

UNIVERZA V LJUBLJANI
EKONOMSKA FAKULTETA

ZAKLJUČNA STROKOVNA NALOGA VISOKE POSLOVNE ŠOLE
**ANALIZA POSLOVANJA PODJETJA DEWESOFT D. O. O. V
OBDOBJU 2017 - 2019**

Ljubljana, september 2021

DENIS ŠKETAKO

IZJAVA O AVTORSTVU

Podpisani Denis Šketako, študent Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani, avtor predloženega dela z naslovom Analiza poslovanja podjetja Dewesoft d. o. o. v obdobju 2017 - 2019, pripravljene v sodelovanju s svetovalko red. prof. dr. Darjo Peljhan

IZJAVLJAM

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

KAZALO

UVOD	1
1 PREDSTAVITEV PODJETJA.....	3
1.1 Nastanek in dejavnost podjetja	3
1.2 Lastništvo in organizacija podjetja	3
1.3 Prisotnost na trgu in kupci.....	4
1.4 Analiza zaposlenih	5
2 ANALIZA BILANCE STANJA.....	6
2.1 Analiza sredstev	7
2.2 Analiza obveznosti do virov sredstev	8
3 OPREDELITEV IN IZRAČUN IZBRANIH KAZALNIKOV.....	9
3.1 Kazalniki financiranja.....	10
3.1.1 Delež kapitala v financiranju.....	11
3.1.2 Stopnja dolgoročnega in kratkoročnega financiranja	11
3.1.3 Kazalnik finančnega vzvoda.....	12
3.2 Kazalniki investiranja	13
3.2.1 Delež dolgoročnih sredstev v sredstvih.....	13
3.2.2 Delež finančnih naložb v sredstvih.....	13
3.3 Kazalniki plačilne sposobnosti.....	14
3.3.1 Kratkoročni koeficient likvidnosti.....	14
3.3.2 Pospešeni koeficient likvidnosti	15
3.3.3 Hitri koeficient.....	15
3.4 Kazalniki gospodarnosti (ekonomičnosti)	16
3.4.1 Celotna gospodarnost	16
3.4.2 Gospodarnost poslovanja.....	17
3.5 Kazalniki dobičkonosnosti	17
3.5.1 Dobičkonosnost kapitala	18
3.5.2 Dobičkonosnost sredstev	18
3.5.3 Dobičkovnost prihodkov	19
3.5.4 DuPontov sistem medsebojno povezanih kazalnikov	19
4 UGOTOVLJENE PREDNOSTI IN SLABOSTI TER PREDLOGI IZBOLJŠAV.....	21

SKLEP	23
LITERATURA IN VIRI	24
PRILOGE	27

KAZALO TABEL

Tabela 1: Lastništvo podjetja	3
Tabela 2: Število zaposlenih v podjetju v obdobju 2017 do 2019	5
Tabela 3: Struktura zaposlenih glede na izobrazbo v obdobju 2017 do 2019.....	6
Tabela 4: Analiza sredstev v obdobju 2017 do 2019 (realno).....	7
Tabela 5: Analiza kratkoročnih sredstev v obdobju 2017 do 2019 (realno)	7
Tabela 6: Analiza dolgoročnih sredstev v obdobju 2017 do 2019 (realno)	8
Tabela 7: Analiza obveznosti do virov sredstev v obdobju 2017 do 2019 (realno).....	9
Tabela 8: Delež kapitala v financiranju.....	11
Tabela 9: Stopnja dolgoročnega in kratkoročnega financiranja.....	12
Tabela 10: Kazalnik finančnega vzvoda	12
Tabela 11: Delež dolgoročnih sredstev v sredstvih.....	13
Tabela 12: Delež finančnih naložb v sredstvih	14
Tabela 13: Kratkoročni koeficient likvidnosti	15
Tabela 14: Pospešeni koeficient likvidnosti.....	15
Tabela 15: Hitri koeficient	16
Tabela 16: Celotna gospodarnost	16
Tabela 17: Gospodarnost poslovanja	17
Tabela 18: Izračun kazalnika ROE.....	18
Tabela 19: Izračun kazalnika ROA	19
Tabela 20: Izračun kazalnika ROS.....	19
Tabela 21: Struktura virov sredstev podjetja.....	20
Tabela 22: Obračanje sredstev	20

KAZALO SLIK

Slika 1: Kazalniki računovodske analize	10
Slika 2: DuPontova shema podjetja za leto 2019.....	21

KAZALO PRILOG

Priloga 1: Bilanca stanja za leto 2017, 2018 in 2019 (nominalno in realno)	1
Priloga 2: Izkaz poslovnega izida za leto 2017, 2018 in 2019 (nominalno in realno)	3

SEZNAM KRATIC

angl. – angleško

EU – Evropska unija

AČR – aktivne časovne razmejitve

PČR – pasivne časovne razmejitve

ROA – (angl. Return on Assets); dobičkonosnost sredstev

ROE – (angl. Return on Equity); dobičkonosnost kapitala

ROS – (angl. Return on Sales); dobičkovnost prihodkov

ZDA – Združene države Amerike

UVOD

Analizo poslovanja podjetja je mogoče opredeliti kot proces spoznavanja poslovanja konkretnega podjetja, ki služi za odločanje o izboljšanju ekonomske uspešnosti poslovanja podjetja z vidika uporabnika analize (Pučko, 2005, str. 11).

V procesu analiziranja je pomembna usmeritev tako v preteklost kot tudi v prihodnost. Za preteklost je pomembno ugotoviti stanje, gibanja in smer poslovanja podjetja ter razložiti vzroke takšnih gibanj. To je bistveno, saj na ta način lahko ugotovimo nevarnosti nadaljnega poslabševanja oziroma možnosti nadaljnega izboljševanja poslovanja ter pokažemo odmike od načrtovanega in jih na jasn in razumljiv način razložimo. Usmeritev v prihodnost pa je pomembna, saj analiza prispeva k načrtovanju poslovanja podjetja na podlagi preteklih gibanj ter pomaga ugotoviti načrtovana stanja, gibanja in njihove smeri. Na podlagi navedenega si v okviru analiziranja poslovanja zastavimo predvsem naslednja vprašanja (Bergant, 2013a, str. 28-29):

- Kakšno je stanje? Pomembna je statična ocena z dne zadnjih pridobljenih podatkov, ki mora podati mnenje o uspešnosti poslovanja s kratkoročnega in dolgoročnega vidika.
- Kaj in kako se je spremenilo, da je v opazovanem obdobju prišlo do tega stanja? Vsako stanje je namreč nastalo po določenih spremembah v preteklosti, te spremembe pa je potrebno ugotoviti in jih ovrednotiti glede na vpliv na poslovanje podjetja.
- Zakaj se je spremenilo tako, da je prišlo do tega stanja? Pomembno je ugotoviti vzroke, ki so privedli do takšnega poslovanja podjetja.

Odgovori na navedena vprašanja bodo tudi vodilo v naši zaključni strokovni nalogi. Zanimalo nas bo torej preteklo poslovanje podjetja, na podlagi katerega bodo predlagane usmeritve za poslovanje v prihodnosti, ki bodo pripomogle k načrtovanju ekonomsko-finančne politike podjetja. Podjetje mora namreč voditi takšno politiko, ki mu omogoča najbolje slediti cilju svojega poslovanja (Mramor, 1991, str. 11).

Predmet zaključne strokovne naloge je pregled poslovanja trboveljskega podjetja Dewesoft d. o. o., ki je eno izmed vodilnih svetovnih razvijalcev programske opreme in proizvajalcev merilnih naprav, ki se uporabljajo v najnaprednejših laboratorijih po vsem svetu. Podjetje je izključno v lasti zaposlenih in je bilo ustanovljeno leta 2000. Od takrat se stalno razvija, izboljšuje poslovanje in predstavlja vzor podjetjem v Sloveniji, kar dokazujejo tudi številna prejeta priznanja. V zaključni strokovni nalogi je predstavljena analiza poslovanja podjetja v opazovanem obdobju 2017 do 2019, saj v času priprave zaključne strokovne naloge računovodski podatki za leto 2020 še niso bili na voljo.

Namen zaključne strokovne naloge je na podlagi računovodskih podatkov za izbrano tri letno opazovano obdobje analizirati uspešnost poslovanja podjetja Dewesoft d. o. o. in ugotoviti, ali podjetje deluje v pravi smeri oziroma kje so možnosti za izboljšave v prihodnosti. Analiza omogoča pregled, na kakšen način podjetje obvladuje uspešnost

poslovanja in kakšen je pomen finančnih kazalnikov. Analiza poslovanja podjetja bo dejansko pokazala prednosti in slabosti podjetja, kar mu lahko v prihodnje pomaga pri sprejemanju poslovnih odločitev in postavljanju poslovnih ciljev. Cilji zaključne strokovne naloge pa so prikazati in oceniti uspešnost poslovanja podjetja v opazovanem obdobju ter ugotoviti prednosti in slabosti podjetja ter predlagati možne izboljšave, h katerim lahko podjetje pristopi s ciljem dodatnega izboljšanja poslovanja.

Zaključna strokovna naloga temelji na različnih metodoloških pristopih. Strukturirana je tako, da se zaradi preglednosti in lažjega razumevanja prepletata teoretični in analitični del. Prvi del predstavlja pregled obstoječe literature, medtem ko drugi del temelji na primerjalni analizi in analizi izbranega opazovanega obdobja s pomočjo bilanc stanja in izkazov poslovnih izidov.

Podatki, ki so bili potrebni za analizo poslovanja, tj. bilance stanja in izkazi poslovnega izida za leta 2017, 2018 in 2019, izhajajo iz vira E-bonitete. Podatki so na omenjenem portalu uvoženi iz evidence Agencije Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve, kar pomeni, da gre za uradne računovodske izkaze. Kot omenjeno predhodno, analiza poslovanja temelji na časovni primerjavi, zaradi česar je bilo za realno primerjavo potrebno izločiti vpliv inflacije v opazovanem obdobju. Podatki v bilanci stanja za leti 2017 in 2018 so inflacionirani na raven cen v letu 2019, in sicer z indeksi rasti cen življenjskih potrebščin za obdobje december 2017/december 2018, ki je znašal 101,4 in za obdobje december 2018/december 2019, ki je znašal 101,8. Podatki iz izkaza poslovnega izida za leti 2017 in 2018 pa so izračunani s pomočjo ustreznih indeksov povprečne rasti cen življenjskih potrebščin, ki so znašali $I_{\text{jan-dec2017/jan-dec2018}} = 101,7$ in $I_{\text{jan-dec2018/jan-dec2019}} = 101,6$. To pomeni, da so se cene življenjskih potrebščin v letu 2018 glede na leto 2017 v povprečju povečale za 1,7 % in da so se v letu 2019 glede na leto 2018 v povprečju povečale za 1,6 %.

