



B&B  
VIŠJA STROKOVNA ŠOLA

Diplomsko delo višješolskega strokovnega študija  
Program: Ekonomist  
Modul: Računovodstvo za gospodarstvo

## **RAČUNOVODSKI KAZALNIKI PODJETJA X**

Mentorica: Branka Nagode, univ. dipl. ekon.  
Lektorica: Ana Peklenik, prof. slov.

Kandidatka: Qendresa Bytyqi

Kranj, december 2020

## **ZAHVALA**

Zahvaljujem se mentorici Branki Nagode za strokovno pomoč pri pisanju diplomske naloge.

Zahvaljujem se tudi lektorici Ani Peklenik, ki je mojo diplomsko nalogo jezikovno in slovnično pregledala.

Posebna zahvala gre članom moje družine, ki so me v tem času izjemno spodbujali in mi nudili moralno podporo.

## **IZJAVA**

Študentka Qendresa Bytyqi Krasniqi izjavljam, da sem avtorica tega diplomskega dela, ki sem ga napisala pod mentorstvom Branke Nagode.

Skladno s 1. odstavkom 21. člena Zakona o avtorski in sorodnih pravicah dovoljujem objavo tega diplomskega dela na spletni strani šole.

Dne \_\_\_\_\_

Podpis: \_\_\_\_\_

## **POVZETEK**

Živimo v času velikih sprememb, ki od lastnikov, poslovodnikov, poslovnih partnerjev podjetij zahtevajo večjo previdnost in zanesljivost poročil, da bi lahko pravočasno sprejemali odločitev in se izognili nevarnostim. Da lahko presodimo, ali podjetje uspešno posluje ali ne, potrebujemo podatke o njegovem poslovanju. Pridobimo jih z analizo računovodskih izkazov preteklega poslovanja podjetja. Rezultati so lahko zelo pomembni za poslovodstvo in odgovorne na posameznih odločitvenih ravneh. Te informacije lahko dosežejo svoj namen, le če so podane na ustrezen način. Poleg številčnih predstavitev so zelo pomembne tudi besedne obrazložitve in predlogi za izboljšanje preučevanih procesov in stanj.

Diplomska naloga je razdeljena na dva dela, in sicer: teoretične razlage ter analizo računovodskih izkazov podjetja X. V teoretičnem delu smo obravnavali računovodske izkaze in računovodske kazalnike. V praktičnem delu pa smo na kratko predstavili podjetje X ter analizirali njegovo poslovanje v obdobju štirih let.

Z izračunom kazalnikov smo ugotovili, da podjetje posluje z dobičkom in je finančno razmeroma stabilno.

## **KLJUČNE BESEDE**

- računovodska analiza
- računovodski izkazi
- računovodski kazalniki

## **ABSTRACT**

We live in a time of great change, which requires from owners, managers and business partners of companies to be more careful and reliable in their reports in order to be able to make timely decisions and avoid dangers. To be able to judge whether a company is doing well or not, we need informations about its business. These data are obtained by analyzing the financial statements of the company's past operations. Results can be very important for management and responsible individuals on decision-making levels. This data can achieve its purpose only if they are given in an appropriate way. In addition to numerical presentations, verbal explanations and suggestions for improving the studied processes and conditions are also very important.

The diploma thesis is divided into two parts: theoretical explanations and analysis of the financial statements of company X. In the theoretical part, we discussed financial statements and accounting indicators. In the practical part, we briefly presented company X and analyzed its business operations over a period of four years.

By calculating the indicators, we found that the company operates at a profit and is relatively financially stable.

## **KEYWORDS**

- accounting analysis
- financial statements
- accounting indicators

## KAZALO

1	UVOD .....	1
1.1	Predstavitev problema.....	1
1.2	Cilji naloge .....	1
1.3	Predpostavke in omejitve .....	1
1.4	Metode dela .....	1
2	RAČUNOVODSKI IZKAZI .....	2
2.1	Bilanca stanja.....	2
2.2	Izkaz poslovnega izida .....	10
2.3	Izkaz denarnih tokov .....	14
2.4	Izkaz gibanja kapitala .....	14
3	ANALIZA POSLOVANJA .....	15
3.1	Računovodski kazalniki .....	15
3.1.1	Kazalniki stanja financiranja .....	16
3.1.2	Kazalniki stanja investiranja .....	18
3.1.3	Kazalniki vodoravnega finančnega ustroja .....	20
3.1.4	Kazalniki obračanja .....	22
3.1.5	Kazalniki gospodarnosti .....	24
3.1.6	Kazalniki donosnosti .....	25
4	ANALIZA POSLOVANJA PODJETJA X Z RAČUNOVODSKIMI KAZALNIKI ..	26
4.1	Predstavitev podjetja X.....	26
4.1.1	Analiza s kazalniki stanja financiranja .....	26
4.1.2	Analiza s kazalniki stanja investiranja.....	29
4.1.3	Analiza s kazalniki vodoravnega finančnega ustroja.....	31
4.1.4	Analiza s kazalniki obračanja .....	34
4.1.5	Analiza s kazalniki gospodarnosti.....	36
4.1.6	Analiza s kazalniki donosnosti.....	37
5	ZAKLJUČEK .....	37
	LITERATURA IN VIRI .....	39
	PRILOGE .....	41
	RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	41

## KAZALO SLIK

Slika 1: Shema bilance stanja .....	3
Slika 2: Aktivna stran bilance stanja podjetja X za leti 2015 in 2016 .....	4
Slika 3: Pasivna stran bilance stanja podjetja X za leti 2015 in 2016 .....	5
Slika 4: Aktivna stran bilance stanja podjetja X za leti 2017 in 2018 .....	6
Slika 5: Aktivna stran bilance stanja podjetja X za leti 2017 in 2018 – nadaljevanje .	7
Slika 6: Pasivna stran bilance stanja podjetja X za leti 2017 in 2018 .....	8
Slika 7: Pasivna stran bilance stanja podjetja X za leti 2017 in 2018 – nadaljevanje	9
Slika 8: Izkaz poslovnega izida podjetja X za leti 2015 in 2016 .....	12
Slika 9: Izkaz poslovnega izida podjetja X za leti 2017 in 2018 .....	13

## KAZALO TABEL

Tabela 1: Standardni izkaz poslovnega izida po različici I .....	10
Tabela 2: Standardni izkaz poslovnega izida – različica II .....	11
Tabela 3 : Kazalniki stanja financiranja.....	27
Tabela 4: Kazalniki stanja fincestiranja.....	29
Tabela 5: Kazalniki vodoravnega finančnega ustroja.....	32
Tabela 6: Kazalniki obračanja .....	34
Tabela 7: Kazalniki gospodarnosti.....	36
Tabela 8: Kazalniki donosnosti.....	37

## KAZALO GRAFOV

Graf 1: Kazalniki stanja financiranja .....	28
Graf 2: Kazalniki stanja investiranja.....	30
Graf 3: Kazalniki vodoravnega finančnega ustroja.....	33

# 1 UVOD

## 1.1 PREDSTAVITEV PROBLEMA

Lastniki, poslovodniki, menedžerji so zadolženi za trajen obstoj in razvoj podjetja, zato se morajo za stalno poslovno uspešnost podjetja nenehno odzivati. Podjetje mora biti sposobno pravočasno in pravilno odpravljati težave, ki se pojavljajo pri poslovanju. Vodilni v podjetju si pomagajo z analiziranjem računovodskih podatkov. S pomočjo analize spoznajo razloge, ki so prevedli do obstoječega stanja, in zberejo potrebe informacije za doseg izboljšanja.

V diplomskem delu bomo poleg teoretičnega dela vključili tudi računovodske kazalnike, ki temeljijo na računovodskih podatkih. Z analiziranjem bomo spoznali poslovanje podjetja.

## 1.2 CILJI NALOGE

Cilj diplomske naloge je primerjava računovodski kazalnikov podjetja X v štiriletnem obdobju, in sicer 2015–2018. Na ta način bomo pridobili pomembne informacije o spremembah v poslovanju podjetja, hkrati pa opozorili na njegove pomanjkljivosti in prednosti poslovanja.

Navedene informacije bodo podlaga za predloge izboljšav poslovanja v podjetju.

## 1.3 PREDPOSTAVKE IN OMEJITVE

Podatke za diplomsko nalogo smo črpali iz izkaza stanja, izkaza uspeha in izkaz finančnih tokov. Ti podatki so javno objavljeni na AJPES.

## 1.4 METODE DELA

Diplomska naloga temelji na proučevanju teorije in prakse. V teoretičnem delu bomo uporabili domačo literaturo s področja računovodske analize in računovodstva.

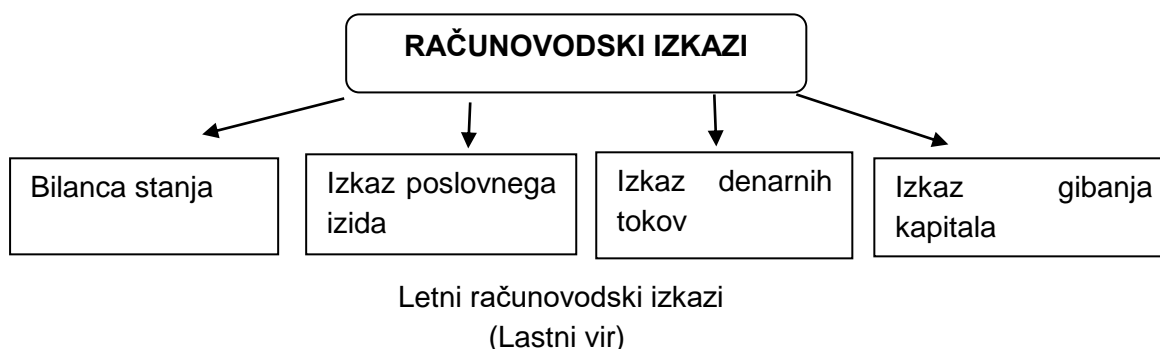
V praktičnem delu pa bomo na podlagi konkretnih podatkov uporabili tudi metodo analiziranja (razčlenjevanja), komparacije (primerjanja), deskripcije (predstavitev), kompilacije (primerjanja), sinteze (združitve).



## 2 RAČUNOVODSKI IZKAZI

Računovodski izkazi so temeljna spričevala o gospodarjenju. Njihov namen je podati informacije o uspešnosti podjetja, finančnem položaju in spremembah finančnega podjetja v določenem obdobju. Računovodski izkazi so namenjeni lastnikom, posojilodajalcem, dobaviteljem ipd.

Med temeljne računovodske izkaze uvrščamo naslednje dokumente.



### 2.1 BILANCA STANJA

Bilanca stanja je temeljni računovodski izkaz, ki prikazuje sredstva (premoženje, s katerim podjetje razpolaga) in obveznosti do virov sredstev (vire financiranja, s katerimi podjetje financira to premoženje) podjetja na določen dan.

Na prvi strani bilance stanja, to je v aktivni, so sredstva v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi (v nadaljevanju SRS), razvrščena po hitrosti obračanja med stalna in gibliva sredstva. Na drugi strani bilance stanja, to je v pasivi, so razvrščene obveznosti do virov sredstev po obliki med kapital in dolgove, po zapadlosti pa med dolgoročne in kratkoročne obveznosti (Zadravec, 1997, str. 17).

Bilanca stanja je statičen in kumulativen računovodski izkaz. Statični je zato, ker prikazuje sredstva in obveznosti do virov sredstev podjetja na določen dan. Kumulativen pa je zato, ker je bilanca stanja sestavljena na zadnji dan poslovnega leta, enaka začetni bilanci stanja, sestavljeni na prvi dan naslednjega leta.

Bilanca stanja, 31. 12. 2019

AKTIVA		PASIVA	
<b>A. DOLGOROČNA SREDSTVA</b>		<b>A KAPITAL</b>	
- neopredmetena dolgoročna sredstva ( <i>patenti, licence</i> )	- opredmetena osnovna sredstva ( <i>zemljišča, zgradbe, oprema ...</i> )	- osnovni kapital	- kapitalske rezerve
- naložbene nepremičnine	- dolgoročne finančne naložbe ( <i>delnice in deleži, dolgoročni depoziti ...</i> )	- rezerve iz dobička	- presežek iz prevrednotenja
- odložene terjatve za davek		- preneseni čisti poslovni izid	
		<b>B REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PČR</b>	
		<b>C DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>	
		<b>D KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	
		<b>E KRATKOROČNE PČR</b>	
<b>B. KRATKOROČNA SREDSTVA</b>			
- zaloge ( <i>materiali, proizvodi ...</i> )	- kratkoročne terjatve iz poslovanja		
- kratkoročne finančne naložbe	- denarna sredstva		
<b>C. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>			
<b>SKUPAJ PREMOŽENJE</b>		<b>SKUPAJ VIRI SREDSTEV</b>	
<b>AKTIVA = PASIVA</b>			

Slika 1: Shema bilance stanja  
(Vir: Ivankovič, Jerman, 2013, str. 101, in lastni)

Za bilanco stanja vedno velja, da morata biti obe strani vedno izenačeni – govorimo o bilančnem ravnovesju. To pomeni, da so sredstva v podjetju vrednostno vedno enaka obveznostim do virov sredstev.

