



B&B

VIŠJA STROKOVNA ŠOLA

Diplomsko delo višješolskega strokovnega študija

Program: Ekonomist

Modul: Računovodja – Računovodstvo za gospodarstvo

**ANALIZA POSLOVANJA PODJETJA**

**ROCHE D.O.O.**

**MED LETOMA 2007 IN 2011**

Mentorica: mag. Erna Štefe  
Lektorica: Nina Skube, prof. slov.

Kandidatka: Mirjam Rak Cvetko

Domžale, junij 2013

## **ZAHVALA**

Zahvaljujem se mentorici, mag. Erni Štefe, za potrpežljivost, strokovno usmerjanje in nasvete.

Zahvaljujem se tudi lektorici Nini Skube, ki je mojo diplomsko nalogo jezikovno in slovnično pregledala, in gospe Ani Peklenik za hiter in strokovno opravljen tehnični pregled.

Posebna zahvala pa je namenjena mojemu mož in mojima sinovoma, ki so mi v času šolanja stali od strani, me spodbujali in mi pomagali pri vsakodnevnih opravilih.

## IZJAVA

»Študentka Mirjam Rak Cvetko izjavljam, da sem avtorica tega diplomskega dela, ki sem ga napisala pod mentorstvom mag. Erne Štefe.«

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

Dne \_\_\_\_\_

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

## **POVZETEK**

Podjetja se v izpostavljanju svojih kakovosti in uspešnosti merijo glede na različne vrste dosežkov, ki jih uspejo realizirati, naj bo to rast podjetja, širitev na tuje trge, dobiček, zadovoljstvo zaposlenih ... Njihove želje in pričakovanja so iz leta v leto večja, vendar pa so se želje in cilji podjetij v času svetovne gospodarske krize poenotili. Edini cilj je, da bi podjetje uspešno prebrodilo te turbolentne čase in nemoteno nadaljevalo s poslovanjem. V diplomski nalogi bomo s pomočjo izračunov računovodskih kazalnikov analizirali vpliv gospodarske krize na poslovanje podjetja Roche d.o.o.

Prvi del opisuje analizo poslovanja v teoriji, s poudarkom na analizi poslovanja z računovodskimi kazalniki. Predstavljeni so računovodski kazalniki, obrazloženo pa je tudi, kaj z njimi ugotavljamo.

V drugem delu je na kratko predstavljeno podjetje Roche d.o.o. V nadaljevanju pa sledi analiza poslovanja podjetja Roche d.o.o. z računovodskimi kazalniki za leta 2007, 2008, 2009, 2010 in 2011, in sicer na podlagi bilance stanja ter izkazov poslovnega izida za ta leta.

## **KLJUČNE BESEDE**

- analiza poslovanja
- računovodski kazalniki
- dobiček
- donosnost

## **ABSTRACT**

Companies are exposing their qualities and performance in different types of achievements, which they are able to realize, whether it is business growth, expansion into foreign markets, profit, employee satisfaction ... Their needs and expectations are growing up from year to year, but the expectations and objectives of the companies during the global economic crisis is the same. The common goal is that the company successfully goes through these turbulent times and that continues operating in the same way as it has before the global economics crisis. In this thesis we introduce business analysis of the company Roche Ltd. With special focus on the calculation of financial indicators to analyze the impact of the economic crisis on the company.

The first part describes the business analysis in theory, with a focus on business analysis with financial indicators. We present the financial indicators and what can we conclude based on them.

In the second part of the thesis is short presentation of Roche Ltd.. Followed by analysis of performance of the company with the financial indicators for the years 2007, 2008, 2009, 2010 and 2011 on the basis of balance sheets and profit and loss accounts for this years.

## **KEYWORDS**

- analysis of business
- financial ratios
- profit
- profitability

# KAZALO

<b>1 UVOD .....</b>	<b>1</b>
<b>2 ANALIZA POSLOVANJA.....</b>	<b>2</b>
2.1 OPREDELITEV ANALIZE POSLOVANJA .....	2
2.2 VRSTE ANALIZ POSLOVANJA .....	4
<b>3 ANALIZA POSLOVANJA Z RAČUNOVODSKIMI KAZALNIKI.....</b>	<b>5</b>
3.1 OPREDELITEV RAČUNOVODSKIH KAZALNIKOV .....	5
3.2 VRSTE RAČUNOVODSKIH KAZALNIKOV .....	6
3.2.1 RAČUNOVODSKI KAZALNIKI PO SRS .....	6
<b>4 ANALIZA POSLOVANJA PODJETJA ROCHE D.O.O. Z RAČUNOVODSKIMI KAZALNIKI .....</b>	<b>12</b>
4.1 PREDSTAVITEV PODJETJA ROCHE .....	12
4.2 KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA.....	13
4.3 KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA .....	15
4.4 KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA.....	17
4.5 KAZALNIKI GOSPODARNOSTI.....	19
4.6 KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI .....	19
<b>5 ZAKLJUČEK .....</b>	<b>21</b>
<b>LITERATURA IN VIRI .....</b>	<b>22</b>
<b>PRILOGE .....</b>	<b>23</b>
<b>KAZALO SLIK.....</b>	<b>33</b>
<b>KAZALO TABEL.....</b>	<b>33</b>

# 1 UVOD

V prvih letih naše osamosvojitve so na slovenski trg z velikim zaletom prodrli velika mednarodna podjetja. Sprva sicer bolj zadržano, saj niso odpirala svojih podružnic oz. podjetij na našem trgu, vendar so za prodajo svojih produktov imela posrednike – zastopnike. Takšno je bilo tudi podjetje Hoffmann-La Roche s sedežem v Švici. Podjetje Hoffman-La Roche je do leta 2005 sodelovalo z večjim slovenskih distributerjem zdravil, leta 2005 pa so se v podjetju odločili in odprli podjetje Roche d.o.o. v Sloveniji.

Slovensko gospodarstvo je že od leta 2008 v recesiji, ki ji ni videti konca. Največji kupci podjetja Roche d.o.o. so državne ustanove: zdravstveni domovi, klinični centri, bolnišnice. Državne ustanove so v velikem finančnem krču, zato svojih obveznosti ne poravnava pravočasno, podaljšujejo plačilne roke, zahtevajo nižje cene,... Vsi ti dejavniki pa lahko vplivajo na uspešnost podjetja, ki je odvisno od državnih ustanov.

Stanje, v katerem je naše gospodarstvo, vpliva na poslovanje podjetij. Nekatera podjetja se s krizo uspešno spopadajo, spet druga se soočajo s težavami v poslovanju. Z analizo poslovanja z računovodskimi kazalniki smo skušali odgovoriti na vprašanje, ali je oziroma kako je kriza, ki se je pričela leta 2008, vplivala na poslovanje podjetja Roche d.o.o.

Kot teoretična izhodišča za pripravo diplomske naloge smo uporabili informacije iz strokovne literature in virov ter pridobljeno znanje v času študija, podatke za praktični del diplomske naloge (analizo poslovanja) pa smo pridobili iz računovodskih izkazov podjetja v letih 2007 do 2011, objavljenih na spletni strani [www.ajpes.si](http://www.ajpes.si), kot del letnih poročil. Uporabili smo jih s predpostavko, da so podatki v računovodskih izkazih resnični in točni. Z izračunom kazalnikov smo ugotovili:

- stopnjo finančne neodvisnosti in finančne varnosti podjetja,
- strukturo sredstev podjetja,
- pokritost posameznih sredstev z ustreznimi viri financiranja,
- kako gospodarno posluje podjetje in ali podjetje ustvarja dobiček in
- razmerje med določenim donosom in povprečnimi za to potrebnimi vlaganji.

Pri izdelavi diplomske naloge smo uporabili:

- metodo deskripcije,
- metodo analize in
- metodo sinteze.

V praktičnem delu naloge smo najprej za vsako leto naredili izračun kazalnikov, ki smo jih v nadaljevanju primerjali z izhodiščnim letom 2007. Na podlagi izračunov in primerjave z letom 2007 smo podali oceno o vplivu težkih gospodarskih pogojev na poslovanje podjetja Roche d.o.o..

Omejitev pri obravnavanju problema so nam predstavljali kazalniki obračanja, saj s strani podjetja nismo uspeli pridobiti internih računovodskih podatkov za potrebne izračune. Zaradi navedenega kazalnikov obračanja nismo vključili v diplomsko nalogo.

## 2 ANALIZA POSLOVANJA

### 2.1 OPREDELITEV ANALIZE POSLOVANJA

Temeljni problem človeka skozi zgodovino človeštva je, da je premalo dobrin za zadovoljevanje vseh potreb, zato se človek že od nekdaj ukvarja z gospodarjenjem. Način gospodarjenja se skozi leta nenehno spreminja, vendar bistvo ostaja isto. Gospodarimo z namenom, da bi si ustvarili boljšo gospodarsko uspešnost in s tem zadovoljili čim več potreb.

Skozi leta je človek ugotovil, da je pri obvladovanju in boljšem gospodarjenju uspešnejši, če se poveže z ostalimi ljudmi. Čeprav gospodari tudi posameznik, se glavni procesi gospodarjenja v sodobnih časih odvijajo v organizacijah. Na primer: Podjetja imajo za večjo gospodarsko učinkovitost oblikovane oddelke, ki skrbijo, da se s spreminjanjem okolja, potreb potrošnikov in z ostalimi dejavniki podjetje pravočasno odzove na spremembe na trgu in si s tem zagotovi nadaljnje uspešno poslovanje (Pučko in Rozman, 2000, str. 16).

V svojih delih je analizo poslovanja proučevalo več priznanih analitikov. V nadaljevanju bomo navedli nekaj primerov razlag analize poslovanja.

Analiza poslovanja – proučevanje poslovanja – je proučevanje ugodnosti poslovnih procesov in stanj ter iskanje možnosti izboljšav pri njih kot podlage za usmerjanje poslovanja (Turk, 2000, str. 604).

Analiza poslovanja podjetja je osnova za sprejemanje in kontrolo uresničevanja ciljev. Presoja poslovanja je proces spoznavanja podjetja in je priprava za odločanje v podjetju o izboljšanju uspešnosti poslovanja s stališča uporabnika analize (Lipovec, 1983, str. 31).

Analiza poslovanja ne zajema kompleksne problematike poslovanja; dejansko gre za analizo bilance oziroma za proučevanje stanja in sprememb sredstev in virov ter za analizo rezultatov poslovanja z ustreznimi kazalniki v določenih časovnih razmikih (Jurejevčič, 1990, str. 2).

Glavne sestavine analize poslovanja so (Pučko, 1998, str. 9):

- namen analize,
- proces spoznavanja poslovanja,
- predmet analize in
- cilj analize.