Zaključna strokovna naloga je razdeljena na 5 glavnih delov, ki si vsebinsko sledijo in se med seboj dopolnjujejo. Bistvo uvodnega dela je predstavitev namena in ciljev naloge ter raziskovalnega pristopa, kateremu sledi poglavje, kjer je predstavljeno obravnavano podjetje. Osredotočili smo se na nastanek in dejavnost podjetja, prisotnost na trgu in njihove kupce ter analizo zaposlenih. Predstavitev podjetja temelji na javno razpoložljivih podatkih, tj. podatkih iz letnega poročila in na podatkih, ki smo jih pridobili direktno od podjetja. V drugem poglavju je predstavljena analiza bilance stanja, kjer smo analizirali sredstva in obveznosti do virov sredstev. Glavni del zaključne strokovne naloge predstavlja tretje poglavje, kjer so opredeljeni in izračunani kazalniki, katere smo ocenili kot najbolj primerne in pomembne za analizo poslovanja izbranega podjetja. Vključeni so kazalniki financiranja, kazalniki investiranja, kazalniki plačilne sposobnosti, kazalniki gospodarnosti in kazalniki dobičkonosnosti. Pri zadnjih je teoretično in na primeru podjetja za leto 2019 predstavljen tudi DuPontov sistem medsebojno povezanih kazalnikov. V zaključnem delu kot zadnji sledi sklep, v katerem smo povzeli najpomembnejše ugotovitve, ki izhajajo iz analize poslovanja podjetja, predhodno pa so predstavljene tudi ugotovljene prednosti in slabosti poslovanja

podjetja, ki bodo lahko osnova za nadaljnjo strategijo in načrtovanje poslovanja podjetja v prihodnosti.

1 PREDSTAVITEV PODJETJA

1.1 Nastanek in dejavnost podjetja

Podjetje Dewesoft d. o. o. je bilo ustanovljeno leta 2000 s strani Jureta Kneza in Andreja Orožna v sodelovanju s partnerji iz Avstrije. Podjetje je po standardni klasifikaciji dejavnosti registrirano v dejavnosti J 62.010 (računalniško programiranje) in je v celoti usmerjeno na področje razvoja merilne opreme. Začetki dela so bili v prostorih Regionalnega centra za razvoj v Trbovljah, kjer sta ustanovitelja dobila ugodno ceno najemnine za prostor in kmalu začela s prodajo na slovenskem trgu, vendar se je programska oprema podjetja kmalu znašla tudi na svetovnem trgu. Poslovanje so najprej usmerili predvsem v prodajo licenc proizvajalcem instrumentov in izdelavo merilnih sistemov za lokalni trg (za podjetje iz Slovenj Gradca so npr. izdelovali elektronske sisteme za hlajenje in mešanje mleka in druge lokalne projekte), kar je kmalu preraslo v mednarodno podjetje s 15 hčerinskimi podjetji. Že od nastanka podjetja ekipa mladih strokovnjakov pokriva področja strojništva, elektrotehnike in računalništva, temu primerno je tudi podjetje usmerjeno na tri glavne smeri, in sicer razvoj programske opreme, razvoj strojne opreme ter proizvodnjo strojne opreme (Ebonitete, 2020).

Direktor podjetja A. Orožen (osebna komunikacija, 29. 7. 2021) je v intervjuju navedel, da se na področju industrije se ukvarjajo z meritvami v avtomobilski, obrambni in vesoljski industriji, elektro gospodarstvu (proizvodnja in distribucija električne energije), gradbeništvu (zgradbe, mostovi) idr. Tehnološko izdelujejo inštrumente za merjenje električne napetosti, toka, upogibov, vibracij, zvoka in temperature.

1.2 Lastništvo in organizacija podjetja

Kot izhaja iz letnih poročil, je podjetje v 100 % zasebni lasti, osnovni kapital je na dan 31. 12. 2019 znašal 5 mio EUR. Lastniška struktura na isti dan je prikazana v Tabela 1.

Tabela 1: Lastništvo podjetja

Lastnik	Kapital (v EUR)	Delež v podjetju (v %)
Jure Knez	3.053.375,00	61,1
Andrej Orožen	683.535,00	13,7
Dewesoft d. o. o.	556.675,00	11,1
Dejan Črnila	164.775,00	3,3
Reinhold Josef Fink	98.040,00	2
Tomaž Kos	84.890,00	1,7

se nadaljuje

Tabela 2: Lastništvo podjetja (nad.)

Ostali	359.710,00	7,1
SKUPAJ	5.000.000,00	100

Vir: Ebonitete (2020).

Direktor podjetja A. Orožen (osebna komunikacija, 29. 7. 2021) je v intervjuju navedel, da ima podjetje razdelano organizacijsko shemo. Vodi ga top management – upravni odbor, pod njim so štirje oddelki pod vodstvom vodij oddelkov (administracija, prodaja in marketing, operacije, inženiring). Znotraj posameznega oddelka so podvodje oziroma izmenovodje in skupinovodje.

1.3 Prisotnost na trgu in kupci

Podjetje se je, glede na izkazan interes in zaznano perspektivnost trga, razširilo po vsem svetu. Sedež je v Sloveniji, v Trbovljah, prisotni so na skoraj vseh celinah (razen Afrike). Imajo 15 hčerinskih podjetij (Avstrija, Singapur, Rusija, Amerika, Francija, Brazilija, Kitajska, Velika Britanija, Nemčija, Švedska, Danska, Italija, Indija, Belgija, Avstrija), poleg tega prodajajo še v 35 ostalih državah (Ebonitete, 2020).

Podjetje ima prodajno funkcijo organizirano v hčerinskih podjetjih v posameznih državah. Tam, kjer podjetje nima svojega podjetja imajo partnersko podjetje, ki poleg drugih produktov prodaja tudi Dewesoft opremo. V Sloveniji imajo prodajnike, ki delajo na direktni prodaji v Sloveniji, Hrvaški, Srbiji, Romuniji, Madžarski in Grčiji. V posamezni državi imajo tako samo enega kupca (podjetje Dewesoft) ki prodaja instrumente strankam v državi (Ebonitete, 2020).

V obdobju od 2017 do 2019 je bil največji del prodaje realiziran na trgih izven Evropske unije (v nadaljevanju EU) (59 %), trgu EU (36 %) in v Sloveniji (5 %). Enaka strukutra se pričakuje tudi v prihodnje (Ebonitete, 2020).

Direktor podjetja A. Orožen (osebna komunikacija, 29. 7. 2021) je v intervjuju navedel, da je glede na svetovno gospodarsko stanje potreben stalen razvoj, zato ima podjetje tudi v prihodnje namen svoje prodajne aktivnosti usmeriti predvsem v povečanje prodaje v Nemčiji ter pospešeno graditi dodatne tržne segmente v Združenih državah Amerike (v nadaljevanju ZDA) ter v EU. Na svetovnem trgu so med sedmimi največjimi ponudniki na tem področju. V prihodnosti so v načrtu povezovanja z večjimi podjetji na področju širitve trgovske mreže, kot tudi na področju združevanja tehnoloških rešitev v svetovno povezljive, s standardom določene izdelke. Glede specifičnih trgov pa delajo na vstopu v nemško avtomobilsko industrijo.

Kupci so največja razvojno usmerjena podjetja na svetu. Med njimi je celotna avtomobilska industrija, težka mehanizacija, vesoljske agencije, proizvajalci vlakov, elektro gospodarstvo

(hidroelektrarne, sončne in vetrne elektrarne, nuklearke itd.) idr. (Dewesoft d.o.o., brez datuma).

1.4 Analiza zaposlenih

Kadri, ki jih ima podjetje, objektivno pomenijo določen delovni potencial, ki ima pomemben vpliv na uspešnost poslovanja podjetja. Posledično pomeni, da je potrebno zaposlene spremljati in ocenjevati z vidikov, ki pomembneje določajo uspešnost poslovanja – med temi vidiki so tudi obseg, struktura in gibanje zaposlenih (Pučko, 2005, str. 62).

Podatek o številu zaposlenih nam kaže stanje v nekem trenutku, na določen presečni datum. Poleg podatka o številu zaposlenih je smiselno spremljati in analizirati tudi izobrazbeno strukturo zaposlenih. V Tabela 3 prikazujemo število zaposlenih na začetku in koncu opazovanega leta ter povprečno število zaposlenih v opazovanem obdobju.

Tabela 3: Število zaposlenih v podjetju v obdobju 2017 do 2019

	2017	2018	2019	Indeks 18/17	Indeks 19/18
Št. zaposlenih					
- na dan 1. 1.	61	69	75		
- na dan 31. 12.	69	75	91	108,70	121,33
Povprečno št. zaposlenih	65	72	83	110,77	115,28

Vir: Ebonitete (2018), Ebonitete (2019) in Ebonitete (2020).

Število zaposlenih se z leti, kot tudi v opazovanem obdobju 2017 do 2019, konstantno povečuje. Število zaposlenih je bilo v letu 2018 za 8,70 % večje kot v letu 2017, še večje povečanje je bilo glede na predhodno leto v letu 2019, in sicer za 21,33 %. Povprečno število zaposlenih je bilo v letu 2019 83 in se je v primerjavi z letom 2017 povečalo za 27,69 %. Podjetje sledi usmeritvam zaposlovanja mlajših kadrov, krepijo metode prenašanja izkušenj in notranjega učenja. Zaradi stalnega razvoja in sledenja novim svetovnim trendom se povečuje povpraševanje po njihovih prodajnih produktih, zaradi česar je potrebna tudi stalna krepitev kadra. Nadalje je za analizo strukture zaposlenih pomembna tudi struktura zaposlenih po izobrazbi. Zaradi narave dela je podjetje usmerjeno na področje strojništva, računalništva in elektrotehnike, temu primerna je tudi izobrazbena struktura, kjer prevladuje višje izobražen kader.

Iz Tabela 4 izhaja, da v strukturi zaposlenih glede na izobrazbo prevladuje višje izobražen kader (VI.-VIII. stopnja izobrazbe), v letu 2019 je ta predstavljal 57,14 % vseh zaposlenih. Največji delež so v letu 2017 predstavljali zaposleni s VI. stopnjo izobrazbe (34,78 %), medtem ko se je v letu 2019 okrepil kader s V. stopnjo izobrazbe, ki je tudi predstavljal največji, 36,26 % delež. Potrebno je izpostaviti, kot omenjeno že predhodno, da je podjetje v skladu s svojo kadrovske strategijo sledilo usmeritvi zaposlovanja mlajših kadrov, ki so v fazi izobraževanja. To dokazuje povečanje zaposlenih s V. stopnjo izobrazbe v letu 2019 iz

19 na 33 zaposlenih (77 %), saj imajo v podjetju cilj okrepiti metodo prenašanja izkušenj in notranjega učenja na mlajši kader.

