

UNIVERZA NA PRIMORSKEM  
FAKULTETA ZA MANAGEMENT

ZAKLJUČNA PROJEKTNA NALOGA

URŠKA MERMOLJA

KOPER, 2018

UNIVERZA NA PRIMORSKEM  
FAKULTETA ZA MANAGEMENT

Zaključna projektna naloga

ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA  
IZBRANEGA INVALIDSKEGA PODJETJA

Urška Mermolja

Koper, 2018

Mentorica: izr. prof. dr. Mateja Jerman



## POVZETEK

Prvi del zaključnega projektne delo je teoretičen. Namen je predstaviti osnove analiziranja računovodskih izkazov ter značilnosti in zakonske podlage poslovanja invalidskih podjetij. V praktičnem delu je uporabljena metoda analize, s katero so proučena javno objavljena letna poročila izbranega invalidskega podjetja Dom dva topola, d. o. o., za obdobje 2014–2017. Obravnavano podjetje je manjše invalidsko podjetje, ki izvaja rehabilitacijo distrofikov oziroma oseb z mišičnimi in živčno-mišičnimi obolenji. V praktičnem delu so izdelane vodoravna analiza ter navpična analiza bilance stanja in izkaza poslovnega izida, čemur sledi še analiza uspešnosti poslovanja s kazalniki. V sklepnem delu so predstavljene ugotovitve zaključne projektne naloge in predlogi za izboljšave uspešnosti poslovanja.

*Ključne besede:* invalidsko podjetje, vodoravna analiza, navpična analiza, analiza s kazalniki, analiza uspešnosti poslovanje, bilanca stanja, izkaz poslovnega izida.

## SUMMARY

The first part of the final project work is theoretical. Its purpose is to present the basics of analysing financial statements as well as the features and the legislative basis of disability companies' operating. In the practical part, the analytical method is used, by means of which publicly available annual reports of the chosen disability company – Dom dva topola, d. o. o., – are studied for the period 2014–2017. The studied company is a small disability company which provides rehabilitation of persons suffering from muscular and neuromuscular diseases. In the practical part, the horizontal analysis as well as the vertical analysis of the balance sheet and the income statement are performed, which is followed by the analysis of the company performance by means of performance ratios. In conclusion the findings of the final project work and the suggestions for the improvement of the company performance are presented.

*Key words:* disability company, horizontal analysis, vertical analysis, analysis by means of performance ratios, analysis of company performance, balance sheet, income statement.

UDK: 658:005.71(043.2)

## VSEBINA

<b>1</b>	<b>Uvod</b> .....	<b>1</b>
1.1	Opredelelitev problema in teoretičnih izhodišč .....	1
1.2	Namen in cilji zaključnega projektnega dela .....	1
1.3	Metode za doseganje ciljev .....	2
1.4	Predpostavke in omejitve zaključnega projektnega dela .....	2
<b>2</b>	<b>Analiza računovodskih izkazov</b> .....	<b>3</b>
2.1	Vodoravna analiza .....	5
2.2	Navpična analiza .....	5
2.3	Analiza uspešnosti poslovanja s kazalniki .....	6
2.3.1	Kazalniki stanja financiranja .....	6
2.3.2	Kazalniki stanja investiranja .....	8
2.3.3	Kazalniki plačilne sposobnosti .....	9
2.3.4	Kazalniki obračanja .....	10
2.3.5	Kazalniki gospodarnosti .....	12
2.3.6	Kazalniki dobičkonosnosti .....	12
<b>3</b>	<b>Invalidska podjetja</b> .....	<b>15</b>
3.1	Predstavitev invalidskih podjetij .....	15
3.2	Značilnosti invalidskih podjetij .....	15
3.3	Zakonske podlage poslovanja invalidskih podjetij .....	16
<b>4</b>	<b>Praktični del</b> .....	<b>17</b>
4.1	Predstavitev podjetja Dom dva topola, d. o. o. ....	17
4.2	Analiza računovodskih izkazov .....	18
4.2.1	Vodoravna analiza .....	19
4.2.2	Navpična analiza .....	20
4.3	Analiza uspešnosti poslovanja podjetja s kazalniki .....	22
4.3.1	Kazalniki stanja financiranja .....	22
4.3.2	Kazalniki stanja investiranja .....	23
4.3.3	Kazalniki plačilne sposobnosti .....	24
4.3.4	Kazalniki obračanja .....	26
4.3.5	Kazalniki gospodarnosti .....	28
4.3.6	Kazalniki dobičkonosnosti .....	29
4.4	Primerjava kazalnikov uspešnosti poslovanja iz obdobja 2014–2017 .....	33
4.5	Ključne ugotovitve in predlogi za izboljšave .....	34
<b>5</b>	<b>Sklep</b> .....	<b>35</b>
	<b>Literatura</b> .....	<b>37</b>
	<b>Viri</b> .....	<b>39</b>
	<b>Priloge</b> .....	<b>41</b>

## PREGLEDNICE

Preglednica 1: Delež kapitala v financiranju za obdobje 2014–2017 .....	22
Preglednica 2: Delež dolgov v financiranju za obdobje 2014–2017.....	23
Preglednica 3: Delež časovnih razmejitev v financiranju za obdobje 2014–2017.....	23
Preglednica 4: Delež dolgoročnih sredstev za obdobje 2014–2017.....	24
Preglednica 5: Delež kratkoročnih sredstev za obdobje 2014–2017.....	24
Preglednica 6: Kratkoročni koeficient za obdobje 2014–2017 .....	25
Preglednica 7: Pospešeni koeficient za obdobje 2014–2017 .....	25
Preglednica 8: Hitri koeficient za obdobje 2014–2017 .....	25
Preglednica 9: Kazalnik dolgoročnega financiranja dolgoročnih sredstev za obdobje 2014– 2017.....	26
Preglednica 10: Koeficient obračanja terjatev do kupcev za obdobje 2014–2017 .....	27
Preglednica 11: Povprečna doba vezave terjatev do kupcev za obdobje 2014–2017 .....	27
Preglednica 12: Koeficient obračanja sredstev za obdobje 2014–2017 .....	27
Preglednica 13: Koeficient obračanja obveznosti do dobaviteljev za obdobje 2014–2017.....	28
Preglednica 14: Kazalnik gospodarnost poslovanja za obdobje 2014–2017 .....	28
Preglednica 15: Kazalnik celotne gospodarnosti za obdobje 2014–2017 .....	29
Preglednica 16: Kosmata dobičkonosnost prihodkov od prodaje za obdobje 2014–2017.....	29
Preglednica 17: Dobičkonosnost iz poslovanja za obdobje 2014–2017 .....	30
Preglednica 18: Čista dobičkonosnost prihodkov od prodaje za obdobje 2014–2017.....	30
Preglednica 19: Kazalnik dobičkonosnost sredstev za obdobje 2014–2017 .....	31
Preglednica 20: Čista dobičkonosnost sredstev za obdobje 2014–2017 .....	31
Preglednica 21: Čista dobičkonosnost kapitala za obdobje 2014–2017 .....	31

# 1 UVOD

Podjetja se morajo zaradi vplivov trga in konkurence spreminjati, prilagajati in biti čim bolj uspešna. Če želimo ugotoviti, kako uspešno je določeno podjetje, moramo opraviti analizo njegovega poslovanja.