V začetni fazi moramo spoznati značilnosti predmeta analize, njegovo vedenje v okolju in vpliv na učinkovitost poslovanja. Predmet analize označuje konkretno podjetje ali združbo z njenimi rezultati, ki so izraženi v podatkih (Kavčič, 2002, str. 155).

Namen analize je odvisen od interesa posameznika, katerega težnja je doseganje cilja gospodarjenja na dolgi rok. Lahko je samo praktična gospodarska dejavnost subjekta



gospodarjenja, ki omogoči storiti take ukrepe v gospodarjenju, da bi dosegel čim večjo uspešnost (Lipovec, 1983, str. 17).

Za učinkovitejše analiziranje poslovanja uporabljamo različne metode. Ena izmed njih je (Koletnik, 1997, str. 32):

- v prvi fazi izdelamo okvirni program in ustvarimo možnosti za izvajanje analitskih nalog (organizacija, kadrovanje ...),
- v drugi fazi načrtujemo analitska opravila ter v tej zvezi izdelamo dolgoročne in kratkotročne načrte delovnih nalog, potrebnih kadrov, delovnih sredstev, podatkov in storitev,
- v tretji fazi izdelamo analitski proces za vsako zadano nalogo – to je najobsežnejša faza in vsebuje več podfaz, ki vodijo od zaznave do rešitve problema,
- v četrti, sklepni fazi posredujemo in shranjujemo analitska poročila.

Cilj analize je vpogled ali odkrivanje poslovanja podjetja skozi pridobljene podatke.

## 2.2 VRSTE ANALIZ POSLOVANJA

Analize poslovanja je mogoče razvrščati glede na različna merila.

V spodnji tabeli je prikazana klasifikacija vrst analize poslovanja, kot jo je prikazal Pučko.

Klasifikacija glede na merilo	Vrste analize poslovanja
1. ekonomska določenost namena analize poslovanja	<ul style="list-style-type: none"> <li>• analiza poslovanja gospodarske organizacije</li> <li>• analiza poslovanja zdravstvene organizacije</li> <li>• analiza poslovanja šolske organizacije itd.</li> </ul>
2. organizacijska določenost namena analize poslovanja	<ul style="list-style-type: none"> <li>• celovita analiza poslovanja</li> <li>• posebna analiza poslovanja</li> </ul>
3. uporabniška določenost namena analize poslovanja	<ul style="list-style-type: none"> <li>• notranja analiza poslovanja</li> <li>• zunanja analiza poslovanja</li> </ul>
4. sestavine splošnega modela analize poslovanja	<ul style="list-style-type: none"> <li>• celotne analize poslovanja</li> <li>• delne analize poslovanja</li> </ul>
5. pogostost izdelovanja analiz	<ul style="list-style-type: none"> <li>• stalne analize poslovanja</li> <li>• občasne analize poslovanja</li> </ul>
6. preteklost oziroma prihodnost	<ul style="list-style-type: none"> <li>• naknadna ekonomska kontrola poslovanja</li> <li>• predhodna ekonomska kontrola poslovanja</li> </ul>
7. vrste gospodarske dejavnosti	<ul style="list-style-type: none"> <li>• analiza poslovanja industrijskega podjetja</li> <li>• analiza poslovanja kmetijske organizacije</li> <li>• analiza poslovanja gradbene organizacije itd.</li> </ul>
8. vrsta pravne osebe	<ul style="list-style-type: none"> <li>• analiza poslovanja gospodarske družbe <ul style="list-style-type: none"> <li>• analiza poslovanja zadruga</li> </ul> </li> <li>• analiza poslovanja obratovalnice itd.</li> </ul>
9. dolžina zajetega časovnega obdobja	<ul style="list-style-type: none"> <li>• kratkoročne analize poslovanja</li> <li>• dolgoročne (razvojne) analize poslovanja</li> </ul>

Tabela 1: Kvalifikacija vrst analize poslovanja

(Vir: Pučko, 1998, str. 30)

Pomemben del analiziranja poslovanja je računovodsko analiziranje, v katerega sodi tudi analiziranje z računovodskimi kazalniki. V nadaljevanju diplomske naloge se bomo podrobneje seznanili prav s to vrsto analize. Dobili bomo odgovore na vprašanja, kaj je

analiza poslovanja z računovodskimi kazalniki, kaj lahko s temi kazalniki izračunamo, primerjamo, ugotovimo, kdo uporablja takšne analize in zakaj.

## **3 ANALIZA POSLOVANJA Z RAČUNOVODSKIMI KAZALNIKI**

### **3.1 OPREDELITEV RAČUNOVODSKIH KAZALNIKOV**

Računovodski kazalniki so zgoščena merila v obliki relativnih števil, ki prikazujejo kompleksne procese, razmerja in sestave na razmeroma enostaven način. Omogočajo obsežen in hiter pregled nad opazovanimi dejavniki. V analitski praksi, kjer še vedno predstavljajo prevladujoč element presoje, je njihovo snovanje odvisno od vsakokratnih informacijskih potreb analitika in uporabnika analitskih poročil (Štefe, 2011, str. 43).

Slovenski računovodski standardi (v nadaljevanju: SRS) 29 (2006) opredeljujejo računovodske kazalnike kot relativna števila, ki se nanašajo na gospodarske kategorije, o katerih obstajajo računovodski podatki.

Računovodski kazalniki so lahko v obliki:

- Koeficienta – relativno število, ki izraža razmerje med dvema raznovrstnima podatkom.
- Stopnje udeležbe – relativno število, ki izraža razmerje med dvema istovrstnima podatkom, od katerih se en nanaša na del, drugi pa na celoto istega pojava (običajno jih pomnožimo s 100, da dobimo odstotni delež).
- Indeksa – relativno število, ki izraža razmerje med dvema istovrstnima podatkom, rezultat pomnožimo s 100, da dobimo odstotni indeks.

Poznamo veliko različnih kazalnikov, ki so namenjeni različnim uporabnikom. Izračunavanje kazalnikov je v praksi zelo pogost analitičen postopek, saj je na voljo veliko podatkov, vendar je vsak zase premalo informativen. Z izračunavanjem kazalnikov dobimo vrednosti, ki so primerjive v času in jih primerjamo z vrednostmi primerljivih podjetij ali z primerljivo panogo domačega ali tujega gospodarstva. Namen kazalnikov je pridobiti informacije, ki nam pomagajo pri določanju naše uspešnosti in stabilnosti poslovanja ter pokažejo našo finančno moč.

Računovodske kazalnike za notranje potrebe izbere podjetje glede na posebnosti svojega poslovanja in objektivne možnosti merjenja. Slovenski računovodski standardi določajo računovodske kazalnike za potrebe pri pripravi letnega računovodskega poročila. Kot obvezni se štejejo le tisti, ki so navedeni v SRS 30.28. (SRS 29.27., 2006).

## 3.2 VRSTE RAČUNOVODSKIH KAZALNIKOV

Kazalnike lahko razvrščamo tudi v različne skupine glede na različne vidike obravnave. Različni avtorji delijo kazalnike na različne razdelitve.

**Mramor** (1999, str. 31) deli računovodske kazalnike glede na pojave, ki jih kazalniki pojasnujejo, na:

- kazalnike plačilne sposobnosti,
- kazalnike upravljanja z aktivo,
- kazalnike upravljanja s pasivo,
- kazalnike donosnosti in
- ostale kazalnike.

**Gates** (1993, str. 1) deli kazalnike z vidika potreb notranjih uporabnikov računovodskih informacij na:

- kazalnike prodaje,
- kazalnike dobička,
- kazalnike dolgov in kapitala,
- kazalnike učinkovitosti,
- kazalnike trženja in
- kazalnike naložbenja.

**Helfert** (2000, str. 81–137) deli kazalnike glede na potrebe notranjih in zunanjih računovodskih uporabnikov računovodskih informacij na:

- kazalnike, zanimive za poslovanje: kazalniki za analiziranje poslovanja, za analiziranje gospodarjenja z dejavniki in za analiziranje dobičkonosnosti sredstev,
- kazalnike, zanimive za lastnike: kazalniki dobičkonosnosti, možnosti zaslužka in tržnih razmer, in
- kazalnike, zanimive za posojilodajalce: kazalniki plačilne sposobnosti, kazalniki finančnega vzvoda in možnosti poravnania dolgov.

### 3.2.1 RAČUNOVODSKI KAZALNIKI PO SRS

Računovodski kazalniki, ki so v nadaljevanju predstavljeni, so najpogosteje uporabljeni, med njimi pa je tudi 11 obveznih. SRS 30 (2006) namreč določa le 11 kazalnikov kot obvezne za poročanje in jih morajo vsebovati vsa letna poročila. Za prikaz ostalih kazalnikov pa se podjetja lahko sama odločajo. Obvezni kazalniki so:

- stopnja lastniškosti financiranja,
- stopnja dolgoročnosti financiranja,
- stopnja osnovnosti investiranja,
- stopnja dolgoročnosti investiranja,
- koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev,
- hitri koeficient,
- pospešeni koeficient,
- kratkoročni koeficient,

- koeficient gospodarnosti poslovanja,
- koeficient čiste donosnosti kapitala,
- koeficient dividendnosti osnovnega kapitala.

## KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA

Kazalniki stanja financiranja sodijo med kazalnike navpičnega finančnega ustroja. Izračunamo jih na podlagi podatkov na pasivni strani bilance stanja. Pri izračunu primerjamo ožje dele obveznosti do virov sredstev z njihovimi širšimi deli ali celoto in tako izračunamo strukturo financiranja podjetja. Kazalniki stanja financiranja kažejo financiranje podjetja na določen dan in izražajo stopnjo finančne neodvisnosti oziroma finančne varnosti podjetja (Štefe, 2011, str. 47).

Med kazalnike stanja financiranja sodijo:

- **Stopnja lastniškosti financiranja**

Kazalnik prikazuje finančno neodvisnost oziroma finančno varnost podjetja. Pove nam, kakšna je stopnja lastniškega financiranja in od česa je odvisna finančna (ne)odvisnost podjetja, saj prikazuje udeležbo kapitala v celotnih virih financiranja. Če je vrednost tega kazalnika okoli 100 %, pomeni, da so celotne obveznosti do virov sredstev pokrite s kapitalom in da ima podjetje malo dolgov. V takem primeru pomeni, da je podjetje varno, saj so lastni viri financiranja varni viri, ki zmanjšujejo tveganje poslovanja in povečujejo plačilno sposobnost podjetja ter zmanjšujejo odvisnost od tujih financerjev. Takšna finančna politika lahko zmanjšuje donos na vloženi lastniški kapital, kar pa ni v interesu lastnikov kapitala, ki vlagajo svoj kapital v podjetja predvsem za to, da bi dosegli čim višji donos (Štefe, 2011, str. 48).