(v EUR)	Pojasnilo	31.12.2016	1.1.2016 - prehod na nove SRS*	31.12.2015
<b>SREDSTVA</b>				
<b>Dolgoročna sredstva</b>				
Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	5.1.	78.277	130.032	130.032
Opredmetena osnovna sredstva	5.2.	11.294.516	10.523.387	10.523.387
Naložbene nepremičnine	5.3.	-	-	-
Dolgoročne finančne naložbe	5.4.1.	2.907.179	2.267.414	2.267.414
Dolgoročne poslovne terjatve	5.5.1.	8.418	16.951	16.951
Odložene terjatve za davek	5.4.3.	74.652	120.224	120.224
		<b>14.363.042</b>	<b>13.058.008</b>	<b>13.058.008</b>
<b>Kratkoročna sredstva</b>				
Sredstva za prodajo		-	-	-
Zaloge	5.6.	8.879.014	8.247.353	8.247.353
Kratkoročne finančne naložbe	5.4.2.	110.245	60.000	60.000
Kratkoročne poslovne terjatve	5.5.2.	13.999.398	11.646.144	11.646.144
Denarna sredstva	5.7.	1.377.257	3.910.384	3.910.384
		<b>24.365.914</b>	<b>23.863.881</b>	<b>23.863.881</b>
<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>5.8.1.</b>	<b>51.965</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>		<b>38.780.921</b>	<b>36.921.889</b>	<b>36.921.889</b>
Zunajbilančna sredstva	5.13.	34.944.147	30.513.908	30.513.908

Slika 2: Aktivna stran bilance stanja podjetja X za leti 2015 in 2016

**Bilanca stanja –nadaljevanje**

(v EUR)	Pojasnilo	31.12.2016	1.1.2016 - prehod na nove SRS*	31.12.2015
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>				
<b>Kapital</b>				
Vpoklicani kapital	5.9.	2.567.588	2.567.588	2.567.588
Kapitalske rezerve	5.9.	-	-	-
Rezerve iz dobička	5.9.	256.758	256.758	256.758
Revalorizacijske rezerve	5.9.	-	-	-
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	5.9.1.	131.629	(95.988)	(95.988)
Preneseni čisti poslovni izid	5.9.	5.624.292	3.588.922	3.588.922
Čisti poslovni izid poslovnega leta	5.9.	4.070.006	2.836.378	2.836.378
		<b>12.650.273</b>	<b>9.153.658</b>	<b>9.153.658</b>
<b>Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev</b>				
časovne razmejitev	5.10.	997.935	1.230.018	1.230.018
<b>Dolgoročne obveznosti</b>				
Dolgoročne finančne obveznosti	5.11.1.	7.996.343	5.349.021	5.349.021
Dolgoročne poslovne obveznosti		-	-	-
Odložene obveznosti za davek		-	-	-
		<b>7.996.343</b>	<b>5.349.021</b>	<b>5.349.021</b>
<b>Kratkoročne obveznosti</b>				
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev		-	-	-
Kratkoročne finančne obveznosti	5.11.2.	3.493.216	7.914.650	7.914.650
Kratkoročne poslovne obveznosti	5.12.1.	13.643.154	13.273.876	13.273.876
		<b>17.136.370</b>	<b>21.188.526</b>	<b>21.188.526</b>
Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	5.8.2.	-	666	666
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>38.780.921</b>	<b>36.921.889</b>	<b>36.921.889</b>
Zunajbilančne obveznosti	5.13.	34.944.147	30.513.908	30.513.908

\*v tabeli je prikazan prehod na prenovljene Slovenske računovodske standarde (SRS 2016), ki so stopili v veljavo 1.1.2016

Slika 3: Pasivna stran bilance stanja podjetja X za leti 2015 in 2016

(v EUR)	Pojasnilo	31.12.2018	31.12.2017	
<b>SREDSTVA</b>				
<b>Dolgoročna sredstva</b>		<b>23.165.590</b>	<b>16.886.923</b>	
<b>Neopredmetena sredstva in dolgoročne</b>				
<b>aktivne časovne razmejitve</b>		<b>5.1.</b>	<b>176.094</b>	<b>257.808</b>
Dolgoročne premoženjske pravice		176.094	257.808	
Dobro ime		-	-	
Prejudimi za neopredmetena sredstva		-	-	
Dolgoročno odloženi stroški razvijanja		-	-	
Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve		-	-	
<b>Opredmetena osnovna sredstva</b>		<b>5.2.</b>	<b>20.242.108</b>	<b>13.562.893</b>
Zemljišča in zgradbe		5.542.996	5.731.870	
<i>Zemljišča</i>		<i>826.579</i>	<i>813.059</i>	
<i>Zgradbe</i>		<i>4.716.417</i>	<i>4.918.811</i>	
Proizvajalne naprave in stroji		4.654.846	5.311.822	
Druge naprave in oprema		564.772	650.348	
Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo		9.479.494	1.868.853	
<i>Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi</i>		<i>7.037.974</i>	<i>1.126.667</i>	
<i>Prejudimi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev</i>		<i>2.441.520</i>	<i>742.186</i>	
<b>Naložbene nepremičnine</b>		<b>5.3.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dolgoročne finančne naložbe</b>		<b>2.242.615</b>	<b>2.975.385</b>	
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		5.4.1.	407.350	415.800
<i>Delnice in deleži v družbah v skupini</i>		<i>7.350</i>	<i>15.800</i>	
<i>Delnice in deleži v pridruženih družbah</i>		<i>-</i>	<i>-</i>	
<i>Druge delnice in deleži</i>		<i>400.000</i>	<i>400.000</i>	
<i>Druge dolgoročne finančne naložbe</i>		<i>-</i>	<i>-</i>	
Dolgoročna posojila		1.835.265	2.559.585	
<i>Dolgoročna posojila družbam v skupini</i>		<i>1.835.265</i>	<i>2.559.585</i>	
<i>Dolgoročna posojila drugim</i>		<i>-</i>	<i>-</i>	
<i>Dolgoročno nevplačani vpoklicani kapital</i>		<i>-</i>	<i>-</i>	
<b>Dolgoročne poslovne terjatve</b>		<b>5.5.1.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dolgoročne poslovne terjatve do družb v skupini		-	-	
Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev		-	-	
Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		-	-	
<b>Odložene terjatve za davek</b>		<b>5.4.3.</b>	<b>504.773</b>	<b>90.837</b>

Slika 4: Aktivna stran bilance stanja podjetja X za leti 2017 in 2018

## Bilanca stanja - nadaljevanje

(v EUR)	Pojasnilo	31.12.2018	31.12.2017
<b>Kratkoročna sredstva</b>		<b>38.172.527</b>	<b>35.660.045</b>
Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo		-	-
Zaloge	5.6.	11.142.170	11.613.468
Material		8.880.550	9.204.896
Nedokončana proizvodnja		1.403.793	1.391.193
Proizvodi in trgovsko blago		857.827	936.995
Predujmi za zaloge		-	80.384
Kratkoročne finančne naložbe	5.4.2.	-	44.858
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		-	-
Delnice in deleži v družbah v skupini		-	-
Druge delnice in deleži		-	-
Druge kratkoročne finančne naložbe		-	-
Kratkoročna posojila		-	44.858
Kratkoročna posojila družbam v skupini		-	-
Kratkoročna posojila drugim		-	44.858
Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital		-	-
Kratkoročne poslovne terjatve	5.5.2.	26.126.190	23.875.500
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		1.020.644	823.132
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		20.938.711	20.143.518
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		4.166.835	2.908.850
Denarna sredstva	5.7.	904.167	126.219
<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	5.8.1.	<b>237.192</b>	<b>80.974</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>		<b>61.575.309</b>	<b>52.627.942</b>
Zunajbilančna sredstva	5.13.	47.581.000	39.245.798

Slika 5: Aktivna stran bilance stanja podjetja X za leti 2017 in 2018 – nadaljevanje

**Bilanca stanja - nadaljevanje**

(v EUR)	Pojasnilo	31.12.2018	31.12.2017
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>			
<b>Kapital</b>	<b>5.9.</b>	<b>16.103.464</b>	<b>15.930.026</b>
Vpoklicani kapital		2.567.588	2.567.588
<i>Osnovni kapital</i>		2.567.588	2.567.588
<i>Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)</i>		-	-
Kapitalske rezerve		-	-
Rezerve iz dobička		256.758	256.758
<i>Zakonske rezerve</i>		256.758	256.758
<i>Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže</i>		-	-
<i>Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)</i>		-	-
<i>Statutarne rezerve</i>		-	-
<i>Druge rezerve iz dobička</i>		-	-
Revalorizacijske rezerve		-	-
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		135.653	47.857
Preneseni čisti poslovni izid		12.263.011	8.897.738
Čisti poslovni izid poslovnega leta		880.454	4.160.085
<b>Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve</b>			
<b>časovne razmejitve</b>	<b>5.10.</b>	<b>1.242.535</b>	<b>1.120.449</b>
Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		1.242.535	1.120.449
Druge rezervacije		-	-
Dolgoročne pasivne časovne razmejitve		-	-

Slika 6: Pasivna stran bilance stanja podjetja X za leti 2017 in 2018

**Bilanca stanja - nadaljevanje**

(v EUR)	Pojasnilo	31.12.2018	31.12.2017
<b>Dolgoročne obveznosti</b>		<b>4.822.007</b>	<b>9.878.714</b>
<b>Dolgoročne finančne obveznosti</b>	<b>5.11.1.</b>	<b>4.822.007</b>	<b>9.878.714</b>
Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini		-	-
Dolgoročne finančne obveznosti do bank		3.072.261	8.301.299
Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic		-	-
Druge dolgoročne finančne obveznosti		1.749.746	1.577.415
<b>Dolgoročne poslovne obveznosti</b>		-	-
Dolgoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		-	-
Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		-	-
Dolgoročne menične obveznosti		-	-
Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		-	-
Druge dolgoročne poslovne obveznosti		-	-
<b>Odložene obveznosti za davek</b>		-	-
<b>Kratkoročne obveznosti</b>		<b>38.886.263</b>	<b>25.615.309</b>
<b>Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev</b>		-	-
<b>Kratkoročne finančne obveznosti</b>	<b>5.11.2.</b>	<b>16.529.556</b>	<b>5.968.836</b>
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini		-	-
Kratkoročne finančne obveznosti do bank		15.771.840	5.150.114
Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic		-	-
Druge kratkoročne finančne obveznosti		757.716	818.722
<b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>5.12.1.</b>	<b>22.356.707</b>	<b>19.646.473</b>
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		723.314	601.831
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		18.067.905	16.996.639
Kratkoročne menične obveznosti		-	-
Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		1.020.123	523.434
Druge kratkoročne poslovne obveznosti		2.545.365	1.524.569
<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitev</b>	<b>5.8.2.</b>	<b>521.040</b>	<b>83.443</b>
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>61.575.309</b>	<b>52.627.941</b>
<b>Zunajbilančne obveznosti</b>	<b>15.13.</b>	<b>47.581.000</b>	<b>39.245.798</b>

Slika 7: Pasivna stran bilance stanja podjetja X za leti 2017 in 2018 – nadaljevanje



## 2.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Izkaz poslovnega izida je računovodski izkaz, ki prikazuje prihodke in odhodke podjetja v določenem obdobju ter doseženi poslovni izid, dobljen kot razlika med prihodki in odhodki. Če so prihodki večji od odhodkov, dobimo dobiček. Če so odhodki večji od prihodkov, dobimo izgubo. Izkaz poslovnega izida je dinamičen računovodski izkaz, saj se nanaša na obdobje in ne na določen trenutek (Hočevar, Zaman in Petrovič, 2008, str. 247).

Slovenska podjetja lahko v skladu s SRS sestavljajo izkaz poslovnega izida v eni izmed dveh oblik, in sicer različici I in različici II.

V različici I (nemška oblika) so poslovni odhodki prikazani po naravnih vrstah stroškov. Stroških so razdeljeni na stroške storitve, materiala, dela, amortizacije, zaloge nedokončane proizvodnje in dokončane proizvodnje.

SESTAVINE POSLOVNEGA IZIDA	TEKOČE OBDOBJE	PREDHODNO OBDOBJE
1	Čisti prihodki od prodaje	
2	Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	
3	Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	
4	Drugi poslovni prihodki	
5	Stroški blaga, materiala in storitev	
6	Stroški dela (stroški plač, socialnih zavarovanj in drugi stroški dela)	
7	Odpisi vrednosti (amortizacija in prevrednoteni poslovni odhodki)	
8	Drugi poslovni odhodki	
9	Finančni prihodki iz deležev	
10	Finančnih prihodki iz danih posojil	
11	Finančnih prihodki iz poslovnih terjatev	
12	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	
13	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	
14	Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	
15	Drugi prihodki	
16	Drugi odhodki	
17	Davek iz dobička	
18	Odloženi davki	
19	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (1 ± 2 + 3 + 4 - 5 - 6 - 7 - 8 + 9 + 10 + 11 - 12 - 13 - 14 + 15 - 16 - 17 ± 18)	
20	Preneseni dobiček / Prenesena izguba	
21	Zmanjšanje (sprostitvev) kapitalskih rezerv	
22	Zmanjšanje (sprostitvev) rezerv iz dobička	
23	Povečanje (dodatno oblikovanje) rezerv iz dobička	
24	Bilančni dobiček / bilančna izguba	

*Tabela 1: Standardni izkaz poslovnega izida po različici I*

(Vir: Koletnik, 2006, str. 168)

Za različico II (anglo-ameriška oblika) je značilno, da so odhodki razdeljeni po funkcionalnem načelu. To pomeni, da ločeno prikazujemo stroške nabave, stroške prodanih proizvodov, nabave, prodaje. Obe različici sta sestavljeni v obliki stopenjskega izraza. To pomeni, da prihodke in odhodke prikazujemo ločeno po vsebinskih skupinah.

SRS dajejo prednost drugi različici, zato ker je lažja za razumevanje in je bolj usmerjena k poslovnim potrebam (Hočevar, Zaman in Petrovič, 2008, str. 248).

