trebao biti manji od 1. (Tintor, 2020.)

Usporede li se dobiveni koeficijent za tvrtku Podravka u 2018. godini vidljivo je da se tvrtka ne nalazi u idealnim uvjetima, ali odstupanja nisu toliko velika. Govori li se o koeficijentu financijske stabilnosti on iznosi 0.83 što je manje od 1, koeficijent tekuće likvidnosti koji ne bi trebao biti manji od 2, a za Podravku on iznosi 1.68 i koeficijent ubrzane likvidnosti koji ne smije biti manji od 1, a za tvrtku on iznosi 1.05. Što dovodi do zaključka kako Podravka d.d. treba smanjiti kratkoročne obveze te s druge strane povećati sredstva koja se odnose na novac. Kao i tekuća likvidnost koja iznosi manje od 2, što znači kako kratkotrajna imovina iznosi manje od kratkoročnih obveza. 2019. godine i 2020. imaju gotovo identične koeficijente, no vidljivo je kako je došlo do promijena unutar te 2 godine. Koeficijent financijske stabilnosti se povećao za obje godine, kao i koeficijent tekuće likvidnosti, dok je koeficijent ubrzane likvidnosti nešto niži, ali i dalje koeficijent nije pao ispod 1.

## 5.2. Koeficijent ekonomičnosti na primjeru tvrtke “Podravka d.d.”

Analiza ekonomičnosti važna je za svaku tvrtku jer ulaskom u posao svakom vlasniku, poduzetniku, dioničaru, menadžeru je u interesu ekonomično poslovanje. Odnosno staviti u pravilan omjer prihode i rashode, tako da reshod u smislu utroška bilo kojeg oblika imovine na kraju donese što je veće moguće povećanje prihoda s druge strane. U tablici će se prikazati koeficijenti ekonomičnosti za tvrtku Podravka d.d. u razdoblju od 2018.do 2020.godine.

**Tablica 17. Omjer ekonomičnosti na primjeru tvrtke “Podravka d.d. “**

| Pokazatelji                     | Pozicija                                  | 2018. | 2019. | 2020. |
|---------------------------------|---|-------|-------|-------|
| Ekonomičnost ukupnog poslovanja | Ukupni prihodi / ukupni rashodi           | 1.07  | 1.08  | 1.11  |
| Ekonomičnost poslovanja         | Poslovni prihodi / poslovni rashodi       | 1.06  | 1.06  | 1.09  |
| Ekonomičnost financiranja       | Financijski prihodi / financijski rashodi | 2.39  | 4.54  | 7.28  |

*Izvor: <https://www.podravka.hr/kompanija/investitori/financijska-izvjesca/> (20.5.2022.)*

Za koeficijente ekonomičnosti vrijedi da svaki mora biti veći od 1 jer samo tako se ostvaruje priželjkivano ekonomično poslovanje tj. tada su prihodi i rashodi u zadovoljavajućem omjeru pri čemu se svaki ostvareni rashod na kraju pretvara u prihod poslovanja. Iz tablice je vidljivo da tvrtka Podravka ostvaruje ekonomično poslovanje jer sus vi koeficijenti veći od 1. Najniži koeficijenti iznose 1.06 u 2018. i 2019. godini no već 2020. godine bilježe rast. Također, Najviše koeficijente ostvaruje ekonomičnost financiranja što znači da su podravkini financijski prihodi veći od financijskih rashoda.

## 6. ZAKLUČAK

U radu su prikazana financijska izvješća na temelju poslovanja tvrtke Podravka d.d. kroz razdoblje od 2018. do 2020. godine. Financijska izvješća koja su analizirana kroz vertikalnu i horizontalnu analizu su bilanca i račun dobiti i gubitka. Na temelju financijskih izvještaja može se zaključiti kako tvrtka Podravka d.d. ima relativno dobro poslovanje. Ono kroz vrijeme varira, ali ne treba zaboraviti kako su 2019. i 2020. godine bile izrazito neizvjesne. Nepovoljni poslovni uvjeti za tvrtku mogu se vidjeti u spomenutom razdoblju upravo kroz izvješće o novčanom toku gdje tvrtka nema zabilježenih investicijskih aktivnosti o trgovanju dionicama, pri čemu su se povećale i obveze za kredite i zajmove. Iako su navedene dvije godine bile posebno izazovne, valja naglasiti kako je tvrtka ipak unatoč svemu najveću dobit ostvarila 2020. godine i da je kroz sve tri godine nastavila ulaganja u dugotrajnu imovinu, najviše u nekretnine, opremu i postrojenja što označava proširenje poslovanja. Upravo zbog mogućih neizvjesnih perioda, financijska izvješća pružaju uvid u poslovne aktivnosti pri čemu mogu biti korisna ljudima unutar tvrtke kao i onima izvan nje. Menadžment koji je zadužen za poslovanje uvidom u izvješća, a posebice u izvješće računa dobiti i gubitka dobiva konkretnu sliku o prihodima i rashodima kao i o načinu trošenja novca i s druge strane o njegovim izvorima. Izvješća, kao što je to već rečeno, mogu biti od pomoći ljudima izvan tvrtke, pri čemu se misli na kreditore, dioničare ili potencijalne ulagače jer izvješća pružaju informacije o vlasničkoj glavnici, izvorima kapitala, dionicama, dividendama, stopi zaduženosti i sl.