Tabela 4: Struktura zaposlenih glede na izobrazbo v obdobju 2017 do 2019

Stopnja izobrazbe	2017		2018		2019		Indeks 18/17	Indeks 19/18
	Št.	%	Št.	%	Št.	%		
VIII.	3	4,35	4	5,33	4	4,40	133,33	100,00
VII.	18	26,09	18	24,00	20	21,98	100,00	111,11
VI.	24	34,78	28	37,33	28	30,77	116,67	100,00
V.	19	27,54	19	25,33	33	36,26	100,00	173,68
IV.	2	2,90	3	4,00	3	3,30	150,00	100,00
III. in manj	3	4,35	3	4,00	3	3,30	100,00	100,00
Skupaj na dan 31. 12.	69	100,00	75	100,00	91	100,00	108,70	121,33

Vir: Ebonitete (2018), Ebonitete (2019) in Ebonitete (2020).

Direktor podjetja A. Orožen (osebna komunikacija, 29. 7. 2021) je v intervjuju navedel, da ima podjetje izdelano strategijo zaposlovanja, a jo je težko izpolnjevati, saj si želijo le najboljših inženirjev. Struktura podjetja se namreč spreminja in s tem se odpirajo potrebe po novih delovnih mestih. Zahtevna delovna mesta popolnjujejo z že obstoječim kadrom, dodatno pa iščejo izkušene kadre, ki v podjetje prinesli sorodna znanja. Še vedno si želijo obdržati pretežno razvojno usmerjeno podjetje in pri tem je iskanje tehničnega kadra usmerjeno v fakultete in tujino.

Nadalje je direktor podjetja A. Orožen (osebna komunikacija, 29. 7. 2021) v intervjuju navedel, da se vodstvo podjetja zaveda, da so zaposleni dragocen vir podjetja, ki močno prispeva k uspešnosti podjetja, kar izpostavljajo tudi v letnem poročilu. Da bi bilo podjetje uspešno velja, da morajo zaposleni delovati v smeri ciljev podjetja in imeti željo delovati in se razvijati v podjetju. Visoko motivirani zaposleni se namreč bolj trudijo in so učinkovitejši pri svojem delu (Bassy, 2002, str. 2). Direktor podjetja A. Orožen (osebna komunikacija, 29. 7. 2021) je v intervjuju navedel še, da je zadnje merjenje organizacijske energije pokazalo, da so v podjetju zaposleni na delovnem mestu zadovoljni. K temu pozitivno prispeva tudi mentorski proces in jasno začrtan karierni načrt delavcev. V primeru, da kateri izmed delavcev na trenutnem delovnem mestu ne more izkoristiti vseh svojih potencialov, so mu vedno pripravljene ponuditi možnost, da se izkaže na drugem delovnem mestu znotraj podjetja. Imajo napisan tudi jasen kodeks, kjer izpostavljajo temeljne vrednote (predanost, odgovornost, transparentnost, skrbnost, podjetnost in inovativnost), ki jih mora vsak delavec nekako imeti, na kar so pozorni že ob sami zaposlitvi kadra.

2 ANALIZA BILANCE STANJA

Bilanca stanja je temeljni računovodski izkaz stanja sredstev in obveznosti do njihovih virov v določenem trenutku (Računovodja.com, 2013). Rečemo lahko, da bilanca stanja prikazuje premoženje (sredstva), s katerim podjetje razpolaga na določen dan, in vire financiranja, s

katerimi podjetje financira to premoženje (obveznosti do virov sredstev) (Hočevar, Igličar & Zaman, 2002, str. 223).

2.1 Analiza sredstev

Kot izhaja iz Tabela 5, kratkoročna sredstva predstavljajo največji delež sredstev podjetja, v letu 2019 je bil le-ta več kot 70 %, medtem ko dolgoročna sredstva predstavljajo 29 %. V opazovanem obdobju se struktura sredstev podjetja ni bistveno spremenila. Podrobnejša analiza sledi v nadaljevanju.

Tabela 5: Analiza sredstev v obdobju 2017 do 2019 (realno)

	2017		2018		2019		Indeks 18/17	Indeks 19/18	Indeks 19/17
	Vrednost (EUR)	%	Vrednost (EUR)	%	Vrednost (EUR)	%			
Dolgoročna sredstva	6.907.569	32,09	7.427.678	33,69	8.411.781	29,00	107,53	113,25	121,78
Kratkoročna sredstva	14.369.977	66,76	14.573.918	66,10	20.539.568	70,80	101,42	140,93	142,93
Kratkoročne ak. čas. razmejitev	246.126	1,14	45.718	0,21	58.696	0,20	18,58	128,39	23,85
Skupaj sredstva	21.523.672	100,00	22.047.315	100,00	29.010.045	100,00	102,43	131,58	134,78

Vir: Ebonitete (brez datuma).

Kratkoročna sredstva so se v podjetju v obdobju 2017-2019 povečala za 42,93 % (iz 14.369.977 EUR na 20.539.568 EUR), kar lahko vidimo iz Tabela 6. V opazovanem obdobju so se povečale vse postavke, tj. zaloge, kratkoročne finančne naložbe, kratkoročne poslovne terjave in denarna sredstva. Po stanju na dan 31. 12. 2019 največji delež kratkoročnih sredstev predstavljajo denarna sredstva (37,61 %), ki predstavljajo denar na poslovnih računih pri bankah in kratkoročne poslovne terjatve (36,57 %). Kot izhaja iz letnega poročila družbe, 85 % kratkoročnih poslovnih terjatev predstavljajo terjatve do družb v skupini, za katere podjetje pričakuje, da bodo ustrezno poplačane.

Tabela 6: Analiza kratkoročnih sredstev v obdobju 2017 do 2019 (realno)

	2017		2018		2019		Indeks 18/17	Indeks 19/18	Indeks 19/17
	Vrednost (EUR)	%	Vrednost (EUR)	%	Vrednost (EUR)	%			
Zaloge	3.338.195	23,23	3.923.122	26,92	4.331.758	21,09	117,52	110,42	129,76
Kratkoročne finančne naložbe	716.160	4,98	812.667	5,58	970.642	4,73	113,48	119,44	135,53
Kratkoročne poslovne terjatve	4.684.874	32,60	5.665.960	38,88	7.512.214	36,57	120,94	132,59	160,35
Denarna sredstva	5.630.749	39,18	4.172.169	28,63	7.724.954	37,61	74,10	185,15	137,19
Skupaj kratkoročna sredstva	14.369.977	100,00	14.573.918	100,00	20.539.568	100,00	101,42	140,93	142,93

Vir: Ebonitete (brez datuma).

Tako kot kratkoročna sredstva so se v podjetju v obdobju 2017 – 2019 povečala tudi dolgoročna sredstva in sicer za 21,78 %. Po stanju na dan 31. 12. 2019 največji delež dolgoročnih sredstev predstavljajo opredmetena osnovna sredstva (63,65 %), ki so se v oprazovanem obdobju povečala za 15,25 %, kar izhaja iz Tabela 7. Letno poročilo kaže, da ima podjetje med opredmetenimi sredstvi zemljišča in zgradbe (72 %) ter naprave in opremo (23 %), medtem ko preostanek (5 %) predstavljajo opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo oziroma so v fazi gradnje ali izdelave.

V podjetju imajo vnaprej določene amortizacijske stopnje, ki pa se v letu 2019 glede na predhodno leto niso spremenile (Ebonitete, 2020):

- gradbeni objekti 3 – 5 %;
- delovna oprema 20 %;
- računalniki in računalniška oprema 50 %.

Po stanju na dan 31. 12. 2019 so 35,64 % delež dolgoročnih sredstev predstavljale dolgoročne finančne naložbe, ki predstavljajo naložbe podjetja v druga podjetja za daljši rok (daljši od 1 leta dni). V opazovanem obdobju so se le-te povečale za 36,65 %, predvsem na račun povečanja delnic in deležev v družbah v skupini.

Tabela 7: Analiza dolgoročnih sredstev v obdobju 2017 do 2019 (realno)

	2017		2018		2019		Indeks 18/17	Indeks 19/18	Indeks 19/17
	Vrednost (EUR)	%	Vrednost (EUR)	%	Vrednost (EUR)	%			
Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR*	68.315	0,99	79.829	1,07	60.173	0,72	116,85	75,38	88,08
Opredmetena osnovna sredstva	4.645.601	67,25	4.962.047	66,80	5.354.063	63,65	106,81	107,90	115,25
Dolgoročne finančne naložbe	2.193.653	31,76	2.385.803	32,12	2.997.545	35,64	108,76	125,64	136,65
Skupaj dolgoročna sredstva	6.907.569	100,00	7.427.678	100,00	8.411.781	100,00	107,53	113,25	121,78

*Aktivne časovne razmejitve

Vir: Ebonitete (brez datuma).

2.2 Analiza obveznosti do virov sredstev

Medtem ko nam sredstva odgovorijo na vprašanje, "kaj ima poslovni sistem", nam viri sredstev dajejo odgovor na vprašanje, "od kod ima poslovni sistem sredstva". Viri sredstev so dejansko pravne in fizične osebe, ki vlagajo, posojajo ali kako drugače prispevajo k sredstvom podjetja (Pučko & Rozman, 2000, str. 76). Potrebno je izpostaviti, da z viri

sredstev zajamemo precej več kot samo vlagatelje kapitala in tiste, ki podjetju dajejo posojila, saj se pri poslovanju pojavljajo še dobavitelji materiala in storitev, do katerih ima podjetje sprotne obveznosti, tukaj pa so tudi obveznosti do zaposlenih itd. (Hočevar, Igličar & Zaman, 2002, str. 61).

V nadaljevanju je narejena analiza kapitala in obveznosti do virov sredstev v obdobju 2017 do 2019.

Iz Tabela 8 izhaja, da so se obveznosti do virov sredstev v opazovanem obdobju povečale za 34,78 %. Največji delež je v letu 2019 predstavljal kapital (91,94 %), preostali delež pa kratkoročne obveznosti (6,60 %), ter minimalno rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev ter kratkoročne pasivne časovne razmejitev. Kapital se je v opazovanem obdobju povečal iz 19.539.027 EUR na 26.670.764 EUR, tj. za 36,50 %. Kapital predstavlja osnovni kapital, rezerve iz dobička in preneseni čisti poslovni izid. Kot izhaja iz letnega poročila podjetja, je povečanje kapitala posledica ustvarjenega dobička. Podjetje v bilanci stanja ne izkazuje dolgoročnih obveznosti, le kratkoročne obveznosti, ki pa so se v opazovanem obdobju povečale za 31,55 %, predvsem na račun povečanja kratkoročnih poslovnih obveznosti do dobaviteljev.

