

UNIVERZA V LJUBLJANI  
EKONOMSKA FAKULTETA

ZAKLJUČNA STROKOVNA NALOGA VISOKE POSLOVNE ŠOLE  
**ANALIZA RAČUNOVODSKIH IZKAZOV IZBRANEGA PODJETJA**

Ljubljana, avgust 2018

ULA HABIJANIČ

## IZJAVA O AVTORSTVU

Podpisana Ula Habijanič, študentka Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani, avtorica predloženega dela z naslovom Analiza računovodskih izkazov izbranega podjetja, pripravljenega v sodelovanju s svetovalcem red. prof. dr. Markom Hočevarjem

### IZJAVLJAM

1. da sem predloženo delo pripravila samostojno;
2. da je tiskana oblika predloženega dela istovetna njegovi elektronski obliki;
3. da je besedilo predloženega dela jezikovno korektno in tehnično pripravljeno v skladu z Navodili za izdelavo zaključnih nalog Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani, kar pomeni, da sem poskrbela, da so dela in mnenja drugih avtorjev oziroma avtoric, ki jih uporabljam oziroma navajam v besedilu, citirana oziroma povzeta v skladu z Navodili za izdelavo zaključnih nalog Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani;
4. da se zavedam, da je plagiatstvo – predstavljanje tujih del (v pisni ali grafični obliki) kot mojih lastnih – kaznivo po Kazenskem zakoniku Republike Slovenije;
5. da se zavedam posledic, ki bi jih na osnovi predloženega dela dokazano plagiatstvo lahko predstavljalo za moj status na Ekonomski fakulteti Univerze v Ljubljani v skladu z relevantnim pravilnikom;
6. da sem pridobila vsa potrebna dovoljenja za uporabo podatkov in avtorskih del v predloženem delu in jih v njem jasno označila;
7. da sem pri pripravi predloženega dela ravnala v skladu z etičnimi načeli in, kjer je to potrebno, za raziskavo pridobila soglasje etične komisije;
8. da soglašam, da se elektronska oblika predloženega dela uporabi za preverjanje podobnosti vsebine z drugimi deli s programsko opremo za preverjanje podobnosti vsebine, ki je povezana s študijskim informacijskim sistemom članice;
9. da na Univerzo v Ljubljani neodplačno, neizključno, prostorsko in časovno neomejeno prenašam pravico shranitve predloženega dela v elektronski obliki, pravico reproduciranja ter pravico dajanja predloženega dela na voljo javnosti na svetovnem spletu preko Repozitorija Univerze v Ljubljani;
10. da hkrati z objavo predloženega dela dovoljujem objavo svojih osebnih podatkov, ki so navedeni v njem in v tej izjavi.

V Ljubljani, dne \_\_\_\_\_

Podpis študentke: \_\_\_\_\_

## KAZALO

<b>UVOD .....</b>	<b>1</b>
<b>1 PREDSTAVITEV PODJETJA .....</b>	<b>1</b>
<b>2 ANALIZA BILANCE STANJA.....</b>	<b>3</b>
<b>2.1 Analiza sredstev .....</b>	<b>3</b>
<b>2.2 Analiza obveznosti do virov sredstev .....</b>	<b>6</b>
<b>3 ANALIZA POSLOVNEGA IZIDA .....</b>	<b>9</b>
<b>3.1 Analiza prihodkov.....</b>	<b>10</b>
<b>3.2 Analiza odhodkov .....</b>	<b>12</b>
<b>4 ANALIZA S KAZALNIKI.....</b>	<b>13</b>
<b>4.1 Kazalniki stanja financiranja .....</b>	<b>14</b>
<b>4.2 Kazalniki plačilne sposobnosti.....</b>	<b>15</b>
<b>4.3 Kazalniki gospodarnosti in dobičkonosnosti.....</b>	<b>17</b>
<b>SKLEP .....</b>	<b>20</b>
<b>LITERATURA IN VIRI .....</b>	<b>22</b>
<b>PRILOGE.....</b>	<b>23</b>

## KAZALO TABEL

Tabela 1: Sredstva podjetja.....	3
Tabela 2: Dolgoročna sredstva podjetja .....	4
Tabela 3: Kratkoročna sredstva podjetja .....	5
Tabela 4: Obveznosti do virov sredstev podjetja.....	7
Tabela 5: Dolgoročne obveznosti do virov sredstev podjetja.....	8
Tabela 6: Kratkoročne obveznosti do virov sredstev podjetja .....	9
Tabela 7: Izkaz poslovnega izida podjetja.....	10
Tabela 8: Prihodki podjetja.....	11
Tabela 9: Odhodki podjetja .....	12
Tabela 10: Izračun kazalnikov stanja financiranja na dan 31. 12. za obdobje zadnjih petih let podjetja .....	14
Tabela 11: Izračun kazalnikov plačilne sposobnosti na dan 31. 12. za obdobje zadnjih petih let podjetja .....	16
Tabela 12: Izračun kazalnikov gospodarnosti na dan 31. 12. za obdobje zadnjih petih let podjetja in primerjava zadnjega leta s konkurenčnim podjetjem .....	18

Tabela 13: Izračun kazalnikov dohodkovnosti na dan 31 .12. za obdobje zadnjih petih let podjetja in primerjava zadnjega leta s konkurenčnim podjetjem .....	19
---	----

## **KAZALO PRILOG**

Priloga 1: Bilanca stanja podjetja Porsche Inter Auto d. o. o. za obdobje od leta 2012 do leta 2014.....	1
Priloga 2: Bilanca stanja podjetja Porsche Inter Auto d. o. o. za obdobje od leta 2015 do leta 2017.....	2
Priloga 3: Izkaz poslovnega izida podjetja Porsche Inter Auto d. o. o. za obdobje od leta 2012 do leta 2014.....	3
Priloga 4: Izkaz poslovnega izida podjetja Porsche Inter Auto d. o. o. za obdobje od leta 2015 do leta 2017.....	4
Priloga 5: Bilanca stanja podjetja Avto Aktiv Intermercatus d. o. o. za obdobje od leta 2016 do leta 2017.....	5
Priloga 6: Izkaz poslovnega izida podjetja Avto Aktiv Intermercatus d. o. o. za obdobje od leta 2016 do leta 2017.....	6
Priloga 6: Izračun kazalnikov gospodarnosti na dan 31. 12. za obdobje zadnjih štirih let in primerjava zadnjega leta s konkurenčnim podjetjem. ....	7
Priloga 7: Izračun kazalnikov dobičkonosnosti na dan 31.12. za obdobje zadnjih štiri let in primerjava zadnjega leta s konkurenčnim podjetjem. ....	8

## **UVOD**

Ustvarjanje poslovnega uspeha je smisel obstoja in poslovanja podjetja. Ko želimo konkretizirati poslovni uspeh, se nam pojavijo vprašanja, kot so: ali poslovni uspeh izraža ustvarjeni kosmati ali čisti dobiček in ali gre za kratkoročno ali dolgoročno ustvarjen dobiček. Odgovor na ta vprašanja nam izkazuje analiza računovodskih izkazov podjetja. Računovodsko izkazan poslovni uspeh je dosežek podjetja v krajšem časovnem obdobju in služi za izboljšanje ekonomskega uspeha (Pučko, 2005, str. 144).

Gospodarske družbe in samostojni podjetniki morajo enkrat letno v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah izstaviti letno poročilo, ki je tiskani dokaz posloводства. Z letnim poročilom se podjetje javno predstavi in pokaže svoje rezultate ter perspektivo. Letno poročilo je sestavljeno iz uvodnega, splošnega in obveznega dela. V obveznem delu je letno računovodsko poročilo, ki ga sestavljajo računovodski izkazi (Horvat, 2000, str. 73).

Namen zaključne naloge je analiziranje uspešnosti poslovanja podjetja Porsche Inter Auto d. o. o. (v nadaljevanju podjetje). Uspešnost poslovanja bom analizirala z bilanco stanja, izkazom poslovnega izida in z analizo izbranih računovodskih kazalnikov, ki jih bom analizirala v obdobju zadnjih petih let, pri kazalnikih gospodarnosti in dobičkonosnosti pa bom zadnje leto primerjala z izbranim konkurenčnim podjetjem iz enake dejavnosti.

Cilj zaključne naloge je analizirati uspešnost poslovanja izbranega podjetja za leto 2016 in 2017 in potrditi domnevo, da je podjetje uspešno poslovalo v zadnjih dveh letih. Moj cilj je tudi primerjava uspešnosti poslovanja po kazalnikih za obdobje od leta 2013 do leta 2017 in izbrana kazalnika primerjati s konkurenčnim podjetjem iz enake dejavnosti.

V zaključni nalogi bom uporabila deskriptivno ter primerjalno metodo.

Deskriptivno metodo bom uporabila pri teoretičnem delu, kjer bom na kratko opisala značilnosti bilance stanja, izkaza poslovnega izida in opisala, kaj analiziramo s katerim kazalnikom.

Primerjalno metodo bom s pomočjo javno dostopnih virov uporabila pri analizi bilance stanja in izkaza poslovnega izida za leto 2016 in 2017. Uporabila jo bom tudi pri analizi kazalnikov za zadnjih pet let, ki jih bom primerjala s kazalniki konkurenčnega podjetja.

## **1 PREDSTAVITEV PODJETJA**

Trgovska družba Porsche Inter Avto d. o. o. je hčerinska družba avstrijske družbe Porsche Holding Gesellschaft m. b. H. s sedežem v Salzburgu in je njen 100 % lastnik. Porsche Holding je v 100 % lasti koncerna Volkswagen in je največji evropski trgovec z avtomobili, ki je zastopan v več kot 20 evropskih državah ter sodeluje tudi na Kitajskem, Maleziji, Singapurju, Bruneju in v Južni Ameriki. V Sloveniji ima poleg Porsche Inter

Auto še dve podjetji Porsche Finance Group, ki ponuja finančne storitve za podporo prodaje, in Porsche Slovenija, ki opravlja funkcijo uvoza.

Leta 1993 je podjetje Porsche Holding v Sloveniji ustanovilo podjetje Porsche Inter Auto. Najprej so začeli poslovali kot uradni zastopnik znamk Volkswagen, Audi in Seat. Leta 1996 se je podjetje preimenovalo v Porsche Slovenija in postalo uvoznik tudi za znamko Porsche. V letu 1998 so se preselili na novo lokacijo v Ljubljani na Bravničarjevo 5, kjer imajo sedež še danes. Istega leta so odprli še poslovalnico Porsche Maribor in s tem začeli svojo širitev. V letu 2000 je Porsche Inter Auto ponovno postalo samostojno podjetje, odgovorno za maloprodajo, Porsche Slovenija pa je prevzelo uvozništvo. V tem letu so odprli še dve novi poslovalnici Porsche Verovškova in Porsche Koper. Tri leta kasneje so pričeli z uvozom znamke Škoda in leta 2007 odprli najnovejšo poslovalnico Audi salon na Ptujski cesti. Leta 2016 pa so postali uvoznik za avtomobilsko znamko Porsche.

