

# Transparentnost poslovanja i cijene dionica hotelsko turističkih društava u Republici Hrvatskoj

---

Mitić, Filip

Undergraduate thesis / Završni rad

2019

Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj: **Libertas International University / Libertas međunarodno sveučilište**

Permanent link / Trajna poveznica: <https://um.nsk.hr/um:nbn:hr:223:091532>

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

Download date / Datum preuzimanja: **2025-01-23**



Repository / Repozitorij:

[Digital repository of the Libertas International University](#)



**LIBERTAS MEĐUNARODNO SVEUČILIŠTE  
ZAGREB**

**PREDDIPLOMSKI STRUČNI STUDIJ  
Poslovna ekonomija**

**Transparentnost poslovanja i cijene dionica hotelsko turističkih društava  
u Republici Hrvatskoj**

**KANDIDAT: Filip Mitić**

**KOLEGIJ: Poslovanje vrijednosnim papirima**

**MENTOR: doc. dr. sc. Ante Samodol**

**Zagreb, lipanj 2019.**

## Sadržaj

1. UVOD.....	1
1.1. Predmet i cilj istraživanja .....	1
1.2. Istraživačka pitanja .....	1
1.3. Metode istraživanja .....	2
2. Zakonski okvir i transparentnost .....	2
2.1. Transparentnost u Zakonu o tržištu kapitala.....	2
2.2. Registar propisanih informacija.....	3
3 . Analiza i struktura informacija prema javnosti .....	5
3.1. Maistra d.d. ....	5
3.2. HUP Zagreb.....	9
3.3. Hoteli Tučepi d.d.....	11
3.4. Solaris d.d. ....	16
3.5. Arena Hospitality Group.....	19
3.6. Liburnia Hoteli Riviera .....	23
4. Analiza prometa, financijskog rezultata i cijena na ZSE .....	26
4.1. Redovni promet dionica odabranih društava na ZSE.....	26
4.1.1. Maistra d.d. ....	26
4.1.2. HUP Zagreb.....	27
4.1.3. Hoteli Tučepi d.d.....	28
4.1.4. Solaris d.d. ....	29
4.1.5. Arena Hospitality Group .....	30
4.1.6. Liburnia Hoteli Riviera .....	31
4.2. Financijski rezultat poslovanja i promjene u kapitalu.....	32
4.2.1. Maistra d.d. ....	32
4.2.2. HUP Zagreb .....	33
4.2.3. Hoteli Tučepi d.d.....	34
4.2.4. Solaris d.d. ....	35
4.2.5. Arena Hospitality Group .....	36
4.2.6. Liburnia Hoteli Riviera .....	37
4.3. Kretanje indeksa Crobex .....	38
5. Metode istraživanja i rezultati analize .....	39
5.1. Opis metoda i modela istraživanja.....	39
5.2. Utjecaj broja informacija na cijenu dionica odabranih društava.....	40

5.2.1. Maistra d.d. ....	40
5.2.2 . HUP Zagreb .....	41
5.2.3. Hoteli Tučepi d.d.....	42
5.2.4. Solaris d.d. ....	43
5.2.5. Arena Hospitality Group .....	44
5.2.6. Liburnia Hoteli Riviera .....	45
5.3. Utjecaj financijskog rezultata na cijenu dionica .....	46
5.3.1. Maistra d.d. ....	46
5.3.2. HUP Zagreb .....	47
5.3.3. Hoteli Tučepi d.d.....	48
5.3.4. Solaris d.d. ....	49
5.3.5. Arena Hospitality Group .....	50
5.3.6. Liburnia Hoteli Riviera .....	51
5.4. Korelacija između objavljenih informacija, financijskog rezultata i cijene dionica .....	52
5.4.1. Statistička veza informacija, cijene i financijskog rezultata Maistra d.d.....	52
5.4.2. Statistička veza informacija, cijene i rezultata HUP Zagreb .....	53
5.4.3. Statistička veza informacija, cijene i rezultata Hoteli Tučepi d.d. ....	55
5.4.4. Statistička veza informacija, cijene i rezultata Solaris d.d.....	56
5.4.5. Statistička veza informacija, cijene i rezultata Arena Hospitality Group .....	57
5.4.6. Statistička veza informacija, cijene i rezultata Liburnia Hoteli Riviera .....	58
5.5. Skupni pregled rezultata .....	59
6. ZAKLJUČAK .....	61
LITERATURA.....	63
POPIS GRAFIKONA.....	64
POPIS TABLICA.....	65
PRILOZI.....	68

## **1. UVOD**

### **1.1. Predmet i cilj istraživanja**

Predmet ovog rada je prikaz transparentnosti poslovanja hotelsko turističkih društava u Republici Hrvatskoj te usporedba cijena njihovih dionica u razdoblju 2014. - 2018. godine.

Transparentnost poslovanja svakog poduzeća, pa tako i hotelsko turističkih, vrlo je bitna za investitore, male dioničare i državu kako bi bili redovno informirani o poslovanju poduzeća. Transparentnost poslovanja je bitna kako bi se u pravom trenutku investitori i mali dioničari informirali o pravom i istinitom stanju financijskih rezultata te kako bi dobivene informacije mogli iskoristiti za daljnje korake u poslovno-investicijskom pogledu. Također, transparentnost poslovanja je nužna i obvezna kako bi državne institucije imale uvid u sam rad društava te kako bi se na taj način brinule o regularnosti poslovanja na tržištu.

Cilj ovog rada je istražiti, prikazati i usporediti poslovanje hotelsko turističkih društava u Hrvatskoj: Maistra d.d., HUP Zagreb, Hoteli Tučepi, Solaris d.d., Arena Hospitality Group te Liburnia Hoteli Riviera kroz istraživačka pitanja te primjenu različitih metoda istraživanja.

Kroz rad će se pobliže prikazati zakonski okvir te uredbe vezane za transparentnost poslovanja hotelsko turističkih društava koje su donesene zakonom: „Zakon o tržištu kapitala“, koji je stupio na snagu 27. srpnja 2018. Analizirati će se struktura informacija prema javnosti svih sedam poduzeća u razdoblju od 2014. - 2018. godine te će se kroz pokazatelje investiranja usporediti poslovanje poduzeća.

Kroz detaljnu analizu prikazat će se i usporediti redovni promet dionica te cijene dionica promatranih društava na ZSE, financijski rezultati poslovanja hotelsko turističkih društava te njihove promjene u kapitalu kroz promatrano razdoblje.

### **1.2. Istraživačka pitanja**

U ovome radu će se istražiti kako broj informacija utječe na cijenu dionica odabranih društava. Kroz rad će se prikazati veza između financijskog rezultata i cijena dionica kako bi se utvrdilo ima li kakve povezanosti. Istražit će se ima li veze između objavljenih informacija odabranih društava, financijskog rezultata i cijene dionica. Istraživačka pitanja glase:

IP 1. Kako broj informacija utječe na cijenu dionica odabranih društava?

IP 2. Kakva je veza između objavljenih informacija i financijskog rezultata?

IP 3. Kakva je veza između financijskog rezultata i cijene dionice?

### **1.3. Metode istraživanja**

Kroz metode korelacije i regresije će se pokušati analizirati i donijeti zaključak veze i utjecaja broja te vrsta informacija na kretanja cijene dionica promatranih hotelsko turističkih društava. Također istražiti će se utjecaj financijskog rezultata na kretanja cijena dionica na tržištu kapitala.

## **2. Zakonski okvir i transparentnost**

### **2.1. Transparentnost u Zakonu o tržištu kapitala**

Zakonom o tržištu kapitala regulirana je obveza izrade godišnjih financijskih izvještaja svakom izdavatelju vrijednosnih papira te mu je dužnost objaviti ih javnosti.

Sukladno člancima 403. i 404. Zakona godišnji izvještaji izdavatelja moraju sadržavati slijedeće:

1. Revidirane godišnje financijske izvještaje s revizorskim izvješćem
2. Izvještaj posloводства
3. Izjavu osoba odgovornih za sastavljanje godišnjeg izvještaja,
4. Odluku nadležnog tijela (prijedlog) o utvrđivanju godišnjih financijskih izvještaja i
5. Odluku o prijedlogu raspodjele dobiti ili pokriću gubitka<sup>1</sup>

U međuizvještaju posloводства Uprava društva je obvezna komentirati za izvještajno razdoblje kvantitativne podatke iz financijskih izvještaja na način kako je prikazano u tablici:

---

<sup>1</sup> Odluka o obliku i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja izdavatelja, 31.ozujka.2011.g. , A. Samodol

Tablica 1. Komentar iznosa i promjena u financijskim izvještajima izdavatelja

Ukupni prihod	Iznos	Promjena isto razdoblje prethodne godine (kumulativni podaci)
Prihodi iz osnovne djelatnosti	Udio u ukupnim prihodima	Promjena isto razdoblje prethodne godine (kumulativni podaci)
Ostali prihodi	Udio u ukupnim prihodima	Promjena isto razdoblje prethodne godine (kumulativni podaci)
Inozemno tržište	Udio u ukupnim prihodima	Promjena isto razdoblje prethodne godine (kumulativni podaci)
Domaće tržište	Udio u ukupnim prihodima	Promjena isto razdoblje prethodne godine (kumulativni podaci)
Materijalni troškovi	Udio u poslovnim rashodima	Promjena isto razdoblje prethodne godine (kumulativni podaci)
Troškovi zaposlenih	Udio u poslovnim rashodima	Promjena isto razdoblje prethodne godine (kumulativni podaci)
Financijski rashodi	Udio u poslovnim rashodima	Promjena isto razdoblje prethodne godine (kumulativni podaci)
Bruto marža	Stopa	Promjena isto razdoblje prethodne godine
Računovodstvena dobit	Iznos	Promjena isto razdoblje prethodne godine (kumulativni podaci)
Operativna dobit	Iznos	Promjena isto razdoblje prethodne godine (kumulativni podaci)
Transakcije s povezanim osobama	Iznos	Promjena isto razdoblje prethodne godine (kumulativni podaci)
Prihod ostvaren temeljem transakcija s povezanim osobama	Iznos	Promjena isto razdoblje prethodne godine (kumulativni podaci) <sup>2</sup>

## 2.2. Registar propisanih informacija

Službeni registar propisanih informacija (SRPI) je sustav za prikupljanje, pohranjivanje, obradu i objavljivanje propisanih informacija. Službeni registar propisanih informacija je započeo s radom 7. lipnja 2010. godine te je definiran člancima 444. i 445. Zakona o tržištu kapitala. SRPI vodi Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (HANFA) koja je zadužena za nadzor financijskog tržišta, financijskih usluga te pravnih i fizičkih osoba koje te

<sup>2</sup> Informacije koje je izdavatelj dužan minimalno objaviti u međuzvještaju posloводства (članak 407. i 410. Zakona o tržištu kapitala)

usluge pružaju. Svi izdavatelji čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište u državi članici i kojima je Republika Hrvatska matična država članica su obvezni dostaviti propisane informacije u Službeni registar propisanih informacija. Svaki izdavatelj vrijednosnih papira ima obvezu prijaviti najmanje jednu ovlaštenu osobu u SRPI koja će biti zadužena za dostavu propisanih informacija tog izdavatelja u SRPI. Način prijave izabrane ovlaštene osobe organiziran je na način da je izdavatelj dužan ispuniti pristupnicu za izabranu ovlaštenu osobu te ju mora dostaviti HANFA-i, te mora pribaviti smart karticu s odgovarajućim certifikatom Financijske Agencije (FINA-e) putem koje ovlaštena osoba izdavatelja vrši registraciju na sustav SRPI.

Prema SRPI-u informacije koje je svaki izdavatelj dužan dostaviti organizirane su prema kategorijama:

1. Glavna skupština - Obavijesti o sazivu, protuprijedlozi i odluke
2. Ostale informacije koje nisu propisane informacije
3. Ostale propisane informacije
4. Povlaštene informacije
5. Ostalo za dostavu Agenciji
6. Godišnji izvještaj (čl.401.ZTK)
7. Tromjesečni izvještaj (čl.407.ZTK)

Sadržaj i struktura polugodišnjih i tromjesečnih financijskih i poslovnih izvještaja uređen je pravilnikom o obliku i sadržaju financijskih izvještaja izdavatelja za razdoblja tijekom godine.

Tromjesečni i polugodišnji izvještaji izdavatelja moraju sadržavati sljedeće:

1. Set financijskih izvještaja:
  - a) Bilanca
  - b) Račun dobiti i gubitka
  - c) Izvještaj o novčanom tijeku
  - d) Izvještaj o promjenama kapitala
  - e) Bilješke
2. Međuizvještaj posloводства
3. Izjavu osoba odgovornih za sastavljanje izvještaja izdavatelja



### 3 . Analiza i struktura informacija prema javnosti

#### 3.1. Maistra d.d.

U slijedećim tablicama vidjet ćemo analizu i strukturu kretanja vrijednosti cijena i prometa dionica poduzeća Maistra d.d. na dan objava propisanih informacija.

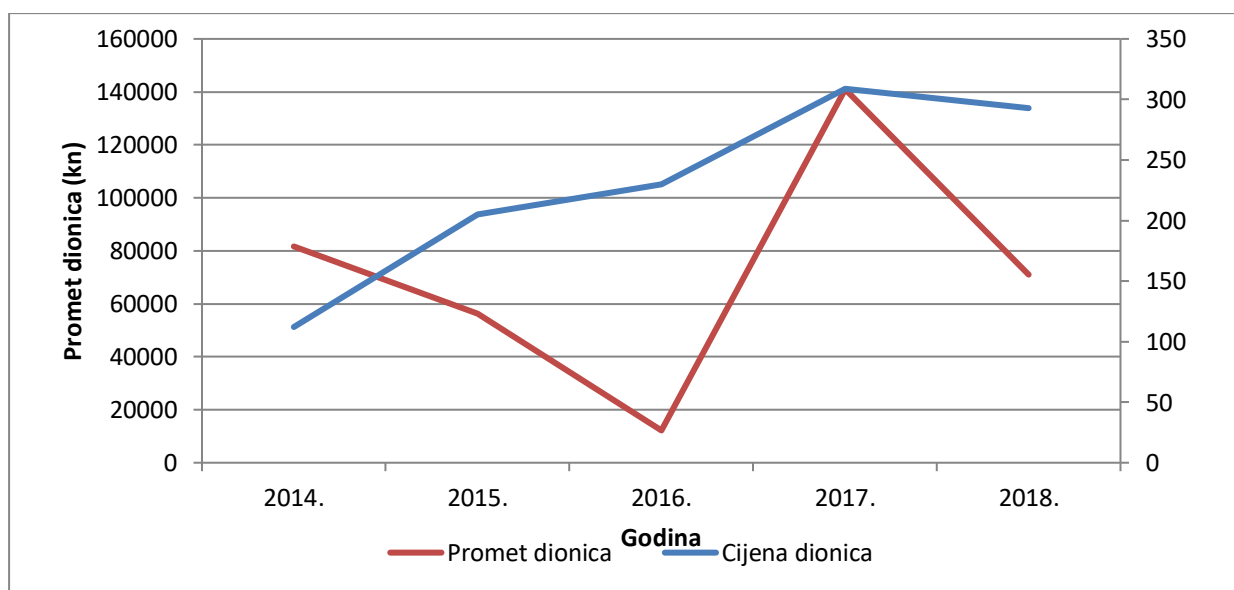
Tablica 2. Tromjesečni izvještaji (čl. 468. ZTK) - Maistra d.d.

Godina	Broj informacije	Prosječna cijena prosječnih cijena dionica	Prosječni promet dionica na dan objave
2014.	4	112,06	81.524,60
2015.	4	204,85	56.240,00
2016.	4	229,91	12.186,25
2017.	4	308,81	140.976,67
2018.	4	293,00	71.029,50

Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Najveći promet dionica na dan objave tromjesečnih izvještaja Maistre d.d. bio je 2017.g. kada je bila i najveća prosječna cijena dionica MAIS-R-A.

Grafikon 1. Prikaz kretanja prosječnih cijena i prosječnog prometa na dan objave tromjesečnih izvještaja Maistre d.d.



Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Cijene dionica Maistre d.d. na dan objave tromjesečnih izvještaja u razdoblju 2014. do 2016. godine bile su u uzlaznoj putanji, dok je promet dionica bio u konstantnom padu. Iz toga možemo zaključiti da dioničari nisu prepoznali priliku na tržištu, te da su u tom razdoblju propustili priliku za zaradom.

Tablica 3. Ostale propisane informacije - Maistra d.d.

Godina	Broj informacije	Prosječna cijena prosječnih cijena dionica	Prosječni promet dionica na dan objave
2014.	2	110,46	29.911,86
2015.	5	216,97	28.735,55
2016.	1	224,79	2.247,90
2017.	3	296,29	140.976,67
2018.	1	295,85	113.806,00

Izvor: [www.hanfa.hr](http://www.hanfa.hr); SRPI; obrada autora

Najveći broj ostalih propisanih informacija koje je poduzeće Maistra d.d. objavilo u razdoblju 2014. - 2018. bilo je u 2015. godini kada su objavili ukupno 5 takvih informacija. Prosječna cijena prosječnih cijena dionica na dan te informacije u 2015. godini iznosila je 216,97 kuna što nije najveća jer je u 2017.godini prosječna cijena iznosila 296,29 kuna, dok je broj objavljenih ostalih propisanih informacija iznosio je 3. Možemo zaključiti da veći broj objavljenih ostalih propisanih informacija ne utječe i na rast cijena dionica.

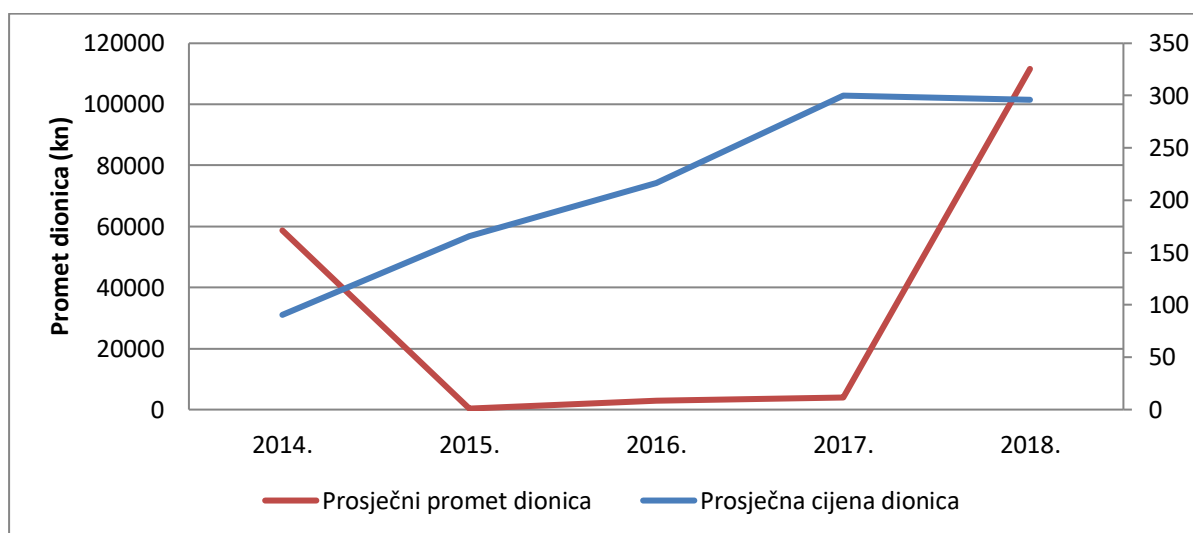
Najveći prosječni promet dionica na dan objave ostalih propisanih informacija bio je u 2017. godini kada je prosječni promet iznosio 140.976,67 kuna dok je broj objavljenih ostalih propisanih informacija iznosio 3. Pošto je najveći broj ostalih propisanih informacija bio u 2015. godini možemo zaključiti da veći broj ostalih propisanih informacija ne utječe na povećanje prometa dionica.

Tablica 4. Godišnji izvještaj (čl. 462. ZTK) - Maistra d.d.

Godina	Broj informacije	Prosječna cijena prosječnih cijena dionica	Prosječni promet dionica na dan objave
2014.	1	90,51	58.650,00
2015.	1	165,85	331,70
2016.	1	216,59	2.815,70
2017.	1	300,00	3.900,00
2018.	1	295,85	111.608,00

Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Grafikon 2. Prikaz kretanja cijena i prometa na dan Godišnjih izvještaja Maistre d.d.



Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

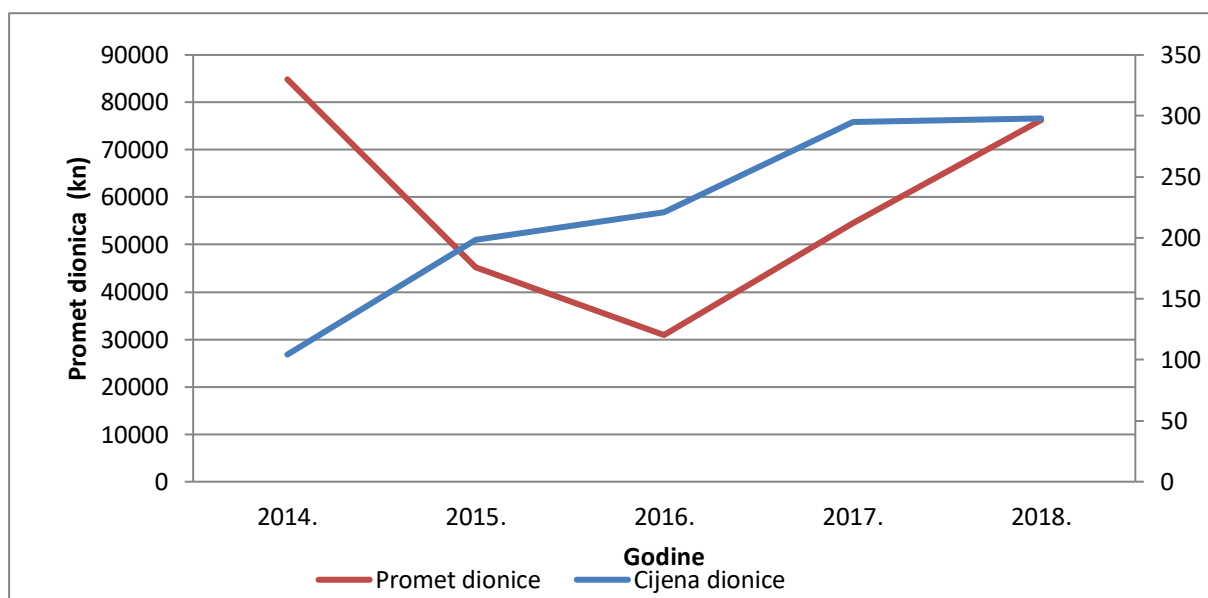
Iz grafikona možemo vidjeti da je u razdoblju od 2014. do 2017. godine prosječna cijena dionica Maistre d.d. na dan objave Godišnjih izvještaja rasla, dok je prosječni promet pao u 2015. godini te se zadržao na niskoj razini. Dioničari u tom razdoblju nisu prepoznali Godišnje izvještaje Maistre d.d. kao priliku za zaradu na tržištu kapitala.

Tablica 5. Glavna skupština – obavijest o sazivu, protuprijedlozi i odluke - Maistra d.d.

Godina	Broj informacije	Prosječna cijena prosječnih cijena dionica	Prosječni promet dionica na dan objave
2014.	2	104,27	84.853,65
2015.	2	198,43	45.213,71
2016.	2	221,17	30.928,45
2017.	2	295,00	54.455,00
2018.	2	297,93	76.304,00

Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Grafikon 3. Prikaz kretanja cijena i prometa na dan objave informacije o Glavnoj skupštini Maistre d.d.



Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Iz grafikona kretanja cijena i prometa dionica Maistre d.d. možemo zaključiti da su cijene dionica u razdoblju od 2014. do 2016. godine bile u konstantnom rastu, dok je promet dionica na dan objave bio u konstantnom padu. Iz toga možemo zaključiti da dioničari nisu prepoznali izvještaj o Glavnoj skupštini kao priliku za zaradu na tržištu kapitala.