Tabela 8: Analiza obveznosti do virov sredstev v obdobju 2017 do 2019 (realno)

	2017		2018		2019		Indeks 18/17	Indeks 19/18	Indeks 19/17
	Vrednost (EUR)	%	Vrednost (EUR)	%	Vrednost (EUR)	%			
Kapital	19.539.027	90,78	19.561.157	88,72	26.670.764	91,94	100,11	136,35	136,50
Rezervacije in dolgoročne PČR*	452.847	2,10	367.312	1,67	284.117	0,98	81,11	77,35	62,74
Dolgoročne obveznosti	0	0,00	0	0,00	0	0,00	n/a	n/a	n/a
Kratkoročne obveznosti	1.457.151	6,77	2.036.994	9,24	1.913.895	6,60	139,79	93,96	131,35
Kratkoročne PČR*	74.647	0,35	81.852	0,37	141.269	0,49	109,65	172,59	189,25
SKUPAJ OBVEZNOSTI	21.523.672	100,00	22.047.315	100,00	29.010.045	100,00	102,43	131,58	134,78

*Pasivne časovne razmejitev

Vir: Ebonitete (brez datuma).

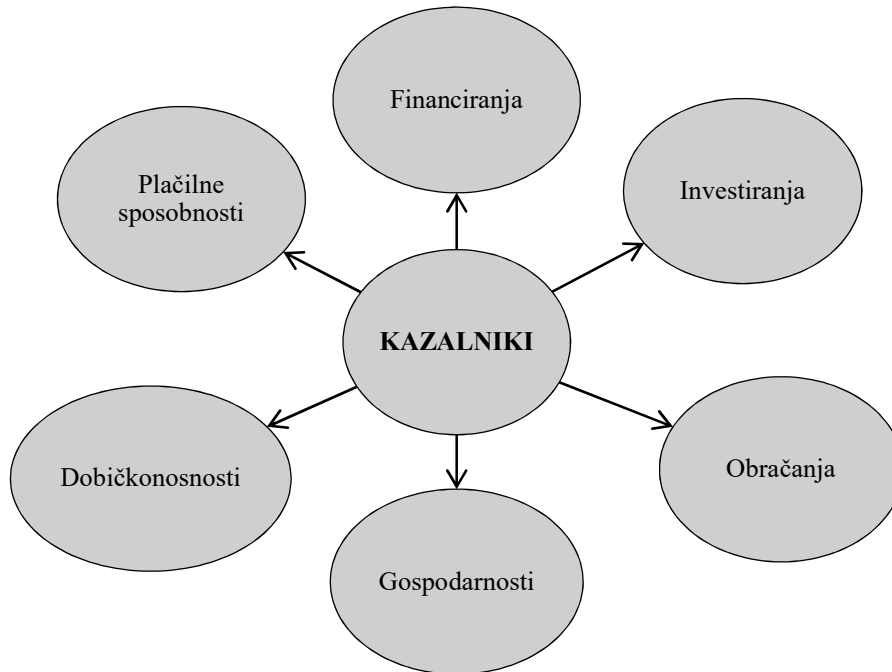
3 OPREDELITEV IN IZRAČUN IZBRANIH KAZALNIKOV

V literaturi se pojavljajo različni modeli za presojo uspešnosti poslovanja podjetja, vendar se kot najbolj splošna metoda merjenja uspešnosti omenja metoda s pomočjo analize računovodskih izkazov. Ta zagotavlja vse informacije, ki so potrebne za sklepanje o tem, kakšna je slika uspešnosti poslovanja podjetij, gledano skozi prizmo izbranih računovodskih kazalnikov, ki so temelj računovodske analize in nudijo ključne informacije o finančnem stanju in poslovni uspešnosti podjetja (Turk, 2009, str. 2).

Kazalnik je relativno število, dobljeno s primerjavo dveh velikosti, s spoznavno močjo, ki omogoča oblikovati sodbo o poslovanju podjetja. Glede na izhodišče v bilanci stanja in izkazu poslovnega izida ter na potrebe po finančnem in ekonomskem načinu presojanja se kazalniki delijo na več vrst. Medsebojno pa jih lahko povežemo v sistem kazalnikov (Mayr, 2003, str. 115).

Najpogostejši sistemi kazalnikov izhajajo iz Slika 1.

Slika 1: Kazalniki računovodske analize



Prirejeno po Mayr (2003).

Katere kazalnike uporabiti v sami analizi poslovanja je odvisno od namena proučevanja in njene globine (Mayr, 2003, str. 117). Za našo analizo poslovanja podjetja so bili izbrani naslednji sistemi kazalnikov: financiranja, investiranja, plačilne sposobnosti, dobičkonosnosti in gospodarnosti, katere obravnavamo v nadaljevanju.

3.1 Kazalniki financiranja

Kazalniki stanja financiranja so usmerjeni v analizo načina financiranja podjetja, tj. pasivno stran bilance stanja, kjer nas zanima višina dolgov oziroma kapitala v strukturi vseh virov financiranja. Te vrste kazalnikov so zelo pomembne za upnike podjetja, saj kažejo tveganost glede vračil glavnice in obresti (Hočevár, Iglíčar & Zaman, 2002, str. 390).

3.1.1 Delež kapitala v financiranju

Kot kaže enačba (1), nam kazalnik delež kapitala v financiranju kaže delež kapitala med obveznostmi do virov sredstev. Večja kot je vrednost kazalnika, večji je delež kapitala med celotnimi viri sredstev, kar je pozitivno tako za lastnike kot tudi morebitne upnike. Če je vrednost kazalnika 1 oz. 100 % pomeni, da podjetje nima nobenih dolgov in so sredstva v celoti financirana s kapitalom podjetja.

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

Iz Tabela 9 izhaja, da se podjetje skoraj v celoti financira z lastnim kapitalom, delež kapitala v financiranju se je namreč v opazovanem obdobju gibal med 88,72 in 91,94 %. Iz bilanc stanja podjetja je razvidno, da se kapital in obveznosti do virov sredstev sorazmerno povečujejo. Način financiranja pri podjetju je ustrezen, saj se uporablja skoraj izključno denar lastnikov, ne prihaja do dodatnega zunanega zadolževanja.

Tabela 9: Delež kapitala v financiranju

		2017	2018	2019	Indeks 19/17
1	Kapital (v EUR)	19.539.027	19.561.157	26.670.764	136,50
2	Obveznosti do virov sredstev (v EUR)	21.523.672	22.047.315	29.010.045	134,78
3=1/2	Delež kapitala v financiranju (v %)	90,78	88,72	91,94	101,27

Vir: Ebonitete (brez datuma).

3.1.2 Stopnja dolgoročnega in kratkoročnega financiranja

Kazalnik dolgoročnega financiranja prikazuje delež trajnega in dolgoročnega financiranja v obveznostih do virov sredstev. Ti viri financiranja se na splošno opredeljujejo kot »kvalitetni« viri financiranja (Ebonitete, brez datuma). S tem kazalnikom je povezan tudi delež kratkoročnega financiranja – v primeru, da se delež dolgoročnega financiranja poveča, se delež kratkoročnega financiranja zmanjša (Hočever, Igličar & Zaman, 2002, str. 392).

Kot izhaja iz Tabela 10 ima podjetje v opazovanem obdobju v povprečju 93 % dolgoročnih sredstev in 7 % kratkoročnih sredstev. Kapital in obveznosti do virov sredstev v vseh treh letih naraščata. Podjetje svoja sredstva v večini financira z dolgoročnimi sredstvi, kar kaže na dobro plačilno sposobnost, kar je pozitivno za podjetje.

Tabela 10: Stopnja dolgoročnega in kratkoročnega financiranja

		2017	2018	2019	Indeks 19/17
1	Obveznosti do virov sredstev (v EUR)	21.523.672	22.047.315	29.010.045	134,78
2	Kapital (v EUR)	19.539.027	19.561.157	26.670.764	136,50
3	Rezervacije in dolgoročne PČR* (v EUR)	452.847	367.312	284.117	62,74
4	Dolgoročne obveznosti (v EUR)	0	0	0	n/a
5	Kratkoročne obveznosti (v EUR)	1.457.151	2.036.994	1.913.895	131,35
6	Kratkoročne PČR* (v EUR)	74.647	81.852	141.269	189,25
7=(2+3+4)/1	Stopnja dolgoročnega financiranja (v %)	92,88	90,39	92,92	100,03
8=(5+6)/1	Stopnja kratkoročnega financiranja (v %)	7,12	9,61	7,08	99,54

*Pasivne časovne razmejitev

Vir: Ebonitete (brez datuma).

3.1.3 Kazalnik finančnega vzvoda

Kot izhaja iz enačbe (2), kazalnik finančnega vzvoda izračunamo tako, da primerjamo dolg s kapitalom podjetja. Večja vrednost kazalnika kaže na večji delež, ki ga imajo dolгови med viri financiranja in s tem tudi na večje tveganje, da bo podjetje zašlo v težave, v kolikor mu ne bo uspelo ohraniti prihodkov na obstoječem nivoju (Ebonitete, brez datuma). Dolgove dobimo tako, da od obveznosti do virov sredstev odštejemo kapital.

$$\text{Kazalnik finančnega vzvoda} = \frac{\text{dolg}}{\text{kapital}} \quad (2)$$

Kot izhaja iz Tabela 11, podjetje izkazuje nizko vrednost kazalnika finančnega vzvoda, saj se le-ta v opazovanem obdobju giblje med 0,09 in 0,13, kar kaže, da ima podjetje bistveno več kapitala kot dolgov. Kot izhaja iz bilanc stanja podjetja, so se dolгови leta 2019 glede na leto 2017 povečali za 17,87 %, medtem ko se je kapital na drugi strani povečal za 36,50 %.

Tabela 11: Kazalnik finančnega vzvoda

		2017	2018	2019	Indeks 19/17
1	Dolg (v EUR)	1.984.645	2.486.158	2.339.281	117,87
2	Kapital (v EUR)	19.539.027	19.561.157	26.670.764	136,50
3=1/2	Kazalnik finančnega vzvoda	0,10	0,13	0,09	86,35

Vir: Ebonitete (brez datuma).

3.2 Kazalniki investiranja

S kazalniki stanja investiranja analiziramo strukturo sredstev v podjetju, tj. aktivno stran bilance stanja.

3.2.1 Delež dolgoročnih sredstev v sredstvih

Enačba (3) pove, kolikšen del sredstev predstavljajo dolgoročna sredstva. Vrednost kazalnika je močno odvisna od panoge, v kateri podjetje deluje ter od dezinvestiranja oz. investiranja v osnovna sredstva (Ebonitete, brez datuma).

$$\text{Delež dolgoročnih sredstev v sredstvih} = \frac{\text{dolgoročna sredstva}}{\text{sredstva}} \quad (3)$$

Iz Tabela 12 izhaja, da se je delež dolgoročnih sredstev v sredstvih v opazovanem obdobju minimalno znižal iz 32,09 na 29,00 %. Sredstva so se od 2017 povečala za 34,78 %, medtem ko so se dolgoročna sredstva povečala za 21,78 %. Podjetje ima večji delež kratkoročnih sredstev, kar pomeni, da podjetje hitreje obrača iz stvari v denar in zopet v stvari (Pirtovšek, 2019, str. 13).