Vendar pa tudi velja, da je v primeru, ko ima podjetje kazalnik blizu 0 %, da je s takim podjetjem tvegano poslovati, saj je podjetje s takim kazalnikom skoraj v celoti financirano iz tujih virov (dolgov).

Za podjetje je najbolje, kadar se vrednost kazalnika giblje okoli 50 %. Takšna vrednost kazalnika je v malih podjetjih praktično neuresničljiva, je pa seveda odvisna od dejavnosti podjetja (Štefe, 2011, str. 49).

- **Stopnja dolžniškosti financiranja**

Kazalnik prikazuje delež dolgov v primerjavi s celotnimi obveznostmi do virov sredstev. Pove nam, kolikšen del obveznosti do virov sredstev se nanaša na dolgove. Če ima kazalnik vrednost 100 %, to pomeni, da je v celoti financirano iz dolgov, če pa je vrednost kazalnika 0 %, pa pomeni, da je podjetje v celoti financirano iz lastnih virov.

Vsekakor pa financiranje sredstev z dolgovi vpliva na finančno tveganje in donosnost podjetja, saj bolj, kot se podjetje zadolžuje, bolj je finančno tvegano za upnike.

- **Stopnja dolgoročnosti financiranja**

Kazalnik prikazuje stanje deleža trajnega in dolgoročnega financiranja v obveznostih do virov sredstev. Dolgoročni viri financiranja se opredeljujejo kot "kvalitetni" viri financiranja in načeloma vplivajo na večjo varnost poslovanja podjetja. Visoka vrednost kazalnika (blizu 100 %) kaže na konzervativno finančno politiko podjetja, saj velik delež dolgoročnih virov zmanjšuje tveganje kratkoročne plačilne nesposobnosti. Vprašanje gospodarnosti poslovanja se pojavi, ko ima podjetje preveč dolgoročnih virov sredstev. Če pa ima podjetje premalo dolgoročnih sredstev, je vprašljiva njegova likvidnost in posledično zanimanje za poslovanje z njim. Vrednost kazalnika, ki bi bila primerna za posamezno podjetje, je v veliki meri odvisna od dejavnosti podjetja (Štefe, 2011, str. 49).

- **Stopnja kratkoročnosti financiranja**

Kazalnik prikazuje stanje deleža kratkoročnih dolgov in kratkoročnih PČR v obveznostih do virov sredstev. Kratkoročni viri financiranja se opredeljujejo kot "nekvalitetni" viri financiranja in če je takšnih virov preveč, lahko to ogrozi stabilnost poslovanja.

- **Koeficient dolgovno-kapitalskega razmerja (finančni vzvod)**

Kazalnik prikazuje razmerje med dolgovi in kapitalom. Pogosto je uporabljen pri ocenjevanju zadolženosti podjetij, saj izraža finančno moč podjetja. Vrednosti koeficienta nam povedo, kakšna je zadolženost podjetja. Če je vrednost 1, pomeni, da so kapital in dolgovi izravnani, če je vrednost manjša od 1, pomeni, da je dolgov več kot kapitala, ko pa je vrednost višja od 1, pa je kapital večji od dolgov.

## **KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA**

Sodijo med kazalnike navpičnega finančnega ustroja. Izračunamo jih na podlagi podatkov na aktivni strani bilance. Med seboj primerjamo ožje dele sredstev z njihovimi širši deli oziroma celoto in tako izračunamo strukturo sredstev podjetja.

Med kazalnike stanja investiranja sodijo:

- **Stopnja osnovnosti investiranja**

Kazalnik kaže delež neodpisane vrednosti osnovnih sredstev med vsemi sredstvi. O primernosti udeležbe neodpisanih osnovnih sredstev v sredstvih je težko soditi, saj moramo za primerno oceno in razlago kazalnika poznati računovodsko politiko amortiziranja osnovnih sredstev.

- **Stopnja obratnosti investiranja**

Kazalnik kaže delež obratnih sredstev med vsemi sredstvi. Obratna sredstva so: denarna sredstva, kratkoročne in dolgoročne poslovne terjatve, zaloge in aktivne časovne razmejitev (v nadaljevanju: AČR). Večji delež obratnih sredstev imajo podjetja v storitvenih, trgovskih in podobnih dejavnostih (Štefe, 2011, str. 52). O primernosti udeležbe obratnih sredstev v sredstvih je težko soditi, saj moramo za primerno oceno in razlago kazalnika poznati računovodsko politiko merjenja posameznih vrst obratnih sredstev v podjetju.

- **Stopnja dolgoročnosti investiranja**

Kazalnik kaže stopnjo udeležbe dolgoročnih sredstev v vseh sredstvih. Pri izračunu kazalnika se priporoča uporaba povprečne vrednosti sredstev (Štefe, 2011, str. 52).

- **Stopnja kratkoročnosti investiranja**

Kazalnik kaže stopnjo udeležbe kratkoročnih sredstev v vseh sredstvih.

## **KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA**

Kazalnike vodoravnega finančnega ustroja izračunamo tako, da med seboj primerjamo podatke iz aktivne in pasivne strani bilance stanja. Pomembni so za presojanje kvalitete financiranja. Pravilo je, naj bodo najmanj stalna sredstva financirana s kapitalom. Previdni moramo biti pri postavkah kapitala, ki so kratkoročne narave, in pri dolgoročnih dolgovih (hipotekarna posojila), ki lahko pokrivajo stalna sredstva.

- **Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev**

Kazalnik kaže financiranje neodpisane vrednosti osnovnih sredstev s kapitalom. Priporočeno je, da so vsa osnovna sredstva financirana s kapitalom, če je tako, je vrednost kazalnika 1 ali več. Če je vrednost kazalnika manj kot 1, to pomeni, da je s kapitalom financiran le del neodpisane vrednosti osnovnih sredstev in da se v zvezi z osnovnimi sredstvi pojavljajo tudi dolgovi, vendar pa to neposredno ne pomeni plačilne nesposobnosti podjetja, saj so osnovna sredstva lahko financirana z dolžniškimi dolgoročnimi viri (Štefe, 2011, str. 54).

- **Koeficient kapitalske pokritosti dolgoročnih sredstev**

Kazalnik kaže financiranje dolgoročnih sredstev s kapitalom. Priporočeno je, da so vsa dolgoročna sredstva financirana z lastnimi viri financiranja, lahko pa so tudi kombinirana s tujimi dolgoročnimi viri financiranja. To sodilo je pomembno za ugotavljanje kreditne sposobnosti podjetja (Štefe, 2011, str. 54).

Banke pa pri presoji kreditne sposobnosti podjetja uporabljajo njegovo izpeljanko tako, da primerjajo kapital z dolgoročnimi sredstvi, povečanimi za zaloge. Pričakuje se, da lastni viri financiranja pokrivajo najmanj 80 % dolgoročnih sredstev in zalog (Štefe, 2011, str. 54).

- **Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev**

Kazalnik kaže dolgoročno pokritost dolgoročnih sredstev. Priporočeno je, da so primerjalne kategorije uravnotežene. Če je vrednost kazalnika manjša od 1, pomeni, da so dolgoročna sredstva financirana s kratkoročnimi sredstvi, kar pomeni dokapitaliziranost podjetja. Če so vrednosti zelo nizke, to pomeni, da lahko pričakujemo, da bo imelo podjetje likvidnostne težave (Štefe, 2011, str. 55).

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

Kazalnik kaže sposobnost podjetja poravnati kratkoročne dolgove z najbolj likvidnimi sredstvi. Slabost tega kazalnika je, da nam ne pove, ali bo podjetje plačilno sposobno v bližnji prihodnosti, ampak nam kaže razmerje med likvidnimi sredstvi in kratkoročnimi obveznostmi v določenem trenutku. Ko je vrednost kazalnika višja od 1, pomeni, da je podjetje sposobno plačati vse svoje kratkoročne obveznosti. Če je kazalnik manjši od 1, lahko to pomeni, da ima podjetje samo začasne likvidnostne težave in v danem trenutku ni sposobno poravnati svojih kratkoročnih obveznosti. Vendar tudi, ko je kazalnik višji od 1, to ne pomeni, da podjetje v prihodnjih dneh ne bo imelo težav z likvidnostjo, saj se lahko zgodi, da v izračunu niso zajete večje obveznosti, ki zapadejo v naslednjih dneh. Stalno zmanjševanje koeficienta pokritosti kratkoročnih obveznosti lahko privede do blokade računa (Štefe, 2011, str. 56).

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

Kazalnik kaže pokritost kratkoročnih obveznosti z likvidnimi sredstvi in kratkoročnimi terjatvami. To pomeni, da pričakujemo, da bomo z likvidnimi sredstvi in z vnovčitvijo kratkoročnih terjatev zmožni plačati vse kratkoročne obveznosti. Takšno pričakovanje je normalno, v tem primeru je vrednost kazalnika višja od 1. Vrednost kazalnika naj bi znašala vsaj 0,8, kar pomeni, da bi 80 % kratkoročnih obveznosti podjetje plačalo z likvidnimi sredstvi in pričakovanimi prilivi iz naslova vnovčitve kratkoročnih terjatev, za pokrivanje 20 % kratkoročnih obveznosti pa bi podjetje namenilo denar iz naslova prodaje zalog in vnovčitvijo (izterjavo) dolgoročnih terjatev. Vrednost kazalnika je odvisna tudi od dejavnosti podjetja (Štefe, 2011, str. 56).

- **Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)**

Kazalnik kaže, ali je podjetje sposobno odplačevati obveznosti, ki zapadejo v enem letu, s sredstvi, ki so unovčljiva v enem letu. Je pokazatelj kratkoročnega finančnega položaja podjetja. Včasih je bila priporočljiva vrednost koeficienta 2, zdaj pa je priporočljiva vrednost 1,5, saj višja vrednost ni nujno dober znak (Štefe, 2011, str. 56).

## **KAZALNIKI GOSPODARNOSTI**

Pojasnjujejo dosežene poslovne rezultate glede na vložke, ki so bili potrebni za njihovo ustvaritev. Večja je vrednost kazalnika, učinkovitejša je podjetje, saj to pomeni, da je potrebni obseg dejavnosti ustvarilo z minimalnimi stroški. Pri kazalnikih gospodarnosti uporabljamo podatke iz izkaza poslovnega izida.



- **Koeficient gospodarnosti poslovanja**

Kazalnik kaže gospodarnost poslovanja podjetja pri opravljanju njegove osnovne dejavnosti. Večja je vrednost tega kazalnika, bolj uspešno je podjetje. Da podjetje posluje gospodarno, mora biti vrednost kazalnika večja od 1, saj to pomeni, da njegovi poslovni prihodki presegajo njegove poslovne odhodke. To pomeni, da podjetju že osnovna dejavnost prinaša dobiček.