Osim financijskih izvješća ne treba izostaviti financijske omjere koji također služe kao alat za praćenje kretanja poslovanja. U radu su izdvojeni pokazatelji likvidnosti kao jedan od glavnih i najčešće korištenih pokazateja jer pomoću njega moguće je poduzimanje određenih radnji za nastavak ili čak i uspješnije poslovanje. Pokazatelj ekonomičnosti koji sadrži podatke iz RDG-a koji su orijentirani na odnose prihoda i rashoda poduzeća. Iz izvršenih analiza financijskih omjera, vidljivo je kako tvrtka Podravka dobro posluje, posebice kada se govori o ekonomilnosti, dok s druge strane ima mjesta za napredak kada se govori o likvidnosti.

Može se zaključiti kako tvrtka Podravka s pravom pripada među najuspješnije i najprepoznatljivije tvrtke u Hrvatskoj. Osim svoje dugogodišnje tradicije, svojim potrošačima pruža kvalitetke i provjerene prehrambene proizvode koji se osim u Republici Hrvatskoj prodaju u više od 60 zemalja diljem svijeta.



## 7. LITERATURA

### ***Knjige:***

1. Aljinović, Z., Marasović, B., Šego, B. (2008): *Financijsko modeliranje*, Zagreb: Zgombić & Partneri – nakladništvo i izdavaštvo
2. Anthony, R. N., Reece, S., J. (1995): *Računovodstvo; financijsko i upravljačko računovodstvo*, New York: McGraw-Hill
3. Meigs, R. F., Meigs, W.B. (1993): *Računovodstvo; temelj poslovnog odlučivanja*, USA: McGraw-Hill
4. Van Horne, J. C., Wachowicz Jr., J. M. (1995): *Osnove financijskog menadžmenta*, New Jersey: Prentice Hall
5. Vašiček, V., Žager, K., Žager L. (2001): *Računovodstvo za neračunovođe*, Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika
6. Žager, K., Žager, L., (1999): *Analiza financijskih izvještaja*, Zagreb: ANDRATOM,

### ***Članci u časopisima:***

1. Ježovita, A. (2016): *Analiza marže profita kao odrednice profitabilnosti poslovanja poduzeća*, Posebno izdanje. 181-200
2. Tintor, Ž. (2020): *Analiza financijskih izvještaja u funkciji donošenja kvalitetnih upravljačkih odluka*, Vol. 10., No.1. 84-103
3. Bolfek, B., Stanić, M., Tokić, M., (2011): *Struktura bilance kao pokazatelj lošeg poslovanja*, Vol. 1., No. 1. 76-87

### ***Radovi objavljeni na internetskim stranicama:***

1. Antić – Antić, P., (2009): *Ulaganja u ovisna društva*, <https://www.bib.irb.hr/492063> (20.5.2022.)
2. Grbavac, J., Marijanović, Z. (2015): *Upotrebljivost informacija izvještaja o novčanim tokovima u uvjetima financijske nediscipline*, <https://hrcak.srce.hr/file/300819> (20.4.2022.)