SESTAVINE POSLOVNEGA IZIDA		TEKOČE OBDOBJE	PREDHODNO OBDOBJE
1	Čisti prihodki od prodaje		
2	Proizvajalni stroški prodanih proizvodov (z amortizacijo) oz. nabavna vrednost prodanega blaga		
3	Kosmati poslovni izid od prodaje (1 – 2)		
4	Stroški prodajanja (z amortizacijo)		
5	Stroški splošnih dejavnosti (z amortizacijo)		
6	Drugi poslovni prihodki		
7	Finančni prihodki iz deležev		
8	Finančni prihodkih iz danih posojil		
9	Finančni prihodkih iz poslovnih terjatev		
10	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		
11	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
12	Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
13	Drugi prihodki		
14	Drugi odhodki		
15	Davek iz dobička		
16	Odloženi davki		
17	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (3 – 4 – 5 + 6 + 7 + 8 + 9 – 10 – 11 – 12 + 13 – 14 – 15 ± 16)		
18	Preneseni dobiček / prenesena izguba		
19	Zmanjšanje (sprostitvev) kapitalskih rezerv		
20	Zmanjšanje (sprostitvev) rezerv iz dobička		
21	Povečanje (dodatno oblikovanje) rezerv iz dobička		
22	Bilančni dobiček / Bilančna izguba		

*Tabela 2: Standardni izkaz poslovnega izida – različica II*  
(Vir: Koletnik, 2006, str. 169)

(v EUR)	Pojasnilo	2016	2015
Čisti prihodki od prodaje	5.14.1.	66.041.925	62.555.937
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	5.14.3.	(781.847)	373.686
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve		-	-
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	5.14.2.	127.905	95.911
<b>Stroški blaga, materiala in storitev</b>	5.15.1.	(47.121.918)	(47.875.320)
Stroški dela	5.15.1.	(9.840.234)	(8.953.555)
Odpisi vrednosti	5.15.1.	(3.127.637)	(2.340.719)
Drugi poslovni odhodki	5.15.1.	(303.188)	(94.261)
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>		<b>4.995.006</b>	<b>3.761.679</b>
Finančni prihodki iz deležev	5.16.	-	4.272
Finančni prihodki iz danih posojil	5.16.	27.865	39.083
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	5.16.	111.697	134.304
Finančni odhodki iz finančnih naložb	5.17.	-	(180.000)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	5.17.	(368.186)	(590.830)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	5.17.	(185.771)	(263.972)
<b>Poslovni izid iz financiranja</b>		<b>(414.395)</b>	<b>(857.143)</b>
Drugi prihodki	5.18.	14.580	23.366
Drugi odhodki	5.19.	(15.347)	(220)
Davek iz dobička	5.20.	(464.266)	(87.754)
Odloženi davki	5.20.1.	(45.572)	(3.548)
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>4.070.006</b>	<b>2.836.380</b>

Slika 8: Izkaz poslovnega izida podjetja X za leti 2015 in 2016

(v EUR)	Pojasnilo	2018	2017
Čisti prihodki od prodaje	5.14.1.	87.898.298	83.548.751
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	5.14.3.	(102.368)	313.044
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve		-	-
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	5.14.2.	436.910	205.753
<b>Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>5.15.1</b>	<b>(71.202.992)</b>	<b>(66.086.498)</b>
Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala		(58.077.199)	(53.196.831)
Stroški storitev		(13.125.793)	(12.889.667)
<b>Stroški dela</b>	<b>5.15.1.</b>	<b>(12.915.109)</b>	<b>(10.533.155)</b>
Stroški plač		(9.370.640)	(7.689.032)
Stroški socialnih zavarovanj		(1.521.216)	(1.250.136)
_ Stroški pokojninskih zavarovanj		(829.302)	(923.226)
Drugi stroški dela		(2.023.253)	(1.593.987)
<b>Odpisi vrednosti</b>	<b>5.15.1.</b>	<b>(3.005.553)</b>	<b>(2.740.861)</b>
Amortizacija		(2.864.822)	(2.504.010)
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih			
in opredmetenih osnovnih sredstvih		(604)	(3.585)
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		(140.127)	(233.266)
<b>Drugi poslovni odhodki</b>	<b>5.15.1.</b>	<b>(243.324)</b>	<b>(248.534)</b>
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>		<b>865.862</b>	<b>4.458.499</b>
<b>Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>5.16.</b>	<b>156.685</b>	<b>61.331</b>
Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini		156.685	-
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		-	-
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		-	61.331
Finančni prihodki iz drugih naložb		-	-
<b>Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>5.16.</b>	<b>25.446</b>	<b>29.107</b>
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		24.992	26.770
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		454	2.338
<b>Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>5.16.</b>	<b>176.618</b>	<b>501.920</b>
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini		-	-
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		176.618	501.920
<b>Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb</b>	<b>5.17.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	<b>5.17.</b>	<b>(302.718)</b>	<b>(278.111)</b>
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini		-	-
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		(249.569)	(218.999)
Finančni odhodki iz izdanih obveznic		-	-
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		(53.149)	(59.112)
<b>Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>	<b>5.17.</b>	<b>(348.622)</b>	<b>(81.337)</b>
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do družb v skupini		-	-
Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti		(335.173)	(68.945)
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		(13.449)	(12.392)
<b>Poslovni izid iz financiranja</b>		<b>(292.591)</b>	<b>232.911</b>
<b>Drugi prihodki</b>	<b>5.18.</b>	<b>5.980</b>	<b>12.749</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>5.19.</b>	<b>(1.075)</b>	<b>(40.801)</b>
<b>Davek iz dobička</b>	<b>5.20.</b>	<b>(111.657)</b>	<b>(519.457)</b>
<b>Odloženi davki</b>	<b>5.20.1.</b>	<b>413.935</b>	<b>16.185</b>
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>880.455</b>	<b>4.160.086</b>

Slika 9: Izkaz poslovnega izida podjetja X za leti 2017 in 2018

Izkazi poslovnega izida za podjetje X so sestavljeni po različici I.

## 2.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Izkaz denarnih tokov je temeljni računovodski izkaz, v katerem so prikazane spremembe denarnih sredstev v obdobju, za katero se sestavlja. Izkaz denarnih tokov prikazuje prejeme in izdatke. Prejemki pomenijo povečanje denarnih sredstev, izdatki pa so zmanjšanje denarnih sredstev. Namen tega izkaza je zagotavljanje in presojanje sprotne plačilne sposobnosti podjetja.

Izkaz denarnih tokov se lahko sestavi po neposredni metodi (različici I) ali posredni metodi (različici II). SRS dajejo prednost neposredni metodi, v praksi se največkrat uporablja druga metoda.

Neposredna metoda prikazuje postavke, ki so vplivale na denarni tok in obseg teh denarnih tokov. Prejeti denar iz določenih virov in plačani denar določenim virom (kupcem in dobaviteljem) sta prikazana posebej.

Pri posredni metodi se denarni tokovi pri poslovanju ugotovijo posredno iz poslovnih prihodkov in poslovnih odhodkov, ki so izkazani v izkazu poslovnega izida, iz katerih se izločajo nedenarni prihodki in odhodki ter doda sprememba poslovnih postavk sredstev in obveznosti do virov sredstev v bilanci stanja, ki so povezane s prejemki in izdatki pri poslovanju. Za sestavljanje izkaza denarnih tokov po posredni metodi je treba prehodno sestaviti izkaz poslovnega izida ter bilanci stanja na začetku in koncu obdobja.

Več je navedeno v prilogi na str. 39.

## 2.4 IZKAZ GIBANJA KAPITALA

Izkaz gibanja kapitala je temeljni izkaz, v katerem so prikazane sestavine kapitala za poslovno leto (SRS 23.1). Izkaz gibanja kapitala je lahko sestavljen tako, da prikazuje (SRS 23.2.):

- spremembe vseh sestavin kapitala, zajetih v bilanci stanja (v skupinah ali posamično) – različica II;
- spremembe tistih sestavin kapitala, ki predstavljajo oblikovanje celotnih pripoznanih dobičkov in izgub v obdobju, pri čemer spremembe in stanja drugih sestavin kapitala na začetku in koncu obdobja izkazuje v pojasnilih k računovodskim izkazom – različica I.

Za podrobnosti gl. prilogo, str. 43.

### 3 ANALIZA POSLOVANJA

Beseda analiza je grškega porekla (análisis) in pomeni členitev neke enote ali celote na sestavne dele do elementov, ki niso več deljivi (Zadravec, 1997, str. 12). Kasneje je ta pojem dobil širši pomen, npr. raziskovanje, ugotavljanje, pojasnjevanje, ocenjevanje in presojanje.

Analiziramo z namenom, da bi ugotovili, kako posamezni deli vplivajo na doseganje ciljev. Zato se vsaka analiza konča s sintezo, v kateri so s postopki izločanja, osamljanja in strnjevanja oblikovani sklepi o stanju in o poslovanju podjetja (Zadravec, 1997, str. 13).

Danes se beseda analiza uporablja kot (Bergant, 2013, str. 11):

- proces – dejavnost ali proučevanje, ki z nadziranjem pomeni presojanje,
- analitsko poročilo – proučitev procesa,
- opravilo – organizacijski vidik,
- področje naloga – funkcija poslovnega sistema,
- učni predmet – izobraževalni vidik,
- veda – teoretični in razvojni vidik,
- metoda spoznavanja – razčlenjevanje celote in proučevanje njenih sestavnih delov,
- spoznavni proces ali presoja.

Torej analiziranje opredelimo kot proces proučevanja določenega pojava, da bi se o njem odločali in izboljšali doseganje zastavljenih ciljev.

#### 3.1 RAČUNOVODSKI KAZALNIKI

Računovodski kazalniki so relativna števila, dobljena z delitvijo določene gospodarske kategorije s kakšno drugo. Kazalniki imajo spoznavno moč, ker oblikujejo informacije o poslovanju podjetja.

Lahko so:

- *koeficient* – je relativno število, ki ga dobimo tako, da primerjamo dva raznovrstna podatka, ki sta med seboj primerljiva;
- *stopnje udeležbe* – je relativno število, ki izraža razmerje med dvema istovrstnima podatkom, od katerih se prvi nanaša na del, drugi pa na celoto istega pojava;
- *indeks* – je relativno število. Izraža razmerje med istovrstnima velikostma. Pomnožimo ga s 100, da dobimo odstotni indeks (Štefe, 2015, str. 24).

Analiziranje poslovanja z računovodskimi kazalniki je zelo uporabno, ampak se moramo zavedati tudi njihovih pomanjkljivosti.

Duhovnikova (1995, str. 46) navaja naslednje pomanjkljivosti oz. možne probleme računovodskih kazalnikov:

- izračunani podatki iz preteklosti, katere je verjetno, da se v prihodnosti ne bodo ponovili;
- težko je določiti, kdaj je kazalnik dober ali slab – npr. velik kratkoročni koeficient lahko pomeni veliko plačilno sposobnost, kar je dobro, ali pa neizkoriščen presežek denarnih sredstev, kar je slabo. Velik kazalnik obračanja osnovnih sredstev pomeni, da podjetje učinkovito uporablja sredstva ali pa si ne more privoščiti nabave ustreznih sredstev;
- podjetje ima lahko nekaj dobrih in nekaj slabih kazalnikov, tako da se je težko odločiti, ali je poprečno v dobrem ali slabem položaju;
- številna podjetja poslujejo v več različnih vrstah panog, zaradi česar je težko razviti smiselni niz panožnih povprečij za primerjalne namene. Analiziranje s kazalniki je torej bolj uporabno za majhna, ozko usmerjena podjetja;
- podjetje uporablja razne olepševalne tehnike za boljši videz računovodskih izkazov, npr. podjetje na koncu leta najame posojilo, ga zadrži na računu in na začetku naslednjega leta predčasno odplača dolg. S tem izboljša kratkoročni in pospešeni koeficient.

V nadaljevanju bomo spoznali naslednje kazalnike:

1. kazalniki stanja financiranja,
2. kazalniki stanja investiranja,
3. kazalniki vodoravnega finančnega ustroja,
4. kazalniki obračanja,
5. kazalniki gospodarnosti,
6. kazalniki donosnosti.

### **3.1.1 Kazalniki stanja financiranja**

Ti kazalniki prikazujejo strukturo financiranja podjetja. Izračunajo se na podlagi pasivne strani bilance stanja, s primerjavo ožjih delov obveznosti do virov sredstev z njihovimi širšimi deli ali celoto. Sredstva podjetja morajo biti financirana z viri financiranja, ki so lahko lastni ali tuji. Podjetje, ki ima malo lastnih virov, je v slabem položaju. Izboljša si lahko s pridobitvijo dolgoročnih tujih virov financiranja. Če teh virov ni mogoče dobiti, pomeni, da je podjetje vezano na nezanesljive in drage vire financiranja.

Ti kazalniki so zelo pomembni za posojilodajalce, saj kažejo tveganost glede vračil glavnice in obresti.

Med kazalnike financiranja štejemo naslednje.

**a) Stopnja lastniškosti financiranja**

$$\frac{\textit{kapital}}{\textit{obveznosti do virov sredstev}}$$

Ta kazalnik kaže odstotek kapitala med obveznostmi do virov sredstev. Vrednost kazalnika »1« ali 100 % pomeni, da podjetje nima dolgov in da so vsa sredstva financirana s kapitalom. Večji je delež kapitala, manjše je tveganje s plačilno sposobnostjo podjetja.

Če je vrednost kazalnika »0«, to pomeni, da je podjetje financirano v celoti iz tujih virov in je poslovanje z njim tvegano. Priporočljiva vrednost kazalnika je 50 %. Vendar ta vrednost ne velja za vsa podjetja, saj je odvisna od velikosti in dejavnosti podjetja (Štefe, 2015, str. 29).