- **Koeficient celotne gospodarnosti**

Kazalnik kaže gospodarnost celotnega poslovanja podjetja. Med seboj primerjamo celotne prihodke in odhodke. Dobre so vrednosti nad 1, saj to pomeni, da je podjetje ustvarilo dobiček, saj je imelo več prihodkov kot odhodkov. Če med seboj primerjamo kazalnika celotne gospodarnosti in gospodarnosti poslovanja, lahko ugotovimo vpliv neposlovnih dejavnosti, predvsem financiranja, na gospodarnost podjetja.

## **KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI**

S kazalniki dobičkonosnosti ugotavljamo razmerje med določenim donosom in za to potrebnimi vlaganji. Večji, kot je kazalnik donosnosti, donosneje bo uporabljeno premoženje. Dobiček podjetij je zelo pomemben, saj če ga ni, investitorji ne bodo vlagali v podjetje, kar posledično lahko pomeni, da bo podjetje, ki ima izgubo, v bližnji prihodnosti prenehalo delovati. Dobiček omogoča reprodukcijo – širitev in rast podjetja.

Na dobičkonosnost pa vplivajo tudi računovodske usmeritve podjetja, zato je treba preveriti, kakšno je vrednotenje zalog in po kakšnih vrednostih se amortizirajo osnovna sredstva (Štefe, 2011, str. 61).

- **Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala (ROE)**

Koeficient kaže, koliko denarnih enot je ustvarila ena denarna enota vloženega kapitala, oziroma prikazuje stopnjo donosnosti kapitala. Višja je vrednost koeficienta, večja je uspešnost podjetja. S stališča lastnikov podjetja je to eden izmen najpomembnejših in najpogosteje uporabljenih kazalnikov. Pomanjkljivost tega kazalnika je le v tem, da je to kratkoročen računovodski kazalnik, ki ne vsebuje informacij, na podlagi katerih bi bilo mogoče sklepati o nadaljnji uspešnosti poslovanja podjetja in njegovi rasti (Štefe, 2011, str. 62).

- **Koeficient čiste dobičkonosnosti sredstev (ROA)**

Koeficient kaže, kako uspešno je bilo poslovanje pri upravljanju s sredstvi podjetja. Pokaže nam, koliko čistega dobička ustvari podjetje s sredstvi, ki jih ima. Vrednost kazalnika se poveča (zmanjša), če se poveča (zmanjša) čisti dobiček.

## 4 ANALIZA POSLOVANJA PODJETJA ROCHE D.O.O. Z RAČUNOVODSKIMI KAZALNIKI

### 4.1 PREDSTAVITEV PODJETJA ROCHE

Podjetje Roche d.o.o. je farmacevtsko podjetje in del skupine švicarskega podjetja Hoffmann La Roche, ki ima svoje podružnice v več kot 70 državah po svetu.

Podjetje Hoffman-La Roche je ustanovil Fritz Hoffmann-La Roche leta 1896. Na začetku je bilo podjetje poznano po proizvodnji vitaminskih dodatkov, skozi leta se je širilo in je danes v svetu znano kot eno največjih in najuspešnejših inovativnih biofarmacevtskih podjetij, specializiranih na področju odkrivanja novih produktov.

Začetki delovanja podjetja Hoffmann-La Roche v Sloveniji segajo v leto 1996, ko je podjetje pri nas odprlo podružnico. Ker je leta 2004 Slovenija vstopila v EU in ker je raven prodaje na slovenskem trgu dosegla dovolj visoke rezultate, se je leta 2005 podjetje Hoffmann La-Roche odločilo za odprtje hčerinskega podjetja Roche farmacevtska družba d.o.o. v Sloveniji, ki združuje poslovanje dveh globalnih divizij, farmaceutike in diagnostike.

Podjetje Roche d.o.o. v Sloveniji zagotavlja oskrbo s sodobnimi zdravili in diagnostičnimi medicinskimi pripomočki s področja onkologije, virologije, avtoimunih, srčno-žilnih, endokrinih in drugih bolezni. Znanje in rešitve na področju medicine prenaša na zdravstvene delavce in jim tako pomaga, da lahko svojim bolnikom omogočijo najsodobnejše zdravljenje.

Temeljno vodilo podjetja je v Sloveniji omogočiti sodobno, inovativno, za bolnika prijazno zdravljenje in diagnosticiranje vseh bolezni, za katere ima družba Roche ustrezne in celovite rešitve. Svoj prispevek družbi podjetje vidi tudi v omogočanju in izvajanju kliničnih raziskav, s pomočjo katerih se lahko številni bolniki zdravijo z najsodobnejšimi zdravili, z vključevanjem slovenskih strokovnjakov v mednarodne raziskave pa podjetje prispeva tudi k razvoju medicinske znanosti v Sloveniji.

Navkljub nekaterim globalnim združitvam v farmacevtskem sektorju, ki se odražajo tudi na lokalni ravni, je podjetju Roche d.o.o. uspelo ohraniti mesto med tremi največjimi farmacevtskimi podjetji na slovenskem trgu zdravil na recept in podobno pozicijo ohranja tudi na področju diagnostičnih rešitev v zdravstvu.



Slika 1: Logo podjetja Roche

(Vir: [www.roche.com](http://www.roche.com))

## 4.2 KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA

S pomočjo izračunov kazalnikov stanja financiranja, prikazanih v tabelah in grafih, ki prikazujejo rast oziroma padanje posameznega kazalnika, si bomo v nadaljevanju podrobneje pogledali, kakšno je stanje financiranja podjetja Roche d.o.o. Ugotovili bomo, ali se podjetje financira iz lastnih ali tujih virov, ali se podjetje financira z dolgoročnimi oziroma kratkoročnimi viri financiranja in kakšno je razmerje dolgov podjetja glede na kapital ter kako se stanje financiranja čez leta spreminja.

Kazalniki stanja financiranja	2007	2008	2009	2010	2011
Stopnja lastniškosti financiranja	20,64%	29,22%	35,98%	26,32%	40,36%
Stopnja dolžniškosti financiranja	79,36%	70,78%	64,02%	73,68%	59,64%
Stopnja dolgoročnosti financiranja	20,64%	29,22%	26,65%	36,39%	40,79%
Stopnja kratkoročnosti financiranja	79,36%	70,78%	73,35%	63,61%	59,21%
Koeficient dolgovno kapitalskega razmerja	3,85	2,42	2,8	1,78	2,38

*Tabela 2: Kazalniki stanja financiranja  
(Vir: Lasten)*

Podjetje Roche d.o.o. je imelo na dan 31. 12. 2007 20,64 % lastnih virov, v naslednjem letu se je stanje lastnih virov v primerjavi z letom 2007 povečalo za 8,85 odstotnih točk in je na dan 31. 12. 2008 znašalo 29,22 %. Trend rasti lastnih virov se je v naslednjih letih nadaljeval. V letu 2009 je bilo stanje lastnih virov v primerjavi z letom 2007 višje za kar 15,34 odstotnih točk. V letu 2010 je stanje lastnih virov v primerjavi z letom 2009 upadlo, vendar je bilo v primerjavi z letom 2007 še vedno višje za 5,68 odstotnih točk in je na dan 31. 12. 2010 znašalo 26,32 %. Najvišjo vrednost stopnje lastniškosti financiranja pa je podjetje Roche d.o.o. doseglo v letu 2011, saj se je stanje lastnih virov v primerjavi z letom 2007 povišalo za kar 19,72 odstotnih točk in je na dan 31. 12. 2011 znašalo 40,36 %. Gibanje stopnje lastniškosti financiranja prikazujemo v sliki 2.

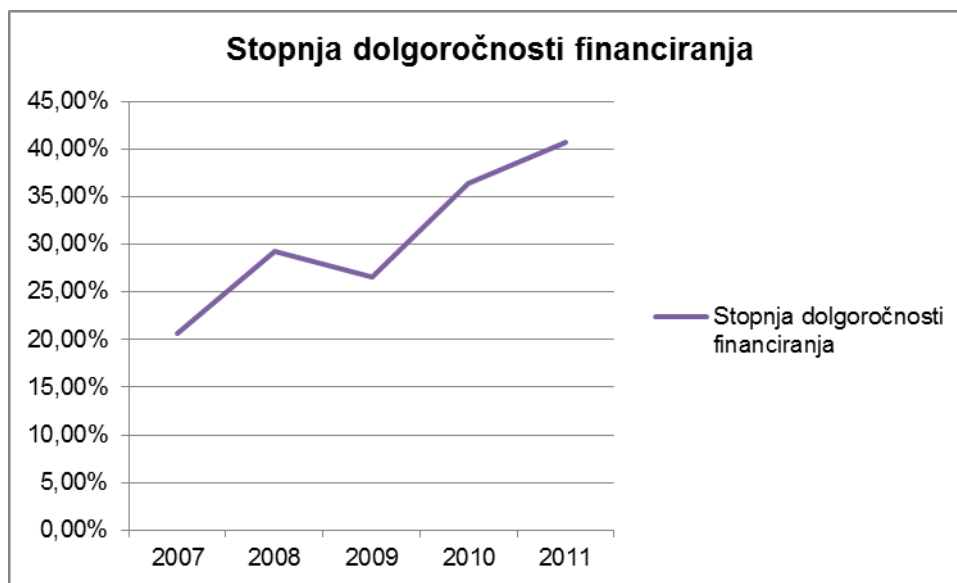


Slika 2: Stopnja lastniškosti financiranja  
(Vir: Lasten)

Podjetje Roche d.o.o. je v vseh letih sicer zmanjševalo finančno odvisnost od tujih virov, vendar še ni doseglo priporočljive vrednosti, da bi imelo polovico lastnih in polovico tujih virov. Če se bo trend zviševanja lastnih virov v prihodnjih letih nadaljeval, bi lahko imelo podjetje kmalu več lastnih kot tujih virov, kar bi okrepilo njegovo finančno moč.

Razmerje med lastnimi in tujimi viri prikazuje tudi koeficient dolgovno-kapitalskega razmerja, ki kaže, da je imelo podjetje vsa leta več dolgov kot kapitala. Najvišjo vrednost je imel koeficient leta 2007, kasneje pa se koeficient zmanjšuje in doseže najnižjo vrednost leta 2010. V letu 2011 se sicer v primerjavi z letom 2010 malenkost poviša, vendar ne preseže vrednosti 3.