### 3.2. HUP Zagreb

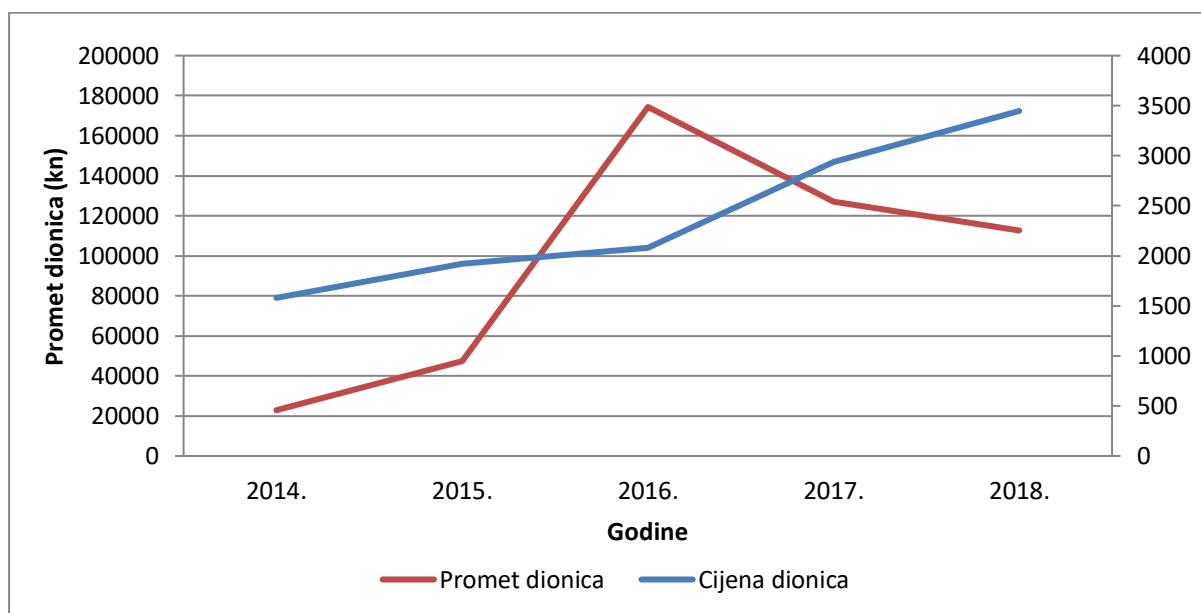
U slijedećim tablicama vidjet ćemo analizu i strukturu kretanja vrijednosti cijena i prometa dionica poduzeća HUP Zagreb na dan objava propisanih informacija.

Tablica 6. Tromjesečni izvještaji (čl. 468. ZTK) - HUP Zagreb

Godina	Broj informacije	Prosječna cijena prosječnih cijena dionica	Prosječni promet dionica na dan objave
2014.	4	1.580,12	22.885,05
2015.	4	1.923,16	47.270,57
2016.	4	2.083,33	174.362,62
2017.	4	2.939,78	126.921,76
2018.	4	3.446,78	112.770,00

Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Grafikon 4. Prikaz kretanja cijena i prometa dionica na dan objave tromjesečnih izvještaja



Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Dioničari HUP-a Zagreb u razdoblju od 2016. do 2018. godine nisu prepoznali tromjesečne izvještaje kao informaciju na kojoj bi mogli zaraditi na tržištu kapitala jer su cijene dionice bile u uzlaznoj putanji, dok je promet dionica opadao.

Tablica 7. Informacija o stjecanju i otpuštanju vlastitih dionica (čl. 474. ZTK) - HUP Zagreb

Godina	Broj informacije	Prosječna cijena prosječnih cijena dionica	Prosječni promet dionica na dan objave
2014.	30	1.612,03	77.968,65
2015.	20	1.888,37	67.047,74
2016.	8	1.898,00	28.055,10
2017.	0	/	/
2018.	0	/	/

Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Najveći broj informacija o stjecanju i otpuštanju vlastitih dionica bio je u 2014. godini kada ih je bilo ukupno 30, a vrijednost prosječne cijene na dan informacije je iznosila je 1.612,03 kune. Pošto najveća prosječna cijena dionica na dan informacije o stjecanju i otpuštanju vlastitih dionica HUP Zagreb u promatranom razdoblju nije u 2014. već u 2016. godini, možemo zaključiti da rast broja ove informacije ne utječe na rast prosječne cijene dionice.

Najveći prosječni promet dionica na dan objave informacije o stjecanju i otpuštanju vlastitih dionica je bio u 2014. godini kada ih je poduzeće objavilo najviše, možemo zaključiti da rast broja informacija o stjecanju i otpuštanju vlastitih dionica ujedno utječe i na rast prometa dionica.

Tablica 8. Transakcije rukovoditelja - HUP Zagreb

Godina	Broj informacije	Prosječna cijena prosječnih cijena dionica	Prosječni promet dionica na dan objave
2014.	5	1.543,13	65.940,09
2015.	3	1.919,39	13.131,20
2016.	0	/	/
2017.	0	/	/
2018.	0	/	/

Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Najveći broj informacija o transakcijama rukovoditelja HUP-a Zagreb bilo je u 2014. godini, kada je cijena dionica bila 1543,13 kuna, pošto je najveća prosječna cijena na dan te informacije bila u 2015. godini kada je bilo tri takve informacije, možemo zaključiti da rast broja ovih informacija ne utječe na rast cijena dionica.

Tablica 9. Glavna skupština - Obavijest o sazivu, protuprijedlozi i odluke - HUP Zagreb

Godina	Broj informacije	Prosječna cijena prosječnih cijena dionica	Prosječni promet dionica na dan objave
2014.	3	1.394,03	26.037,48
2015.	2	1.975,91	91.286,00
2016.	2	2.265,00	8.355,00
2017.	2	2.771,73	70.435,00
2018.	3	3.835,78	99.833,33

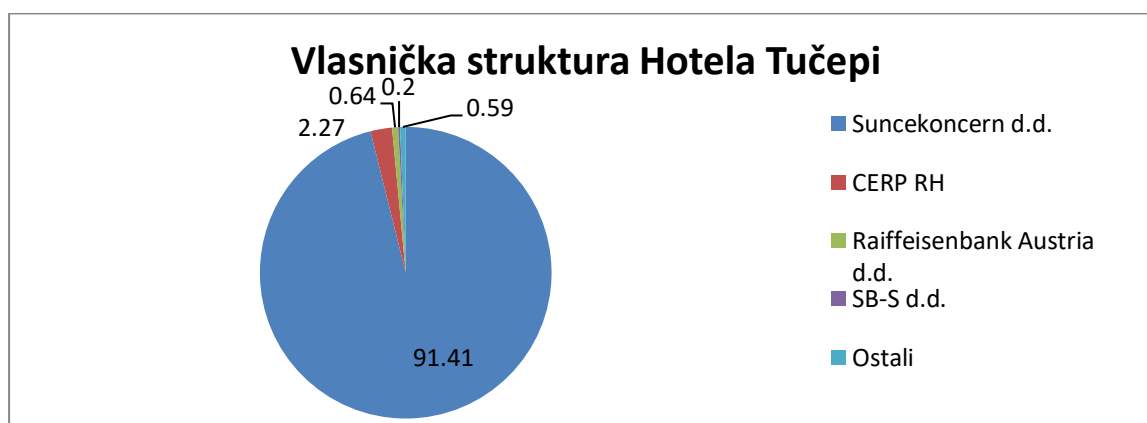
Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Najveći broj informacija o Glavnoj skupštini bio je u 2014. i 2018. godini kada ih je bilo ukupno 3. Najveća prosječna cijena na dan objave takve informacije je bila također u 2018. godini, možemo zaključiti da rast broja informacija o Glavnoj skupštini ujedno utječe i na rast prosječne cijene na dan objave te informacije.

Pošto je najveći prosječni promet dionica bio također u 2018. godini, možemo zaključiti da rast broja informacija o Glavnoj skupštini ujedno utječe i na rast prosječnih cijena dionica.

### 3.3. Hoteli Tučepi d.d.

Grafikon 5. Prikaz vlasničke strukture Hotela Tučepi na dan 31.12.2017. godine



Izvor: www.skdd.hr, izrada autora

Hoteli Tučepi su u većinskom vlasništvu tvrtke Suncekoncern d.d. s čak 91,41% udjela u vlasništvu. Drugi najveći dioničar je CERP RH s 2,27% udjela u vlasništvu, a slijede ga Raiffeisenbank Austria d.d. s 0,64%, SB-S d.d. s 0,2% te ostali s 0,2% udjela u vlasništvu.

Tablica 10. Vlasnička struktura Hotela Tučepi na dan 31.12.2018.

<b>Dioničar</b>	<b>Ukupan broj dionica</b>	<b>Udio u temeljnom kapitalu (%)</b>
Suncekoncern d.d.	584.749	91,41
CERP RH	14.521	2,27
Raiffeisenbank Austria d.d.	4.094	0,64
SB-S d.d.	1.279	0,2
Ostali	3.774	0,59
<b>UKUPNO</b>	<b>608.417</b>	<b>100%</b>

Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; izrada autora

Hoteli Tučepi su u većinskom privatnom vlasništvu, kompanija Suncekoncern d.d. posjeduje 91,41% dionica, dok su ostala dva najveća dioničara CERP RH sa 2,27% i Raiffeisenbank Austria d.d. sa 0,64% udjela u vlasništvu.

Tablica 11. Dobit po dionici Hotela Tučepi (HTCP-R-A) kroz razdoblje 1.1.2014. - 31.12.2018.

<b>Godina</b>	<b>Neto dobit (tis. kn)</b>	<b>Ponderirani prosječan broj dionica</b>	<b>Dobit po dionici (EPS)</b>
<b>2014.</b>	6.883	693.699	9,92
<b>2015.</b>	10.994	693.699	15,85
<b>2016.</b>	14.765	693.699	21,28
<b>2017.</b>	28.375	693.699	40,90
<b>2018.</b>	17.059	693.699	24,59

Izvor: Izrada autora prema Godišnjim revidiranim izvještajima o poslovanju od 2014.-2018. i ZSE

Ponderirani prosječan broj dionica je umanjen za trezorske dionice.



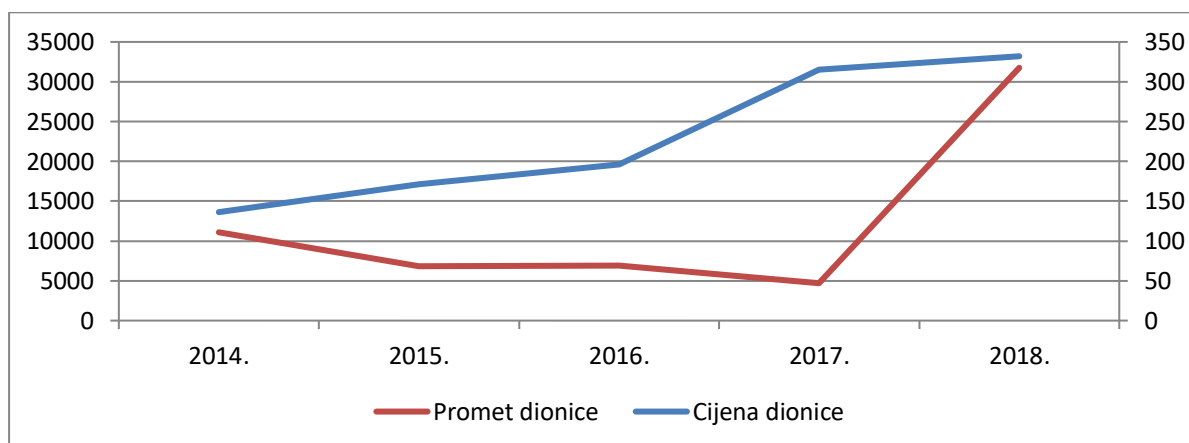
Tablica 12. Tromjesečni izvještaj (čl. 468 ZTK) - Hoteli Tučepi

Godina	Broj informacije	Prosječna cijena prosječnih cijena dionica	Prosječni promet dionica na dan objave
2014.	4	136,25	11.065,25
2015.	4	171,13	6.845,33
2016.	4	196,13	6.892,63
2017.	4	315,38	4.694,04
2018.	4	332,00	31.750,00

Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Bolju uvid u kretanje cijena i prometa dionica na dan objave tromjesečnih izvještaja prikazuje slijedeći grafikon.

Grafikon 6. Prikaz kretanja cijena i prometa dionica na dan objave tromjesečnih izvještaja



Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Dioničari u razdoblju od 2014. do 2017. godine nisu prepoznali tromjesečne izvještaje Hotela Tučepi kao informaciju na kojoj su mogli zaraditi, jer kako vidimo na grafikonu, u tom razdoblju su cijene dionica rasle dok je promet dionica bio u padu ili stagnaciji.

Tablica 13. Ostale propisane informacije - Hoteli Tučepi

Godina	Broj informacije	Prosječna cijena prosječnih cijena dionica	Prosječni promet dionica na dan objave
2014.	5	125,11	5.894,69
2015.	1	180,01	7.740,00

Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Hoteli Tučepi u periodu 2014. - 2018. godine izdali su u dvije godine ostale propisane informacije. U 2014. bilo ih je 5, dok je prosječna cijena na dan objave svih ostalih propisanih informacija iznosila 125,11 kuna U 2015. godini poduzeće je objavilo samo jednu ostalu propisanu informaciju, a prosječna cijena je bila veća od one u 2014. godini, te je iznosila 180.01 kunu pa iz toga možemo zaključiti da rast broja objavljenih ostalih propisanih informacija ne utječe na rast cijene dionica.

Pošto je najveći prosječni promet dionica na dan objave ostalih propisanih informacija bio u 2015. godini kada su objavili samo jednu takvu informaciju, možemo zaključiti da rast ostalih propisanih informacija ne utječe na rast prometa dionica.

Tablica 14. Glavna skupština - Obavijest o sazivu, protuprijedlozi i odluke - Hoteli Tučepi

Godina	Broj informacije	Prosječna cijena prosječnih cijena dionica	Prosječni promet dionica na dan objave
2014.	2	130,01	10.950,78
2015.	2	150,04	10.052,68
2016.	2	180,00	1.890,00
2017.	2	355,00	5.120,00
2018.	4	332,50	23.803,00

Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

U promatranom razdoblju najveći broj informacija o Glavnoj skupštini Hotela Tučepi bio je u 2018. godini kada je bilo 4 takve informacije. Pošto prosječna cijena dionica u 2018. godini na dan objave tih informacija nije bila najveća u odnosu na druge promatrane godine, možemo zaključiti da rast broja informacija o Glavnoj skupštini ne utječe i na rast prosječne cijene dionica.

Najveći prosječni promet dionica u promatranom razdoblju je bio u 2018. godini, kada je ujedno poduzeće Hoteli Tučepi objavilo i najveći broj informacija o Glavnoj skupštini, možemo zaključiti da rast broja informacija ujedno utječe i na rast prosječnog prometa dionica na dan objave tih informacija.

Tablica 15. Ostale informacije koje nisu propisane - Hoteli Tučepi

Godina	Broj informacije	Prosječna cijena prosječnih cijena dionica	Prosječni promet dionica na dan objave
2014.	0	/	/
2015.	3	160,01	5.550,89
2016.	5	183,80	5.296,20
2017.	4	291,00	30.849,04
2018.	1	340,00	67.320,00

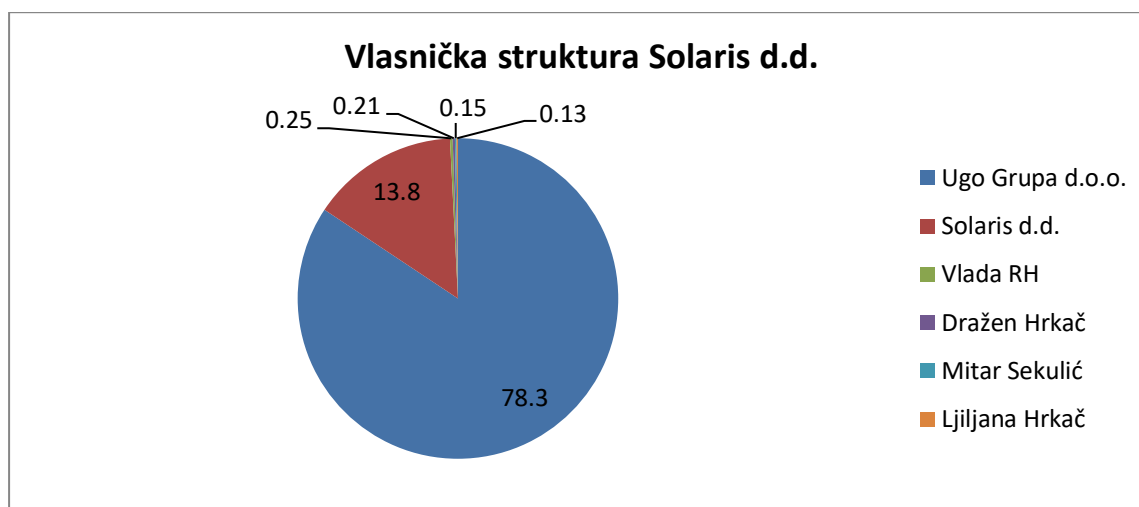
Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Najveća prosječna cijena na dan objave ostalih informacija koje nisu propisane je bila u 2018. godine kada je poduzeće objavilo jednu takvu informaciju. Pošto je najveći broj takvih informacija bilo u 2016. godini, njih 5, možemo zaključiti da rast broja informacija koje nisu propisane ne utječe ujedno i na rast prosječne cijene dionice.

Pošto najveći promet dionica je također bio u 2018. godini možemo zaključiti da ni rast broja ostalih propisanih informacija ne utječe na rast prometa dionica.

### 3.4. Solaris d.d.

Grafikon 6. Prikaz vlasničke strukture Solaris d.d. na dan 31.12.2018. godine



Izvor: www.skdd.hr, izrada autora

Solaris d.d. je u većinskom privatnom vlasništvu. Većinski vlasnik Solarisa d.d. je Ugo Grupa d.o.o. sa 78,3% udjela u vlasništvu, drugi većinski vlasnik je sama kompanija Solaris d.d. sa 13,8% udjela dok Vlada RH sujedluje sa 0,25% udjela.

Tablica 16. Dobit po dionici Solaris d.d. (SLRS-R-A) kroz razdoblje 1.1.2014. - 31.12.2018.

Godina	Neto dobit	Ponderirani prosječan broj dionica	Dobit po dionici (EPS)
2014.	34.821.873,64	302.641	115,06
2015.	263.297,67	302.641	0,87
2016.	12.884.480,19	302.641	42,59
2017.	16.354.719,64	302.641	54,04
2018.	43.018.214,54	302.641	142,14

Izvor: Izrada autora prema Godišnjim revidiranim izvještajima o poslovanju od 2014.-2018. i ZSE

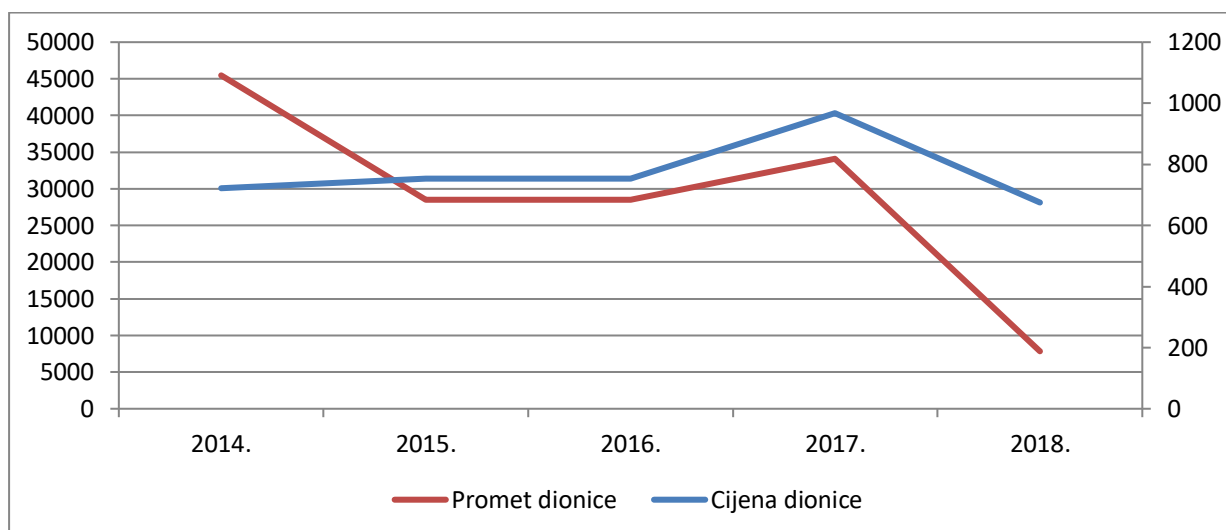
Solaris d.d. u promatranom razdoblju 2014. - 2015. je imao jednak broj dionica, do su najveću neto dobit ostvarili u 2018. godini 48.018.214,54 kuna i 2014. godine 34.821.873,71.

Tablica 17. Tromjesečni izvještaj (čl. 468 ZTK) - Solaris d.d.

Godina	Broj informacije	Prosječna cijena prosječnih cijena dionica	Prosječni promet dionica na dan objave
2014.	3	721,58	45.472,49
2015.	3	752,76	28.530,00
2016.	3	753,95	28.530,00
2017.	3	967,60	34.086,06
2018.	3	675,00	7.833,33

Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Grafikon 7. Prikaz kretanja cijena i prometa dionica na dan objave tromjesečnih izvještaja



Izvor: Izrada autora

U 2014. godini cijene dionica na dan tromjesečnih izvještaja su bile u laganom porastu, dok je ukupan promet dionica Solarisa d.d. pao za više od 50%. Iz tog možemo zaključiti da u toj godini dioničari nisu prepoznali dionice Solarisa d.d. kao profitabilne. U razdoblju od 2015. do 2018. godine linija prometa dionica je pratila kretanje cijene dionice pa iz toga možemo zaključiti da su dioničari prepoznali dionicu Solarisa kao profitabilnu u vrijeme rasta cijena u 2016. godini, te su prepoznali pad vrijednosti u 2017. godini.

Tablica 18. Ostale propisane informacije - Solaris d.d.

Godina	Broj informacije	Prosječna cijena prosječnih cijena dionica	Prosječni promet dionica na dan objave
2014.	3	715,17	79.553,65
2015.	1	691,03	3.455,15
2016.	3	756,09	30.161,01
2017.	2	1022,72	10.730,00
2018.	2	707,50	4.235,00

Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Najveći broj objavljenih ostalih propisanih informacija Solarisa u razdoblju od 2014. – 2018. godine bio je u 2014. i 2016. godini kada je poduzeće objavilo po 3 takve informacije. Pošto je najveća prosječna cijena dionica na dan objave ostalih propisanih informacija bila u 2017. godini i iznosila 1022,72 kune, možemo zaključiti da rast broja ostalih propisanih informacija utječe na rast prosječne cijena dionica Solarisa.

Najveći prosječni promet dionica na dan objave bio je u 2014. godini kada je poduzeće objavilo ujedno i najveći broj ostalih propisanih informacija možemo zaključiti da rast broja ostalih propisanih informacija utječe i na rast prometa dionica. Kao potvrdu tog zaključka ide u prilog da u 2016. godini kada je također bio jednak i ujedno i najveći broj tih informacija prosječni promet dionica je bio drugi po veličini u promatranom vremenskom razdoblju.

Tablica 19. Glavna skupština – obavijest o sazivu, protuprijedlozi i odluke - Solaris d.d.

Godina	Broj informacije	Prosječna cijena prosječnih cijena dionica	Prosječni promet dionica na dan objave
2014.	3	679,88	141.269,05
2015.	2	709,69	10.693,79
2016.	2	705,23	22.541,07
2017.	2	973,75	54.625,00
2018.	2	720,00	22.870,00

Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

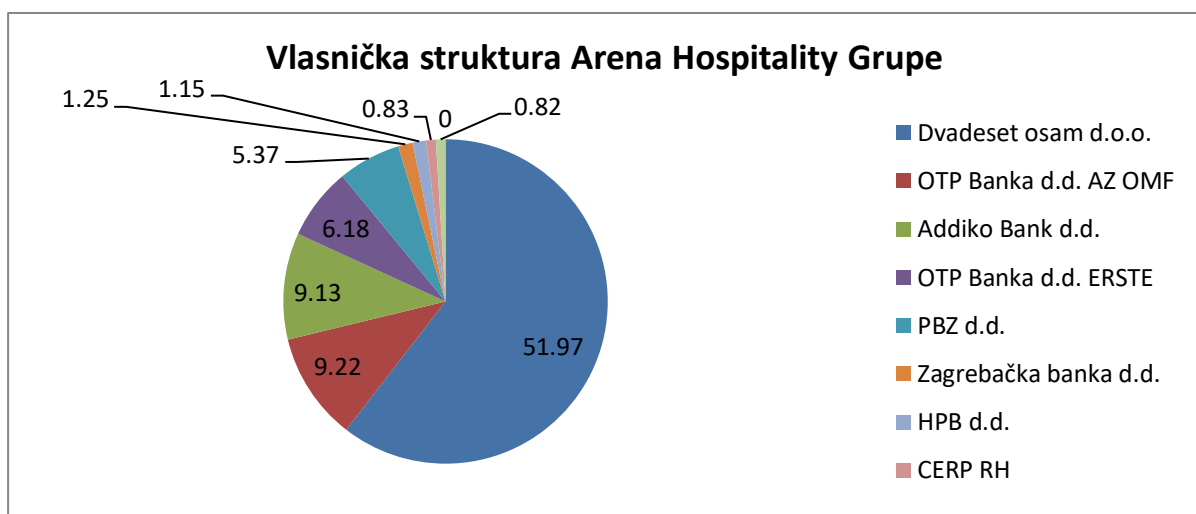
Najveći broj informacija o Glavnoj skupštini u poduzeću Solaris d.d. u promatranom razdoblju je bio u 2014. godini te ih je bilo 3. Pošto najveća prosječna cijena dionica na dan objave informacija o Glavnoj skupštini je bila u 2017. godini i iznosila 973,75 kuna, možemo

zaključiti da rast broja informacija o Glavnoj skupštini ne utječe na rast prosječne cijene dionica.