Osnovna dejavnost podjetja Porsche Inter Auto je trgovanje z vozili in servis vozil ter je registrirano pod dejavnostjo G 45.110 TRGOVINA Z AVTOMOBILI IN LAHKIMI MOTORNIMI VOZILI. Je samostojno podjetje, ki skrbi za maloprodajo in je uradni zastopnik za blagovne znamke Volkswagen, Audi, Seat, Škoda, Volkswagen gospodarska vozila in Porsche.

Podjetje posluje s petimi podružnicam v Sloveniji:

- Porsche Inter Auto d. o. o., podružnica Ljubljana, Bravničarjeva 5, Ljubljana,
- Porsche Inter Auto d. o. o., podružnica Verovškova, Verovškova 74, Ljubljana,
- Porsche Inter Auto d. o. o., podružnica Maribor, Šentiljska cesta 128 A, Maribor,
- Porsche Inter Auto d. o. o., podružnica Maribor Ptujška cesta, Ptujška cesta 150, Maribor in
- Porsche Inter Auto d. o. o. podružnica Koper, Ankaranska cesta 10, Koper.

Poslanstvo podjetja je skrb za kakovostne prodajne in poprodajne storitve v prodajno-servisni mreži z namenom zagotavljanja zadovoljstva kupcev in doseganje dolgoročne lojanosti blagovnih znamk. Cilj družbe je postati vodilni trgovec glede zadovoljstva kupcev in tržnega položaja. V letu 2017 pričakujejo pozitivno nadaljevanje poslovne dejavnosti na ravni poslovnega leta 2016 ter nadaljevanje pozitivnega razvoja tako na področju trgovine kot tudi na področju storitev za kupce.

V zadnjih petih letih zapored v Sloveniji raste število registracij novih vozil. V letu 2017 se je v primerjavi z lanskim letom število registracij novih osebnih vozil povečalo za 11,7 %, število registracij novih lahkih gospodarskih vozil pa za 18,6 %. V izbranem podjetju se je prodaja novih vozil v zadnjem letu povečala za 5,1 % glede na leto 2016, prodaja rabljenih vozil pa za 13,6 % (Porsche Inter Auto d. o. o., 2018).

Podjetje pri svojem delu in poslovanju sledi Kodeksu ravnanja Porsche Holding Group GmbH. Za zagotavljanje pravilnosti računovodskega poročanja imajo vzpostavljen delujoč

sistem notranje kontrole (vključujejo avtomatsko in ročno kontrolo v vseh fazah računovodskega procesa) preko organizacijske strukture družbe in standarda vodenja kakovosti ISO 9001:2008.

## 2 ANALIZA BILANCE STANJA

Bilanca stanja je temeljni računovodski izraz, ki prikazuje premoženjsko in finančno stanje podjetja na točno določen dan. Premoženjsko stanje je prikazano na desni ali aktivni strani v obliki sredstev, finančno stanje pa je prikazano na levi ali pasivni strani kot obveznosti do virov sredstev. Iz finančnega vidika so sredstva opredeljena kot naložbe, obveznosti do virov sredstev pa kot viri financiranja naložb. Bilanca stanja je računovodska bilančna enačba, pri kateri morata biti aktivna in pasivna stran enaki in takrat govorimo o bilančnem ravnotežju (Igličar & Hočevar, 2011, str. 34–35).

### 2.1 Analiza sredstev

Sredstva v podjetju stalno spreminjajo svoje pojavne oblike in se preoblikujejo, en del hitreje, drugi del počasneje. Glede na čas preoblikovanja jih delimo na dolgoročna in kratkoročna sredstva. Poleg sredstev, ki jih neposredno uporabljajo v podjetju oz. so povezana z neko uporabo, imamo še sredstva, ki so vložena drugam in z njimi nastajajo prihodki od financiranja. Ta sredstva označujemo kot finančne naložbe (Turk, Melavc & Korošec, 2004, str. 48–49). Poleg sredstev imamo na aktivni strani še kratkoročne aktivne časovne razmejitev, med katere spadajo kratkoročno odloženi stroški, pri katerih se strošek še ne prikaže ob prejemu računa, ampak bremenijo poslovni izid iz meseca v mesec. Poleg kratkoročnih odloženih stroškov pa med aktivne časovne razmejitev štejemo še nezaračunane prihodke, to pa so prihodki, ki so že vplivali na poslovni izid, vendar jih podjetje še ni nikomur zaračunalo (Zaman Groff, Hočevar & Igličar, 2007, str. 69–70).

*Tabela 1: Sredstva podjetja*

Postavke	31. 12. 2016		31. 12. 2017		Indeks vrednosti 2017/2016
	Vrednost v EUR	Delež v %	Vrednost v EUR	Delež v %	
Dolgoročna sredstva	1.306.931	5,8	1.370.215	4,9	104,8
Kratkoročna sredstva	20.459.890	90,5	25.307.943	91,7	123,7
Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	833.723	3,7	926.840	3,4	111,2
<b>SREDSTVA</b>	<b>22.600.544</b>	<b>100,0</b>	<b>27.604.998</b>	<b>100,0</b>	<b>122,1</b>

*Vir: Priloga 2.*

Iz Tabele 1 razberemo, da so se sredstva v letu 2017 glede na preteklo leto povečala za 22,1 %. Največji delež celotnih sredstev sestavljajo kratkoročna sredstva, ki so se tudi največ povečala, in sicer za 23,7 % glede na leto 2016. V letu 2017 so se povečala tudi dolgoročna sredstva za 4,8 % in kratkoročne aktivne časovne razmejitev za 11,2 %. Najmanjši delež sredstev sestavljajo kratkoročne aktivne časovne razmejitev.

Dolgoročna sredstva ali stalna sredstva po obliki delimo na neopredmetena sredstva, opredmetena osnovna sredstva, naložbene nepremičnine, dolgoročne finančne naložbe, dolgoročne poslovne terjatve in odložene terjatve za davek. Neopredmetena sredstva so dolgoročno odloženi stroški razvijanja, naložbe v dobro ime prevzetega podjetja in naložbe v pridobljene pravice do industrijske lastnine in druge pravice, med katere uvrščamo koncesije, patente, licence, blagovne znamke in podobne pravice. Med opredmetena osnovna sredstva spadajo sredstva, ki jih podjetje uporablja za ustvarjanje proizvodov ali opravljanje storitev oz. dajanje v najem ali za pisarniške namene. Opredmetena osnovna sredstva so tudi sredstva, ki jih bo podjetje po pričakovanjih uporabilo v te namene v obdobju daljšem od enega poslovnega leta, lahko pa jih ima v lasti ali v finančen najemu ali jih obvladuje drugače. Opredmetena osnovna sredstva sestavljajo zemljišča, zgradbe, oprema in biološka sredstva (Igličar, Hočevar & Zaman Groff, 2017, str. 131–135).

Dolgoročne finančne naložbe so naložbe, ki jih ima podjetje do drugega podjetja v obdobju daljšem od enega leta. Med finančne naložbe spadajo naložbe v kapital drugih podjetij, naložbe v finančne dolgove drugih podjetij, držav in drugih izdajateljev ter druge vrste finančnih naložb. Med druge vrste finančnih naložb spadajo tiste naložbe, ki jih ima podjetje v posesti v obdobju daljšem od leta dni in jih v tekočem letu nima v posestvi za trgovanje ali pa imajo rok zapadlosti daljši od leta dni (Igličar, Hočevar & Zaman Groff, 2017, str. 153–154).

*Tabela 2: Dolgoročna sredstva podjetja*

Postavke	31. 12. 2016		31. 12. 2017		Indeks vrednosti 2017/2016
	Vrednost v EUR	Delež v %	Vrednost v EUR	Delež v %	
Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev	3.014	0,2	0	0,0	0,0
Opredmetena osnovna sredstva	1.213.370	92,9	1.254.421	91,6	103,4
Odložene terjatve za davek	90.547	6,9	115.794	8,4	127,9
<b>DOLGOROČNA SREDSTVA</b>	<b>1.306.931</b>	<b>100,0</b>	<b>1.370.215</b>	<b>100,0</b>	<b>104,8</b>

*Vir: Priloga 2.*

Iz Tabele 2 je razvidno, da so se dolgoročna sredstva v letu 2017 povečala za 4,8 % glede na leto 2016. V zadnjih dveh letih niso imeli naložbenih nepremičnin, dolgoročnih



finančnih naložb in dolgoročnih poslovnih terjatev. Največji delež dolgoročnih sredstev (91,6 %) imajo opredmetena osnovna sredstva, med katere spadajo vlaganja v tuja osnovna sredstva ter druge naprave in opremo. V letu 2017 so pridobili stroje, orodje, računalniško in drugo opremo ter investicije v tuje zgradbe in odtujili po nabavni vrednosti stroje, orodje in drugo opremo. Njihova opredmetena osnovna sredstva nimajo finančnih obvez zaradi nakupa in niso zastavljena niti obremenjena z zastavnimi pravicami. Podjetje med opredmetenimi osnovnimi sredstvi ne izkazuje osnovnih sredstev, pridobljenih s finančnim najemom.

Med neopredmetenimi sredstvi in dolgoročnimi aktivnimi časovnimi razmejitvami so imeli dolgoročne premoženjske pravice, ki so imele nabavno vrednost 11.221 EUR in do leta 2017 popravek vrednosti v višini 8.207 EUR. V zadnjem letu so amortizirali še preostanek v vrednosti 3.014 EUR.

Odložene terjatve za davek so se v letu 2016 nanašale na popravek vrednosti terjatev, rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine. V letu 2017 pa se nanašajo, poleg že naštetega v letu 2016, še na rezervacije za kočljive pogodbe.

Kratkoročna sredstva ali gibljiva sredstva delimo na zaloge, kratkoročne poslovne terjatve, kratkoročne finančne naložbe in denarna sredstva. Zaloge so sredstva, ki jih podjetje porabi pri ustvarjanju proizvodov ali pri opravljanju storitev, lahko pa jih proda v okviru rednega poslovanja. Med zaloge spadajo material, drobni inventar, nedokončana proizvodnja, dokončani proizvodi in trgovsko blago, ki obsega kupljene proizvode, namenjene prodaji. Kratkoročne poslovne terjatve so terjatve, ki zapadejo v obdobju krajšem od enega leta. So pravice, s katerimi podjetje od določene osebe zadeva plačilo dolga, dobavo stvari ali za opravljeno storitev. Kratkoročne finančne naložbe se od dolgoročnih finančnih naložb ločijo po času trajanja. Kratkoročne so predvsem kratkoročno dana posojila in kratkoročne naložbe v kapital drugih podjetij in jih ima podjetje v obdobju krajšem od enega leta (Zaman Groff, Hočevar & Igličar, 2007, str. 57–67).

*Tabela 3: Kratkoročna sredstva podjetja*

Postavke	31. 12. 2016		31. 12. 2017		Indeks vrednosti 2017/2016
	Vrednost v EUR	Delež v %	Vrednost v EUR	Delež v %	
Zaloge	15.488.186	72,7	19.275.445	73,5	124,5
Kratkoročne poslovne terjatve	4.929.070	23,2	5.997.907	22,9	121,7
Denarna sredstva	42.634	0,2	34.591	0,1	81,1
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	8.33.723	3,9	926.840	3,5	111,2
<b>KRATKOROČNA SREDSTVA</b>	<b>20.459.890</b>	<b>100,0</b>	<b>25.307.943</b>	<b>100,0</b>	<b>123,7</b>

Vir: Priloga 2.