Stanje dolgoročnosti financiranja se je v primerjavi z letom 2007 poviševalo vsako leto, kar je razvidno tudi s slike 3. Leta 2009 je imelo podjetje Roche d.o.o. sicer v primerjavi z letom 2008 manj dolgoročnih virov financiranja, vendar je bila stopnja dolgoročnosti financiranja v primerjavi z letom 2007 še vedno višja za 6,01 odstotne točke in je na dan 31. 12. 2009 znašala 26,65 %. V prihodnjih letih se je stopnja dolgoročnih virov financiranja še poviševala in je na dan 31. 12. 2011 znašala 40,79 %. Po drugi strani se stopnja kratkoročnosti financiranja iz leta v leto zmanjšuje, kar je z vidika varnosti podjetja ugodno, saj so kratkoročni viri financiranja nekvalitetni viri. Glede na pozitivne trende smo ocenili, da v podjetju ne bo prišlo do zmanjšanja plačilne sposobnosti in da podjetje v prihodnosti verjetno ne bo imelo likvidnostnih težav.



Slika 3: Stopnja dolgoročnosti financiranja  
(Vir: Lasten)

Po pregledu vseh kazalnikov financiranja lahko zaključimo, da je s podjetjem Roche d.o.o. varno poslovati.

#### 4.3 KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA

S pomočjo izračunov kazalnikov stanja investiranja, prikazanih v tabelah in grafih, ki prikazujejo rast oziroma padanje posameznega kazalnika, si bomo v nadaljevanju podrobneje pogledali, kakšno je bilo stanje investiranja podjetja Roche d.o.o. Izvedeli bomo, ali je imelo podjetje več osnovnih sredstev ali obratnih sredstev; ali ima podjetje več kratkoročnih ali dolgoročnih sredstev ter kako se stanje kazalnikov spreminja čez leta.

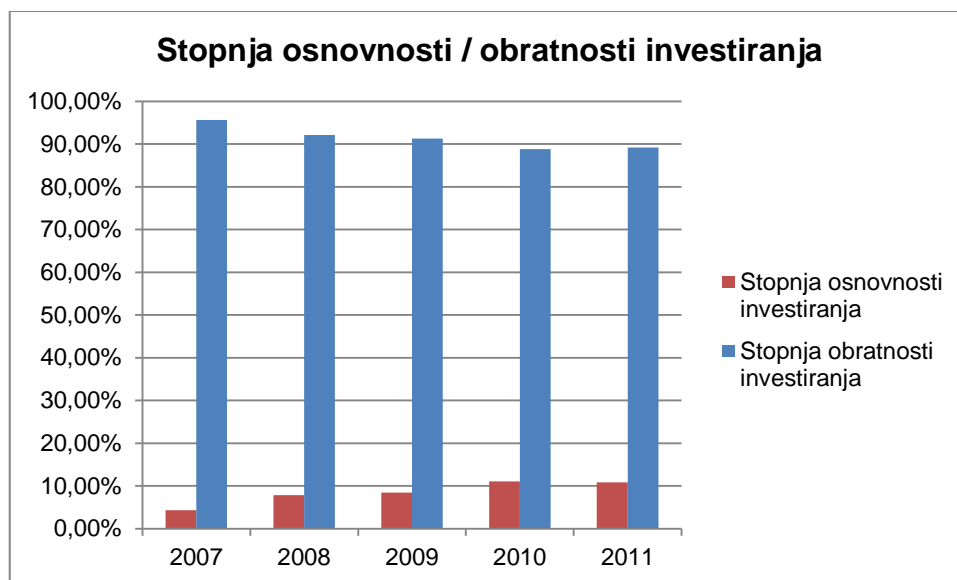
Kazalniki stanja investiranja	2007	2008	2009	2010	2011
Stopnja osnovnosti investiranja	4,35%	7,85%	8,48%	11,04%	10,83%
Stopnja obratnosti investiranja	95,65%	92,15%	91,31%	88,82%	89,17%
Stopnja dolgoročnosti investiranja	4,35%	7,86%	8,54%	11,25%	10,97%
Stopnja kratkoročnosti investiranja	95,65%	92,14%	91,46%	88,85%	89,03%

Tabela 3: Kazalniki stanja investiranja  
(Vir: Lasten)

Podjetje Roche d.o.o. je imelo na dan 31. 12. 2007 4,35 % osnovnih sredstev med vsemi sredstvi, v naslednjih treh letih se je delež poviševal, v letu 2011 pa se je delež v primerjavi z letom 2010 za malenkost zmanjšal, vendar je bil v primerjavi z letom 2007 še vedno za 6,48 odstotnih točk višji in je na dan 31. 12. 2011 znašal 10,83 %. Ta povečanja

lahko pomenijo, da so se podjetju zmanjšala kratkoročna sredstva (zaloge, terjatve, denarna sredstva), ali pa to pomeni, da je podjetje povečalo investiranje v osnovna sredstva. Vrednost stopnje osnovnosti investiranja je zelo odvisna od dejavnosti, ki jo podjetje opravlja, in od računovodske politike amortiziranja osnovnih sredstev.

Podjetje Roche d.o.o. je imelo na dan 31. 12. 2007 95,65 % obratnih sredstev med vsemi sredstvi, v naslednjih letih pa se je delež zniževal in je na dan 31. 12. 2010 znašal 88,82 %. V letu 2011 se je v primerjavi z letom 2010 za malenkost povešal, vendar se je v primerjavi z letom 2007 še vedno znižal za kar 6,48 odstotnih točk in je na dan 31. 12. 2011 znašal 89,17 %. Stopnjo osnovnosti in obratnosti po posameznih letih prikazujemo tudi na sliki 4.



Slika 4: Stopnja osnovnosti/obratnosti investiranja  
(Vir: Lasten)

Podjetje Roche d.o.o. je imelo na dan 31. 12. 2007 4,35 % dolgoročnih in 95,65 % kratkoročnih sredstev. Kot je razvidno s slike 5, se je stanje dolgoročnih sredstev v podjetju povečevalo v vsakem nadaljnjem letu in je doseglo najvišjo vrednost leta 2010, ko je stopnja dolgoročnih sredstev znašala 11,25 %.



Slika 5: Stopnja kratkoročnosti/dolgoročnosti investiranja  
(Vir: Lasten)

#### 4.4 KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA

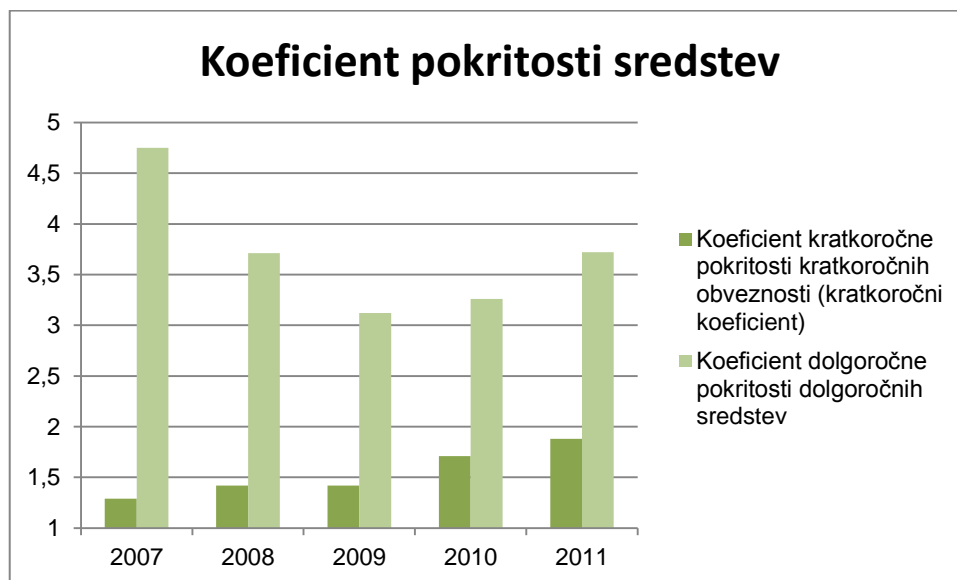
S pomočjo izračunov kazalnikov vodoravnega finančnega ustroja si bomo v nadaljevanju pogledali, kakšna je bila pokritost posameznih sredstev z ustreznimi viri sredstev ter kako se kazalniki čez leta spreminjajo.

Kazalniki vodoravnega finančnega ustroja	2007	2008	2009	2010	2011
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	4,75	3,72	3,10	3,26	3,73
Koeficient kapitalske pokritosti dolgoročnih sredstev	4,75	3,71	3,08	3,22	3,68
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	4,75	3,71	3,12	3,26	3,72
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,39	0,39	0,77	0,82	0,96
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,29	1,42	1,42	1,71	1,88

Tabela 4: Kazalniki vodoravnega finančnega ustroja  
(Vir: Lasten)

Iz izračunanih koeficientov kapitalske pokritosti osnovnih sredstev podjetja Roche lahko vidimo, da je imelo podjetje v vseh letih celotna osnovna sredstva financirana s kapitalom, kar je za podjetje dobro, saj to pomeni, da podjetje za nakup osnovnih sredstev ni najemalo posojil.

Podjetje je imelo v vseh letih tudi vsa dolgoročna sredstva pokrita s kapitalom. Pričakujemo lahko, da podjetje ne bo imelo težav z likvidnostjo. Koeficient kapitalske pokritosti dolgoročnih sredstev se je čez leta zmanjševal, najnižjo vrednost je dosegel v letu 2009, ko se je v primerjavi z letom 2007 zmanjšal kar za 1,67 odstotne točke, vendar pa se je z letom 2010 začel ponovno zviševati, kljub nadaljnji rasti pa v letu 2011 ni uspel doseči vrednosti iz leta 2007.



Slika 6: Koeficient pokritosti sredstev  
(Vir: Lasten)

Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev podjetja Roche d.o.o., ki ga prikazujemo na sliki 6, se je ravno tako čez leta zmanjševal. Iz izračunanih koeficientov lahko vidimo, da je imelo podjetje v vseh letih pokrita vsa dolgoročna sredstva z dolgoročnimi viri, kar je za podjetje ugodno. Pričakujemo lahko, da podjetje na dolgi rok ne bo imelo težav s plačilno sposobnostjo.

Hitri koeficient je bil v podjetju Roche d.o.o. v vseh letih 0,00013 ali celo nižji, kar nam pove, da podjetje ni bilo v nobenem letu na dan 31. 12. sposobno z likvidnimi sredstvi pokriti kratkoročnih obveznosti.

V vseh obravnavanih letih je bil pospešeni koeficient nižji od 1, kar nam pove, da podjetje v začetih letih ne bi bilo sposobno poravnati svojih kratkoročnih obveznosti s svojimi likvidnimi sredstvi in z unovčitvijo kratkoročnih terjatev. V letih 2010 in 2011 pa podjetje dosega vsaj najnižjo priporočljivo vrednost 0,8, kar je za podjetje pozitivno, saj se pričakuje, da bo 20 % kratkoročnih obveznosti poravnalo s prodajo zalog.