## 1.1 Opredelitev problema in teoretičnih izhodišč

Pučko (2005) navaja, da je analiza poslovanja proces spoznavanja poslovanja konkretnega podjetja, ki služi za odločanje o izboljšanju njegove ekonomske uspešnosti. Analiza uspešnosti poslovanja se izvaja na osnovi računovodskih izkazov, ki jih lahko pridobimo iz letnih poročil podjetja.

Računovodski izkazi ne štejejo kot dokončne knjigovodske informacije, dokler niso računovodsko analizirani. Računovodska analiza temelji na računovodskih podatkih in presoja kakovost poslovnih procesov in stanj ter išče njihove morebitne izboljšave (Ivankovič in Jerman 2013). Računovodska analiza izboljšuje kakovost računovodskih informacij, ki prikazujejo stanje in dosežke pri delovanju ter so podlaga za boljše poslovanje (SRS 2016).

Računovodski izkazi so osnovni pokazatelj finančnega položaja in uspešnosti poslovanja, a zavedati se moramo, da ne dajejo popolne slike o položaju določenega podjetja na trgu. Zato morajo različne interesne skupine, ki so povezane s podjetjem (npr. banke, kupci, lastniki, zaposleni, itd.), informacije pridobivati še iz drugih zunanjih virov (Igličar in Hočevar 2011).

Z analizo uspešnosti poslovanja lahko za več let nazaj ugotovimo, kako uspešno je bilo podjetje v preteklosti, hkrati pa nam pomaga predvideti uspešnost v prihodnosti. Analiza uspešnosti koristi tudi vlagateljem, saj se ti na podlagi analize odločajo za morebitna vlaganja v podjetje.

V zaključnem projektne delu bomo obravnavali področje analize uspešnosti poslovanja podjetij. Ker analiza uspešnosti poslovanja ni obvezna sestavina letnega poročila za vsa podjetja (večina slovenskih podjetij je namreč ne vključuje v svoje letno poročilo), bomo v nalogi prikazali podlage za pripravo analize poslovanja podjetja in na primeru izbranega podjetja, ki take analize ne objavlja v sklopu letnega poročila, opravili tovrstno analizo.

## 1.2 Namen in cilji zaključnega projektne dela

Namen zaključnega projektne dela je v teoretičnem delu predstaviti osnovne smernice analize uspešnosti poslovanja, temelječe na analizi računovodskih izkazov, in metode analize uspešnosti poslovanja, v praktičnem delu pa analizirati uspešnost poslovanja izbranega invalidskega podjetja.

Cilji zaključnega projektne dela so:

- v teoretičnem delu s pomočjo domačih in tujih virov ter literature predstaviti računovodsko analizo uspešnosti poslovanja s poudarkom na metodah analize poslovanja, ki obsegajo navpično analizo, vodoravno analizo in analizo s kazalniki,
- ker bomo v praktičnem delu analizirali invalidsko podjetje, bomo v teoretičnem delu predstavili značilnosti invalidskih podjetij in zakonske podlage njihovega delovanja,
- v praktičnem delu na podlagi teoretičnih spoznanj analizirati uspešnost poslovanja izbranega podjetja v obdobju 2014–2017,
- na podlagi ugotovitev analize podati predloge za izboljšave.

### **1.3 Metode za doseganje ciljev**

Naloga bo razdeljena na teoretični in praktični del. Pri pisanju teoretičnega dela bomo uporabili deskriptivno metodo, saj bomo opisali različne metode analize uspešnosti poslovanja podjetij in značilnosti delovanja invalidskih podjetij. Uporabili bomo domačo in tujo literaturo ter vire.

V praktičnem delu bomo uporabili metodo analize, saj bomo proučili računovodske izkaze. Uporabili bomo vodoravno ter navpično analizo bilance stanja in izkaza poslovnega izida ter analizo s kazalniki, ki bo zajemala kazalnike financiranja, kazalnike investiranja, kazalnike plačilne sposobnosti, kazalnike obračanja in kazalnike donosnosti. Analizo bomo opravili na primeru invalidskega podjetja Dom dva topola, d. o. o. Podatke za analiziranje poslovanja bomo črpali na podlagi javno objavljenih letnih poročil izbranega podjetja. Uporabljeni bodo podatki za obdobje 2014–2017. Z vodoravnim analiziranjem bomo ugotavljali vrednostni znesek in odstotek spremembe določene postavke v računovodskih izkazih v času, pri navpičnem analiziranju pa bomo postavke v računovodskih izkazih prikazovali kot relativni delež glede na izbrano celoto. Z metodo sinteze bomo strnili ključne ugotovitve zaključne projektne naloge in predloge za izboljšave uspešnosti poslovanja izbranega podjetja.

### **1.4 Predpostavke in omejitve zaključnega projektne dela**

Predpostavljamo, da bodo uporabljeni podatki iz računovodskih izkazov resnični in pošteni.

Pri izdelavi analize poslovanja se bomo omejili na obdobje 2014–2017. Analiza bo temeljila le na izbranem podjetju, zato ugotovitev ne bo mogoče posplošiti. Analiza bo temeljila na javno objavljenih podatkih v računovodskih izkazih.



## 2 ANALIZA RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Računovodski izkazi vsebujejo informacije o premoženjskem in finančnem položaju ter o uspešnosti poslovanja podjetja, zato je njihovo analiziranje pomembno za različne skupine, ki so povezane s podjetjem (na primer obstoječi in novi lastniki, posojilodajalci, kupci, dobavitelji, zaposleni). Z analiziranjem računovodskih izkazov, ki prikazujejo preteklo poslovanje podjetja, poskušajo uporabniki oceniti njegovo prihodnje poslovanje in si s tem pomagati pri sprejemanju svojih odločitev (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 387).

