

UNIVERZA V LJUBLJANI
EKONOMSKA FAKULTETA

ZAKLJUČNA STROKOVNA NALOGA VIŠKE POSLOVNE ŠOLE

**ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA PODJETJA MAREX D.O.O.
V OBDOBJU 2015–2017**

Slovenj Gradec, september 2019

NINA PIRTOVŠEK

IZJAVA O AVTORSTVU

Podpisana Nina Pirtovšek študentka Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani, avtorica predloženega dela z naslovom Analiza uspešnosti poslovanja podjetja Marex d.o.o v obdobju 2015-2017, pripravljenega v sodelovanju s svetovalko izr. prof. dr. Darjo Peljhan.

IZJAVLJAM

- 1 da sem predloženo delo pripravil/-a 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 poskrbel/-a, 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 pridobil/-a vsa potrebna dovoljenja za uporabo podatkov in avtorskih del v predloženem delu in jih v njem jasno označil/-a;
- 7 da sem pri pripravi predloženega dela ravnal/-a v skladu z etičnimi načeli in, kjer je to potrebno, za raziskavo pridobil/-a 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

UVOD	1
1 FINANČNA ANALIZA IN KAZALNIKI	2
2 PREDSTAVITEV PODJETJA IN PANOGE	2
3 ANALIZA IZBRANEGA PODJETJA	3
3.1. Analiza sredstev podjetja	3
3.1.1. Analiza dolgoročnih sredstev	4
3.1.2. Analiza kratkoročnih sredstev	5
3.1.3. Analiza stroškov	6
3.1.4. Analiza obveznosti do virov sredstev	7
4 OPREDELITEV KAZALNIKOV IN IZRAČUNANI POMEMBNI	
KAZALNIKI ZA PODJETJE MAREX D.O.O.	8
4.1. Kazalniki financiranja.....	8
4.1.1. Delež kapitala v financiranju.....	9
4.1.2. Delež dolgov v financiranju	9
4.1.3. Delež dolgoročnega financiranja in kratkoročnega financiranja.....	10
4.1.4. Kazalnik finančnega vzvoda.....	12
4.2. Kazalniki stanja investiranja	12
4.2.1. Delež dolgoročnih sredstev	12
4.2.2. Delež kratkoročnih sredstev	13
4.2.3. Odpisanost osnovnih sredstev	14
4.3. Kazalniki plačilne sposobnosti.....	14
4.3.1. Trajno in dolgoročno financiranje stalnih sredstev	14
4.3.2. Kratkoročni koeficient.....	15
4.3.3. Hitri koeficient	15
4.3.4. Pospešeni koeficient	16
4.4. Kazalniki obračanja	17
4.4.1. Koeficient obračanja obratnih sredstev	17
4.4.2. Koeficient obračanja terjatev do kupcev	18
4.4.3. Koeficient obračanja zalog materiala in zalog proizvodov	19
4.4.4. Koeficient obračanja obveznosti do dobaviteljev.....	20
4.5. Kazalniki gospodarnosti.....	20
4.5.1. Gospodarnost poslovanja	21
4.5.2. Celotna gospodarnost	21
4.6. Kazalniki dobičkonosnosti	22
4.6.1. Dobičkonosnost sredstev	22
4.6.2. Dobičkonosnost kapitala	23
5 UGOTOVLJENE BISTVENE PREDNOSTI IN tveganja PRI POSLOVANJU	
PODJETJA	24
SKLEP	24
LITERATURA IN VIRI	26

PRILOGE.....	28
---------------------	-----------

KAZALO TABEL

Tabela 1: Analiza sredstev za podjetje Marex v realnih cenah	4
Tabela 2: Analiza dolgoročnih sredstev v podjetju Marex v realnih cenah	5
Tabela 3: Analiza kratkoročnih sredstev v podjetju Marex v realnih cenah	6
Tabela 4: Analiza proizvodnje v podjetju Marex v realnih cenah.....	7
Tabela 5: Analiza obveznosti do virov sredstev za podjetje Marex v realnih cenah.....	8
Tabela 6: Delež kapitala v financiranju	9
Tabela 7: Delež dolgov v financiranju	10
Tabela 8: Delež dolgoročnega financiranja	11
Tabela 9: Delež kratkoročnega financiranja.....	11
Tabela 10: Kazalnik finančnega vzvoda.....	12
Tabela 11: Delež dolgoročnih sredstev	13
Tabela 12: Delež kratkoročnih sredstev	13
Tabela 13: Trajno in dolgoročno financiranje dolgoročnih sredstev.....	14
Tabela 14: Kratkoročni koeficient	15
Tabela 15: Hitri koeficient.....	16
Tabela 16: Pospešeni koeficient	17
Tabela 17: Koeficient obračanja obratnih sredstev	18
Tabela 18: Koeficient obračanja terjatev do kupcev	19
Tabela 19: Koeficient obračanja obveznosti do dobaviteljev.....	20
Tabela 20: Koeficient gospodarnosti poslovanja.....	21
Tabela 21: Kazalnik celotne gospodarnosti.....	22
Tabela 22: Koeficient čiste dobičkonosnosti sredstev (ROA).....	23
Tabela 23: Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala (ROE)	23

KAZALO PRILOG

Priloga 1: Izkaz poslovnega izida v letih 2015, 2016 in 2017 (nominalno).....	1
Priloga 2: Izkaz poslovnega izida za leto 2015, 2016 in 2017 (realno).....	2
Priloga 3: Bilanca stanja za leto 2015, 2016, 2017 (nominalno).....	3
Priloga 4: Bilanca stanja za leto 2015, 2016 in 2017 (realno).....	4

SEZNAM KRATIC

ang. - angleško

ROA - (ang. Return on Assets); Dobičkonosnost sredstev

ROE - (ang. Return on Equity); Dobičkonosnost kapitala

UVOD

Vsako podjetje, ki je na trgu, se mora soočiti z različnimi problemi in izzivi. Podjetja morajo spremljati tekoče gospodarsko, politično in zakonodajno področje ter skozi vse leto spremljati tekoče poslovanje podjetja in seveda tudi njegovo konkurenco, da lahko podjetje lažje konkurira na trgu. Ker so gospodarske razmere trenutno slabe, se morajo podjetja zavedati pomena sprotnega analiziranja uspešnosti poslovanja podjetja z vidika finančne analize. Predvsem poslovodstva manjših podjetij se premalo zavedajo te vloge. Podjetja, ki redno opravljajo finančne analize, omogočajo podjetju večjo fleksibilnost, finančno neodvisnost in posledično boljše poslovne rezultate (Bergant, 2013, str. 23).

Cilj zaključne strokovne naloge je prikazati uspešnost poslovanja Marex d.o.o. v letih 2015, 2016 in 2017 s finančnega vidika. S kazalniki, ki jih bomo izračunali, bomo ugotovili, ali podjetje kot posluje sedaj, posluje dobro. Podjetje sem si izbrala, ker jim bo podrobna analiza pomagala pri njihovem nadaljnjem poslovanju.

Zaključna strokovna naloga ima šest poglavij. V uvodu smo predstavili problem, ki ga obravnavamo v tej nalogi in utemeljili izbiro temo. V prvem poglavju so podane teoretične vsebine, ki se nanašajo na računovodske izkaze. V drugem poglavju je opisana predstavitev izbranega podjetja in s čim se podjetje ukvarja. Tretje poglavje opredeljuje najpomembnejše računovodske kazalnike. Četrto poglavje je namenjeno analiziranju izbranega podjetja, v petem poglavju pa je prikazan izračun bistvenih kazalnikov. Na koncu sledijo še sklep, navedba uporabljene literature in virov ter priloge.

Namen analize je, da se ugotovi dejansko stanje, kako podjetje posluje, saj se potem lažje odloča, kako bo poslovalo v prihodnosti, katere odločitve bo sprejelo, kje delajo napake in kaj bi lahko še izboljšali, da bi dosegli še boljše poslovne rezultate (Pučko, 2004, str. 14). Z analizo bomo dobili jasno sliko finančnega stanja. Najpogostejši način, ki ga uporabljamo, je izračunavanje kazalnikov. Finančne podatke o podjetju sem pridobila preko javno dostopnih virov. Uporabila sem bilance stanja in izkaze poslovnega izida za leta 2015, 2016 in 2017. Pri analizi podjetja sem uporabila nominalne cene, za izračun kazalnikov pa sem nominalne cene spremenila glede na indeks cen življenjskih potrebščin.

Za izračun kazalnikov, ki se navezujejo na bilanco stanja, sem uporabila naslednje indekse cen življenjskih potrebščin: $\text{dec17/dec16} = 101,7$, $\text{dec16/dec15} = 100,5$ in $\text{dec15/dec14} = 99,5$. Pri izračunu za izkaz poslovnega izida pa sem uporabila povprečne letne indekse: $17/16 = 101,4$, $16/15 = 99,9$ in $15/14 = 99,5$ (Zlobec, 2016).

1 FINANČNA ANALIZA IN KAZALNIKI

Pri finančni analizi gre za zbiranje, preverjanje in interpretiranje finančnih podatkov. Želimo ugotoviti trende, politike in pripraviti načrte za prihodnost. Pri zaključni nalogi bomo izhajali iz bilance stanja, izkaza poslovnega izida in izkaza denarnih tokov.

