

UNIVERZA V LJUBLJANI  
EKONOMSKA FAKULTETA

ZAKLJUČNA STROKOVNA NALOGA VISOKE POSLOVNE ŠOLE

**RAČUNOVODSKA ANALIZA IZBRANIH PODJETIJ**

Maribor, september 2016

MIRA LAZAREVIĆ

## IZJAVA O AVTORSTVU

Podpisana Mira Lazarević, študentka Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani, avtorica predloženega dela z naslovom Računovodska analiza izbranih podjetij, pripravljene v sodelovanju s svetovalcem dr. Markom Hočevar

### 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 plagiatorstvo – 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 plagiatorstvo 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 Mariboru, 28.09.2016

Podpis študentke:

# KAZALO

<b>UVOD .....</b>	<b>1</b>
<b>1 SLOVENSKI RAČUNOVODSKI STANDARDI.....</b>	<b>1</b>
<b>2 PRAVILA SKRBNEGA RAČUNOVODENJA (2016) .....</b>	<b>2</b>
2.1 Namen in vsebina Pravil skrbnega računovodenja.....	2
2.2 PRS 8 - Računovodsko analiziranje .....	3
<b>3 KRITERIJI IZBIRE GOSPODARSKIH SUBJEKTOV ZA PRIMERJALNO ANALIZO .....</b>	<b>4</b>
<b>4 PREDSTAVITEV IZBRANIH GOSPODARSKIH SUBJEKTOV.....</b>	<b>4</b>
4.1 Podjetje A, d.o.o. ....	4
4.2 Podjetje B, d.o.o. ....	5
<b>5 RAČUNOVODSKI IZKAZI .....</b>	<b>6</b>
5.1. Izkaz uspeha .....	6
5.1.1 Izkaz uspeha podjetja A d.o.o.....	6
5.1.2 Izkaz uspeha podjetja B d.o.o. ....	7
5.2 Bilanca stanja.....	8
5.2.1 Bilanca stanja podjetja A d.o.o. ....	8
5.2.2 Bilanca stanja podjetja B d.o.o. ....	10
<b>6 IZRAČUN RAČUNOVODSKIH KAZALNIKOV IZBRANIH GOSPODARSKIH SUBJEKTOV Z ANALIZO.....</b>	<b>12</b>
6.1 Temeljni kazalniki financiranja.....	12
6.2 Temeljni kazalniki investiranja.....	13
6.3 Temeljni kazalniki vodoravne finančne sestave.....	15
6.4 Temeljni kazalniki obračanja .....	17
6.5 Temeljni kazalniki gospodarnosti.....	18
6.6 Temeljni kazalniki donosnosti.....	20
6.7 Temeljni kazalniki dodane vrednosti.....	20
6.8 Temeljni kazalniki denarnega izida.....	21
<b>SKLEP .....</b>	<b>21</b>
<b>LITERATURA IN VIRI .....</b>	<b>25</b>

## **KAZALO TABEL**

Tabela 1: Izkaz uspeha podjetja A d.o.o. ....	6
Tabela 2: Izkaz uspeha podjetja B d.o.o.....	7
Tabela 3: Bilanca stanja podjetja A d.o.o.....	8
Tabela 4: Bilanca stanja podjetja B d.o.o.....	10

## **KAZALO SLIK**

Slika 1: Temeljni kazalniki financiranja .....	12
Slika 2: Temeljni kazalniki investiranja.....	14
Slika 3: Temeljni kazalniki vodoravne finančne sestave .....	15
Slika 4: Temeljni kazalniki obračanja.....	17
Slika 5: Temeljni kazalniki gospodarnosti .....	18
Slika 6: Temeljni kazalniki donosnosti .....	20
Slika 7: Temeljni kazalniki dodane vrednosti .....	20

## UVOD

Sleherno podjetje ima nalogo, da ustvarja poslovne učinke, bodisi v obliki proizvodov oz. opravljanja storitev. Proizvode in storitve prodaja na trgu s ciljem doseči maksimalni učinek. Običajno je cilj podjetja s prodajo ustvarjanje dobička. Seveda pa si podjetje, ob prodaji proizvodov oz. storitev na trgu, običajno postavi še druge cilje kot so npr. tržni delež, renome podjetja itd.

»Splošna slika« podjetja, bodisi v rezultatih poslovanja, stanju, ... se kaže v podatkih iz temeljnih računovodskih izkazov. Če pa uporabimo razne metode analize poslovanja podjetja so računovodske informacije bolj pregledne. Najbolj pogosta metoda za analiziranje računovodskih izkazov je analiza podatkov iz računovodskih izkazov s pomočjo računovodskih kazalnikov. Posebej pomembna je analiza poslovanja dveh ali več podjetij, ki bi jih na osnovi nominalnih podatkov težko primerjali, posebej v primeru, da gre za dve podjetji različnih velikosti.

Cilj zaključne strokovne naloge je podati mnenje primerjave finančnega stanja ter uspešnosti poslovanja dveh različno velikih podjetij s pomočjo izračunanih računovodskih kazalnikov. Glede na različno velikost podjetij, ter posledično različno višino vrednosti kazalcev v računovodskih izkazih, bi bila primerjava in podaja mnenja težka.

Zaključna strokovna naloga je razdeljena na dva dela. V prvem teoretičnem delu so najprej predstavljeni Slovenski računovodski standardi in Pravila skrbnega računovodenja – s poudarkom na Pravilu skrbnega računovodenja 8 - Računovodsko analiziranje, upoštevaje vsebino in cilje te naloge.

V drugem praktičnem delu sta na kratko opisani izbrani podjetji, sledi celovita analiza s pomočjo izračunanih računovodskih kazalnikov. V nadaljevanju zaključne naloge pa so oblikovani zaključki - sklep na osnovi izračunanih kazalnikov.

## 1 SLOVENSKI RAČUNOVODSKI STANDARDI

Slovenski računovodski standardi (v nadaljevanju: SRS) so pravila o strokovnem ravnanju na področju računovodenja ter dopolnjujejo oz. podrobneje opredeljujejo zakonske določbe in opredelitve. Kot je navedeno v Uvodu SRS 2016 (Ur.l.RS št. 95/2015, str. 11055) so SRS pravila stroke, ki zakonsko določena temeljna pravila in zahteve računovodenja podrobneje razčlenjujejo, pojasnjujejo in določajo način njihove uporabe.

SRS oblikuje in sprejema Slovenski inštitut za revizijo. Tretjič prenovljene SRS – SRS (2016) je sprejel strokovni svet Slovenskega inštituta za revizijo, objavljeni pa so bili v Uradnem listu RS št. 95/2015 z dne, 10.12.2015. Pred objavo SRS v Uradnem listu je strokovni svet Slovenskega inštituta za revizijo od ministrstva pristojnega za finance, ministrstva pristojnega za gospodarstvo in ministrstva pristojnega za kmetijstvo, sprejel soglasje k objavi standardov.

Posebnost SRS 2016, ki veljajo od 1.1.2016 je, da obravnavajo le pravila finančnega računovodenja in poročanja za zunanje potrebe organizacij. SRS, z veljavnostjo do uveljavitve prenovljenih SRS 2016, so obravnavali računovodenje kot celoto, in sicer za notranje in zunanje potrebe organizacij.

## **2 PRAVILA SKRBNEGA RAČUNOVODENJA (2016)**

### **2.1 Namen in vsebina Pravil skrbnega računovodenja**

Pravila skrbnega računovodenja niso sestavni del SRS, ampak jih le dopolnjujejo. Obravnavajo metodiko računovodskega predračunavanja, obračunavanja, knjigovodenja, nadziranja, analiziranja, informiranja in konsolidiranja. Pravila skrbnega računovodenja se sestavljajo in sprejemajo enako kot SRS, le, da pri njih ni potrebno soglasje ministra za gospodarstvo in ministra za finance in da se po sprejemu ne objavijo v Uradnem listu RS. (Musič, Koželj, Prusnik, 2016, str. 57);

Sprejeta so naslednja pravila skrbnega računovodenja:

- PSR 1 – Knjigovodske listine
- PSR 2 – Poslovne knjige (računovodski razvidi)
- PSR 3 – Stroški po vrstah, mestih in nosilcih
- PSR 4 – Vrste poslovnega izida in denarnega izida
- PSR 5 – Računovodsko predračunavanje in računovodski predračuni
- PSR 6 – Računovodsko obračunavanje in računovodski obračuni
- PSR 7 – Računovodsko nadziranje
- PSR 8 – Računovodsko analiziranje
- PSR 9 – Računovodsko informiranje
- PSR10 – Konsolidiranje

## **2.2 PRS 8 - Računovodsko analiziranje**

### **2.2.1 Namen uporabe PRS 8**

PRS 8 nadomešča prej veljavni SRS 29 – Računovodsko proučevanje. PRS 8 se uporabljajo pri analiziranju računovodskih podatkov in oblikovanju računovodskih informacij kot podlage za odločanje. Obdelujejo:

- opredeljevanje računovodskega analiziranja;
- ugotavljanje vsebine pojavov pri računovodskem analiziranju;
- ugotavljanje vplivov na obračune in predračune pri računovodskem analiziranju;
- analiziranje odmikov računovodskih podatkov od sodil;
- izbiranje računovodskih kazalcev izmed računovodskih podatkov;
- oblikovanje računovodskih kazalnikov na podlagi računovodskih podatkov; povezovanje delnih spoznanj na podlagi računovodskih kazalnikov. (Pravila skrbnega računovodenja 8, 2016, str. 41);

### **2.2.2 Računovodski kazalci**

Računovodski kazalci so absolutna števila, ki se nanašajo na posamezne statične ali dinamične oziroma iz njih izpeljane gospodarske kategorije, o katerih obstajajo računovodski podatki, na primer sredstva, osnovni kapital, prihodki, poslovni izid iz poslovanja, denarni izid iz poslovanja, dobiček, izguba, prodajna cena enote, lastna cena enote in tako naprej. Njihova izrazna moč je pojasnjevanje določenega pojava. Ti kazalci kažejo obračunsko (v določenem obdobju uresničeno) ali predračunsko (načrtovano) vrednost gospodarskih kategorij oziroma iz njih izpeljanih kazalcev. (Pravila skrbnega računovodenja 8.21, 2016, str. 44);

### **2.2.3 Računovodski kazalniki**

Računovodski kazalniki so relativna števila, ki se nanašajo na gospodarske kategorije, o katerih obstajajo računovodski podatki. Lahko so deleži (stopnje udeležbe), koeficienti ali indeksi. Dobijo se s primerjavo dveh kategorij.

Glede na izhodišče v bilanci stanja in izkazu poslovnega izida ter glede na potrebe po različnih načinih presojanja poslovanja organizacije se računovodski kazalniki skupinijo kot:

- kazalniki financiranja,
- kazalniki investiranja (naložbenja),
- kazalniki vodoravne finančne sestave,
- kazalniki obračanja,
- kazalniki gospodarnosti,

- kazalniki donosnosti,
- kazalniki dodane vrednosti in
- kazalniki denarnega izida.

### **3 KRITERIJI IZBIRE GOSPODARSKIH SUBJEKTOV ZA PRIMERJALNO ANALIZO**

Pri izbiri gospodarskih subjektov za analizo s pomočjo računovodskih kazalnikov sem sledila naslednjim ciljem in sicer, da

- obstaja med podjetjema razlika v velikosti, kar posledično pomeni izjemno težko objektivno oceno primerjave uspešnosti poslovanja in finančnega stanja brez uporabe računovodskih kazalnikov. Upošteva se slednje, sem izbrala eno podjetje, ki je po določbah Zakona o gospodarskih družbah razvrščeno med majhna podjetja in eno veliko podjetje. Zakon o gospodarskih družbah v 55. členu določa, da se družbe razvrščajo na mikro, majhne, srednje in velike družbe. Pri razvrstitvi pa se upoštevajo določena merila na bilančni presečni dan letne bilance stanja, in sicer: povprečno število delavcev v poslovnem letu, čisti prihodki od prodaje in velikost aktive.
- sta oba gospodarska subjekta glede na registrirano glavno dejavnost (po Standardni klasifikaciji dejavnosti 2008, V2) razvrščena v isto dejavnost in je primerjava glede na dejavnost - proizvodnjo objektivna ; obe podjetji imata kot glavno dejavnost registrirano Proizvodnjo motornih vozil, prikolic in polprikolic (C29) oziroma po 3 šifri ravni – Proizvodnjo karoserij za vozila, proizvodnjo prikolic in polprikolic (C29.2)
- obe podjetji prodajata pretežno na trge držav Evropske unije (pretežno Nemčija) – prodaja proizvodov in storitev na domačem slovenskem trgu pa je v strukturi prodaje zanemarljiva.
- je v strukturi lastništva podjetja prisoten tuj kapital.

Na osnovi upoštevanih predstavljenih kriterijev sem prepričana, da je primerjalna analiza izbranih gospodarskih subjektov s pomočjo računovodskih kazalnikov ustrezna.

## **4 PREDSTAVITEV IZBRANIH GOSPODARSKIH SUBJEKTOV**

### **4.1 Podjetje A, d.o.o.**

Podjetje A, proizvodnja in trgovina d.o.o., (v nadaljevanju: podjetje A) ima svoj sedež v Mariboru. Lastnik podjetja je delniška podjetje iz tujine. Svoje proizvode prodaja podjetje večinsko na trge EU (predvsem v Nemčijo). Prodaja proizvodov in storitev v Sloveniji je zanemarljiva, saj znaša v letu 2015 zgolj 2 % skupnih prihodkov. V letu 2015 je ustvarilo



52,631.240 € prihodkov od prodaje, kar predstavlja 5 % višje prihodke od prihodkov od prodaje napram predhodnem letu.

Asortiman proizvodov, ki jih proizvaja podjetje je povezan z avtomobilsko industrijo. Podjetje proizvaja sestavne dele za podvozja vozil, zavornih sistemov, strukturnih elementov karoserij in motorjev ter krmilnih sistemov za osebna vozila. Z določenimi izdelki se pojavljajo tudi na področju gospodarskih vozil. Konec leta je bilo v podjetju zaposlenih 247 sodelavcev.

Računovodski izkazi podjetja, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31.12.2015, izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe so bili revidirani s strani neodvisnega revizorja.

Neodvisni revizor je v poročilu podal mnenje, da računovodski izkazi podajajo resničen in pošten prikaz finančnega položaja družbe na dan 31.12.2015 ter njenega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi (AJPES, 2016).

## **4.2 Podjetje B, d.o.o.**

Podjetje B , avtomobilska industrija d.o.o., (v nadaljevanju: podjetje B), ima svoj sedež v Mariboru. Lastnika podjetja sta dve podjetji in sicer eno s sedežem v Republiki Sloveniji, drugo pa v tujini. Svoje proizvode prodaja podjetje večinsko na trge EU (predvsem v Nemčijo). Prodaja proizvodov in storitev v Sloveniji je zanemarljiva, saj znaša v letu 2015 zgolj 0,5 % prihodkov od prodaje.

Podjetje je v letu 2015 ustvarilo 8,014.087 € prihodkov od prodaje, kar predstavlja 77,6 % višje prihodke od prihodkov od prodaje napram predhodnem letu (AJPES, 2016). Podjetje izdeluje pomembne sklope izdelkov za gospodarska vozila in osebna vozila. Podjetje je konec leta 2015 zaposlovalo 114 delavcev.

Računovodski izkazi podjetja B za leto 2015 po javno dostopnih informacijah niso bili revidirani s strani neodvisnega revizorja.

## 5 RAČUNOVODSKI IZKAZI

### 5.1. Izkaz uspeha

#### 5.1.1 Izkaz uspeha podjetja A d.o.o.

Tabela 1: Izkaz uspeha podjetja A d.o.o.

		leto 2015	leto 2014	ind. 2015/14
<b>1</b>	<b>ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE</b>	<b>52.631.240 €</b>	<b>50.084.134 €</b>	<b>1,05</b>
<b>2</b>	<b>SPREMEMBA VREDOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEDOKONČANE PROIZVODNJE</b>	<b>529.477 €</b>	<b>- 53.352 €</b>	<b>-9,92</b>
<b>3</b>	<b>USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>	
<b>4</b>	<b>DRUGI POSLOVNI PRIHODKI (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)</b>	<b>369.748 €</b>	<b>5.800 €</b>	<b>63,75</b>
<b>5</b>	<b>Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>39.235.115 €</b>	<b>36.829.060 €</b>	<b>1,07</b>
a	Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	27.760.628 €	27.596.222 €	101
b	stroški storitev	11.474.487 €	9.232.838 €	1,24
<b>6</b>	<b>Stroški dela</b>	<b>6.230.941 €</b>	<b>6.143.828 €</b>	<b>1,01</b>
a	stroški plač	4.672.561 €	4.528.815 €	1,03
b	stroški pokojninskih zavarovanj	386.486 €	380.100 €	1,02
c	stroški drugih socialnih zavarovanj	346.147 €	336.274 €	1,03
č	drugi stroški dela	825.747 €	898.639 €	0,92
<b>7</b>	<b>Odpisi vrednosti</b>	<b>2.321.360 €</b>	<b>2.697.334 €</b>	<b>0,86</b>
a	amortizacija	1.863.065 €	1.821.162 €	1,02
b	Prevrednotovani poslovnih odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih sredstvih	51.299 €	693.889 €	0,07
c	Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	406.996 €	182.283 €	2,23
<b>8</b>	<b>Drugi poslovnih odhodki</b>	<b>28.441 €</b>	<b>48.308 €</b>	<b>0,59</b>
<b>9</b>	<b>Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>	
<b>10</b>	<b>Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>2.674 €</b>	<b>- €</b>	
<b>11</b>	<b>Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>- €</b>	<b>16.814 €</b>	<b>0,00</b>
<b>12</b>	<b>Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>	
<b>13</b>	<b>Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	<b>63.733 €</b>	<b>131.530 €</b>	<b>0,48</b>
<b>14</b>	<b>Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>	<b>86 €</b>	<b>- €</b>	
<b>15</b>	<b>DRUGIH PRIHODKI</b>	<b>12.402 €</b>	<b>201 €</b>	<b>61,70</b>
<b>16</b>	<b>DRUGIH ODHODKI</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>	
<b>17</b>	<b>DAVEK IZ DOBIČKA</b>	<b>332.857 €</b>	<b>151.429 €</b>	<b>2,20</b>
<b>18</b>	<b>ODLOŽENI DAVKI</b>	<b>379.905 €</b>	<b>456.364 €</b>	<b>0,83</b>
<b>19</b>	<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA (ČISTI DOBIČEK/IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA)</b>	<b>4.953.103 €</b>	<b>3.595.749 €</b>	<b>1,38</b>
<b>20</b>	<b>POVPREČNO ŠTEVILO ZAPOSLENCEV NA PODLAGI DELOVNIH UR V OBRAČUNSKEM OBDOBJU</b>	<b>234</b>	<b>228</b>	<b>1,03</b>
<b>21</b>	<b>PRENESENI ČISTI DOBIČEK/ČISTA IZGUBA</b>	<b>1.833.269 €</b>	<b>- 1752.475 €</b>	<b>-1,05</b>
<b>22</b>	<b>ZMANJŠANJE KAPITALSKIH REZERV</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>	
<b>23</b>	<b>ZMANJŠANJE REZERV IZ DOBIČKA</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>	
	zmanjšanje zakonskih rezerv	- €	- €	
	zmanjšanje rezerv za lastne delnice i lastne poslovne deleže	- €	- €	
	zmanjšanje statutarinih rezerv	- €	- €	
	zmanjšanje drugi rezerv iz dobička	- €	- €	