Iz Tabele 3 je razvidno, da največji delež (malo več kot 70 %) v obeh letih kratkoročnih sredstev sestavljajo zaloge, ki so jih delili na proizvode in trgovsko blago ter nedokončano proizvodnjo. Večinski delež zalog predstavljajo proizvodi in trgovsko blago, v katerega spadajo olje, gume, ličarski material in drug potrošni material, ki so ga potrebovali za opravljanje svoje dejavnosti. Med proizvode so uvrščali nova vozila, rabljena vozila, vključno z odjavljenimi testnimi, nadomestnimi in službenimi vozili, ter rezervne dele in drugo opremo. Nekaj malega zalog so sestavljale še zaloge nedokončanih storitev. Zaloge so se v letu 2017 povečale za 24,5 % glede na leto 2016 in v nobenem letu jih podjetje ni zastavilo kot jamstvo za obveznosti.

Med kratkoročnimi sredstvi so se v letu 2017 za 18,9 % zmanjšala denarna sredstva glede na preteklo leto.

Kratkoročne poslovne terjatve so v podjetju delili na terjatve do podjetij v skupini, terjatve do kupcev in terjatve do drugih. Terjatve do podjetij v skupini so v letu 2016 imeli do slovenskih podjetij Porsche Leasing d. o. o., Porsche Slovenija d. o. o. in Porsche Versicherung, do nemških podjetij Volkswagen AG in Porsche AG, do italijanskega podjetja Eurocar Italia s. r. l. ter do avstrijskega podjetja PIA Centrale GmbH & Co KG. V letu 2017 pa so odpravili terjatve do Porsche AG, Eurocar Italia s. r. l., PIA Centrale GmbH & Co KG in Porsche Versicherung, vendar pa so poleg terjatev, ki so jim ostale, prejeli še terjatve nemških podjetij Vehicle Trading International GmbH in Audi AG ter avstrijskih podjetij PIA St. Pölten in Porsche Bank AG. Pri poslovnih terjativah do drugih so imeli terjatve do države iz naslova davka na dodano vrednost, terjatve iz davka na motorna vozila in dajatve, terjatve za predujme, terjatve iz kreditnih kartic, terjatve iz naslova plačilnih kartic, terjatve za davek od dohodka pravnih oseb in druge kratkoročne poslovne terjatve. Med kratkoročnimi poslovnimi terjativami do kupcev so imeli terjatve do kupcev v državi, terjatve v tožbi/izterjavi pri odvetniku in popravek vrednosti terjatev. Terjatve do kupcev imajo razčlenjene po zapadlosti, in sicer na nezapadle, zapadle terjatve do 30 dni, nad 30 dni in nad 90 dni. V primeru, da kupec ne poravnava terjatve, pričnejo z aktivno izterjavo terjatve. Popravek vrednosti terjatev do kupcev oblikujejo na podlagi roka zapadlosti terjatve, ki je presežen od 0 in pa do več kot 360 dni.

## **2.2 Analiza obveznosti do virov sredstev**

Na levi strani bilance stanja so prikazane obveznosti do virov sredstev, ki so gospodarska kategorija, in izkazujejo, kako podjetje financira sredstva. Obveznosti so spremenljivke, ki se zgodijo na določen trenutek oz. na določen dan in ne v določenem obdobju. Obveznosti do virov sredstev delimo na kapital, ki je obveznost podjetja do lastnikov in praviloma nima zapadlosti, ter na dolgove, ki pa so obveznosti podjetja in jih mora podjetje v določenem roku vrniti ali poravnati. So tudi pravno razmerje, s katerim je ena od strank upravičena od druge stranke zahtevati določeno dajatev, storitev ali plačilo in kot takšna je predmet računovodskega obravnavanja, vendar ni istovrstna z dolgom. Med obveznostmi

so izkazane tudi posledice časovnega razmejevanja stroškov in prihodkov (Igličar, Hočevar & Zaman Groff, 2017, str. 190).

Obveznosti do virov sredstev delimo na kapital, pasivne časovne razmejitev in dolgove.

*Tabela 4: Obveznosti do virov sredstev podjetja*

Postavka	31. 12. 2016		31. 12. 2017		Indeks vrednosti 2017/2016
	Vrednost v EUR	Delež v %	Vrednost v EUR	Delež v %	
Kapital	9.452.857	41,8	9.250.032	33,5	97,9
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev	515.280	2,3	478.378	1,7	92,8
Kratkoročne obveznosti	10.708.315	47,4	15.188.282	55,0	141,8
Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	1.924.092	8,5	2.688.306	9,8	139,7
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>22.600.544</b>	<b>100,0</b>	<b>27.604.998</b>	<b>100,0</b>	<b>122,1</b>

*Vir: Priloga 2.*

Iz Tabele 4 zgoraj je razvidno, da se so se obveznosti do virov sredstev prav tako kot sredstva v zadnjem letu povečale za 22,1 % glede na preteklo leto. Največji delež obveznosti so sestavljale kratkoročne obveznosti in kapital, najmanj pa kratkoročne pasivne časovne razmejitev in rezervacije ter dolgoročne pasivne časovne razmejitev. Iz Tabele 4 razberemo, da so se v letu 2017 povečale kratkoročne obveznosti za 41,8 % in kratkoročne pasivne časovne razmejitev za 39,7 %, zmanjšal pa se je kapital za 2,1 % in rezervacije ter dolgoročne pasivne časovne razmejitev za 7,2 % glede na leto 2016.

Dolgoročne obveznosti do virov sredstev delimo na kapital, dolgoročne rezervacije in dolgoročne dolgove. Najpomembnejša postavka bilance stanja je kapital. Kapital je ostanek med sredstvi in dolgovi ter je obveznost do lastnikov oz. lastniško financiranje organizacije in obveznost organizacije do lastnikov. Kapital delimo na osnovni kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, presežek iz prevrednotenja, preneseni čisti poslovni izid in čisti poslovni izid poslovnega leta (Turk, Kavčič, Kokotec-Novak, Koželj & Odar, 2004, str. 243).

Dolgoročne rezervacije in pasivne časovne razmejitev so obveznosti, ki trajajo več kot leto dni.

Dolgoročni dolgovi ali obveznosti so vsi dolgovi, ki so povezani z obveznostmi in zapadejo v obdobju daljšem od leta dni. Delimo jih na dolgoročne finančne in poslovne obveznosti. Finančne obveznosti nastanejo kot posledica izposojanja sredstev od drugih, lahko v obliki posojil ali izdanih dolžniških vrednostnih papirjev. Za poslovne obveznosti

pa je značilno, da se pojavijo v zvezi z izvajanjem osnovnega poslovanja podjetja in jih delimo na obveznosti do dobaviteljev, obveznosti do zaposlenih, obveznosti do države, obveznosti za prejete predujme in na druge obveznosti (Igličar, Hočevar & Zaman Groff, 2017, str. 201–203).

*Tabela 5: Dolgoročne obveznosti do virov sredstev podjetja*

Postavke	31. 12. 2016		31. 12. 2017		Indeks vrednosti 2017/2016
	Vrednost v EUR	Delež v %	Vrednost v EUR	Delež v %	
a) kapital	9.452.857	94,8	9.250.032	95,1	97,8
1 vpoklicani kapital	5.424.804	57,4	5.424.804	58,6	100,0
3 rezerve iz dobička	542.480	5,7	542.480	5,9	100,0
7 čisti poslovni izid poslovnega leta	3.485.573	36,9	3.282.748	35,5	94,2
b) rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev	515.280	5,2	478.378	4,9	92,8
<b>DOLOGOROČNE OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>9.969.137</b>	<b>100,0</b>	<b>9.728.410</b>	<b>100,0</b>	<b>97,6</b>

*Vir: Priloga 2.*

Iz Tabele 5 razberemo, da največji delež (približno 95 %) dolgoročnih obveznosti do virov sredstev so predstavljali kapital, ki se je delil na vpoklicani kapital, rezerve iz dobička, ki so zakonske rezerve, in čisti poslovni izid poslovnega leta. Iz Tabele 5 je razvidno, da se je čisti poslovni izid v letu 2017 zmanjšal za 5,8 % glede na leto 2016. Med dolgoročnimi obveznostmi do virov sredstev so imeli še rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev, ki pa so se v zadnjem letu prav tako zmanjšale za 7,2 %. Rezervacije so bile sestavljene iz odpravnin in jubilejnih nagrad.

Kratkoročne obveznosti do virov sredstev delimo na kratkoročne dolgove ali obveznosti in kratkoročne pasivne časovne razmejitev. Kratkoročne obveznosti delimo tako kot dolgoročne na finančne in poslovne obveznosti. Kratkoročne finančne obveznosti nastanejo s kratkoročno pridobljenimi posojili in z izdanimi vrednostnimi papirji. Kratkoročne poslovne obveznosti pa nastanejo, ko prejmemo predujem od kupcev, s kratkoročnimi dobljenimi krediti, z obveznostmi do zaposlenih z naslova plač, z dajatvami državi in s pravicami drugih do prihodkov iz njihovih naložb v podjetje (Turk, Kavčič, Kokotec-Novak, Koželj & Odar, 2004, str. 285–286).

Kratkoročne pasivne časovne razmejitev zajemajo vnaprej vračunane stroške in kratkoročne odložene prihodke. Vnaprej vračunani stroški so stroški razdeljeni po učinkih, čeprav še niso nastali, to so predvsem stroški popravil, vzdrževanja in podobno.

Kratkoročno odloženi prihodki so prihodki, ki jih še nismo upoštevali pri oblikovanju poslovnega izida (Zaman Groff, Hočevar & Igličar, 2007, str. 77–78).

Tabela 6: *Kratkoročne obveznosti do virov sredstev podjetja*

Postavke	31. 12. 2016		31. 12. 2017		Indeks vrednosti 2017/2016
	Vrednost v EUR	Delež v %	Vrednost v EUR	Delež v %	
a) kratkoročne obveznosti	10.708.315	84,8	15.188.282	85,0	141,8
2 kratkoročne finančne obveznosti	4.804.754	44,9	8.729.915	57,5	181,7
3 kratkoročne poslovne obveznosti	5.903.561	55,1	6.458.367	42,5	109,4
b) kratkoročne pasivne časovne razmejitev	1.924.092	15,2	2.688.306	15,0	139,7
<b>KRATKOROČNE OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>12.632.407</b>	<b>100,0</b>	<b>17.876.588</b>	<b>100,0</b>	<b>141,5</b>

Vir: Priloga 2.