Tabela 12: Delež dolgoročnih sredstev v sredstvih

		2017	2018	2019	Indeks 19/17
1	Dolgoročna sredstva (v EUR)	6.907.569	7.427.678	8.411.781	121,78
2	Sredstva (v EUR)	21.523.672	22.047.315	29.010.045	134,78
3=1/2	Delež dolgoročnih sredstev v sredstvih (v %)	32,09	33,69	29,00	90,35

Vir: Ebonitete (brez datuma).

3.2.2 Delež finančnih naložb v sredstvih

Enačba (4) prikazuje delež sredstev, ki ne sodelujejo pri nastajanju prihodkov od poslovanja, temveč od financiranja, torej gre za dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe (naložbe v kapital drugih gospodarskih družb, dana posojila, depozite itd.).

$$\text{Delež finančnih naložb v sredstvih} = \frac{\text{finančne naložbe}}{\text{sredstva}} \quad (4)$$

Delež finančnih naložb v sredstvih je konstanten, giblje se okrog 14 %. V opazovanem obdobju so se povečale tako finančne naložbe (kratkoročne za 35,53 % in dolgoročne za 36,65 %) kot tudi sredstva (34,78 %). Povečanje finančnih naložb, predvsem dolgoročnih,

je posledica povečanja delnic in deležev v ostalih družbah v skupini, medtem, ko so se kratkoročne naložbe povečale na račun danih posojil drugim družbam.

Tabela 13: Delež finančnih naložb v sredstvih

		2017	2018	2019	Indeks 19/17
1	Dolgoročne finančne naložbe (v EUR)	2.193.653	2.385.803	2.997.545	136,65
2	Kratkoročne finančne naložbe (v EUR)	716.160	812.667	970.642	135,53
3	Sredstva (v EUR)	21.523.672	22.047.315	29.010.045	134,78
4= (1+2)/3	Delež finančnih naložb v sredstvih (v %)	13,52	14,51	13,68	101,18

Vir: Ebonitete (brez datuma).

3.3 Kazalniki plačilne sposobnosti

Plačilna sposobnost podjetja je lahko opredeljena na različne načine, vendar je bistveno, da jo razumemo kot izraz sposobnosti podjetja, da razpolaga z ustreznimi likvidnimi sredstvi, kadar so le-ta potrebna (Bergant, 2012).

Kazalnike plačilne sposobnosti velikokrat imenujemo tudi kazalniki vodoravnega finančnega ustroja – s to skupino kazalnikov namreč med seboj primerjamo postavke z aktivne strani bilance stanja s postavkami pasivne strani bilance stanja. Te vrste kazalnikov so posebej zanimive za upnike, saj manjša vrednost kazalnika kaže na večje tveganje, da bo le-ta od podjetja dobil vrnjeno glavnico in obresti (Hočevar, Igličar & Zaman, 2002, str. 397). Avtorji nadalje izpostavljajo, da je slabost kazalnikov v tem, da se izračunavajo na podlagi statičnih podatkov, plačilna sposobnost pa je dinamično opredeljena kategorija.

3.3.1 Kratkoročni koeficient likvidnosti

Kratkoročni koeficient nam pove ali bi podjetje lahko pokrilo vse trenutne kratkoročne obveznosti s kratkoročnimi sredstvi (Ebonitete, brez datuma). Kot je razvidno iz enačbe (5) kratkoročni koeficient kaže razmerje med kratkoročnimi sredstvi in kratkoročnimi obveznostmi.

$$\text{Kratkoročni koeficient} = \frac{\text{kratkoročna sredstva}}{\text{kratkoročne obveznosti}} \quad (5)$$

Iz Tabela 14 izhaja, da je podjetje sposobno odplačati obveznosti, ki zapadejo v plačilo v enem letu s sredstvi, ki so tudi unovčljive v roku enega leta. Kratkoročni koeficient se je v letu 2019 povečal za 3,58 odstotne točke, kar je za podjetje in upnike ugodno, saj pomeni, da je podjetje sposobno sproti odplačevati obveznosti.

Tabela 14: *Kratkoročni koeficient likvidnosti*

		2017	2018	2019	Indeks 19/17
1	Kratkoročna sredstva (v EUR)	14.369.977	14.573.918	20.539.568	142,93
2	Kratkoročne obveznosti (v EUR)	1.457.151	2.036.994	1.913.895	131,35
3= 1/2	Kratkoročni koeficient likvidnosti	9,86	7,15	10,73	108,82

Vir: Ebonitete (brez datuma).

3.3.2 Pospešeni koeficient likvidnosti

Pospešeni koeficient likvidnosti kaže sposobnost odplačevanja kratkoročnih obveznosti s sredstvi, ki so načeloma najhitreje unovčljiva. Kot je razvidno iz enačbe (6), pri tem koeficientu merimo pokritost kratkoročnih obveznosti z denarnimi sredstvi in ostalimi kratkoročnimi sredstvi brez zalog.

$$\text{Pospešeni koeficient} = \frac{\text{kratkoročna sredstva-zaloge}}{\text{kratkoročne obveznosti}} \quad (6)$$

V primerjavi s kratkoročnim koeficientom je pospešeni koeficient boljše merilo plačilne sposobnosti, saj v števcu vsebuje kategorije, ki so ali denarna ali gibljiva sredstva "blizu" denarja (Hočevar, Igličar & Zaman, 2002, str. 399). Kot izhaja iz

Tabela 15 se je tako kot kratkoročni koeficient likvidnosti v letu 2019 povečal tudi pospešeni koeficient likvidnosti in sicer za 3,24 odstotne točke. Tako je znašal 8,47, kar kaže na visoko likvidnost podjetja, saj je vrednost relativno višja od 1 (kot je priporočljiva vrednost).

Tabela 15: *Pospešeni koeficient likvidnosti*

		2017	2018	2019	Indeks 19/17
1	Kratkoročna sredstva – zaloge (v EUR)	11.031.782	10.650.796	16.207.810	146,92
2	Kratkoročne obveznosti (v EUR)	1.457.151	2.036.994	1.913.895	131,35
3= 1/2	Pospešeni koeficient	7,57	5,23	8,47	111,86

Vir: Ebonitete (brez datuma).

3.3.3 Hitri koeficient

Hitri koeficient prikazuje razmerje med likvidnimi sredstvi, tj. kratkoročnimi finančnimi naložbami in denarnimi sredstvi ter kratkoročnimi obveznostmi, kar izhaja tudi iz enačbe (7).

$$\text{Hitri koeficient} = \frac{\text{likvidna sredstva}}{\text{kratkoročne obveznosti}} \quad (7)$$

Tabela 16 kaže, da se je v letu 2019 hitri koeficient povečal za 2,10 odstotne točke in je znašal 4,55. Razlog za povečanje vrednosti kazalnika je predvsem povišanje denarnih sredstev podjetja.

Tabela 16: Hitri koeficient

		2017	2018	2019	Indeks 19/17
1	Likvidna sredstva (v EUR)	6.284.971	4.938.942	8.610.622	137,00
2	Kratkoročne obveznosti (v EUR)	1.441.122	2.014.587	1.892.842	131,35
3= 1/2	Hitri koeficient	4,36	2,45	4,55	104,31

Vir: Ebonitete (brez datuma).

3.4 Kazalniki gospodarnosti (ekonomičnosti)

Kazalniki gospodarnosti oziroma ekonomičnosti poslovanja nam kažejo, kako učinkovito je podjetje. Podjetje teži k čim višjemu razmerju med prihodki in odhodki – višji kot so prihodki od odhodkov, večja je gospodarnost podjetja (Hočevar, Igličar & Zaman, 2002, str. 402). V nadaljevanju bosta predstavljeni osnovni obliki kazalnikov, in sicer celotna gospodarnost ter gospodarnost poslovanja.

3.4.1 Celotna gospodarnost

Kot izhaja iz enačbe (8) pri kazalniku celotne gospodarnosti primerjamo celotne prihodke in odhodke podjetja.

$$\text{Celotna gospodarnost} = \frac{\text{prihodki}}{\text{odhodki}} \quad (8)$$

Celotna gospodarnost poslovanja je v podjetje ustrezna, saj je, kot kaže Tabela 17, kazalnik v opazovanem obdobju vsako leto višji (1,37 v letu 2017 in 1,57 v letu 2019). Podjetje ustvarja več prihodkov kot odhodkov, posluje z dobičkom. Celotni prihodki so se v 2019 glede na 2017 povečali za 44,08 %, medtem ko so se celotni odhodki povečali za 25,32 %.

Tabela 17: Celotna gospodarnost

		2017	2018	2019	Indeks 2019/2017
1	Prihodki	18.514.847	20.438.995	26.675.965	144,08
2	Odhodki	13.534.548	14.132.427	16.961.734	125,32
3=1/2	Celotna gospodarnost	1,37	1,45	1,57	114,97

Vir: Ebonitete (brez datuma).

3.4.2 Gospodarnost poslovanja

Gre za tako imenovano delno gospodarnost, ki nam omogoča večjo preglednost analize, saj skrči vplive, ki delujejo na prihodke in odhodke s tem, ko upošteva zgolj poslovanje podjetja (Turk, 2009, str. 21). Izračunamo ga kot razmerje med poslovnimi prihodki in poslovnimi odhodki – glej enačbo (9). Kaže na učinkovitost poslovanja podjetja iz dejavnosti, saj so iz koeficienta izločeni finančni prihodki in finančni odhodki in izredni prihodki in odhodki.

$$\text{Gospodarnost poslovanja} = \frac{\text{poslovni prihodki}}{\text{poslovni odhodki}} \quad (9)$$

Velja, da podjetje posluje dobro, če je kazalnik gospodarnosti poslovanja višji od 1. Iz Tabela 18 izhaja, da ima podjetje v opazovanem obdobju poslovne prihodke višje od poslovnih odhodkov. Kazalnik gospodarnosti poslovanja se je v opazovanem obdobju gibal med 1,43 in 1,59. Kazalnik vsako leto narašča, kar kaže na dobro poslovanje podjetja in pomeni, da je podjetje z manjšimi odhodki ustvarilo enak prihodek oziroma večji prihodek z enakimi odhodki (Hočevar, Igljčar & Zaman, 2002, str. 402).

Tabela 18: Gospodarnost poslovanja

		2017	2018	2019	Indeks 2019/2017
1	Poslovni prihodki (v EUR)	18.394.451	19.994.477	26.347.762	143,24
2	Poslovni odhodki (v EUR)	12.868.309	13.758.221	16.549.353	128,61
3=1/2	Gospodarnost poslovanja	1,43	1,45	1,59	111,38

Vir: Ebonitete (brez datuma).