se nadaljuje

Tabela 1: Izkaz uspeha podjetja A d.o.o. (nad.)

24	<b>POVEČANJE REZERV IZ DOBIČKA</b>	- €	10.005 €	0,00
	povečanje zakonskih rezerv	- €	10.005 €	0,00
	povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	- €	- €	
	povečanje statutarnih rezerv	- €	- €	
	povečanje drugih rezerv iz dobička	- €	- €	
25	<b>BILANČNI DOBIČEK / IZGUBA</b>	6.786.372 €	1.833.269 €	3,70

Izkaz uspeha podjetja A izkazuje 5 % rast prihodkov od prodaje ter povečanje čistega poslovnega izida podjetja za 38 % v primerjavi z letom 2014. Tudi poslovni odhodki podjetja so v letu 2015 večji za 7 % kot v letu 2014. Največji strošek med poslovnimi odhodki predstavlja material, ki ga potrebujejo za proizvodnjo izdelkov, drugi največji strošek pa so stroški storitev.

Podjetje je v letu 2015 imelo bistveno manj prevrednotovalnih poslovnih odhodkov pri neopredmetenih in opredmetenih sredstvih ter finančnih odhodkov iz finančnih obveznostih, saj je poravnalo del svojih kratkoročnih finančnih obveznosti. Vse to se je seveda odrazilo v večjem poslovnem izidu podjetja.

### 5.1.2 Izkaz uspeha podjetja B d.o.o.

Tabela 2: Izkaz uspeha podjetja B d.o.o.

		leto 2015	leto 2014	ind. 2015/14
1	<b>ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE</b>	8.014.087 €	4.511.341 €	1,78
2	<b>SPREMEMBA VREDOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEDOKONČANE PROIZVODNJE</b>	- 18.498 €	280.907 €	-0,07
3	<b>USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE</b>	- €	- €	
4	<b>DRUGI POSLOVNI PRIHODKI (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)</b>	2.819 €	39.359 €	0,07
5	<b>Stroški blaga, materiala in storitev</b>	5.174.867 €	3.240.145 €	1,60
a	Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	3.178.903 €	2.068.841 €	1,54
b	stroški storitev	1.995.964 €	1.171.304 €	1,70
6	<b>Stroški dela</b>	1.910.631 €	1.219.009 €	1,57
a	stroški plač	1.451.658 €	888.036 €	1,63
b	stroški pokojninskih zavarovanj	120.982 €	89.921 €	1,35
c	stroški drugih socialnih zavarovanj	100.313 €	74.558 €	1,35
č	drugi stroški dela	237.678 €	166.494 €	1,43
7	<b>Odpisi vrednosti</b>	269.114 €	86.005 €	3,13
a	amortizacija	269.114 €	86.005 €	3,13
b	Prevrednotovani poslovnih odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih sredstvih	- €	- €	
c	Prevrednotovani poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	- €	- €	
8	<b>Drugi poslovnih odhodki</b>	156.627 €	71.904 €	2,18
9	<b>Finančni prihodki iz deležev</b>	- €	- €	

se nadaljuje

Tabela 2: Izkaz uspeha podjetja B d.o.o. (nad.)

10	Finančni prihodki iz danih posojil	- €	- €	
11	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	- €	- €	
12	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	- €	- €	
13	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	36.688 €	43.445 €	0,84
14	Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	- €	- €	
15	<b>DRUGIH PRIHODKI</b>	43.766 €	- €	
16	<b>DRUGIH ODHODKI</b>	140.250 €	- €	
17	<b>DAVEK IZ DOBIČKA</b>	29.894 €	- €	
18	<b>ODLOŽENI DAVKI</b>	- €	- €	
19	<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA (ČISTI DOBIČEK/IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA)</b>	324.103 €	171.099 €	1,9
20	<b>POVPREČNO ŠTEVILO ZAPOSLENCEV NA PODLAGI DELOVNIH UR V OBRAČUNSKEM OBDOBJU</b>	105	76	1,38
21	<b>PRENESENI ČISTI DOBIČEK/ČISTA IZGUBA</b>	18.856 €	- 15.409 €	-0,12
22	<b>ZMANJŠANJE KAPITALSKIH REZERV</b>	- €	- €	
23	<b>ZMANJŠANJE REZERV IZ DOBIČKA</b>	- €	- €	
	zmanjšanje zakonskih rezerv	- €	- €	
	zmanjšanje rezerv za lastne delnice i lastne poslovne deleže	- €	- €	
	zmanjšanje statutarnih rezerv	- €	- €	
	zmanjšanje drugi rezerv iz dobička	- €	- €	
24	<b>POVEČANJE REZERV IZ DOBIČKA</b>	9.166 €	834 €	10,99
	povečanje zakonskih rezerv	9.166 €	834 €	10,99
	povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	- €	- €	
	povečanje statutarnih rezerv	- €	- €	
	povečanje drugih rezerv iz dobička	- €	- €	
25	<b>BILANČNI DOBIČEK / IZGUBA</b>	333.793 €	18.856 €	17,70

Tudi podjetje B izkazuje v letu 2015 rast prihodkov od prodaje, in sicer za 78 %, medtem ko so se poslovni odhodki povečali za 60 %. Tudi v podjetju B predstavlja največji strošek med poslovnimi odhodki material, drugi največji strošek pa so stroški storitev. Ustvarjeni poslovni izid podjetja B je v letu 2015 bistveno povečal kapital podjetja.

## 5.2 Bilanca stanja

### 5.2.1 Bilanca stanja podjetja A d.o.o.

Tabela 3: Bilanca stanja podjetja A d.o.o.

		31.12.2015	31.12.2014	ind. 2015/14
	<b>SREDSTVA</b>	27.658.967 €	24.468.491 €	1,13
A	<b>DOLGOROČNA SREDSTVA</b>	10.020.628 €	9.896.131 €	1,01
I	Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev	100.451 €	103.471 €	0,9

se nadaljuje

Tabela 3: Bilanca stanja podjetja A d.o.o. (nad.)