**b) Stopnja dolžniškosti financiranja**

$$\frac{\textit{dolgovi}}{\textit{obveznosti do virov sredstev}}$$

Ta kazalnik se dopolnjuje s prejšnjim kazalnikom. Pove nam, kolikšen del sredstev podjetja je financiran z zunanjimi viri oziroma z dolgovi. Če ima kazalnik vrednost »1«, je podjetje v celoti financirano iz dolgov in če ima kazalnik vrednost »0«, v celoti iz kapitala in drugih virov financiranja (Mayr, 2007, str. 140).

**c) Stopnja razmejenosti financiranja**

$$\frac{\textit{dolgoročne rezervacije + kratkoročne PČR}}{\textit{obveznosti do virov sredstev}}$$

Kazalnik prikazuje udeležbo dolgoročnih in kratkoročnih PČR do virov sredstev. Vrednost kazalnika »1« pomeni, da je podjetje financirano iz dolgoročnih in kratkoročnih PČR. Ta vir financiranja je v podjetjih manj pomemben vir financiranja (Mayr, 2007, str. 141).

**d) Stopnja dolgoročnosti financiranja**

$$\frac{\textit{kapital + dolgoročni dolgovi (z rezervacijami) + dolgoročne PČR}}{\textit{obveznosti do virov sredstev}}$$



Kazalnik prikazuje delež trajnega in dolgoročnega financiranja v obveznosti do virov sredstev. Ti viri financiranja spadajo med bolj kvalitetne vire, saj vplivajo na večjo varnost poslovanja. Če jih je preveč, se postavlja vprašanje gospodarnosti angažiranih virov sredstev in če jih je premalo, vprašanje tveganja poslovanja s takim podjetjem. Idealna velikost se razlikuje od primera do primera in od dejavnosti do dejavnosti (Mayr, 2007, str. 141).

#### e) Stopnja kratkoročnosti financiranja

$$\frac{\text{vsota kratkoročnih dolgov (skupaj s kratkoročnimi PČR)}}{\text{obveznosti do virov sredstev}}$$

Kazalnik prikazuje udeležbo kratkoročnih dolgov in kratkoročnih PČR v obveznostih do virov sredstev. Kratkoročni viri sredstev so praviloma nekvalitetni viri. Če je takšnih virov preveč, to lahko ogrozi stabilnost poslovanja (Štefe, 2015, str. 30).

#### f) Koeficient dolgovno-kapitalskega razmerja

$$\frac{\text{dolgovi}}{\text{kapital}}$$

Kazalnik prikazuje razmerje med dolgovi in kapitalom. Uporabljamo ga pri ocenjevanju zadolženosti podjetij. Vrednost 1 pomeni, da ima podjetje toliko kapitala kot dolgov. Vrednost nad 1 pove, da je dolgov več kot kapitala, vrednost pod 1 pomeni, da ima podjetje več kapitala kot dolgov (Mayr, 2007, str. 142).

### 3.1.2 Kazalniki stanja investiranja

S kazalniki stanja investiranja ugotavljamo, kam je podjetje vlagalo svoja sredstva in kakšno ima strukturo sredstev glede na vlaganje. Te kazalnike lahko poimenujemo tudi kazalnike sestava sredstev, zato ker se izračunajo na podlagi podatkov iz aktivne strani bilance stanja, tako da ožje dele sredstev primerjamo s širšimi deli sredstev ali s celoto.

Ti kazalniki so pomembni predvsem za poslovodstvo podjetja, ki se odloča o investicijah. Vrednost kazalnika je težko opredeliti, ker je odvisna od dejavnosti, ki jo podjetje opravlja.

Osnovni kazalniki, ki jih uvrščamo v to skupino, so naslednji.

#### **a) Stopnja osnovnosti investiranja**

$$\frac{\text{osnovna sredstva}}{\text{sredstva}}$$

Kazalnik prikazuje udeležbo neodpisane vrednosti osnovnih sredstev med vsemi sredstvi. Pri osnovnih sredstvih upoštevamo neopredmetena dolgoročna sredstva in opredmetena osnovna sredstva. Povečanje vrednosti kazalnika pomeni, da podjetje skrbi za obnovo in rast, zmanjšanje pa, da so se povečala kratkoročna sredstva, ali pa dezinvestiranje oziroma zmanjšanje dolgoročnih sredstev (Igličar, Hočevar in Groff, 2017, str. 420). Vrednost kazalnika je odvisna od panoge, v kateri se podjetje nahaja. V tehnološko intenzivnih panogah je vrednost kazalnika večja kot pri delovno intenzivnih panogah (Hočevar, Zaman in Petrovič, 2008, str. 274).

Težko je soditi o primernosti udeležbe neodpisane vrednosti osnovnih sredstev v sredstvi. Na velikost kazalnika v veliki meri vpliva računovodska politika amortiziranja osnovnih sredstev. Če je podjetje uporabilo previsoke amortizacijske stopnje in obračunane amortizacije ni investiralo v osnovna sredstva, bo vrednost kazalnika nizka, to ne pomeni, da podjetje nima osnovnih sredstev. Če je podjetje uporabljalo prenizke amortizacijske stopnje in je neodpisana vrednost osnovnih sredstev previsoka, bi lahko sklepali, da je podjetje dobro opremljeno z novimi sredstvi (saj so neodpisana). Dejanska slika je pa obratna (Štefe, 2015, str. 32).

#### **b) Stopnja obratnosti investiranja**

$$\frac{\text{obratna sredstva}}{\text{sredstva}}$$

Kazalnik kaže delež obratnih sredstev med vsemi sredstvi. Med obratna sredstva štejemo denarna sredstva, kratkoročne in dolgoročne poslovne terjatve, zaloge in AČR. Večja vrednost kazalnika pomeni povečanje obsega poslovanja, vendar njegova vrednost lahko raste tudi na račun kopičenja zalog ali neizterjanih terjatev, ne da bi se povečali prihodek ali dobiček (Štefe, 2015, str. 32).

#### **c) stopnja dolgoročnosti investiranja**

$$\frac{\text{vsota osnovnih sredstev in dolgoročnih AČR (po knjigovodski vrednosti) +} \\ \text{naložbene nepremičnine + dolgoročne finančne naložbe + dolgoročne} \\ \text{poslovne terjatve}}{\text{sredstva}}$$

Kazalnik izraža stopnjo udeležbe dolgoročnih sredstev v vseh sredstev. Priporočamo uporabo povprečne vrednosti sredstev (Mayr, 2007, str. 144).

#### d) Stopnja kratkoročnosti investiranja

$$\frac{\text{kratkoročna sredstva} + \text{kratkoročne AČR}}{\text{sredstva}}$$

Kazalnik nam pove udeležbo obratnih sredstev, kratkoročnih finančni naložb in AČR v sredstvi (Mayr, 2007, str. 144).

### 3.1.3 Kazalniki vodoravnega finančnega ustroja

Kazalnike vodoravnega finančnega ustroja imenujemo tudi kazalniki plačilne sposobnosti. Pri teh kazalnikih primerjamo posamezne postavke sredstev s posameznimi postavkami obveznosti do virov sredstev (Hočevar, Zaman in Petrovič, 2008, str. 278). Ti kazalniki so pomembni pri presojanju kvalitete financiranja (pokritost posameznih sredstev z ustreznimi viri financiranja) (Mayr, 2000, str.42).

Kazalniki plačilne sposobnosti so zelo pomembni za posojilodajalce in druge upnike, ki jih zanima, ali bo podjetje sposobno nemoteno poravnati svoje obveznosti (Igličar, Hočevar in Groff, 2017, str. 424).

Osnovni kazalniki plačilne sposobnosti so naslednji.

#### a) Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev

$$\frac{\text{kapital}}{\text{osnovna sredstva}}$$

Kazalnik kapitalske pokritosti prikazuje, kako so financirana osnovna sredstva. Če je vrednost kazalnika »1«, to pomeni, da so osnovna sredstva financirana s kapitalom. Koeficient, večji od »1«, pomeni, da so osnovna ter druga sredstva v celoti financirana s kapitalom. Vrednost pod »1« pomeni, da je s kapitalom financiran le del osnovnih sredstev (Mayr, 2007, str. 146).

#### b) Koeficient kapitalske pokritosti dolgoročnih sredstev

$$\frac{\text{kapital}}{\text{dolgoročna sredstva}}$$

Za ta kazalnik enako velja koti za prejšnjega. Priporočljiva vrednost kazalnika bi morala biti »1« ali več, saj pričakujemo, da so dolgoročna sredstva financirana z lastnimi ali tujimi dolgoročnimi viri sredstev (Mayr, 2007, str. 147).

**c) Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev**

$$\frac{\text{kapital} + \text{dolgoročni dolgovi} + \text{rezervacije} + \text{dolgoročne pasivne časovne razmejitve}}{\text{dolgoročna sredstva}}$$

Kazalnik prikazuje razmerje med trajnimi in dolgoročnimi viri sredstev in dolgoročnimi sredstvi. Podjetje mora praviloma vsa dolgoročna sredstva financirati s kapitalom in dolgoročnimi viri (Hočevar in Zaman, 2008, str. 278). Vrednost kazalnika, manjša od 1, pomeni, da so dolgoročna sredstva financirana s kratkoročnimi viri, kar lahko pričakujemo težave z likvidnostjo. Če podjetje svoja sredstva neugodno financira, lahko to privede do prenehanja podjetja (Mayr, 2007, str. 147).

**d) Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)**

$$\frac{\text{denarna sredstva} + \text{kratkoročne finančne naložbe}}{\text{kratkoročne obveznosti}}$$

Hitri koeficient je konzervativni kazalnik plačilne sposobnosti, saj so vanj vključena le najbolj likvidna sredstva. Kaže kakšna je plačilna sposobnost podjetja za kratek rok. Vrednost koeficienta je običajno manjša od »1«, saj kratkoročne obveznosti zapadejo v plačilo v času do enega leta, zato ni smiselno, da ima podjetje med kratkoročnimi sredstvi toliko najlikvidnejših (denarnih) sredstev (Igličar, Hočevar in Grof 2017, str. 427).

**e) Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)**

$$\frac{\text{denarna sredstva} + \text{kratkoročne finančne naložbe} + \text{kratkoročne terjatve}}{\text{kratkoročne obveznosti}}$$

Pospešeni koeficient prikazuje razmerje med kratkoročnimi sredstvi (izločene zaloge in AČR) in kratkoročnimi dolgovi. Pospešeni koeficient je boljše merilo plačilne sposobnosti. V večini analiz se kot ugoden pospešeni koeficient razume tisti, ki je večji od 1, saj bo podjetje svoje kratkoročne obveznosti plačalo z likvidnimi sredstvi. Vrednost, manjša od 1, pomeni, da podjetju ne bo uspelo poravnati kratkoročnih obveznosti z razpoložljivimi likvidnimi sredstvi (Mayr, 2007, str. 148).

#### **f) Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)**

##### *kratkoročna sredstva* *kratkoročne obveznosti*

Kratkoročni koeficient kaže razmerje med kratkoročnimi sredstvi in kratkoročnimi obveznostmi. Večja je vrednost kratkoročnega koeficienta, manjša je verjetnost za plačilno nesposobnost podjetja. Pri uporabi in razlagi tega kazalnika moramo biti previdni, saj ne moremo trditi, da se je plačilna sposobnost podjetja povečala, če se je povečala vrednost kazalnika.

Za to trditev obstajata najmanj dva razloga:

1. v števcu kazalnika so vključena celotna kratkoročna sredstva podjetja ne glede na njihovo vrsto. Razumljivo je, da bo z denarnimi sredstvi podjetje lažje poravnalo svoje obveznosti kot na primer z blagom;
2. kazalnik je zelo dovzeten za manipulacije, saj poslovodstvo lahko izboljša njegovo vrednost (če je v osnovi večji od 1), tako da ob koncu leta (s kratkoročnimi sredstvi) poravna del kratkoročnih obveznosti. Zmanjšata se lahko imenovalca kot števec, vendar se celotna vrednost kazalnika poveča (Hočevar, Zaman in Petrovič, 2008, str. 280).

Dolgo je veljalo priporočilo, da mora biti vrednost koeficienta večja od 2, vendar danes mnoga podjetja ohranjajo nemoteno plačilno sposobnost tudi ob nižjih vrednostih, kar je posledica boljšega upravljanja zalog in poslovnih terjatev. Velikost koeficienta je odvisna tudi od dejavnosti, v kateri posluje podjetje (Igličar, Hočevar in Groff, 2017, str. 426).

#### **3.1.4 Kazalniki obračanja**

Pri kazalnih obračanja nas zanima hitrost obračanja posameznih vrst sredstev. Skozi te kazalnike se odraža sposobnost poslovodstva, da učinkovito posluje s sredstvi (Igličar in Hočevar, 2012, str. 414). Hitrejše je obračanje sredstev, podjetje ima manj vezanih sredstev, zato potrebuje manjši obseg financiranja za izvajanje svoje poslovne dejavnosti (Igličar, Hočevar in Groff, 2017, str. 429).

Pri kazalnikih obračanja primerjamo dinamično opredeljene ekonomske kategorije (IPI) s statičnimi (BS). Pri izračunavanju kazalnikov obračanja je pomembno, da v imenovalcu ne upoštevamo zgolj stanja posameznih sredstev, evidentiranih v BS, saj je njihovo stanje med poslovnim letom lahko bistveno spreminja, temveč je treba izračunati povprečno stanje (Štefe, 2015, str. 37).

Povprečno stanje sredstev dobimo tako, da seštevek dveh stanj delimo z 2.

Kazalniki obračanja se lahko merijo v koeficientu ali v dnevih vezave. Koeficient obračanja pove, kolikokrat v opazovanem obdobju se je določena kategorija obrnila v denar, dnevi vezave pa nam povedo čas trajanja enega obrat. Pri izračunu si pomagamo s koeficientom obračanja (Štefe, 2015, str. 37).

$$365$$

---

*koeficient obračanja*

Med temeljne kazalnike obračanja uvrščamo naslednje.