Pošto je najveći prosječni promet dionica na dan objave informacija u promatranom razdoblju bio u 2014. godini kada je ujedno bilo i najviše informacija, možemo zaključiti da rast informacija o Glavnoj skupštini ujedno i utječe na rast prometa dionica.

### 3.5. Arena Hospitality Group

Grafikon 8. Prikaz vlasnička strukture Arena Hospitality Group na dan 31.12.2018. godine



Izvor: [www.skdd.hr](http://www.skdd.hr), izrada autora

Arena Hospitality Group je u većinskom privatnom vlasništvu. Većinski vlasnik je tvrtka Dvadeset osam d.o.o. , a za kojom slijede OTP Banka i Addiko Bank d.d. kao drugi najveći dioničari. Možemo vidjeti da u vlasničkoj strukturi Arena Hospitality Grupe sudjeluje čak pet banka sa pojedinačno sličnim udjelima koji se kreću između 0,80% do 9,22%.

Tablica 20. Dobit po dionici Arena Hospitality Group (ARNT-R-A) kroz razdoblje 1.1.2014. - 31.12.2018.

Godina	Neto dobit	Ponderirani prosječan broj dionica	Dobit po dionici (EPS)
2014.	3.017.000	2.182.500	(4,20)
2015.	-9.174.000	2.182.500	8,58
2016.	18.724.000	2.182.500	18,20
2017.	-144.255.000	4.195.990	20,87
2018.	88.082.000	4.195.990	17,30

Izvor: Izrada autora prema Godišnjim revidiranim izvještajima o poslovanju od 2014.-2018. i ZSE

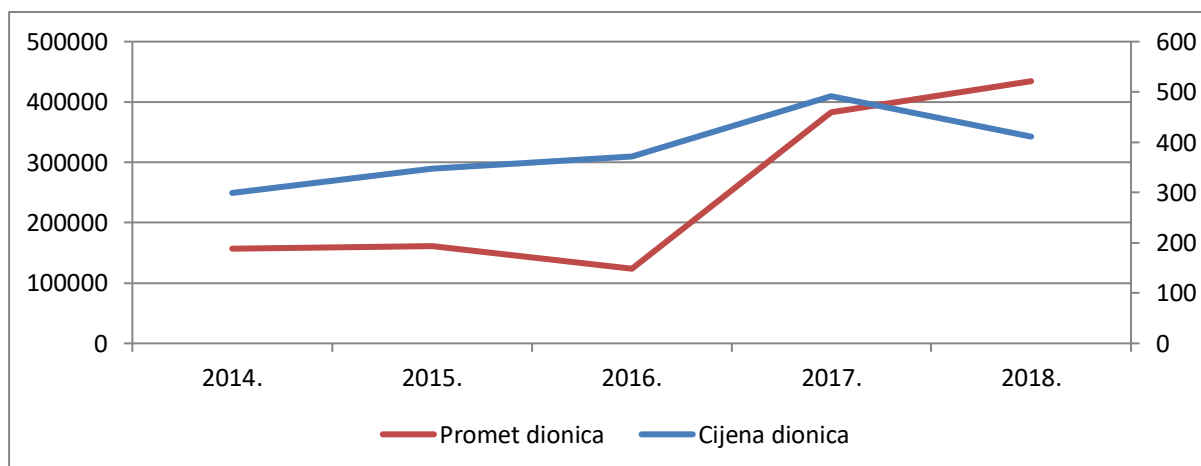
Tablica 21. Tromjesečni izvještaj (čl. 468 ZTK) - Arena Hospitality Group

Godina	Broj informacije	Prosječna cijena prosječnih cijena dionica	Prosječni promet dionica na dan objave
2014.	4	299,14	157.111,77
2015.	4	346,97	161.285,87
2016.	4	371,97	123.700,08
2017.	4	491,48	383.126,08
2018.	4	411,02	434.464,00

Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Za bolji pregled i interpretaciju tromjesečnih izvještaja na grafikonu 8 vidimo kretanja cijena i prometa na dan objave tromjesečnih izvještaja.

Grafikon 9. Prikaz kretanja cijena i prometa na dan objave tromjesečnih izvještaj



Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora



U 2014. godini cijene dionica ARNT-R-A su bile u laganom porastu, a promet dionica je pratio rast cijena pa iz toga zaključujemo da je tržište prepoznalo tromjesečne izvještaje kao profitabilnu informaciju. U 2015. godini to nije bio slučaj nego su kao što vidimo cijene na dan objave tromjesečnih informacija rasle, dok je promet dionica padao. U 2016. godini ponovno tržište prepoznaje tromjesečne izvještaje jer cijene na dan objave izvještaja su rasle te je i promet dionica rastao. U 2018. godini dionica ARNT-R-A je bila podcijenjena jer je promet dionica rastao dok je cijena dionica padala.

Tablica 22. Ostale propisane informacije – Arena Hospitality Group

Godina	Broj informacije	Prosječna cijena prosječnih cijena dionica	Prosječni promet dionica na dan objave
2016.	4	327,12	19.232,02
2018.	2	345,60	952.603,50

Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Arena Hospitality Group je u razdoblju 2014. - 2018. godine je u dva navrata objavila ostale propisane informacije i to u 2016. i 2018. godini. U 2016. godini objavljeno je 4 takve informacije, prosječna cijena na dan informacije je iznosila 327,12 kuna što je manja nego u 2018. godini kada je poduzeće objavilo 2 takve informacije pa možemo zaključiti da rast ostalih propisanih informacija ne utječe na rast cijena dionica.

Pošto je najveći prosječni promet bio također u 2018. godini možemo zaključiti da rast ostalih propisanih informacija ne utječe ni na rast prosječnog prometa dionica.

Tablica 23. Ostale informacije koje nisu propisane - Arena Hospitality Group

Godina	Broj informacije	Prosječna cijena prosječnih cijena dionica	Prosječni promet dionica na dan objave
2014.	1	275,95	75.877,37
2015.	2	337,81	43.098,48
2016.	1	428,20	162.717,66
2017.	7	493,28	81.360,86
2018.	9	391,34	250.691,33

Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Najveća prosječna cijena na dan objave ostalih informacija koje nisu propisane je bila u 2017. godini kada ih je bilo objavljeno njih 7. Kako je u 2018. godini poduzeće objavilo više takvih

informacija, čak njih 9, možemo zaključiti da rast broja informacija koje nisu propisane poduzeća Arena Hospitality Group ne utječe na rast prosječne cijene dionice.

Najveći prosječni promet na dan objave je bio u 2018. godini, kada je ujedno poduzeće objavilo i najveći broj ostalih informacija koje nisu propisane, možemo zaključiti da rast broja ovih informacija utječe i na rast prosječnog prometa dionica.

Tablica 24. Glavna skupština – Obavijest o sazivu, protuprijedlozi i odluke – Arena Hospitality Group

Godina	Broj informacije	Prosječna cijena prosječnih cijena dionica	Prosječni promet dionica na dan objave
2014.	2	359,30	65.135,71
2015.	2	334,15	26.899,55
2016.	5	363,90	126.179,59
2017.	6	503,68	140.143,48
2018.	3	405,09	374.492,67

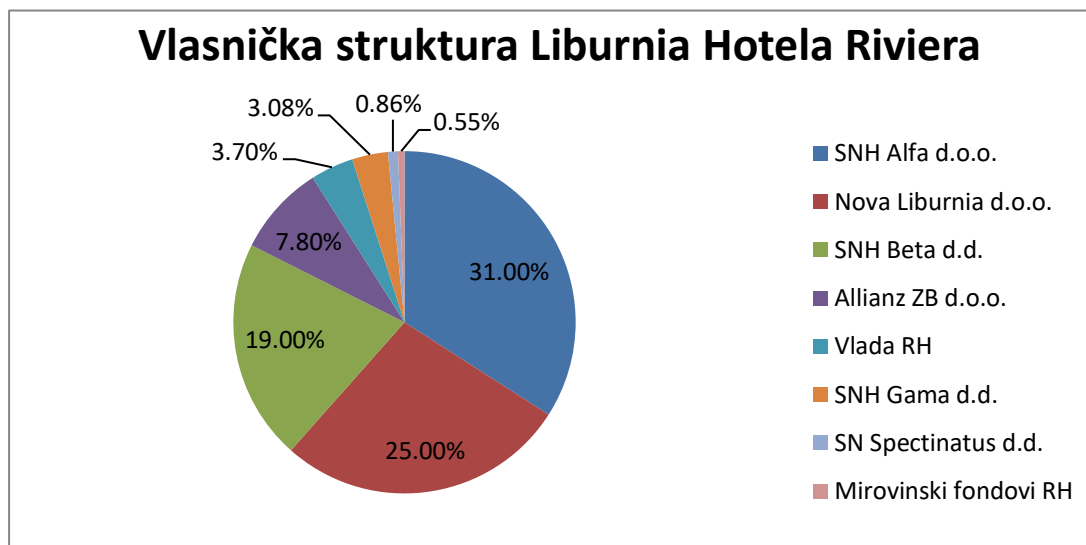
Izvor: [www.hanfa.hr](http://www.hanfa.hr); SRPI; obrada autora

Najveći broj informacija o Glavnoj skupštini Arene Hospitality Grupe je bio u 2017. godini kada je broj informacija bio 6, a pošto je najveća prosječna cijena dionica na dan objave informacije u promatranom razdoblju bila također u 2017. godini možemo zaključiti da rast broja informacija o Glavnoj skupštini ujedno i utječe na rast vrijednosti dionica.

Pošto je najveći prosječni promet dionica na dan informacije o Glavnoj skupštini je bio u 2018. godini možemo zaključiti da rast broja informacija o Glavnoj skupštini ne utječe i na rast vrijednosti prometa dionica.

### 3.6. Liburnia Hoteli Riviera

Grafikon 10. Prikaz vlasničke strukture Liburnia Hoteli Riviera na dan 31.12.2018.



Izvor: www.skdd.hr, izrada autora

Tvrtka Liburnia Hoteli Riviera nema većinskog vlasnika, a najveći dioničari su tvrtke SNH Alfa d.o.o. sa 31,00% , Nova Liburnia d.o.o. sa 25,00% te SNH Beta d.d. sa 19,00% udjela u vlasništvu.

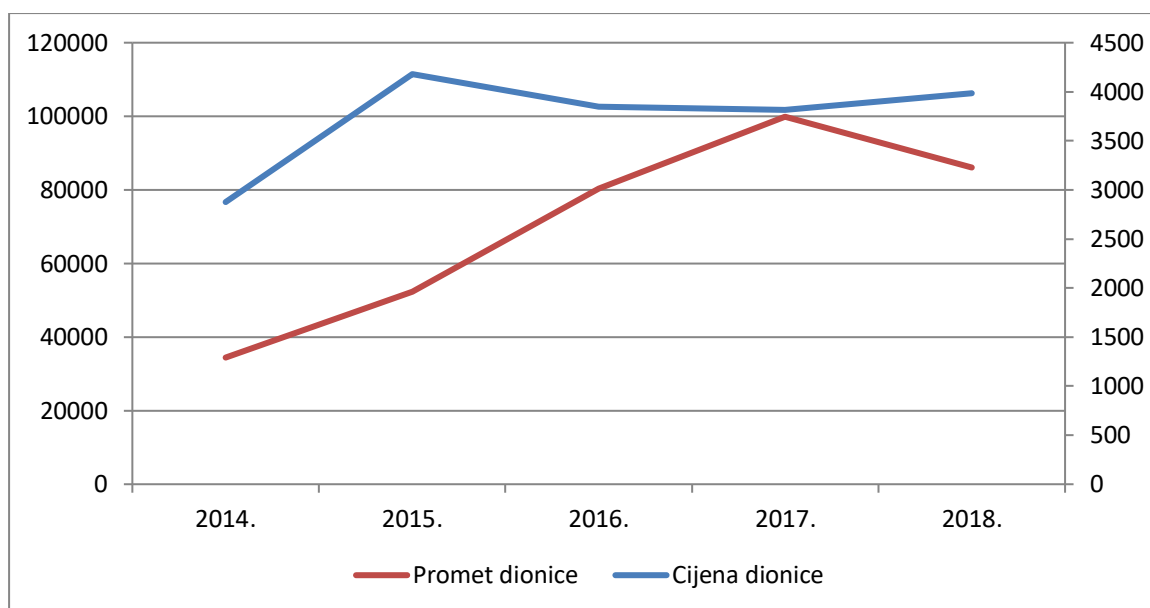
Tablica 25. Tromjesečni izvještaj (čl. 468 ZTK) – Liburnia Hoteli Riviera

Godina	Broj informacije	Prosječna cijena prosječnih cijena dionica	Prosječni promet dionica na dan objave
2014.	4	2875,75	34.428,73
2015.	3	4179,69	52.314,92
2016.	3	3849,67	80.305,44
2017.	3	3815,73	99.882,66
2018.	3	3983,54	86.086,67

Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Za bolji pregled i interpretaciju tromjesečnih izvještaja na grafikonu 8 vidimo kretanja cijena i prometa na dan objave tromjesečnih izvještaja.

Grafikon 11. Prikaz kretanja cijena i prometa na dan objave tromjesečnih izvještaja - LHR



Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Iz grafikona možemo vidjeti da je u 2014. godini rast vrijednosti cijena dionica na dan objave tromjesečnih izvještaja Liburnie pratio i rast prometa dionica što znači da je tržište prepoznalo tromjesečne izvještaje kao informaciju. U 2015. i 2016. godini cijena dionice su u silaznoj putanji dok je promet dionica rasta, što znači da su dioničari izgubili na tržištu kapitala trgujući dionicama Liburnie na dan objave tromjesečnih izvještaja.

Tablica 26. Glavna skupština - Obavijest o sazivu, protuprijedlozi i odluke – Liburnia Hoteli Riviera

Godina	Broj informacije	Prosječna cijena prosječnih cijena dionica	Prosječni promet dionica na dan objave
2014.	4	3014,02	248.521,35
2015.	3	4510,97	351.681,87
2016.	1	3700,01	3.700,01
2017.	1	3550,24	713.598,09
2018.	1	4157,00	83.140,00

Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Najveći broj informacija o Glavnoj skupštini Liburnie Hoteli Rivera je bio u 2014. godini kada ih je bilo 4. Pošto najveća prosječna cijena bila u 2015. godini, kada je bilo 3

informacije o Glavnoj skupštini, možemo zaključiti da rast broja informacija o Glavnoj skupštini ne utječe ujedno i na rast vrijednosti cijene dionice.

Najveći promet dionica na dan objave informacije o Glavnoj skupštini je bio u 2017. godini kada je bilo ukupno 1 informacija o Glavnoj skupštini, možemo zaključiti da rast broja informacija o Glavnoj skupštini ne utječe ni na rast prometa dionica.

Tablica 27. Ostale propisane informacije - Liburnia Hoteli Riviera

Godina	Broj informacije	Prosječna cijena prosječnih cijena dionica	Prosječni promet dionica na dan objave
2014.	3	3434,33	32.522,33
2015.	7	4278,36	88.253,58
2016.	3	3693,20	88.383,68
2017.	6	3794,04	71.336,83
2018.	6	4016,57	39.546,67

Izvor: [www.hanfa.hr](http://www.hanfa.hr); SRPI; obrada autora

Liburnia Hoteli Riviera je u promatranom razdoblju 2014.-2018. godine objavila najveći broj ostalih propisanih informacija u 2015. godini kada ih je bilo sedam. Pošto je najveća prosječna cijena prosječnih cijena na dan informacije bila također u 2015. godini, možemo zaključiti da rast broja objavljenih ostalih propisanih informacija utječe i na rast cijena dionica.

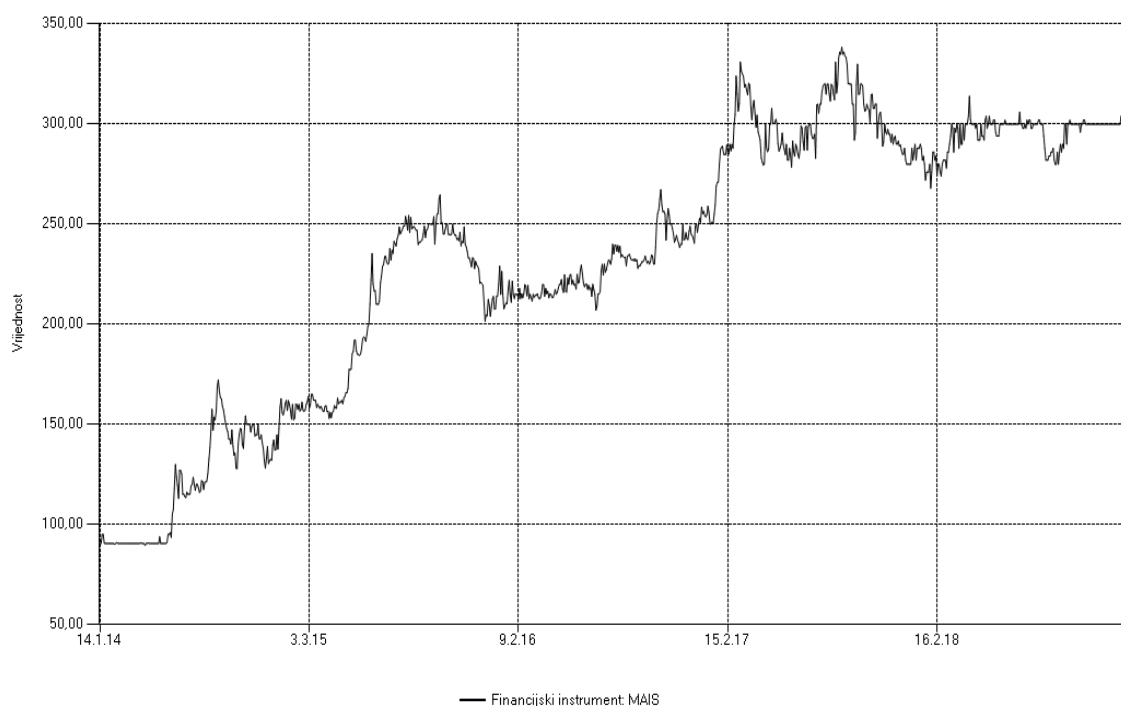
Najveći prosječni promet na dan objave ostalih propisanih informacija je bio u 2016. godini kada je poduzeće objavilo tri takve informacije, možemo zaključiti da rast broja ostalih propisanih informacija ne utječe na rast prosječnog prometa na dan objave te informacije.

## 4. Analiza prometa, financijskog rezultata i cijena na ZSE

### 4.1. Redovni promet dionica odabranih društava na ZSE

#### 4.1.1. Maistra d.d.

Grafikon 12. Prikaz kretanja vrijednosti dionice MAIS-R-A kroz razdoblje 1.1.2014. - 1.1.2019.

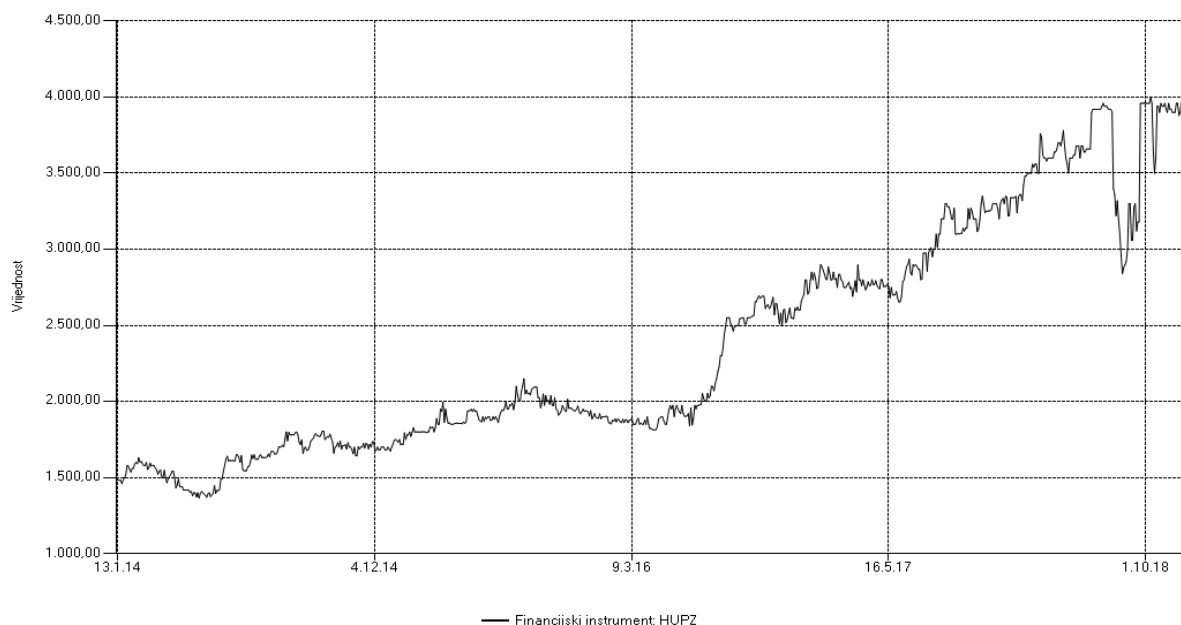


Izvor: [www.anicazna.com](http://www.anicazna.com)

Kretanje vrijednosti dionica Maistre d.d. (MAIS-R-A) kroz razdoblje 1.1.2014. -18.12.2018. godine bile su u postepenom rastu. Od ulaska na tržište kapitala pa sve do danas, vrijednost dionica Maistre d.d. je imala tendenciju rasta. Najveći rast vrijednosti dionica MAIS-R-A imala u 2015. godini kada je vrijednost narasla za oko 60%, ali je doživjela pad pri kraju godine. Početkom 2016. godine vrijednost dionice je stagnirala te se kretala u vrijednosti oko 210 kuna. Pri kraju 2016. godine vrijednost dionice je bilježila rast koji se nastavio u 2017. godini kada je dionica dosegla rekordnu vrijednost u iznosu ok 330 kuna.

## 4.1.2. HUP Zagreb

Grafikon 13. Prikaz kretanja vrijednosti dionice HUP-R-A kroz razdoblje 1.1.2014. - 1.1.2019.