3.5 Kazalniki dobičkonosnosti

Dobiček je opredeljen kot razlika med celotnimi prihodki in celotnimi odhodki. Seveda pa se dobiček kot računovodska kategorija razlikuje glede na to, komu je namenjen. Lahko rečemo, da dobiček predstavlja informacijo, ne pa vzročno posledičnih povezav. Tudi če podjetje ustvari dobiček, je morda ustvarilo ekonomsko izgubo, zato je potrebna previdnost pri interpretaciji pojma dobiček (Bergant, 2010, str. 74).

Dobičkonosnost je lastnost prinašanja dobička. Če dobiček primerjamo s sredstvi, ki smo jih vložili v podjetje, dobimo odgovor o dobičkonosnosti podjetja (Bergant, 2010, str. 79). V analizi razumemo dobičkonosnost kot učinkovitost delovanja, merjena z dobičkom v primerjavi z vloženimi sredstvi. Pri tem pa dobičkonosnost ločimo glede na različna vložena sredstva. Za potrebe naše analize bomo izračunali naslednje kazalnike:

- dobičkonosnost kapitala (v nadaljevanju ROE),
- dobičkonosnost celotnih sredstev (v nadaljevanju ROA) in
- kazalnik dobičkovnosti prihodkov (v nadaljevanju ROS).

3.5.1 Dobičkonosnost kapitala

Kot izhaja iz enačbe (10), ROE kaže razmerje med čistim dobičkom oziroma izgubo in povprečnim kapitalom.

$$ROE = \frac{\text{čisti dobiček (čista izguba)}}{\text{povprečen kapital}} \quad (10)$$

ROE služi kot indikator učinkovitosti podjetja pri ustvarjanju dobička s sredstvi, ki so jih lastniki vložili v podjetje. Kaže nam, koliko denarnih enot je ustvarila ena denarna enota kapitala (Hočevar, Igličar & Zaman, 2002, str. 404).

Kot izhaja iz Tabela 19, podjetje dobičkonosnost kapitala v opazovanem obdobju konstantno izboljšuje. Izračuni pomenijo, da je lastnik npr. v 2019 za vsak 1 EUR vloženega kapitala ustvaril skoraj 0,34 EUR dobička. Kazalnik se povečuje predvsem na račun povečanja čistega dobička v zadnjih letih, v 2019 se je primerjaje 2017 le-ta povečal za 94,29 %. Lahko rečemo, da je poslovodstvo uspešno pri upravljanju lastniškega kapitala. Dobičkonosnost je visoka, če jo primerjamo z običajno zahtevanimi donosi, ki naj bi bili glede na tveganja okrog 10 % (Bergant, 2010, str. 80). Dobičkonosnost kapitala se je v opazovanem obdobju povečala za 55,57 %.

Tabela 19: Izračun kazalnika ROE

		2017	2018	2019	Indeks 19/17
1	Čisti dobiček (v EUR)	4.060.168	5.090.752	7.888.605	194,29
2	Povprečen kapital (v EUR)	18.509.141	19.550.092	23.115.961	124,89
3=1/2	ROE (v %)	21,94	26,04	34,03	155,57

Vir: Ebonitete (brez datuma).

3.5.2 Dobičkonosnost sredstev

ROA nam v enačbi (11) pove, koliko čistega dobička podjetje ustvari z sredstvi, s katerimi razpolaga. Večja kot je vrednost, uspešneje posluje podjetje.

$$ROA = \frac{\text{čisti dobiček (čista izguba)}}{\text{povprečna sredstva}} \quad (11)$$

Kazalnik dejansko kaže, kako uspešno je podjetje pri upravljanju sredstev. Kot izhaja iz Tabela 20, se dobičkonosnost sredstev v opazovanem obdobju opazno izboljšuje. Primerjaje 2017 in 2019 je dobičkonosnost sredstev zrasla za 11,19 odstotne točke, kar kaže na uspešno upravljanje podjetja s sredstvi. Hočevar, Igličar & Zaman (2002, str. 404) pravijo, da šele primerjava rezultata z dobičkonosnostjo sredstev najboljšega podjetja v isti panogi pokaže, ali podjetje dejansko deluje uspešno. Dobičkonosnost sredstev se je v opazovanem obdobju povečala za 56,77 %.

Tabela 20: Izračun kazalnika ROA

		2017	2018	2019	Indeks 19/17
1	Čisti dobiček (v EUR)	4.060.168	5.090.752	7.888.605	194,29
2	Povprečna sredstva (v EUR)	20.598.964	21.785.494	25.528.680	123,93
3=1/2	ROA (v %)	19,71	23,37	30,90	156,77

Vir: Ebonitete (brez datuma).

3.5.3 Dobičkovnost prihodkov

ROS v enačbi (12) prikazuje dobiček iz poslovanja v primerjavi s prihodki od prodaje in predstavlja dobičkonosnost poslovanja pred finančnimi prihodki in odhodki.

$$ROS = \frac{\text{čisti dobiček (čista izguba)}}{\text{čisti prihodki od prodaje}} \quad (12)$$

Kazalnik nam dejansko kaže, koliko dobička je ustvarjenega na vsakih 100 EUR prodaje. Iz Tabela 21 izhaja, da se kazalnik povečuje (povečanje za 18,73 odstotnih točk v obdobju 2017 – 2019), kar je pozitivno za podjetje in lastnike, saj kaže, da je podjetje bolj učinkovito in poslovno uspešno. Izkazi poslovnega izida podjetja kažejo konstantno povečanje čistega dobička (94,29 %) kot tudi čistih prihodkov od prodaje (4,62 %).

Tabela 21: Izračun kazalnika ROS

		2017	2018	2019	Indeks 19/17
1	Čisti dobiček (v EUR)	4.060.168	5.090.752	7.888.605	194,29
2	Čisti prihodki od prodaje (v EUR)	18.575.947	19.434.551	19.434.551	104,62
3=1/2	ROS (v %)	21,86	26,19	40,59	185,71

Vir: Ebonitete (brez datuma).

3.5.4 DuPontov sistem medsebojno povezanih kazalnikov

Posamezne kazalnike je mogoče združiti v tako imenovani sistem povezanih kazalnikov. Med številnimi modeli medsebojno povezanih kazalnikov je DuPontov model v strokovni literaturi nedvomno med najbolj znanimi. Konec dvajsetih let prejšnjega stoletja ga je razvil

F. D. Brown, ki je bil finančni direktor v E.I. Du Pont de Nemours Powder Company in na račun katerega se je podjetje razvilo v svetovno kemično korporacijo (Bergant, 2013b).

Bistvo tega modela je, da dobičkonosnost kapitala razčleni na zmnožek treh kazalcev – dobičkonosnost prihodkov, obračanje sredstev ter razmerje med sredstvi in kapitalom (Datalab, brez datuma).

Za namen prikaza dupontove sheme podjetja za leto 2019 smo v nadaljevanju poleg ROE, ROA in ROS izračunali še naslednje potrebne kazalnike:

$$\text{Struktura virov sredstev} = \frac{\text{sredstva}}{\text{kapital}} \quad (13)$$

V primeru, da bi podjetje vsa sredstva financiralo z lastnimi viri, bi bila ROA enaka ROE. V primeru obravnavanega podjetja temu ni tako, saj iz Tabela 22 izhaja, da je kazalnik v opazovanem obdobju vedno večji kot 1. Pomeni, da podjetje del sredstev financira tudi z dolgom (vse manjši del, saj je kazalnik v 2019 nižji od predhodnih let).

Tabela 22: Struktura virov sredstev podjetja

		2017	2018	2019	Indeks 19/17
1	Povprečna sredstva (v EUR)	20.598.964	21.785.494	25.528.680	123,93
2	Povprečen kapital (v EUR)	18.509.141	19.550.092	23.115.961	124,89
3=1/2	Struktura virov sredstev	1,11	1,11	1,10	99,23

Vir: Ebonitete (brez datuma).

Kazalnik obračanje celotnih sredstev v enačbi (14) kaže, koliko prihodkov podjetje ustvari s sredstvi, s katerimi razpolaga. Iz

Tabela 23 izhaja, da je vrednost obračanja sredstev npr. v letu 2019 znašala 0,76, kar pomeni, da so se v tem letu povprečna sredstva obrnila za 0,76 krat.

$$\text{Obračanje sredstev} = \frac{\text{prihodki}}{\text{povprečna sredstva}} \quad (14)$$

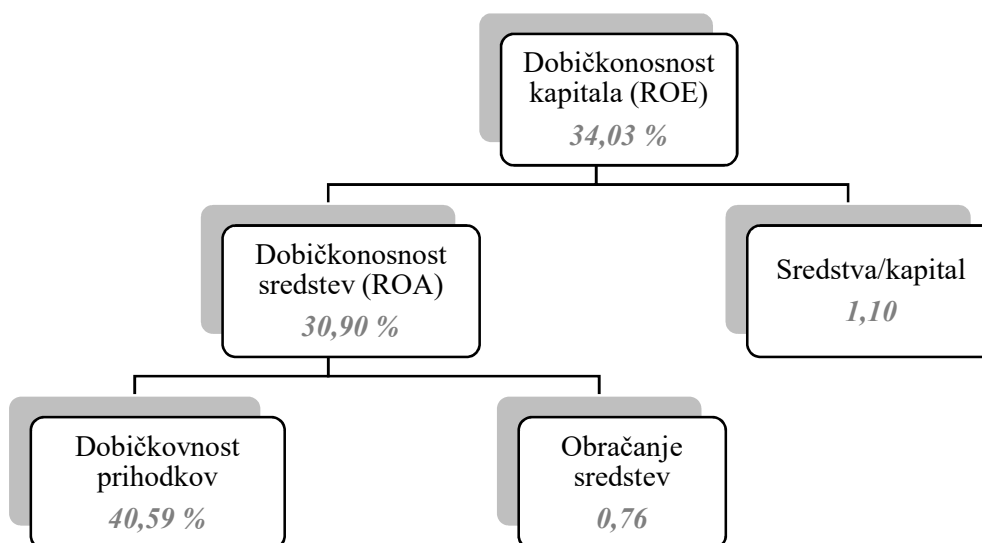
Tabela 23: Obračanje sredstev

		2017	2018	2019	Indeks 19/17
1	Prihodki (v EUR)	18.575.947	19.434.551	19.434.551	104,62
2	Povprečna sredstva (v EUR)	20.598.964	21.785.494	25.528.680	123,93
3=1/2	Obračanje sredstev	0,90	0,89	0,76	84,42

Vir: Ebonitete (brez datuma).