Bilanca stanja je računovodsko poročilo. Na aktivni strani nam prikazuje stanje sredstev (premoženje), ki jih ima podjetje na določen dan, na pasivni strani pa so prikazane obveznosti do virov sredstev. Iz bilance stanja je razvidno premoženje, s katerim podjetje jamči za svoje obveznosti. Osnovno načelo, ki velja, je, da mora biti aktiva vedno enaka pasivi oziroma morata biti v bilančnem ravnotežju (Hočevar & Igličar, 2004, str. 223–224).

V izkazu poslovnega izida prikazujemo rezultate poslovanja v nekem časovnem obdobju. Govorimo o prihodkih in odhodkih. Razlika, ki nastane, je rezultat poslovanja v obdobju, ki je običajno eno leto. Če so prihodki večji od odhodkov, govorimo o dobičku, ki nam povečuje sredstva. V obratnem primeru govorimo o izgubi, ta pa nam zmanjšuje sredstva. Izkaz poslovnega uspeha nam prikazuje uspešnost poslovanja skozi prihodke, nastale odhodke in doseženim poslovnim izidom. Prihodke delimo na prihodke od poslovanja, prihodke od financiranja in izredne prihodke. Na drugi strani pa odhodke sestavljajo odhodki iz poslovanja, odhodki financiranja in izredni odhodki (Hočevar, Igličar & Zaman, 2002, str. 242–245).

Izkaz denarnih tokov je nujni sestavni del računovodskega poročanja. Govorimo o prejemkih in izdatkih pri poslovanju podjetja. Zagotavlja vpogled v različne aktivnosti v okviru naložb in financiranja. Pomaga nam, da lažje ocenimo, če bomo sposobni ustvarjati pozitiven denarni tok v prihodnosti, razloge za razlike med dobičkom, denarni in nedenarni vidik transakcij (Koritnik Rakela, 2010).

Namen analize je, da pridobimo jasno sliko, kako podjetje posluje. Ker sami računovodski izkazi prikazujejo le absolutne vrednosti, ki ne povedo dovolj o uspešnosti, je smiselno izračunavanje kazalnikov, saj tako ugotovimo relativna razmerja. Z izračunanimi kazalniki dobimo vrednosti, ki so primerljive v času in prostoru in tako na pregleden in enostaven način informiramo tiste, ki se zanimajo za uspešnost poslovanja podjetja (Kavčič, 2002, str. 160).

2 PREDSTAVITEV PODJETJA IN PANOGE

Podjetje Marex d.o.o. se ukvarja s trženjem strojev, orodij, naprav ter materiala za krovsko in kleparsko dejavnost. Podjetje je bila ustanovljeno kot družinsko podjetje leta 1990. Ustanovila sta ga zakonca Martinec. Sedež podjetja je bilo v Šmarju-Sap. Tri leta za tem se je odprla prva trgovina v Grosupljem. Zaradi prostorske stiske se je leta 1995 podjetje

preselilo na novo lokacijo v Šmarju-Sap, kjer so bili večji prostori za poslovanje. Leta 2000 so sprejeli odločitev za zidavo novih prostorov v Grosupljem, kjer so locirani še danes. Leta 1996 se je podjetje začelo širiti in je odprlo prvo maloprodajno trgovino v Brežicah. Po uspešnem poslovanju v Sloveniji, je podjetje leta 2005 ustanovilo partnersko podjetje na Hrvaškem v Zagrebu, kjer pokrivajo vse trge na področju bivše Jugoslavije. Po upokojitvi zakoncev Martinec, sta leta 2015 predala posle gospodu Aljažu Filipiču, ki je v podjetju že 9 let izvršilni direktor. Podjetje še naprej ostaja v družinski lasti. Danes zaposluje 39 ljudi. Trenutno ima podjetje poleg sedeža v Grosuplju še štiri poslovne enote. Poslovne enote se nahajajo v Brežicah, Kranju, Ljubljani in Slovenj Gradcu (Filipič, 2016).

Predmet poslovanja je že od same ustanovitve podjetja trgovina na debelo z opremo, stroji in napravami, orodji ter materialom za izvajanje krovske in kleparske dejavnosti. Njihov prodajni program se deli v štiri velike skupine: krovsko-kleparski elementi ter pločevine, strešne kritine in dodatki, ročno orodje in oprema ter storitve in izposoja.

V podjetju Marex gradijo svoje poslanstvo na predanem odnosu do kupcev, katerih potrebe so jim vodilo pri oblikovanju ustrezne ponudbe izdelkov ter storitev, ki jih kupcem zagotavljajo vsak dan ter s tem gradijo dolgoročen partnerski odnos. Vizija temelji na načelih visoke kakovosti, strokovnemu svetovanju in dostopnosti. To dosegajo s pomočjo priznanih blagovnih znamk, nenehnim izobraževanjem zaposlenih, širitvijo prodajnega programa in novih prodajnih poti (Filipič, 2016). Strokovnjaki, ki so zaposleni v podjetju, se izobražujejo večkrat na leto. Podjetje ima največjo izbiro pobarvanih pločevin v Sloveniji, hkrati pa možnost izposoje strojev in opreme. Udeležujejo se raznih sejmov in aktivnosti (Filipič, 2016).

3 ANALIZA IZBRANEGA PODJETJA

V tabelah od 1 do 5 so prikazani rezultati analize uspešnosti za podjetje Marex d.o.o. Podatke smo dobili iz bilance stanja za leta 2015, 2016 in 2017 ter iz izkazov poslovnega izida. Pri analizi podjetja sem uporabila nominalne cene.

3.1. Analiza sredstev podjetja

Iz tabele 1 je razvidno, da kratkoročna sredstva predstavljajo največji delež sredstev podjetja, in sicer v letu 2017 kar 82,54%. Leta 2017 so se glede na leto 2016 kratkoročna sredstva povečala za 64,34%, zlasti zaradi povečanja zalog in kratkoročnih poslovnih terjatev. Družba na dan 31. 12. 2017 izkazuje aktivne časovne razmejitve v znesku 56,732 €, kar je za 58,81% več kot prejšnje leto. Aktivne časovne razmejitve izvirajo iz kratkoročno odloženih stroškov, ki bodo bremenili poslovni izid naslednjega poslovnega obdobja.

Tabela 1: Analiza sredstev za podjetje Marex v realnih cenah

Postavka	2015		2016		2017		I 16/15	I 17/16	I 17/15
	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%			
Dolgoročna sredstva	770.318	18,6	810.514	18,99	1.133.543	16,63	105,22	139,85	147,15
Kratkoročna sredstva	3.363.186	81,3	3.422.794	80,18	5.625.054	82,54	101,77	164,34	167,25
Kratkoročne AČR*	5.926	0,14	35.723	0,84	56.732	0,83	602,82	158,81	957,33
Skupaj sredstva	4.139.430	100	4.269.031	100	6.815.329	100	103,1	159,65	164,64

Legenda: *Aktivne časovne razmejitve

Vir: (Marex d.o.o., 2015, 2016, 2017).

3.1.1. Analiza dolgoročnih sredstev

Iz tabele 2 izhaja, da največji delež dolgoročnih sredstev predstavljajo opredmetena osnovna sredstva. Največji delež predstavljajo zemljišča, poslovne stavbe in zgradbe. Opredmetena osnovna sredstva sestavljajo še oprema, nadomestni deli, sredstva drobnega inventarja ter osnovna sredstva v pridobivanju, ki pa jih podjetje leta 2017 ni imelo. Vrednost opredmetenih osnovnih sredstev se je v letu 2017 glede na leto 2016 povečala za 40,27%, zaradi nakupa opreme, nadomestnih delov in drobnega inventarja. Podjetje na bilančni dan leta 2017 ne izkazuje dolgoročnih poslovnih terjatev.

Tabela 2: Analiza dolgoročnih sredstev v podjetju Marex v realnih cenah

Postavka	2015		2016		2017		I 16/15	I 17/16	I 17/15
	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%			
Neopredmetena osnovna sredstva in dolgoročne AČR*	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opredmetena osnovna sredstva	767.911	99,7	808.119	100	1.133.543	100	105,24	140,27	147,61
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dolgoročne finančne naložbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dolgoročne poslovne terjatve	2.407	0,31	2.395	0,3	0	0	100	0	0
Odložene terjatve za davek	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj dolgoročna sredstva	770.318	100	810.514	100	1.133.543	100	105	140	147

Legenda: * Aktivne časovne razmejitve

Vir: (Marex d.o.o., 2015, 2016, 2017).

3.1.2. Analiza kratkoročnih sredstev

Kratkoročna sredstva so se v podjetju v letih 2015–2017 povečala za 67,25%, kar lahko vidimo iz tabele 3. Zaloge, kratkoročne poslovne terjatve in denarna sredstva so se od leta 2015 do leta 2017 povečala. Denarna sredstva so se povečala kar za 532-krat. Kratkoročnih finančnih naložb ter sredstev za prodajo podjetje v zadnjih treh letih ni imelo. Ker se kratkoročna sredstva povečujejo, to dobro vpliva na fleksibilnost podjetja.