Iz Tabele 6 je razvidno, da so se kratkoročne obveznosti do virov sredstev v letu 2017 povečale za 41,5 % glede na leto 2016. V obeh letih so največji delež predstavljaje kratkoročne obveznosti, med katere so v podjetju sodile kratkoročne finančne in poslovne obveznosti. Med kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi je podjetje navajalo kratkoročne poslovne obveznosti do podjetij v skupini, kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev, ki so jih delili na dobavitelje v državi in v tujini. Poleg tega so imeli med kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi še obveznosti na podlagi predujmov in obveznosti do drugih. V letu 2017 so obveznosti do drugih delili med obveznost za DDV, obveznosti iz čiste plače in prispevke iz osebnih dohodkov. V letu 2016 pa so imeli še obveznosti iz čiste plače in prispevke iz osebnih obveznosti. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb so imeli v obeh zadnjih letih do slovenskih družb Porsche Slovenija d. o. o. in Porsche leasing Slo d. o. o., do nemške PIA Zentrale GmbH & Co KG ter avstrijskih Porsche Informatik GmbH, Porsche Holding GmbH in PIA Graz. V letu 2017 so imeli še obveznosti do nemške družbe Audi AG, v letu 2016 pa do Porsche Versicherung AG – podružnica v Sloveniji, nemške družbe Porsche AG, avstrijskih družb Porsche KG in PIA Gerstinger ter italijanske Eurocar Italia s. r. l.

### 3 ANALIZA POSLOVNEGA IZIDA

Poslovni izid je razlika med prihodki in odhodki. Poznamo celotni poslovni izid, ki je razlika med celotnimi prihodki in celotnimi odhodki, poslovni izid iz prodaje, kjer gre za razliko med prihodki od prodaje in odhodki za prodajo, poslovni izid iz celotnega poslovanja, ki je razlika med poslovnimi prihodki in poslovnimi odhodki, in poslovni izid iz rednega delovanja, ki je razlika med seštevkom poslovnih in finančnih prihodkov ter

seštevkom poslovnih in finančnih odhodkov. Čisto na koncu imamo čisti poslovni izid, ki ga dobimo, ko celotnemu poslovnemu izidu odštejemo davek iz dobička (Zaman Groff, Hočevar & Igličar, 2007, str. 124–125).

*Tabela 7: Izkaz poslovnega izida podjetja*

Postavke	31. 12. 2016	31. 12. 2017	Indeks vrednosti 2017/2016
	Vrednost v EUR	Vrednost v EUR	
a) celotni prihodki	219.163.798	241.590.624	110,2
1 poslovni prihodki	218.813.709	241.458.278	110,4
2 finančni prihodki	6.447	12.484	193,6
3 drugi prihodki	111.173	119.862	107,8
b) celotni odhodki	214.997.139	237.190.107	110,3
1 poslovni odhodki	214.830.110	236.753.787	110,2
2 finančni odhodki	130.498	120.952	92,7
3 drugi odhodki	33.531	315.368	940,5
c) davek iz dobička	670.954	1.143.017	170,4
d) odloženi davki	13.132	-25.248	-192,3
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>3.485.573</b>	<b>3.282.748</b>	<b>94,2</b>

*Vir: Priloga 4.*

V podjetju za prikaz poslovnega izida uporabljajo različico I oz. nemško obliko izkaza poslovnega izida. Iz Tabele 7 je razvidno, da se je čisti poslovni izid v letu 2017 zmanjšal za 5,8 % oz. 202.825 EUR glede na leto 2016.

### **3.1 Analiza prihodkov**

Prihodke prepoznamo kot povečanje gospodarske koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanja sredstev ali zmanjšanja dolgov. Skupaj z odhodki oblikujejo poslovni izid posameznega obdobja. Delimo jih na poslovne, finančne in druge prihodke. Poslovni prihodki nastanejo pri prodaji proizvodov ali pri opravljenih storitvah. Poslovni prihodki so prihodki od prodaje, ki jih dobimo na podlagi prodajnih cen, navedenih na računih in drugih listinah, brez popustov, odobrenih pri prodaji ali kasneje. Med poslovne prihodke spadajo še drugi poslovni prihodki, ki so povezani s poslovanjem; na primer subvencije, donacije, regres, kompenzacije, premije in podobni prihodki. Med njimi se lahko pojavijo tudi prevrednotovalni poslovni prihodki. Finančni prihodki nastanejo v zvezi z

dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi naložbami ter v zvezi s terjatvami. Sestavljeni so iz obračunanih obresti za dana posojila, prejete dividende ali deležev v dobičku drugih podjetij, pozitivnih tečajnih razlik in prevrednotovalnih finančnih prihodkov (Igličar & Hočevar, 2011, str. 127– 130).

*Tabela 8: Prihodki podjetja*

Postavke	31. 12. 2016		31. 12. 2017		Indeks vrednosti 2017/2016
	Vrednost v EUR	Delež v %	Vrednost v EUR	Delež v %	
a) poslovni prihodki	218.813.709	99,8	241.458.278	99,9	110,4
1 čisti prihodki od prodaje	218.426.299	99,8	241.009.153	99,8	110,3
2 sprememba vrednosti zalog	232.469	0,1	59.583	0,0	25,6
4 drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	387.410	0,1	389.542	0,2	100,6
b) finančni prihodki	6.447	0,1	12.484	0,0	193,6
3 finančni prihodki iz poslovnih terjatev	6.447	100,0	12.484	100,0	193,6
c) drugi prihodki	111.173	0,1	119.862	0,1	107,8
<b>SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>219.163.798</b>	<b>100,0</b>	<b>241.590.624</b>	<b>100,0</b>	<b>110,2</b>

*Vir: Priloga 4.*

Tabela 8 prikazuje, da so se celotni prihodki v letu 2017 povečali za 10,2 % glede na leto 2016. V zadnjem letu so se povečali finančni prihodki za 93,6 % glede na preteklo leto, med katerimi so imeli zavedene finančne prihodke iz poslovnih terjatev, ki so se nanašale na zamudne obresti. V letu 2017 so se v primerjavi z letom 2016 za 7,8 % povečali tudi drugi prihodki, ki so se delili na subvencije za vajence in druge izredne prihodke, ki se nanašajo predvsem za zadržane are.

Največ (za 93,6 %) so se povečali finančni prihodki, med katerimi so imeli samo finančne prihodke iz poslovnih terjatev, ki pa so se nanašale na zamudne obresti. Skoraj celotne poslovne prihodke so predstavljali poslovni prihodki, katerih pa so največji delež predstavljali čisti prihodki od prodaje. Čisti prihodki od prodaje so se v zadnjem letu povečali za 10,3 % glede na preteklo leto, predvsem zaradi prihodkov od prodaje novih vozil, nadomestnih in testnih vozil, rabljenih vozil, rezervnih delov, popravil, provizij in najemnin. V podjetju so imeli tudi vrednosti nedokončanih storitev, ki so se nanašale na spremembo vrednosti nedokončanih storitev v delavnicah, ki pa so se v letu 2017 zmanjšale za 74,4 % glede na leto 2016. Drugi poslovni prihodki so se v obeh obravnavanih letih nanašali na prihodke od naprej zaračunanih stroškov reklame, prihodke od odprave odpravnin in jubilejnih nagrad, prihodke od odprave popravkov vrednosti

terjatev, prihodke od popravkov vrednosti zalog in prihodke od popravka vrednosti rabljenih vozil. V letu 2017 so se drugi poslovni prihodki poleg naštetega nanašali še na prihodke od odprave popravkov vrednosti službenih vozil.

### 3.2 Analiza odhodkov

Odhodke prepoznamo kot zmanjšanje gospodarske koristi v obračunskem obdobju v obliki zamujanja sredstev ali povečanja dolgov. Odhodki so poslovnoizidni tok, ki skupaj s prihodki tvorijo poslovni izid in vplivajo na velikost kapitala. Tako kot prihodke tudi odhodke delimo na poslovne, finančne in druge. Poslovni odhodki so stroški, ki nastanejo od prodaje proizvodov in storitev, nabavne vrednosti trgovskega blaga in materiala, prevrednotovalnih poslovnih odhodkov ter drugih poslovnih odhodkov. Finančne odhodke sestavljajo odhodki, ki nastanejo zaradi danih obresti za prejeta posojila in kredite ter odhodki, ki nastanejo pri odpisu finančnih naložb. Drugi odhodki so neobičajne postavke, ki znižujejo izid rednega poslovanja, med njih štejemo rezervacije za poravnavo možne izgube (Igličar & Hočevar, 2011, str. 139–150).

Tabela 9: Odhodki podjetja

postavke	31. 12. 2016		31. 12. 2017		Indeks vrednosti 2017/2016
	Vrednost v EUR	Delež v %	Vrednost v EUR	Delež v %	
a) poslovni odhodki	214.830.110	99,9	236.753.787	99,8	110,2
1 stroški blaga, materiala in storitev	202.470.765	94,2	223.817.035	94,5	110,5
2 stroški dela	11.082.533	5,2	11.571.052	4,9	104,4
3 odpisi vrednosti	1.230.263	0,6	1.256.048	0,5	102,1
4 drugi poslovni odhodki	46.549	0,0	109.652	0,1	235,6
b) finančni odhodki	130.498	0,1	120.952	0,1	92,7
2 finančni odhodki iz finančnih obveznosti	108.846	83,4	119.621	98,9	109,9
3 finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	21.652	16,6	1.331	1,1	6,2
c) drugi odhodki	33.531	0,0	315.368	0,1	940,5
<b>SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>214.994.139</b>	<b>100,0</b>	<b>237.190.107</b>	<b>100,0</b>	<b>110,3</b>

Vir: Priloga 4.

Iz Tabele 9 razberemo, da so se celotni odhodki podjetja v letu 2017 povečali za 10,3 % glede na preteklo leto. Največ so se povečali drugi odhodki, ki v letu 2016 predstavljajo predvsem razlike v obračunu garancijskih zahtevkov, prejete kazni in pokrivanje stroškov škodnih primerov. V letu 2017 pa predstavljajo predvsem odškodninski zahtevek nekdanjega zaposlenega in vračunani znesek pričakovane pogodbene kazni. Finančni



odhodki, ki pa so se nanašali na finančne odhodke iz finančnih in poslovnih obveznosti, so se v zadnjem letu zmanjšali za 7,3 %.

Največji delež poslovnih odhodkov so predstavljali stroški blaga, materiala in storitev, ki so se delili na nabavno vrednost prodanega blaga in materiala, stroškov porabljenega materiala in na stroške storitev. Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga se je nanašala na nova vozila, testna in nadomestna vozila, rabljena vozila, rezervne dele in drugo trgovsko blago ter material. Stroški porabljenega materiala so se nanašali na stroške voznega parka, stroške energije (voda, kanalščina, električna), odpis drobnega inventarja, stroške pisarniškega materiala in stroškovne literature, stroške potrošnega materiala in ostale stroške. Stroški storitev so predstavljali stroške najemnim predvsem za zgradbe, reklame in reprezentanco, stroške storitev v delavnicah, stroške raznih svetovalnih storitev, stroške zavarovanja, stroške vzdrževanja in druge nepremičninske stroške, šolanje osebja in potne stroške, stroške za stavbno zemljišče, stroške voznega parka in ostale stroške storitev. Drugi največji delež (5,2 %) poslovnih odhodkov so predstavljali stroški dela, ki so jih sestavljali stroški plač, ki zajemajo fiksni in variabilni del bruto plač zaposlenih, stroški obveznih pokojninskih zavarovanj, ostali stroški obveznih socialnih zavarovanj in drugi stroški dela, ki se nanašajo na stroške prevoza ter nadomestil za prehrano, regres in ostale stroške dela. Večinski del odpisane vrednosti so predstavljali prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih, ki so se nanašali na odpis terjatev in na oblikovanje popravka vrednosti zalog in rabljenih vozil, preostanek odpisane vrednosti pa se nanaša na amortizacijo.