Računovodski izkazi so rezultat knjigovodskega spremljanja poslovanja podjetja. Prikazujejo podatke o premoženjskem in finančnem stanju podjetja ter o uspešnosti poslovanja. Ti podatki so namenjeni notranjim in zunanjim uporabnikom in koristni pri njihovih odločitvah. Letni računovodski izkazi so sestavni del letnega poročila podjetja (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 295).

Obseg letnega poročila je odvisen od velikosti podjetja. Letno poročilo je sestavljeno iz poslovnega in računovodskega poročila. Poslovno poročilo prikaže uspešnost poslovanja podjetja kot celote in posameznih delov, analizo razvoja, njihov finančni položaj, informacije o kadrovske situaciji in varstvu okolja, pa tudi pričakovanja in poslovne načrte za prihodnje poslovno leto, da bi izboljšali uspešnost poslovanja (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 295-296).

Računovodsko poročilo prikazuje letne računovodske izkaze in priloge s pojasnili k računovodskim izkazom. Letni računovodski izkazi so bilanca stanja, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov in izkaz gibanja kapitala (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 296). Velika in srednja podjetja morajo sestavljati celotno letno poročilo, pri majhnih podjetjih pa letno poročilo vsebuje le bilanco stanja, izkaz poslovnega izida in priloge s pojasnili k tema dvema izkazoma. Majhnim družbam ni potrebno sestavljati poslovnega poročila. Podjetja morajo letna poročila poslati Agenciji Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve (AJPES), ki poskrbi za njihovo javno objavo.

Osnovna računovodska izkaza sta bilanca stanja in izkaz poslovnega izida. Bilanca stanja je temeljni računovodski izkaz, ki nam pokaže premoženjski in finančni položaj podjetja na določen dan. Bilanca stanja prikazuje višino in strukturo sredstev in obveznosti do virov sredstev podjetja na določen dan. Sredstva so v bilanci stanja prikazana na aktivni strani, obveznosti do virov sredstev pa na pasivni stran. Vrednosti na aktivni in pasivni stran bilance stanja morajo biti vedno izenačene. To imenujemo bilančno ravnotežje (Hočevar, Zaman in Petrovič 2008, 240; Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 300-301).

Bilanca stanja je statični računovodski izkaz. Sredstva podjetja in obveznosti do virov sredstev se neprestano spreminjajo, kar je posebno pomembno za kratkoročna sredstva in kratkoročne obveznosti. Bilanca stanja prikazuje, kakšna je višina in struktura sredstev in obveznosti do

virov sredstev podjetja v določenem trenutku, torej določenega dne (Hočever, Zaman in Petrovič 2008, 241).

Bilanca stanja je kumulativni računovodski izkaz, saj se pretekle poslovne odločitve podjetja odražajo v višini in strukturi sredstev ter obveznosti do virov sredstev. Kumulativnost bilance stanja se kaže v tem, da je bilanca stanja na zadnji dan leta enaka začetni bilanci stanja na prvi dan naslednjega leta (Hočever, Zaman in Petrovič 2008, 242; Igličar, Hočever in Zaman Groff 2012, 301-302).

Izkaz poslovnega izida je računovodski izkaz, ki prikazuje prihodke in odhodke podjetja v določenem obdobju ter poslovni izid podjetja, ki je razlika med prihodki in odhodki. Izkaz poslovnega izida nam kaže gospodarsko uspešnost poslovanja podjetja v določenem obdobju (Hočever, Zaman in Petrovič 2008, 247).

Izkaz poslovnega izida je dinamičen računovodski izkaz, saj vsebuje podatke za določeno obdobje in ne za določen trenutek. Izkaz poslovnega izida ni kumulativni računovodski izkaz. V njem se seštevajo samo prihodki in odhodki v posameznem obdobju. V letnem izkazu poslovnega izida seštejemo vse prihodke in odhodke poslovnega leta in nato ugotovimo poslovni izid. Za naslednje poslovno leto prihodke in odhodke začnemo seštevati z ničle. Sestavljanje izkaza poslovnega izida ni isto kot sestavljanje bilance stanja. V bilanci stanja je prikazan presek na določen dan. V izkazu poslovnega izida pa so seštete postavke v določenem obdobju (Igličar, Hočever in Zaman Groff 2012, 307).

FASB (*Financial Accounting Standards Board*), tj. odbor za računovodske standarde v Združenih državah Amerike, navaja, da je osnovni namen računovodskega poročanja dajati informacije o uspešnosti podjetja. Izkaz poslovnega izida je pri tem osnovnega pomena (Schroeder, Clark in Cathey 2011, 167).

Beseda analiza je grškega izvora in je prvotno pomenila členitev neke celote na sestavne dele. Danes ima širši pomen, in sicer: razčlenjevanje, pojasnjevanje, primerjanje, ocenjevanje, ugotavljanje, raziskovanje, spoznavanje (Bergant 2013, 11).

Računovodska analiza proučuje računovodske podatke oziroma računovodske informacije za notranje in zunanje potrebe. Računovodsko analiziranje je ena najboljših podlag za oblikovanje predlogov za izboljšanje poslovnih odločitev (Mayr 2017, 142-143).

Pri analiziranju računovodskih izkazov bomo spoznali osnovne metode analiziranja računovodskih izkazov. Te so: vodoravna analiza, navpična analiza in analiza uspešnosti poslovanja s kazalniki.

## 2.1 Vodoravna analiza

Najpreprostejša metoda za primerjavo podatkov o poslovanju enega leta z drugim je izračun odstotnih sprememb najpomembnejših postavk v računovodskih izkazih (Holmes, Sugden in Gee 2005, 217). Vodoravna analiza računovodskih izkazov nam pokaže, kako se med posameznimi obdobji spreminjajo posamezne postavke v računovodskih izkazih. Ugotavljamo vrednostni znesek in odstotek spremembe določene postavke v računovodskih izkazih. Postavke v preteklem obdobju so osnova za primerjanje s postavkami iz obdobja, ki nas zanima (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 391).

Pri vodoravni analizi je pomembno izračunavanje indeksov. Indeks je relativno število, ki nam pove, kakšno je razmerje med dvema istovrstnima podatkom. Izračunano razmerje med dvema istovrstnima podatkom pomnožimo s 100 (zato ga pogosto imenujemo tudi odstotni indeks) (Hočevar, Zaman in Petrovič 2008, 265; Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 391).