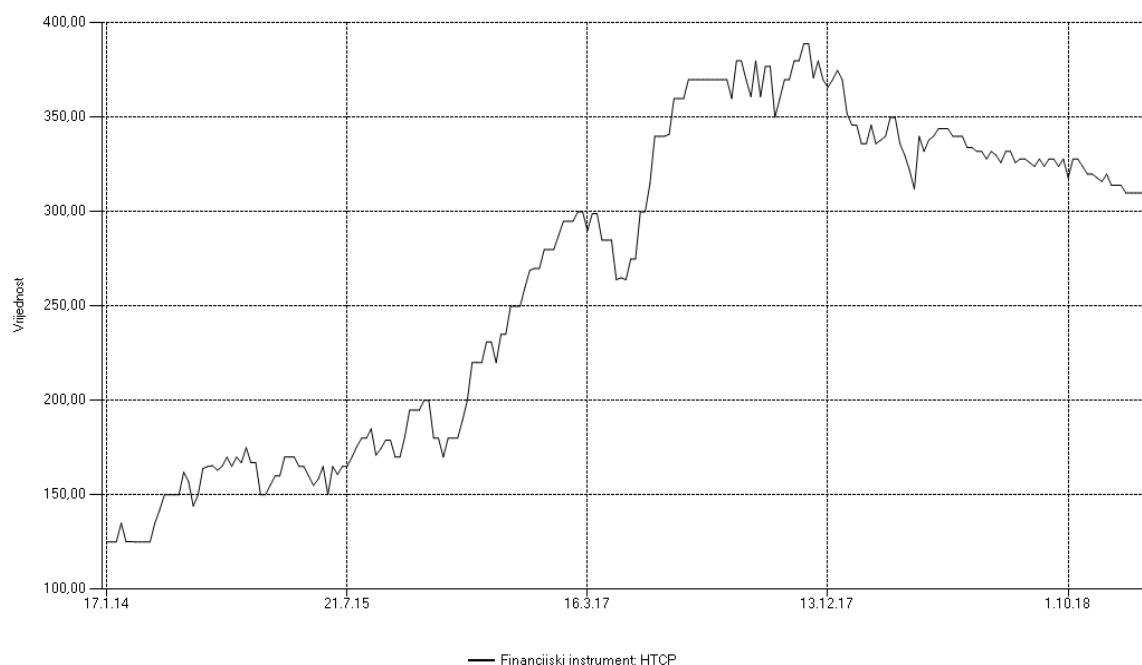
Izvor: [www.anicazna.com](http://www.anicazna.com)

Vrijednost dionice HUP-R-A početkom 2014. godine iznosila je oko 1500 kuna, te u početku godine bilježila blagi pad vrijednosti. Na kraju 2014. godine vrijednost je narasla na oko 1700kn po dionici. U razdoblju od 2015. vrijednost dionice je bila u blagom rastu te se je kretala oko 2000 kuna po dionici.

U 2016. godini vrijednost dionice je naglo narasla sa početnom vrijednosti oko 1900 kuna na oko 2400 kuna po dionici. U razdoblju od početka 2017. pa sredine 2018. godine vrijednost dionice je bilježila postepeni rast te je oko 9 mjeseca 2018. godine zabilježila najveću vrijednost u promatranom razdoblju koja je iznosila oko 3950 kuna. Krajem 2018. godine vrijednost dionice je imala jake oscilacije u rasponu više od 1000 kuna.

### 4.1.3. Hoteli Tučepi d.d.

Grafikon 14. Prikaz kretanja vrijednosti dionice HTCP-R-A kroz razdoblje 1.1.2014. - 1.1.2019.



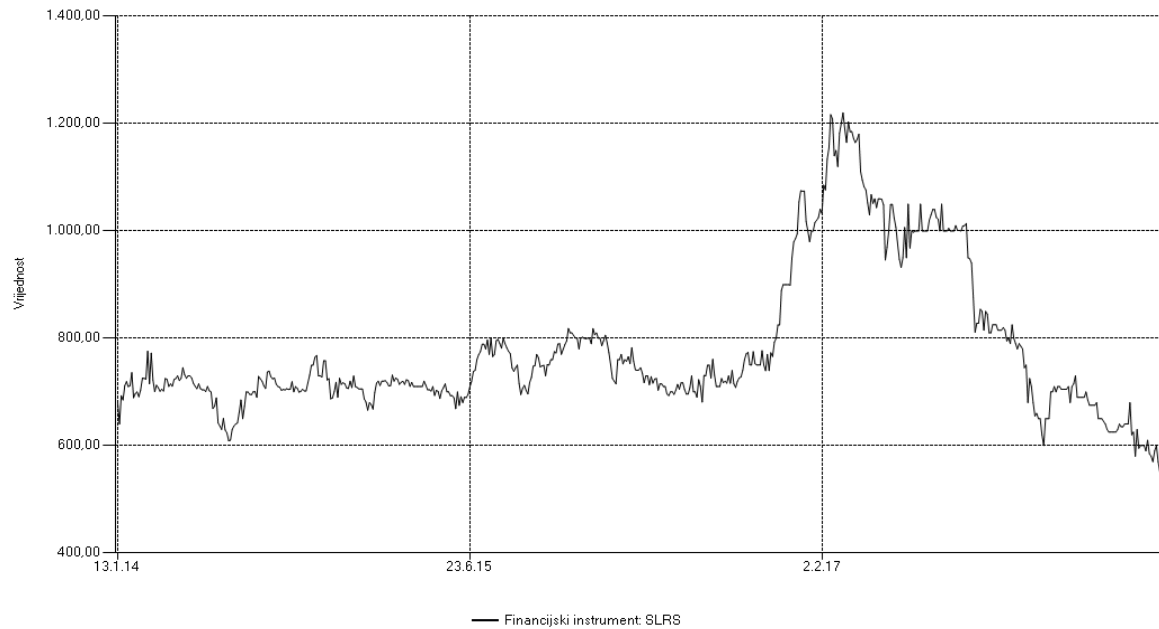
Izvor: [www.anicazna.com](http://www.anicazna.com)

Vrijednost dionice HTCP-R-A u 2014. godini se kretala u rasponu od 125,00 do 150,00 kuna. U 2015. i 2016. godini vrijednost dionice je rasla te se je kretala između 150,00 do otprilike 230,00 kuna. Značajan skok vrijednosti dionice dogodio se u 2016. i 2017. godini koji dogodio i kod drugih promatranih poduzeća poput Maistre d.d. i Solarisa d.d. U 2018. godini vrijednost dionice HTCP-R-A je bila u konstantnom padu te se je od početnih 370,00 kuna po dionici spustila na 310,00 kuna.



#### 4.1.4. Solaris d.d.

Grafikon 15. Prikaz kretanja vrijednosti dionice SLRS-R-A kroz razdoblje 1.1.2014. - 1.1.2019.

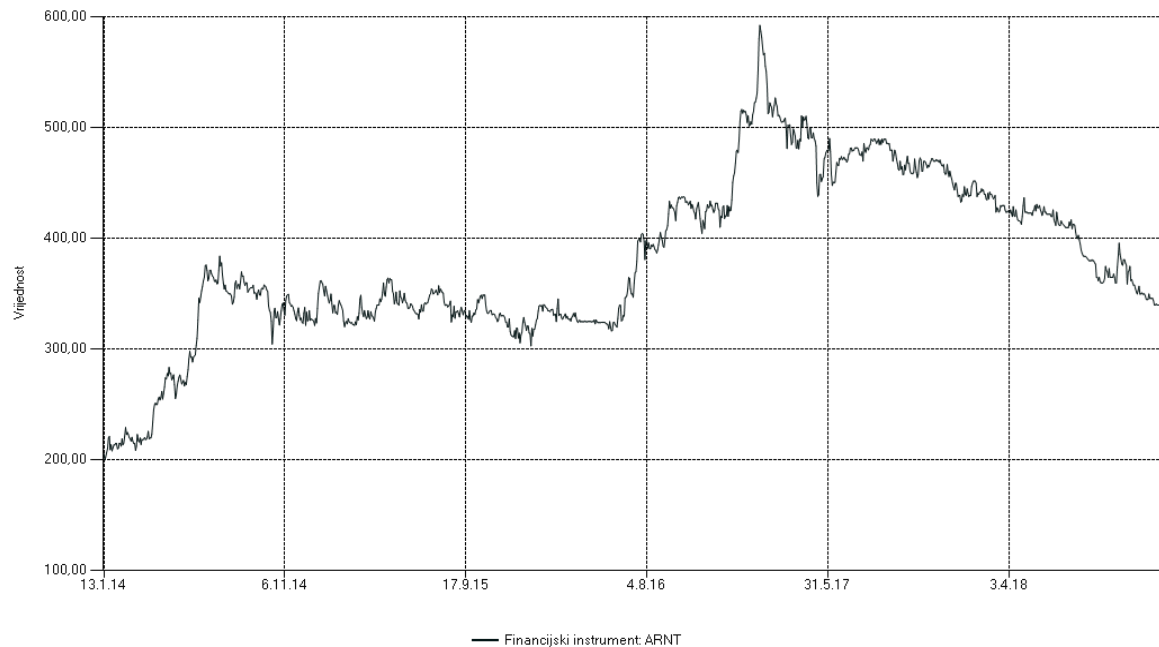


Izvor: [www.anicazna.com](http://www.anicazna.com)

U prikazu kretanja vrijednosti dionica SLRS-R-A možemo vidjeti da se u razdoblju od 2014. pa do kraja 2016. godine cijena fluktuirala u rasponu od 600,00 pa do 810,00 kuna. Najveći skok cijena dionica Solaris d.d. je doživio pred kraj 2016. godine kada je cijena dionice dosegla najvećih 1200,00 kuna te je do kraja promatranog razdoblja to jest do kraja 2018. godine doživjela značajan pad od 50% vrijednosti.

#### 4.1.5. Arena Hospitality Group

Grafikon 16. Prikaz kretanja vrijednosti dionice ARNT-R-A kroz razdoblje 1.1.2014. - 1.1.2019.

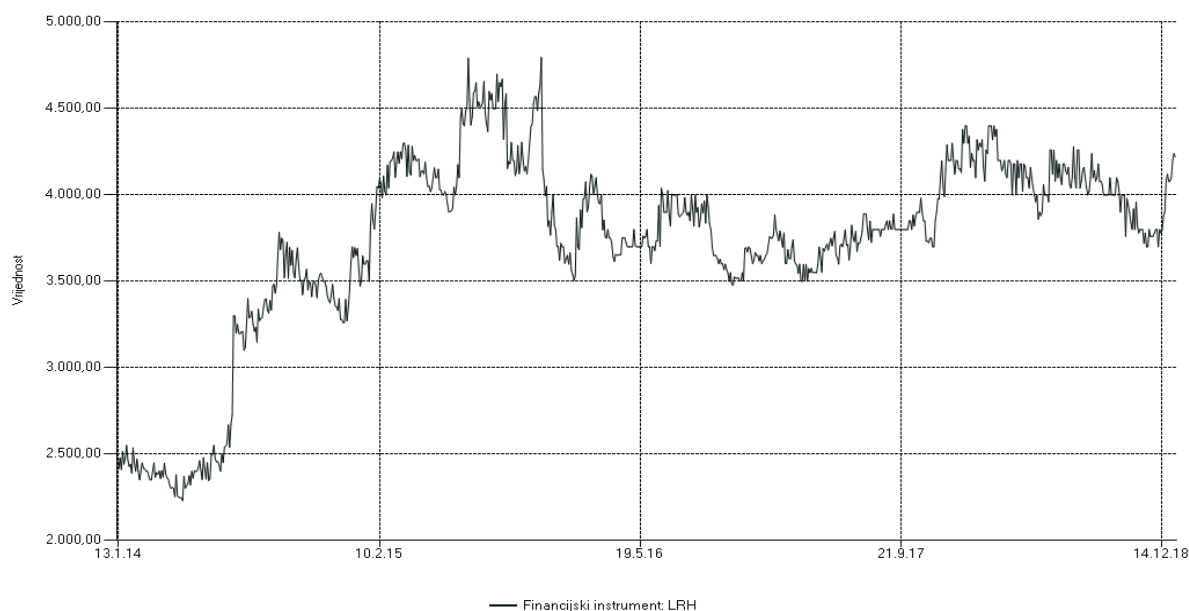


Izvor: [www.anicazna.com](http://www.anicazna.com)

Vrijednost dionice Arene Hospitality Group u početku 2014. godine je za razliku od ostalih promatranim hotelsko-turističkih društava je doživjela značajan rast pa je tako s početnih 230,00 kuna godinu završila sa otprilike 350,00 kuna što predstavlja rast više od 50% vrijednosti. U razdoblju od 2015. do sredine 2016. godine vrijednost dionice se kretala u rasponu od 320,00 do 400,00 kuna. Dionica ARNT-R-A svoj najveći rast je doživjela 07.02.2017. na dan objave povlaštene informacije o rješenju trgovačkog suda iz Pazina o povećanju kapitala i izmjeni.

#### 4.1.6. Liburnia Hoteli Riviera

Grafikon 17. Prikaz kretanja vrijednosti dionice LRH-R-A kroz razdoblje 1.1.2014. - 31.12.2018



Izvor: [www.anicazna.com](http://www.anicazna.com)

Vrijednost dionice Liburnie Hotela Riviera u početku 2014. godine je iznosila 2.450,00 kuna. Za razliku od vrijednosti dionica ostalih hotelsko-turističkih poduzeća, vrijednost dionice LRH-R-A je bilježila pad u prva tri kvartala 2014. godine. Od početka 4. kvartala 2014., to jest od poziva na Glavnu skupštinu 12.09.2014. vrijednost dionice je počela rasti pa je tako krajem 2014. godine vrijednost dionice iznosila oko 3400,00 kuna. Najveću vrijednost dionica LRH-R-A je dosegla u 8. mjesecu 2015. godine kada je iznosila maksimalnih 4650,00 kuna. Od početka 2016. godine pa do 3. kvartala 2017. godine vrijednost se kretala u rangu od 3500,00 - 4000,00 kuna po dionici. U 2018. Godine vrijednost dionice bilježi rast te se kreće do maksimalnih 4300 kuna po dionici.

## 4.2. Financijski rezultat poslovanja i promjene u kapitalu

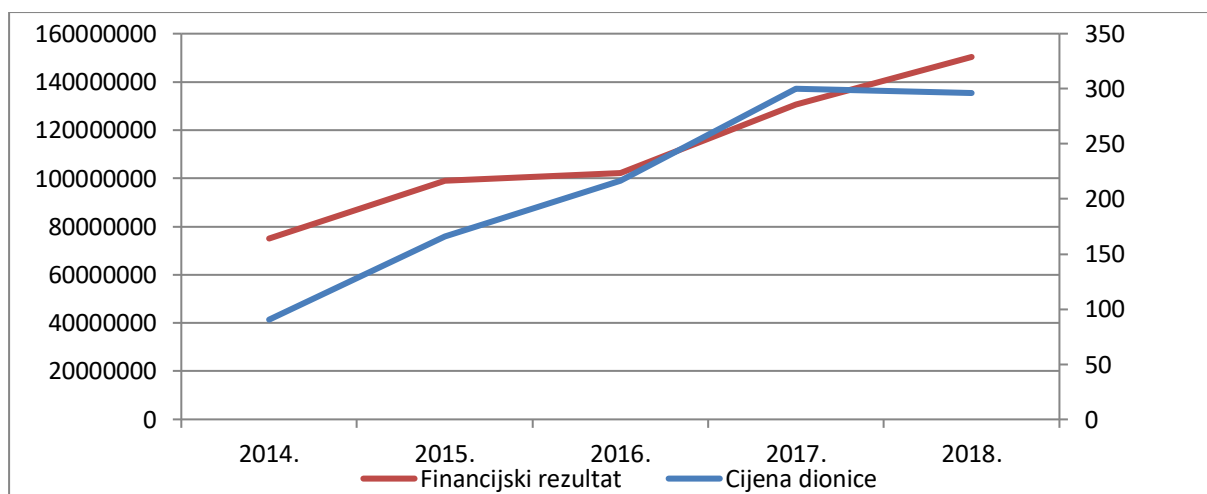
### 4.2.1. Maistra d.d.

Tablica 28. Prikaz financijskog rezultata i cijena dionica Maistre d.d.

Godina	Izvešće	Datum objave	Cijena dionice	Financijski rezultat	% promjena prosječne cijene
2014.	Godišnje konsolidirano 2013.	30.04.2014.	90,51	75.023.939,54	-0,43
2015.	Godišnje konsolidirano revidirano 2014.	30.04.2015.	165,85	99.015.609,77	0,00
2016.	Godišnje konsolidirano 2015.	29.04.2016.	216,59	102.071.693,72	-3,86
2017.	Godišnje konsolidirano revidirano 2016.	20.04.2017.	300,00	130.566.976,57	3,44
2018.	Godišnje konsolidirano revidirano 2017.	26.04.2018.	295,85	150.332.023,55	-2,67

Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Grafikon 18. Prikaz kretanja financijskog rezultata i cijena dionica Maistre d.d. 2014. - 2018.



Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

U 2014. godini cijene dionice su pratile kretanje financijskog rezultata, pa zaključujemo da su dioničari Maistre d.d. prepoznali godišnja konsolidirana izvješća kao informaciju kao temelj za kupnju dionica.

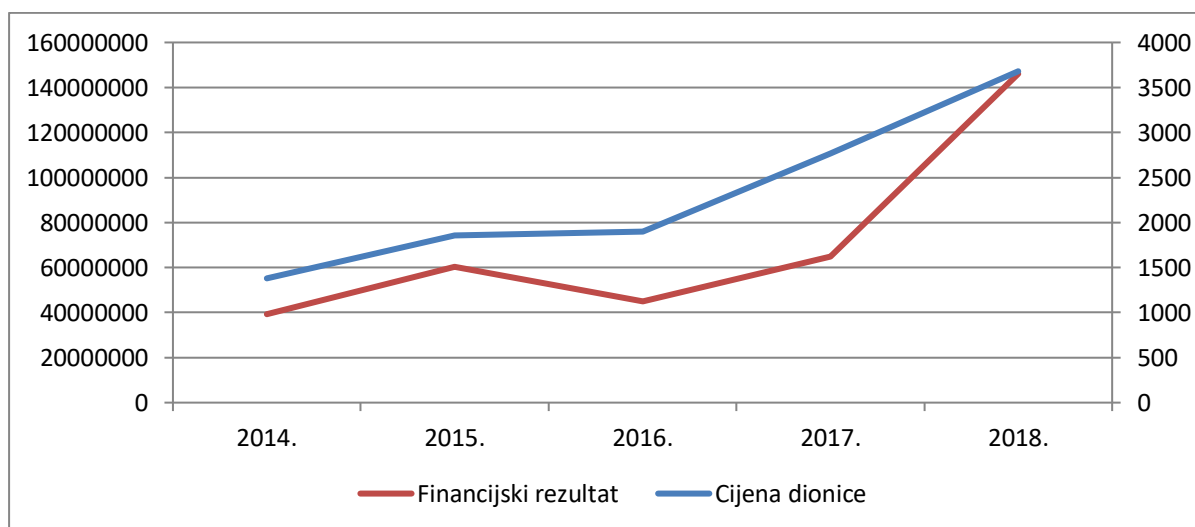
#### 4.2.2. HUP Zagreb

Tablica 29. Prikaz financijskog rezultata i cijena dionica HUP Zagreb

Godina	Izvešće	Datum objave	Cijena dionice	Financijski rezultat	% promjena prosječne cijene
2014.	Godišnje konsolidirano 2013.	22.04.2014.	1.380,09	39.290.244,00	-2,12
2015.	Godišnje konsolidirano revidirano 2014.	29.04.2015.	1.857,52	60.279.951,77	0,26
2016.	Godišnje konsolidirano 2015.	27.04.2016.	1.897,50	44.967.815,16	-3,59
2017.	Godišnje konsolidirano revidirano 2016.	12.04.2017.	2.768,32	64.935.870,00	-1,42
2018.	Godišnje konsolidirano revidirano 2017.	19.04.2018.	3.680,00	146.077.456,00	0,00

Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Grafikon 19. Prikaz kretanja financijskog rezultata i cijena dionica HUP Zagreb 2014. - 2018.



Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

U razdoblju od 2014. do 2018. godine cijene dionica HUP-a Zagreb su se kretale u istom smjeru kao i financijski rezultat, pa iz toga zaključujemo da su dioničari prepoznali Godišnja konsolidirana i revidirana izvješća kao temelj za kupnju njihovih dionica.

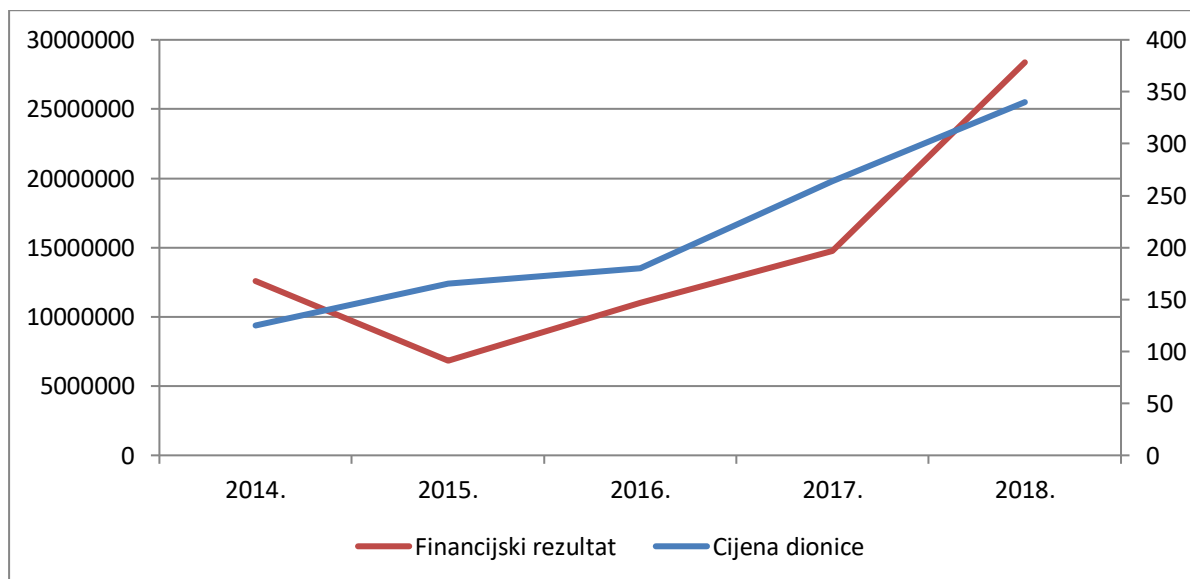
### 4.2.3. Hoteli Tučepi d.d.

Tablica 30. Prikaz financijskog rezultata i cijena dionica Hoteli Tučepi

Godina	Izvješće	Datum objave	Cijena dionice	Financijski rezultat	% promjena prosječne cijene
2014.	Nekonsolidirano revidirano godišnje izvješće 2013.	28.04.2014.	125,00	12.565.000,00	-0,21
2015.	Nekonsolidirano revidirano godišnje izvješće 2014.	30.04.2015.	165,00	6.833.000,00	4,23
2016.	Nekonsolidirano revidirano godišnje izvješće 2015.	29.04.2016.	180,01	10.994.000,00	-10,00
2017.	Nekonsolidirano revidirano godišnje izvješće 2016.	28.04.2017.	264,01	14.765.000,00	-7,37
2018.	Nekonsolidirano revidirano godišnje izvješće 2017.	30.04.2018.	340,00	28.374.608,68	8,97

Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Grafikon 20. Prikaz kretanja financijskog rezultata i cijena dionica Hotela Tučepi 2014. - 2018.



Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Iz grafikona možemo vidjeti da je u 2014. godini cijena dionica rasla, dok je financijski rezultat padao pa iz tog možemo zaključiti da je u 2014. godini vrijednost dionice Hotela Tučepi bila precijenjena. U razdoblju od 2015. do 2018. godine kretanje cijene dionica pratilo

je rastuću putanju financijskog rezultata pa možemo reći da je tržište prepoznalo dionicu Hotela Tučepi.

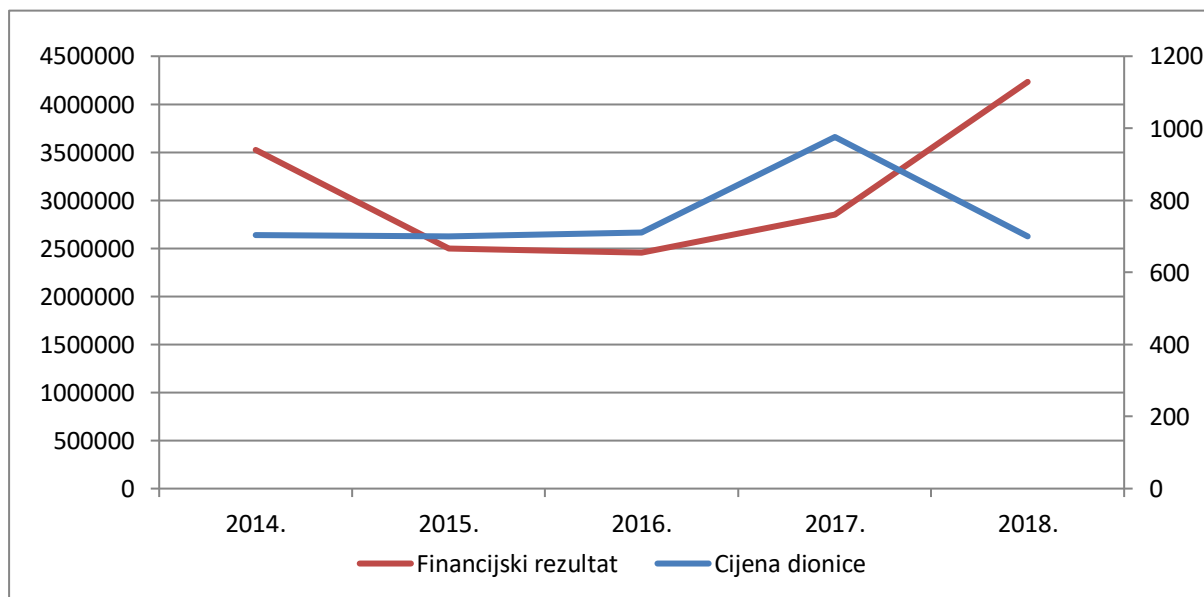
#### 4.2.4. Solaris d.d.