1	Neopredmetena sredstva	100.451 €	103.471 €	0,97
2	Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	- €	- €	
<b>II</b>	<b>Opredmetena osnovna sredstva</b>	<b>9.890.717 €</b>	<b>9.383.295 €</b>	<b>1,05</b>
<b>III</b>	<b>Naložbene nepremičnine</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>	
<b>IV</b>	<b>Dolgoročne finančne naložbe</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>	
1	Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	- €	- €	
2	Dolgoročna posojila	- €	- €	
<b>V</b>	<b>Dolgoročne poslovne terjatve</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>	
<b>VI</b>	<b>Odložene terjatve za davek</b>	<b>29.460 €</b>	<b>409.365 €</b>	<b>0,07</b>
<b>B</b>	<b>KRATKOROČNA SREDSTVA</b>	<b>17.622.658 €</b>	<b>14.563.291 €</b>	<b>1,21</b>
<b>I</b>	<b>Sredstva (skupine za odtujitev) prodajo</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>	
<b>II</b>	<b>Zaloge</b>	<b>6.807.894 €</b>	<b>4.532.272 €</b>	<b>1,50</b>
<b>III</b>	<b>Kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>	
1	Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	- €	- €	
2	Kratkoročna posojila	- €	- €	
<b>IV</b>	<b>Kratkoročne poslovne terjatve</b>	<b>5.935.639 €</b>	<b>3.591.108 €</b>	<b>1,65</b>
<b>V</b>	<b>Denarna sredstva</b>	<b>4.879.125 €</b>	<b>6.439.911 €</b>	<b>0,76</b>
<b>C</b>	<b>KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>15.681 €</b>	<b>9.069 €</b>	<b>1,73</b>
	Za bilančna sredstva	- €	- €	
	<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>27.658.967 €</b>	<b>24.468.491 €</b>	<b>1,13</b>
<b>A</b>	<b>KAPITAL</b>	<b>13.799.209 €</b>	<b>8.845.666 €</b>	<b>1,56</b>
<b>I</b>	<b>Vpoklican kapital</b>	<b>100.054 €</b>	<b>100.054 €</b>	<b>1,0</b>
1	Osnovni kapital	100.054 €	100.054 €	1,00
2	Ne vpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	- €	- €	
<b>II</b>	<b>Kapitalske rezerve</b>	<b>6.902.337 €</b>	<b>6.902.337 €</b>	<b>1,00</b>
<b>III</b>	<b>Rezerve iz dobička</b>	<b>1.843.275 €</b>	<b>10.005 €</b>	<b>18,24</b>
<b>IV</b>	<b>Presežek iz prevrednotenja</b>	<b>440 €</b>	<b>- €</b>	
<b>V</b>	<b>Preneseni čisti poslovni izid (preneseni čisti dobiček / izguba)</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>	
<b>VI</b>	<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta (čisti dobiček / čista izguba poslovnega leta)</b>	<b>4.953.103 €</b>	<b>1.833.270 €</b>	<b>2,70</b>
<b>B</b>	<b>REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>327.586 €</b>	<b>661.726 €</b>	<b>0,50</b>
1	Rezervacije	327.586 €	661.726 €	0,50
2	Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	- €	- €	
<b>C</b>	<b>DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>	
<b>I</b>	<b>Dolgoročne finančne obveznosti</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>	
<b>II</b>	<b>Dolgoročne poslovne obveznosti</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>	
<b>III</b>	<b>Odložene obveznosti za davek</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>	
<b>Č</b>	<b>KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>12.995.994 €</b>	<b>14.495.885 €</b>	<b>0,90</b>
<b>I</b>	<b>Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev</b>			
<b>II</b>	<b>Kratkoročne finančne obveznosti</b>	<b>9.000.000 €</b>	<b>12.190.000 €</b>	<b>0,74</b>
<b>III</b>	<b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>3.995.994 €</b>	<b>2.305.885 €</b>	<b>1,73</b>
<b>D</b>	<b>KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITEV</b>	<b>536.178 €</b>	<b>465.214 €</b>	<b>1,15</b>
	Za bilančna sredstva	- €	- €	

Bilanca stanja prikazuje stanje sredstev in obveznosti do virov sredstev na dan 31.12.2015 in na dan 31.12.2014, kar omogoča primerjavo med dvema obdobjema. Celotna sredstva podjetja A so se v letu 2015 glede na preteklo let povečala za 13 %, dolgoročna sredstva so se povečala za 1 %, kratkoročna pa za 21 %. Na povečanje kratkoročnih sredstev so najbolj vplivale povečane kratkoročne poslovne terjatve in povečane zaloge.

Dolgoročnih poslovnih terjatev podjetje nima, kratkoročne poslovne terjatve pa predstavljajo terjatve do kupcev. Obseg denarnih sredstev podjetja se je v opazovanem obdobju znižal za 24 %. Denarna sredstva sicer ne zadostujejo za celotno poplačilo obveznosti, vendar pa so skupne obveznosti podjetja precej nižje od gibljivih sredstev, kar pomeni, da podjetje lahko z lahkoto in pravočasno poravnava svoje obveznosti.

Podjetje izkazuje aktivne časovne razmejitve, kar pomeni, da razmejuje stroške na daljše obdobje in enakomerno obremenjuje poslovanje s stroški. Obseg celotnega kapitala podjetja se je v letu 2015 povečal kar za 50 %, kar je posledica bistveno višjega čistega poslovnega izida, ki ga je podjetje ustvarilo v letu 2015. Čisti poslovni izid je namreč v letu 2015 višji kar za 270 %.

Oblikovane rezervacije so se v podjetju leta 2015 znižale za 50 %. Dolgoročnih obveznosti podjetje nima, kratkoročne obveznosti pa so se znižale za 10 %, predvsem na račun znižanja kratkoročnih finančnih obveznosti, ki so se v letu 2015 znižale za 26 %. Skupne obveznosti podjetja so precej nižje od gibljivih sredstev, kar pomeni, da podjetje lahko z lahkoto in pravočasno poravnava svoje obveznosti.

## 5.2.2 Bilanca stanja podjetja B d.o.o.

*Tabela 4: Bilanca stanja podjetja B d.o.o.*

		31.12.2015	31.12.2014	ind. 2015/14
	<b>SREDSTVA</b>	<b>3.809.344 €</b>	<b>3.429.594 €</b>	<b>1,11</b>
<b>A</b>	<b>DOLGOROČNA SREDSTVA</b>	<b>2.159.869 €</b>	<b>1.855.046 €</b>	<b>1,16</b>
<b>I</b>	<b>Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>293.876 €</b>	<b>280.554 €</b>	<b>1,05</b>
1	Neopredmetena sredstva	28.246 €	18.477 €	1,53
2	Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	265.630 €	262.077 €	1,01
<b>II</b>	<b>Opredmetena osnovna sredstva</b>	<b>1.865.993 €</b>	<b>1.574.492 €</b>	<b>1,19</b>
<b>III</b>	<b>Naložbene nepremičnine</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>	
<b>IV</b>	<b>Dolgoročne finančne naložbe</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>	
1	Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	- €	- €	
2	Dolgoročna posojila	- €	- €	

se nadaljuje

Tabela 4: Bilanca stanja podjetja B d.o.o. (nad.)

V	Dolgoročne poslovne terjatve	- €	- €	
VI	Odložene terjatve za davke	- €	- €	
<b>B</b>	<b>KRATKOROČNA SREDSTVA</b>	<b>1.647.634 €</b>	<b>1.564.306 €</b>	<b>1,05</b>
I	Sredstva (skupine za odtujitev) prodajo	- €	- €	
II	Zaloge	1.244.833 €	1.165.785 €	1,07
III	Kratkoročne finančne naložbe	- €	- €	
1	Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	- €	- €	
2	Kratkoročna posojila	- €	- €	
IV	Kratkoročne poslovne terjatve	401.837 €	382.791 €	1,05
V	Denarna sredstva	964 €	15.730 €	0,06
<b>C</b>	<b>KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>1.841 €</b>	<b>10.242 €</b>	<b>0,18</b>
	Za bilančna sredstva	- €	- €	
	<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>3.809.344 €</b>	<b>3.429.594 €</b>	<b>1,11</b>
<b>A</b>	<b>KAPITAL</b>	<b>789.614 €</b>	<b>465.511 €</b>	<b>1,70</b>
I	Vpoklican kapital	8.000 €	8.000 €	1,0
1	Osnovni kapital	8.000 €	8.000 €	100
2	Ne vpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	- €	- €	
II	Kapitalske rezerve	92.000 €	92.000 €	1,00
III	Rezerve iz dobička	10.000 €	834 €	11,9
IV	Presežek iz prevrednotenja	345.821 €	345.821 €	1,00
V	Preneseni čisti poslovni izid (preneseni čisti dobiček / izguba)	18.856 €	- €	
VI	Čisti poslovni izid poslovnega leta (čisti dobiček / čista izguba poslovnega leta)	314.937 €	18.856 €	16,70
<b>B</b>	<b>REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>	
1	Rezervacije	- €	- €	
2	Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	- €	- €	
<b>C</b>	<b>DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>400.000 €</b>	<b>600.000 €</b>	<b>0,67</b>
I	Dolgoročne finančne obveznosti	400.000 €	600.000 €	0,67
II	Dolgoročne poslovne obveznosti	- €	- €	
III	Odložene obveznosti za davke	- €	- €	
<b>Č</b>	<b>KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>2.402.732 €</b>	<b>2.361.178 €</b>	<b>1,02</b>
I	Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	- €	- €	
II	Kratkoročne finančne obveznosti	197.281 €	239.496 €	0,82
III	Kratkoročne poslovne obveznosti	2.205.451 €	2121.682 €	1,04
<b>D</b>	<b>KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITEV</b>	<b>216.998 €</b>	<b>2.905 €</b>	<b>74,70</b>
	Za bilančna sredstva	- €	- €	

Tudi celotna sredstva podjetja B so se v letu 2015 povečala za 11 % glede na leto 2014, k čemur je najbolj prispevalo povečanje opredmetenih osnovnih sredstev, zato predvidevam, da je podjetje v letu 2015 nabavljalo nove proizvodne naprave in opremo.

Podjetje B prav tako nima dolgoročnih poslovnih terjatev, kratkoročne poslovne terjatve pa so se v primerjavi z letom 2014 povečale za 5 %, kar je posledica večjega obsega poslovanja. Denarna sredstva so se v letu 2015 bistveno znižala, in sicer za 94 %. Tudi skupne obveznosti podjetja B so veliko večje kot gibljiva sredstva, kar pomeni, da podjetje najverjetneje s težavo pravočasno poravnava svoje obveznosti. Celotni kapital podjetja B se je v letu 2015 povečal za 70 %, saj je podjetje v letu 2015 ustvarilo za 167 % večji poslovni izid. Dolgoročne obveznosti podjetja so se znižale za 33 %, kratkoročne pa povečale za 2 %.