Vodoravna analiza nam pove, za kolikšen znesek in za koliko odstotkov so se v računovodskih izkazih spremenile posamezne postavke (na primer zaloga materiala) oziroma skupine postavk (na primer kratkoročna sredstva). Na osnovi teh informacij ugotavljamo, ali se je poslovanje podjetja v obdobju izboljšalo ali poslabšalo in na katerih področjih poslovanja podjetja so potrebne spremembe (Hočevar, Zaman in Petrovič 2008, 265; Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 391).

## 2.2 Navpična analiza

Pri navpični analizi se postavke v računovodskih izkazih prikazujejo kot strukturni deleži glede na izbrano enoto. Delež posamezne postavke se izraža v odstotkih. Navpična analiza nam pokaže, kako pomembne so posamezne postavke. Z navpično analizo za večletno obdobje ugotavljamo, v katero smer se spreminjajo posamezne kategorije v računovodskih izkazih (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 394). Hočevar (2008, 268) navaja, da je ena od največjih koristi navpičnega analiziranja računovodskih izkazov ta, da prikazuje deleže, kar nam omogoči primerjavo med dvema ali več podjetji v isti gospodarski panogi. Z relativnimi deleži se namreč izniči razlika v velikosti teh podjetij.

Ko delamo navpično analizo bilance stanja, za osnovo (najpogosteje) vzamemo bilančno vsoto. Izračunani odstotki nam povedo, kolikšen je delež posamezne postavke sredstev in obveznosti do virov sredstev. Vsota vseh deležev med sredstvi in med obveznostmi do virov sredstev je 100 (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 395-396).

Pri navpični analizi izkaza poslovnega izida za osnovo najpogosteje vzamemo čiste prihodke od prodaje. Glede na to osnovo ugotavljamo, kolikšen je delež posameznih vrst prihodkov in odhodkov (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 394 - 396).

## **2.3 Analiza uspešnosti poslovanja s kazalniki**

Pri analizi računovodskih izkazov se največkrat uporablja analiza s kazalniki. Kazalniki so relativna števila, ki jih dobimo tako, da delimo določeno ekonomsko kategorijo z neko drugo. Kazalnike lahko razdelimo na stopnje udeležbe, indekse in koeficiente (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 397).

Stopnja udeležbe je relativno število, ki izraža razmerje med dvema istovrstnima kategorijama, od katerih prva predstavlja del in druga celoto. Najpogosteje jo pomnožimo s 100, da dobimo odstotek udeležbe (Hočevar, Zaman in Petrovič 2008, 269; Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 397).

Indeks je relativno število, ki ga dobimo tako, da podatek o posamezni kategoriji v bilanci stanja ali izkazu poslovnega izida delimo z istovrstno izhodiščno velikostjo. Dobljeni količnik pomnožimo s 100, da dobimo odstotni indeks. Če se podatka, ki ju primerjamo, časovno razlikujeta, govorimo o časovnem indeksu (Hočevar, Zaman in Petrovič 2008, 269-270; Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 397).

Koeficient je relativno število, ki ga dobimo tako, da primerjamo dva raznovrstna podatka, ki pa sta med seboj primerljiva. Podatek, ki ga primerjamo, delimo s podatkom, s katerim ga primerjamo, da dobimo koeficient (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 398).

Kazalniki predstavljajo razmerja med določenimi velikostmi iz izkazov in nam kažejo uspešnost poslovanja družbe. Kazalniki so osnova za sprejemanje pomembnih odločitev. Vsebujejo informacije, ki so potrebne za poslovanje družbe (Karalić 2012, 18).

Izračun kazalnikov je najpogostejši del analize, pomembnejša pa je vsebinska razlaga izračunane vrednosti in njeno tolmačenje (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 398).

V nadaljevanju bomo predstavili osnovne vrste kazalnikov, ki jih lahko razvrstimo v naslednje skupine: kazalniki financiranja, kazalniki investiranja, kazalniki plačilne sposobnosti, kazalniki obračanja, kazalniki gospodarnosti in kazalniki dobičkonosnosti.

### **2.3.1 Kazalniki stanja financiranja**

Za podjetja je temeljno vprašanje, koliko naj se financirajo s kapitalom in koliko z dolgovi. S kazalniki stanja financiranja proučujemo strukturo financiranja podjetja, torej pasivno stran bilance stanja. Pokažejo nam delež posameznih virov financiranja oziroma obveznosti do virov sredstev ter sposobnost podjetja za najemanje novih dolgov (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 400).

Sredstva podjetja se financirajo z viri financiranja, ki so lahko lastni ali tuji. Od financiranja je odvisno, kako tvegano je poslovanje podjetja. Podjetje, ki ima malo lastnih virov financiranja (kapitala), je običajno v slabem položaju (Mayr 2017, 150).

V skupino kazalnikov stanja financiranja uvrščamo štiri različne kazalnike, in sicer: delež kapitala v financiranju, delež dolgov v financiranju, delež finančnih dolgov v financiranju in delež časovnih razmejitev v financiranju (Zaman Groff, Hočevar in Igličar 2007, 287; Hočevar, Zaman in Petrovič 2008, 273; Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 400-402).

Delež kapitala v financiranju = kapital / obveznosti do virov sredstev

Delež kapitala v financiranju nam kaže delež oziroma odstotek kapitala med obveznostmi do virov sredstev. Ugodno je, če je ta koeficient večji od 0,50, saj to pomeni, da podjetje več kot 50 % svojih sredstev financira iz lastnih virov (Karalić 2012, 18).

Če je delež kapitala enak 1, so celotna sredstva financirana s kapitalom. Če je rezultat enak 0, pa med obveznostmi do virov sredstev ni kapitala, je podjetje v celoti financirano iz tujih virov; poslovanje z njim je tvegano (Mayr 2017, 151). Čim večji je delež kapitala, tem manjše je tveganje, da bi v podjetju nastopile težave s plačilno sposobnostjo oziroma vračanjem posojil (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 400).

Delež dolgov v financiranju = dolgovi / obveznosti do virov sredstev

Delež dolgov v financiranju se dopolnjuje s prejšnjim kazalnikom in kaže, kolikšen del sredstev podjetja je financiran z zunanjimi viri oziroma z dolgovi. Pri izračunu tega kazalnika so med dolgove zajete vse obveznosti, ki so povezane s financiranjem, pa tudi obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti, ki so povezane z osnovnim poslovanjem (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 402). Če je kazalnik enak 1, je podjetje v celoti financirano z dolgovi, če je kazalnik enak 0, je podjetje v celoti financirano s kapitalom oz. časovnimi razmejitvami (Mayr 2017, 152).