Tablica 31. Prikaz financijskog rezultata i cijena dionica Solaris d.d.

Godina	Izvešće	Datum objave	Cijena dionice	Financijski rezultat	% promjena prosječne cijene
2014.	Nekonsolidirano nerevidirano godišnje izvješće 2013.	30.04.2014.	703,99	3.525.083,00	0,00
2015.	Nekonsolidirano revidirano godišnje izvješće 2014.	08.05.2015.	700,00	2.497.905,00	-2,10
2016.	Nekonsolidirano revidirano godišnje izvješće 2015.	03.05.2016.	710,00	2.455.633,00	0,00
2017.	Nekonsolidirano revidirano godišnje izvješće 2016.	03.05.2017.	975,87	2.850.000,00	-3,47
2018.	Nekonsolidirano revidirano godišnje izvješće 2017.	30.04.2018.	700,00	4.233.000,00	0,00

Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Grafikon 21. Prikaz odnosa kretanja cijena dionica i financijskog rezultata Solarisa d.d. 2014. - 2018. g.



Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Iz grafikona kretanja cijena dionica i financijskog rezultata Solarisa d.d. možemo zaključiti da tržište u 2014. godini nije prepoznalo loše poslovanje te je tada cijena dionice bila precijenjena. U 2015. godini cijena dionica su se kretala. U 2016. godini tržište je prepoznalo dobre financijske rezultate poduzeća te je cijena dionice rasla.

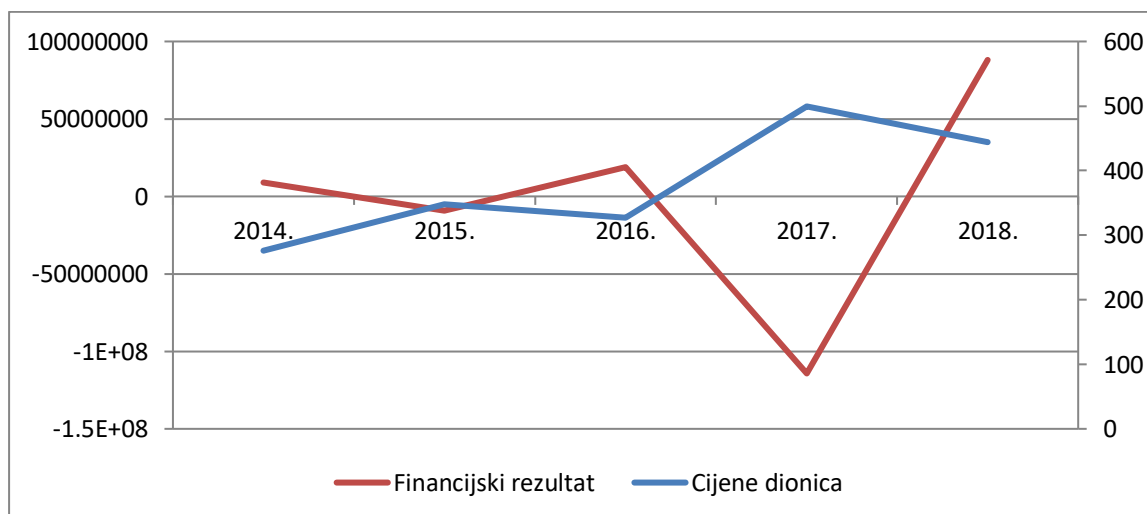
#### 4.2.5. Arena Hospitality Group

Tablica 32. Prikaz financijskog rezultata i cijena dionica Arena Hospitality Group

Godina	Izvešće	Datum objave	Cijena dionice	Financijski rezultat	% promjena prosječne cijene
2014.	Nekonsolidirano revidirano godišnje izvješće 2013.	25.04.2014.	275,95	3.017.000,00	-2,47
2015.	Nekonsolidirano revidirano godišnje izvješće 2014.	29.04.2015.	347,95	-9.174.000,00	-0,29
2016.	Nekonsolidirano revidirano godišnje izvješće 2015.	30.04.2016.	326,53	18.724.000,00	-1,04
2017.	Nekonsolidirano revidirano godišnje izvješće 2016.	22.03.2017.	499,39	-114.255.000,00	-3,73
2018.	Nekonsolidirano revidirano godišnje izvješće 2017.	28.02.2018.	444,21	88.082.000,00	1,38

Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Grafikon 22. Prikaz odnosa kretanja cijena dionica i financijskog rezultata Arena Hospitality Grupe 2014. - 2018.g.



Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora



Cijene dionica Arene Hospitality Grupe i financijski rezultat se kretao u suprotnim smjerovima u svih pet godina promatranja. Iz toga zaključujemo da ne postoji međusobna povezanost.

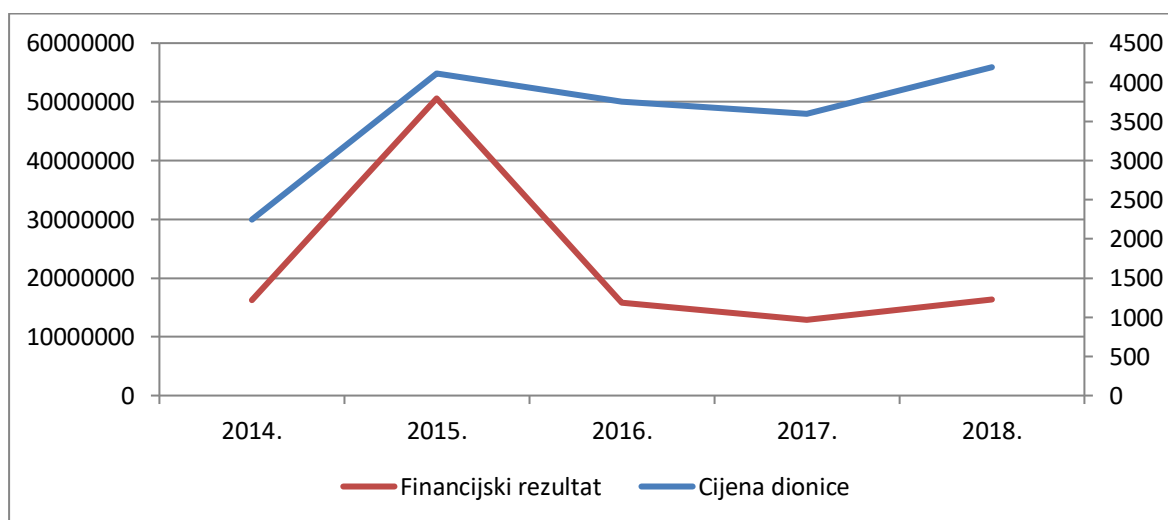
#### 4.2.6. Liburnia Hoteli Riviera

Tablica 33. Prikaz financijskog rezultata i cijena dionica Liburnia Hoteli Riviera

Godina	Izvješće	Datum objave	Cijena dionice	Financijski rezultat	% promjena prosječne cijene
2014.	Konsolidirano godišnje izvješće 2013.	25.04.2014.	2.246,60	16.229.382,00	-4,81
2015.	Konsolidirano revidirano godišnje izvješće 2014.	13.02.2015.	4.109,72	50.589.604,00	4,40
2016.	Konsolidirano revidirano godišnje izvješće 2015.	30.05.2016.	3.750,01	15.759.448,00	-1,32
2017.	Nekonsolidirano revidirano godišnje izvješće 2016.	28.03.2017.	3.598,00	12.889.330,00	2,80
2018.	Nekonsolidirano revidirano godišnje izvješće 2017.	08.03.2018.	4.192,50	16.356.914,00	-4,11

Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

Grafikon 23. Prikaz kretanja cijena dionice i financijskog rezultata Liburnie Hoteli Riviera 2014. -2018.g.



Izvor: www.hanfa.hr; SRPI; obrada autora

U prikazu kretanja cijena dionica i financijskog rezultata možemo vidjeti da su se cijene dionica kretale u istom smjeru kao i financijski rezultat, pa iz toga možemo zaključiti da je tržište prepoznalo konsolidirane revidirane financijske izvještaje kao informaciju za temelj pri odluci o kupnji dionice.

### 4.3. Kretanje indeksa Crobex

Indeks Crobex je službeni cjenovni indeks Zagrebačke burze koji je izrađen od 15 do 25 najtrgovanijih dionica na hrvatskom tržištu kapitala. Indeks je pokazatelj vrijednosti određenog broja vrijednosnih papira od kojih je sastavljen. Indeks se koristi za praćenje uspješnosti nekog tržišta ili sektora.

Indeks Crobex se računa kao omjer free float tržišne kapitalizacije i free float tržišne kapitalizacije na bazni datum. Free float tržišna kapitalizacija određene dionice računa se kao umnožak broja izdanih dionica, free float faktora i zadnje cijene dionice. Indeks pokazuje kretanja cijelog tržišta, nekog određenog sektora ili košarice vrijednosnih papira, a sama kretanja mogu biti prema gore ili prema dole.

Slika 1. Prikaz kretanja indexa CROBEX od 20.05.2014. - 17.05.2019.



Izvor: <https://www.mojedionice.com/trg/IzvPovijestCijena.aspx?sifSim=CROBEX&perDug=5g>

U razdoblju od 20. svibnja 2014. pa do 17. svibnja 2019. godine rang cjenovnog indeksa Zagrebačke burze se kretao od minimalnih 1600 - 2200 bodova. Najveći rast je bio u razdoblju od kraja lipnja 2016. pa do sredine svibnja 2017. godine kada je CROBEX doživio najveći rast u promatranom razdoblju u iznosu od 2200 bodova. U svibnju 2017. godine uslijedio je veliki pad vrijednosti indexa, te je CROBEX pao s 2200 boda na oko 1800

bodova. U razdoblju od svibnja 2017. pa do svibnja 2019. CROBEX nije prešao psihološku granicu od 1900 boda.

## **5. Metode istraživanja i rezultati analize**

### **5.1. Opis metoda i modela istraživanja**

U ovom radu će se primijeniti metode regresije i korelacije. Metodom linearne regresije analitički će se provjeriti utječe li promjena jedne varijable na drugu varijablu. Metodom linearne regresije analitički se izražava odnos između dviju pojava (zavisna i nezavisna varijabla). Karakteristika ove metode je da promjenu jedne varijable prati približno jednaka linearna promjena druge varijable.

Regresijska analiza koristi se za donošenje zaključaka o nizu slučajnih varijabli  $y_i$  koje ovise o nezavisnoj varijabli  $x$ . U tu svrhu koriste se neki apsolutni i relativni pokazatelji. Ovi pokazatelji temelje se na raspodjeli odstupanja vrijednosti ovisne varijable  $y_i$  u regresijskom modelu od njene aritmetičke sredine  $\bar{y}$  i njenih očekivanih vrijednosti  $y_i^e$ .

Koristit će se i analiza varijance (ANOVA) kojom se provjeravaju promjene aritmetičkih sredina uzoraka.

Korelacijska analiza (Pearson metoda) sastoji se u primjeni metoda kojima se utvrđuje stupanj (jakost i smjer) povezanosti između promatranih pojava. Prema smjeru, korelacija može biti pozitivna korelacija ili negativna korelacija.

Korelacijska analiza uključuje grafički prikaz (dijagram rasipanja) i izračunavanje brojčanog pokazatelja (koeficijent korelacije)

Dijagram rasipanja je grafički prikaz pomoću kojeg se uočava priroda odnosa između promatranih pojava. Sastoji se od točaka, koje su određene parovima vrijednosti varijabli  $X$  i  $Y$ . Iz rasporeda točaka u dijagramu rasipanja zaključuje se o smjeru i jakosti veze.

Koeficijent korelacije je brojčani pokazatelj stupnja statističke povezanosti među pojavama. Može poprimiti vrijednosti iz intervala od -1 do +1.

Koeficijent linearne korelacije (Pearsonov koeficijent) je brojčana mjera kojom se mjeri jakost i smjer povezanosti dviju pojava koje su u linearnom statističkom odnosu.

Za prikaz veze između varijabli koristit će se grafički prikaz Scatter Plot.

## 5.2. Utjecaj broja informacija na cijenu dionica odabranih društava

### 5.2.1. Maistra d.d.

Tablica 34. Rezultati numeričke obrade- Maistra

Linear Regression Model				
Y ~ X				
coefficients:				
	Estimate	Std. Error	t value	Pr(> t )
(Intercept)	429.212	208.073	2.063	0.131
X	-18.471	18.64	-0.991	0.395
- - -				
Residual Std. Err.	79.085 on 3 df			
Multiple R-sq.	0.247			
95% CI Multiple R-sq.	[0, 0.863]			
Adjusted R-sq.	-0.005			

Izvor: Obrada autora

Razina objašnjene varijance među varijablama broja informacija i cijena dionica Maistre d.d. iznosi 24,70%. Vrijednost p iznosi 0.395 te je veća od 0,05 (5%) i nije signifikantna varijabla.

### 5.2.2 . HUP Zagreb

Tablica 35. Rezultati numeričke obrade – HUP Zagreb

Linear Regression Model				
Y ~ X				
coefficients:				
	Estimate	Std. Error	t value	Pr(> t )
(Intercept)	3352.608	332.647	10.079	0.002
X	-45.001	12.675	-3.55	0.038
- - -				
Residual Std. Err.	405.59 on 3 df			
Multiple R-sq.	0.808			
95% CI Multiple R-sq.	[0, 0.991]			
Adjusted R-sq.	0.744			

Izvor: Obrada autora

Razina objašnjene varijance među varijablama broja informacija i cijena dionica HUP-a Zagreb iznosi 80,80%. Vrijednost p iznosi 0.038 te je manja od 0,05 ili 5% i signifikantna je na razini 5% vjerojatnosti.

Ukoliko se broj informacija poveća za 1, cijena dionice će pasti za 45,00kuna.

### 5.2.3. Hoteli Tučepi d.d.

Tablica 36. Rezultati numeričke obrade - Hoteli Tučepi

Linear Regression Model				
Y ~ X				
coefficients:				
	Estimate	Std. Error	t value	Pr(>  t )
(Intercept)	431.135	587.743	0.734	0.516
X	-16.865	48.021	-0.351	0.749
- - -				
Residual Std. Err.	105.209 on 3 df			
Multiple R-sq.	0.039			
95% CI Multiple R-sq.	[0, 0.401]			
Adjusted R-sq.	-0.281			

Izvor: Obrada autora

Razina objašnjene varijance među varijablama broja informacija i cijena dionica Hotela Tučepi iznosi 3,90%. Vrijednost p iznosi 0.749 te je veća od 0,05 (5%) i nije signifikantna varijabla.

#### 5.2.4. Solaris d.d.

Tablica 37. Rezultati numeričke obrade – Solaris d.d.

Linear Regression Model				
Y ~ X				
coefficients:				
	Estimate	Std. Error	t value	Pr(> t )
(Intercept)	1029.678	375.469	2.742	0.071
X	-18.916	33.423	-0.566	0.611
- - -				
Residual Std. Err.	170.424 on 3 df			
Multiple R-sq.	0.096			
95% CI Multiple R-sq.	[0, 0.905]			
Adjusted R-sq.	-0.205			

Izvor: Obrada autora

Razina objašnjene varijance među varijablama broja informacija i cijena dionica Solarisa d.d. iznosi 9,60%. Vrijednost p iznosi 0.611 te je znatno veća od 0,05 (5%) i nije signifikantna varijabla.

### 5.2.5. Arena Hospitality Group

Tablica 38. Rezultati numeričke obrade – Arena Hospitality Group

Linear Regression Model				
Y ~ X				
coefficients:				
	Estimate	Std. Error	t value	Pr(> t )
(Intercept)	288.45	13.462	21.427	0
X	3.798	0.455	8.343	0.004
- - -				
Residual Std. Err.	16.403 on 3 df			
Multiple R-sq.	0.959			
95% CI Multiple R-sq.	[0.565, 1]			
Adjusted R-sq.	0.945			

Izvor: Obrada autora

Razina objašnjene varijance među varijablama broja informacija i cijena dionica Arena Hospitality Group iznosi 95,9%. Vrijednost p iznosi 0.004 te je manja od 0,05 ili 5% i signifikantna je na razini 5% vjerojatnosti.

Ukoliko se broj informacija Arene Hospitality Group poveća za 1, cijena dionice će narasti za 3,80 kuna.



### 5.2.6. Liburnia Hoteli Riviera

Tablica 39. Rezultati numeričke obrade - Liburnia Hoteli Riviera

Linear Regression Model				
Y ~ X				
coefficients:				
	Estimate	Std. Error	t value	Pr(> t )
(Intercept)	2525.647	1581.254	1.597	0.208
X	91.654	116.89	0.784	0.49
- - -				
Residual Std. Err.	484.775 on 3 df			
Multiple R-sq.	0.17			
95% CI Multiple R-sq.	[0, 0.576]			
Adjusted R-sq.	-0.107			

Izvor: Obrada autora

Razina objašnjene varijance među varijablama broja informacija i cijena dionica Liburnia Hoteli Riviera iznosi 17%. Vrijednost p iznosi 0.49 te je veća od 0,05 ili 5% i nije signifikantna varijabla.

### 5.3. Utjecaj financijskog rezultata na cijenu dionica

#### 5.3.1. Maistra d.d.

Tablica 40. Rezultati numeričke obrade – Maistra d.d.

Linear Regression Model				
Y ~ X				
coefficients:				
	Estimate	Std. Error	t value	Pr(> t )
(Intercept)	-106.304	64.055	-1.66	0.196
X	2.874	0.56	5.134	0.014
- - -				
Residual Std. Err.	32.847 on 3 df			
Multiple R-sq.	0.898			
95% CI Multiple R-sq.	[0.699, 1]			
Adjusted R-sq.	0.864			

Izvor: Obrada autora

Razina objašnjene varijance među varijablama financijskog rezultata i cijena dionica Maistre d.d. iznosi 89,8%. Vrijednost p iznosi 0.014 te je manja od 0,05 ili 5% i signifikantna je na razini 5% vjerojatnosti.

Ukoliko dobit poveća za 1 milijun kuna, cijena dionice Maistra d.d. će narasti za 2,87 kuna.

Tablica 41. Analiza varijance – Maistra d.d.

ANOVA Statistics					
	Df	Sum Sq	Mean Sq	F value	Pr(>F)
FinRez	1	28433.238	28433.238	26.353	0.014
Residuals	3	3236.808	1078.936		

Izvor: Obrada autora

Uz razinu objašnjene varijance u iznosu od 89,8% te F value 26.353 možemo zaključiti da između financijskog rezultata i cijene dionice Maistre d.d. postoji dobro statističko svojstvo.

### 5.3.2. HUP Zagreb

Tablica 42. Rezultati numeričke obrade – HUP Zagreb

Linear Regression Model				
Y ~ X				
coefficients:				
	Estimate	Std. Error	t value	Pr(> t )
(Intercept)	934.658	384.593	2.43	0.093
X	19.431	4.752	4.089	0.026
- - -				
Residual Std. Err.	410.73 on 3 df			
Multiple R-sq.	0.848			
95% CI Multiple R-sq.	[0.224, 1]			
Adjusted R-sq.	0.797			

Izvor: Obrada autora

Razina objašnjene varijance među varijablama financijskog rezultata i cijena dionica HUP-a Zagreb iznosi 84,8%. Vrijednost p iznosi 0.026 i manja je od 0,05 ili 5% vjerojatnosti.

Ukoliko se dobit poveća za 1 milijun kuna, cijena dionice HUP Zagreb će narasti za 19,43 kune.

Tablica 43. Analiza varijance - HUP Zagreb

ANOVA Statistics					
	Df	Sum Sq	Mean Sq	F value	Pr(>F)
FinRez	1	2821039.107	2821039.107	16.722	0.026
Residuals	3	506098.093	168699.364		

Izvor: Obrada autora

Uz razinu objašnjene varijance u iznosu od 84,8% te F value 16.722 možemo zaključiti da između financijskog rezultata i cijene dionice HUP Zagreb postoji dobro statističko svojstvo.

### 5.3.3. Hoteli Tučepi d.d.

Tablica 44. Rezultati numeričke obrade – Hoteli Tučepi

Linear Regression Model				
Y ~ X				
coefficients:				
	Estimate	Std. Error	t value	Pr(> t )
(Intercept)	81.208	51.194	1.586	0.211
X	9.087	3.118	2.914	0.062
- - -				
Residual Std. Err.	50.963 on 3 df			
Multiple R-sq.	0.739			
95% CI Multiple R-sq.	[0.081, 0.992]			
Adjusted R-sq.	0.652			

Izvor: Obrada autora

Razina objašnjene varijance među varijablama financijskog rezultata i cijena dionica Hotela Tučepi iznosi 73,9%. Vrijednost p iznosi 0.062 te je nešto veća od 0,05 ili 5% vjerojatnosti pa možemo reći da je djelomično signifikantna varijabla.

Ukoliko se dobit poveća za 1 milijun kuna, cijena dionice Hotela Tučepi će narasti 9,09 kuna.

Tablica 45. Analiza varijance - Hoteli Tučepi

ANOVA Statistics					
	Df	Sum Sq	Mean Sq	F value	Pr(>F)
FinRez	1	22059.518	22059.518	8.494	0.062
Residuals	3	7791.57	2597.19		

Izvor: Obrada autora

Uz razinu objašnjene varijance u iznosu od 73,9% te F value 8.484 možemo zaključiti da između financijskog rezultata i cijene dionice Hotela Tučepi postoji dobro statističko svojstvo.

### 5.3.4. Solaris d.d.

Tablica 46. Rezultati numeričke obrade - Solaris d.d.

Linear Regression Model				
Y ~ X				
coefficients:				
	Estimate	Std. Error	t value	Pr(> t )
(Intercept)	948.64	257.81	3.68	0.035
X	-62.72	82.659	-0.759	0.503
- - -				
Residual Std. Err.	128.905 on 3 df			
Multiple R-sq.	0.161			
95% CI Multiple R-sq.	[0, 0.856]			
Adjusted R-sq.	-0.119			

Izvor: Obrada autora

Razina objašnjene varijance među varijablama financijskog rezultata i cijena dionica Solaris d.d. iznosi 16,1%. Vrijednost p iznosi 0.503 te znatno veća od 0,05 ili 5% i nije signifikantna varijabla, pa zaključujemo da financijski rezultat ne utječe na cijenu dionice.

Tablica 47. Analiza varijance - Solaris d.d.

ANOVA Statistics					
	Df	Sum Sq	Mean Sq	F value	Pr(>F)
FinRez	1	9566.917	9566.917	0.576	0.503
Residuals	3	49849.496	16616.499		

Izvor: Obrada autora

Uz razinu objašnjene varijance u iznosu od 16,1% te F value 0.576, koja je blizu 1 pa možemo zaključiti da između financijskog rezultata i cijene dionice Solaris d.d. ne postoji dobro statističko svojstvo.

### 5.3.5. Arena Hospitality Group

Tablica 48. Rezultati numeričke obrade – Arena Hospitality Group

Linear Regression Model				
Y ~ X				
coefficients:				
	Estimate	Std. Error	t value	Pr(>  t )
(Intercept)	377.648	44.195	8.545	0.003
X	-0.425	0.678	-0.627	0.575
- - -				
Residual Std. Err.	98.737 on 3 df			
Multiple R-sq.	0.116			
95% CI Multiple R-sq.	[0.001, 0.836]			
Adjusted R-sq.	-0.179			

Izvor: Obrada autora

Razina objašnjene varijance među varijablama financijskog rezultata i cijena dionica Arena Hospitality Group iznosi 11,6%. Vrijednost p iznosi 0.575 te je znatno veća od 0,05 ili 5% i nije signifikantna varijabla, pa zaključujemo da financijski rezultat ne utječe na cijenu dionice.