## 6 IZRAČUN RAČUNOVODSKIH KAZALNIKOV IZBRANIH GOSPODARSKIH SUBJEKTOV Z ANALIZO

### 6.1 Temeljni kazalniki financiranja

Slika 1: Temeljni kazalniki financiranja

	podjetje B	podjetje A
<b>Delež lastniškega financiranja</b>		
$\frac{\text{kapital}}{\text{obveznosti do virov sredstev}}$	$\frac{789.614 \text{ €}}{3.809.344 \text{ €}} = 0,207$	$\frac{13.799.209 \text{ €}}{27.658.967 \text{ €}} = 0,499$
<b>Delež dolžniškega financiranja</b>		
$\frac{\text{dolgovi}}{\text{obveznosti do virov sredstev}}$	$\frac{2.802.732 \text{ €}}{3.809.344 \text{ €}} = 0,736$	$\frac{12.995.994 \text{ €}}{27.658.967 \text{ €}} = 0,470$
<b>Delež dolgoročnega financiranja</b>		
$\frac{\text{kapital} + \text{dolgoročni dolgovi} + \text{rezervacije} + \text{DPČR}}{\text{obveznosti do virov sredstev}}$	$\frac{1.189.614 \text{ €}}{3.809.344 \text{ €}} = 0,312$	$\frac{14.126.795 \text{ €}}{27.658.967 \text{ €}} = 0,511$
<b>delež kratkoročnega financiranja</b>		
$\frac{\text{kratk. dolgovi} + \text{KPČR}}{\text{obveznosti do virov sredstev}}$	$\frac{2.619.730 \text{ €}}{3.809.344 \text{ €}} = 0,688$	$\frac{13.532.172 \text{ €}}{27.658.967 \text{ €}} = 0,489$
<b>koeficient dolgovno-kapitalskega razmerja</b>		
$\frac{\text{finančni dolgovi}}{\text{kapital}}$	$\frac{597.281 \text{ €}}{789.614 \text{ €}} = 0,756$	$\frac{9.000.000 \text{ €}}{13.799.209 \text{ €}} = 0,652$



S pomočjo temeljnih kazalnikov financiranja lahko ugotovimo, da znaša delež kapitala v obveznostih do virov sredstev v podjetju A kar 49,9 %, medtem, ko je delež v podjetju B le 20,7 %. Ugotovimo tudi, da se podjetje B pri svojem poslovanju financira večinoma s pomočjo kratkoročnih virov, saj ti predstavljajo kar 68,8 % vseh obveznosti do virov sredstev; medtem, ko dolgoročni viri predstavljajo zgolj 31,2 % obveznosti do virov sredstev.

Iz izračuna obeh kazalnikov lahko ugotovimo, da podjetje A ni toliko odvisno od tujih virov, saj je financirano v veliki meri z lastnimi viri, medtem ko je podjetje B financirano pretežno s tujimi viri, kar pomeni nizko stopnjo finančne neodvisnosti za podjetje B.

Ugotovimo tudi, da se podjetje B pri svojem poslovanju financira večinoma s pomočjo kratkoročnih virov, saj ti predstavljajo kar 68,8 % vseh obveznosti do virov sredstev; medtem, ko dolgoročni viri predstavljajo zgolj 31,2 % obveznosti do virov sredstev.

Dolgoročni viri so bolj kakovostni in vplivajo na večjo varnost podjetja ter tako na kratek rok zmanjšujejo tveganje kratkoročne plačilne nesposobnosti.

V okviru izračuna koeficienta dolgovno-kapitalskega razmerja predstavljajo finančni dolgovi v podjetju A 65,2 % kapitala, v podjetju B pa kar 75,6 %.

## **6.2 Temeljni kazalniki investiranja**

V podjetju B predstavljajo osnovna sredstva 49 % vseh sredstev, medtem, ko v podjetju A pa 35,8 %. Vrednost tega kazalnika je v veliki meri odvisna od panoge s katero se podjetje ukvarja. V proizvodnih podjetjih je praviloma ta kazalnik višji, veliko pa je odvisno tudi od računovodske usmeritve amortiziranja osnovnih sredstev. Visok delež stalnih sredstev v celotnih sredstvih kaže na njihovo počasnejše obračanje in na manjšo sposobnost podjetja za hitro prilagajanje spremenjenim okoliščinam (Šuštar, 2009, str. 48).

Bistveno razliko pa lahko ugotovimo, če primerjamo delež obratnih sredstev v sredstvih. V podjetju B znaša delež obratnih sredstev v sredstvih 43,3 %; medtem ko v podjetju A kar 63,8 %.

Posebej pomembna je primerjava deleža dolgoročnih in kratkoročnih sredstev v sredstvih. Delež kratkoročnih sredstev v sredstvih znaša v podjetju B 43,3 %, delež dolgoročnih sredstev v sredstvih pa 56 %. V podjetju A je delež kratkoročnih sredstev v sredstvih bistveno višji in sicer znaša 63,8 %; medtem ko dolgoročna sredstva predstavljajo zgolj 35,8 % sredstev.

Slika 2: Temeljni kazalniki investiranja

	podjetje B	podjetje A
<b>Delež osnovnih sredstev v sredstvih</b>		
$\frac{\text{osnovna sredstva}}{\text{sredstva}}$	$\frac{1.865.993 \text{ €}}{3.809.344 \text{ €}} = 0,490$	$\frac{9.890.717 \text{ €}}{27.658.967 \text{ €}} = 0,358$
<b>Delež obratnih sredstev v sredstvih</b>		
$\frac{\text{obratna sred. + kratk. AČR}}{\text{sredstva}}$	$\frac{1.649.475 \text{ €}}{3.809.344 \text{ €}} = 0,433$	$\frac{17.638.339 \text{ €}}{27.658.967 \text{ €}} = 0,638$
<b>Delež finančnih naložb v sredstvih</b>	NI NALOŽB	NI NALOŽB
<b>Delež dolgoročnih sredstev v sredstvih</b>		
$\frac{\text{OS + dolg. AČR + naložbene neprem. + dolg. Fin. Naložbe + dolg. Posl. Terjatve}}{\text{sredstva}}$	$\frac{2.131.623 \text{ €}}{3.809.344 \text{ €}} = 0,560$	$\frac{9.890.717 \text{ €}}{27.658.967 \text{ €}} = 0,358$
<b>Delež kratkoročnih sredstev v sredstvih</b>		
$\frac{\text{kratk. sred. + kratk. AČR}}{\text{sredstva}}$	$\frac{1.649.475 \text{ €}}{3.809.344 \text{ €}} = 0,433$	$\frac{17.638.339 \text{ €}}{27.658.967 \text{ €}} = 0,638$
<b>Stopnja odpisanosti osnovnih sredstev</b>		
$\frac{\text{popravek vred. OS}}{\text{nabavna vred. OS}}$	ni bilo podatkov za izračun	ni bilo podatkov za izračun
<b>Koeficient opremljenosti dela z osnovnimi sredstvi</b>		
$\frac{\text{OS (po nabav. vred.)}}{\text{št. zaposl. v največji izmeni}}$	ni bilo podatkov za izračun	ni bilo podatkov za izračun

### 6.3 Temeljni kazalniki vodoravne finančne sestave

Slika 3: Temeljni kazalniki vodoravne finančne sestave

	podjetje B	podjetje A
<b>Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev</b>		
$\frac{\textit{kapital}}{\textit{osnovna sredstva}}$	$\frac{789.614 \text{ €}}{1.865.993 \text{ €}} = 0,423$	$\frac{13.799.209 \text{ €}}{9.890.717 \text{ €}} = 1,395$
<b>koeficient kapitalske pokritosti dolgoročnih sredstev</b>		
$\frac{\textit{kapital}}{\textit{dolgoročna sredstva}}$	$\frac{789.614 \text{ €}}{2.159.869 \text{ €}} = 0,366$	$\frac{13.799.209 \text{ €}}{10.020.628 \text{ €}} = 1,377$
<b>koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev in normalnih zalog</b>		
$\frac{\textit{kapital+dolg.} \\ \textit{dolg.+rezervacije+dolg.PČR}}{\textit{dolgoročna sredstva in normalne} \\ \textit{zaloge}}$	$\frac{1.189.614 \text{ €}}{3.404.702 \text{ €}} = 0,349$	$\frac{14.126.795 \text{ €}}{16.828.522 \text{ €}} = 0,839$
<b>koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev</b>		
$\frac{\textit{kapital+dolg.} \\ \textit{dolg.+rezervacije+do} \\ \textit{lg.PČR}}{\textit{dolgoročna sredstva}}$	$\frac{1.189.614 \text{ €}}{2.159.869 \text{ €}} = 0,551$	$\frac{14.126.795 \text{ €}}{10.020.628 \text{ €}} = 1,410$
<b>podjetje B</b>		
<b>hitri koeficient</b>		
$\frac{\textit{denarna sredstva}}{\textit{kratkoročne obveznosti}}$	$\frac{964 \text{ €}}{2.402.732 \text{ €}} = 0,0004$	$\frac{4.879.125 \text{ €}}{12.995.994 \text{ €}} = 0,375$
<b>pospešeni koeficient</b>		
$\frac{\textit{denarna sredstva+kratk.} \\ \textit{terjatve}}{\textit{kartkoročne obveznosti}}$	$\frac{402.801 \text{ €}}{2.402.732 \text{ €}} = 0,168$	$\frac{10.814.764 \text{ €}}{12.995.994 \text{ €}} = 0,832$

se nadaljuje

Slika 3: Temeljni kazalniki vodoravne finančne sestave (nad.)