Delež finančnih dolgov v financiranju = finančni dolgovi / obveznosti do virov sredstev

Kazalnik delež finančnih dolgov v financiranju nam kaže, kolikšen je odstotek finančnih dolgov med obveznostmi do virov sredstev. Za podjetje je bolj ugodno, da ima malo kratkoročnih posojil in več dolgoročnih (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 402).

Delež časovnih razmejitev v financiranju = rezervacije in pasivne časovne razmejitve / obveznosti do virov sredstev

Delež časovnih razmejitev v financiranju kaže, kolikšen del sredstev je financiran z rezervacijami in pasivnimi časovnimi razmejitvami. Če je ta kazalnik enak 0, potem teh virov financiranja ni, če je enak 1, pa je v celoti financirano z dolgoročnimi in kratkoročnimi

pasivnimi časovnimi razmejitvami. V praksi je to manj pomemben vir financiranja (Mayr 2017, 152).

Kot navajata Zaman Groff (2007, 287) in Hočevar (2008, 273), velja enačba:

$$\text{delež kapitala} + \text{delež dolgov} + \text{delež časovnih razmejitev} = 1.$$

### **2.3.2 Kazalniki stanja investiranja**

S kazalniki stanja investiranja analiziramo strukturo sredstev v podjetju, t. i. aktivno stran bilance stanja. Pokažejo nam razmerje med določenim delom sredstev in celoto. Na osnovi teh kazalnikov se podjetje odloča o investicijah v posamezne vrste sredstev. Podjetja želijo poslovati s čim manjšim obsegom sredstev. Ti kazalniki so zelo odvisni od panoge, v kateri podjetje deluje (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 404).

V skupino kazalnikov investiranja uvrščamo (poleg nekaterih ostalih) tri kazalnike. Ti so: delež dolgoročnih sredstev, delež kratkoročnih sredstev in stopnja odpisanih opredmetenih osnovnih sredstev (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 404-406).

$$\text{Delež dolgoročnih sredstev} = \text{dolgoročna sredstva} / \text{sredstva}$$

Delež dolgoročnih sredstev pove odstotek oziroma delež, ki ga imajo dolgoročna sredstva med vsemi sredstvi podjetja (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 404).

$$\text{Delež kratkoročnih sredstev} = \text{kratkoročna sredstva} / \text{sredstva}$$

Kazalnik delež kratkoročnih sredstev kaže odstotek oziroma delež kratkoročnih sredstev v vseh sredstvih podjetja (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 406). Na vrednost kazalnika »delež kratkoročnih sredstev« prav tako vplivajo lastnosti panoge, v kateri se podjetje nahaja. Povečana vrednost kazalnika lahko pomeni izboljšanje poslovanja, to je takrat, ko se kratkoročna sredstva povečala predvsem zaradi povečane poslovne dejavnosti. Na drugi strani pa povečanje kazalnika lahko pomeni tudi nevarnost za podjetje, in sicer takrat, ko se je delež kratkoročnih sredstev (predvsem zalog in kratkoročnih terjatev iz poslovanja) povečal, ne da bi se povečal obseg poslovanja (Hočevar, Zaman in Petrovič 2008, 276).

$$\text{Stopnja odpisanosti opredmetenih osnovnih sredstev} = \text{odpisana vrednost opredmetenih osnovnih sredstev} / \text{nabavna vrednost opredmetenih osnovnih vrednosti}$$

Kazalnik stopnja odpisanosti opredmetenih osnovnih sredstev pove, kolikšen delež nabavne vrednosti osnovnih sredstev je že odpisan oziroma kolikšen del nabavne vrednosti je že bil amortiziran. Visoka vrednost kazalnika kaže, da ima podjetje malo novih nabav (investicij) in zastarela osnovna sredstva (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 405).

### 2.3.3 *Kazalniki plačilne sposobnosti*

Plačilna sposobnost je sposobnost podjetja, da nemoteno poravnava zapadle kratkoročne obveznosti. Kazalniki plačilne sposobnosti izhajajo iz bilance stanja, ko primerjamo posamezne postavke sredstev s posameznimi postavkami obveznosti do virov sredstev. V izhodišču nas zanimajo kratkoročna sredstva in kratkoročne obveznosti. Običajno so kratkoročna sredstva večja od kratkoročnih obveznosti. Tisti del kratkoročnih sredstev, ki je financiran z dolgoročnimi obveznostmi do virov sredstev, imenujemo čista kratkoročna sredstva. Če je vrednost čistih kratkoročnih sredstev velika, je majhna verjetnost za plačilno nesposobnost podjetja. Če so kratkoročne obveznosti večje od kratkoročnih sredstev, imajo čista kratkoročna sredstva negativno vrednost in verjetno bo podjetje v prihodnosti imelo težave s plačilno sposobnostjo (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 407-408).

Kazalniki plačilne sposobnosti so zelo pomembni za posojilodajalce in druge upnike (npr. dobavitelje), ki jih zanima, ali bo podjetje sposobno nemoteno poravnati svoje obveznosti. Če družba ni plačilno sposobna (likvidna), nima dovolj sredstev za nabavo surovin in materiala, blaga, za izplačilo plač, plačilo davkov in drugih obveznosti in posluje s težavami (Karalić 2012, 18).

V to skupino kazalnikov uvrščamo štiri kazalnike, ki so: kratkoročni koeficient, pospešeni koeficient, hitri koeficient in dolgoročno financiranje dolgoročnih sredstev (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 409-412).

Kratkoročni koeficient = kratkoročna sredstva / kratkoročne obveznosti

Kratkoročni koeficient je razmerje med kratkoročnimi sredstvi in kratkoročnimi obveznostmi. Čim večja je vrednost kratkoročnega koeficienta, manjša je verjetnost za plačilno nesposobnost podjetja. Priporočljivo je, da bi imel kratkoročni koeficient vrednost najmanj 2 (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 409-410).

Pospešeni koeficient = denarna sredstva + kratkoročne finančne naložbe + kratkoročne poslovne terjatve / kratkoročne obveznosti

Tudi pospešeni koeficient nam kaže razmerje med kratkoročnimi sredstvi in kratkoročnimi obveznostmi, vendar so iz kratkoročnih sredstev izločene zaloge, ki so najbolj nelikvidni del kratkoročnih sredstev. Pospešeni koeficient je boljše merilo plačilne sposobnosti kot kratkoročni koeficient. Za podjetja je ugodno, če je vrednost pospešenega koeficienta večja od 1 (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 410-411).