#### **4 ANALIZA S KAZALNIKI**

Najbolj razširjena in preprosta metoda za analiziranje računovodskih izkazov je analiza s kazalniki, vendar pa je najpomembnejši del vsebinska razlaga izračunane vrednosti.

Kazalniki so relativna števila, ki jih dobimo z delitvijo določene ekonomske kategorije s katero drugo ekonomsko kategorijo. Na podlagi povezave med števcem in imenovalcem izračunanega kazalnika pri računskem proučevanju kazalnice razčlenimo na stopnje udeležbe, indekse in koeficiente (Turk, Melavc & Korošec, 2004, str. 467). Stopnja udeležbe je relativno število, ki ga dobimo, če del delimo s celoto. Indeks dobimo, če primerjamo podatek o posamezni kategoriji v bilanci stanja ali izkazu poslovnega izida z istovrstno izhodiščno velikostjo. Lahko izračunamo časovni indeks, ki ga dobimo, če primerjamo podatka, ki se časovno razlikujeta ali pa stvarni indeks, tega pa dobimo, če se podatka razlikujeta po kakšnem stvarnem znaku. Najpogosteje dobljene količnike pomnožimo s 100, da dobimo odstotek udeležbe ali odstotni indeks. Koeficient izračunamo s primerjavo dveh raznovrstnih podatkov, ki sta med seboj primerljiva (Zaman Groff, Hočevnar & Igljčar, 2007, str. 281–282).

Kazalnike razvrščamo v skupine: kazalniki stanja financiranja, kazalniki stanja investiranja, kazalniki plačilne sposobnosti, kazalniki obračanja, kazalniki gospodarnosti in kazalniki dobičkonosnosti.

#### 4.1 Kazalniki stanja financiranja

Kazalniki stanja financiranja analizirajo pasivno stran bilance stanja in so usmerjeni v analizo financiranja podjetja. Povedo nam delež dolgov in kapitala v strukturi vseh virov financiranja in so pomembni za posojilodajalce podjetja, da jim pokažejo tveganost glede vračil in obresti (Igličar, Hočevar & Zaman Groff, 2017, str. 417).

Delež kapitala v financiranju nam pove delež oz. odstotek kapitala med obveznostmi do virov sredstev podjetja. Velikost kazalnika pa nam pove, koliko je podjetje finančno odvisno od zunanjih virov financiranja. Večji, kot je kazalnik, večji je delež kapitala med celotnimi viri sredstev in manjše je tveganje, da bodo v podjetju nastale težave s plačilno sposobnostjo. V primeru, da je vrednost kazalnika 1 ali 100 % pomeni, da podjetje nima dolgov in so vsa sredstva financirana s kapitalom. Manjša je vrednost kazalnika, večja je zadolženost podjetja. Delež dolgov v financiranju se dopolnjuje s predhodnim kazalnikom, saj nam pove, kolikšen del sredstev podjetja je financirano s tujimi viri oz. dolgovi. Pri deležu dolgov je pri razlagi izračunane vrednosti ravno obratno kot pri deležu kapitala. Delež dolgov se lahko izračuna, kot prikazuje enačba (2) ali pa od 1 oz. 100 % odštejemo delež kapitala v financiranju (Igličar, Hočevar & Zaman Groff, 2017, str. 417–419).

$$\text{Delež kapitala v financiranju} = \frac{\text{Kapital}}{\text{Obveznosti do virov sredstev}} \quad (1)$$

$$\text{Delež dolgov v financiranju} = \frac{\text{Dolgovi}}{\text{Obveznosti do virov sredstev}} \quad (2)$$

Kazalnik finančnega vzvoda oz. koeficient dolgovno-kapitalskega razmerja nam pove razmerje med dolgovi in kapitalom. Višja je vrednost kazalnika, večji je delež dolgov med celotnimi viri financiranja (Zaman Groff, Hočevar & Igličar, 2007, str. 288).

$$\text{Kazalnik finančnega vzvoda} = \frac{\text{Dolgovi}}{\text{Kapital}} \quad (3)$$

Tabela 10: Izračun kazalnikov stanja financiranja na dan 31. 12. za obdobje zadnjih petih let podjetja

Postavke	Podjetje				
	2013	2014	2015	2016	2017
a) kapital	7.319.136	7.188.750	7.743.507	9.452.857	9.250.032
b) rezervacije	309.662	477.573	627.618	515.280	478.378

se nadaljuje

*Tabela 10: Izračun kazalnikov stanja financiranja na dan 31. 12. za obdobje zadnjih petih let podjetja (nadaljevanje)*

Postavke	Podjetje				
	2013	2014	2015	2016	2017
c) dolgovi	6.245.676	5.369.692	5.805.770	10.708.315	15.188.282
2 kratkoročni dolgovi	6.245.676	5.369.692	5.805.770	10.708.315	15.188.282
d) obveznosti do virov sredstev	14.722.418	13.896.740	15.272.093	22.600.544	27.604.998
e) pasivne časovne razmejitev	847.944	860.725	1.095.198	1.924.092	2.688.306
<b>Delež kapitala v financiranju (v %)</b>	<b>49,71</b>	<b>51,73</b>	<b>50,70</b>	<b>41,83</b>	<b>33,51</b>
<b>Delež dolgov v financiranju (v %)</b>	<b>42,42</b>	<b>38,64</b>	<b>38,02</b>	<b>47,38</b>	<b>55,02</b>
<b>Kazalnik finančnega vzvoda</b>	<b>0,85</b>	<b>0,75</b>	<b>0,75</b>	<b>1,13</b>	<b>1,64</b>

*Vir: Priloga 1; Priloga 2.*

Iz Tabele 10 razberemo, da podjetje vsako leto spreminja sestavo financiranja sredstev, saj se delež kapitala v celotni pasivi najprej poveča z 49,71 % na 51,73 %, kasneje pa je začel padati. To pomeni, da je v letu 2014, ko je bil delež kapitala v financiranju najvišji, podjetje največ financiralo z lastnimi viri oziroma kapitalom. Najmanj so z lastniškimi viri financirali v letu 2017, ko je delež kapitala v financiranju 33,51 %. Pri deležu dolgov pa je ravno obratno kot pri deležu kapitala v financiranju, saj je kazalnik naprej padel, potem pa ponovno začel rasti. To nam pove, da je podjetje delež dolgov med viri najprej zmanjšalo in financiralo predvsem s povečanjem kapitala, v naslednjih letih pa so ponovno manj financirali s kapitalom, kar vidimo pri rasti kapitala. Iz Tabele 10 razberemo še, da je imelo podjetje dolgov in kapitala skupaj malo manj kot obveznosti do virov sredstev. Z izračunom kazalnika finančnega vzvoda vidimo, da je kazalnik najprej padel na 0,75, potem pa v zadnjih dveh letih ponovno začel rasti. To pomeni, da je podjetje v letu 2013 financiralo denarno enoto kapitala z 0,85 denarne enote dolga, v letu 2014 in 2015 z 0,75 denarne enote dolga, v letu 2016 z 1,13 denarne enote dolga in v naslednjem letu z 1,64 denarne enote dolga.

#### **4.2 Kazalniki plačilne sposobnosti**

Pri kazalnikih plačilne sposobnosti ali kazalnikih vodoravnega finančnega ustroja primerjamo posamezne postavke sredstev s posameznimi postavkami obveznosti do virov sredstev. Z njimi ne ugotavljamo strukture sredstev, ampak med seboj primerjamo postavke z aktivne strani s postavkami s pasivne strani bilance stanja. Na te kazalnike so še posebej pozorni posojilodajalci, saj nižja kot je plačilna sposobnost podjetja, manj možnosti bo imelo podjetje, da dobi odobreno dodatno posojilo in imelo bo tudi višjo

obrestno mero. Nižja vrednost kazalnikov pove še, da je večje tveganje in podjetje ni plačilno sposobno ter ne bo moglo vrniti glavnice in pripadajočih obresti. Ker pa se kazalniki izračunajo na podlagi statističnih podatkov na določen trenutek, je dobro, da analizo dopolnimo z izkazom denarnih tokov (Zaman Groff, Hočevar & Igličar, 2007, str. 291–292).

Osnovne oblike kazalnikov so trajno in dolgoročno financiranje dolgoročnih sredstev, kratkoročno pokritje kratkoročnih obveznosti ali kratkoročni koeficient, pospešeni koeficient in hitri koeficient. Kazalnik trajno in dolgoročno financiranje dolgoročnih sredstev je razmerje med dolgoročnimi viri sredstev in dolgoročnimi sredstvi. Medtem ko kratkoročni koeficient prikazuje razmerje med kratkoročnimi sredstvi in kratkoročnimi obveznostmi. Pri tem kazalniku moramo biti zelo previdni pri ugotovitvah, saj ne moremo trditi, da se je plačilna sposobnost povečala, če se je povečala vrednost kazalnika. Razloga, zakaj ne moremo tega trditi sta, da so v števcu celotna kratkoročna sredstva ne glede na njihovo obliko in da je kazalnik zelo dovzeten za manipulacije, saj lahko podjetje ob koncu leta s kratkoročnimi sredstvi poravna del kratkoročnih obveznosti. Pospešeni koeficient prikazuje razmerje med kratkoročnimi sredstvi brez zalog ter brez aktivnih časovnih razmejitev in kratkoročnimi dolgovi. Hitri koeficient pa je najbolj zahteven glede izbire kategorij sredstev, ki vplivajo na plačilno sposobnost. Pri njem poleg zalog in aktivnih časovnih razmejitev izključimo še kratkoročne terjatve. Kratkoročni koeficient je najmanj natančen, boljše merilo za plačilno sposobnost je pospešeni koeficient, medtem ko nam hitri koeficient pove, kakšna je plačilna sposobnost podjetja na zelo kratek rok (Zaman Groff, Hočevar & Igličar, 2007, str. 292–295).