Tabela 3: Analiza kratkoročnih sredstev v podjetju Marex v realnih cenah

Postavka	2015		2016		2017		I 16/15	I 17/16	I 17/15
	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%			
Sredstva za prodajo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zaloge	1.217.602	36,2	1.430.091	41,8	2.350.723	41,8	117,45	164,38	193,06
Kratkoročne finančne naložbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kratkoročne poslovne terjatve	2.122.539	63,1	1.929.728	56,4	3.128.485	55,6	90,92	162,12	147,39
Denarna sredstva	23.045	0,69	62.972	1,84	145.846	2,59	273,26	231,6	632,88
Skupaj kratkoročna sredstva	3.363.186	100	3.422.791	100	5.625.054	100	102	164,34	167,25

Vir: (Marex d.o.o., 2015, 2016, 2017).

3.1.3. Analiza stroškov

V tabeli 4 sta prikazana obseg in struktura stroškov po naravnih vrstah podjetja Marex d.o.o. Največji delež stroškov predstavljajo stroški blaga, materiala in storitev. Delež teh stroškov leta 2017 znaša 92,56%, 6,18% predstavljajo stroški dela, ostalo pa amortizacija, prevrednotovalni poslovni odhodki in drugi poslovni odhodki. V podjetju so se stroški dela vsa leta večali zaradi novih zaposlitev.

Tabela 4: Analiza proizvodnje v podjetju Marex v realnih cenah

Postavka	2015		2016		2017		I 16/15	I 17/16	I 17/15
	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%			
Stroški blaga, materiala in storitev	10.389.513	91,8	11.008.291	90,88	14.288.750	92,6	105,96	129,8	137,53
Stroški dela	792.037	7	835.454	6,897	953.440	6,18	105,48	114,12	120,38
Amortizacija	73.446	0,65	95.264	0,786	103.215	0,67	129,71	108,35	140,53
Prevrednotovalni poslovni odhodki	58.478	0,52	172.028	1,42	87.591	0,57	294,18	50,92	149,79
Drugi poslovni odhodki	3.004	0,03	2.201	0,018	4.702	0,03	73,29	213,59	156,55
Skupaj	11.316.476	100	12.113.239	100	15.437.698	100	133,57	126,1	168,43

Vir: (Marex d.o.o., 2015, 2016, 2017).

3.1.4. Analiza obveznosti do virov sredstev

Iz tabele 5 so razvidni obseg in struktura obveznosti do virov sredstev za podjetje Marex d.o.o v letih 2015, 2016 in 2017. Kapital se je od leta 2015–2017 povečal za 71%. Dolgoročne obveznosti so se leta 2016 glede na leto 2015 povečala za 240,41%.

Tabela 5: Analiza obveznosti do virov sredstev za podjetje Marex v realnih cenah

Postavka	2015		2016		2017		I 16/15	I 7/16	I 17/15
	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%			
Kapital	1.297.848	31,35	1.640.863	38,44	2.219.356	32,78	126,43	135,26	171,00
Rezervacije in dolgoročne PČR*	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dolgoročne obveznosti	143.797	3,47	109.673	2,57	373.342	5,51	76,27	340,41	259,63
Kratkoročne obveznosti	2.666.393	64,41	2.477.064	58,02	4.132.987	61,05	92,90	166,85	155,00
Kratkoročne PČR*	31.392	0,76	41.431	0,97	44.343	0,65	131,98	107,03	141,25
Skupaj obveznosti do virov sredstev	4.139.430	100	4.269.031	100	6.770.028	100	103,13	158,58	163,55

Legenda: *Pasivne časovne razmejitve

Vir: (Marex d.o.o., 2015, 2016, 2017).

4 OPREDELITEV KAZALNIKOV IN IZRAČUNANI POMEMBNI KAZALNIKI ZA PODJETJE MAREX D.O.O.

4.1. Kazalniki financiranja

Pri kazalnikih financiranja izhajamo iz pasivne strani bilance stanja. Govorimo o analizi, ki prikazuje, kako se podjetje financira. Zanima nas, koliko dolgov oziroma kapitala ima podjetje v strukturi vseh virov financiranja. Kazalniki kažejo tveganost glede vračil glavnice in obresti, zato so zelo pomembne za posojilodajalce podjetja. Poznamo več oblik teh kazalnikov: delež kapitala v financiranju, delež dolgov v financiranju, delež časovnih razmejitev, delež trajnega in dolgoročnega financiranja, delež kratkoročnega financiranja, kazalnik finančnega vzvoda (Hočevár, Igličar, Zaman, 2002, str. 408). Kazalniki financiranja so pomembni pri dolgoročnih odločitvah o financiranju podjetja. Za zunanje uporabnike pa so zanimivi za posojilodajalce, ker prikazujejo tveganje glede vračila posojila (Golob & Uratnik, 2006).

4.1.1. Delež kapitala v financiranju

Delež kapitala v financiranju nam pokaže odstotek kapitala v celotni pasivi podjetja. Velikost kazalnika nam pove, koliko je podjetje finančno odvisno od zunanjih virov financiranja. Podatek o deležu je pomemben tako za posojilodajalce kot tudi za lastnike kapitala. Vrednost kazalnika 1 oziroma 100% pomeni, da podjetje nima nobenih dolgov in da so vsa sredstva financirana s kapitalom podjetja (Hočevár, Igličar & Zaman, 2002, str. 408).

Tabela 6: Delež kapitala v financiranju

	Element	Leto 2015	Leto 2016	Leto 2017	I 2016/2015	I 2017/2016	I 2017/2015
a	Kapital (v EUR)	1.297.848	1.640.863	2.219.356	126,43	135,26	171,00
b	Obveznosti do virov sredstev (v EUR)	4.139.430	4.269.031	6.815.329	103,13	159,65	164,64
c = a/b*100	Delež kapitala v financiranju	31,35%	38,44%	32,56%	122,59	84,72	103,86

Vir: (Marex d.o.o., 2015, 2016, 2017).

Iz tabele 6 je razvidno, da je delež kapitala v financiranju iz leta 2017 na leto 2016 padel, in sicer za 5,88 odstotne točke. Priporočljiva vrednost kazalnika je 50% ali več. Vrednost kazalnika 100% bi pomenilo, da so vsa sredstva financirana s kapitalom podjetja. Vrednost 0% pa pomeni, da se vsa sredstva financirana z dolgovi. Kot lahko razberemo iz tabele, je večino sredstev financiranih z dolgovi. Kapital in obveznosti do virov sredstev vseh treh letih naraščata. Podjetje je finančno odvisno od tujih virov.

4.1.2. Delež dolgov v financiranju

Delež dolgov v financiranju nam kaže, kolikšen del sredstev podjetja je financiran s tujimi viri oziroma dolgovi. Dopolnjuje se s kazalnikom deleža kapitala v financiranju (Hočevár, Igličar & Zaman, 2002, str. 409).

Tabela 7: Delež dolgov v financiranju

	Element	Leto 2015	Leto 2016	Leto 2017	I 2016/2015	I 2017/2016	I 2017/2015
a	Dolgovi (v EUR)	2.841.582	2.628.168	4.595.973	92,49	174,87	161,74
b	Obveznosti do virov sredstev (v EUR)	4.139.430	4.269.031	6.815.329	103,13	159,65	164,64
c = a / b *100	Delež dolgov v financiranju	68,65%	61,56%	67,44%	89,68	109,54	98,24

Vir: (Marex d.o.o., 2015, 2016, 2017).

Dolgove smo dobili tako, da smo od obveznosti do virov sredstev odšteli kapital. Iz tabele 7 je razvidno, da je delež dolgov v financiranju sorazmerno velik. Priporočljiva vrednost je 50% ali manj (Gorjanc, 2013). Leta 2017 se je delež dolgov v financiranju povečal za 5,88 odstotne točke v primerjavi z letom 2016, zlasti zaradi povečanja dolgov, in sicer za 74,87%. Kazalnik prikazuje, da je podjetje preveč zadolženo, saj ima kar 67,44 % tujih virov. Dolgovi so se v letu 2017 glede na leto 2015 povečali za 61,74%.

4.1.3. Delež dolgoročnega financiranja in kratkoročnega financiranja

Delež dolgoročnega financiranja nam kaže delež oziroma odstotek financiranja sredstev s trajnimi in dolgoročnimi viri. Kako visok je kazalnik, je zelo odvisno od deleža dolgoročnih sredstev med sredstvi v podjetju. Delež kratkoročnega financiranja je povezan z deležem dolgoročnega financiranja in velja enačba: delež trajnega in dolgoročnega financiranja + delež kratkoročnega financiranja = 1. Pomeni, če se delež dolgoročnega financiranja poveča, se delež kratkoročnega financiranja zmanjša (Hočevvar, Igličar & Zaman, 2002, str. 411).

Tabela 8: Delež dolgoročnega financiranja

	Element	Leto 2015	Leto 2016	Leto 2017	I 2016/2015	I 2017/2016	I 2017/2015
a	Kapital + dolgoročne finančne in poslovne obveznosti (v EUR)	1.441.645	1.750.537	2.592.698	121,43	148,11	179,84
b	Obveznosti do virov sredstev (v EUR)	4.139.430	4.269.031	6.815.329	103,13	159,65	164,64
c=a/b	Delež dolgoročnega financiranja	35%	41%	38%	117,74	92,77	109,23

Vir: (Marex d.o.o., 2015, 2016, 2017).