Iz izračunanih kazalnikov kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti lahko zaključimo, da je imelo podjetje v vseh letih več kratkoročnih sredstev kot kratkoročnih obveznosti in je bilo sposobno s kratkoročnimi sredstvi pokriti vse kratkoročne obveznosti. Kratkoročni koeficient se je skozi leta poviševal, leta 2011 je v primerjavi z letom 2007 narasel kar za 0,59 koeficienta.



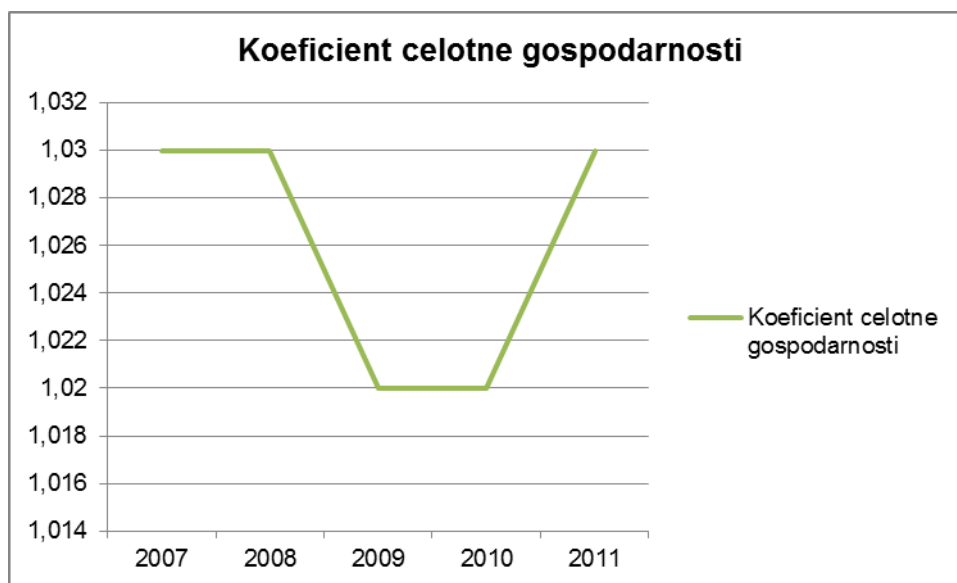
## 4.5 KAZALNIKI GOSPODARNOSTI

Z izračunom kazalnikov gospodarnosti prikazujemo, kako gospodarno je podjetje Roche d.o.o. poslovalo med letoma 2007 in 2011.

Kazalniki gospodarnosti	2007	2008	2009	2010	2011
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,03	1,04	1,01	1,02	1,04
Koeficient celotne gospodarnosti	1,03	1,03	1,02	1,02	1,03

Tabela 5: Kazalniki gospodarnosti  
(Vir: Lasten)

Kazalnika gospodarnosti kažeta, da podjetje Roche d.o.o. v vseh letih presega vrednost 1, kar pomeni, da je podjetje v vseh letih ustvarilo dobiček, tako iz poslovanja kot tudi na ravni celotnega podjetja. Iz koeficienta gospodarnosti poslovanja lahko razberemo, da je v vseh letih podjetju že njegova osnovna dejavnost prinašala dobiček. Čisti dobiček je v letu 2007 znašal 645.399 EUR, v letu 2008 se je povečal za 15,37 % in je znašal 744.614 EUR. Leta 2009 je dosegel najnižjo vrednost, saj se je v primerjavi z letom 2007 zmanjšal kar za 39,05 % in je znašal 393.355. Leta 2011 je čisti dobiček dosegel najvišjo vrednost in je znašal 916.067 EUR. V primerjavi z letom 2007 se je povečal za kar 41,93 %.



Slika 7: Koeficient celotne gospodarnosti  
(Vir: Lasten)

## 4.6 KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI

Z izračunom kazalnikov dobičkonosnosti, prikazanih v tabelah in grafih, bomo pogledali, kakšna je bila dobičkonosnost poslovanja podjetja Roche d.o.o. med letoma 2007 in 2011.

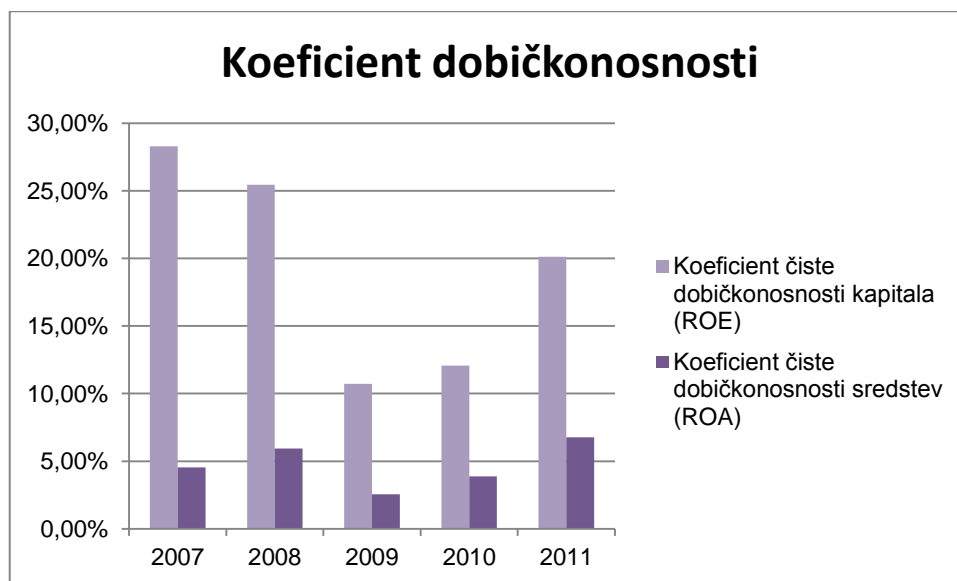
Kazalniki dobičkonosnosti	2007	2008	2009	2010	2011
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala (ROE)	28,30%	25,45%	10,72%	12,06%	20,12%
Koeficient čiste dobičkonosnosti sredstev (ROA)	4,55%	5,93%	2,55%	3,87%	6,76%

Tabela 6: Kazalniki dobičkonosnosti

(Vir: Lasten)

Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala nam za podjetje Roche d.o.o. pove, da je čista donosnost kapitala v letu 2007 znašala 28,30 %, kar pomeni, da je podjetje na 100 evrov vloženega kapitala ustvarilo 28,30 evrov čistega dobička. V letu 2008 je bil koeficient malo manjši in je znašal 25,45 %. Leta 2009 se je koeficient v primerjavi z letom 2007 najbolj zmanjšal, in sicer kar za 17,58 odstotnih točk in je znašal 10,72 %, kar pomeni, da je podjetje na 100 evrov vloženega kapitala ustvarilo 10,72 evrov čistega dobička. V letu 2010 se je donosnost kapitala v primerjavi z letom 2009 zvišala, trend poviševanja pa se je nadaljeval tudi v letu 2011, ko je stopnja čiste dobičkonosnosti kapitala znašala 20,12 %.

Koeficient čiste dobičkonosnosti sredstev za podjetje Roche d.o.o. pove, da je podjetje v letu 2007 s 100 evri vloženih sredstev ustvarilo 4,55 evrov čistega dobička. Leta 2009 je koeficient dosegel najnižjo vrednost – v primerjavi z letom 2007 je padel za 2,00 odstotni točki in je znašal 2,55 %. Leta 2011 je koeficient dosegel najvišjo vrednost in je v primerjavi z letom 2007 zrasel kar za 2,21 odstotnih točk in je znašal 6,76 %, kar pomeni, da je podjetje s 100 evri vloženih sredstev ustvarilo 6,76 evrov čistega dobička. Primerjava koeficientov čiste dobičkonosnosti sredstev nam torej pove, da je bilo vodstvo podjetja pri upravljanju s sredstvi najuspešnejše v letu 2011.



Slika 8: Koeficient dobičkonosnosti

(Vir: Lasten)

## 5 ZAKLJUČEK

Z analizo poslovanja z računovodskimi kazalniki smo skušali odgovoriti na vprašanje, ali je oziroma kako je kriza, ki se je začela leta 2008, vplivala na poslovanje podjetja Roche d.o.o.

Z izračuni kazalnikov stanja financiranja, stanja investiranja, vodoravnega finančnega ustroja, gospodarnosti in dobičkonosnosti za podjetje Roche d.o.o. v obdobju 2007–2011 smo prišli do naslednjih zaključkov:

- Kazalniki stanja financiranja nam kažejo, da je bilo podjetje v vseh letih preveč odvisno od tujih virov, vendar trend rasti stopnje lastniškosti financiranja kaže na to, da podjetje iz leta v leto povečuje svojo finančno moč. Podjetje je sicer v vseh primerjanih letih imelo več kratkoročnih "nekvalitetnih" virov kot dolgoročnih, vendar se razmerje med dolgoročnimi in kratkoročnimi viri financiranja iz leta v leto izboljšuje v korist dolgoročnim virom, kar je z vidika tveganja plačilne nesposobnosti ugodno.
- Kazalniki stanja investiranja nam kažejo, da se je v primerjavi z letom 2007 v vseh letih povečevalo investiranje v osnovna sredstva. S kazalniki stanja investiranja smo ugotovili tudi, da je imelo podjetje v vseh letih vrednost kazalnika obratov sredstev, višjo od 88 % ter da je stopnja udeležbe kratkoročnih sredstev v vseh sredstvih v vseh letih višja od 88 %.
- Kazalniki vodoravnega finančnega ustroja nam kažejo, da podjetje za nakup osnovnih sredstev ni najemalo posojil; poleg tega pa je z lastnimi viri pokrivalo tudi vsa dolgoročna sredstva. Glede kratkoročne plačilne sposobnosti smo ugotovili, da podjetje v vseh letih na zadnji dan leta ni bilo sposobno z likvidnimi sredstvi pokriti kratkoročnih obveznosti niti ne bi bilo sposobno poravnati svojih kratkoročnih obveznosti s svojimi likvidnimi sredstvi in unovčevijo kratkoročnih terjatev. Je pa imelo podjetje v vseh letih več kratkoročnih sredstev kot kratkoročnih obveznosti, zato iz tega vidika ocenjujemo, da ni imelo težav s plačilno sposobnostjo.
- Kazalniki gospodarnosti so nam pokazali, da je podjetje v vseh letih ustvarjalo dobiček. Čisti dobiček je bil v letu 2009 najmanjši, saj se je v primerjavi z letom 2007 zmanjšal kar za 39,05 % in je znašal 393.355 EUR. Največjo vrednost pa je dosegel leta 2011, ko se je v primerjavi z letom 2007 povečal za 41,93 % in je znašal 916.067 EUR.
- Koeficient čiste dobičkonosnosti pa nam pokaže, da je podjetje po letu 2007 svojo donosnost kapitala zmanjševalo. Najnižja donosnost kapitala je bila leta 2009, ko se je v primerjavi z letom 2007 zmanjšala za 16,24 odstotnih točk in je znašala 10,72 %. Donosnost kapitala se je po letu 2009 zviševala, vendar ni dosegla donosnosti iz leta 2007, ko je znašala 28,30 %. Iz izračunane dobičkonosnosti sredstev je razvidno, da se je ta v letu 2008 povišala, vendar je že v letu 2009 dosegla najnižjo vrednost med vsemi primerjalnimi leti. V letu 2011 je dosegla navšičjo vrednost in je znašala 6,76 %.