Enačbe za zgoraj naštete koeficiente:

$$\text{Kratkoročni koeficient} = \frac{\text{Kratkoročna sredstva}}{\text{Kratkoročne obveznosti}} \quad (4)$$

$$\text{Pospešeni koeficient} = \frac{\text{Denarna sredstva} + \text{kratkoročne finančne naložbe} + \text{kratkoročne terjatve}}{\text{Kratkoročne obveznosti}} \quad (5)$$

$$\text{Hitri koeficient} = \frac{\text{Denarna sredstva} + \text{kratkoročne finančne naložbe}}{\text{Kratkoročne obveznosti}} \quad (6)$$

*Tabela 11: Izračun kazalnikov plačilne sposobnosti na dan 31. 12. za obdobje zadnjih petih let podjetja*

Postavke	Podjetje				
	2013	2014	2015	2016	2017
a) kratkoročna sredstva	12.899.078	12.531.506	14.072.640	20.459.890	25.307.943
1 kratkoročne zaloge	8.144.950	8.735.215	9.377.366	15.488.186	19.275.445
3 kratkoročne terjatve	4.709.841	3.739.757	4.662.174	4.929.070	5.997.907

se nadaljuje

*Tabela 11: Izračun kazalnikov plačilne sposobnosti na dan 31. 12. za obdobje zadnjih petih let podjetja (nadaljevanje)*

Postavke	Podjetje				
	2013	2014	2015	2016	2017
b) denarna sredstva	44.287	56.534	33.100	42.634	34.591
c) kratkoročne obveznosti	6.245.676	5.369.692	5.805.770	10.708.315	15.188.282
<b>Kratkoročni koeficient</b>	<b>2,07</b>	<b>2,33</b>	<b>2,42</b>	<b>1,91</b>	<b>1,67</b>
<b>Pospešeni koeficient</b>	<b>0,76</b>	<b>0,71</b>	<b>0,81</b>	<b>0,46</b>	<b>0,40</b>
<b>Hitri koeficient</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

*Vir: Priloga 1; Priloga 2.*

Iz Tabele 11 vidimo, da kratkoročna sredstva in kratkoročne obveznosti v letu 2014 padejo, potem pa začnejo naraščati, medtem ko denarna sredstva najprej zrastejo, v naslednjem letu padejo, naslednje leto ponovno zrastejo in v zadnjem proučevanem letu ponovno padejo. Kratkoročni koeficient je v letih od 2013 do 2017 nad priporočljivo vrednostjo 1, vendar v prvih 3 letih počasi raste, kar nam pove, da se je plačilna sposobnost povečala. V letu 2016 in 2017 pa začne padati, kar pa pomeni, da se je plačilna sposobnost zmanjšala. Kratkoročni koeficient nam pove, da podjetje v vseh proučevanih letih s kratkoročnimi sredstvi pokrije kratkoročne obveznosti, to pomeni, da te zapadejo v plačilo v obdobju, ki je krajše od enega leta. Pospešeni koeficient je v vseh proučevanih letih pod priporočljivo mejo 1. Podjetje je v letu 2013 s svojimi denarnimi sredstvi in kratkoročnimi terjatvami pokrilo 76 % kratkoročnih obveznosti, v letu 2014 71 %, v letu 2015 81 %, v letu 2016 46 % in v zadnjem letu 2017 40 %. Hitri koeficient je v proučevanih letih zelo blizu 0, saj podjetje ni imelo kratkoročnih finančnih naložb in je imelo zelo nizko vrednost denarnih sredstev v primerjavi s kratkoročnimi sredstvi.

### **4.3 Kazalniki gospodarnosti in dobičkonosnosti**

Gospodarnost poslovanja delimo na tehnološko učinkovitost ter na gospodarsko uspešnost. Računovodski kazalniki se ne ukvarjajo s tehnološko učinkovitostjo, ampak z razmerjem med količino poslovnih učinkov in potroški, ki pa so izraženi s stroški. Pri kazalnikih gospodarnosti lahko izračunamo gospodarnost poslovanja in celotno gospodarnost (Turk, Kavčič, Kokotec-Novak, Koželj & Odar, 2004, str. 668).

Koeficient gospodarnosti poslovanja je razmerje med poslovnimi prihodki in poslovnimi odhodki in ga lahko izražamo tudi kot odstotni koeficient. Pove nam, kakšna je učinkovitost poslovanja pri opravljanju njegove osnovne dejavnosti, saj ne vsebuje finančnih in drugih prihodkov ter odhodkov. Medtem ko je kazalnik celotne gospodarnosti

razmerje med vsemi prihodki in vsemi odhodki. Pozitivno razmerje kazalnika pomeni, da podjetje posluje z dobičkom. V primeru, da med seboj primerjamo dejavnika, vidimo vpliv neposlovnih dejavnosti na gospodarnost podjetja (Zaman Groff, Hočevnar & Igljčar, 2007, str. 298–299).

$$\text{Gospodarnost poslovanja} = \frac{\text{Poslovni prihodki}}{\text{Poslovni odhodki}} \quad (7)$$

$$\text{Celotna gospodarnost} = \frac{\text{Prihodki}}{\text{Odhodki}} \quad (8)$$

*Tabela 12: Izračun kazalnikov gospodarnosti na dan 31. 12. za obdobje zadnjih petih let podjetja in primerjava zadnjega leta s konkurenčnim podjetjem*

Postavke	Podjetje					Podjetje Avto Aktiv Intermercatus d.o.o.
	2013	2017	2015	2016	2017	2017
<b>Gospodarnost poslovanja</b>	<b>1,01</b>	<b>1,01</b>	<b>1,01</b>	<b>1,02</b>	<b>1,02</b>	<b>0,98</b>
<b>Celotna gospodarnost</b>	<b>1,01</b>	<b>1,01</b>	<b>1,01</b>	<b>1,02</b>	<b>1,02</b>	<b>1,12</b>

*Vir: Priloga 6.*

Tabela 12 prikazuje primerjavo gospodarnosti poslovanja in celotne gospodarnosti izbranega podjetja iz iste dejavnosti s konkurenčnim podjetjem Avto Aktiv Intermercatus d. o. o. Pri kazalniku podjetja vidimo, da se je kazalnik v zadnjih dveh proučevanih letih povečal, kar pomeni, da je bil z manjšimi dohodki ustvarjen enak prihodek oz. večji prihodek z enakimi dohodki. Gospodarnost poslovanja nam še pove, da je podjetje v letih od 2013 do 2015 na 100 enot dohodkov realiziralo 101 enot prihodkov, v letih 2016 in 2017 pa je na 100 enot dohodkov realiziralo 102 enoti prihodkov. Pri konkurenčnem podjetju je bila gospodarnost poslovanja nižja od 1, kar pomeni, da so imeli v letu 2017 nižje poslovne prihodke od poslovnih odhodkov.

Tabela 12 nam prikazuje še celotno gospodarnost, ki je v proučevanem obdobju v podjetju enaka kot gospodarnost poslovanja. Pri konkurenčnem podjetju je bila v letu 2017 vrednost celotne gospodarnosti 1,12, kar pomeni, da so v obeh podjetjih poslovali z dobičkom.

Pri podjetju je imela gospodarnost poslovanja v zadnjih 5 letih koeficient 1,01 ali 1,02, kar pomeni, da je podjetje doseglo dobiček pri poslovni dejavnosti, hkrati pa so imeli tudi pri celotni gospodarnosti koeficient 1,01 ali 1,02 in so tudi v celoti imeli dobiček. Pri konkurenčnem podjetju pa so imeli pri gospodarnosti poslovanja koeficient 0,98, kar pomeni, da so imeli pri poslovni dejavnosti izgubo, vendar pa so imeli koeficient celotne gospodarnosti 1,12, kar nam pove, da so imeli finančne in druge prihodke višje od odhodkov in so v celoti poslovali z dobičkom.

Kazalnik dobičkonosnosti proučuje dobičkonosnost sredstev, kapitala in prihodkov. Kazalnik čiste dobičkonosnosti sredstev nam pove, kako uspešno podjetje uporablja sredstva. Večja kot je vrednost kazalnika, bolj uspešno je poslovanje podjetja. Če primerjamo ta kazalnik s podjetjem iz iste panoge, ugotovimo, ali podjetje posluje uspešno. Kazalnik čiste dobičkonosnosti kapitala nam pove, koliko denarnih enot je ustvarila ena denarna enota kapitala. Kazalnik čiste dobičkonosnosti prihodkov pa nam pove delež dobička v prihodkih. Manjša kot je vrednost kazalnika, bolj mora podjetje spremljati stroške (Zaman Groff, Hočevnar & Igličar, 2007, str. 299–301).

$$\text{Čista dobičkonosnost sredstev} = \frac{\text{Čisti dobiček}}{\text{Povprečno stanje sredstev}} \quad (9)$$

$$\text{Čista dobičkonosnost kapitala} = \frac{\text{Čisti dobiček}}{\text{Povprečno stanje kapitala}} \quad (10)$$

$$\text{Čista dobičkonosnost prihodkov} = \frac{\text{Čisti dobiček}}{\text{Prihodki}} \quad (11)$$

*Tabela 13: Izračun kazalnikov dohodkovnosti na dan 31.12. za obdobje zadnjih petih let podjetja in primerjava zadnjega leta s konkurenčnim podjetjem*

Postavke	Podjetje					Podjetje Avto Aktiv Intermercatus d.o.o.
	2013	2014	2015	2016	2017	2017
Čista dobičkonosnost sredstev (v %)	9,82	8,47	12,18	18,41	13,07	13,30
Čista dobičkonosnost kapitala (v %)	18,35	16,70	23,79	40,54	35,10	22,93
Čista dobičkonosnost prihodkov (v %)	0,88	0,73	1,03	1,59	1,35	10,94

*Vir: Priloga 7.*

Kazalnik dobičkonosnosti sem tako kot kazalnik gospodarnosti primerjala s konkurenčnim podjetjem Avto Aktiv Intermercatus d. o. o.. Iz Tabele 13 razberemo, da so se kazalniki čista dobičkonosnost sredstev, kapitala in prihodkov za izbrano podjetje v letu 2014 zmanjšali glede na leto 2013, v letu 2015 in 2016 so imeli rast, v zadnjem letu 2017 pa so ponovno padli. Čista dobičkonosnost sredstev je v letu 2013 znašala 9,82 %, v letu 2014 8,47 %, v letu 2015 12,18 %, v letu 2016 18,41 % in v zadnjem letu je padla na 13,07 %. V letih, ko je bila vrednost kazalnika višja, je podjetje uspešneje poslovalo. Pri konkurenčnem podjetju je znašala v letu 2017 13,30 %, to pa nam pove, da so imeli v povprečju na vsakih 100 enot vloženih sredstev 13,30 enot čistega dobička. Če primerjamo kazalnike podjetij v

letu 2017, ugotovimo, da je imelo konkurenčno podjetje višji procent čiste dobičkonosnosti sredstev in to nam pove, da je podjetje uspešneje uporabljalo sredstva.

Čista dobičkonosnost kapitala, ki je zanimiva predvsem za lastnike kapitala, je v proučevanem podjetju v letu 2013 znašala 18,35 %, v letu 2014 je padla na 16,70 %, v letu 2015 ponovno zrastle na 23,79 %, v letu 2016 na 40,54 % in v zadnjem letu na 35,10 %. V letu 2017 je imelo v povprečju na vsakih 100 enot vloženega kapitala 35,10 enot čistega dobička. Pri konkurenčnem podjetju pa so imeli v povprečju na vsakih 100 enot vloženega kapitala 22,93 enot čistega dobička. Če primerjamo podjetji med seboj, vidimo, da je podjetje v letu 2017 bolje poslovalo, saj je višina enote čistega dobička višja na eno enoto kapitala.

Kazalnik čiste dobičkonosnosti prihodkov nam pove, da je v podjetju leta 2013 delež dobička v prihodkih znašal 0,88 %, v letu 2014 0,73 %, v 2015 1,03 %, v predzadnjem analiziranem letu 1,59 % in v zadnjem letu 2017 1,35 %. Pri konkurenčnem podjetju je v letu 2017 delež dobička v prihodkih znašal 10,94 %. Medsebojna primerjava za leto 2017 nakazuje, da mora podjetje skrbneje spremljati stroške podjetja, saj imam nižjo vrednost kazalnika.