Tabela 9: Delež kratkoročnega financiranja

	Element	Leto 2015	Leto 2016	Leto 2017	I 2016/2015	I 2017/2016	I 2017/2015
a	PČR + kratkoročni dolg (v EUR)	2.697.785	2.518.495	4.177.330	93,35	165,87	154,84
b	Obveznosti do virov financiranja (v EUR)	4.139.430	4.269.031	6.815.329	103,13	159,65	164,64
c = a/b	Delež kratkoročnega financiranja	65%	59%	61%	90,52	103,90	94,05

Legenda: *Pasivne časovne razmejitve

Vir: (Marex d.o.o., 2015, 2016, 2017).

Osnovno pravilo financiranja je, da naj podjetje financira dolgoročna in del kratkoročnih sredstev z dolgoročnimi viri. Kot je razvidno iz tabele 8 in tabele 9 ima podjetje od leta 2015 do leta 2017 v povprečju 38% dolgoročnih sredstev in 62% kratkoročnih sredstev. Rezultati nam kažejo, da podjetja svoja sredstva večinoma financirajo s kratkoročnimi sredstvi, to pa povečuje tveganje kratkoročne plačilne nesposobnosti. Večji kot je delež dolgoročnih sredstev, boljše je za podjetje. Do majhne razlike v računanju pride zaradi zaokroževanja na dve decimaliki.

4.1.4. Kazalnik finančnega vzvoda

Kazalnik finančnega vzvoda dobimo tako, da primerjamo dolgove s kapitalom. Več kot ima podjetje dolgov, večje je tveganje za nelikvidnost podjetja (Hočevár, Igličar & Zaman, 2002, str. 411).

Tabela 10: Kazalnik finančnega vzvoda

	Element	Leto 2015	Leto 2016	Leto 2017	I 2016/2015	I 2017/2016	I 2017/2015
a	Dolgovi (v EUR)	2.841.582	2.628.168	4.595.973	92,49	174,87	161,74
b	Kapital (v EUR)	1.297.848	1.640.863	2.219.356	126,43	135,26	171,00
c= a/b	Kazalnik finančnega vzvoda	2,19	1,60	2,07	73,16	129,29	94,58

Vir: (Marex d.o.o., 2015, 2016, 2017).

Iz tabele 10 je razvidno, da ima podjetje kazalnik finančnega vzvoda večji od ena, kar pomeni, da ima podjetje več dolgov kot kapitala. Povprečno ima podjetje na eno denarno enoto kapitala dve denarni enoti dolgov. Dolgovi so se leta 2017 glede na leto 2015 povečali za 61,74%, na drugi strani pa se je kapital povečal za 71%.

4.2. Kazalniki stanja investiranja

S kazalniki investiranja analiziramo aktivno stran bilance stanja. Analiziramo strukturo sredstev v podjetju. Pomembni so za posloводства in njihove odločitve o naložbah, manj pomembni pa so za upnike in lastnike. Osnovne oblike teh kazalnikov so: delež dolgoročnih sredstev, delež kratkoročnih sredstev, odpisanost osnovnih sredstev (Hočevár, Igličar & Zaman, 2002, str. 412). Pomembni so za management, manj pomembni pa so za zunanje uporabnike. Kazalniki investiranja nam pomagajo pri odločitvah, v katere vrste sredstev naj podjetje investira (Golob & Uratnik, 2006).

4.2.1. Delež dolgoročnih sredstev

Delež dolgoročnih sredstev nam pove odstotek oziroma delež dolgoročnih sredstev med vsemi sredstvi v podjetju. Vrednost kazalnika je odvisna od panoge, kjer se podjetje nahaja. (Hočevár, Igličar & Zaman, 2002, str. 412).

Tabela 11: Delež dolgoročnih sredstev

	Element	Leto 2015	Leto 2016	Leto 2017	I 2016/2015	I 2017/2016	I 2017/2015
a	Dolgoročna sredstva (v EUR)	770.318	810.514	1.133.543	105,22	139,85	147,15
b	Sredstva (v EUR)	4.139.430	4.269.031	6.815.329	103,13	159,65	164,64
c= a/b	Delež dolgoročnih sredstev	18,61%	18,99%	16,63%	102,02	87,60	89,38

Vir: (Marex d.o.o., 2015, 2016, 2017).

4.2.2. Delež kratkoročnih sredstev

Delež kratkoročnih sredstev nam kaže odstotek oziroma delež kratkoročnih sredstev v vseh sredstvih podjetja. Med kratkoročna sredstva uvršamo zaloge, poslovne terjatve, kratkoročne finančne naložbe in denarna sredstva (Hočevar, Igličar & Zaman, 2002, str. 412).

Tabela 12: Delež kratkoročnih sredstev

	Element	Leto 2015	Leto 2016	Leto 2017	I 2016/2015	I 2017/2016	I 2017/2015
a	Kratkoročna sredstva (v EUR)	3.363.186	3.422.794	5.625.054	101,77	164,34	167,25
b	Sredstva (v EUR)	4.139.430	4.269.031	6.815.329	103,13	159,65	164,64
c= a/b	Delež kratkoročnih sredstev	81,25%	80,18%	82,54%	98,68	102,94	101,58

Vir: (Marex d.o.o., 2015, 2016, 2017).

Iz tabele 11 in tabele 12 je razvidno, da se je delež dolgoročnih sredstev v podjetju zmanjšal, zaradi večje poslovne dejavnosti podjetja. Podjetje ima večji delež kratkoročnih kot dolgoročnih sredstev, kar pomeni, da podjetje hitreje obrača iz stvari v denar in zopet v stvari. Delež kratkoročnih sredstev se je povečal zaradi povečanja obsega delovanja podjetja.

4.2.3. Odpisanost osnovnih sredstev

Kazalnik odpisanosti osnovnih sredstev nam pove, v kolikšnem odstotku so osnovna sredstva že odpisana - amortizirana. Če podjetje uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja nam vrednost kazalnika pove tudi zastarelost obratnih sredstev. Večji kot je, bolj so osnovna sredstva zastarela (Hočevar, Igličar & Zaman, 2002, str. 414).

4.3. Kazalniki plačilne sposobnosti

Kazalnike plačilne sposobnosti dobimo tako, da primerjamo postavke sredstev s postavkami obveznosti do virov sredstev. Kazalniki so posebej zanimivi za posojilodajalce, ker prikazujejo plačilno sposobnost podjetja. Kazalniki so pomembni tudi za poslovodstvo, predvsem zaradi kreditne sposobnosti. Manjša kot je kreditna sposobnost, težje bo podjetje dobilo posojilo. Osnovne oblike teh kazalnikov so: trajno in dolgoročno financiranje stalnih sredstev, kratkoročni koeficient, hitri in pospešeni koeficient (Golob & Uratnik, 2006).

4.3.1. Trajno in dolgoročno financiranje stalnih sredstev

Ta kazalnik prikazuje razmerje med trajnimi in dolgoročnimi viri sredstev in dolgoročnimi sredstvi. Praviloma bi morala biti vrednost tega kazalnika večja od ena. Več kot ima podjetje trajnih kratkoročnih sredstev, večja je vrednost kazalnika (Hočevar, Igličar, Zaman, 2002, str. 416).

Tabela 13: Trajno in dolgoročno financiranje dolgoročnih sredstev

	Element	Leto 2015	Leto 2016	Leto 2017	I 2016/2015	I 2017/2016	I 2017/2015
a	Kapital + dolgoročni dolgovi + dolgoročne rezervacije (v EUR)	1.441.645	1.750.537	2.637.999	121,43	150,70	182,99
b	Dolgoročna sredstva (v EUR)	770.318	810.514	1.133.543	105,22	139,85	147,15
c= a/b	Trajno in dolgoročno financiranje dolgoročnih sredstev	1,87	2,16	2,33	115,40	107,75	124,35

Vir: (Marex d.o.o., 2015, 2016, 2017).

Iz tabele 13 lahko vidimo, da je kazalnik večji od 1, kar je tudi pravilo, saj mora podjetje financirati vsa dolgoročna sredstva s kapitalom in dolgoročnimi viri. Iz izračunanega

kazalnika lahko vidimo, da se je trajno in dolgoročno financiranje dolgoročnih sredstev povečalo. Trajno in dolgoročno financiranje dolgoročnih sredstev se je glede na leto 2015 povečalo za 24,35%.

4.3.2. Kratkoročni koeficient

Kazalnik kratkoročnega koeficienta nam prikazuje razmerje med kratkoročnimi sredstvi in kratkoročnimi obveznostmi. Pri uporabi kazalnika moramo biti pazljivi, saj ne moremo prosto trditi, da se plačilna sposobnost podjetja poveča, če se je povečala vrednost kazalnika (Turk, Kavčič, Kokotec-Novak, Koželj & Odar, str. 664).

Tabela 14: Kratkoročni koeficient

	Element	Leto 2015	Leto 2016	Leto 2017	I 2016/2015	I 2017/2016	I 2017/2015
a	Kratkoročna sredstva (v EUR)	3.363.186	3.422.794	5.625.054	101,77	164,34	167,25
b	Kratkoročne obveznosti (v EUR)	2.666.393	2.477.064	4.132.987	92,90	166,85	155,00
c= a/b	Kratkoročni koeficient	1,26	1,38	1,36	109,55	98,50	107,90

Vir: (Marex d.o.o., 2015, 2016, 2017).