**a) Koeficient obračanje obratnih sredstev**

*poslovni odhodki – amortizacija*  
*povprečno stanje obratnih sredstev*

Kazalnik prikazuje, kolikokrat na leto se povprečno stanje sredstev obrne. Priporočljivo je, da je vrednost kazalnika večja od 1, saj naj bi se obratna sredstva obrnila več kot enkrat na leto (Štefe, 2015, str. 38).

Pri izračunu kazalnika v števcu upoštevamo letne poslovne odhodke brez amortizacije, saj se amortizacija nanaša na osnovna sredstva. Obratna sredstva so pa: denarna sredstva, kratkoročne poslovne terjatve, dolgoročne poslovne terjatve, zaloge, kratkoročne AČR.

Pri izračunu kazalnika obračanja obratnih sredstev se uporabijo končna stanja.

**b) Koeficient obračanje zalog materiala**

*stroški materiala*  
*povprečno stanje zalog materiala*

Koeficient obračanja zalog materiala kaže število obratov zalog materiala v proizvodnji v letu dni. Visok koeficient kaže na dobro poslovanje z zalogami in hitro kroženje materiala, kar vpliva tudi na denarne tokove (Igličar, Hočevar in Groff, 2017, str. 431).

V izkazih poslovnega izida za obdobje 2015–2018 so stroški blaga, materiala in storitev v skupnem znesku. Za izračun kazalnika obračanja zalog materiala bi potrebovali podatke, ki so običajno vodeni v analitičnih evidencah, ker teh podatkov nimamo koeficienta ne moremo izračunati.

**c) Koeficient obračanje zalog (gotovih) proizvodov**

$$\frac{\text{stroški prodanih proizvodov}}{\text{povprečno stanje zalog proizvodov}}$$

Kazalnik kaže število obratov zaloge proizvodov v prodajo v enem letu. Visoka vrednost kazalnika pomeni dobro poslovanje z zalogami in hitro prodajo zalog, kar posledično vpliva na denarna sredstva (Hočevar, Zaman, Petrovič, 2008, str. 284).

Za izračun kazalnika potrebujemo podatke o prodanih proizvodih. Ker teh podatkov ni v bilancah stanja, tudi tega kazalnika ne moremo izračunati.

**d) Koeficient obračanja terjatev do kupcev**

$$\frac{\text{prejemki od kupcev v letu dni}}{\text{povprečno stanje terjatev do kupcev}}$$

Ta koeficient kaže število obratov terjatev do kupcev v denarna sredstva v enem letu. S kazalnikom lahko analiziramo sposobnost posloводства podjetja pri izterjavi terjatev in tudi plačilno disciplino kupcev (Hočevar, Zaman, Petrovič, 2008, str. 282).

**e) Koeficient obračanja obveznosti do dobaviteljev**

$$\frac{\text{izdatki za dobavitelje v letu dni}}{\text{povprečno stanje obveznosti do dobaviteljev}}$$

Koeficient nam pove povprečni obrat obveznosti do dobaviteljev oz. rok plačila do svoji dobaviteljev (Igličar, Hočevar in Groff, 2012, str. 417).

**3.1.5 Kazalniki gospodarnosti**

Kazalniki gospodarnosti kažejo učinkovitost poslovanja podjetja oziroma razmerje med prihodki in odhodki. Podjetje posluje gospodarno če so prihodki večji od odhodkov (Ivankovič in Jerman, 2013, str. 141).

Kazalniki so pomembni pri presojanju kvalitete poslovanja. Taki kazalniki so naslednji.

**a) Koeficient gospodarnosti poslovanja**

$$\frac{\text{poslovni prihodki}}{\text{poslovni odhodki}}$$

Kazalnik gospodarnost poslovanja kaže učinkovitost poslovanja podjetja. Iz koeficienta so izločeni finančni prihodki ter odhodki. Vrednost kazalnika, večja od 1, pomeni, da so prihodki večji od odhodkov in obratno (Mayr, 2007, str. 152).

#### **b) Koeficient celotne gospodarnosti**

$$\frac{\text{prihodki}}{\text{odhodki}}$$

Ta kazalnik je eden od temeljnih kazalnikov. Prikazuje razmerje med prihodki in odhodki. Pozitiven kazalnik pomeni, da smo poslovali z dobičkom (Ivankovič in Jerman, 2013, str. 142).

#### **3.1.6 Kazalniki donosnosti**

Gre za eno najpomembnejših vrst kazalnikov. Prikazujejo uspešnost uporabljenih sredstev glede na donos, h kateremu so pripomogla (Mayr, 2007, str. 155). Med kazalnike donosnosti štejemo naslednje.

##### **a) Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala (ROE)**

$$\frac{\text{čisti dobiček v poslovnem letu}}{\text{povprečni kapital}}$$

Kazalnik čiste donosnosti kapitala je zanimiv za lastnike podjetja. Kazalnik pove, koliko denarnih enok je ustvarila ena denarna enota kapitala. Večja vrednost koeficienta pomeni uspešno poslovanje podjetja (Mayr, 2007, str. 155).

##### **b) Koeficient čiste dobičkonosnosti sredstev (ROA)**

$$\frac{\text{čisti dobiček}}{\text{povprečno stanje sredstev}}$$

Kazalnik kaže razmerje med doseženim rezultatom poslovanja in vloženimi sredstvi. Čim večja je vrednost kazalnika, tem uspešnejše je poslovanje podjetja (Igličar, Hočevar, Groff, 2017, str. 436).



## 4 ANALIZA POSLOVANJA PODJETJA X Z RAČUNOVODSKIMI KAZALNIKI

### 4.1 PREDSTAVITEV PODJETJA X

Podjetje X je bilo ustanovljeno leta 1956. Razvilo se je iz finomehanične delavnice in se širilo vse do razpada nekdanje Jugoslavije, potem se je zaradi izgube trga znašlo v težavah. Rešilna bitka je bilo takrat sodelovanje z novimi dobavitelji. Danes se podjetje ukvarja s proizvodnjo izdelkov za avtomobilsko industrijo, osebno nego in celo za medicino.

Podjetje z bogato tradicijo spada med pomembne zaposlovalce. Zaposlenih je okoli 450 ljudi, še dodatno 100 v Bosni, kjer izdelujejo samo komponente, zato lahko rečemo, da podjetje spada med velike družbe.

#### 4.1.1 Analiza s kazalniki stanja financiranja

<b><u>- KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA</u></b>	2015	2016	2017	2018
kapital	9,153.658	12,650.273	15,930.026	16,103.464
obveznosti do virov sredstev	36,921.889	38,780.921	52,627.941	61,575.309
<b><u>stopnja lastniškosti financiranja</u></b>	<b><u>24,79 %</u></b>	<b><u>32,62 %</u></b>	<b><u>30,27 %</u></b>	<b><u>26,15 %</u></b>
dolgovi	27,768.231	26,130.648	36,697.915	45,471.845
• rezervacije in dolgoročne PČR	1,230.018	997.935	1,120.449	1,242.535
• dolgoročne obveznosti	5,349.021	7,996.343	9,878.714	4,822.007
• kratkoročne obveznosti	21,188.526	17,136.370	25,615.309	38,886.263
• kratkoročne PČR	666	-	83.443	521.040
obveznosti do virov sredstev	36,921.889	38,780.921	52,627.941	61,575.309
<b><u>stopnja dolžniškosti financiranja</u></b>	<b><u>75,21 %</u></b>	<b><u>67,38 %</u></b>	<b><u>69,73 %</u></b>	<b><u>73,85 %</u></b>
dolgoročne rezervacije in PČR	1,230.018	997.935	1,120.449	1,242.535
kratkoročne PČR	666	-	83.443	521.040
obveznosti do virov sredstev	36,921.889	38,780.921	52,627.941	61,575.309
<b><u>stopnja razmejenosti financiranja</u></b>	<b><u>3,33</u></b>	<b><u>2,57</u></b>	<b><u>2,29</u></b>	<b><u>2,86</u></b>

kapital	9,153.658	12,650.273	15,930.026	16,103.464
dolgoročne obveznosti	5,349.021	7,996.343	9,878.714	4,822.007
rezervacije in dolgoročne PČR	1,230.018	997.935	1,120.449	1,242.535
obveznosti do virov sredstev	36,921.889	38,780.921	52,627.941	61,575.309
<b><u>stopnja dolgoročnosti financiranja</u></b>	<b><u>42,61 %</u></b>	<b><u>55,81 %</u></b>	<b><u>51,17 %</u></b>	<b><u>36,00 %</u></b>
kratkoročne obveznosti	21,188.526	17,136.370	25,615.309	38,886.263
kratkoročne PČR	666	-	83.443	521.040
obveznosti do virov sredstev	36,921.889	38,780.921	52,627.941	61,575.309
<b><u>stopnja kratkoročnosti financiranja</u></b>	<b><u>57,39 %</u></b>	<b><u>44,19 %</u></b>	<b><u>48,83 %</u></b>	<b><u>64,00 %</u></b>
dolgovi	27,768.231	26,130.648	36,697.915	45,471.845
• rezervacije in dolgoročne PČR	1,230.018	997.935	1,120.449	1,242.535
• dolgoročne obveznosti	5,349.021	7,996.343	9,878.714	4,822.007
• kratkoročne obveznosti	21,188.526	17,136.370	25,615.309	38,886.263
• kratkoročne PČR	666	-	83.443	521.040
kapital	9,153.658	12,650.273	15,930.026	16,103.464
<b><u>Koeficient dolgovno-kapitalskega razmerja</u></b>	<b><u>3,03</u></b>	<b><u>2,07</u></b>	<b><u>2,30</u></b>	<b><u>2,82</u></b>

Tabela 3 : Kazalniki stanja financiranja

(Vir: lastni, interni podatki podjetja)

Ti kazalniki izražajo stopnjo finančne (ne)odvisnosti podjetja. Iz tabele lahko oblikujemo ugotovitve, da je v podjetju X prisotna nizka stopnja lastniškega kapitala. Najvišji delež kapitala je leta 2016, in sicer 32,62 %, najnižji pa leta 2015 s 24,79 % kapitala. To pomeni, da je velik del sredstev financiran iz tujih virov in da velja za podjetje nizka stopnja finančne neodvisnosti. Po takšnih ugotovitvi leta 2015 dolgovi predstavljajo kar 75,21 % dolžniškega financiranja. Vidimo, da je podjetje preveč zadolženo in odvisno od tujih virov.

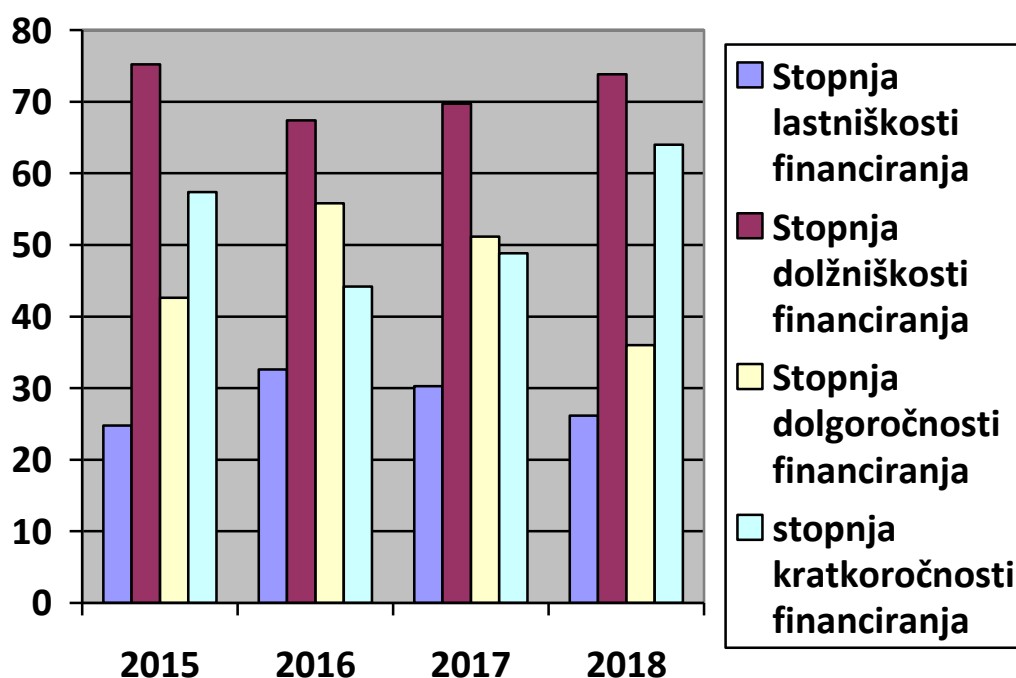
Tako nizko razmerje kapitala v obveznostih do virov sredstev ni primerno za zadolževanje, saj naj bi bila zadolženost pokrita s kapitalom, ker so s tem tuje naložbe v podjetju varnejše.

Iz tabele je tudi razviden delež dolgoročnega in kratkoročnega financiranja. Dolgoročni viri spadajo med bolj kvalitetne vire. Kratkoročni viri lahko ogrožajo poslovanje podjetja. Podjetje je imelo na dan 31. 12. 2015 57,39 % kratkoročnih

virov financiranja. Naslednji dve leti se je koeficient znižal na 44,19 % in 48,83 %. Leta 2018 se je zaradi povečanja obveznosti do bank kazalnik povišal na 64 %.

Leta 2016 in 2017 je stopnja dolgoročnosti financiranja znašala nad 50 %, torej je podjetje upoštevalo pravilo financiranja. Leta 2018 se je stopnja dolgoročnosti financiranja znižala na 36 %, kar je posledica povečanja kapitala in obveznosti do virov sredstev.