Hitri koeficient = denarna sredstva + kratkoročne finančne naložbe / kratkoročne obveznosti

Hitri koeficient kaže razmerje med najbolj likvidnimi sredstvi in kratkoročnimi obveznostmi. Iz njega spoznamo, kakšna je plačilna sposobnost podjetja na zelo kratek rok. Običajno ima

hitri koeficient vrednost, ki je manjša od 1. Kratkoročne obveznosti zapadejo v plačilo v roku do enega leta, zato podjetja običajno nimajo med kratkoročnimi sredstvi toliko najbolj likvidnih sredstev, kot je kratkoročnih obveznosti (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 411).

Ker lahko hitri koeficienta izračunamo šele, ko imamo na razpolago računovodske podatke, običajno ni pravočasno na voljo dovolj časa za odločanje o kratkoročni plačilni sposobnosti (Bergant 2012, 94).

Dolgoročno financiranje dolgoročnih sredstev = kapital + rezervacije + dolgoročne obveznosti / dolgoročna sredstva

Kazalnik dolgoročnega financiranja dolgoročnih sredstev prikazuje razmerje med kapitalom, rezervacijami ter dolgoročnimi obveznostmi in dolgoročnimi sredstvi. Da bi se podjetje izognilo težavam s plačilno sposobnostjo, bi moralo vsa dolgoročna sredstva financirati s kapitalom in dolgoročnimi viri, ta kazalnik pa bi moral biti večji od 1 (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 412).

#### **2.3.4 Kazalniki obračanja**

Kazalniki obračanja nam kažejo hitrost obračanja posameznih vrst sredstev. Izražajo, kako učinkovito podjetje posluje s sredstvi. Hitreje kot se sredstva obračajo, manj ima podjetje vezanih sredstev (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 413).

Ivankovič in Jerman (2013) pravita: »Ti kazalniki so primerni za primerjavo s konkurenti in nam povedo, ali za dosežene podobne prihodke potrebujemo več ali manj sredstev kot primerljivo podjetje.« Čim hitrejšje je obračanje sredstev, tem manj vezanih sredstev potrebuje podjetje. Analiziramo lahko le posamezne skupine sredstev, ker se različne vrste sredstev različno hitro obračajo. Za uspešno poslovanje podjetja je učinkovito poslovanje z zalogami in terjatvami zelo pomembno (Ivankovič in Jerman 2013, 136-137).

V skupino kazalnikov obračanja uvrščamo osem kazalnikov, in sicer: koeficient obračanja terjatev do kupcev, povprečno dobo vezave terjatev do kupcev, koeficient obračanja zalog proizvodov, povprečno dobo vezave zalog proizvodov, koeficient obračanja zalog materiala, povprečno dobo vezave zalog materiala, koeficient obračanja sredstev in koeficient obračanja obveznosti do dobaviteljev (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 413-419).

Koeficient obračanja terjatev do kupcev = prejemki od kupcev v letu dni / povprečno stanje terjatev do kupcev

Koeficient obračanja terjatev do kupcev kaže število obratov terjatev do kupcev v denarna sredstva v enem letu. Večja vrednost kazalnika pomeni hitrejšje obračanje terjatev do kupcev oziroma krajši povprečni plačilni rok kupcev. S kazalnikom analiziramo sposobnost podjetja,



da izterja terjatve in tudi plačilno disciplino kupcev (Igličar, Hočevnar in Zaman Groff 2012, 414).

Povprečna doba vezave terjatev do kupcev =  $365 / \text{koeficient obračanja terjatev do kupcev}$

Povprečna doba vezave terjatev do kupcev pomeni povprečni plačilni rok terjatev do kupcev. Dobimo jo tako, da število dni v letu delimo s koeficientom obračanja terjatev do kupcev (Igličar, Hočevnar in Zaman Groff 2012, 414).

Koeficient obračanja zalog proizvodov =  $\text{stroški prodanih proizvodov} / \text{povprečno stanje zalog proizvodov}$

Koeficient obračanja zalog proizvodov kaže število obratov zaloge proizvodov v prodajo v enem letu. Visok koeficient pomeni, da podjetje dobro posluje z zalogami in jih hitro prodaja (Igličar, Hočevnar in Zaman Groff 2012, 415).

Povprečna doba vezave zalog proizvodov =  $365 / \text{koeficient obračanja zalog proizvodov}$

Če število dni v letu delimo s koeficientom obračanja zalog proizvodov, dobimo povprečno dobo vezave zalog proizvodov.

Koeficient obračanja zalog materiala =  $\text{stroški materiala} / \text{povprečno stanje zalog materiala}$

Koeficient obračanja zalog materiala kaže število obratov zaloge materiala v proizvodnjo v letu dni. Visok koeficient kaže na dobro poslovanje z zalogami in hitro kroženje materiala, kar vpliva tudi na denarne tokove (Igličar, Hočevnar in Zaman Groff 2012, 416).

Povprečna doba vezave zalog materiala =  $365 / \text{koeficient obračanja zalog materiala}$

Čim višji je koeficient obračanja zalog materiala, tem krajša je povprečna doba vezave zalog materiala.

Koeficient obračanja sredstev =  $\text{prihodki} / \text{povprečno stanje sredstev}$

Koeficient obračanja sredstev kaže število obratov sredstev v letu dni.

Koeficient obračanja obveznosti do dobaviteljev =  $\text{izdatki za nakup blaga, materiala in storitev} / \text{povprečno stanje obveznosti do dobaviteljev}$

Koeficient obračanja obveznosti do dobaviteljev nam kaže število obratov obveznosti do dobaviteljev v letu dni. Podjetja si prizadevajo za čim daljši rok plačila dobaviteljem, saj je to najcenejši vir financiranja sredstev (Igličar, Hočevnar in Zaman Groff 2012, 414-417).

### **2.3.5 Kazalniki gospodarnosti**

Kazalniki gospodarnosti ugotavljajo razmerje med prihodki in odhodki, zato se izračunavajo iz podatkov iz izkaza poslovnega izida. Ti kazalniki nam pokažejo, koliko prihodkov je bilo ustvarjenih na enoto odhodkov. Če podjetje uspešno posluje, morajo biti vsi ti kazalniki večji od 1 (Karalić 2012). Ti kazalniki nam kažejo, kako učinkovita in uspešna je poraba sredstev in kako kakovostno je poslovanje podjetja (Mayr 2017, 167). Če so prihodki večji od odhodkov, potem podjetje posluje gospodarno in je kazalnik večji od 1 (Igličar, Hočevnar in Zaman Groff 2012, 417).