Za kratkoročni koeficient je priporočljiva vrednost kazalnika 2 (Vrbinc, 2009). Iz tabele 14 razberemo, da je pri analiziranem podjetju kazalnik manjši od 1,5, zato podjetje verjetno ne mora pokriti vseh kratkoročnih obveznosti s kratkoročnimi sredstvi, kar pa lahko pripelje do težav s plačilno sposobnostjo podjetja. Lahko pa sklepamo, da se je plačilna sposobnost od leta 2015 vseeno nekoliko povečala, ker se je kratkoročni koeficient povečal za 7,90%.

4.3.3. Hitri koeficient

Kazalnik nam prikazuje razmerje med likvidnimi sredstvi in kratkoročnimi dolgovi, ki zapadejo v roku krajšega od enega leta. Na podlagi hitrega koeficienta ne moramo trditi, če bo podjetje plačilno sposobno. V likvidna sredstva štejemo razpoložljiva denarna sredstva in kratkoročne finančne naložbe (Turk, Kavčič, Kokotec-Novak, Koželj & Odar, str. 664).

Tabela 15: Hitri koeficient

	Element	Leto 2015	Leto 2016	Leto 2017	I 2016/2015	I 2017/2016	I 2017/2015
a	Likvidna sredstva (v EUR)	23.045	62.975	145.846	273,27	231,59	632,88
b	Kratkoročne obveznosti- kratkoročne finančne in poslovne obveznosti (v EUR)	2.666.393	2.477.064	4.132.987	92,90	166,85	155,00
c= a/b	Hitri koeficient	0,01	0,03	0,04	294,16	138,80	408,30

Vir: (Marex d.o.o., 2015, 2016, 2017).

Med likvidna sredstva spadajo razpoložljiva denarna sredstva in kratkoročne terjatve. Ker kratkoročnih finančnih naložb analizirano podjetje nima, upoštevamo samo denarna sredstva. Iz tabele 15 lahko vidimo, da je vrednost hitrega koeficienta v vseh treh letih zelo nizka, vendar se je leta 2017 glede na leto 2015 vrednost kazalnika povečala za 308,30%. Ne moremo trditi, da je podjetje nelikvidno, ker ne zapadejo vse kratkoročne obveznosti na isti dan, saj so to obveznosti do dobaviteljev, ki jih je potrebno poravnati v roku 30 do 60 dni.

4.3.4. Pospešeni koeficient

Isto kot kratkoročni koeficient tudi pospešeni prikazuje razmerje med kratkoročnimi sredstvi in kratkoročnimi obveznostmi, vendar pri kratkoročnih sredstvih ne upoštevamo zaloge in aktivne časovne razmejitve. V primerjavi s kratkoročnim koeficientom je pospešeni boljše merilo za plačilno sposobnost podjetja (Turk, Kavčič, Kokotec-Novak, Koželj & Odar, str. 664).

Tabela 16: Pospešeni koeficient

	Element	Leto 2015	Leto 2016	Leto 2017	I 2016/2015	I 2017/2016	I 2017/2015
a	Denarna sredstva + kratkoročne terjatve + kratkoročne finančne naložbe (v EUR)	2.145.584	1.992.703	3.274.331	92,87	164,32	152,61
b	Kratkoročne obveznosti (v EUR)	2.666.393	2.477.064	4.132.987	92,90	166,85	155,00
c= a/b	Pospešeni koeficient	0,80	0,80	0,79	99,97	98,48	98,45

Vir: (Marex d.o.o., 2015, 2016, 2017).

Ugoden koeficient je tisti, ki je večji od 1, v tabeli 16 pa lahko vidimo, da je rezultat nižji od 1 in se lahko sklepa, da bo podjetje morda imelo težave s plačilno sposobnostjo. Rezultat nam kaže, da podjetje ni sposobno z likvidnimi sredstvi in prilivi z naslova kratkoročnih terjatev poravnati vse kratkoročne obveznosti, ki jih ima.

4.4. Kazalniki obračanja

Kazalniki obračanja nam povedo hitrost obračanja posameznih vrst sredstev. Hitreje kot se sredstva obračajo, manj ima podjetje vezanih sredstev. Vrednosti teh kazalnikov niso pomembne samo za poslovodstvo podjetja, ampak tudi za lastnike in posojilodajalce. Z vidika analiziranja so najpomembnejši kazalniki obračanja: koeficient obračanja terjatev do kupca, koeficient obračanja zalog proizvodov, koeficient obračanja zalog materiala in koeficient obračanja obveznosti do dobaviteljev (Hočevar, Igličar & Zaman, 2002, str. 419). Kazalniki so primerljivi samo med družbami z enako dejavnostjo (Golob & Uratnik, 2006).

4.4.1. Koeficient obračanja obratnih sredstev

Koeficient obračanja obratnih sredstev nam kaže, kolikokrat se obrnejo obratna sredstva kot celota v določenem obdobju, npr. v enem letu. Koeficient obračanja obratnih sredstev sem izračunala tako, da sem poslovnim prihodkom odštela amortizacijo in delila s povprečnim stanjem obratnih sredstev (Hočevar, Igličar & Zaman, str. 419). V tabeli 17 je prikazan koeficient obračanja obratnih sredstev za podjetje Marex d.o.o.

Tabela 17: Koeficient obračanja obratnih sredstev

	Element	Leto 2015	Leto 2016	Leto 2017	I 2016/2015	I 2017/2016	I 2017/2015
a	Poslovni prihodki-amortizacija (v EUR)	11.647.837	12.569.171	16.230.263	107,91	129,13	139,34
b	Povprečno stanje obratnih sredstev (v EUR)	3.034.605	3.392.990	4.523.924	111,81	133,33	149,08
c= a/b	Koeficient obračanja obratnih sredstev	3,84	3,70	3,59	96,51	96,85	93,47
d= 365/c	Dnevi vezave	95 dni	99 dni	102 dni			

Vir: (Marex d.o.o., 2015, 2016, 2017).

Obratna sredstva dobimo tako, da od gibljivih sredstev odštejemo kratkoročne finančne naložbe. Podjetje kratkoročnih finančnih naložb ni imelo. Da smo lahko izračunali povprečno stanje obratnih sredstev za leto 2015 smo potrebovali še stanje obratnih sredstev v letu 2014 (2.706.024). Od leta 2015 do leta 2017 so se obratna sredstva v povprečju obrnila 3,71 krat, kar pomeni, da je trajalo v povprečju 99 dni, da so se obratna sredstva povrnila v denar. Če se dnevi vezave povečujejo, lahko nastanejo dodatni stroški, kot so višje obresti za denar, ki je vezan na zalogah in stroške skladiščenja. Lahko pride do tveganja, da v zalogi ostanejo izdelki, ki jih podjetje ne mora več prodati (Holmes, Sugden & Gee, 2005, str. 141).

4.4.2. Koeficient obračanja terjatev do kupcev

Koeficient obračanja terjatev do kupcev nam kaže število obratov terjatev do kupcev v denarna sredstva v enem letu. Ko izračunamo koeficient obračanja terjatev do kupcev, lahko izračunamo tudi povprečno dobo vezave terjatev do kupcev. S kazalnikom analiziramo plačilno sposobnost kupcev in uspešnost podjetja pri izterjavi terjatev (Turk, Kavčič, Kokotec-Novak, Koželj & Odar, str. 667).

Tabela 18: Koeficient obračanja terjatev do kupcev

	Element	Leto 2015	Leto 2016	Leto 2017	I 2016/2015	I 2017/2016	I 2017/2015
a	Prihodki od prodaje (v EUR)	11.650.665	12.646.028	16.289.220	108,54	128,81	139,81
b	Povprečno stanje terjatev do kupcev (v EUR)	1.906.494	2.026.134	2.529.107	106,28	124,82	132,66
c= a/b	Koeficient obračanja terjatev do kupcev	6,11	6,24	6,44	102,13	103,19	105,39
d= 365/c	Dnevi vezave	60 dni	58 dni	57 dni			

Vir: (Marex d.o.o., 2015, 2016, 2017).

Iz tabele 18 je razvidno da je podjetje Marex d.o.o. od leta 2015 do leta 2017 v povprečju na plačilo kupcev čakalo 58 dni, kar je ugodno, saj imajo v podjetju predpisan rok plačila 60 dni. Prihodki od prodaje so se iz leta 2015 povečali za 39,81%. Za izračun povprečnega stanja terjatev do kupcev za leto 2015 smo potrebovali podatek še za leto 2014 (1.690.449).

4.4.3. Koeficient obračanja zalog materiala in zalog proizvodov

Koeficient obračanja zalog materiala nam kaže število obratov zaloge materiala v enem letu. Če je koeficient visok, podjetje dobro posluje z zalogami in material hitro kroži. Upoštevati moramo material po nabavnih cenah. Izračuna se tako, da porabljeni material v letu dni delimo s povprečno zalogo materiala (Hočevvar & Igličar, 1997, str. 242).

Koeficient obračanja zalog proizvodov nam kaže, kolikokrat se zaloga obrne v enem letu. Visok koeficient kaže na hitro prodajo zalog, kar vpliva na denarna sredstva. Večji kot je koeficient boljše je poslovanje. Izračunamo ga tako, da stroške prodanih proizvodov delimo s povprečnim stanjem zalog (Hočevvar, Igličar & Zaman, 2002, str. 420).

Koeficienta obračanja zalog materiala in zalog proizvodov nisem izračunala, ker nisem imela podatkov za izračun.