Iz koeficienta dolgovno-kapitalskega razmerja razberemo visoko zadolženost podjetja skozi vsa štiri leta.



Graf 1: Kazalniki stanja financiranja  
(Lastni vir)

Iz Grafa 1 je razvidno, da je podjetje imelo vsa štiri leta več dolžniškega kot lastniškega financiranja. Razberemo tudi, da leta 2015 in 2018 prevladujejo kratkoročni viri, 2016 in 2017 pa dolgoročni viri financiranja.

## 4.1.2 Analiza s kazalniki stanja investiranja

<b>Kazalniki stanja investiranja</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
osnovna sredstva	10,653.419	11,372.793	13,820.701	20,418.202
• neopredmetena dolgoročna sredstva	130.032	78.277	257.808	176.094
• opredmetena osnovna sredstva	10,523.387	11,294.516	13,562.893	20,242.108
sredstva	36,921.889	38,780.921	52,627.942	61,575.309
<b><u>stopnja osnovnosti investiranja</u></b>	<b><u>28,85 %</u></b>	<b><u>29,33 %</u></b>	<b><u>26,26 %</u></b>	<b><u>33,16 %</u></b>
obratna sredstva	23,820.832	24,316.052	35,696.161	38,409.719
• zaloge	8,247.353	8,879.014	11,613.468	11,142.170
• poslovne terjatve	11,663.095	14,007.816	23,875.500	26,126.190
• denarna sredstva	3,910.384	1,377.257	126.219	904.167
• kratkoročne AČR	-	51.965	80.974	237.192
sredstva	36,921.889	38,780.921	52,627.942	61,575.309
<b><u>Stopnja obratnosti investiranja</u></b>	<b><u>64,52 %</u></b>	<b><u>62,70 %</u></b>	<b><u>67,83 %</u></b>	<b><u>62,38 %</u></b>
osnovna sredstva	10,653.419	11,372.793	13,820.701	20,418.202
• neopredmetena dolgoročna sredstva	130.032	78.277	257.808	176.094
• opredmetena osnovna sredstva	10,523.387	11,294.516	13,562.893	20,242.108
• dolgoročne AČR	-	-	-	-
naložbene nepremičnine	-	-	-	-
dolgoročne finančne naložbe	2,267.414	2,907.179	2,975.385	2,242.615
dolgoročne poslovne terjatve	16.951	8.418	-	-
odložene terjatve za davek	120.224	74.652	90.837	504.773
sredstva	36,921.889	38,780.921	52,627.942	61,575.309
<b><u>stopnja dolgoročnosti investiranja</u></b>	<b><u>35,37 %</u></b>	<b><u>37,04 %</u></b>	<b><u>32,09 %</u></b>	<b><u>37,62 %</u></b>
kratkoročna sredstva	23,863.881	24,365.914	35,660.045	38,172.527
kratkoročne AČR	-	51.965	80.974	237.192
sredstva	36,921.889	38,780.921	52,627.942	61,575.309
<b><u>stopnja kratkoročnosti investiranja</u></b>	<b><u>64,63 %</u></b>	<b><u>62,96 %</u></b>	<b><u>67,91 %</u></b>	<b><u>62,38 %</u></b>

Tabela 4: Kazalniki stanja fincestiranja

(Lastni vir)

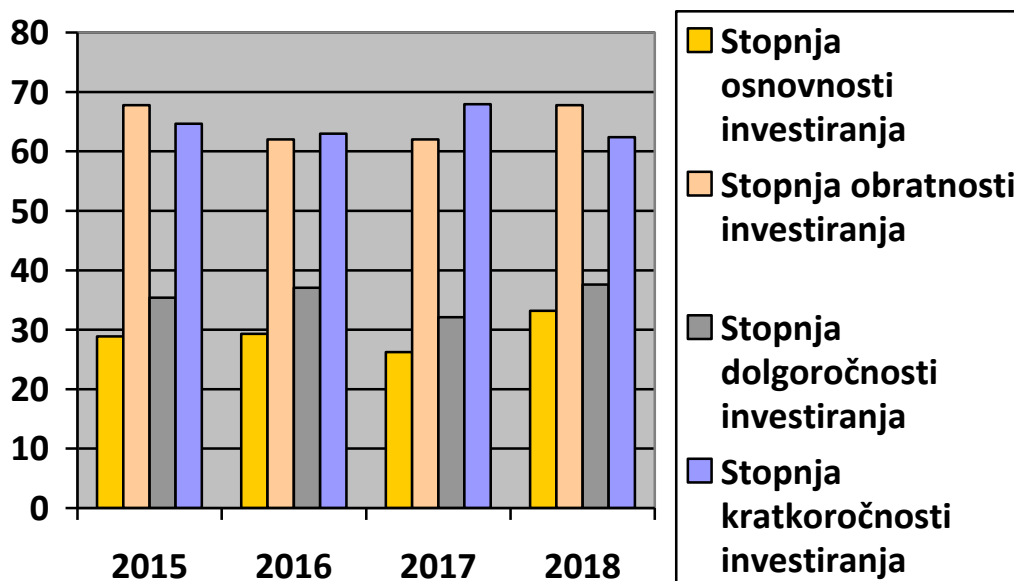
S kazalniki investiranja ugotavljamo, kam je podjetje vlagalo svoja sredstva, in strukturo sredstev glede na vlaganja.

Z analizo osnovnosti investiranja ugotavljamo, da so osnovna sredstva v podjetju majhna. Najvišji delež je bil leta 2018 s kar 33,16 %, najmanjši delež je znašal leta 2017, in sicer 26,26 %.

Stopnja obratnosti investiranja je dokaj visoka. Najvišja je leta 2017, 67,83-odstotna, najmanjša pa 2018 s 62,38 %. Gibljiva sredstva v podjetju zagotovijo večji pritok sredstev v denarno obliko. Znotraj gibljivih sredstev so pomembne zaloge, saj se bodo hitreje preoblikovale v terjatve in nato s plačilom v denar.

Stopnja dolgoročnosti investiranja je nekoliko višja kot stopnja osnovnosti financiranja, večino dolgoročnih sredstev predstavljajo osnovna sredstva. Najvišjo stopnjo dolgoročnih sredstev je podjetje imelo leta 2018 s 37,62 %, najnižjo pa leta 2017 z 32,09 %.

Iz bilance stanja je razvidno, da je podjetje leta 2018 povečalo osnovna sredstva, vrednost zgradb.



Graf 2: Kazalniki stanja investiranja  
(Lastni vir)

Z grafa je razvidno, da prevladujeta stopnja obratnosti in kratkoročnosti investiranja.

## 4.1.3 Analiza s kazalniki vodoravnega finančnega ustroja

<b>KAZALNIKI</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA</b>				
kapital	9,153.658	12,650.273	15,930.026	16,103.464
osnovna sredstva	10,653.419	11,372.793	13,820.701	20,418.202
• neopredmetena dolgoročna sredstva	130.032	78.277	257.808	176.094
• opredmetena osnovna sredstva	10,523.387	11,294.516	13,562.893	20,242.108
<b>Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev</b>	<b>0,86</b>	<b>1,11</b>	<b>1,15</b>	<b>0,79</b>
kapital	9,153.658	12,650.273	15,930.026	16,103.464
dolgoročna sredstva	13,058.008	14,363.042	16,886.923	23,165.590
<b>koeficient kapitalske pokritosti dolgoročnih sredstev</b>	<b>0,70</b>	<b>0,88</b>	<b>0,94</b>	<b>0,70</b>
kapital	9,153.658	12,650.273	15,930.026	16,103.464
dolgoročni dolgovi	6,579.039	8,994.278	10,999.163	6,064.542
• rezervacije in dolgoročne PČR	1,230.018	997.935	1,120.449	1,242.535
• dolgoročne obveznosti	5,349.021	7,996.343	9,878.714	4,822.007
dolgoročna sredstva	13,058.008	14,363.042	16,886.923	23,165.590
<b>koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>0,96</b>
denarna sredstva	3,910.384	1,377.257	126.219	904.167
kratkoročne finančne naložbe	60.000	110.245	44.858	-
kratkoročne obveznosti	21,188.526	17,136.370	25,615.309	38,886.263
<b>hitri koeficient</b>	<b>0,19</b>	<b>0,09</b>	<b>0,01</b>	<b>0,02</b>
denarna sredstva	3,910.384	1,377.257	126.219	904.167
kratkoročne finančne naložbe	60.000	110.245	44.858	-
kratkoročne terjatve	11,646.144	13,999.398	23,875.500	26,126.190

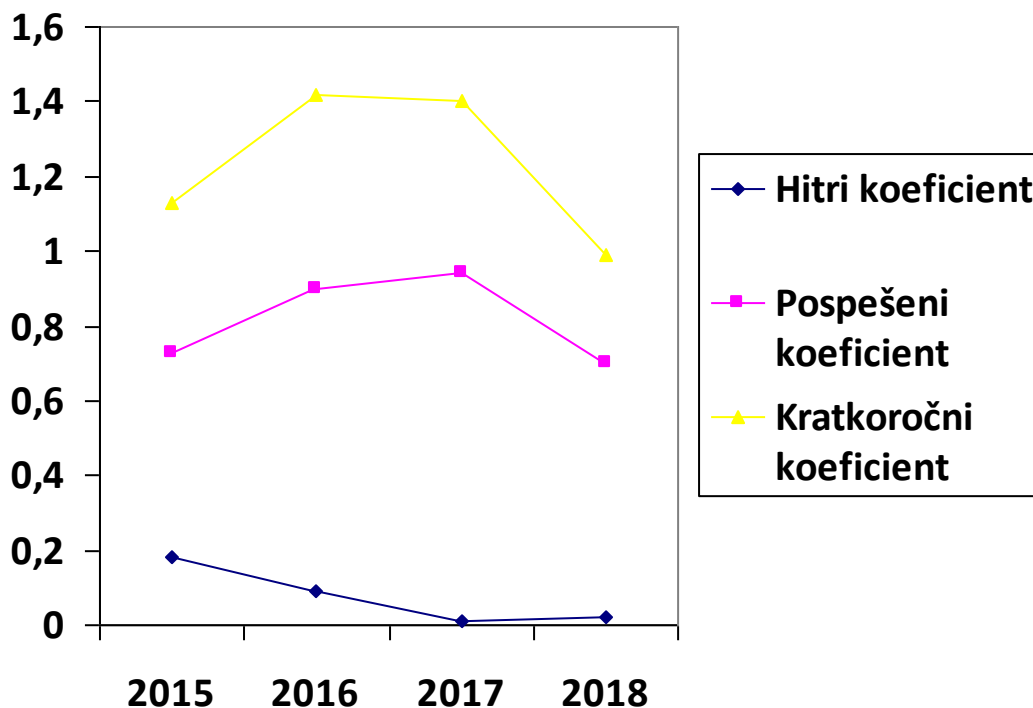
kratkoročne obveznosti	21,188.526	17,136.370	25,615.309	38,886.263
<b>pospešeni koeficient</b>	<b>0,74</b>	<b>0,90</b>	<b>0,94</b>	<b>0,70</b>
kratkoročna sredstva	23,863.881	24,365.914	35,660.045	38,172.527
kratkoročne obveznosti	21,188.526	17,136.370	25,615.309	38,886.263
kratkoročne AČR	–	51.965	80.974	237.192
<b>kratkoročni koeficient</b>	<b>1.13</b>	<b>1,42</b>	<b>1,39</b>	<b>0,98</b>

*Tabela 5: Kazalniki vodoravnega finančnega ustroja  
(Lastni vir)*

Iz kazalnika kapitalne pokritosti osnovnih sredstev ugotavljamo, da je podjetje zadovoljivo kapitalno pokrito. Leta 2016 in 2017 so bila osnovna sredstva v celoti pokrita z kapitalnimi viri, tako da je v obeh letih ugotovljen presežek pokritja z lastnimi viri. Leta 2018 pa je bilo financiranih 79 % osnovnih sredstev s kapitalom.

Iz koeficienta kapitalne pokritosti dolgoročnih sredstev ugotavljamo, da je podjetje večino dolgoročnih sredstev financiralo z lastnimi viri. Priporočljiva vrednost tega kazalnika je 1. V našem primeru se je vrednost kazalnika prva tri leta postopoma zvišalo in leta 2017 je bil kar 94-odstotni. Leta 2018 se je koeficient zopet znižal na 70 % zaradi gradnje nepremičnine.

Iz koeficienta dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev zvemo, da je podjetje z dolgoročnimi viri uspelo v obdobju 2015 do 2017 v celoti pokriti dolgoročna sredstva, leta 2019 pa je pokrilo 96 % dolgoročnih sredstev, preostale 4 % dolgoročnih sredstev pa je pokrivalo s kratkoročnimi viri.



Graf 3: Kazalniki vodoravnega finančnega ustroja  
(Lastni vir)

Iz grafa je razvidno, da podjetje s hitrim koeficientom v letu 2015 pokriva 19 % kratkoročnih obveznosti. To pomeni, da je na dan 31. 12. 2015 z denarnimi sredstvi pokrilo 19 % kratkoročnih obveznosti. Naslednja tri leta se je ta koeficient močno znižal zaradi povečanja kratkoročne obveznosti in zmanjšanja denarja – kazalnik se od leta 2016 do 2018 giblje med 0,01 in 0,09.

Pospešeni koeficient je dokaj visok. Najvišji je leta 2017, 0,94. Ta vrednost nam pove, da je bilo podjetje z denarnimi sredstvi sposobno poravnati 94 % svojih kratkoročnih obveznosti. Leta 2018 se je koeficient znižal na 0,70 ker so se povečale kratkoročne poslovne obveznosti do bank.