V skupino kazalnikov gospodarnosti uvrščamo (poleg nekaterih ostalih) dva kazalnika, in to sta: kazalnik gospodarnost poslovanja in kazalnik celotne gospodarnosti (Igličar, Hočevnar in Zaman Groff 2012, 417-418).

Kazalnik gospodarnost poslovanja = poslovni prihodki / poslovni odhodki

Iz kazalnika gospodarnost poslovanja so izločeni finančni prihodki in finančni odhodki ter drugi prihodki in drugi odhodki, zato nam kaže, kako učinkovito podjetje opravlja svojo osnovno dejavnost (Igličar, Hočevnar in Zaman Groff 2012, 418). Ivankovič in Jerman (2013, 141) ugotavljata: »V kolikor je podjetje v nekem obdobju uspelo povečati vrednost tega kazalnika, to pomeni, da je podjetje z manjšimi odhodki ustvarilo enake prihodke oziroma večje prihodke z enakimi odhodki.«

Kazalnik celotne gospodarnosti = prihodki / odhodki

Kazalnik celotne gospodarnosti primerja vse prihodke z vsemi odhodki. Pokaže nam, koliko prihodkov smo ustvarili z enoto odhodkov. Če je vrednost kazalnika celotne gospodarnosti večja od 1, smo ustvarili več prihodkov kot odhodkov in je podjetje poslovalo z dobičkom (Mayr 2017, 168).

Za ta kazalnik Ivankovič in Jerman (2013, 142) ugotavljata: »Če primerjamo vrednost kazalnika celotne gospodarnosti s kazalnikom gospodarnosti poslovanja, lahko ugotovimo vpliv neposlovnih dejavnosti (predvsem financiranja) na gospodarnost podjetja.«

### **2.3.6 Kazalniki dobičkonosnosti**

Mayr (2017, 171) navaja, da so kazalniki dobičkonosnosti ena najpomembnejših vrst kazalnikov. S kazalniki dobičkonosnosti proučujemo dobičkonosnosti prihodkov, sredstev in kapitala. Kazalniki dobičkonosnosti se običajno izražajo v odstotkih. V skupino kazalnikov dobičkonosnosti uvrščamo šest kazalnikov, in sicer: kosmata dobičkonosnost prihodkov od prodaje, dobičkonosnost iz poslovanja, čista dobičkonosnost prihodkov od prodaje,

dobičkonosnost sredstev, čista dobičkonosnost sredstev in čista dobičkonosnost kapitala (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 419-422).

Kazalniki dobičkonosnosti prihodkov izhajajo iz izkaza poslovnega izida. Čim višjo vrednost imajo ti kazalniki, tem uspešnejše je poslovanje podjetja (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 419).

Kosmata dobičkonosnost prihodkov od prodaje = kosmati dobiček od prodaje / čisti prihodki od prodaje

Kosmata (bruto) dobičkonosnost prihodkov od prodaje kaže delež kosmatega dobička od prodaje v čistih prihodkih od prodaje (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 419).

Dobičkonosnost iz poslovanja = poslovni izid iz poslovanja (EBIT) / čisti prihodki od prodaje

Dobičkonosnost iz poslovanja prikazuje poslovni izid iz poslovanja v primerjavi s čistimi prihodki od prodaje in predstavlja dobičkonosnost osnovnega poslovanja pred finančnimi prihodki in odhodki (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 420).

Čista dobičkonosnost prihodkov od prodaje = čisti poslovni izid / čisti prihodki od prodaje

Čista dobičkonosnost prihodkov od prodaje se zelo pogosto uporablja v računovodskih analizah, saj prikazuje delež oziroma odstotek čistega poslovnega izida v prihodkih od prodaje. Zmanjšanje teh kazalnikov je največkrat sporočilo za poslovodstvo podjetja, da mora skrbneje spremljati stroške podjetja (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 420).

Dobičkonosnost sredstev = celotni poslovni izid + finančni odhodki / povprečno stanje sredstev

Kazalnik dobičkonosnosti sredstev kaže razmerje med doseženim rezultatom poslovanja in vloženimi sredstvi. Kot dosežen rezultat lahko upoštevamo različne postavke, vsebinsko najbolj smiselno pa je, da za rezultat poslovanja vzamemo celotni poslovni izid, povečan za finančne odhodke, saj s tem izločimo vpliv financiranja (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 421).

Čista dobičkonosnost sredstev = čisti poslovni izid / povprečno stanje sredstev

Kazalnik čista dobičkonosnost sredstev kaže, kako podjetje uspešno uporablja sredstva. Čim večja je vrednost kazalnika, tem uspešnejše je poslovanje podjetja (Hočevar, Zaman in Petrovič 2008, 286).

Čista dobičkonosnost kapitala = čisti poslovni izid / povprečno stanje kapitala

Kazalnik čiste dobičkonosnosti kapitala je zanimiv predvsem za lastnike kapitala, saj pove, koliko denarnih enot je ustvarila ena denarna enota kapitala (Hočevar, Zaman in Petrovič 2008, 286). Z vidika lastnikov (delničarjev) je naložba v kapital (delnice) podjetja ena bolj tveganih

finančnih naložb. Donos njihove naložbe (donos na kapital) je namreč odvisen od uspešnosti poslovanja, pri stečaju pa so imetniki kapitala celo zadnji pri izplačilu vloženih sredstev (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 422).

### **3 INVALIDSKA PODJETJA**

Invalidska podjetja so gospodarske družbe posebnega pomena. Predstavljajo neke vrste socialno ekonomijo, v praksi pa pomenijo eno redkih možnosti zaposlovanja invalidov. Njihovo ustanavljanje se je začelo leta 1976 z ustanavljanjem invalidskih delavnic, ki so se leta 1988 preoblikovale v invalidska podjetja. Leta 1988 smo imeli v Sloveniji 11 invalidskih podjetij, do konca leta 2017 pa je njihovo število naraslo na 144 (Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, 2018).

#### **3.1 Predstavitev invalidskih podjetij**

Osnovno poslanstvo invalidskih podjetij je usposabljanje in zaposlovanje invalidov. Uvrščajo se v socialno-ekonomski oz. t. i. tretji sektor, katerega bistvo je opravljanje neprofitnega poslanstva. Primarni cilj invalidskih podjetij tako ni ustvarjanje dobička, temveč usposabljanje in zaposlovanje invalidov ter ustvarjanje in ohranjanje zaposlitve. Invalidska podjetja najpogosteje ustanovijo gospodarske družbe kot svoja hčerinska podjetja. Med ustanovitelji pa so tudi fizične osebe, društva, združenja in občine (Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, 2018).