### ***Internetski izvori:***

1. Sudski registar – pravosuđe  
[https://sudreg.pravosudje.hr/registar/f?p=150:28:0::NO:28:P28\\_SBT\\_MBS:010006549](https://sudreg.pravosudje.hr/registar/f?p=150:28:0::NO:28:P28_SBT_MBS:010006549) (10.4.2022.)
2. Podravka d.d. [https://www.podravka.hr/kompanija/o-podravki/povijest/povijest-podravke-po-godinama/#\\_year-1934](https://www.podravka.hr/kompanija/o-podravki/povijest/povijest-podravke-po-godinama/#_year-1934) (6.5.2022.)
3. Podravka d.d. <https://www.podravka.hr/kompanija/odgovornost/> (6.5.2022.)
4. Podravka d.d. <https://www.podravka.hr/kompanija/investitori/korporativno-upravljanje/dokumenti/> (6.5.2022.)
5. Podravka d.d. <https://www.podravka.hr/kompanija/o-podravki/trzista/> (6.5.2022.)
6. Podravka d.d. <https://www.podravka.hr/kompanija/o-podravki/> (6.5.2022.)
7. Tportal.hr <https://www.tportal.hr/biznis/clanak/ovo-je-10-najvrednijih-hrvatskih-tvrtki-pogledajte-koliko-su-teske-foto-20170830> (20.5.2022.)
8. Dionička društva <https://psc.hr/dionicko-drustvo/> (20.5.2022.)
9. Večernji.hr <https://www.vecernji.hr/biznis/ovo-su-domaci-brendovi-kojima-hrvati-vjeruju-koje-prehrambene-proizvode-najvise-jedemo-1442051> (20.5.2022.)

## 8. POPIS ILUSTRACIJA

### *Grafikoni:*

1. Graf 1. Vlasnička struktura Podravka d.d.

### *Tablice:*

1. Tablica 1. Bilanca
2. Tablica 2. Vertikalna analiza bilance
3. Tablica 3. Horizontalna analiza bilance
4. Tablica 4. Račun dobiti i gubitka
5. Tablica 5. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka
6. Tablica 6. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka
7. Tablica 7. Izvještaj o novčanom toku
8. Tablica 8. Vertikalna analiza izvješća o novčanom toku
9. Tablica 9. Horizontalna analiza izvješća o novčanom toku
10. Tablica 10. Omjer likvidnosti
11. Tablica 11. Omjer zaduženosti
12. Tablica 12. Omjer aktivnosti
13. Tablica 13. Omjer profitabilnosti
14. Tablica 14. Omjer ekonomičnosti
15. Tablica 15. Omjer investiranja
16. Tablica 16. Omjer likvidnosti na primjeru tvrtke "Podravka d.d."
17. Tablica 17. Omjer ekonomičnosti na primjeru tvrtke "Podravka d.d."



Veleučilište u Virovitici

**OBRAZAC 5**

**IZJAVA O AUTORSTVU**

Ja, IVONA JUKIĆ

izjavljujem da sam autor/ica završnog/diplomskog rada pod nazivom

ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA PODUZETA TODRAVKA D.O.O.

ZA RAZDOBLJE 2018. - 2020.

Svojim vlastoručnim potpisom jamčim sljedeće:

- da je predani završni/diplomski rad isključivo rezultat mog vlastitog rada koji se temelji na mojim istraživanjima i oslanja se na objavljenu literaturu, a što pokazuju korištene bilješke i bibliografija,
- da su radovi i mišljenja drugih autora/ica, koje sam u svom radu koristio/la, jasno navedeni i označeni u tekstu te u popisu literature,
- da sam u radu poštivao/la pravila znanstvenog i akademskog rada.

**Potpis studenta/ice**

Jukić



Veleučilište u Virovitici

**OBRAZAC 6**

**ODOBRENJE ZA POHRANU I OBJAVU  
ZAVRŠNOG/DIPLOMSKOG RADA**

Ja IVONA JUKIĆ

dajem odobrenje za objavljivanje mog autorskog završnog/diplomskog rada u javno dostupnom digitalnom repozitoriju Veleučilišta u Virovitici te u javnoj internetskoj bazi završnih radova Nacionalne i sveučilišne knjižnice bez vremenskog ograničenja i novčane nadoknade, a u skladu s odredbama članka 83. stavka 11. Zakona o znanstvenoj djelatnosti i visokom obrazovanju (NN 123/03, 198/03, 105/04, 174/04, 02/07, 46/07, 45/09, 63/11, 94/13, 139/13, 101/14, 60/15, 131/17).

Potvrđujem da je za pohranu dostavljena završna verzija obranjenog i dovršenog završnog/diplomskog rada. Ovom izjavom, kao autor navedenog rada dajem odobrenje i da se moj rad, bez naknade, trajno javno objavi i besplatno učini dostupnim.

- a) široj javnosti
- b) studentima i djelatnicima ustanove
- c) široj javnosti, ali nakon proteka 6 / 12 / 24 mjeseci (zaokružite odgovarajući broj mjeseci).

Potpis studenta/ice

Jukić

U Virovitici, 20.4.2022.

*\*U slučaju potrebe dodatnog ograničavanja pristupa Vašem završnom/diplomskom radu, podnosi se pisani obrazloženi zahtjev.*