<b>kratkoročni koeficient</b>			
$\frac{\text{kratkoročna sredstva}}{\text{kratkoročne obveznosti}}$	$\frac{1.647.634 \text{ €}}{2.402.732 \text{ €}} = 0,686$	$\frac{17.622.658 \text{ €}}{12.995.994 \text{ €}} = 1,356$	
<b>koeficient razmerja med terjatvami do kupcev in obveznostmi do dobaviteljev</b>			
$\frac{\text{terjatve do kupcev}}{\text{obveznosti do dobaviteljev}}$	$\frac{401.837 \text{ €}}{2.205.451 \text{ €}} = 0,182$	$\frac{5.935.639 \text{ €}}{3.995.994 \text{ €}} = 1,485$	
<b>koeficient razmerja med kratkoročnimi terjatvami in kratkoročnimi obveznostmi</b>			
$\frac{\text{kratkoročne terjatve}}{\text{kratkoročne obveznosti}}$	$\frac{401.837 \text{ €}}{2.402.732 \text{ €}} = 0,167$	$\frac{5.935.639 \text{ €}}{12.995.994 \text{ €}} = 0,457$	

Koeficient kapitalne pokritosti osnovnih sredstev nam pove, v kolikšni meri so osnovna sredstva pokrita s kapitalom kot celoto. Pri podjetju B je vrednost kazalnika nižja od 1, kar pomeni, da so osnovna sredstva financirana tudi z drugimi viri in ima podjetje iz tega naslova tudi obveznosti. Vrednost kazalnika pri podjetju A pa je višja od 1, kar nam pove, da lastniki financirajo več kot samo osnovna sredstva oziroma, da je podjetje v celoti pokrivalo osnovna sredstva z lastnim kapitalom, kar pomeni večjo varnost za upnike. Pri ugotavljanju deleža kapitala v dolgoročnih sredstvih podjetja, lahko ugotovimo, da v podjetju B predstavlja kapital 36,6 % dolgoročnih sredstev; medtem, ko v podjetju A kapital presega vrednost dolgoročnih sredstev, kar za 37,7 %.

Iz izračunanih temeljnih kazalnikov vodoravne finančne sestave je mogoče ugotoviti v nadaljevanju zapisane ugotovitve oz. razlike finančnega stanja med podjetjema. Podjetje B na dan 31.12.2015 praktično ne razpolaga z denarnimi sredstvi (opomba: na TRR ima zgolj 964 €); kar pomeni, da na ta dan ne more poravnati svojih kratkoročnih obveznosti, ki znašajo 2,402.732 €; Podjetje A pa lahko z denarnimi sredstvi, ki jih ima na 31.12.2015 poravna kar 37,5 % vseh svojih kratkoročnih obveznosti.

S svojimi denarnimi sredstvi ter kratkoročnimi terjatvami lahko podjetje A poravna na dan 31.12.2015 kar 83,2 % vseh svojih kratkoročnih obveznosti; medtem, ko jih lahko podjetje B poravna le 16,8 %.

Posebej pomemben je izračun pokritosti kratkoročnih obveznosti s kratkoročnimi sredstvi družb na dan 31.12.2015. Podjetje A lahko na ta dan pokrije s svojimi kratkoročnimi sredstvi vse svoje kratkoročne obveznosti, saj kratkoročna sredstva presegajo vrednost kratkoročnih obveznosti za 35,6 %. Popolnoma drugačna slika je pri podjetju B, ki lahko z vsemi svojimi kratkoročnimi sredstvi pokrije zgolj 68,6% svojih kratkoročnih obveznosti. Terjatve do kupcev v podjetju A presegajo obveznosti do dobaviteljev na dan 31.12.2015 za 35,6 %; medtem ko v podjetju B lahko s terjatvami do kupcev pokrijejo zgolj 18,2 % obveznosti do dobaviteljev. Podjetje A lahko s svojimi kratkoročnimi terjatvami pokrije 45,7 % vseh svojih kratkoročnih obveznosti; medtem ko jih lahko podjetje B le zgolj 16,7 %.

## 6.4 Temeljni kazalniki obračanja

Slika 4: Temeljni kazalniki obračanja

	podjetje B	podjetje A
<b>koeficient obračanja celotnih sredstev</b>		
$\frac{\text{poslovni prihodki v letu dni}}{\text{povpr. stanje vseh sredstev}}$	$\frac{8.014.087 \text{ €}}{3.809.344 \text{ €}} = 2,104$	$\frac{52.631.240 \text{ €}}{27.658.967 \text{ €}} = 1,903$
<b>koeficient obračanja obratnih sredstev</b>		
$\frac{\text{poslovni odhodki v letu dni}}{\text{povpreč. stanje obratnih sred.}}$	$\frac{7.511.239 \text{ €}}{1.647.634 \text{ €}} = 4,559$	$\frac{47.815.857 \text{ €}}{17.622.658 \text{ €}} = 2,713$
<b>koeficient obračanja osnovnih sredstev</b>		
$\frac{\text{amortizacija}}{\text{povpr. stanje osnovnih sred.}}$	$\frac{269.114 \text{ €}}{1.865.993 \text{ €}} = 0,144$	$\frac{1.863.065 \text{ €}}{9.890.717 \text{ €}} = 0,188$

Kazalniki obračanja nam povedo, koliko prihodkov ustvari podjetje z določenimi sredstvi oziroma kolikokrat letno se določena sredstva v podjetju obrnejo v denar. Poslovnih prihodki presegajo povprečno stanje vseh sredstev v podjetju B za 110,4 %; medtem, ko v podjetju A za 90,3 %. Če pa ugotavljamo razmerje poslovnih odhodkov, v primerjavi s povprečnim stanjem obratnih sredstev, presegajo poslovni odhodki, povprečno stanje obratnih sredstev v podjetju B za 355,9 %; v podjetju A pa 171 %.

Amortizacija predstavlja v podjetju B 14,4 % poprečnega stanja osnovnih sredstev; medtem, ko je v podjetju A le ta v višjem deležu, saj predstavlja 18,8 % povprečnega stanja osnovnih sredstev. Določenih kazalnikov obračanja ni bilo mogoče izračunati, saj nisem razpolagala z vsemi informacijami za obe podjetji.

## 6.5 Temeljni kazalniki gospodarnosti

Slika 5: Temeljni kazalniki gospodarnosti

	podjetje B	podjetje A
<b>koeficient gospodarnosti poslovanja</b>		
$\frac{\text{poslovni prihodki}}{\text{poslovni odhodki}}$	$\frac{7.998.408 \text{ €}}{7.511.239 \text{ €}} = 1,065$	$\frac{53.530.465 \text{ €}}{47.815.857 \text{ €}} = 1,120$
<b>koeficient celotne gospodarnosti</b>		
$\frac{\text{prihodki}}{\text{odhodki}}$	$\frac{8.042.174 \text{ €}}{7.688.177 \text{ €}} = 1,046$	$\frac{53.545.541 \text{ €}}{47.879.676 \text{ €}} = 1,118$
<i>kot kazalniki gospodarnosti se uporabljajo tudi naslednji koeficienti</i>		
$\frac{\text{stroški amortizacije}}{\text{poslovni prihodki}}$	$\frac{269.114 \text{ €}}{7.998.408 \text{ €}} = 0,034$	$\frac{1.863.065 \text{ €}}{53.530.465 \text{ €}} = 0,035$
$\frac{\text{stroški dela}}{\text{poslovni prihodki}}$	$\frac{1.910.631 \text{ €}}{7.998.408 \text{ €}} = 0,239$	$\frac{6.230.941 \text{ €}}{53.530.465 \text{ €}} = 0,116$
$\frac{\text{stroški materiala}}{\text{poslovni prihodki}}$	$\frac{3.178.903 \text{ €}}{7.998.408 \text{ €}} = 0,397$	$\frac{27.760.628 \text{ €}}{53.530.465 \text{ €}} = 0,519$
$\frac{\text{stroški storitev}}{\text{poslovni prihodki}}$	$\frac{1.995.964 \text{ €}}{7.998.408 \text{ €}} = 0,250$	$\frac{11.474.487 \text{ €}}{53.530.465 \text{ €}} = 0,214$
<b>mnogokratnik pokritosti obresti</b>		
$\frac{\text{poslovni izid pred obdavčitvijo} + \text{obresti za prejeta posojila}}{\text{obresti za prejeta posojila}}$	$\frac{390.685 \text{ €}}{36.688 \text{ €}} = 10,65$	$\frac{5.349.693 \text{ €}}{63.733 \text{ €}} = 83,94$
<b>dobičkonosnost poslovnih prihodkov</b>		
$\frac{\text{poslovni izid}}{\text{poslovni prihodki}}$	$\frac{353.997 \text{ €}}{7.998.408 \text{ €}} = 0,044$	$\frac{5.285.960 \text{ €}}{53.530.465 \text{ €}} = 0,099$

se nadaljuje

Slika 5: Temeljni kazalniki gospodarnosti (nad.)