Kratkoročni koeficient kaže finančno sposobnost podjetja. Podjetje s kratkoročnimi sredstvi v celoti pokriva kratkoročne vire financiranja. Podjetje je finančno sposobno, saj je koeficient večji od 1.



## 4.1.4 Analiza s kazalniki obračanja

<b>Kazalniki obračanja</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
poslovni odhodki	56,923.136	57,235.340	76,868.187	84,361.425
• stroški materiala	47,875.320	47,121.918	66,086.498	71,202.992
• stroški dela	8,953.555	9,840.234	10,533.155	12,915.109
• drugi poslovni odhodki	94.261	303.188	248.534	243.324
<u>amortizacija</u>	-	-	-	-
obratna sredstva	23,820.832	24,316.052	35,696.161	38,409.719
• zaloge	8,247.353	8,879.014	11,613.468	11,142.170
• terjatve	11,663.095	14,007.816	23,875.500	26,126.190
• denarna sredstva	3,910.384	1,377.257	126.219	904.167
• kratkoročne AČR	-	51.965	80.974	237.192
<b>koeficient obračanja obratnih sredstev</b>	<b>2,39</b>	<b>2,35</b>	<b>2,15</b>	<b>2,20</b>
<b>dnevi vezave</b>	<b>153 dni</b>	<b>155 dni</b>	<b>170 dni</b>	<b>166 dni</b>
Poslovni prihodki	63,025.534	65,378.983	84,067.548	88,232.838
čisti prihodki od prodaje	62,555.937	66,041.925	83,548.751	87,898.298
sprememba vrednosti zalog proizvodov	373.686	(781.847)	313.044	(102.368)
lastni proizvodi	-	-	-	-
<u>drugi poslovni prihodki</u>	95.911	127.905	205.753	436.910
terjatve do kupcev	11,663.095	14,007.816	23,875.500	26,126.190
<b>koeficient obračanja terjatev do kupcev</b>	<b>5,40</b>	<b>4,67</b>	<b>3,52</b>	<b>3,38</b>
<b>dnevi vezave</b>	<b>68 dni</b>	<b>78 dni</b>	<b>104 dni</b>	<b>108 dni</b>
<u>poslovni odhodki</u>	59,263.855	60,392.977	79,609.048	87,366.978
obveznosti do dobaviteljev	21,188.526	17,136.370	25,615.309	38,886.263
<b>koeficient obračanja obveznosti do dobaviteljev</b>	<b>2,80</b>	<b>3,52</b>	<b>3,11</b>	<b>2,25</b>
<b>dnevi vezave</b>	<b>130</b>	<b>103</b>	<b>117</b>	<b>162</b>

Tabela 6: Kazalniki obračanja  
(Lastni vir)

Pri tem kazalniku ugotavljamo, kolikokrat se obrnejo posamezni deli sredstev v času enoletnega poslovanja.

Izračun kaže, da so se leta 2015 obratna sredstva obrnila 2,39-krat oziroma v 153 dneh. To pomeni, da so se po 153 dneh spremenili v denarno obliko. Naslednja tri leta se je kazalnik nekoliko poslabšal. Leta 2016 so se obratna sredstva spremenila v denarno obliko v 155 dneh, leta 2017 in 2018 pa v 169 oz. 166 dneh.

Koeficient obračanja terjatev je pogojen s prodajami na trgu. Ta kazalnik iz leta v leto upada, kar ni dobro za podjetje. Leta 2015 je podjetje čakalo na plačilo 68 dni. Leta 2018 pa 108 dni.

Podjetje je leta 2015 svoje obveznosti do dobaviteljev poravnalo v 130 dneh. Naslednji dve leti je rok poravnave skrajšan na 103 in 117 dni, leta 2018 pa traja kar 162 dni. Primerjava dni vezave terjatev do kupcev in obveznosti do dobaviteljev kaže, da je podjetje prej prejelo plačilo od kupcev kot pa poravnalo svoje obveznosti. To za podjetje ni ugodno, saj morajo biti dnevi vezave terjatve do kupcev in obveznosti do dobaviteljev izenačeni.

## 4.1.5 Analiza s kazalniki gospodarnosti

KAZALNIKI GOSPODARNOSTI	2015	2016	2017	2018
<u>poslovni prihodki</u>	<u>63,025.534</u>	<u>65,387.983</u>	<u>84,067.548</u>	<u>88,232.840</u>
• čisti prihodki od prodaje	62,555.937	66,041.925	83,548.751	87,898.298
• sprememba zalog proizvodov	373.686	(781.847)	313.044	(102.368)
• drugi poslovni prihodki	95.911	127.905	205.753	436.910
<u>poslovni odhodki</u>	<u>59,263.855</u>	<u>60,392.977</u>	<u>79,609.048</u>	<u>87,366.978</u>
• stroški blaga, materiala	47,875.320	47,121.918	66,086.498	71,202.992
• stroški dela	8,953.555	9,840.234	10,533.155	12,915.109
• odpisi vrednosti	2,340.719	3,127.637	2,740.861	3,005.553
• drugi poslovni odhodki	94.261	303.188	248.534	243.324
<b><u>Koeficient gospodarnosti poslovanja</u></b>	<b><u>1,06</u></b>	<b><u>1,08</u></b>	<b><u>1,06</u></b>	<b><u>1,01</u></b>
<u>prihodki</u>	<u>63,226.559</u>	<u>65,542.125</u>	<u>84,688.840</u>	<u>89,011.504</u>
• poslovni prihodki	63,025.534	65,387.983	84,067.548	88,232.840
• finančni prihodki	177.659	139.562	592.358	358.749
• drugi prihodki	23.366	14.580	12.749	5.980
• odloženi davki	-	-	16.185	413.935
<u>odhodki</u>	<u>60,390.179</u>	<u>61.,472.119</u>	<u>80,528.754</u>	<u>88,131.050</u>
• poslovni odhodki	59,263.855	60,392.977	79,609.048	87,366.978
• finančni odhodki	1,034.802	553.957	359.448	651.340
• drugi odhodki	220	15.347	40.801	1.075
• davek iz dobička	91.302	509.838	519.457	111.657
<b><u>Koeficient celotne gospodarnosti</u></b>	<b><u>1,05</u></b>	<b><u>1,07</u></b>	<b><u>1,05</u></b>	<b><u>1,01</u></b>

Tabela 7: Kazalniki gospodarnosti  
(Lastni vir)

Iz tabele je razvidno poslovanje podjetja X. Vrednosti kazalnika gospodarnosti poslovanja sta bili leta 2015 in 2017 identične. Podjetje je s prodajo poslovalo s pozitivnim učinkom. Ugotavljamo tudi, da je podjetje izkazovalo večje celotne prihodke od celotnih odhodkov. Vsa štiri leta je poslovalo z dobičkom, saj so

kazalniki večji od 1. Največji dobiček je podjetje ustvarilo leta 2016. Zadnje leto je kazalnik na meji, vendar ni izkazovalo izgube.

#### 4.1.6 Analiza s kazalniki donosnosti

<b>KAZALNIKI</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>DONOSNOSTI</b>				
čisti dobiček	2,836.380	4,070.006	4,160.086	880.445
kapital	9,153.658	12,650.273	15,930.026	16,103.464
<b><u>koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala</u></b>	<b><u>30,99</u></b>	<b><u>32,17</u></b>	<b><u>26,11</u></b>	<b><u>5,47</u></b>
čisti dobiček	2,836.380	4,070.006	4,160.086	880.445
povprečno stanje sredstev	36,921.889	38,780.921	52,627.942	61,575.309
<b><u>koeficient čiste dobičkonosnosti sredstev</u></b>	<b><u>7,68</u></b>	<b><u>10,49</u></b>	<b><u>7,90</u></b>	<b><u>1,43</u></b>

Tabela 8: Kazalniki donosnosti  
(Lastni vir)

Analiza kazalnikov donosnosti kaže, da je poslovanje podjetja rentabilno. Po odštetju davka je kapital iz dobička leta 2016 kapitaliziral z 32,17-odstotno letno stopnjo dobička. Leta 2018 pa se je donosnost kapitala zmanjšala na 5,47 %. Čim večja je dobičkonosnost poslovanja, večja bo tudi donosnost.

## 5 ZAKLJUČEK

Ugotovili smo, da je v podjetju nizka stopnja lastniškega kapitala. Velik del sredstev podjetje financira s tujimi viri. Iz bilance stanja ugotovimo, da se je podjetje z nakupom zemljišč in gradnje nepremičnin zelo zadolževalo.

Leta 2018 ima podjetje več dolgoročnih virov, kar pomeni, da je upoštevalo osnovno pravilo financiranja, ki pravi, naj bi podjetje z dolgoročnimi viri financiralo vsa dolgoročna in del kratkoročnih sredstev.

Značilnost podjetja X je, da se dnevi terjatve do kupcev vsako naslednje leto podaljšujejo. Z ustrezno komercialno politiko bo moralo malo to izboljšati, tako da mogoče zmanjša zalogo proizvodnje.

Podjetje bo moralo skrbeti tudi za hitro obračanje sredstev. Sredstva so vezana v zalogah in terjatvah. Zadnji dve leti se je koeficient poslabšal. Roki zapadlosti sredstev se bodo morali primakniti bliže plačljivosti.

Z vidika financiranja je podjetje sposobno poravnati svoje obveznosti. Iz kazalnika gospodarnosti ugotavljamo, da je podjetje poslovalo z dobičkom, čeprav je leta 2018 koeficient tudi na meji zaradi nakupa in gradnje nepremičnin.

Iz izkaza poslovnega izida za obdobje 2015–2018 je razvidno, da je podjetje poslovalo z dobičkom. Pozitivni poslovni izid prikazujeta tudi kazalnika gospodarnosti in donosnosti sredstev.

Na podlagi analize lahko sklepamo, da je poslovanje podjetja X stabilno in uspešno kljub zadolženosti.

## LITERATURA IN VIRI

Ajpes (2020). Pridobljeno 12. 8. 2020 z naslova <https://www.ajpes.si/>.

Bergant, Ž. (2013). *Analiza poslovanja od teorije do prakse*. Ljubljana: Inštitut za poslovodno računovodstvo.

Duhovnik, M. (1995). *Dolgoročno financiranje podjetja z vrednostnimi papirji*. Ljubljana: Zveza računovodij, finančnikov in revizorjev Slovenije.

Hočevar, M., Zaman, M. in Petrovič, K. J. (2008). *Osnove računovodstva gospodarskega in javnega sektorja*. Ljubljana: Fakulteta za upravo.

Igličar, A., Hočevar, M., in Groff, M. Z. (2012). *Uvod v računovodstvo*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.

Igličar, A., Hočevar, M., in Groff, M. Z. (2017). *Osnove računovodstva*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.

Ivankovič, G., Jerman, M. (2013). *Osnove računovodstva v turizmu*. Koper: Založba Univerze na Primorskem.

Kaj nam povedo nekateri najbolj znani računovodski kazalniki? (2020). Pridobljeno 12. 8. 2020 z naslova <http://racunovodstvo-bonus.si/kaj-nam-povedo-nekateri-najbolj-znani-racunovodski-kazalniki/>

Koletnik, F. (2006). *Proučevanje (analiziranje) računovodskih izkazov*. Maribor: Ekonomsko-poslovna fakulteta.

Mayr, B. (2000). *Računovodske informacije*. Portorož: Visoka strokovna šola za podjetništvo.

Mayr, B. (2007). *Uvod v računovodstvu*. Ljubljana: ABECEDA Storitve.

Slovenski inštitut za revizijo (2016). *Pravila skrbnega računovodenja*. Pridobljeno 12. 8. 2020 z naslova <https://si-revizija.si/datoteke/standardi/1508/psr-2016.pdf> .

Slovenski inštitut za revizijo (2016). *Slovenski računovodski standardi*. Pridobljeno 12. 8. 2020 z naslova <https://si-revizija.si/datoteke/standardi/1533/srs-2016-www.pdf>

Slovenski računovodski standard 29 – Računovodsko proučevanje (Računovodsko analiziranje) (2008). Pridobljeno 12. 8. 2020 z naslova [https://www.racunovodja.com/clanki.asp?clanek=631/Slovenski\\_ra%E8unovodski\\_s](https://www.racunovodja.com/clanki.asp?clanek=631/Slovenski_ra%E8unovodski_s)

tandard\_29\_ -

\_RA%C8UNOVODSKO\_PROU%C8EVANJE\_(RA%C8UNOVODSKO\_ANALIZIRANJE)

Štefe, E. (2015). Učno gradivo Analiza bilanc z revizijo. Kranj: B&B.

Zadravec, R. (1997). *Zaključni računi z analizo*. Ljubljana: Primath.