4.4.4. Koeficient obračanja obveznosti do dobaviteljev

Koeficient obračanja obveznosti do dobaviteljev nam pove povprečen obrat obveznosti do dobaviteljev v določenem obdobju, npr. v enem letu. Smiselno ga je primerjati s koeficientom obračanja terjatev do kupcev, če je plačilni rok do kupcev izravnani s plačilnim rokom do dobaviteljev. Med poslovne odhodke uvrščamo stroške blaga, materiala in storitev, stroške dela in odpis vrednosti (Hočevar & Igličar, 1997, str. 242).

Tabela 19: Koeficient obračanja obveznosti do dobaviteljev

	Element	Leto 2015	Leto 2016	Leto 2017	I 2016/2015	I 2017/2016	I 2017/2015
a	Poslovni odhodki (v EUR)	11.313.472	12.111.091	15.433.297	107,05	127,43	136,42
b	Povprečno stanje obveznosti do dobaviteljev (v EUR)	2.079.890	2.201.222	2.796.011	105,83	127,02	134,43
c= a/b	Koeficient obračanja obveznosti do dobaviteljev	5,44	5,50	5,52	101,15	100,32	101,48
d= 365/c	Dnevi vezave	67 dni	66 dni	66 dni			

Vir: (Marex d.o.o., 2015, 2016, 2017).

Iz tabele 19 je razvidno, da je podjetje svoje obveznosti v letu 2015 do 2017 poravnalo v povprečju v 66 dneh, kar je za podjetje ugodno, saj je plačilo od kupcev prejelo v 60 dneh, svoje obveznosti pa so poravnali kasneje.

4.5. Kazalniki gospodarnosti

Kazalniki gospodarnosti nam kažejo, kako učinkovito je podjetje. Višji kot so prihodki od odhodkov, tem večja je gospodarnost. Osnovne oblike kazalnikov gospodarnosti so: gospodarnost poslovanja, celotna gospodarnost, dobičkonosnost prihodkov (Hočevar, Igličar & Zaman, 2002, str. 421).

4.5.1. Gospodarnost poslovanja

Kazalnik gospodarnosti ali ekonomičnosti poslovanja nam pove, kako podjetje posluje. Podjetje posluje gospodarno, če je vrednost kazalnika večja od 1. Koeficient gospodarnosti sem izračunala tako, da sem poslovne prihodke delila s poslovnimi odhodki podjetja (Šmelcer, 2007, str. 22).

Tabela 20: Koeficient gospodarnosti poslovanja

	Element	Leto 2015	Leto 2016	Leto 2017	I 2016/2015	I 2017/2016	I 2017/2015
a	Poslovni prihodki (čisti prihodki od prodaje+drugi poslovni prihodki)	11.721.282	12.664.435	16.333.478	108,05	128,97	139,35
b	Poslovni odhodki	11.313.472	12.111.091	15.433.297	107,05	127,43	136,42
c= a/b	Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,04	1,05	1,06	100,93	101,21	102,15

Vir: (Marex d.o.o., 2015, 2016, 2017).

Koeficient gospodarnosti poslovanja nam pove gospodarnost poslovanja v osnovni dejavnosti. Izločeni so vsi prihodki in odhodki iz financiranja in drugi prihodki ter odhodki. Podjetje posluje dobro, če je vrednost kazalnika večje od ena. Iz tabele 20 je razvidno, da podjetje Marex d.o.o. v vseh letih posluje dobro, saj ima poslovne prihodke večje od poslovnih odhodkov. Koeficient gospodarnosti vsako leto narašča.

4.5.2. Celotna gospodarnost

Pri kazalniku celotne gospodarnosti primerjamo vse prihodke z odhodki. Če je kazalnik pozitiven, je podjetje poslovalo z dobičkom (Hočevár, Igličar & Zaman, 2002, str. 421).

Tabela 21: Kazalnik celotne gospodarnosti

	Element	Leto 2015	Leto 2016	Leto 2017	I 2016/2015	I 2017/2016	I 2017/2015
a	Prihodki (v EUR)	11.760.493	12.772.834	16.446.835	108,61	128,76	139,85
b	Odhodki (v EUR)	11.337.027	12.139.179	15.469.515	107,08	127,43	136,45
c= a/b	Celotna gospodarnost	1,04	1,05	1,06	101,43	101,04	102,49

Vir: (Marex d.o.o., 2015, 2016, 2017).

Tako kot pri koeficientu gospodarnosti poslovanja je tudi pri kazalniku celotne gospodarnosti vrednost kazalnika ugoden. Podjetje je imelo več prihodkov kot odhodkov in je poslovalo z dobičkom. Podjetje je uspešno, ker dosega dobiček. Dobitek je znesek, za katerega obseg prodaje presega obseg stroškov. Če stroški presegajo prodajo, se ustvarja izguba (Bragg, 2014, str. 9; Bragg, 2015, str. 7).

Iz tabele 20 in tabele 21 vidimo, da podjetje v svoji dejavnosti posluje učinkovito, saj povečuje svoje prihodke.

4.6. Kazalniki dobičkonosnosti

Ker je podjetje poslovalo z dobičkom, smo lahko izračunali kazalnika dobičkonosnosti. Dobitek je zelo pomemben, saj privablja nove vlagatelje, omogoča širitev in rast podjetja. S kazalniki dobičkonosnosti ugotovimo, če podjetje deluje in kako učinkovito je posloводство (Golob & Uratnik, 2006). Pri teh kazalnikih opazujemo donosnost sredstev ali kapitala. V praksi se najpogosteje uporabljata: dobičkonosnost sredstev in dobičkonosnost kapitala (Hočevár, Igličar & Zaman, 2002, str. 423).

4.6.1. Dobitkonosnost sredstev

Kazalnik dobičkonosnosti sredstev nam kaže uspešnost uporabe sredstev podjetja. Večja kot je vrednost, uspešnejše je poslovalo (Hočevár, Igličar & Zaman, 2002, str. 423).

Tabela 22: Koeficient čiste dobičkonosnosti sredstev (ROA)

	Element	Leto 2015	Leto 2016	Leto 2017	I 2016/2015	I 2017/2016	I 2017/2015
a	Čisti dobiček (v EUR)	365.736	520.939	809.934	142,44	155,48	221,45
b	Povprečno stanje sredstev (v EUR)	3.753.497	4.204.231	5.542.180	112,01	131,82	147,65
c= a/b	Dobičkonosnost sredstev	9,74%	12,39%	14,61%	127,17	117,94	149,98

Vir: (Marex d.o.o., 2015, 2016, 2017).

ROA (angl. return on assets) oziroma dobičkonosnost sredstev nam pove, koliko čistega dobička podjetje ustvari z vsemi sredstvi, ki jih ima. Rezultati nam kažejo, da je poslovanje uspešno ravnalo s sredstvi, ki jih ima na voljo. Večji kot je kazalnik, uspešnejše in učinkovitejše je njihovo poslovanje. Iz tabele 22 se vidi, da se je dobičkonosnost sredstev v letu 2017 glede na leto 2015 povečala za 49,98%.

4.6.2. Dobičkonosnost kapitala

ROE oziroma dobičkonosnost kapitala nam služi kot indikator učinkovitosti podjetja pri ustvarjanju dobička s sredstvi, ki so jih lastniki investirali v podjetje. Kaže nam, koliko denarnih enot je ustvarila ena denarna enota kapitala. Predvsem je zanimiv za lastnike podjetij (Hočevvar, Igličar & Zaman, 2002, str. 424).

Tabela 23: Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala (ROE)

	Element	Leto 2015	Leto 2016	Leto 2017	I 2016/2015	I 2017/2016	I 2017/2015
a	Čisti dobiček	365.736	520.939	809.934	142,44	155,48	221,45
b	Povprečno stanje kapitala	1.144.226	1.469.356	1.930.110	128,41	131,36	168,68
c= a/b	Dobičkonosnost kapitala	31,96%	35,45%	41,96%	110,92	118,36	131,28

Vir: (Marex d.o.o., 2015, 2016, 2017).

Iz tabele 23 je razvidno, da podjetje svojo donosnost iz leta v leto izboljšuje. Čista dobičkonosnost kapitala se je v obdobju 2015–2017 povečala za 31,28%.

5 UGOTOVLJENE BISTVENE PREDNOSTI IN TVEGANJA PRI POSLOVANJU PODJETJA

Podjetje Marex d.o.o je od ustanovitve dalje vsako leto povečevalo fizični obseg poslovanja z rastjo družbe. S povečevanjem finančne moči je družba razširjala tudi svoj prodajni program z novimi proizvodi. V dosedanjem poslovanju je podjetje pridobilo izkušnje glede poznavanja nabavnega predvsem pa prodajnega trga, kar je dobra podlaga za nadaljnji razvoj. Raziskava trga poteka sistematično. Družba v zadnjih treh letih beleži visoke stopnje rasti najpomembnejših kategorij poslovanja. Vsako leto se je povečal obseg prodaje trgovskega blaga.

Opazila sem bistvene slabosti poslovanja. Zaloge so vsako leto višje, kar posledično povzroča dodatne stroške. Ugotovila sem, da podjetje večino sredstev financira z dolгови, torej je finančno odvisno od tujih virov. Povprečno ima podjetje na eno denarno enoto kapitala dve denarni enoti dolgov. V podjetju lahko pride do težav s plačilno sposobnostjo podjetja, saj podjetje ne mora pokriti vse kratkoročne obveznosti s kratkoročnimi sredstvi. Dnevi vezave obratnih sredstev so se povečevali, kar pa lahko pripelje do dodatnih stroškov skladiščenja in višjih obresti.