	podjetje B	podjetje A
<b>dobičkonostnost poslovanja</b>		
$\frac{\text{poslovni izid iz poslovanja}}{\text{poslovni prihodki}}$	$\frac{487.169 \text{ €}}{7.998.408 \text{ €}} = 0,061$	$\frac{5.714.608 \text{ €}}{53.530.465 \text{ €}} = 0,107$
<b>dobičkonostnost prihodkov</b>		
$\frac{\text{poslovni izid}}{\text{prihodki}}$	$\frac{353.997 \text{ €}}{8.042.174 \text{ €}} = 0,044$	$\frac{5.285.960 \text{ €}}{53.545.541 \text{ €}} = 0,099$
<b>čista dobičkonostnost prihodkov</b>		
$\frac{\text{čisti poslovni izid}}{\text{prihodki}}$	$\frac{324.103 \text{ €}}{8.042.174 \text{ €}} = 0,040$	$\frac{4.953.103 \text{ €}}{53.545.541 \text{ €}} = 0,093$

Kazalnik celotne gospodarnosti je razmerje med celotnimi prihodki in celotnimi odhodki. Iz izračuna lahko ugotovimo, da je vrednost kazalnika pri obeh podjetjih večja od 1, kar pomeni, da sta podjetji poslovali z dobičkom.

V okviru izračunanih temeljnih kazalnikov gospodarnosti velja izpostaviti ugotovitve, da poslovni prihodki v podjetju B presegajo poslovne odhodke za 6,5 %; v podjetju A pa kar za 12 %.

Poslovni prihodki v podjetju B presegajo tudi odhodke in sicer za 4,6 %; v podjetju A pa kar za 11,8 %;

Stroški dela predstavljajo v podjetju A 11,6% poslovnih prihodkov; medtem ko v podjetju B, kar 23,9 %. Stroški materiala predstavljajo v podjetju A 51,9% poslovnih prihodkov; medtem ko v podjetju B le 39,7 %. Poslovni izid predstavlja v podjetju B 4,4 % poslovnih prihodkov; medtem ko v podjetju A kar 9,9 %. Rezultati so še boljši, če primerjamo poslovni izid iz poslovanja s poslovnimi prihodki. V podjetju B znaša poslovni izid iz poslovanja 6,1 % poslovnih prihodkov; v podjetju A pa kar 10,7 %.

## 6.6 Temeljni kazalniki donosnosti

Slika 6: Temeljni kazalniki donosnosti

	podjetje B	podjetje A
<b>Čista donosnost kapitala</b>		
$\frac{\text{čisti poslovni izid obrač. obdobja}}{\text{povprečni kapita (brez čist. poslovnega izida obrač. obdobja)}}$	$\frac{324.103 \text{ €}}{465.511 \text{ €}} = 0,696$	$\frac{4.953.103 \text{ €}}{8.845.886 \text{ €}} = 0,560$
<b>razširjena donosnost sredstev</b>		
$\frac{\text{poslovni izid + odh. iz naslova obresti}}{\text{povprečna sredstva}}$	$\frac{390.685 \text{ €}}{3.619.469 \text{ €}} = 0,108$	$\frac{5.349.779 \text{ €}}{26.063.729 \text{ €}} = 0,205$
<b>čista donosnost sredstev</b>		
$\frac{\text{čisti poslovni izid obrač. Obd.}}{\text{povprečna sredstva}}$	$\frac{324.103 \text{ €}}{3.619.469 \text{ €}} = 0,090$	$\frac{4.953.103 \text{ €}}{26.063.729 \text{ €}} = 0,190$

Izmed temeljnih kazalnikov donosnosti velja izpostaviti podatke izračunane čiste donosnosti kapitala. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja pokaže v podjetju B kar 69,6 enot ustvarjenega dobička na 100 enot vloženega kapitala, pri podjetju A pa 56,0 enot ustvarjenega dobička na 100 enot vloženega kapitala. Ta kazalnik prikazuje uspešnost naložbe njihovim vlagateljem.

## 6.7 Temeljni kazalniki dodane vrednosti

Slika 7: Temeljni kazalniki dodane vrednosti

	podjetje B	podjetje A
<b>Dodana vrednost na zaposlenega</b>		
$\frac{\text{dodana vrednost}}{\text{povprečno število zaposlenih}}$	$\frac{2.666.914 \text{ €}}{105,45} = 25.291 \text{ €}$	$\frac{14.266.909 \text{ €}}{233,89} = 60.998 \text{ €}$

se nadaljuje



Slika 7: Temeljni kazalniki dodane vrednosti (nad.)

	podjetje B		podjetje A	
<b>Stopnja udeležbe zaposlenih v dodani vrednosti</b>				
<i>vsota čistih plač (brez všteti dajatev) in drugih deležev zaposlenih</i>	<u>1.451.658 €</u>	= 0,544	<u>4.672.561 €</u>	= 0,328
<i>dodana vrednost</i>	2.666.914 €		14.266.909 €	
<b>Dodana vrednost na vloženi kapital</b>				
<i>dodana vrednost</i>	<u>2.666.914 €</u>	= 5,618	<u>14.266.909 €</u>	= 1,613
<i>povpr.kapital (brez čistega poslov. izida obrač. obd.)</i>	474.677 €		8.846.106 €	

Dodana vrednost na zaposlenega znaša v podjetju B le 25.291 €; medtem ko je v podjetju A dodana vrednost na zaposlenega 60.998 € oz. za 141 % višja, kar pomeni, da podjetje A d.o.o. ustvarja večjo kakovost poslovnih učinkov in s tem tudi uspešnost podjetja.

Vsota čistih plač predstavlja v podjetju B kar 54,4 % dodane vrednosti; medtem ko v podjetju A le 32,8 %;

Dodana vrednost presega v podjetju B povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida obračunskega obdobja) za 461,8 %; medtem ko v podjetju A za 61,3 %.

## 6.8 Temeljni kazalniki denarnega izida

Temeljnih kazalnikov denarnega izida t.j. koeficienta denarnega izida poslovnih prihodkov, razmerja med denarnim in obračunskim izidom poslovanja, pokritosti nove naložbe z denarnim izidom iz poslovanja in pokritosti dolgov z denarnim izidom iz poslovanja ni bilo mogoče izračunati glede na to, da nisem imela ustreznih podatkov za podjetji.

## SKLEP

Pred zapisom sklepa, ki sem jih oblikovala na osnovi izračunanih računovodskih kazalnikov je nujno potrebno, da izpostavim določena dejstva.

Izračunani računovodski kazalniki so točni toliko, kolikor so bili točni računovodski podatki, ki sta jih omenjeni podjetji podali v svojih računovodskih izkazih ter letnih poročilih. V primeru, da računovodski podatki v poročilih ne odražajo dejanskega stanja, tudi računovodski kazalniki niso točni, posledično pa tudi ne ugotovitve o poslovanju, stanju ter primerjavi med izbranimi podjetjema.

Podjetje A v svojem letnem poročilu objavlja tudi poročilo neodvisnega revizorja, ki v poročilu podaja mnenje, da računovodski izkazi podajajo resničen in pošten prikaz finančnega položaja podjetja na dan 31. december 2015 ter njenega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi. Iz javno dostopnih podatkov ni mogoče ugotoviti, pa tudi podjetje B v svojem letnem poročilu ne podaja informacije, ali so bili tudi njeni računovodski izkazi revidirani. Izpostaviti pa velja dejstvo, da je podjetje A v skladu z zakonodajo, podvržena obveznosti revidiranja, podjetje B pa še ne.

Vsi sklepi so oblikovani zgolj in izključno samo na osnovi ugotovitev, katerih podlaga so javno objavljenih podatki v letnih poročilih izbranih podjetij. Za oblikovanje celovitih ter popolnoma objektivnih zaključkov, pa bi bila potrebna pojasnila pooblaščenih pri določenih izračunanih kazalnikih.

Podjetje A je objavila izjemno obširno letno poročilo, medtem ko je letno poročilo podjetje B bistveno krajše in vsebuje bistveno manj podatkov. Glede na navedeno, določeni temeljni računovodski kazalniki niso bili izračunani, saj bi jih bilo mogoče izračunati zgolj za podjetje A, podjetje B pa ne, kar pomeni da primerjava ne bi bila mogoča.

V svojih zaključkih bom v nadaljevanju predstavila zgolj ugotovljene bistvene razlike v finančnem poslovanju in položaju primerjanih podjetij.