Na podlagi opravljene analize lahko zaključimo, da je podjetje Roche d.o.o. največje posledice pri poslovanju imelo v letu 2009, vendar pa je kljub gospodarski krizi podjetje ustvarjalo dobiček in poslovalo nemoteno, sicer z manjšo dobičkonosnostjo, vendar brez resnih težav za nadaljnje uspešno poslovanje.

## LITERATURA IN VIRI

1. Gates, S. (1993): *101 Business Ratios*. Scottsdale: McLane Publications.
2. Helfert E. A. (2000): *Techniques of financial analysis. A guide to Value Creation*. Tenth Edition. Singapur: McGraw-Hill Education.
3. Jurejevič, T. (1990). *Kompleksna analiza poslovanja*, Maribor: Ekonomsko-poslovna fakulteta.
4. Kavčič, S. (2002). *Računovodsko analiziranje (računovodsko proučevanje) z vidika uporabnikov*. Zbornik referatov: 5. Letna konferenca. Ljubljana: Slovenski inštitut za revizijo, 2002
5. Koletnik, F. (1997). *Analiziranje računovodskih izkazov*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
6. *Letno poročilo Roche d.o.o.*, Ljubljana za leto 2007, pridobljeno 30. 04. 2012 v podjetju Roche d.o.o.
7. *Letno poročilo Roche d.o.o.*, Ljubljana za leto 2008, pridobljeno 30. 04. 2012 v podjetju Roche d.o.o.
8. *Letno poročilo Roche d.o.o.*, Ljubljana za leto 2009 pridobljeno 30. 04. 2012 v podjetju Roche d.o.o.
9. *Letno poročilo Roche d.o.o.*, Ljubljana za leto 2010, pridobljeno 30. 04. 2012 v podjetju Roche d.o.o.
10. *Letno poročilo Roche d.o.o.*, Ljubljana za leto 2011, pridobljeno 30. 04. 2012 v podjetju Roche d.o.o.
11. Lipovec, F. (1983). *Analiza in planiranje poslovanja*. Ljubljana: Gospodarski vestnik.
12. Mramor, D. (1999). *Sodobna finančna analiza podjetja*. Ljubljana.
13. Pučko, D. (1998). *Analiza poslovanja*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
14. Pučko, D. in Rozman, R. (2000). *Ekonomika in organizacija podjetja*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
15. *Slovenski računovodski standardi* (2006). Ljubljana: Zveza računovodij, finančnikov in revizorjev Slovenije.
16. Štefe, E. (2011). *Analiza bilanc in revizija*. Kranj: B&B.
17. Turk, I. (2000). *Pojmovnik računovodstva, financ in revizije*. Ljubljana: Slovenski inštitut za revizijo.

## PRILOGE

Priloga 1: Bilanca stanja podjetja Roche d.o.o. na dan 31.12. 2007

Bilanca stanja na dan 31.12.2007		V EUR
	<i>Pojasnila</i>	31.12.2007
<b>SREDSTVA</b>		<b>14.178.582</b>
<b>A. DOLGOROČNA SREDSTVA</b>		<b>616.483</b>
<b>I. Neopredmetena sredstva</b>	3.5.1.1	<b>23.452</b>
1. Dolgoročne premoženjske pravice		23.452
<b>II. Opredmetena osnovna sredstva</b>	3.5.1.2	<b>592.769</b>
I. Druge naprave in opreme		592.769
<b>III. Odložene terjatve za davek</b>	3.5.1.3	<b>262</b>
<b>B. KRATKOROČNA SREDSTVA</b>		<b>13.546.668</b>
<b>I. Zaloge</b>	3.5.1.4	<b>9.440.087</b>
1. Material		32.354
2. Proizvodi in trgovsko blago		9.407.733
<b>II. Kratkoročne poslovne terjatve</b>	3.5.1.5	<b>4.105.218</b>
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		0
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		4.078.781
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		26.437
<b>III. Denarna sredstva</b>	3.5.1.6	<b>1.363</b>
<b>C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	3.5.1.7	<b>15.431</b>
<b>ZABILANČNA SREDSTVA</b>	3.5.1.13	<b>933.823</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	3.5.1.8	<b>14.178.582</b>
<b>A. KAPITAL</b>		<b>2.925.992</b>
I. Vpoklicani kapital		200.000
1. Osnovni kapital		200.000
II. Kapitalska rezerva		1.733.851
III. Preneseni čisti poslovni izid		346.742
IV. Čisti poslovni izid poslovnega leta		645.399
<b>B. REZERVACIJE</b>	3.5.1.9	<b>0</b>
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		0
<b>Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>		<b>10.467.958</b>
<b>I. Kratkoročne finančne obveznosti</b>	3.5.1.10	<b>4.739.093</b>
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini		4.739.093
<b>II. Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	3.5.1.11	<b>5.728.865</b>
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		5.205.360
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		345.644
3. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		177.861
<b>D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	3.5.1.12	<b>784.632</b>
<b>ZABILANČNE OBVEZNOSTI</b>	3.5.1.13	<b>933.823</b>

## Priloga 2: Izkaz poslovnega izida podjetja Roche d.o.o. na dan 31.12. 2007

<b>Izkaz poslovnega izida za leto 2007</b>		V EUR
	<i>Pojasnila</i>	Leto 2007
1. Čisti prihodniki od prodaje	3.5.2.1	42.983.726
2. Drugi poslovni prihodki	3.5.2.2	568.831
3. Stroški blaga, materiala in storitev	3.5.2.3	-36.369.189
4. Stroški dela	3.5.2.4	-4.242.649
5. Odpisi vrednosti	3.5.2.5	-318.759
6. Drugi poslovni odhodki	3.5.2.6	-1.288.493
<b>7. Poslovni izid iz poslovanja</b>		<b>1.333.467</b>
8. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	3.5.2.7	539
9. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	3.5.2.8	-184.115
10. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		0
<b>11. Poslovni izid iz rednega poslovanja</b>		<b>1.149.891</b>
12. Drugi prihodki		582
13. Drugi odhodki		-28.315
14. Davek iz dobička	3.5.2.9	-389.289
15. Odloženi davki	3.5.2.10	-87.470
<b>16. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>645.399</b>

## Priloga 3: Bilanca stanja podjetja Roche d.o.o. na dan 31.12. 2008

Bilanca stanja na dan 31.12.2008		V EUR
	<i>Pojasnila</i>	31.12.2008
<b>SREDSTVA</b>		<b>12.562.881</b>
<b>A. DOLGOROČNA SREDSTVA</b>		<b>988.031</b>
<b>I. Neopredmetena sredstva</b>	3.5.1.1	<b>10.027</b>
1. Dolgoročne premoženjske pravice		10.027
<b>II. Opredmetena osnovna sredstva</b>	3.5.1.2	<b>975.877</b>
I. Druge naprave in opreme		975.877
<b>III. Odložene terjatve za davek</b>	3.5.1.3	<b>2.127</b>
<b>B. KRATKOROČNA SREDSTVA</b>		<b>11.562.857</b>
<b>I. Zaloge</b>	3.5.1.4	<b>8.420.636</b>
1. Material		54.749
2. Proizvodi in trgovsko blago		8.365.887
<b>II. Kratkoročne poslovne terjatve</b>	3.5.1.5	<b>3.141.174</b>
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		58.874
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		3.066.702
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		15.598
<b>III. Denarna sredstva</b>	3.5.1.6	<b>1.047</b>
<b>C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	3.5.1.7	<b>11.993</b>
<b>ZABILANČNA SREDSTVA</b>	3.5.1.13	<b>1.041.572</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	3.5.1.8	<b>12.562.881</b>
<b>A. KAPITAL</b>		<b>3.670.606</b>
<b>I. Vpoklicani kapital</b>		200.000
1. Osnovni kapital		200.000
<b>II. Kapitalska rezerva</b>		1.733.851
<b>III. Preneseni čisti poslovni izid</b>		992.141
<b>IV. Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		744.614
<b>B. REZERVACIJE</b>	3.5.1.9	<b>0</b>
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		0
<b>Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>		<b>8.136.529</b>
<b>I. Kratkoročne finančne obveznosti</b>	3.5.1.10	<b>1.313.920</b>
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini		1.313.920
<b>II. Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	3.5.1.11	<b>6.822.609</b>
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		6.550.681
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		209.786
3. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		62.142
<b>D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	3.5.1.12	<b>755.746</b>
<b>ZABILANČNE OBVEZNOSTI</b>	3.5.1.13	<b>1.041.572</b>

## Priloga 4: Izkaz poslovnega izida podjetja Roche d.o.o. na dan 31.12. 2008

<b>Izkaz poslovnega izida za leto 2008</b>		V EUR
	<i>Pojasnila</i>	Leto 2008
1. Čisti prihodniki od prodaje	3.5.2.1	39.203.620
2. Drugi poslovni prihodki	3.5.2.2	305.167
3. Stroški blaga, materiala in storitev	3.5.2.3	-32.177.805
4. Stroški dela	3.5.2.4	-4.537.529
5. Odpisi vrednosti	3.5.2.5	-315.909
6. Drugi poslovni odhodki	3.5.2.6	-1.155.448
<b>7. Poslovni izid iz poslovanja</b>		<b>1.322.096</b>
8. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	3.5.2.7	159
9. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	3.5.2.8	-204.944
10. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	3.5.2.9	-812
<b>11. Poslovni izid iz rednega poslovanja</b>		<b>1.116.499</b>
12. Drugi prihodki		193
13. Drugi odhodki		-8
14. Davek iz dobička	3.5.2.10	-373.935
15. Odloženi davki	3.5.2.11	1.865
<b>16. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>744.614</b>