SKLEP

V zaključnem delu sem s pomočjo analize uspešnosti preučila podjetje Marex d.o.o v obdobju od leta 2015 do leta 2017. Podatke sem dobila iz računovodskih izkazov in statističnih podatkov.

Podjetje Marex d.o.o je uspešno podjetje, ki se ukvarja s trženjem strojev, orodij, naprav ter vsega materiala za krovsko in kleparsko dejavnost. Skozi vsa leta povečujejo svoj prodajni program in zaposlujejo nove zaposlene. Zaradi večjega obsega poslovanja so višji tudi stroški, na drugi strani pa se kaže vsako leto večji čisti poslovni dobiček.

Analiza sredstev je pokazala, da se sredstva v podjetju povečujejo. Največji delež predstavljajo kratkoročna sredstva. Dolgoročna sredstva so se v obdobju 2015–2017 povečala za 47,15%, kar podjetju predstavlja manjšo stabilnost. Kratkoročna sredstva so se povečala za 67,25%, kar je za podjetje dobro, vendar moramo vedeti, kateri del kratkoročnih sredstev se je povečal. V podjetju Marex d.o.o največji delež kratkoročnih sredstev predstavljajo kratkoročne poslovne terjatve, in sicer v letu 2017 kar 55,62%.

Analiza stroškov je pokazala, da največji delež stroškov predstavljajo stroški blaga, materiala in storitev, in sicer leta 2017 skoraj 93%. Stroški so od leta 2015 do leta 2017 zrasli za 68,43%.

Kazalniki financiranja kažejo, da je kapital vsa leta naraščal, prav tako pa so naraščale tudi obveznosti do virov sredstev. Iz izračunanih podatkov je razvidno, da je podjetje finančno odvisno od tujih virov. Prav tako so naraščali dolgovi, ki so se glede na leto 2015 povečali za 61,74%. Delež dolgoročnih sredstev je v povprečju od leta 2015 do 2017 znašal 38%, delež kratkoročnih sredstev pa kar 62%, kar pomeni, da podjetje svoja sredstva večino financira s kratkoročnimi sredstvi, kar lahko povečuje tveganje kratkoročne plačilne sposobnosti.

Kazalnik finančnega vzvoda nam pove, kakšno je razmerje med dolgovi in kapitalom. Ugotovili smo, da ima podjetje Marex d.o.o. več dolgov kot kapitala, saj je kazalnik finančnega vzvoda večji od 1.

Kazalniki stanja investiranja so pomembni za poslovodstvo pri njihovih odločitvah in naložbah. Pomagajo pri odločitvah, v katere vrste sredstev naj podjetje investira. Ugotovili smo, da ima podjetje večji delež kratkoročnih kot dolgoročnih sredstev, to pomeni, da podjetje hitreje obrača stvari v denar in zopet v stvari.

Pri kazalnikih plačilne sposobnosti sem ugotovila, da podjetje financira stalna sredstva s kapitalom in dolgoročnimi viri. Hitri in pospešeni koeficient nam prikazujeta, da bi lahko podjetje imelo težave s plačilno sposobnostjo, vendar ne moremo trditi, da je podjetje nelikvidno, ker ne zapadejo vse kratkoročne obveznosti na isti dan.

Kazalniki obračanja nam povedo, kako hitro se posamezna sredstva obrnejo. Hitreje kot se obračajo, manj ima podjetje vezanih sredstev. Obratna sredstva v podjetju Marex d.o.o so se v povprečju obrnila 3.71-krat, kar pomeni da je v povprečju trajalo 99 dni, da so se sredstva povrnila v denar. Terjatve do kupcev so se leta 2017 obrnile 6,44-krat, to pomeni, da je trajalo 57 dni, da so prejeli plačilo od kupcev. Podjetje je v povprečju svoje obveznosti do dobaviteljev poravnalo v 66 dneh.

Kazalniki gospodarnosti nam povedo, da podjetje v vseh treh letih posluje dobro in z dobičkom, saj so poslovni prihodki večji od poslovnih odhodkov in se koeficient gospodarnosti giblje okoli 1,05. Koeficient gospodarnosti vsako leto narašča. Prav tako narašča dobičkonosnost sredstev in dobičkonosnost kapitala.

Za podjetje bi bilo dobro, da se usmeri v širjenje svoje ponudbe in da odpre še kakšno trgovino v Sloveniji ali na tujih trgih. Predlagam tudi, da podjetje spremeni politiko financiranja, da se izogne slabi plačilni sposobnosti podjetja. Podjetje naj zmanjša zaloge in tako poskrbi za manjše stroške skladiščenja.

LITERATURA IN VIRI

1. Bergant, Ž. (2013). *Analiza poslovanja od teorije do prakse (računovodski in finančni vidiki)*. Ljubljana: Inštitut za poslovodno računovodstvo.
2. Bragg, S. (2014). *Business Ratios Guidebook*. Centennial: AccoutingTools.
3. Bragg, S. (2015). *The Interpretation of Financial Statments*. Centennial: AccoutingTools.
4. Filipič, A. (2016). Marex.si-o podjetju - Marex skozi čas. Najdeno 18. maja 2019 na spletnem naslovu <http://www.marex.si/o-podjetju/marex-skozi-cas>
5. Filipič, A. (2016). Marex.si-o podjetju - Naše prednosti. Najdeno 18. maja 2019 na spletnem naslovu <http://www.marex.si/o-podjetju/nase-prednosti>
6. Golob, N. , Uratnik, A. (2006). *Računovodski kazalniki uspešnosti v podjetju x v obdobju x*. (raziskovalna naloga). Celje: Poslovno-komercialna šola.
7. Gorjanc, M. (2013). *Analiza poslovanja podjetja x z računovodskimi kazalniki*. (diplomsko delo). Kranj: Višja strokovna šola.
8. Hočevar, M. & Igličar, A. (1997). *Osnove računovodstva*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
9. Hočevar, M. & Igličar, A. (2004). *Osnove računovodstva*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
10. Hočevar, M., Igličar, S. & Zaman, M. (2002). *Osnove računovodstva*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
11. Holmes, G., Sugden, A. & Gee, P. (2005). *Interpretacija poslovnih poročil in računovodskih izkazov*. Ljubljana: GV založba.
12. Kavčič, S. (2002). *Računovodsko analiziranje (računovodsko proučevanje) z vidika uporabnikov*. Otočec: Slovenski inštitut za revizijo.
13. Koritnik Rakela, S. (2010). Kaj nam pove izkaz denarnih tokov. Najdeno 18. maja 2019 na spletnem naslovu <https://akademija.finance.si/288309>
14. Marex d.o.o., (2015, 2016, 2017). Bilanca stanja. Najdeno 18. maja 2019 na spletnem naslovu https://www.bizi.si/MAREX-D-O-O_GROSUPLJE/analiza-podjetja/
15. Marex d.o.o., (2015, 2016, 2017). Izkaz poslovnega izida. Najdeno 18. maja 2019 na spletnem naslovu https://www.bizi.si/MAREX-D-O-O_GROSUPLJE/analiza-podjetja/
16. Pučko, D. (2004). *Analiza poslovanja*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta
17. Šmelcer, M. (2007). *Analiza uspešnosti poslovanja podjetja Pavlin d.o.o.* (diplomsko delo). Ljubljana: Center za poslovno usposabljanje.
18. Turk, I., Kavčič, S., Kokotec-Novak, M., Koželj, S. & Odar, M. (2004). *Finančno računovodstvo*. Ljubljana: Slovenski inštitut za revizijo.
19. Vrbinc, D. (2009). *Analiza plačilne sposobnosti podjetja x*. (zaključna strokovna naloga). Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
20. Zlobec, M. (2016). Republika Slovenije statistični urad-cene življenjskih potrebščin. Najdeno 19. maja na spletnem naslovu

https://pxweb.stat.si/SiStat?ma=0400600S&ti=&path=../Database/Ekonomsko/04_cene/04006_ICZP/&lang=2

PRILOGE

Priloga 1: Izkaz poslovnega izida v letih 2015, 2016 in 2017 (nominalno)