Na osnovi podatka v izkazu uspeha primerjanih podjetij je mogoče ugotoviti, da sta obe podjetji poslovno leto 2015 zaključili z dobičkom. Podjetje A je poslovno leto 2015 zaključila s čistim dobičkom v višini 4,953.103 €, podjetje B pa v višini 324.103 €. Primerjava uspešnosti zgolj na osnovi navedenega je nemogoča, saj se podjetji razlikujeta po velikosti, obsegu prometa, številu zaposlenih, ....

Bistvena razlika uspešnosti med podjetjema pa se kaže v finančnem kazalniku – dodana vrednost na zaposlenega. Izračunan kazalnik dodana vrednost na zaposlenega v podjetju A znaša 60.998€; medtem ko v podjetju B zgolj 25.291€. Slednje pomeni, da je podjetje A v letu 2015 ustvarila za 141 % večjo dodano vrednost na zaposlenega kot podjetje B. Če upoštevamo podatek, da je bila povprečna dodana vrednost na zaposlenega v predelovalnih dejavnostih v Sloveniji v letu 2015 v višini 41.410 € (vir: Statistični urad RS, 2015) lahko ugotovimo, da ustvarja podjetje A dodano vrednost, ki je za 47,3 % višja od navedenega povprečja, podjetje B pa je kar 38,9 % pod navedenim povprečkom.

Vsota čistih plač predstavlja v podjetju B, kar 54,4 % dodane vrednosti, medtem ko v podjetju A le 32,8 %;

Iz kazalnika dobičkonosnosti poslovanja lahko ugotovimo, da je bistveno večja dobičkonosnost poslovanja v podjetju A kot v podjetju B. V podjetju A predstavlja namreč ugotovljen poslovni izid iz poslovanja 10,7 % ustvarjenih poslovnih prihodkov; medtem ko v podjetju B le 6,1 %.

V okviru izračunanih temeljnih kazalnikov gospodarnosti izstopata tudi izračunan delež stroškov dela ter stroškov materiala v poslovnih prihodkih. Delež stroškov dela v prihodkih znaša v podjetju A 11,6 %, v podjetju B pa kar 23,9 %. Nasprotje pa se kaže v deležu materiala v poslovnih prihodkih, kjer znaša delež v podjetju A 51,9 %, v podjetju B pa le 39,7 %. Vzrokov za razliko v deležu stroškov dela v prihodkih je kljub dejstvu, da obe podjetji sodita v isto dejavnost, lahko več. Iz podatkov, s katerimi sem razpolagala in izračunanih računovodskih kazalnikov pa menim, da je razlika v cenah proizvodov, ki jih podjetji uspeša ustvarjati na trgu. V zvezi z deležem stroška materiala v poslovnih prihodkih, pa bi bilo potrebno za oblikovanje celovitega zaključka glede razlike, pridobiti mnenje pooblaščenih v podjetju B; ena od možnosti za navedeno razliko v deležu bi lahko bila, da podjetje B nekatere svoje proizvode proizvaja »kot storitev«, torej na materialu, ki ga zagotavlja kupec.

Bistveno razliko v finančnem položaju primerjanih podjetij na dan 31.12.2015 pa predstavljajo ugotovitve, ki jih lahko razberemo iz izračunanih kazalnikov vodoravne finančne sestave. Oblikovati je mogoče prepričanje, da se podjetje B srečuje iz izjemnimi likvidnostnimi težavami in se bo še v prihodnje, če ji v krajšem roku ne bo uspelo sprejeti in izvesti določenih potrebnih ukrepov. Za razrešitev likvidnostne problematike s katero se podjetje srečuje, bi bilo potrebno nujno sprejeti in izvesti ukrepe, s katerimi bi spremenili ročnost obveznosti iz kratkoročnih obveznosti v dolgoročne oz. pridobiti dolgoročna sredstva, s katerimi bi se pokrile kratkoročne obveznosti.

Delež dolžniškega financiranja izkazuje, da predstavljajo dolgovi v podjetju B 73,6 % obveznosti do virov sredstev, kar pomeni, da se je podjetje do sedaj financiralo pretežno s tujimi viri. Kapital predstavlja na dan 31.12.2015 le 20,7 % obveznosti do virov sredstev. Delež kratkoročnega financiranja znaša 0,688, kar pomeni, da kratkoročni dolgovi in kratkoročne pasivne časovne razmejitve predstavljajo kar 68,8 % vseh virov sredstev. Pomemben podatek nam daje koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev, ki znaša v podjetju B 0,551. Slednje pomeni, da kapital, dolgoročni dolgovi, rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve skupaj pokrivajo zgolj 55,1 % dolgoročnih sredstev; iz tega izhaja, da je 44,9 % dolgoročnih sredstev podjetja, bilo financirano s kratkoročnimi viri.

Na osnovi podatkov sem prepričana, da se podjetje A ne srečuje z likvidnostno problematiko, prav tako ni pričakovati te problematike v krajšem obdobju. Slednja podjetje

lahko namreč z denarnimi sredstvi, ki jih ima na 31.12.2015 poravna kar 37,5 % vseh svojih kratkoročnih obveznosti. Če k denarnim sredstvom prištejemo še kratkoročne terjatve pa lahko poravna, kar 83,2 % svojih kratkoročnih obveznosti.

Uspešnosti primerjanih podjetij v prihodnje nikakor ni mogoče napovedovati na osnovi izračunanih kazalnikov ter posledičnih ugotovitev. Na uspešnost vplivajo številni faktorji, od zastavljenih ciljev, angažmaja vodstev, motivacije zaposlenih, itd., lahko pa tudi vpliva lastnikov. Dejstvo pa je, da se podjetje B nahaja trenutno v bistveno slabšem, lahko bi trdili težkem likvidnostnem - finančnem položaju. V primeru, da podjetje ne bo sprejelo in izvedlo določenih ukrepov, mu lahko sedanje finančno stanje ogrozi cilje, ki si jih je zastavilo in jih navaja tudi v letnem poročilu.

## LITERATURA IN VIRI

1. AJPES. (2016). *Izkaz uspeha za leto 2015 in bilanca stanja družbe A na dan 31.12.2015*. Najdeno 13. junija 2016 na spletnem naslovu [www.ajpes.si/jolp/podjetje.asp?maticna=2106914000](http://www.ajpes.si/jolp/podjetje.asp?maticna=2106914000)
2. AJPES. (2016). *Izkaz uspeha za leto 2015 in bilanca stanja družbe B na dan , 31.12.2015*. Najdeno 13. junija 2016 na spletnem naslovu [www.ajpes.si/jolp/podjetje.asp?maticna=6004741000](http://www.ajpes.si/jolp/podjetje.asp?maticna=6004741000)
3. AJPES. (2016). *Letno poročilo družbe A d.o.o. za leto 2015*. Najdeno 13. junija 2016 na spletnem naslovu [www.ajpes.si/jolp/podjetje.asp?maticna=2106914000](http://www.ajpes.si/jolp/podjetje.asp?maticna=2106914000)
4. AJPES. (2016). *Letno poročilo družbe B d.o.o. za leto 2015*. Najdeno 13. junija 2016 na spletnem naslovu [www.ajpes.si/jolp/podjetje.asp?maticna=6004741000](http://www.ajpes.si/jolp/podjetje.asp?maticna=6004741000)
5. Bajuk Mušič, A., Koželj, S., & Prusnik, M. (2016). *Pravila skrbnega računovodenja. IKS, (3), 57-62*.
6. Bergant, Ž. (2012). *Plačilna sposobnost in kapitalska ustreznost podjetja: računovodska analiza*. Ljubljana: Inštitut za poslovno računovodstvo.
7. Igličar, A., & Hočevar, M. (2011). *Računovodstvo za managerje*. Ljubljana: GV založba.
8. Koletnik, F. (1997). *Analiziranje računovodskih izkazov*. Maribor: Ekonomsko-poslovna fakulteta Maribor.
9. Slovenski inštitut za revizijo. (2016). *Pravila skrbnega računovodenja*. Najdeno 13. junija 2016 na spletnem naslovu [www.si-revizija.si/sites/default/files/standardi/psr-2016.pdf](http://www.si-revizija.si/sites/default/files/standardi/psr-2016.pdf)
10. Slovenski računovodski standardi. *Uradni list RS št. 95/15*.
11. Statistični urad Republike Slovenije. (2015). *Bruto dodana vrednost na zaposlenega, Slovenija, 2015*. Najdeno 13. junija 2016 na spletnem naslovu <http://www.stat.si/StatWeb/prikazi-novico?id=5955&idp=16&headerbar=14>
12. Šuštar, R. (2009). *Analiza bilanc in revizija*. Ljubljana: Zavod IRC.
13. Zakon o gospodarskih podjetjih. *Uradni list RS št. 65/09 – uradno prečiščeno besedilo, 33/11, 91/11, 32/12, 57/12, 44/13 – Odl. US, 82/13 in 55/15*.
14. Zaman, M., Hočevar, M., & Igličar, A. (2007). *Temelji računovodstva*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.