## **SKLEP**

Pri izdelavi zaključne strokovne naloge sem dodobra spoznala poslovanje izbranega podjetja. V zaključni strokovni nalogi sem naredila analizo bilance stanja in izkaza poslovnega izida za leto 2016 in leto 2017. Za obdobje zadnjih 5 let sem naredila analizo za kazalnik stanja financiranja in kazalnik plačilne sposobnosti. Pri kazalniku dobičkonosnosti in donosnosti sem naredila še primerjavo zadnjega leta s konkurenčnim podjetjem.

Začela sem z analizo bilance stanja, pri kateri sem ugotovila, da so se sredstva in obveznosti do virov sredstev v letu 2017 glede na leto 2016 povečale za 22,1 %. Med dolgoročnimi sredstvi se opredmetena osnovna sredstva niso bistveno spremenila, povečale so se jim odločene terjatve za davek za 27,9 %. Medtem ko so se dolgoročna sredstva povečala za 4,9 %, so imeli pri kratkoročnih sredstvih povečanje za 23,7 %, med katerimi so prevladovale zaloge. Med zalogami izkazujejo nedokončano proizvodnjo in proizvode ter trgovsko blago. Poleg zalog so imeli povečane tudi kratkoročne poslovne terjatve, kar pomeni, da so imeli težave pri izterjatvi. Med kratkoročnimi sredstvi so beležili padec samo pri denarnih sredstvih. Med obveznostmi do virov sredstev so imeli padec pri rezervacijah in dolgoročnih pasivnih časovnih razmejitvah ter pri kapitalu, predvsem zaradi zmanjšanja čistega poslovnega izida poslovnega leta. Med viri do sredstev so imele rast kratkoročne obveznosti in kratkoročne pasivne časovne razmejitve.

Podjetje je v obeh letih doseglo pozitiven čisti poslovni izid obračunanega obdobja oz. dobiček, ki pa se jim je v letu 2017 zmanjšal za 5,8 %. Čisti poslovni izid se jim je



zmanjšal, ker so odloženi davki v letu 2017 znašali -25.248 EUR. V podjetju so se prihodki in odhodki povečali za malo več kot 10 %. Največji delež prihodkov in odhodkov predstavljajo poslovni prihodki in odhodki, ki so imeli v zadnjem letu rast, prav tako so imeli rast tudi drugi prihodki in drugi odhodki. Medtem ko so imeli finančni prihodki rast za 93,7 %, so imeli finančni odhodki padec za 7,3 %.

Pri kazalniku stanja financiranja sem ugotovila, da ima podjetje večji delež kapitala med obveznostmi do virov sredstev. Vzrok za povečanje kapitala je v povečanju čistega poslovnega izida poslovnega leta. Delež kapitala v financiranju in delež dolga v financiranju sta se v zadnjih dveh letih zmanjšala oz. povečala in za podjetje nista ugodna. Za podjetje to pomeni, da je finančna odvisnost večja od zunanjih virov financiranja in posledično je podjetje bolj tvegano. To lahko razberemo tudi iz kazalnika čiste dobičkonosnosti kapitala, saj se je v zadnjih dveh letih povečal in lastniki pričakujejo višjo dobičkonosnost. Za posojilodajalce je bilo podjetje manj tvegano v letu 2014 in 2015, ko je bil delež kapitala v financiranju najvišji in delež dolgov v financiranju najnižji.

Kazalniki plačilne sposobnosti so nam pokazali, kakšna je bila plačilna sposobnost podjetja. Kratkoročni koeficient je v vseh letih nad priporočljivo mejo, kar pomeni, da bo z razpoložljivimi kratkoročnimi sredstvi uspelo poravnati vse svoje kratkoročne obveznosti. Vrednost pospešenega koeficienta je pod priporočljivo mejo 1, kar pomeni, da podjetje s svojimi denarnimi sredstvi in kratkoročnimi terjatvami ne bo uspelo poravnati kratkoročne obveznosti. Hitri koeficient se je v zadnjih dveh letih znižal, vzrok za spremembo vidim v povečanju kratkoročnih obveznosti.

Kazalnik gospodarnosti je bil v vseh letih nad priporočljivo mejo 1, v zadnjih dveh letih pa je pri izbranem podjetju zrastel. To pomeni, da je podjetje v proučevanih letih poslovalo gospodarno. Konkurenčno podjetje je imelo v letu 2017 kazalnik gospodarnosti poslovanja pod priporočljivo mejo, kar pomeni, da so imeli več poslovnih odhodkov kot poslovnih prihodkov. Pri kazalniku celotne gospodarnosti sta bili obe podjetji nad priporočljivo mejo, vendar je imelo konkurenčno podjetje v zadnjem letu boljši rezultat. Pri izbranem podjetju so si vrednosti kazalnikov zelo blizu, saj poslovni prihodki oz. odhodki predstavljajo 99 % vseh prihodkov oz. odhodkov.

Vsi trije kazalniki dobičkonosnosti so bili v proučevanih letih v obeh podjetjih pozitivni. Za leto 2017 nam kazalnik čiste dobičkonosnosti sredstev pove, da je konkurenčno podjetje uspešneje uporabljalo sredstva. Pri primerjavi čiste dobičkonosnosti kapitala ima izbrano podjetje višjo višino enote dobička na eno enoto kapitala in pri čisti dobičkonosnosti prihodkov ima izbrano podjetje manjšo vrednost enote dobička na enoto prihodka.

Na podlagi ugotovitev v nalogi lahko zaključim, da bo podjetje še naprej uspešno poslovalo in beležilo rast. Predlagam jim, da zmanjšajo kratkoročne obveznosti, saj se jim bo s tem povečala plačilna sposobnost. Priporočam jim še, naj pozorneje spremljajo

terjatve do kupcev in jim ne podaljšujejo plačilnih rokov. Za povišanje čiste gospodarnosti prihodkov morajo podrobneje spremljati stroške podjetja.

## LITERATURA IN VIRI

1. Avto Aktiv Intermercatus d. o. o. (2017). *Letno poročilo podjetja Avto Aktiv Intermercatus d. o. o. za leto 2016*. Trzin: Avto Aktiv Intermercatus d. o. o.
2. Avto Aktiv Intermercatus d. o. o. (2018). *Letno poročilo podjetja Avto Aktiv Intermercatus d. o. o. za leto 2017*. Trzin: Avto Aktiv Intermercatus d. o. o.
3. Horvat, T. (2000). *Priprava letnega poročila za komuniciranje z interesnimi skupinami podjetja*. Ljubljana: Gospodarski vestnik.
4. Igličar, A., & Hočevnar, M. (2011). *Računovodstvo za managerje*. Ljubljana: GV založba.
5. Igličar, A., Hočevnar, M., & Zaman Groff, M. (2007). *Temelji računovodstva*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
6. Igličar, S., Hočevnar, M., & Zaman Groff, M. (2017). *Osnove računovodstva*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
7. Porsche Inter Auto d. o. o. (2013). *Letno poročilo podjetja Porsche Inter Auto d. o. o. za leto 2012*. Ljubljana: Porsche Inter Auto d. o. o.
8. Porsche Inter Auto d. o. o. (2014). *Letno poročilo podjetja Porsche Inter Auto d. o. o. za leto 2013*. Ljubljana: Porsche Inter Auto d. o. o.
9. Porsche Inter Auto d. o. o. (2015). *Letno poročilo podjetja Porsche Inter Auto d. o. o. za leto 2014*. Ljubljana: Porsche Inter Auto d. o. o.
10. Porsche Inter Auto d. o. o. (2016). *Letno poročilo podjetja Porsche Inter Auto d. o. o. za leto 2015*. Ljubljana: Porsche Inter Auto d. o. o.
11. Porsche Inter Auto d. o. o. (2017). *Letno poročilo podjetja Porsche Inter Auto d. o. o. za leto 2016*. Ljubljana: Porsche Inter Auto d. o. o.
12. Porsche Inter Auto d. o. o. (2018). *Letno poročilo podjetja Porsche Inter Auto d. o. o. za leto 2017*. Ljubljana: Porsche Inter Auto d. o. o.
13. Pučko, D. (2005). *Analiza in načrtovanje poslovanja*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
14. Turk, I., Kavčič, S., Kokotec-Novak, M., Koželj, S., & Odar, M. (2004). *Finančno računovodstvo*. Ljubljana: Slovenski inštitut za revizijo.
15. Turk, I., Melavc, D., & Koročec, B. (2004). *Uvod v računovodstvo*. Ljubljana: Zveza računovodij, finančnikov in revizorjev Slovenije.

## **PRILOGE**



**Priloga 1: Bilanca stanja podjetja Porsche Inter Auto d. o. o. za obdobje od leta 2012 do leta 2014.**

<b>Postavke</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>SREDSTVA</b>	12.806.319	14.722.418	13.896.740
<b>A. DOLGOROČNA SREDSTVA</b>	972.438	854.063	930.246
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev	5.018	2.229	0
II. Opredmetena osnovna sredstva	884.658	729.106	823.519
III. Naložbene nepremičnine	0	0	0
IV. Dolgoročne finančne naložbe	0	0	0
V. Dolgoročne poslovne terjatve	0	0	0
VI. Odložene terjatve za davek	82.762	122.728	106.727
<b>B. KRATKOROČNA SREDSTVA</b>	10.777.836	12.899.078	12.531.506
I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0	0
II. Zaloge	7.245.679	8.144.950	8.735.215
III. Kratkoročne finančne naložbe	0	0	0
IV. Kratkoročne poslovne terjate	3.489.152	4.709.841	3.739.757
V. Denarna sredstva	43.005	44.287	56.534
<b>C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	1.056.045	969.277	434.988
Zabilančna sredstva	1.114.782	0	0
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	12.806.319	14.722.418	13.896.740
<b>A. KAPITAL</b>	7.412.659	7.319.136	7.188.750
I. Vpoklicani kapital	5.424.804	5.424.804	5.424.804
II. Kapitalske rezerve	0	0	0
III. Rezerve iz dobička	542.480	542.480	542.480
IV. Revalorizacijske rezerve	0	0	0
V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0	0
VI. Preneseni čisti poslovni izid	0	0	0
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.445.375	1.351.852	1.221.466
<b>B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	296.542	309.662	477.573
<b>C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>	0	0	0
I. Dolgoročne finančne obveznosti	0	0	0
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0
III. Odložene obveznosti za davek	0	0	0
<b>Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	4.367.793	6.245.676	5.369.692
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0	0
II. Kratkoročne finančne obveznosti	130.900	2.597.337	2.008.874
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	4.236.893	3.648.339	3.360.818
<b>D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	729.325	847.944	860.725
Zabilančne obveznosti	1.114.782	0	0

*Vir: Porsche Inter Auto d. o. o. (2013); Porsche Inter Auto d. o. o. (2014); Porsche Inter Auto d. o. o. (2015).*