## Priloga 5: Bilanca stanja podjetja Roche d.o.o. na dan 31.12. 2009

Bilanca stanja na dan 31.12.2009		V EUR
	<i>Pojasnila</i>	31.12.2009
<b>SREDSTVA</b>		<b>15.439.152</b>
<b>A. DOLGOROČNA SREDSTVA</b>		<b>1.319.020</b>
<b>I. Neopredmetena sredstva</b>	3.5.1.1	<b>2.456</b>
1. Dolgoročne premoženjske pravice		2.456
<b>II. Opredmetena osnovna sredstva</b>	3.5.1.2	<b>1.306.628</b>
I. Druge naprave in opreme		1.306.628
<b>III. Odložene terjatve za davek</b>	3.5.1.3	<b>9.936</b>
<b>B. KRATKOROČNA SREDSTVA</b>		<b>14.098.361</b>
<b>I. Zaloge</b>	3.5.1.4	<b>6.484.322</b>
1. Material		70.551
2. Proizvodi in trgovsko blago		6.413.771
<b>II. Kratkoročne poslovne terjatve</b>	3.5.1.5	<b>7.613.657</b>
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		1.269
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		7.593.034
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		19.354
<b>III. Denarna sredstva</b>	3.5.1.6	<b>382</b>
<b>C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	3.5.1.7	<b>21.771</b>
<b>ZABILANČNA SREDSTVA</b>	3.5.1.13	<b>798.188</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	3.5.1.8	<b>15.439.152</b>
<b>A. KAPITAL</b>		<b>4.063.961</b>
I. Vpoklicani kapital		200.000
1. Osnovni kapital		200.000
II. Kapitalska rezerva		1.733.851
III. Preneseni čisti poslovni izid		1.736.755
IV. Čisti poslovni izid poslovnega leta		393.355
<b>B. REZERVACIJE</b>	3.5.1.9	<b>50.871</b>
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		50.871
<b>Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>		<b>9.934.940</b>
<b>I. Kratkoročne finančne obveznosti</b>	3.5.1.10	<b>3.793.121</b>
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini		3.793.121
<b>II. Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	3.5.1.11	<b>6.141.819</b>
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		5.677.079
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		341.849
3. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		122.891
<b>D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	3.5.1.12	<b>1.389.380</b>
<b>ZABILANČNE OBVEZNOSTI</b>	3.5.1.13	<b>798.188</b>

## Priloga 6: Izkaz poslovnega izida podjetja Roche d.o.o. na dan 31.12. 2009

<b>Izkaz poslovnega izida za leto 2009</b>		V EUR
	<i>Pojasnila</i>	Leto 2009
1. Čisti prihodniki od prodaje	3.5.2.1	44.072.781
2. Drugi poslovni prihodki	3.5.2.2	151.088
3. Stroški blaga, materiala in storitev	3.5.2.3	-36.012.824
4. Stroški dela	3.5.2.4	-5.360.373
5. Odpisi vrednosti	3.5.2.5	-482.927
6. Drugi poslovni odhodki	3.5.2.6	-1.574.467
<b>7. Poslovni izid iz poslovanja</b>		<b>793.278</b>
8. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	3.5.2.7	157
9. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	3.5.2.8	-43.015
10. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	3.5.2.9	-2.863
<b>11. Poslovni izid iz rednega poslovanja</b>		<b>747.557</b>
12. Drugi prihodki		4
13. Drugi odhodki		-30.973
14. Davek iz dobička	3.5.2.10	-331.042
15. Odloženi davki	3.5.2.11	7.809
<b>16. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>393.355</b>

## Priloga 7: Bilanca stanja podjetja Roche d.o.o. na dan 31.12.2010

Bilanca stanja na dan 31.12.2010		V EUR
	<i>Pojasnila</i>	31.12.2010
<b>SREDSTVA</b>		<b>12.657.528</b>
<b>A. DOLGOROČNA SREDSTVA</b>		<b>1.411.710</b>
<b>II. Opredmetena osnovna sredstva</b>	3.5.1.1	<b>1.398.071</b>
I. Druge naprave in opreme		1.398.071
<b>III. Odložene terjatve za davek</b>	3.5.1.2	<b>13.639</b>
<b>B. KRATKOROČNA SREDSTVA</b>		<b>11.243.926</b>
<b>I. Zaloge</b>	3.5.1.3	<b>5.851.114</b>
1. Material		41.979
2. Proizvodi in trgovsko blago		5.809.135
<b>II. Kratkoročne poslovne terjatve</b>	3.5.1.4	<b>5.391.923</b>
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		267.669
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		5.115.109
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		9.145
<b>III. Denarna sredstva</b>	3.5.1.5	<b>889</b>
<b>C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	3.5.1.6	<b>1.892</b>
<b>ZABILANČNA SREDSTVA</b>	3.5.1.12	<b>861.490</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>12.657.528</b>
<b>A. KAPITAL</b>	3.5.1.7	<b>4.553.903</b>
I. Vpoklicani kapital		200.000
1. Osnovni kapital		200.000
II. Kapitalska rezerva		1.733.851
III. Preneseni čisti poslovni izid		2.130.110
IV. Čisti poslovni izid poslovnega leta		489.942
<b>B. REZERVACIJE</b>	3.5.1.8	<b>52.655</b>
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		52.655
<b>Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>		<b>6.562.397</b>
<b>I. Kratkoročne finančne obveznosti</b>	3.5.1.9	<b>2.063.029</b>
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini		2.063.029
<b>II. Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	3.5.1.10	<b>4.499.368</b>
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		4.049.938
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		236.629
3. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		212.801
<b>D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	3.5.1.11	<b>1.488.573</b>
<b>ZABILANČNE OBVEZNOSTI</b>	3.5.1.12	<b>861.490</b>

## Priloga 8: Izkaz poslovnega izida podjetja Roche d.o.o. na dan 31.12. 2010

<b>Izkaz poslovnega izida za leto 2010</b>		V EUR
	<i>Pojasnila</i>	Leto 2010
1. Čisti prihodniki od prodaje	3.5.2.1	46.071.516
2. Drugi poslovni prihodki	3.5.2.2	17.899
3. Stroški blaga, materiala in storitev	3.5.2.3	-36.847.693
4. Stroški dela	3.5.2.4	-5.685.327
5. Odpisi vrednosti	3.5.2.5	-888.771
6. Drugi poslovni odhodki	3.5.2.6	-1.842.315
<b>7. Poslovni izid iz poslovanja</b>		<b>825.309</b>
8. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	3.5.2.7	135
9. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	3.5.2.8	-21.615
10. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	3.5.2.9	-799
<b>11. Poslovni izid iz rednega poslovanja</b>		<b>803.030</b>
12. Drugi prihodki		5
13. Drugi odhodki		-720
14. Davek iz dobička	3.5.2.10	-316.076
15. Odloženi davki	3.5.2.11	3.703
<b>16. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>489.942</b>

## Priloga 9: Bilanca stanja podjetja Roche d.o.o. na dan 31.12. 2011

Bilanca stanja na dan 31.12.2011		V EUR
	<i>Pojasnila</i>	31.12.2011
<b>SREDSTVA</b>		<b>13.552.585</b>
<b>A. DOLGOROČNA SREDSTVA</b>		<b>1.486.630</b>
<b>II. Opredmetena osnovna sredstva</b>	3.5.1.1	<b>1.467.519</b>
I. Druge naprave in opreme		1.467.519
<b>III. Odložene terjatve za davek</b>	3.5.1.2	<b>19.111</b>
<b>B. KRATKOROČNA SREDSTVA</b>		<b>12.065.955</b>
<b>I. Zaloge</b>	3.5.1.3	<b>5.914.143</b>
1. Material		60.052
2. Proizvodi in trgovsko blago		5.854.091
<b>II. Kratkoročne poslovne terjatve</b>	3.5.1.4	<b>6.151.812</b>
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		23.724
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		6.114.150
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		13.938
<b>III. Denarna sredstva</b>	3.5.1.5	<b>0</b>
<b>C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	3.5.1.6	<b>0</b>
<b>ZABILANČNA SREDSTVA</b>	3.5.1.12	<b>1.121.267</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>13.552.585</b>
<b>A. KAPITAL</b>	3.5.1.7	<b>5.469.970</b>
I. Vpoklicani kapital		200.000
1. Osnovni kapital		200.000
II. Kapitalska rezerva		1.733.851
III. Preneseni čisti poslovni izid		2.620.052
IV. Čisti poslovni izid poslovnega leta		916.067
<b>B. REZERVACIJE</b>	3.5.1.8	<b>59.476</b>
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		59.476
<b>Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>		<b>6.407.359</b>
<b>I. Kratkoročne finančne obveznosti</b>	3.5.1.9	<b>3.032.894</b>
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini		3.032.894
<b>II. Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	3.5.1.10	<b>3.374.465</b>
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		2.887.034
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		198.236
3. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		289.195
<b>D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	3.5.1.11	<b>1.615.780</b>
<b>ZABILANČNE OBVEZNOSTI</b>	3.5.1.12	<b>1.121.267</b>

## Priloga 10: Izkaz poslovnega izida podjetja Roche d.o.o. na dan 31.12. 2011

<b>Izkaz poslovnega izida za leto 2011</b>		V EUR
	<i>Pojasnila</i>	Leto 2011
1. Čisti prihodniki od prodaje	3.5.2.1	49.607.541
2. Drugi poslovni prihodki	3.5.2.2	11.970
3. Stroški blaga, materiala in storitev	3.5.2.3	-40.059.663
4. Stroški dela	3.5.2.4	-5.911.738
5. Odpisi vrednosti	3.5.2.5	-670.241
6. Drugi poslovni odhodki	3.5.2.6	-1.653.599
<b>7. Poslovni izid iz poslovanja</b>		<b>1.324.270</b>
8. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	3.5.2.7	171
9. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	3.5.2.8	-31.172
10. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	3.5.2.9	-521
<b>11. Poslovni izid iz rednega poslovanja</b>		<b>1.292.748</b>
12. Drugi prihodki		5
13. Drugi odhodki		-27
14. Davek iz dobička	3.5.2.10	-382.131
15. Odloženi davki	3.5.2.11	5.472
<b>16. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>916.067</b>

## KAZALO SLIK

<i>Slika 1: Logo podjetja Roche</i> .....	12
<i>Slika 2: Stopnja lastniškosti financiranja</i> .....	14
<i>Slika 3: Stopnja dolgoročnosti financiranja</i> .....	15
<i>Slika 4: Stopnja osnovnosti/obratnosti investiranja</i> .....	16
<i>Slika 5: Stopnja kratkoročnosti/dolgoročnosti investiranja</i> .....	17
<i>Slika 7: Koeficient celotne gospodarnosti</i> .....	19
<i>Slika 8: Koeficient dobičkonosnosti</i> .....	20

## KAZALO TABEL

<i>Tabela 1: Kvalifikacija vrst analize poslovanja</i> .....	4
<i>Tabela 3: Kazalniki stanja investiranja</i> .....	15
<i>Tabela 4: Kazalniki vodoravnega finančnega ustroja</i> .....	17
<i>Tabela 5: Kazalniki gospodarnosti</i> .....	19
<i>Tabela 6: Kazalniki dobičkonosnosti</i> .....	20