Tablica 49. Analiza varijance - Arena Hospitality Group

ANOVA Statistics					
	Df	Sum Sq	Mean Sq	F value	Pr(>F)
FinRez	1	3835.688	3835.688	0.393	0.575
Residuals	3	29246.726	9748.909		

Izvor: Obrada autora

Uz razinu objašnjene varijance u iznosu od 11,6% te F value 0.393, koja je blizu 1 pa možemo zaključiti da između financijskog rezultata i cijene dionice Arene Hospitality Group ne postoji dobro statističko svojstvo.

### 5.3.6. Liburnia Hoteli Riviera

Tablica 50. Rezultati numeričke obrade – Liburnia Hoteli Riviera

Linear Regression Model				
Y ~ X				
coefficients:				
	Estimate	Std. Error	t value	Pr(> t )
(Intercept)	3174.883	704.84	4.504	0.02
X	18.09	26.628	0.679	0.546
- - -				
Residual Std. Err.	843.516 on 3 df			
Multiple R-sq.	0.133			
95% CI Multiple R-sq.	[0, 0.475]			
Adjusted R-sq.	-0.156			

Izvor: Obrada autora

Razina objašnjene varijance među varijablama financijskog rezultata i cijena dionica Liburnie Hotela Riviera iznosi 13,3%. Vrijednost p iznosi 0.546 te je znatno veća od 0,05 ili 5% i nije signifikantna varijabla, pa iz toga zaključujemo da financijski rezultat ne utječe na cijenu dionice.

Tablica 51. Analiza varijance - Liburnia Hoteli Riviera

ANOVA Statistics					
	Df	Sum Sq	Mean Sq	F value	Pr(>F)
FinRez	1	328380.76	328380.76	0.462	0.546
Residuals	3	2134559.718	711519.906		

Izvor: Obrada autora

Uz razinu objašnjene varijance u iznosu od 13,3% te F value 0.462, koja je blizu 1 pa možemo zaključiti da između financijskog rezultata i cijene dionice Arene Hospitality Group ne postoji dobro statističko svojstvo.

#### 5.4. Korelacija između objavljenih informacija, financijskog rezultata i cijene dionica

##### 5.4.1. Statistička veza informacija, cijene i financijskog rezultata Maistra d.d.

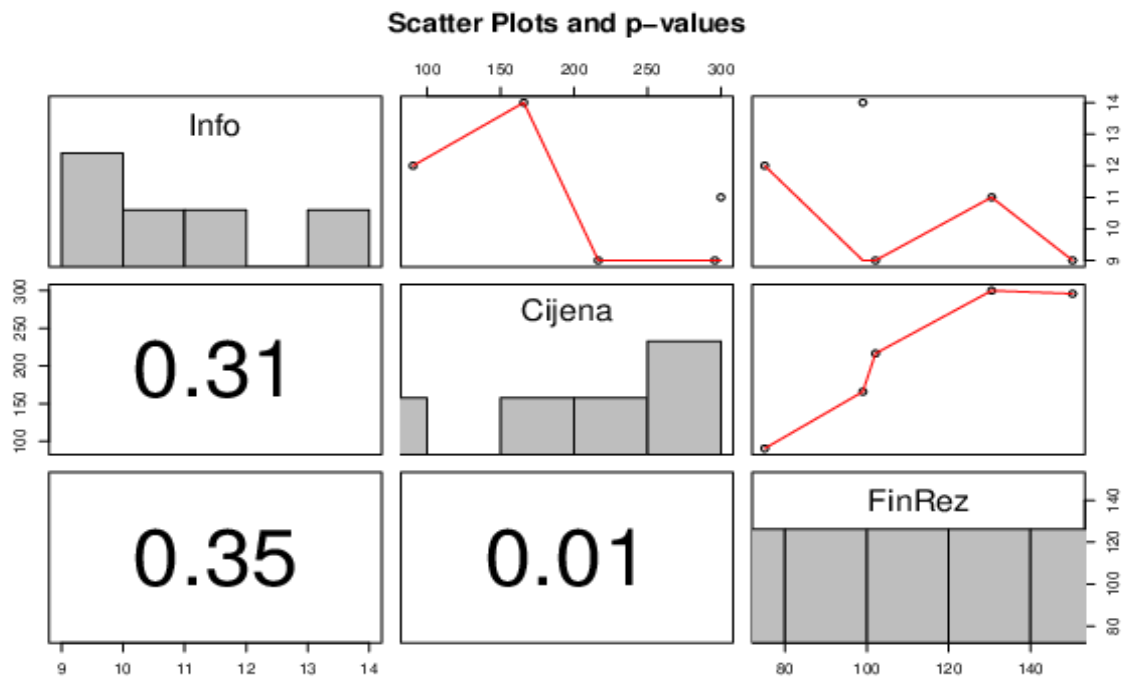
Correlations for all pairs of data series (method=pearson)			
	Info	Cijena	FinRez
Info	1	-0.579	-0.533
Cijena	-0.579	1	0.948
FinRez	-0.533	0.948	1

Izvor: Obrada autora

Pearsonovom metodom korelacije između promatranih varijabli dobiveni su rezultati iz kojih se vidi da je najbolja statistička veza između cijene dionice i financijskog rezultata, jer dobivena vrijednost iznosi 0.948 što je vrlo blizu savršenoj korelaciji (1).



Slika 2. Dijagram rasipanja i p vrijednost Maistre d.d.



Izvor: Obrada autora

Dijagram rasipanja i p vrijednosti pokazuju da je statistička veza između cijene i financijskog rezultata statistički signifikantna jer je  $p=0.01$  što je manje od 0.05 (5%).

Veze između informacije i cijene dionice te informacije i financijskog rezultata nisu signifikantne jer prelaze 0,05 ili 5%.

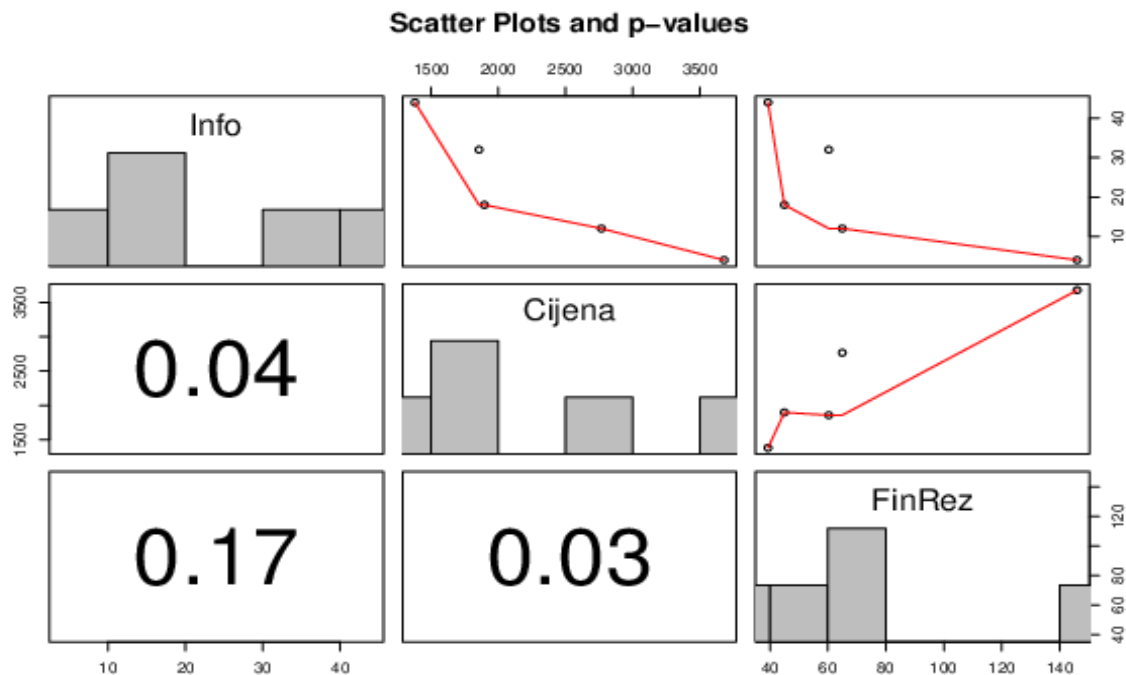
#### 5.4.2. Statistička veza informacija, cijene i rezultata HUP Zagreb

Correlations for all pairs of data series (method=pearson)			
	Info	Cijena	FinRez
Info	1	-0.901	-0.72
Cijena	-0.901	1	0.921
FinRez	-0.72	0.921	1

Izvor: Obrada autora

Pearsonovom metodom korelacije između promatranih varijabli dobiveni su rezultati iz kojih se vidi da je najbolja statistička veza između cijene dionice i financijskog rezultata, jer dobivena vrijednost iznosi 0.921 što je vrlo blizu savršenoj korelaciji (1).

Slika 3. Dijagram rasipanja i p vrijednost za HUP Zagreb



Izvor: Obrada autora

Dijagram rasipanja i p vrijednosti pokazuju da je statistička veza između cijene i financijskog rezultata statistički signifikantna jer je  $p=0.03$  što je manje od 0.05 (5%).

Dijagram rasipanja i p vrijednosti također pokazuju da je statistička veza između broja informacija i cijene statistički signifikantna jer je  $p=0.04$  što je manje od 0.05 (5%).

Statistička veza između broja informacija i financijskog rezultata nije signifikantna jer vrijednost  $p$  prelazi 0,05.

### 5.4.3. Statistička veza informacija, cijene i rezultata Hoteli Tučepi d.d.

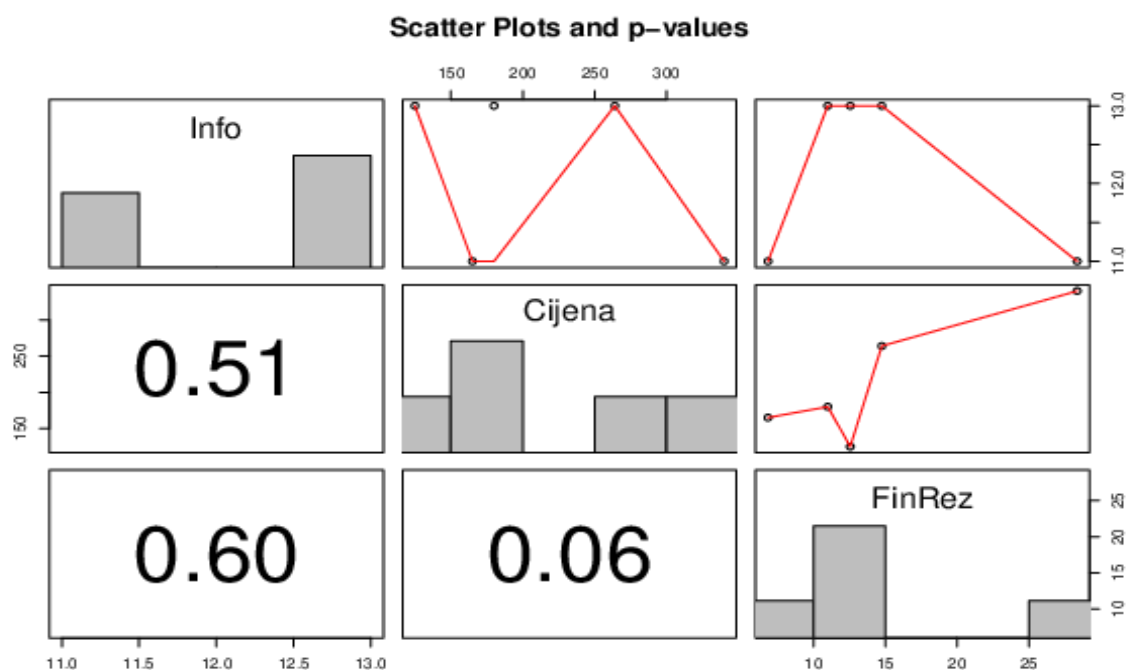
Correlations for all pairs of data series (method=pearson)

	Info	Cijena	FinRez
Info	1	-0.398	-0.324
Cijena	-0.398	1	0.86
FinRez	-0.324	0.86	1

Izvor: Obrada autora

Pearsonovom metodom korelacije između promatranih varijabli dobiveni su rezultati iz kojih se vidi da je najbolja statistička veza između cijene dionice i financijskog rezultata, jer dobivena vrijednost iznosi 0.86 što je vrlo blizu savršenoj korelaciji (1).

Slika 4. Dijagram rasipanja i p vrijednost za Hoteli Tučepi



Izvor: Obrada autora

Dijagram rasipanja i p vrijednosti pokazuju da nijedna statistička veza nije statistički značajna jer je  $p > 0.05$  (5%).

Statistička veza između cijene dionica i financijskog rezultata najbliža je vrijednosti  $p=0,05$  te iznosi 0,06, pa se može reći da je približno signifikantna.

#### 5.4.4. Statistička veza informacija, cijene i rezultata Solaris d.d.

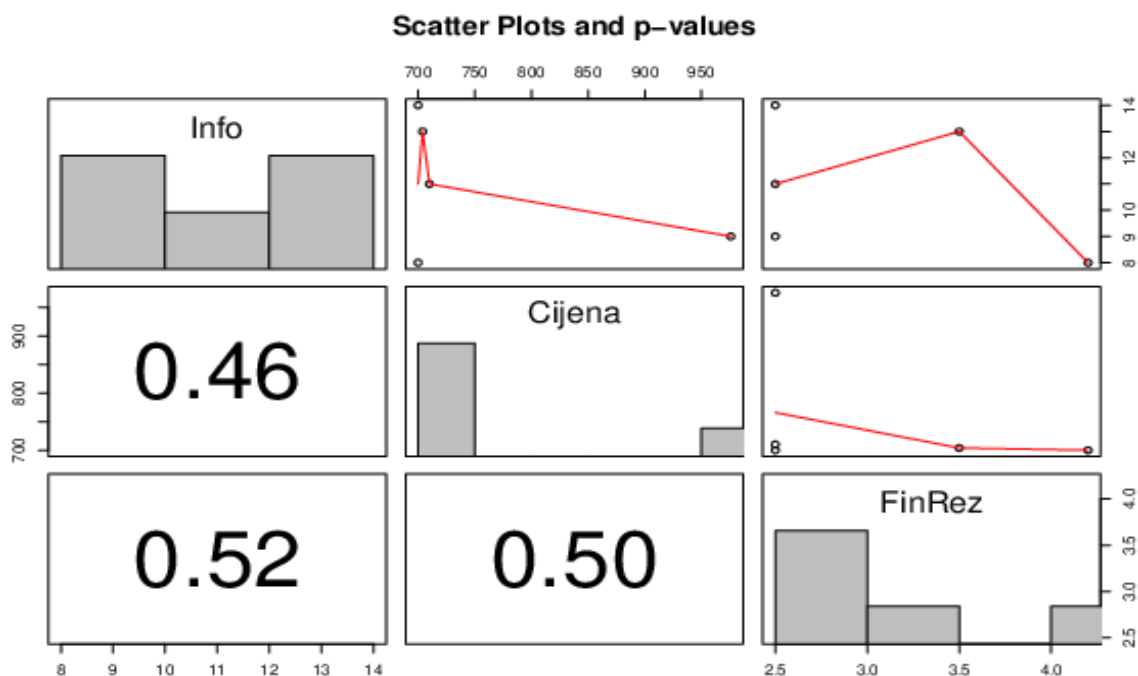
Correlations for all pairs of data series (method=pearson)

	Info	Cijena	FinRez
Info	1	-0.437	-0.39
Cijena	-0.437	1	-0.401
FinRez	-0.39	-0.401	1

Izvor: Obrada autora

Pearsonovom metodom korelacije između promatranih varijabli dobiveni su rezultati iz kojih se vidi da niti jedna vrijednost ne pokazuje dobru statističku vezu između promatranih varijabli.

Slika 5. Dijagram rasipanja i p vrijednost za Solaris d.d.



Izvor: Obrada autora

Dijagram rasipanja i p vrijednosti pokazuju da nijedna statistička veza nije statistički signifikantna jer je  $p > 0.05$  (5%).

#### 5.4.5. Statistička veza informacija, cijene i rezultata Arena Hospitality Group

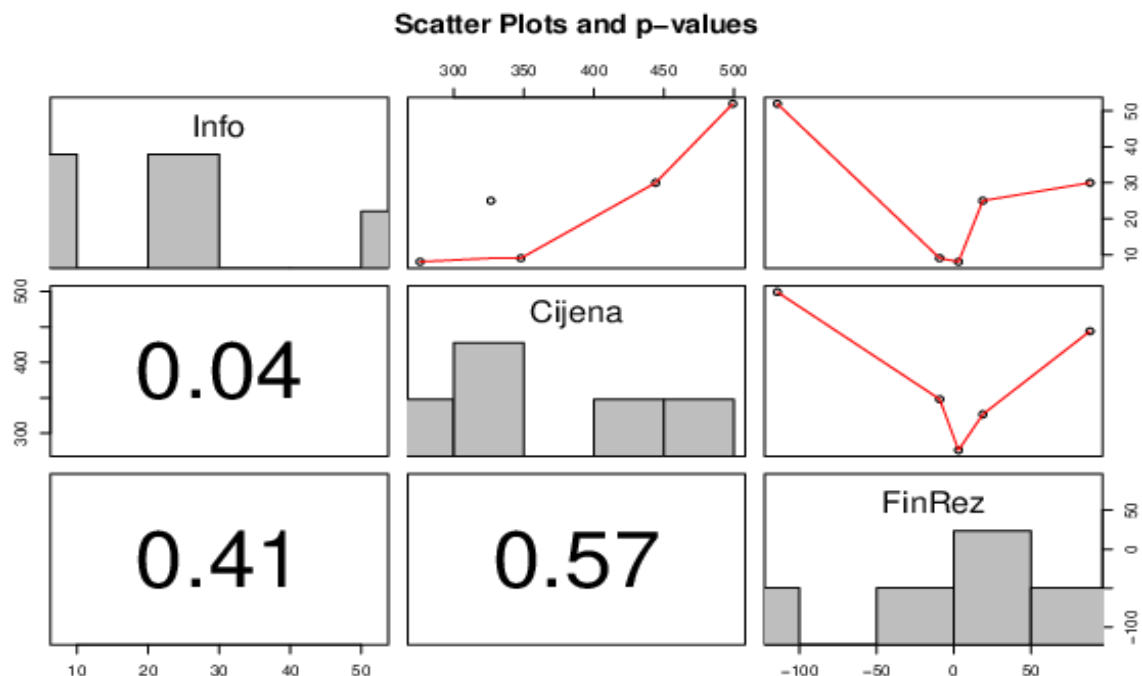
Correlations for all pairs of data series (method=pearson)

	Info	Cijena	FinRez
Info	1	0.889	-0.486
Cijena	0.889	1	-0.341
FinRez	-0.486	-0.341	1

Izvor: Obrada autora

Pearsonovom metodom korelacije između promatranih varijabli dobiveni su rezultati iz kojih se vidi da je najbolja statistička veza između broja informacija i cijene dionice, jer dobivena vrijednost iznosi 0.889 što je vrlo blizu savršenoj korelaciji (1).

Slika 6. Dijagram rasipanja i p vrijednost za Arena Hospitality Group



Izvor: Obrada autora

Dijagram rasipanja i p vrijednosti pokazuju da je statistička veza između informacija i cijena statistički signifikantna jer je  $p=0.04$  što je manje od 0.05 (5%).

#### 5.4.6. Statistička veza informacija, cijene i rezultata Liburnia Hoteli Riviera

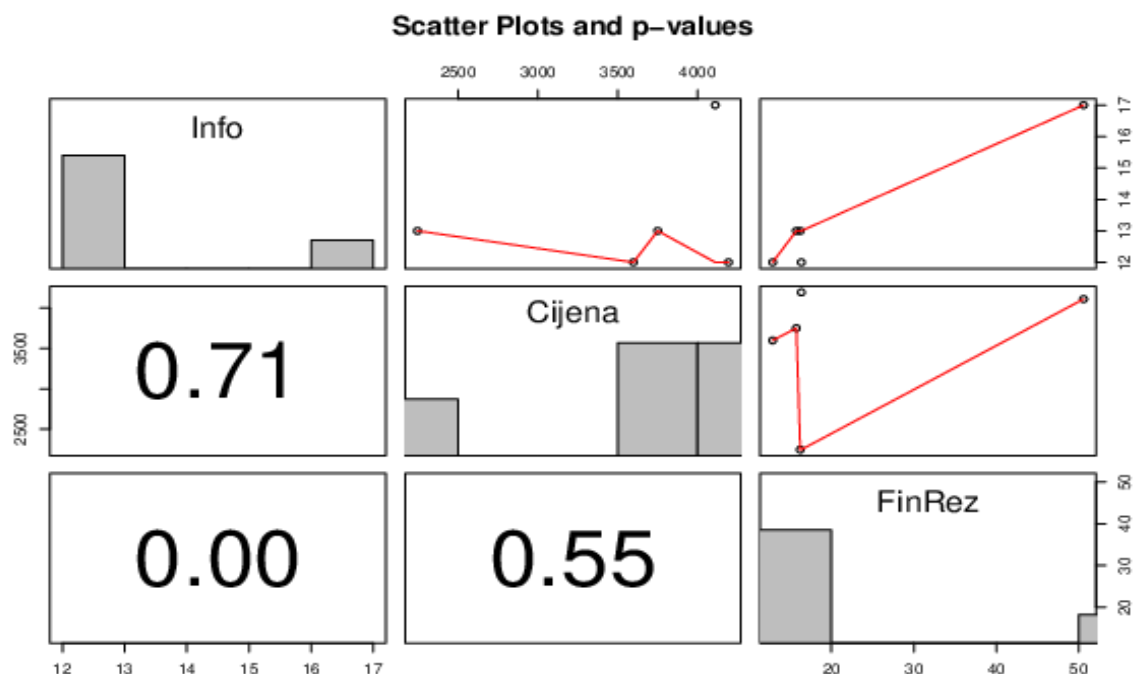
Correlations for all pairs of data series (method=pearson)

	Info	Cijena	FinRez
Info	1	0.229	0.977
Cijena	0.229	1	0.365
FinRez	0.977	0.365	1

Izvor: Obrada autora

Pearsonovom metodom korelacije između promatranih varijabli dobiveni su rezultati iz kojih se vidi da je najbolja statistička veza između broja informacija i financijskog rezultata, jer dobivena vrijednost iznosi 0.977 što je vrlo blizu savršenoj korelaciji (1).

Slika 7. Dijagram rasipanja i p vrijednost za Liburnia Hotele Riviera



Izvor: Obrada autora

Dijagram rasipanja i p vrijednosti pokazuju da je statistička veza između informacija i financijskog rezultata statistički signifikantna jer je  $p=0.00$  što je manje od 0.05 (5%).

### 5.5. Skupni pregled rezultata

U nastavku su prikazani sveukupni pregledi rezultata po postavljenim istraživačkim pitanjima.

Tablica 52. Utjecaj broja informacija na cijenu dionica odabranih društava

Poduzeće	Informacija – Cijena p – pouzdanost <sup>3</sup>	Informacija – Cijena koef. korelacije <sup>4</sup>
Maistra d.d	0,31	-0,579
HUP Zagreb	0,04	-0,901
Hoteli Tučepi	0,51	-0,398
Solaris d.d.	0,46	-0,437
Arena Hospitality Group	0,04	0,889
Liburnia Hoteli Riviera	0,71	0,229

Izvor: Obrada autora

Najbolju korelaciju između varijabli informacije i cijene dionice u razdoblju promatranja 2014. - 2018. godine imalo je poduzeće Arena Hospitality Group (0,889), a slabiju pozitivnu korelaciju ima Liburnia Hoteli Riviera (0,229), a statistički signifikantnu vezu imaju HUP Zagreb (0,04) i Arena Hospitality Group (0,04).

<sup>3</sup>  $p < 0,05$  (5%) statistički signifikantan rezultat

<sup>4</sup> koef. korelacije između -1 i 1 ( od 0,8 do 1 jaka pozitivna korelacija)

Tablica 53. Utjecaj broja informacija na financijski rezultat

Poduzeće	Informacija – Fin. rezultat p – pouzdanost	Informacija – Fin. rezultat koef. korelacije
Maistra d.d	0,35	-0,533
HUP Zagreb	0,17	-0,72
Hoteli Tučepi	0,60	-0,324
Solaris d.d.	0,52	-0,39
Arena Hospitality Group	0,41	-0,486
Liburnia Hoteli Riviera	0,00	0,977

Izvor: Obrada autora

Najbolju korelaciju između varijabli informacije i financijskog rezultata u razdoblju promatranja 2014. - 2018. godine imalo je poduzeće Liburnia Hoteli Riviera (0,977), a statistički signifikantnu vezu ima također Liburnia Hoteli Riviera (0,00).