	2015	2016	2017
1. ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	11.501.309	12.471.428	16.289.220
2. SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEDOKONČANE PROIZVODNJE	0	0	0
3. USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE	0	0	0
4. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	69.712	18.153	44.258
5. Stroški blaga, materiala in storitev	10.256.324	10.856.303	14.288.750
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	9.781.723	10.411.179	13.796.440
b) Stroški storitev	474.601	445.124	492.310
6. Stroški dela	781.883	823.919	953.440
a) Stroški plač	589.037	604.972	711.532
b) Stroški pokojninskih zavarovanj	52.130	53.540	0
c) Stroški drugih socialnih zavarovanj	36.025	40.868	114.588
č) Drugi stroški dela	104.691	124.539	127.320
7. Odpisi vrednosti	130.232	263.655	191.107
a) Amortizacija	72.504	93.949	103.215
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	0	53	301
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	57.728	169.653	87.591
8. Drugi poslovni odhodki	2.965	2.171	4.702
9. Finančni prihodki iz deležev	0	0	0
10. Finančni prihodki iz danih posojil	0	0	0
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	32.620	76.409	110.753
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	0	0	0
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	16.091	19.097	21.077
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	3.534	3.244	5.310
15. DRUGI PRIHODKI	6.088	30.493	2.604
16. DRUGI ODHODKI	663	3.188	5.129
17. DAVEK IZ DOBIČKA	60.204	112.674	167.386
18. ODLOŽENI DAVKI	0	0	0
19. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA (ČISTI DOBIČEK/IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA)	357.833	512.231	809.934
20. POVPREČNO ŠTEVILO ZAPOSLENIH NA PODLAGI DELOVNIH UR V OBRAČUNSKEM OBDOBJU	29,01	30,22	31,9
21. PRENESENI DOBIČEK/IZGUBA	682.460	871.693	0
22. ZMANJŠANJE KAPITALSKIH REZERV	0	0	0
23. ZMANJŠANJE REZERV IZ DOBIČKA	0	0	0
a) zmanjšanje zakonskih rezerv	0	0	0
b) zmanjšanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0	0
c) zmanjšanje statutarne rezerv	0	0	0
č) zmanjšanje drugih rezerv iz dobička	0	0	0
24. POVEČANJE REZERV IZ DOBIČKA	0	0	0
a) povečanje zakonskih rezerv	0	0	0
b) povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0	0
c) povečanje statutarne rezerv	0	0	0
č) povečanje drugih rezerv iz dobička	0	0	0
24.a DOLGOROČNO ODLOŽENI STROŠKI RAZVIJANJA NA BILANČNI PRESEČNI DAN	0	0	0
25. BILANČNI DOBIČEK/IZGUBA	1.040.293	1.383.925	0

Vir: (Marex d.o.o., 2015, 2016, 2017).

Priloga 2: Izkaz poslovnega izida za leto 2015, 2016 in 2017 (realno)

Bazno leto je leto 2017.

	2015	2016	2017
1. ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	11.650.665	12.646.028	16.289.220
2. SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEDOKONČANE PROIZVODNJE	0	0	0
3. USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE	0	0	0
4. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	70.617	18.407	44.258
5. Stroški blaga, materiala in storitev	10.389.513	11.008.291	14.288.750
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	9.908.748	10.556.936	13.796.440
b) Stroški storitev	480.764	451.356	492.310
6. Stroški dela	792.037	835.454	953.440
a) Stroški plač	596.686	613.442	711.532
b) Stroški pokojninskih zavarovanj	52.807	54.290	0
c) Stroški drugih socialnih zavarovanj	36.493	41.440	114.588
č) Drugi stroški dela	106.051	126.283	127.320
7. Odpisi vrednosti	131.923	267.346	191.107
a) Amortizacija	73.446	95.264	103.215
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	0	54	301
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	58.478	172.028	87.591
8. Drugi poslovni odhodki	3.004	2.201	4.702
9. Finančni prihodki iz deležev	0	0	0
10. Finančni prihodki iz danih posojil	0	0	0
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	33.044	77.479	110.753
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	0	0	0
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	16.300	19.364	21.077
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	3.580	3.289	5.310
15. DRUGI PRIHODKI	6.167	30.920	2.604
16. DRUGI ODHODKI	672	3.233	5.129
17. DAVEK IZ DOBIČKA	60.986	114.251	167.386
18. ODLOŽENI DAVKI	0	0	0
19. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA (ČISTI DOBIČEK/IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA)	362.480	519.402	809.934
20. POVPREČNO ŠTEVILO ZAPOSLENIH NA PODLAGI DELOVNIH UR V OBRAČUNSKEM OBDOBJU	29	31	32
21. PRENESENI DOBIČEK/IZGUBA	691.322	883.897	0
22. ZMANJŠANJE KAPITALSKIH REZERV	0	0	0
23. ZMANJŠANJE REZERV IZ DOBIČKA	0	0	0
a) zmanjšanje zakonskih rezerv	0	0	0
b) zmanjšanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0	0
c) zmanjšanje statutarne rezerv	0	0	0
č) zmanjšanje drugih rezerv iz dobička	0	0	0
24. POVEČANJE REZERV IZ DOBIČKA	0	0	0
a) povečanje zakonskih rezerv	0	0	0
b) povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0	0
c) povečanje statutarne rezerv	0	0	0
č) povečanje drugih rezerv iz dobička	0	0	0
24.a DOLGOROČNO ODLOŽENI STROŠKI RAZVIJANJA NA BILANČNI PRESEČNI DAN	0	0	0
25. BILANČNI DOBIČEK/IZGUBA	1.053.802	1.403.300	0

Vir: lastno delo.

Priloga 3: Bilanca stanja za leto 2015, 2016, 2017 (nominalno)

POSTAVKA	2015	2016	2017
SREDSTVA	4.049.986	4.197.671	6.815.329
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	753.673	796.966	1.133.543
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	0	0	0
1. Neopredmetena sredstva	0	0	0
2. Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	0	0	0
II. Opredmetena osnovna sredstva	751.318	794.611	1.133.543
III. Naložbene nepremičnine	0	0	0
IV. Dolgoročne finančne naložbe	0	0	0
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	0	0	0
2. Dolgoročna posojila	0	0	0
V. Dolgoročne poslovne terjatve	2.355	2.355	0
VI. Odložene terjatve za davek	0	0	0
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	3.290.515	3.365.579	5.625.054
I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0	0
II. Zaloge	1.191.292	1.406.186	2.350.723
III. Kratkoročne finančne naložbe	0	0	0
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	0	0	0
2. Kratkoročna posojila	0	0	0
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	2.076.676	1.897.471	3.128.485
V. Denarna sredstva	22.547	61.922	145.846
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	5.798	35.126	56.732
Zunajbilančna sredstva	2.336.814	2.338.852	3.244.250
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	4.049.986	4.197.671	6.815.329
A. KAPITAL	1.269.804	1.613.435	2.219.356
I. Vpoklicani kapital	208.646	208.646	208.646
1. Osnovni kapital	208.646	208.646	208.646
2. Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0	0
II. Kapitalske rezerve	0	0	0
III. Rezerve iz dobička	20.865	20.865	20.865
IV. Revalorizacijske rezerve	0	0	0
V. Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	0	0	0
VI. Preneseni čisti poslovni izid (preneseni čisti dobiček/izguba)	682.460	871.693	1.179.911
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta (čisti dobiček/čista izguba poslovnega leta)	357.833	512.231	809.934
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0	45.301
1. Rezervacije	0	0	45.301
2. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	0	0	0
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	140.690	107.840	373.342
I. Dolgoročne finančne obveznosti	140.690	107.840	373.342
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0
III. Odložene obveznosti za davek	0	0	0
Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	2.608.778	2.435.658	4.132.987
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0	0
II. Kratkoročne finančne obveznosti	359.556	367.272	644.513
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	2.249.222	2.068.386	3.488.474
D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	30.714	40.738	44.343
Zunajbilančne obveznosti	2.336.814	2.338.852	3.244.250

Vir: (Marex d.o.o., 2015, 2016, 2017).

Priloga 4: Bilanca stanja za leto 2015, 2016 in 2017 (realno)

Bazno leto je leto 2017.

POSTAVKA	2015	2016	2017
SREDSTVA	4.139.430	4.269.031	6.815.329
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	770.318	810.514	1.133.543
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	0	0	0
1. Neopredmetena sredstva	0	0	0
2. Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	0	0	0
II. Opredmetena osnovna sredstva	767.911	808.119	1.133.543
III. Naložbene nepremičnine	0	0	0
IV. Dolgoročne finančne naložbe	0	0	0
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	0	0	0
2. Dolgoročna posojila	0	0	0
V. Dolgoročne poslovne terjatve	2.407	2.395	0
VI. Odložene terjatve za davek	0	0	0
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	3.363.186	3.422.794	5.625.054
I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0	0
II. Zaloge	1.217.602	1.430.091	2.350.723
III. Kratkoročne finančne naložbe	0	0	0
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	0	0	0
2. Kratkoročna posojila	0	0	0
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	2.122.539	1.929.728	3.128.485
V. Denarna sredstva	23.045	62.975	145.846
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	5.926	35.723	56.732
Zunajbilančna sredstva	2.388.423	2.378.612	3.244.250
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	4.139.430	4.269.031	6.815.329
A. KAPITAL	1.297.848	1.640.863	2.219.356
I. Vpoklicani kapital	213.254	212.193	208.646
1. Osnovni kapital	213.254	212.193	208.646
2. Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0	0
II. Kapitalske rezerve	0	0	0
III. Rezerve iz dobička	21.326	21.220	20.865
IV. Revalorizacijske rezerve	0	0	0
V. Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	0	0	0
VI. Preneseni čisti poslovni izid (preneseni čisti dobiček/izguba)	697.532	886.512	1.179.911
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta (čisti dobiček/čista izguba poslovnega leta)	365.736	520.939	809.934
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0	45.301
1. Rezervacije	0	0	45.301
2. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	0	0	0
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	143.797	109.673	373.342
I. Dolgoročne finančne obveznosti	143.797	109.673	373.342
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0
III. Odložene obveznosti za davek	0	0	0
Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	2.666.393	2.477.064	4.132.987
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0	0
II. Kratkoročne finančne obveznosti	367.497	373.516	644.513
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	2.298.896	2.103.549	3.488.474
D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	31.392	41.431	44.343
Zunajbilančne obveznosti	2.388.423	2.378.612	3.244.250

Vir: lastno delo.