Na Slika 2 prikazujemo DuPontovo shemo podjetja za leto 2019. Ta prikazuje, da je dobičkonosnost kapitala odvisna od dobičkonosnosti sredstev in strukture virov sredstev. Dobičkonosnost sredstev je nadalje odvisna od dobičkonosnosti prihodkov in obračanja sredstev, dobičkonosnosti prihodkov od ekonomičnosti poslovanja, ta pa od produktivnosti dela in stroškov poslovanja. Iz povedanega sledi, kot smo navedli že predhodno, da je dobičkonosnost kapitala odvisna od dejavnikov obračanja sredstev, dejavnikov produktivnosti dela in ekonomičnosti ter dejavnikov, ki vplivajo na stopnjo zadolženosti podjetja (Zore, 2010).

Slika 2: DuPontova shema podjetja za leto 2019



Vir: lastno delo.

4 UGOTOVLJENE PREDNOSTI IN SLABOSTI TER PREDLOGI IZBOLJŠAV

Na osnovi analize poslovanja izbranega podjetja v opazovanem obdobju 2017 – 2019 bodo v nadaljevanju predstavljene ključne prednosti in slabosti podjetja ter predlagane možne izboljšave, h katerim lahko podjetje pristopi s ciljem dodatnega izboljšanja poslovanja.

Tekom priprave zaključne strokovne naloge smo prišli do spoznanja, da je podjetje eno izmed vodilnih na svetu na področju razvoja merilne opreme. Od ustanovitve naprej so usmerjeni v stalen razvoj in napredek, kar v prvi vrsti kaže na učinkovito in uspešno vodstvo, ki ima jasno začrtane cilje in strategijo doseganja le-teh. Podjetje se je razširilo po vsem svetu, imajo 15 hčerinskih podjetij, prav tako so zaradi tržnih potreb v načrtu dodatne širitve. Kupci so največja razvojno usmerjena podjetja; med njimi je celotna avtomobilska industrija, težka mehanizacija, vesoljske agencije, proizvajalci vlakov, elektro gospodarstvo (hidroelektrarne, sončne in vetrne elektrarne, nuklearke) idr.

Seveda pa podjetje ne bi bilo tako uspešno, če ne bi imelo kadra, ki ima brez dvoma pomemben vpliv na uspešnost poslovanja podjetja. Zaradi stalnega razvoja in sledenja novim svetovnim trendom se povečuje povpraševanje po njihovih prodajnih produktih, zaradi česar je potrebna tudi stalna krepitev kadra. V podjetju se število zaposlenih konstantno povečuje, v opazovanem obdobju za več kot 33 %. Podjetje ima izdelano strategijo kadrovanja. Zahtevna delovna mesta popolnjujejo z že obstoječim kadrom, dodatno pa iščejo izkušene kadre, ki v podjetje prinesli sorodna znanja. Še vedno si želijo obdržati pretežno razvojno usmerjeno podjetje in pri tem je iskanje tehničnega kadra usmerjeno v fakultete in tujino, kar predstavlja dodaten izziv. Podjetje sledi usmeritvam zaposlovanja mlajših kadrov, krepijo metode prenašanja izkušenj in notranjega učenja.

Vodstvo podjetja se zaveda, da pridobiti in izučiti ljudi, da postanejo kvaliteten kader, ni dovolj, treba jih je tudi obdržati in za njih ustrezno skrbeti, da ostanejo motivirani za delo in doseganje osebnih ciljev, ki bodo skladni s cilji podjetja. Za podjetje je učinkovit sistem motiviranja izjemnega pomena, saj prispeva k večji produktivnosti zaposlenih in k izboljšanju poslovnih rezultatov. Motiviranost pozitivno vpliva na zadovoljstvo zaposlenih, prav tako pa tudi na medsebojne odnose in dobro klimo v delovnem okolju (Ulčar, 2011, 25). Zadnje merjenje organizacijske klime v podjetju je pokazalo, da so zaposleni na delovnem mestu zadovoljni. Po našem mnenju k temu pozitivno prispeva tudi mentorski proces in pa jasno začrtan karierni načrt zaposlenih. Imajo napisan jasen kodeks, kjer izpostavljajo temeljne vrednote (predanost, odgovornost, transparentnost, skrbnost, podjetnost in inovativnost), ki jih mora vsak zaposleni imeti, na kar so pozorni že ob sami zaposlitvi kadra. Podjetje skrbi za dobro počutje zaposlenih, skrbno načrtujejo aktivnosti in dodatne ugodnosti, ki so na voljo – fleksibilni delovni čas, skrb za zdravje (tedenske športne aktivnosti, sprostitvene dejavnosti med delovnikov), moderna infrastruktura (jedilnica s kuharskim mojstrom, prostori za sprostitev, počitniške kapacitete itd.), sistem nagrajevanja (dodatek k plači za poslovno in delovno uspešnost), dogodki za zaposlene in njihove družine (team building, druženje s partnerji, promocijski artikli za zaposlene) itd.

Poleg nefinančnih kazalcev pa na uspešno poslovanje podjetja nakazujejo tudi finančni kazalniki. Podjetje se skoraj v celoti financira z lastnim kapitalom, delež kapitala v financiranju se je namreč v opazovanem obdobju gibal okrog 90 %. Iz bilanc stanja podjetja je razvidno, da se kapital in obveznosti do virov sredstev sorazmerno povečujejo. Način financiranja pri podjetju je ustrezen, saj se uporablja skoraj izključno denar lastnikov, ne prihaja do dodatnega zunanjega zadolževanja. Prav tako podjetje svoja sredstva v večini financira z dolgoročnimi sredstvi.

Na uspešnost podjetja kažejo tudi kazalniki plačilne sposobnosti. Kratkoročni koeficient je v letu 2019 znašal 10,73 in se je primerjaje predhodno leto povečal za 3,58 odstotne točke, kar je za podjetje in upnike ugodno, saj pomeni, da je podjetje sposobno sproti odplačevati obveznosti. Še boljše merilo plačilne sposobnosti pa je pospešeni koeficient, ki je v letu 2019 znašal 8,47 in kaže na visoko likvidnost podjetja, saj je vrednost relativno višja od 1 (kot je priporočljiva vrednost).

Učinkovitost podjetja pa merimo tudi s kazalniki gospodarnosti. Razumljivo je, da podjetje teži k čim višjemu razmerju med prihodki in odhodki – višji kot so prihodki od odhodkov, večja je gospodarnost podjetja. Ugotovljamo, da je celotna gospodarnost poslovanja v podjetju ustrezna, saj je kazalnik vsako leto višji (1,57 v letu 2019). Podjetje namreč ustvarja več prihodkov kot odhodkov, posluje z dobičkom.

V opazovanem obdobju je podjetje prav tako izboljševalo svojo dobičkonosnost. Dobičkonosnost lastniškega kapitala se povečuje predvsem na račun povečanja čistega dobička v zadnjih letih, v 2019 se je primerjaje 2017 le-ta povečal za 94,29 %. Dobičkonosnost kapitala je visoka (34,03 %), če jo primerjamo z običajno zahtevanimi donosi, ki naj bi bili glede na tveganja okrog 10 %. Podjetje pa je uspešno tudi pri upravljanju podjetja s sredstvi, saj se dobičkonosnost sredstev v opazovanem obdobju opazno izboljšuje (30,90 %).

Analiza poslovanja podjetja kaže, da je podjetje pri svojem delu uspešno in učinkovito, tako z vidika vodenja, zadovoljstva zaposlenih, prisotnosti na trgu in mreže kupcev, kot tudi z vidika samega poslovanja. Posledično težko izpostavimo kakršno koli slabost, saj delujejo v smeri stalnega razvoja, dajejo poudarek na zaposlene, posledično pa ima to velik vpliv tudi na pozitivno poslovanje, saj se konstantno povečujeta prodaja in prihodki.

SKLEP

Kot že večkrat omenjeno, je analiza poslovanja pomembna za prepoznavo pomanjkljivosti in uvedbo sprememb v poslovanju podjetja. Za ta namen je v prvi vrsti potrebna analiza preteklega poslovanja podjetja v določenem opazovanem obdobju, na podlagi katere zastavimo načrt doseganja še boljših poslovnih rezultatov v prihodnosti. Vsako podjetje oziroma vodstvo se mora namreč zavedati, da je potrebno stalno stremenje k izboljšanju poslovanja in doseganju še boljših poslovnih rezultatov (IntroBooks, 2016).

Na to smo se osredotočili v zaključni strokovni nalogi, kjer smo izvedli analizo poslovanja podjetja Dewesoft d.o.o., ki je eno izmed vodilnih razvijalcev programske opreme in proizvajalcev merilnih naprav na svetu. Namen je bil na podlagi računovodskih podatkov za izbrano tri letno opazovano obdobje analizirati uspešnost poslovanja podjetja in ugotoviti ali podjetje deluje v pravi smeri oziroma kje so možnosti za izboljšave v prihodnosti.

Za bolj nazoren pregled smo v uvodnem delu predstavili nefinančni vidik poslovanja podjetja, ki je vključeval predstavitev delovanja podjetja, prisotnost na trgih in strukturo kupcev ter analizo zaposlenih. Na podlagi tega smo prišli do ugotovitve, da vodstvo uspešno upravlja s podjetjem, saj je usmerjeno v stalen razvoj in napredek, iskanje novih poslovnih možnosti in trgov, prav tako pa daje velik poudarek na zaposlene in njihovo zadovoljstvo in motivacijo pri delu, saj le-ti brez dvoma predstavljajo eno glavnih gonilnih sil uspešnega poslovanja podjetja. Menimo, da usmerjenost v stalno izobraževanje in usposabljanje

zaposlenih, nudenje raznih ugodnosti, možnost udeležbe v lastništvu družbe itd. brez dvoma pozitivno vplivajo na motivacijo zaposlenih.

Podjetje od ustanovitve dalje posluje z dobičkom (v letu 2019 7,9 mio EUR), konstantno se povečujejo prihodki (v letu 2019 25,8 mio EUR). Prodaja je kljub razmeram, povezanim s slabšim gospodarskim razmeram na trgu, v rasti, podjetje namreč dosega oziroma večinoma celo presega svoje zastavljene letne načrte. Zavedanje, da novi izdelki prinesejo zeleno rast podjetju, je prisotno pri vodstvu, saj stalno razvijajo nove produkte in se širijo na nove trge.

V naši zaključni strokovni nalogi smo za analizo poslovanja podjetja uporabili tudi sisteme kazalnikov financiranja, investiranja, plačilne sposobnosti, dobičkonosnosti in gospodarnosti, saj so se nam ti zdeli najbolj primerni za analizo. Ker smo vsak sklop tekom zaključne strokovne naloge že podrobneje obravnavali, se na tem mestu ne bi ponavljali. Izpostavljamo, da vodstvo učinkovito upravlja s podjetjem in njegovimi sredstvi ter kapitalom, prav tako tudi s človeškimi viri, zaradi česar menimo, da so lahko velik vzor tudi drugim slovenskim podjetjem.