Tablica 54. Veza između financijskog rezultata i cijena dionica odabranih društava

Poduzeće	Cijena – Fin. rezultat p – pouzdanost	Cijena – Fin. rezultat koef. korelacije
Maistra d.d	0,01	0,948
HUP Zagreb	0,03	0,921
Hoteli Tučepi	0,06	0,86
Solaris d.d.	0,50	-0,401
Arena Hospitality Group	0,57	-0,341
Liburnia Hoteli Riviera	0,55	0,365

Izvor: Obrada autora

Najbolju korelaciju između varijabli cijene dionice i financijskog rezultata u razdoblju promatranja 2014. - 2018. godine imaju poduzeća Maistra d.d. (0,948), HUP Zagreb (0,921) i Hoteli Tučepi (0,86), a slabiju pozitivnu korelaciju ima Liburnia Hoteli Riviera (0,365), a statistički signifikantnu vezu imaju Maistra d.d (0,01) , HUP Zagreb (0,03), a približno Hoteli Tučepi (0,06).



## 6. ZAKLJUČAK

Prema provedenom istraživanju transparentnosti poslovanja i cijena dionica hotelsko turističkih društava u Republici Hrvatskoj u razdoblju (2014. - 2018.g.) gdje su korištene metode korelacije i regresije dobiveni su slijedeći rezultati:

*a) Prema IP 1. Kako broj informacija utječe na cijenu dionica odabranih društava?*

Na postavljeno istraživačko pitanje metodom korelacije dobiven je slijedeći rezultat; najbolja korelacija između varijabli informacije i cijene dionice imalo je poduzeće Arena Hospitality Group, a nešto slabiju pozitivnu korelaciju imalo je poduzeće HUP Zagreb.

Metodom regresije dobiven je slijedeći rezultat da statistički signifikantnu vezu između varijabli broja informacija i cijene dionice imaju poduzeća HUP Zagreb i Arena Hospitality Group.

Prema regresijskom modelu ukoliko se broj informacija HUP-a Zagreb poveća za 1, cijena dionice HUP-R-A će pasti za 45,00 kune. Ukoliko se broj informacija Arene Hospitality Group poveća za 1, cijena dionice ARNT-R-A će narasti za 3,80 kuna.

Prema regresijskom modelu koeficijent determinacije pokazuje da je objašnjeno 80,8% veze između promatranih varijabli HUP-a Zagreb, a za Arena Hospitality Group 95,9%.

*b) Prema IP 2. Kakva je veza između objavljenih informacija i financijskog rezultata?*

Na postavljeno istraživačko pitanje metodom korelacije dobiven je slijedeći rezultat; najbolja korelacija između varijabli broja informacija i financijskog rezultata imalo je poduzeće Liburnia Hoteli Riviera.

Metodom regresije dobiven je slijedeći rezultat da statistički signifikantnu vezu između varijabli broja informacija i financijskog rezultata ima također poduzeće Liburnia Hoteli Riviera.

*c) Prema IP 3. Kakva je veza između financijskog rezultata i cijene dionice?*

Na postavljeno istraživačko pitanje metodom korelacije dobiven je slijedeći rezultat; najbolja korelacija između varijabli financijskog rezultata i cijene dionice imalo je poduzeće Maistra d.d. i Liburnia Hoteli Riviera.

Metodom regresije dobiven je rezultat da statistički signifikantnu vezu između financijskog rezultata i cijene dionice imaju Maistra d.d. i HUP Zagreb. Prema regresijskom modelu ukoliko se dobit Maistre d.d. poveća za 1 milijun kuna, cijena dionice MAIS-R-A će narasti za 2,87 kuna. Ukoliko se dobit HUP-a Zagreb poveća za 1 milijun kuna, cijena dionice HUPZ-R-A će narasti za 19,43 kune.

Poduzeća Maistra d.d., Hoteli Tučepi, Solaris d.d. i Liburnia Hoteli Riviera imala su slabu negativnu korelaciju između broja informacija i cijene dionica i prikupljeni podaci nisu bili statistički signifikantni.

Poduzeća Maistra d.d., HUP Zagreb, Hoteli Tučepi, Solaris d.d. i Arena Hospitality Group imala su slabu negativnu korelaciju između broja informacija i financijskog rezultata i prikupljeni podaci nisu bili statistički signifikantni.

Poduzeća Solaris d.d., Arena Hospitality Group i Liburnia Hoteli Riviera imala su slabu korelaciju između cijene dionica i financijskog rezultata i prikupljeni podaci nisu bili statistički signifikantni.

Zaključno se može reći kako broj informacija od šest istraživanih poduzeća, kod četiri poduzeća ima negativnu vezu s kretanjem cijena dionica, a kod dva poduzeća postoji pozitivna veza.

Također, kod pet poduzeća objavljene informacije imaju negativnu vezu s financijskim rezultatom a kod jednog poduzeća postoji pozitivna veza.

Dodatno, kod četiri poduzeća postoji pozitivna statistička veza između financijskog rezultata i cijene dionica, dok je kod dva poduzeća veza između financijskog rezultata i cijene dionica negativna.

Ukupno gledajući može se zaključiti kako ovi atipični rezultati pokazuju svu specifičnost hrvatskog tržišta kapitala, vlasničke distribucije i posebnih interesa, kojima pozitivna veza između transparentnog poslovanja i cijene dionica nije prioritet. O razlozima takvog stanja mogu se provesti istraživanja druge prirode i namjene.

## LITERATURA

### Knjige

Orsag S. (2003.) Vrijednosni papiri

Andrijanić, I.; Vidaković, N. (2015.) Poslovanje na burzama – načela i praksa. Zagreb: Effectus

Cvjetičanin, M. (2004.) Burzovno trgovanje – priručnik za investitore i analitičare. Zagreb: Masmedia

### Članci

„Utjecaj izvoza i tečaja na cijene dionica izvoznika u Republici Hrvatskoj“, A. Samodol , S. Brlečić Valčić

„Konceptualni model za analizu financijskog razvitka u kontekstu prijedloga učinkovitih mjera monetarne i fiskalne politike“, S . Brlečić Valčić ; A. Samodol

### Radovi

„Je li dobit kompanija dobar prediktor za kretanje cijena dionica na ZSE?“, Ivor Altaras Penda

### Internetski izvori

<https://maistra.com/hr/o-nama/izvjesca>, pristupano 11.01.19.

<https://www.zakon.hr/z/171/Zakon-o-tr%C5%BEi%C5%A1tu-kapitala> , pristupano 11.12.18

<https://www.hanfa.hr/trziste-kapitala/transparentnost-izdavatelja/propisane-informacije/>, pristupano 11.12.19.

<https://www.hanfa.hr/brzi-linkovi/srpi/arhiva/> , pristupano 02.02.19.

[www.skdd.hr](http://www.skdd.hr) , pristupano 10.01.19.

[www.zse.hr](http://www.zse.hr), pristupano 01.05.19.

<https://feliperego.github.io/blog/2015/10/23/Interpreting-Model-Output-In-R> , pristupano 20.05.19.

## POPIS GRAFIKONA

Grafikon 1. Prikaz kretanja prosječnih cijena i prosječnog prometa na dan objave tromjesečnih izvještaja Maistre d.d.

Grafikon 2. Prikaz kretanja cijena i prometa na dan Godišnjih izvještaja Maistre d.d.

Grafikon 3. Prikaz kretanja cijena i prometa na dan objave informacije o Glavnoj skupštini Maistre d.d.

Grafikon 4. Prikaz kretanja cijena i prometa dionica na dan objave tromjesečnih izvještaja

Grafikon 5. Prikaz vlasničke strukture Hotela Tučepi na dan 31.12.2017. godine

Grafikon 6. Prikaz vlasničke strukture Solaris d.d. na dan 31.12.2018. godine

Grafikon 7. Prikaz kretanja cijena i prometa dionica na dan objave tromjesečnih izvještaja

Grafikon 8. Prikaz vlasnička strukture Arena Hospitality Group na dan 31.12.2018. godine

Grafikon 9. Prikaz kretanja cijena i prometa na dan objave tromjesečnih izvještaja

Grafikon 10. Prikaz vlasničke strukture Liburnia Hoteli Riviera na dan 31.12.2018.

Grafikon 11. Prikaz kretanja cijena i prometa na dan objave tromjesečnih izvještaja - LHR

Grafikon 12. Prikaz kretanja vrijednosti dionice MAIS-R-A kroz razdoblje 1.1.2014. - 1.1.2019.

Grafikon 13. Prikaz kretanja vrijednosti dionice HUP-R-A kroz razdoblje 1.1.2014. - 1.1.2019.

Grafikon 14. Prikaz kretanja vrijednosti dionice HTCP-R-A kroz razdoblje 1.1.2014. - 1.1.2019.

Grafikon 15. Prikaz kretanja vrijednosti dionice SLRS-R-A kroz razdoblje 1.1.2014. - 1.1.2019.

Grafikon 16. Prikaz kretanja vrijednosti dionice ARNT-R-A kroz razdoblje 1.1.2014. - 1.1.2019.

Grafikon 17. Prikaz kretanja vrijednosti dionice LRH-R-A kroz razdoblje 1.1.2014. - 31.12.2018

Grafikon 18. Prikaz kretanja financijskog rezultata i cijena dionica Maistre d.d. 2014. - 2018.

Grafikon 19. Prikaz kretanja financijskog rezultata i cijena dionica HUP Zagreb 2014. - 2018.

Grafikon 20. Prikaz kretanja financijskog rezultata i cijena dionica Hotela Tučepi 2014. - 2018.

Grafikon 21. Prikaz odnosa kretanja cijena dionica i financijskog rezultata Solarisa d.d. 2014. - 2018. g

Grafikon 22. Prikaz odnosa kretanja cijena dionica i financijskog rezultata Arena Hospitality Grupe 2014. - 2018.g

Grafikon 23. Prikaz kretanja cijena dionice i financijskog rezultata Liburnie Hoteli Riviera 2014. -2018.g

## **POPIS TABLICA**

Tablica 1. Komentar iznosa i promjena u financijskim izvještajima izdavatelja

Tablica 2. Tromjesečni izvještaji (čl. 468. ZTK) - Maistra d.d.

Tablica 3. Ostale propisane informacije - Maistra d.d.

Tablica 4. Godišnji izvještaj (čl. 462. ZTK) - Maistra d.d.

Tablica 5. Glavna skupština – obavijest o sazivu, protuprijedlozi i odluke - Maistra d.d.

Tablica 6. Tromjesečni izvještaji (čl. 468. ZTK) - HUP Zagreb

Tablica 7. Informacija o stjecanju i otpuštanju vlastitih dionica (čl. 474. ZTK) - HUP Zagreb

Tablica 8. Transakcije rukovoditelja - HUP Zagreb

Tablica 9. Glavna skupština - Obavjest o sazivu, protuprijedlozi i odluke - HUP Zagreb

Tablica 10. Vlasnička struktura Hotela Tučepi na dan 31.12.2018.

Tablica 11. Dobit po dionici Hotela Tučepi (HTCP-R-A) kroz razdoblje 1.1.2014. - 31.12.2018.

Tablica 12. Tromjesečni izvještaj (čl. 468 ZTK) - Hoteli Tučepi

Tablica 13. Ostale propisane informacije - Hoteli Tučepi

- Tablica 14. Glavna skupština - Obavijest o sazivu, protuprijedlozi i odluke - Hoteli Tučepi
- Tablica 15. Ostale informacije koje nisu propisane - Hoteli Tučepi
- Tablica 16. Dobit po dionici Solaris d.d. (SLRS-R-A) kroz razdoblje 1.1.2014. - 31.12.2018.
- Tablica 17. Tromjesečni izvještaj (čl. 468 ZTK) - Solaris d.d.
- Tablica 18. Ostale propisane informacije - Solaris d.d.
- Tablica 19. Glavna skupština – obavijest o sazivu, protuprijedlozi i odluke - Solaris d.d.
- Tablica 20. Dobit po dionici Arena Hospitality Group (ARNT-R-A) kroz razdoblje
- Tablica 21. Tromjesečni izvještaj (čl. 468 ZTK) - Arena Hospitality Group
- Tablica 22. Ostale propisane informacije – Arena Hospitality Group
- Tablica 23. Ostale informacije koje nisu propisane - Arena Hospitality Group
- Tablica 24. Glavna skupština – Obavijest o sazivu, protuprijedlozi i odluke – Arena Hospitality Group
- Tablica 26. Tromjesečni izvještaj (čl. 468 ZTK) – Liburnia Hoteli Riviera
- Tablica 27. Ostale propisane informacije - Liburnia Hoteli Riviera
- Tablica 28. Prikaz financijskog rezultata i cijena dionica Maistre d.d.
- Tablica 29. Prikaz financijskog rezultata i cijena dionica HUP Zagreb
- Tablica 30. Prikaz financijskog rezultata i cijena dionica Hoteli Tučepi
- Tablica 31. Prikaz financijskog rezultata i cijena dionica Solaris d.d.
- Tablica 32. Prikaz financijskog rezultata i cijena dionica Arena Hospitality Group
- Tablica 33. Prikaz financijskog rezultata i cijena dionica Liburnia Hoteli Riviera
- Tablica 34. Rezultati numeričke obrade- Maistra
- Tablica 35. Rezultati numeričke obrade – HUP Zagreb
- Tablica 36. Rezultati numeričke obrade - Hoteli Tučepi
- Tablica 37. Rezultati numeričke obrade – Solaris d.d.
- Tablica 38. Rezultati numeričke obrade – Arena Hospitality Group

Tablica 39. Rezultati numeričke obrade - Liburnia Hoteli Riviera

Tablica 40. Rezultati numeričke obrade – Maistra d.d.

Tablica 41. Analiza varijance – Maistra d.d.

Tablica 42. Rezultati numeričke obrade – HUP Zagreb

Tablica 43. Analiza varijance - HUP Zagreb

Tablica 44. Rezultati numeričke obrade – Hoteli Tučepi

Tablica 45. Analiza varijance - Hoteli Tučepi

Tablica 46. Rezultati numeričke obrade - Solaris d.d.

Tablica 47. Analiza varijance - Solaris d.d.

Tablica 48. Rezultati numeričke obrade – Arena Hospitality Group

Tablica 49. Analiza varijance - Arena Hospitality Group

Tablica 50. Rezultati numeričke obrade – Liburnia Hoteli Riviera

Tablica 51. Analiza varijance - Liburnia Hoteli Riviera

Tablica 52. Utjecaj broja informacija na cijenu dionica odabranih društava

Tablica 53. Utjecaj broja informacija na financijski rezultat

Tablica 54. Veza između financijskog rezultata i cijena dionica odabranih društava

## PRILOZI

Vrste informacija – Maistra d.d.

Tablica 1. Tromjesečni izvještaj (čl. 468 ZTK) Maistra d.d.

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1	14.02.2014.	90,50	4.525,00	0,00	
2	2014.	1	30.04.2014.	90,51	58.650,00	-0,43	
3	2014.	1	31.07.2014.	119,31	65.620,19	0,43	
4	2014.	1	31.10.2014.	147,90	197.303,21	8,70	
5	2015.	1	13.02.2015.	157,38	54.610,95	0,71	
6	2015.	1	30.04.2015.	165,85	331,70	0,00	
7	2015.	1	31.07.2015.	247,48	119.283,13	3,53	
8	2015.	1	30.10.2015.	248,70	50.734,22	3,73	
9	2016.	1	29.02.2016.	215,01	7.525,30	1,42	
10	2016.	1	29.04.2016.	216,59	2.815,70	-3,86	
11	2016.	1	29.07.2016.	236,44	21.043,00	6,67	
12	2016.	1	25.10.2016.	251,61	17.361,00	4,81	
13	2017.	1	28.02.2017.	319,39	176.623,87	-4,86	
14	2017.	1	24.04.2017.	307,98	9.239,27	3,33	
15	2017.	1	28.07.2017.	300,33	227.350,59	9,39	
16	2017.	1	26.10.2017.	307,54	150.692,96	4,58	
17	2018.	1	28.02.2018.	282,00	68.244,00	0,00	
18	2018.	1	30.04.2018.	292,00	28.324,00	0,00	
19	2018.	1	26.07.2018.	301,01	34.014,00	1,34	
20	2018.	1	25.10.2018.	296,97	153.536,00	1,35	

2. Godišnji izvještaj (čl. 462. ZTK) Maistra d.d.

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1	30.04.2014.	90,51	58.650,00	-0,43	
2	2015.	1	30.04.2015.	165,85	331,70	0,00	
3	2016.	1	29.04.2016.	216,59	2.815,70	-3,86	
4	2017.	1	20.04.2017.	300,00	3.900,00	3,44	21.04.2017.
5	2018.	1	26.04.2018.	295,85	113.608,00	-2,67	



3. Ostale propisane informacije Maistra d.d.

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1	30.04.2014.	90,51	58.650,00	-0,43	
2	2014.	1	23.12.2014.	130,41	1.173,72	-6,35	29.12.2014.
3	2015.	1	20.04.2015.	160,35	19.723,03	-2,97	
4	2015.	1	21.09.2015.	262,78	43.885,00	0,00	
5	2015.	1	26.10.2015.	239,20	50.709,83	-2,84	
6	2015.	1	16.12.2015.	208,26	21.860,90	3,83	
7	2015.	1	24.02.2015.	214,26	7.499,00	0,00	28.12.2015.
8	2016.	1	28.04.2016.	224,79	2.247,90	4,46	
9	2017.	1	20.04.2017.	300,00	3.900,00	3,44	21.04.2017.
10	2017.	1	24.05.2017.	290,00	17.400,00	2,75	
11	2017.	1	12.07.2017.	298,87	4.184,20	4,10	
12	2018.	1	26.04.2018.	295,85	113.608,00	-2,67	

4. Glavna skupština - Obavjest o sazivu, protuprijedlozi i odluke – Maistra d.d.

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1	30.04.2014.	90,51	58.650,00	-0,43	
2	2014.	1	17.06.2014.	118,02	111.057,30	1,19	
3	2015.	1	30.04.2015.	165,85	331,70	0,00	
4	2015.	1	17.06.2015.	231,01	90.095,71	-5,76	18.06.2015.
5	2016.	1	28.04.2016.	224,79	2.247,90	4,46	
6	2016.	1	15.06.2016.	217,55	59.609,00	0,00	16.06.2016.
7	2017.	1	20.04.2017.	300,00	3.900,00	3,44	21.04.2017.
8	2017.	1	14.06.2017.	290,00	107.010,00	2,11	

9	2018.	1	26.04.2018.	295,85	113.608,00	-2,67	
10	2018.	1	27.06.2018.	300,00	39.000,00	0,00	

5. Ostale informacije koje nisu propisane – Maistra d.d.

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1.	30.04.2014.	90,51	58.650,00	-0,43	
2	2015.	1	30.04.2015.	165,85	331,70	0,00	
3	2016.	1	28.04.2016.	224,79	2.247,90	4,46	
4	2017.	1	20.04.2017.	300,00	3.900,00	3,44	21.04.2017.
5	2018.	1	26.04.2018.	295,85	113.608,00	-2,67	

Vrste informacija - HUP Zagreb

1. Tromjesečni izvještaj (čl. 468 ZTK) – HUP Zagreb

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1	14.02.2014.	1.600,00	4.800,00	1,27	
2	2014.	1	30.04.2014.	1.373,33	53.560,00	-0,94	
3	2014.	1	30.07.2014.	1.637,16	22.920,18	1,23	
4	2014.	1	29.10.2014.	1.710,00	10.260,00	0,59	
5	2015.	1	13.02.2015.	1.800,00	1.800,00	0,00	16.02.2015.
6	2015.	1	12.05.2015.	1.936,36	42.599,96	1,88	13.05.2015.
7	2015.	1	24.07.2015.	2.001,26	34.021,42	0,00	
8	2015.	1	29.10.2015.	1.955,02	110.660,91	0,00	30.10.2015.
9	2016.	1	26.02.2016.	1.840,60	37.208,00	-0,27	29.02.2016.
10	2016.	1	29.04.2016.	1.870,00	3.740,00	-0,53	

11	2016.	1	25.07.2016.	2.053,95	147.884,24	1,02	25.07.2016.
12	2016.	1	27.10.2016.	2.568,78	508.618,23	-1,03	
13	2017.	1	27.02.2017.	2.836,78	65.264,00	-0,23	
14	2017.	1	27.04.2017.	2.801,41	70.035,13	0,71	
15	2017.	1	28.07.2017.	2.974,91	89.247,42	0,00	
16	2017.	1	30.10.2017.	3.146,01	283.140,50	1,91	
17	2018.	1	28.02.2018.	3.627,11	275.660,00	0,00	
18	2018.	1	02.05.2018.	3.660,00	153.720,00	0,00	03.05.2018.
19	2018.	1	26.07.2018.	3.000,00	3.000,00	2,47	
20	2018.	1	25.10.2018.	3.500,00	17.500,00	-4,37	

## 2. Godišnji izvještaj (čl. 462. ZTK) - HUP Zagreb

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1	22.04.2014.	1.380,09	6.900,45	-2,12	
2	2015.	1	29.04.2015.	1.857,52	3.715,01	0,26	04.05.2015.
3	2016.	1	27.04.2016.	1.897,50	15.180,00	-3,59	28.04.2016.
4	2017.	1	12.04.2017.	2.768,32	63.671,30	-1,42	
5	2018.	1	19.04.2018.	3.680,00	25.760,00	0,00	

## 3. Informacija o stjecanju i otpuštanju vlastitih dionica (čl. 474. ZTK) - HUP Zagreb

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1	07.01.2014.	1.370,93	548.370,00	-0,72	

2	2014.	1	09.01.2014.	1.401,34	49.047,00	3,36	
3	2014.	1	11.02.2014.	1.600,00	62,008,15	-0,31	
4	2014.	1	12.02.2014.	1.550,00	1.550,00	0,00	
5	2014.	1	14.02.2014.	1.600,00	4.800,00	1,27	
6	2014.	1	03.03.2014.	1.550,00	4.650,00	0,65	
7	2014.	1	06.03.2014.	1.570,00	659.400,00	0,00	
8	2014.	1	11.03.2014.	1.498,22	130.344,73	2,00	
9	2014.	1	12.03.2014.	1.465,56	130.435,13	-4,51	
10	2014.	1	27.03.2014.	1.450,01	52.200,18	0,00	
11	2014.	1	12.06.2014.	1.623,00	40.574,96	0,31	
12	2014.	1	23.06.2014.	1.610,00	46.690,00	0,00	
13	2014.	1	01.07.2014.	1.600,01	40.000,31	2,44	
14	2014.	1	04.07.2014.	1.544,22	95.741,88	1,29	
15	2014.	1	11.07.2014.	1.602,01	24.030,09	1,90	
16	2014.	1	18.07.2014.	1.620,00	19.440,00	0,00	
17	2014.	1	28.07.2014.	1.630,85	19.570,22	0,31	
18	2014.	1	04.08.2014.	1.669,69	70.127,16	0,55	
19	2014.	1	08.08.2014.	1.654,03	16.540,26	0,18	
20	2014.	1	11.08.2014.	1.655,01	6.620,04	0,06	
21	2014.	1	12.08.2014.	1.667,01	3.334,02	0,73	
22	2014.	1	20.08.2014.	1.701,11	11.907,94	-1,67	
23	2014.	1	16.09.2014.	1.680,00	8.400,00	0,00	
24	2014.	1	18.09.2014.	1.702,79	97.059,00	1,31	
25	2014.	1	07.10.2014.	1.757,76	17.577,55	0,31	
26	2014.	1	14.10.2014.	1.758,69	133.660,46	-2,78	
27	2014.	1	24.10.2014.	1.740,00	8.700,00	2,35	
28	2014.	1	08.12.2014.	1.700,00	3.400,00	1,73	
29	2014.	1	12.12.2014.	1.699,99	5.099,97	0,00	
30	2014.	1	19.12.2014.	1.688,57	11.820,00	-1,18	
31	2015.	1	08.01.2015.	1.750,00	3.500,00	2,94	
32	2015.	1	14.01.2015.	1.717,01	1.717,01	-0,23	
33	2015.	1	20.01.2015.	1.700,00	8.900,00	1,71	

34	2015.	1	03.03.2015.	1.831,94	23.815,25	-1,34	04.03.2015.
35	2015.	1	10.03.2015.	1.887,53	543.608,87	4,22	11.03.2015.
36	2015.	1	19.03.2015.	1.935,32	65.801,00	0,00	
37	2015.	1	12.05.2015.	1.936,36	42.599,96	1,88	13.5.2015
38	2015.	1	29.05.2015.	1.880,00	9.400,00	-1,57	01.06.2015.
39	2015.	1	05.06.2015.	1.899,99	32.299,83	2,62	08.06.2015.
40	2015.	1	09.06.2015.	1.870,00	7.480,00	-1,58	
41	2015.	1	17.06.2015.	1.877,28	105.127,51	1,18	
42	2015.	1	08.07.2015.	1.999,05	73.965,00	1,52	
43	2015.	1	01.10.2015.	1.943,33	5.830,00	0,00	02.10.2015.
44	2015.	1	06.10.2015.	1.921,33	5.764,00	1,05	09.10.2015.
45	2015.	1	16.10.2015.	1.940,00	1.940,00	-0,57	21.10.2015.
46	2015.	1	29.10.2015.	1.955,02	110.660,91	0,00	30.10.2015.
47	2015.	1	06.11.2015.	1.950,00	195.000,00	-1,52	11.11.2015.
48	2015.	1	13.11.2015.	1.934,45	13.541,14	-1,02	16.11.2015.
49	2015.	1	24.11.2015.	1.935,01	7.740,04	0,00	
50	2015.	1	01.12.2015.	1.903,82	81.864,26	-0,99	
51	2016.	1	07.03.2016.	1.880,00	109.040,00	-0,27	
52	2016.	1	07.04.2016.	1.875,00	3.630,00	-0,41	
53	2016.	1	18.04.2016.	1.840,56	16.565,04	1,37	
54	2016.	1	27.04.2016.	1.897,50	15.180,00	-3,59	28.04.2016.
55	2016.	1	18.05.2016.	1.900,01	9.500,05	-3,80	20.05.2016.
56	2016.	1	01.07.2016.	1.888,01	3.776,02	2,33	04.07.2016.
57	2016.	1	06.07.2016.	1.951,46	33.174,86	0,00	08.07.2016.
58	2016.	1	07.07.2016.	1.951,46	33.174,86	0,00	08.07.2016.