**PRILOGE****RAČUNOVODSKI IZKAZI**

Izkaz denarnih tokov v obdobju od 2015–2018

(v EUR)	2016	2015
<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
Postavke izkaza poslovnega izida		
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki		
iz poslovnih terjatev	65.514.260	63.183.204
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje)		
in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(58.478.141)	(56.719.975)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	(509.838)	(91.302)
Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja		
Začetne manj končne poslovne terjatve	(2.353.254)	(1.407.099)
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	(51.965)	20.323
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	45.572	3.548
Začetna manj končna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo	-	-
Začetne manj končne zaloge	(631.661)	(1.274.761)
Končni manj začetni poslovni dolgovi	369.278	1.377.465
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	(4.124)	(113.485)
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-	-
Prebitok prejemkov pri poslovanju ali prebitok izdatkov pri poslovanju	3.900.127	4.977.918
<b>Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	27.865	43.355
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	-	-
Prejemki od odtujitve opredmetenih sredstev	837.258	
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	-	
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	789.090	1.095.784
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	60.000	140.000
Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitve neopredmetenih sredstev	-	-
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	(3.666.069)	(2.537.658)
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-	-
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	(1.539.100)	(1.447.525)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-	(38.000)
Prebitok prejemkov pri naložbenju ali prebitok izdatkov pri naložbenju	(3.490.956)	(2.744.044)



## Izkaz denarnih tokov - nadaljevanje

(v EUR)	2016	2015
<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>		
Prejemki pri financiranju		
Prejemki od vplačanega kapitala	-	-
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	2.080.143	1.186.117
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	-	7.940.000
Izdatki pri financiranju		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	(368.186)	(590.830)
Izdatki za vračila kapitala	-	-
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-	-
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	(3.854.255)	(8.821.399)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	(800.000)	(990.000)
Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju	(2.942.298)	(1.276.112)
<b>Končno stanje denarnih sredstev</b>	1.377.257	3.910.384
Denarni izid v obdobju	(2.533.127)	957.762
Začetno stanje denarnih sredstev	3.910.384	2.952.622

(v EUR)	2018	2017
<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
Postavke izkaza poslovnega izida		
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	88.083.878	84.582.217
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(84.540.266)	(77.227.178)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	302.278	(503.272)
Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja		
Začetne manj končne poslovne terjatve	(2.250.690)	(9.867.684)
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	(156.218)	(29.009)
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	(413.934)	(16.185)
Začetna manj končna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo		-
Začetne manj končne zaloge	471.298	(2.734.454)
Končni manj začetni poslovni dolgovi	2.710.233	6.003.317
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	652.668	125.625
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-	-
Pozitivni ali negativni denarni izid pri poslovanju	4.859.247	333.377
<b>Denarni tokovi pri investiranju</b>		
Prejemki pri investiranju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na investiranje	182.131	29.107
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev		-
Prejemki od odtujitve opredmetenih sredstev	1.008.838	465.840
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	-	-
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	1.066.177	1.062.013
Izdatki pri investiranju		
Izdatki za pridobitve neopredmetenih sredstev	(72.870)	(311.407)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	(10.436.948)	(5.106.350)
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin		-
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	(297.000)	(1.003.500)
Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju	(8.549.672)	(4.864.297)

## Izkaz denarnih tokov - nadaljevanje

(v EUR)	2018	2017
<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>		
Prejemki pri financiranju		
Prejemki od vplačanega kapitala	-	-
Prejemki od povečanja finančnih obveznosti	10.197.124	7.294.757
Izdatki pri financiranju		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	(302.718)	(278.111)
Izdatki za vračila kapitala	-	-
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	(4.626.033)	(2.936.764)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	(800.000)	(800.000)
Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju	4.468.373	3.279.882
<b>Končno stanje denarnih sredstev</b>	<b>904.167</b>	<b>126.219</b>
Denarni izid v obdobju	777.948	(1.251.038)
Začetno stanje denarnih sredstev	126.219	1.377.257

## Izkaz gibanja kapitala za obdobje 2015–2018

	Leto 2015		Leto 2016		Leto 2017		Leto 2018		Skupaj
	31. decembra 2014	31. januarja 2015	31. decembra 2015	31. decembra 2016	31. decembra 2017	31. decembra 2018	31. decembra 2018	31. decembra 2018	
(v EUR)	Osnovni kapital	Štupaj vpisani kapital	Kapitalni rezervi	Zakumulirane rezerve iz delitve dobička	Rezerve za letošnje delitve dobička	Štupaj rezervne rezerve iz delitve dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednotenj po poslovalnem letu	Premosi dobička	Čisti dobički
	2.567.588	2.567.588	256.758			256.758	(212.21)	2.685.729	1.687.888
<b>Leto 2015</b>	2.567.588	2.567.588	256.758			256.758	(212.21)	2.685.729	1.687.888
Premiki za rezji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pristopnine za rezji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Štupaj na dan 1. januarja 2015	2.567.588	2.567.588	256.758			256.758	(212.21)	2.685.729	1.687.888
<b>Sprememba lastniškega kapitala - transakcije z lastniki</b>									
Vrsta vpisanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vrsta dopolnilnega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vpisi vpisanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vrsta dodatnih vpisanih kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odajilo, odzema umrli lastni delnici in lastni poslovni deležev	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vredilo kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Izplačili dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Izplačili nagrad Luprevi in nekonzornu sveču	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe lastniškega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Celotni vrednostječisti dnevi poročevalnega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vrsta čistega poslovanja odloča pravočasno obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Spremembe revidiranih rezerv iz preteklega poročevalnega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprememba rezerv, nastali zaradi vrednotenj tvarični razloži po poslovalni vrstnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge sestavine vsotoobsejajočega donosa pravočasno obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revidirani, priložni deli čistega dobička priložnega poročevalnega obdobja na drugo sestavino kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revidirani deli čistega dobička poročevalnega obdobja na drugo sestavino kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revidirani deli čistega dobička poročevalnega obdobja na drugo sestavino kapitala po sklopu ogovora vodenja in nadzora	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revidirani deli čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv, po sklopu skupajne poravnave izgube iz oddane sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odločanje rezerv, za lastno delnico in lastno poslovno delo, iz drugih sestavin kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprejeti rezerv za lastno delnico in lastno poslovno delo, iz drugih sestavin kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Štupaj na dan 31. decembra 2015	2.567.588	2.567.588	256.758			256.758	(95.946)	3.593.417	2.686.378
<b>BILANČNI DOBIČEK</b>									
	0	0	-	-	-	-	-	1.687.888	(1.687.888)
	2.567.588	2.567.588	256.758			256.758	(4.485)	3.588.922	2.686.378
<b>Skupaj na dan 31. decembra 2018</b>									
								3.588.922	2.686.378
									9.163.650

**Leto 2016**

(v EUR)

	Osnovni kapital		Rezerva za lastne delnice		Stupaj		Reserve, nastale iz vrednotenja		Preostali prihodki		Čista dobitka		Čista izguba		Čisti prihodki	
	kapital	Stupaj kapital	kapital	Stupaj kapital	kapital	Stupaj kapital	rezerva	Stupaj rezerva	iz odložitve	Preostali prihodki	leta	Stupaj leta	leta	Stupaj leta	leta	Stupaj leta
<b>Stanje na dan 31. decembra 2015</b>	2.587.588	2.587.588	256.758	256.758	-	256.758	-	(95.984)	3.588.417	(4.495)	3.588.922	2.886.378	-	2.886.378	9.183.688	
Preradi za nazaj (odprava napak in priložni na SRS)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za razdaljo (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stanje na dan 1. januarja 2016</b>	2.587.588	2.587.588	256.758	256.758	-	256.758	-	(95.988)	3.588.417	(4.495)	3.588.922	2.886.378	-	2.886.378	9.183.688	
<b>Sprememba lastniškega kapitala - transakcija z lastniki</b>																
Vpis v pridruženega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vpis nepridruženega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vpodič vpisane osnovne kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vnos dodatnih vpisanih kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih delavcev	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obhajev odnosa umik lastnih delnic in lastnih poslovnih delavcev	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vredilo kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Iskanje dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	(800.000)	-	(800.000)	-	-	-	(800.000)	-
Iskanje negrat ogarov in vstopa in razloga	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe lastniškega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	(800.000)	-	(800.000)	-	-	-	(800.000)	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	(800.000)	-	(800.000)	-	-	-	(800.000)	-
<b>Celotni vsebinski deli čista poročevalskega obdobja</b>																
Vnos čistega poslovnega leta čista poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprememba revalorizacijskih rezerv iz prevrstitvenih opreznosti osnovnih sredstev	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja finančnih razlik po pošteni vrednosti	-	-	-	-	-	-	-	-	227.617	(1.008)	-	-	-	-	-	-
Druge sestavne vsebinske spremembe čiste poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	227.617	(1.008)	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	227.617	(1.008)	-	-	-	-	-	-
<b>Sprememba v kapitalu</b>																
Razporeditve, revalorizacija čiste dobitke obdobja prejšnjega obdobja ali čista dobitka obdobja na drugo sestavno kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditve, od čiste dobitke prejšnjega obdobja na drugo sestavno kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	2.886.378	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditve, od čiste dobitke prejšnjega obdobja na drugo sestavno kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditve, od čiste dobitke prejšnjega obdobja na drugo sestavno kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditve, od čiste dobitke prejšnjega obdobja na drugo sestavno kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obličenje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne delavce iz drugih sestavnih kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Spremembe rezerv za lastne delnice in lastne poslovne delavce ter razporeditve na druge sestavne kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stanje na dan 31. decembra 2016</b>	2.587.588	2.587.588	256.758	256.758	-	256.758	-	131.629	5.628.787	(4.495)	5.624.292	4.070.006	-	4.070.006	12.950.273	
<b>BILANČNI DOBIČEK</b>									<b>5.624.292</b>		<b>5.624.292</b>	<b>4.070.006</b>		<b>4.070.006</b>	<b>9.684.289</b>	

Leto 2017													
(v EUR)	Osnovni kapital	Skupaj kapital	Kapitalska rezervna rezerva	Zadržane rezerve	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobitka	Skupaj Rezervne rezerve iz dobitka	Revalorizacijske rezerve	Retirani, nastali zneski vrednotenja po poslovanju	Prenešeni dobitki	Prenešeni dobitki iz leta	Čisti poslovniki iz leta	Skupaj
<b>Stanje na dan 31. decembra 2016</b>	2.567.588	2.567.588	256.758	-	-	-	256.758	-	151.629	5.624.292	(4.495)	4.070.006	12.850.273
Prerasuni za razpis (sopna in nepak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nezagotovljene računovodske izmenjave	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stanje na dan 1. januarja 2017</b>	2.567.588	2.567.588	256.758	-	-	-	256.758	-	151.629	5.624.292	(4.495)	4.070.006	12.850.273
<b>Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki</b>													
Vpis vpisane osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vpis vpisane osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vpis nevpisane osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vnos dodatnih vpisanih kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih delitev	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odpuščanje odnosa umik lastnih delnic in lastnih poslovnih delitev	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vrednotenje delnic	-	-	-	-	-	-	-	-	(800.000)	(800.000)	-	-	(800.000)
Zapuščen kapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zapuščen kapital organov v sodni in razsodni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe lastniškega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	(800.000)	(800.000)	-	-	(800.000)
<b>Čolni vrednostni donosi poravnave obdobja</b>													
Vnos letnega poslovnega leta poslovne obdobje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.160.065	4.160.065
Spremembe revalorizacijskih rezerv iz revalorizacije osnovnih sredstev	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja finančnih sredstev po poslovanju	-	-	-	-	-	-	-	-	(83.772)	3.440	3.440	-	(80.332)
Druge spremembe v vrednostih donosov poravnave obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	(83.772)	3.440	3.440	-	4.070.753
<b>Spremembe v kapitalu</b>													
Revalorizacija preostalega dela letnega dobitka primernega poravnave obdobja na skupaj sestavino kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.070.006	(4.070.006)	-	-
Revalorizacija preostalega dela letnega dobitka primernega poravnave obdobja na skupaj sestavino kapitala v sodni in razsodni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorizacija preostalega dela letnega dobitka primernega poravnave obdobja na skupaj sestavino kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prenešanje dobitka iz leta prejšnjega obdobja na skupaj sestavino kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odpuščanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne delitve iz drugih sestavnih kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Spremembe rezerv za lastne delnice in lastne poslovne delitve ter razporeditev na skupaj sestavino kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.070.006	(4.070.006)	-	-
<b>Stanje na dan 31. decembra 2017</b>	2.567.588	2.567.588	256.758	-	-	-	256.758	-	47.857	8.892.233	(4.495)	4.160.065	15.930.026
<b>BILANČNI DOBIČEK</b>										<b>8.897.736</b>	<b>4.160.065</b>		<b>13.057.801</b>

Leto 2018														
(v EUR)	Quasori kapital	Štaya kapital	Kapitalne rezerve	Zakonito rezerve	Stokane rezerve	Druge rezerve iz dobita	Štaya rezerva iz dobita	Rezerva iz dobita	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po postavi vrednosti	Preneseni dobitki	Prenesena čista izguba	Čista izguba leta	Čisti podporni izidi leta	Štaya
Štaya na dan 31. decembra 2017	2.567.988	2.567.988	-	256.758	-	-	256.758	-	47.857	8.892.233	(4.495)	4.180.065	-	15.930.026
Prejati za rezaj (odprava rezaja)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za rezaj (spremenba računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Štaya na dan 1. januarja 2018	2.567.988	2.567.988	-	256.758	-	-	256.758	-	47.857	8.892.233	(4.495)	4.180.065	-	15.930.026
<b>Spremenba lastniškega kapitala - finančni deli in lastni deli</b>														
Vpis vročanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vpis nevpokanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vodstvo osnovnega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vnos dobitnih vpisanih kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih delitev	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odjava lastnih delnic in lastnih poslovnih delitev	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vredba kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(800.000)	-	-	-	(800.000)
Zaplače dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zaplače nagrad opravnemu vodstvu in odbora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe lastniškega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(800.000)	-	-	-	(800.000)
<b>Četrti vnosobsegajoči donos poravnalskega obdobja</b>														
Vnos obilice poslovnega leta poravnalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	880.454	-	880.454
Spremenba revalorizacijskih rezerv iz revalorizacije prejetih sredstev	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Spremenba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja finančnih sredstev po postavi vrednosti	-	-	-	-	-	-	-	87.796	5.188	-	-	-	-	92.984
Druge spremembe vrednosti obilice donosa poravnalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Štaya na dan 31. decembra 2018	2.567.988	2.567.988	-	256.758	-	-	256.758	-	135.653	8.107.421	4.155.500	12.283.011	880.454	16.103.464
<b>BILANČNI DOBIČEK</b>														
										12.283.011	880.454			13.163.465