LITERATURA IN VIRI

1. Bassy, M. (2002). *Motivation and work: investigation and analysis of motivation factors at work*. Pridobljeno 5. avgusta 2021 iz <https://www.diva-portal.org/smash/get/diva2:17451/FULLTEXT01.pdf>
2. Bergant, Ž. (2010). *Osnove analize poslovanja*. Ljubljana: Inštitut za poslovodno računovodstvo.
3. Bergant, Ž. (2012). *Plačilna sposobnost in kapitalska ustreznost podjetja: računovodska analiza*. Ljubljana: Inštitut za poslovodno računovodstvo.
4. Bergant, Ž. (2013a). *Analiza poslovanja od teorije do prakse: računovodski in finančni vidiki*. Ljubljana: Inštitut za poslovodno računovodstvo.
5. Bergant, Ž. (2013b). *Du Pontov sistem kazalnikov*. Pridobljeno 1. junija 2021 iz <https://akp.poslovodno-racunovodstvo.si/wp-content/uploads/2013/12/Du-Pont-revija.pdf>
6. Datalab. (brez datuma). *Splošno o kazalniku DuPont*. Pridobljeno 1. junija 2021 iz <https://usersite.datalab.eu/printclass.aspx?type=wiki&id=83071>
7. Dewesoft d.o.o. (brez datuma). *Mi smo Dewesoft*. Pridobljeno 11. maja 2021 iz <https://dewesoft.com/sl/about-us>
8. Ebonitete. (brez datuma). *Bilanca stanja in izkaz poslovnega izida podjetja Dewesoft d. o. o. v letih 2017 – 2019*. Pridobljeno 10. maja 2021 iz <https://www.ebonitete.si/podjetje.aspx?id=838595&t=vBilance>
9. Ebonitete. (2018). *Dewesoft letno poročilo za 2017*. Pridobljeno 10. maja 2021 iz <https://www.ebonitete.si/bilance/1580850-2017.pdf>
10. Ebonitete. (2019). *Dewesoft letno poročilo za 2018*. Pridobljeno 10. maja 2021 iz <https://www.ebonitete.si/bilance/1580850-2018.pdf>

11. Ebonitete. (2020). *Dewesoft letno poročilo za 2019*. Pridobljeno 10. maja 2021 iz <https://www.ebonitete.si/bilance/1580850-2019.pdf>
12. Hočevnar, M. Igličar, S. & Zaman, M. (2002). *Osnove računovodstva*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
13. IntroBooks. (2016). *Learn and understand business analysis*. Pridobljeno 8. avgusta 2021 iz https://books.google.si/books?id=qixNDwAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=business+analysis&hl=sl&sa=X&redir_esc=y#v=onepage&q=business%20analysis&f=false
14. Mayr, B. (2003). *Kako gospodariti, da bomo potrebovali čim manj virov financiranja*. Ljubljana: Gospodarska zbornica.
15. Mramor, D. (1991). *Finančna politika podjetja: teoretični prikaz*. Ljubljana: Gospodarski vestnik.
16. Pirtovšek, N. (2019). *Analiza uspešnosti poslovanja podjetja Marex d.o.o. v obdobju 2015-2017* (diplomsko delo). Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
17. Pučko, D. (2005). *Analiza in načrtovanje poslovanja*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
18. Pučko, D. & Rozman, R. (2000). *Ekonomika in organizacija podjetja*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
19. Računovodja.com. (2013, 29. junij). *Bilanca stanja*. Pridobljeno 25. maja 2021 iz <https://www.racunovodja.com/clanki.asp?clanek=2389>
20. Turk, T. (2009). *Primerjalna analiza uspešnosti poslovanja podjetja Žito Gorenjka d.d.* (diplomsko delo). Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
21. Ulčar, G. (2011). *Motivacija in zadovoljstvo zaposlenih v Zavarovalnici Triglav, d. d., območna enota Ljubljana* (diplomsko delo). Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
22. Zore, P. (2010). *Analiziranje poslovanja farmacevtskega podjetja X* (diplomsko delo). Ljubljana: Ekonomska fakulteta.

PRILOGE

**Priloga 1: Bilanca stanja podjetja Dewesoft d. o. o. za leto 2017, 2018 in 2019
(nominalno in realno)**

Kategorija	2017		2018		2019
	Nominalno	Realno	Nominalno	Realno	Realno
SREDSTVA	20.851.180	21.523.672	21.657.480	22.047.315	29.010.045
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	6.691.747	6.907.569	7.296.344	7.427.678	8.411.781
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev	66.181	68.315	78.417	79.829	60.173
a) Neopredmetena sredstva	66.181	68.315	78.417	79.829	60.173
b) Dolgoročne aktivne časovne razmejitev	0	0	0	0	0
II. Opredmetena osnovna sredstva	4.500.452	4.645.601	4.874.309	4.962.047	5.354.063
III. Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	0
IV. Dolgoročne finančne naložbe	2.125.114	2.193.653	2.343.618	2.385.803	2.997.545
a) Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	1.938.281	2.000.794	2.093.781	2.131.469	2.825.716
b) Dolgoročna posojila	186.833	192.859	249.837	254.334	171.829
V. Dolgoročne poslovne terjatve	0	0	0	0	0
VI. Odložene terjatve za davek	0	0	0	0	0
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	13.920.997	14.369.977	14.316.226	14.573.918	20.539.568
I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0	0	0	0
II. Zaloge	3.233.895	3.338.195	3.853.754	3.923.122	4.331.758
III. Kratkoročne finančne naložbe	693.784	716.160	798.298	812.667	970.642
a) Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	0	0	0	0	0
b) Kratkoročna posojila	693.784	716.160	798.298	812.667	970.642
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	4.538.498	4.684.874	5.565.776	5.665.960	7.512.214
V. Denarna sredstva	5.454.820	5.630.749	4.098.398	4.172.169	7.724.954
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	238.436	246.126	44.910	45.718	58.696
Zabilančna sredstva	0	0	0	0	0
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	20.851.180	21.523.672	21.657.480	22.047.315	29.010.045
A. KAPITAL	18.928.544	19.539.027	19.215.282	19.561.157	26.670.764
I. Vpoklicani kapital	5.000.000	5.161.260	5.000.000	5.090.000	5.000.000
a) Osnovni kapital	5.000.000	5.161.260	5.000.000	5.090.000	5.000.000
b) Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0	0	0	0
II. Kapitalske rezerve	187.928	193.989	215.196	219.070	278.792
III. Rezerve iz dobička	1.309.025	1.351.244	1.442.188	1.468.147	1.379.434
IV./V. Revalorizacijske rezerve / Prevrednotenja po poštenu vrednosti	-4.805	-4.960	-2.159	-2.198	11.471
VI. Preneseni čisti poslovni izid	8.703.440	8.984.143	7.651.607	7.789.336	12.112.462
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta	3.732.956	3.853.351	4.908.450	4.996.802	7.888.605
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	438.698	452.847	360.817	367.312	284.117
I. Rezervacije	99.708	102.924	115.595	117.676	117.128
II. Dolgoročne pasivne časovne razmejitev	338.990	349.923	245.222	249.636	166.988
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	0	0	0	0	0

I. Dolgoročne finančne obveznosti	0	0	0	0	0
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0	0	0
III. Odložene obveznosti za davek	0	0	0	0	0
Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	1.411.623	1.457.151	2.000.976	2.036.994	1.913.895
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0	0	0	0
II. Kratkoročne finančne obveznosti	0	0	0	0	0
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	1.411.623	1.457.151	2.000.976	2.036.994	1.913.895
D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	72.315	74.647	80.405	81.852	141.269
Zabilančne obveznosti	0	0	0	0	0

**Priloga 2: Izkaz poslovnega izida podjetja Dewesoft d. o. o. za leto 2017, 2018 in 2019
(nominalno in realno)**

Kategorija	2017		2018		2019
	Nominalno	Realno	Nominalno	Realno	Realno
POSLOVNI PRIHODKI - skupaj	17.802.138	18.394.451	19.679.603	19.994.477	26.347.762
1. ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	17.977.790	18.575.947	19.128.495	19.434.551	19.434.551
2. SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEDOKONČANE PROIZVODNJE	-570.380	-589.358	291.305	295.966	107.896
3. USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE	0	0	259.803	263.960	85.106
4. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	394.728	407.861	0	0	341.444
POSLOVNI ODHODKI - skupaj	12.453.941	12.868.309	13.541.556	13.758.221	16.549.353
5. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	9.215.338	9.521.951	9.604.041	9.757.706	11.926.728
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	5.792.794	5.985.532	6.670.930	6.777.665	8.171.814
b) Stroški storitev	3.422.544	3.536.419	2.933.111	2.980.041	3.754.914
6. STROŠKI DELA	2.641.198	2.729.076	3.083.475	3.132.811	3.629.493
a) Stroški plač	2.042.852	2.110.822	2.405.594	2.444.084	2.804.049
b) Stroški pokojninskih zavarovanj	180.792	186.807	212.895	216.301	232.283
c) Stroški drugih socialnih zavarovanj	148.384	153.321	174.826	177.623	193.881
č) Drugi stroški dela	269.170	278.126	290.160	294.803	399.280
7. ODPISI VREDNOSTI	531.635	549.324	762.952	775.159	899.880
a) Amortizacija	531.386	549.066	623.905	633.887	740.054
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	249	257	808	821	633
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	0	138.239	140.451	159.193
8. DRUGI POSLOVNI ODHODKI	65.770	67.958	91.088	92.545	93.252
IZID IZ POSLOVANJA	<i>5.348.197</i>	<i>5.526.142</i>	<i>6.138.047</i>	<i>6.236.256</i>	<i>9.798.409</i>
FINANČNI PRIHODKI	116.518	120.395	437.517	444.517	327.699
9. Finančni prihodki iz deležev	0	0	0	0	0
10. Finančni prihodki iz danih posojil	9.135	9.439	9.540	9.693	11.586
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	107.383	110.956	427.977	434.825	316.113
FINANČNI ODHODKI	644.785	666.238	368.312	374.205	412.371
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	0	0	0	0	115.783
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	0	0	76.981	78.213	0
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	644.785	666.238	291.331	295.992	296.588
15. DRUGI PRIHODKI	1	1	1	1	504
16. DRUGI ODHODKI	1	1	1	1	10
IZID PRED OBDAVČITVIJO	4.819.930	4.980.299	6.207.252	6.306.568	9.714.231
17. DAVEK IZ DOBIČKA	890.502	920.131	1.196.669	1.215.816	1.825.626
18. ODLOŽENI DAVKI	0	0	0	0	0

19. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	3.929.428	4.060.168	5.010.583	5.090.752	7.888.605
CELOTNI PRIHODKI	17.918.657	18.514.847	20.117.121	20.438.995	26.675.965
CELOTNI ODHODKI (brez davka)	13.098.727	13.534.548	13.909.869	14.132.427	16.961.734