4. Glavna skupština - Obavijest o sazivu, protuprijedlozi i odluke - HUP Zagreb

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1	17.04.2014.	1.408,70	14.087,00	-0,49	
2	2014.	1	23.04.2014.	1.380,09	6.900,45	-2,12	22.04.2014.

3	2014.	1	23.05.2014.	1.393,29	57.125,00	0,36	
4	2015.	1	17.07.2015.	1.993,82	135.580,09	7,69	
5	2015.	1	25.08.2015.	1.958,00	46.991,90	-5,48	
6	2016.	1	15.07.2016.	1.980,00	3.960,00	0,00	18.07.2016.
7	2016.	1	22.08.2016.	2.550,00	12.750,00	2,00	
8	2017.	1	05.06.2017.	2.653,46	137.980,00	2,43	
9	2017.	1	11.07.2017.	2.890,00	2.890,00	-0,34	
10	2018.	1	19.04.2018.	3.680,00	25.760,00	0,00	
11	2018.	1	31.10.2018.	3.918,18	43.100,00	9,44	
12	2018.	1	10.12.2018.	3.909,15	230.640,00	0,52	

Vrste informacija - Hoteli Tučepi d.d.

1. Tromjesečni izvještaj (čl. 468 ZTK) - Hoteli Tučepi d.d.

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1	14.02.2014.	134,99	16.603,77	7,88	18.02.2014.
2	2014.	1	29.04.2014.	125,00	8.000,00	-0,21	
3	2014.	1	31.07.2014.	135,00	12.150,00	7,98	28.08.2014.
4	2014.	1	27.10.2014.	150,02	13.051,74	4,18	28.10.2014.
5	2015.	1	13.02.2015.	165,01	8.250,50	-2,94	
6	2015.	1	30.04.2015.	165,00	3.300,00	4,23	13.05.2015.
7	2015.	1	30.07.2015.	175,51	14.040,80	3,24	03.08.2015.
8	2015.	1	30.10.2015.	179,00	1.790,00	0,06	30.11.2015.
9	2016.	1	29.02.2016.	180,01	7.740,00	-10,00	11.05.2016.
10	2016.	1	28.04.2016.	180,01	7.740,00	-10,00	11.05.2016.
11	2016.	1	29.07.2016.	189,50	7.390,50	5,25	15.09.2016.
12	2016.	1	31.10.2016.	235,00	4.700,00	0,00	
13	2017.	1	28.02.2017.	287,50	11.500,00	2,68	
14	2017.	1	28.04.2017.	264,01	3.696,14	-7,37	03.05.2017.
15	2017.	1	31.07.2017.	340,00	1.360,00	0,00	03.08.2017.

16	2017.	1	03.11.2017.	370,00	2.220,00	2,78	08.11.2017.
17	2018.	1	28.02.2018.	338,00	20.280,00	0,60	
18	2018.	1	30.04.2018.	340,00	67.320,00	8,97	03.05.2018.
19	2018.	1	31.07.2018.	330,00	11.880,00	-0,60	01.08.2018.
20	2018.	1	30.10.2018.	320,00	27.520,00	1,27	31.10.2018.

2. Godišnji izvještaj (čl. 462. ZTK) - Hoteli Tučepi d.d.

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1	28.04.2014.	125,00	8.000,00	-0,21	29.04.2014.
2	2015.	1	30.04.2015.	165,00	3.300,00	4,23	13.05.2015.
3	2016.	1	29.04.2016.	180,01	7.740,00	-10,00	11.05.2016.
4	2017.	1	28.04.2017.	264,01	3.696,14	-7,37	03.05.2017.
5	2018.	1	30.04.2018.	340,00	67.320,00	8,97	03.05.2018.

3. Ostale propisane informacije - Hoteli Tučepi d.d.

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1	09.04.2014.	125,26	6.236,00	0,06	14.04.2014.
2	2014.	1	14.04.2014.	125,26	6.236,00	0,06	
3	2014.	1	29.04.2014.	125,00	8.000,00	-0,21	
4	2014.	1	14.05.2014.	125,02	4.500,72	0,02	26.05.2014.
5	2014.	1	22.05.2014.	125,02	4.500,72	0,02	26.05.2014.
6	2016.	1	26.02.2016.	180,01	7.740,00	-10,00	11.05.2016.

4. Glavna skupština - Obavjest o sazivu, protuprijedlozi i odluke - Hoteli Tučepi d.d.

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1	28.05.2014.	125,02	9.751,56	0,00	03.06.2014.
2	2014.	1	28.06.2014.	135,00	12.150,00	7,98	28.08.2014.
3	2015.	1	28.05.2015.	150,04	10.052,68	-9,07	06.07.2015.
4	2015.	1	30.06.2015.	150,04	10.052,68	-9,07	06.07.2015.
5	2016.	1	25.05.2016.	180,00	1.980,00	-0,01	07.06.2016.
6	2016.	1	29.06.2016.	180,00	1.800,00	5,88	06.07.2016.
7	2017.	1	25.07.2017.	340,00	1.360,00	0,00	03.08.2017.
8	2017.	1	29.08.2017.	370,00	8.880,00	2,78	07.09.2017.
9	2018.	1	10.07.2018.	332,00	16.268,00	0,00	18.07.2018.
10	2018.	1	23.08.2018.	328,00	9.184,00	0,61	
11	2018.	1	06.11.2018.	320,00	25.120,00	-1,88	07.11.2018.
12	2018.	1	12.12.2018.	310,00	44.640,00	0,00	

5. Ostale informacije koje nisu propisane - Hoteli Tučepi d.d.

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2015.	1	30.04.2015.	165,00	3.300,00	4,23	13.05.2015.
2	2015.	1	08.05.2015.	165,00	3.300,00	4,23	13.05.2015.
3	2015.	1	18.05.2015.	150,04	10.052,68	-9,07	06.07.2015.
4	2016.	1	28.04.2016.	180,01	7.740,00	-10,00	11.05.2016.
5	2016.	1	17.05.2016.	180,00	1.980,00	-0,01	07.06.2016.
6	2016.	1	25.05.2016.	180,00	1.980,00	-0,01	07.06.2016.
7	2016.	1	06.09.2016.	189,50	7.390,50	5,25	15.09.2016.
8	2016.	1	12.09.2016.	189,50	7.390,50	5,25	15.09.2016.
9	2017.	1	28.04.2017.	264,01	3.696,14	-7,37	03.05.2017.
10	2017.	1	12.06.2017.	300,00	10.500,00	9,09	14.06.2017.



11	2017.	1	16.06.2017.	300,00	54.600,00	0,00	20.06.2017.
12	2017.	1	20.06.2017.	300,00	54.600,00	0,00	
13	2018.	1	30.04.2018.	340,00	67.320,00	8,97	03.05.2018.

6. Povlaštene informacije - Hoteli Tučepi d.d.

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2017.	1	13.11.2017.	380,00	5.700,00	2,70	
2	2017.	1	17.11.2017.	380,00	15.960,00	0,00	
3	2018.	1	29.08.2018.	326,00	13.692,00	-0,61	31.08.2018.

Vrste informacija - Solaris d.d.

1. Tromjesečni izvještaj (čl. 468 ZTK) - Solaris d.d.

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1	02.05.2014.	700,64	9.108,37	-0,52	
2	2014.	1	01.08.2014.	738,75	60.577,28	2,87	04.08.2014.
3	2014.	1	03.11.2014.	725,35	66.731,81	7,83	
4	2015.	1	18.05.2015.	693,08	69.307,94	-0,99	
5	2015.	1	31.07.2015.	765,81	91.131,27	-6,25	
6	2015.	1	27.11.2015.	799,38	19.185,00	0,00	
7	2016.	1	24.05.2016.	714,09	7.855,00	2,14	
8	2016.	1	01.08.2016.	731,00	5.484,00	-3,93	
9	2016.	1	28.10.2016.	776,89	72.251,00	5,13	
10	2017.	1	10.05.2017.	947,35	18.947,08	-3,59	12.05.2017.
11	2017.	1	31.07.2017.	1.005,45	11.060,10	0,00	
12	2017.	1	31.10.2017.	950,00	15.200,00	-6,31	
13	2018.	1	03.05.2018.	710,00	2.130,00	1,43	07.05.2018.

14	2018.	1	01.08.2018.	685,00	15.070,00	-2,14	
15	2018.	1	31.10.2018.	630,00	6.300,00	8,62	

2. Godišnji izvještaj (čl. 462. ZTK) - Solaris d.d.

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1	30.04.2014.	703,99	27.455,54	0,00	
2	2015.	1	08.05.2015.	700,00	7.000,00	-2,10	12.05.2015.
3	2016.	1	03.05.2016.	710,00	15.620,00	0,00	04.05.2016.
4	2017.	1	03.05.2017.	975,87	45.866,00	-3,47	
5	2018.	1	30.04.2018.	700,00	2.100,00	0,00	

3. Ostale propisane informacije - Solaris d.d.

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1	20.03.2014.	722,88	77.348,56	1,75	21.03.2014.
2	2014.	1	20.03.2014.	722,88	77.348,56	1,75	21.03.2014.
3	2014.	1	20.06.2014.	699,75	83.963,84	0,01	
4	2015.	1	03.06.2015.	691,03	3.455,15	-1,28	
5	2016.	1	07.03.2016.	740,05	17.021,04	1,75	08.03.2016.
6	2016.	1	19.05.2016.	703,25	14.065,00	0,72	20.05.2016.
7	2016.	1	05.12.2016.	824,96	59.396,99	0,00	06.12.2016.
8	2017.	1	31.07.2017.	1.005,45	11.060,10	0,00	
9	2017.	1	16.08.2017.	1.039,99	10.399,90	0,97	24.08.2017.
10	2018.	1	17.05.2018.	705,00	7.050,00	-0,70	18.05.2018.
11	2018.	1	06.06.2018.	710,00	1.420,00	0,71	12.06.2018.

4. Glavna skupština - Obavijest o sazivu, protuprijedlozi i odluke - Solaris d.d.

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1	07.05.2014.	702,23	21.066,93	-1,30	
2	2014.	1	15.05.2014.	642,03	7.062,33	-6,80	19.05.2014.
3	2014.	1	24.06.2014.	695,39	395.677,88	0,00	01.07.2014.
4	2015.	1	22.05.2015.	699,98	6.999,79	4,95	
5	2015.	1	29.06.2015.	719,39	14.387,78	1,55	01.07.2015.
6	2016.	1	13.05.2016.	700,00	25.900,00	0,00	
7	2016.	1	21.06.2016.	710,45	19.182,13	-2,74	24.06.2016.
8	2017.	1	22.05.2017.	950,00	9.500,00	2,15	30.05.2017.
9	2017.	1	29.06.2017.	997,50	99.750,00	0,00	06.07.2017.
10	2018.	1	16.05.2018.	710,00	34.790,00	0,00	
11	2018.	1	28.06.2018.	730,00	10.950,00	2,10	29.06.2018.

5. Informacija o stjecanju i otpuštanju vlastitih dionica (čl. 474. ZTK) - Solaris d.d.

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1	14.05.2014.	688,87	18.599,49	-1,45	
2	2014.	1	22.07.2014.	728,94	78.725,71	7,25	24.07.2014.
3	2015.	1	25.05.2015.	674,85	98.528,40	0,00	

Vrste informacija - Arena Hospitality Group

1. Tromjesečni izvještaj (čl. 468 ZTK) - Arena Hospitality Group

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1	14.02.2014.	229,34	162.144,57	0,43	
2	2014.	1	29.04.2014.	279,42	241.141,21	0,00	

3	2014.	1	29.07.2014.	360,03	109.459,43	-0,03	
4	2014.	1	29.10.2014.	327,77	115.701,87	4,03	
5	2015.	1	28.04.2015.	350,11	50.066,00	-2,78	
6	2015.	1	31.07.2015.	351,16	108.157,27	-1,35	
7	2015.	1	23.10.2015.	348,70	327.775,63	-1,64	
8	2016.	1	09.02.2016.	340,00	13.600,00	-0,09	
9	2016.	1	29.04.2016.	324,90	51.984,50	0,06	
10	2016.	1	30.07.2016.	397,28	99.320,54	-1,44	01.08.2016.
11	2016.	1	31.10.2016.	425,68	329.898,51	-0,64	
12	2017.	1	28.02.2017.	523,80	76.474,75	-1,95	
13	2017.	1	28.04.2017.	490,23	56.870,33	0,10	
14	2017.	1	31.07.2017.	481,37	702.805,88	3,40	
15	2017.	1	31.10.2017.	470,52	696.353,34	2,62	
16	2018.	1	28.02.2018.	444,21	736.942,00	1,38	
17	2018.	1	30.04.2018.	426,95	794.973,00	2,38	
18	2018.	1	31.07.2018.	410,64	4.517,00	-1,92	
19	2018.	1	31.10.2018.	362,27	201.424,00	-4,52	

## 2. Godišnji izvještaj (čl. 462. ZTK) - Arena Hospitality Group

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1	25.04.2014.	275,95	75.877,37	-2,47	
2	2015.	1	29.04.2015.	347,95	42.102,13	-0,29	
3	2016.	1	30.04.2016.	326,53	33.632,86	-1,04	02.05.2016.
4	2017.	1	22.03.2017.	499,39	130.341,91	-3,73	
5	2018.	1	28.02.2018.	444,21	736.942,00	1,38	

### 3. Ostale informacije koje nisu propisane - Arena Hospitality Group

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1	25.04.2014.	275,95	75.877,37	-2,47	
2	2015.	1	10.04.2015.	325,50	36.130,96	0,37	
3	2015.	1	28.04.2015.	350,11	50.066,00	-2,78	
4	2016.	1	16.11.2016.	428,20	162.717,66	0,42	
5	2017.	1	22.03.2017.	499,39	130.341,91	-3,73	
6	2017.	1	28.04.2017.	490,23	56.870,33	0,10	
7	2017.	1	28.04.2017.	490,23	56.870,33	0,10	
8	2018.	1	29.06.2018.	420,40	163.536,00	2,91	
9	2018.	1	26.07.2018.	412,00	6.592,00	-0,72	27.07.2018.
10	2018.	1	30.07.2018.	416,01	30.369,00	1,21	
11	2018.	1	31.07.2018.	410,64	4.517,00	-1,92	
12	2018.	1	05.09.2018.	379,20	899.462,00	0,00	
13	2018.	1	06.09.2018.	376,29	205.078,00	-0,53	
14	2018.	1	25.10.2018.	382,97	543.820,00	1,33	
15	2018.	1	31.10.2018.	362,27	201.424,00	-4,52	
16	2018.	1	31.10.2018.	362,27	201.424,00	-4,52	

### 4. Ostale propisane informacije - Arena Hospitality Group

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2016.	1	25.02.2016.	331,87	33.851,00	0,00	
2	2016.	1	08.04.2016.	326,00	7.823,91	0,00	
3	2016.	1	30.04.2016.	326,53	33.632,86	-1,04	02.05.2016.
4	2016.	1	12.05.2016.	324,06	1.620,30	0,02	
5	2018.	1	18.12.2018.	346,00	25.604,00	0,00	
6	2018.	1	20.12.2018.	345,19	1.879.603,00	-0,51	

5. Glavna skupština - Obavijest o sazivu, protuprijedlozi i odluke - Arena Hospitality Group

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1	08.07.2014.	371,54	49.756,79	0,54	
2	2014.	1	18.08.2014.	347,05	80.514,62	1,15	
3	2015.	1	03.07.2015.	340,29	45.598,85	3,79	
4	2015.	1	28.08.2015.	328,01	8.200,25	-3,24	
5	2016.	1	03.04.2016.	328,21	58.421,49	-1,45	04.04.2016.
6	2016.	1	13.04.2016.	324,96	6.824,15	0,01	
7	2016.	1	19.07.2016.	369,97	74.733,95	2,03	
8	2016.	1	21.07.2016.	397,97	452.275,65	4,62	
9	2016.	1	01.09.2016.	398,38	38.642,73	-1,24	
10	2017.	1	17.02.2017.	556,01	232.412,30	-3,45	
11	2017.	1	17.03.2017.	505,44	76.321,38	-0,12	
12	2017.	1	24.03.2017.	502,62	98.011,32	1,85	
13	2017.	1	29.03.2017.	493,67	378.624,95	-0,62	
14	2017.	1	28.07.2017.	474,43	10.911,89	-1,75	
15	2017.	1	30.08.2017.	489,88	44.579,02	0,56	
16	2018.	1	27.04.2018.	420,06	193.647,00	1,69	
17	2018.	1	30.07.2018.	416,01	30.369,00	1,21	
18	2018.	1	05.09.2018.	379,20	899.462,00	0,00	

Vrste informacija - Liburnia Hoteli Riviera

1. Tromjesečni izvještaj (čl. 468 ZTK) - Liburnia Hoteli Riviera

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1	11.02.2014.	2.450,00	4.900,00	-4,48	
2	2014.	1	25.04.2014.	2.246,60	22.466,00	-4,81	
3	2014.	1	17.07.2014.	3.299,88	29.698,91	-6,06	

4	2014.	1	16.10.2014.	3.506,52	80.650,00	1,61	
5	2015.	1	22.04.2015.	4.133,95	103.348,71	-7,09	24.03.2015.
6	2015.	1	21.07.2015.	4.410,00	17.640,00	-2,22	
7	2015.	1	21.10.2015.	3.995,12	35.956,06	-2,44	
8	2016.	1	20.04.2016.	3.751,02	18.755,10	0,00	20.04.2016.
9	2016.	1	20.07.2016.	3.900,00	15.600,00	-2,50	
10	2016.	1	19.10.2016.	3.897,98	206.561,22	-2,18	21.10.2016.
11	2017.	1	27.04.2017.	3.748,87	89.972,99	2,10	
12	2017.	1	19.07.2017.	3.806,00	57.090,00	0,00	20.07.2017.
13	2017.	1	18.10.2017.	3.892,32	152.585,00	0,65	
14	2018.	1	02.05.2018.	4.052,00	117.520,00	-0,48	
15	2018.	1	18.07.2018.	4.058,62	117.700,00	1,49	
16	2018.	1	22.10.2018.	3.840,00	23.040,00	-1,54	

## 2. Godišnji izvještaj (čl. 462 ZTK) - Liburnia Hoteli Riviera

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1	25.04.2014.	2.246,60	22.466,00	-4,81	
2	2015.	1	13.02.2015.	4.109,72	73.974,98	4,40	
3	2016.	1	30.05.2016.	3.750,01	22.500,06	-1,32	31.05.2016.
4	2017.	1	28.03.2017.	3.598,00	3.598,00	2,80	
5	2018.	1	08.03.2018.	4.192,50	134.160,00	-4,11	

## 3. Glavna skupština - Obavijest o sazivu, protuprijedlozi i odluke - Liburnia Hoteli Riviera

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1	17.04.2014.	2.246,50	33.699,05	4,87	24.04.2014.
2	2014.	1	09.06.2014.	2.346,14	60.999,71	-6,78	10.06.2014.
3	2014.	1	12.09.2014.	3.477,50	13.910,00	2,01	
4	2014.	1	27.10.2014.	3.499,99	566.999,00	1,45	
5	2014.	1	27.10.2014.	3.499,99	566.999,00	1,45	

6	2015.	1	19.03.2015.	4.288,47	540.347,21	8,28	20.03.2015.
7	2015.	1	16.07.2015.	4.657,62	163.016,53	6,60	
8	2015.	1	31.07.2015.	4.586,82	100.909,94	1,10	
9	2016.	1	28.04.2016.	3.700,01	3.700,01	0,00	
10	2017.	1	04.04.2017.	3.550,24	713.598,09	0,64	
11	2018.	1	21.04.2018.	4.157,00	83.140,00	3,98	25.04.2018.

#### 4. Ostale propisane informacije - Liburnia Hoteli Riviera

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2014.	1	01.08.2014.	3.400,00	3.400,00	-2,60	
2	2014.	1	07.11.2014.	3.405,00	10.215,00	-1,48	
3	2014.	1	17.11.2014.	3.498,00	83.952,00	0,00	
4	2015.	1	11.02.2015.	4.064,12	138.180,11	-1,96	
5	2015.	1	01.06.2015.	4.000,02	16.000,07	1,78	
6	2015.	1	15.07.2015.	4.537,45	49.912,00	-0,27	
7	2015.	1	25.08.2015.	4.519,06	72.304,95	12,80	
8	2015.	1	24.09.2015.	4.295,00	25.770,00	2,38	
9	2015.	1	06.10.2015.	4.635,25	97.340,96	2,29	
10	2015.	1	03.11.2015.	3.897,63	218.267,00	6,64	
11	2016.	1	13.04.2016.	3.751,01	3.751,01	2,70	
12	2016.	1	02.05.2016.	3.700,01	7.400,02	0,00	
13	2016.	1	21.11.2016.	3.628,57	254.000,00	2,78	
14	2017.	1	08.05.2017.	3.647,70	36.477,01	-4,29	12.05.2017.
15	2017.	1	16.05.2017.	3.600,00	10.800,00	-1,01	
16	2017.	1	25.05.2017.	3.700,00	11.100,00	-0,40	30.5.2017
17	2017.	1	29.09.2017.	3.800,00	102.600,00	0,00	
18	2017.	1	29.09.2017.	3.800,00	102.600,00	0,00	
19	2017.	1	08.12.2017.	4.216,51	164.443,99	3,37	
20	2018.	1	04.05.2018.	4.100,00	16.400,00	0,00	
21	2018.	1	04.05.2018.	4.100,00	16.400,00	0,00	



22	2018.	1	15.06.2018.	3.950,67	59.260,00	-1,00	
23	2018.	1	15.06.2018.	3.950,67	59.260,00	-1,00	
24	2018.	1	27.08.2018.	4.100,00	4.100,00	0,49	29.08.2018.
25	2018.	1	21.12.2018.	3.898,10	81.860,00	0,52	

5. Informacije o promjenama u postotku glasačkih prava (čl. 472. i čl. 482.) - Liburnia Hoteli Riviera

Rb.	Godina	Broj informacija	Datum objave	Cijena dionice na dan objave (kn)	Promet dionica na dan objave (kn)	Postotna promjena prosječne cijene u odnosu na prethodni dan	Datumi cijena dionica nakon izvješća
1	2016.	1	29.06.2016.	3.734,00	14.963,00	-1,74	
2	2016.	1	30.06.2016.	3.940,00	3.940,00	5,52	01.07.2016.
3	2016.	1	15.11.2016.	3.650,04	10.950,12	0,00	
4	2016.	1	16.11.2016.	3.648,22	51.075,11	0,00	