**Priloga 2: Bilanca stanja podjetja Porsche Inter Auto d. o. o. za obdobje od leta 2015 do leta 2017.**

<b>Postavke</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>SREDSTVA</b>	15.272.093	22.600.544	27.604.998
<b>A. DOLGOROČNA SREDSTVA</b>	954.983	1.306.931	1.370.215
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev	8.181	3.014	0
II. Opredmetena osnovna sredstva	843.123	1.213.370	1.254.421
III. Naložbene nepremičnine	0	0	0
IV. Dolgoročne finančne naložbe	0	0	0
V. Dolgoročne poslovne terjatve	0	0	0
VI. Odložene terjatve za davek	103.679	90.547	115.794
<b>B. KRATKOROČNA SREDSTVA</b>	14.072.640	20.459.890	25.307.943
I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0	0
II. Zaloge	9.377.366	15.488.186	19.275.445
III. Kratkoročne finančne naložbe	0	0	0
IV. Kratkoročne poslovne terjate	4.662.174	4.929.070	5.997.907
V. Denarna sredstva	33.100	42.634	34.591
<b>C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	244.470	833.723	926.840
Zabilančna sredstva	0	0	0
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	15.272.093	22.600.544	27.604.998
<b>A. KAPITAL</b>	7.743.507	9.452.857	9.250.032
I. Vpoklicani kapital	5.424.804	5.424.804	5.424.804
II. Kapitalske rezerve	0	0	0
III. Rezerve iz dobička	542.480	542.480	542.480
IV. Revalorizacijske rezerve	0	0	0
V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0	0
VI. Preneseni čisti poslovni izid	0	0	0
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.776.223	3.485.573	3.282.748
<b>B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	627.618	515.280	478.378
<b>C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>	0	0	0
I. Dolgoročne finančne obveznosti	0	0	0
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0
III. Odložene obveznosti za davek	0	0	0
<b>Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	5.805.770	10.708.315	15.188.282
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0	0
II. Kratkoročne finančne obveznosti	396.302	4.804.754	8.729.915
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	5.409.468	5.903.561	6.458.367
<b>D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	1.095.198	1.924.092	2.688.306
Zabilančne obveznosti	0	0	0

*Vir: Porsche Inter Auto d. o. o. (2016); Porsche Inter Auto d. o. o. (2017); Porsche Inter Auto d. o. o. (2018).*

**Priloga 3: Izkaz poslovnega izida podjetja Porsche Inter Auto d. o. o. za obdobje od leta 2012 do leta 2014.**

<b>Postavke</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
1. Čisti prihodki od prodaje	147.356.017	153.081.364	165.783.851
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	-39.641	67.548	7.955
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	0	0
4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	127.629	1.320	179.733
5. Stroški blaga, materiala in storitev	135.790.320	141.863.887	154.076.605
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	129.049.356	135.411.046	147.559.368
b) Stroški storitev	6.740.964	6.452.841	6.517.237
6. Stroški dela	9.390.875	9.261.330	9.810.781
a) Stroški plač	6.800.496	6.691.248	7.210.540
b) Stroški socialnih zavarovanj (posebej izkazani stroški pokojninskih zavarovanj)	1.121.702	1.096.547	1.152.445
c) Drugi stroški dela	1.468.677	1.473.535	1.447.796
7. Odpisi vrednosti	437.472	455.950	661.608
a) Amortizacija	362.413	319.158	305.911
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	75.059	136.792	355.697
8. Drugi poslovni odhodki	74.046	29.844	36.543
9. Finančni prihodki iz deležev	0	0	0
10. Finančni prihodki iz danih posojil	0	0	0
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	9.772	5.504	8.328
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	9.772	5.504	8.328
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	0	0	0
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	14.565	4.063	7.407
a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	14.565	4.063	7.407
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	273	165	426
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	273	165	426
15. Drugi prihodki	57.700	94.050	86.102
16. Drugi odhodki	26.794	35.004	23.398
17. Davek iz dobička	295.554	287.657	221.734
18. Odloženi davki	36.203	-39.966	16.001
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.445.375	1.351.852	1.211.466

*Vir: Porsche Inter Auto d. o. o. (2013); Porsche Inter Auto d.o.o. (2014); Porsche Inter Auto d. o. o. (2015).*

**Priloga 4: Izkaz poslovnega izida podjetja Porsche Inter Auto d. o. o. za obdobje od leta 2015 do leta 2017.**

Postavke	2015	2016	2017
1. Čisti prihodki od prodaje	172.029.742	218.426.299	241.009.153
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	52.339	232.469	59.583
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	0	0
4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	281.343	387.410	389.542
5. Stroški blaga, materiala in storitev	159.351.151	202.470.765	223.817.035
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	152.420.694	195.298.986	215.944.916
b) Stroški storitev	6.930.457	7.171.779	7.872.119
6. Stroški dela	10.354.949	11.082.533	11.571.052
a) Stroški plač	7.569.668	8.309.258	8.577.563
b) Stroški socialnih zavarovanj (posebej izkazani stroški pokojninskih zavarovanj)	1.209.597	1.292.383	1.369.650
c) Drugi stroški dela	1.575.684	1.480.892	1.623.839
7. Odpisi vrednosti	546.032	1.230.263	1.256.048
a) Amortizacija	299.975	275.622	346.541
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	246.057	954.641	909.507
8. Drugi poslovni odhodki	22.477	46.549	109.652
9. Finančni prihodki iz deležev	0	0	0
10. Finančni prihodki iz danih posojil	0	0	0
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	17.984	6.447	12.484
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	17.984	6.447	12.484
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	0	0	0
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	77.135	108.846	119.621
a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	77.135	108.846	119.621
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	2.587	21.652	1.331
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	2.587	21.652	1.331
15. Drugi prihodki	131.812	111.173	119.862
16. Drugi odhodki	31.942	33.531	315.368
17. Davek iz dobička	347.676	670.954	1.143.017
18. Odloženi davki	3.048	13.132	-25.248
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.776.223	3.485.573	3.282.748

Vir: Porsche Inter Auto d. o. o. (2016); Porsche Inter Auto d. o. o. (2017); Porsche Inter Auto d. o. o. (2018).



**Priloga 5: Bilanca stanja podjetja Avto Aktiv Intermercatus d. o. o. za obdobje od leta 2016 do leta 2017.**

Postavke	2016	2017
<b>SREDSTVA</b>	26.887.951	30.146.868
<b>A. DOLGOROČNA SREDSTVA</b>	12.597.383	10.097.773
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev	87.859	76.907
II. Opredmetena osnovna sredstva	6.915.080	6.973.396
III. Naložbene nepremičnine	796.433	0
IV. Dolgoročne finančne naložbe	4.735.361	2.981.816
V. Dolgoročne poslovne terjatve	62.650	65.655
<b>B. KRATKOROČNA SREDSTVA</b>	13.733.124	19.607.784
I. Zaloge	5.954.830	7.333.342
II. Kratkoročne finančne naložbe	3.250.000	11.000.578
III. Kratkoročne poslovne terjate	2.695.166	931.591
IV. Denarna sredstva	1.833.128	342.273
<b>C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	557.444	441.311
Zabilančna sredstva	7.283	14.837
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	26.887.951	30.146.868
<b>A. KAPITAL</b>	16.651.038	16.446.102
I. Vpoklicani kapital	299.407	299.407
II. Kapitalske rezerve	264.855	264.855
III. Rezerve iz dobička	55.297	55.297
IV. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	-20.165	-19.197
V. Preneseni čisti poslovni izid	10.803.764	12.050.676
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	5.247.880	3.795.065
<b>B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	72.546	167.144
<b>C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>	325.202	5.276.357
I. Dolgoročne finančne obveznosti	325.202	5.276.357
<b>Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	9.728.770	8.137.180
I. Kratkoročne finančne obveznosti	6.568.615	6.910.283
II. Kratkoročne poslovne obveznosti	3.160.155	1.226.897
<b>D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	110.395	120.085
Zabilančne obveznosti	7.283	14.837

*Vir: Avto Aktiv Intermercatus d. o. o. (2017); Avto Aktiv Intermercatus d. o. o. (2018).*

**Priloga 6: Izkaz poslovnega izida podjetja Avto Aktiv Intermercatus d. o. o. za obdobje od leta 2016 do leta 2017.**

<b>Postavke</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
1. Čisti prihodki od prodaje	29.004.118	29.407.253
4. Drugi poslovni prihodki	531.857	726.448
5. Stroški blaga, materiala in storitev	27.473.562	28.086.771
6. Stroški dela	1.881.796	2.216.577
7. Odpisi vrednosti	340.179	364.366
8. Drugi poslovni odhodki	27.639	26.528
9. Finančni prihodki iz deležev v skupini	5.300.000	4.004.015
10. Finančni prihodki iz danih posojil	448.943	532.939
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	74	979
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	0	26.826
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	187.775	154.362
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	13.083	4.911
15. Drugi prihodki	12.354	3.857
16. Drugi odhodki	43.079	86
17. Davek iz dobička	82.353	0
18. Odloženi davki	0	0
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	5.247.880	3.795.065

*Vir: Avto Aktiv Intermercatus d. o. o. (2017); Avto Aktiv Intermercatus d. o. o. (2018).*

**Priloga 7: Izračun kazalnikov gospodarnosti na dan 31. 12. za obdobje zadnjih štirih let in primerjava zadnjega leta s konkurenčnim podjetjem.**

	Podjetje					Podjetje Avto Aktiv Intermercatus d. o. o.
	2013	2017	2015	2016	2017	2017
a) celotni prihodki	153.249.786	166.065.969	172.513.220	219.163.798	241.590.624	34.675.492
1 poslovni prihodki	153.082.684	165.963.584	172.311.085	218.813.709	241.458.278	30.133.701
b) celotni odhodki	151.650.243	164.616.768	170.386.273	214.994.139	237.190.107	30.880.427
1 poslovni odhodki	151.611.011	164.585.537	170.274.609	214.830.110	236.753.787	30.694.241
<b>Gospodarnost poslovanja</b>	<b>1,01</b>	<b>1,01</b>	<b>1,01</b>	<b>1,02</b>	<b>1,02</b>	<b>0,98</b>
<b>Celotna gospodarnost</b>	<b>1,01</b>	<b>1,01</b>	<b>1,01</b>	<b>1,02</b>	<b>1,02</b>	<b>1,12</b>

*Vir: Lastno delo.*

**Priloga 8: Izračun kazalnikov dobičkonosnosti na dan 31.12. za obdobje zadnjih štiri let in primerjava zadnjega leta s konkurenčnim podjetjem.**

Postavke	Podjetje						Podjetje Avto Aktiv Intermercatus d.o.o.	
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2016	2017
a) sredstva	12.806.319	14.722.418	13.896.740	15.272.093	22.600.544	27.604.998	26.887.951	30.146.868
b) kapital	7.412.659	7.319.136	7.188.750	7.743.507	9.452.857	9.250.032	16.651.038	16.446.102
c) celotni prihodki	147.511.477	153.249.786	166.065.969	172.513.220	219.163.798	241.590.624	35.297.346	34.675.492
d) čisti dobiček	1.445.375	1.351.852	1.211.466	1.776.223	3.485.573	3.282.748	5.247.880	3.795.065
<b>Čista dobičkonosnost sredstev (v %)</b>		<b>9,82</b>	<b>8,47</b>	<b>12,18</b>	<b>18,41</b>	<b>13,07</b>		<b>13,30</b>
<b>Čista dobičkonosnost kapitala (v %)</b>		<b>18,35</b>	<b>16,70</b>	<b>23,79</b>	<b>40,54</b>	<b>35,10</b>		<b>22,93</b>
<b>Čista dobičkonosnost prihodkov (v %)</b>		<b>0,88</b>	<b>0,73</b>	<b>1,03</b>	<b>1,59</b>	<b>1,35</b>		<b>10,94</b>

*Vir: Lastno delo.*