#### **3.2 Značilnosti invalidskih podjetij**

Status invalidskega podjetja ima gospodarska družba, ki je organizirana kot kapitalska družba in deluje v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah, torej kot družba z omejeno odgovornostjo, delniška družba ali komanditna družba in izpolnjuje po Zakonu o zaposlitveni rehabilitaciji in zaposlovanju invalidov (ZZRZI, Uradni list RS, št. 16/07, 87/11 in 96/12, člena 52-53) naslednje pogoje:

- da ima najmanj 40 % zaposlenih status invalida,
- da ima izdelan poslovni načrt,
- da zaposluje in usposablja invalide, ki se zaradi invalidnosti ne morejo zaposliti ali zadržati zaposlitve pri delodajalcih v običajnem delovnem okolju, kjer ni ustreznih delovnih mest in
- da zaposluje najmanj enega strokovnega delavca z ustrezno izobrazbo. Če zaposluje in usposablja več kot tri invalide, ima na vsakih dvajset invalidov zaposlenega enega strokovnega delavca, ki ne izpolnjuje strokovnih pogojev, ima pa certifikat o poklicni kvalifikaciji.

Status invalidskega podjetja gospodarska družba pridobi z odločbo Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve na podlagi predhodnega mnenja Vlade RS. Znotraj Ministrstva deluje na osnovi Zakona o zaposlitveni rehabilitaciji in zaposlovanju invalidov strokovna komisija, ki je pristojna za obravnavo vlog in ugotavljanje izpolnjevanja pogojev za pridobitev statusa invalidskega podjetja, nadzor nad izpolnjevanjem pogojev za ohranitev statusa in nadzor nad

uporabo finančnih sredstev iz naslova oprostitev in olajšav (ZZRZI, Uradni list RS, št. 16/07, členi 54-61).

### **3.3 Zakonske podlage poslovanja invalidskih podjetij**

Dejavnosti večine invalidskih podjetij se izvajajo na podlagi Zakona o društvih (ZDru, Uradni list RS, št. 64/11), Zakona o invalidskih organizacijah (ZInO, Uradni list RS, št. 102/02 in 61/06), Pravilnika o invalidskih podjetjih (Uradni list RS, št. 117/05) in Uredbe o določitvi kvote za zaposlovanje invalidov (Uradni listi RS, št. 21/14).

Poslovanje invalidskih podjetij urejajo tudi drugi zakoni in pravilniki. Invalidska podjetja prejemajo od Sklada Republike Slovenije za vzpodbujanje zaposlovanja invalidov za vsakega zaposlenega invalida mesečno subvencijo. Pravilnik o merilih in postopku za določitev višine subvencije plače za invalide (Uradni list RS, št. 117/2005) določa pogoje, postopek za pridobitev in višino subvencije plače za invalide.

Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2, Uradni list RS, št. 96/12, 39/13, 99/13, 101/13, 44/14, 85/14, 95/14, 90/15, 102/15, 23/17, 40/17 in 65/17) v svojem 155. členu določa, da se invalidskim podjetjem prispevki zaposlenih in delodajalca za pokojninsko in invalidsko zavarovanje zaposlenih vplačajo na poseben račun delodajalca. To so odstopljena sredstva, ki se uporabijo za materialni razvoj podjetja. Za zaposlene, ki so tako oproščeni plačila prispevkov, plača te prispevke državni proračun Republike Slovenije. Enako velja tudi za prispevke za zdravstveno varstvo in zavarovanje, le da se Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije odpove tem prispevkom (Zakon o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju, ZZVZZ, Uradni list RS, št. 72/06, 114/06, 91/07, 76/08, 62/10, 87/11, 40/12, 21/13, 91/13, 99/13, 99/13, 111/13, 95/14, 47/15, 61/17 in 64/17, 60. člen).

Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2, Uradni list RS, št. 117/06, 56/08, 76/08, 5/09, 96/09, 110/09, 43/10, 59/11, 24/12, 30/12, 94/12, 81/13, 50/14, 23/15, 82/15, 68/16 in 69/17) s 56. členom določa, da invalidska podjetja lahko zmanjšajo davčno osnovo za 50 % plač zaposlenih invalidov, neodvisno od stopnje invalidnosti, ter za 70 % plač za invalide s 100 % telesno okvaro in za gluhe osebe, vendar največ v višini davčne osnove.

Invalidska podjetja lahko zaprosijo za pomoč tudi FIHO - Fundacija za financiranje invalidskih in humanitarnih organizacij v Republiki Sloveniji, ki financira delovanje invalidskih organizacij (Fundacija za financiranje invalidskih in humanitarnih organizacij v Republiki Sloveniji, 2018).

## **4 PRAKTIČNI DEL**

Do te točke zaključne projektne naloge smo predstavili teoretična izhodišča, v nadaljevanju pa bomo v praktičnem delu na kratko predstavili podjetje Dom dva topola, d. o. o., nato bomo s pomočjo podatkov o poslovanju izbranega podjetja z vodoravno in navpično analizo analizirali bilanco stanja ter izkaz poslovnega izida za obdobje 2014–2017. Nato bomo naredili še analizo uspešnosti poslovanja podjetja s kazalniki.

### **4.1 Predstavitev podjetja Dom dva topola, d. o. o.**

Dom dva topola, d. o. o., je v 100 % lasti Društva distrofikov Slovenije. Osnovni kapital podjetja je 1.948.524 evrov. Ima status invalidskega podjetja za usposabljanje in zaposlovanje invalidov in zaposluje invalide pod posebnimi pogoji. Dom dva topola, d. o. o. je majhno invalidsko podjetje in je zavezano k zaposlovanju in usposabljanju najmanj 40 % invalidov od vseh zaposlenih delavcev v družbi (ZZRZI, Uradni list RS, št. 16/07, člen 53). V podjetju je 11 redno zaposlenih, med njimi šest invalidnih delavcev, od katerih trije opravljajo 4 urni delavnik. Najpomembnejša naloga podjetja je skrb za zdravje ter ohranjanje zdravja invalidov. Dom dva topola, d. o. o., opravlja različne zdravstvene dejavnosti ter rehabilitacijo distrofikov, ki so uporabniki invalidskega vozička, in drugih gibalno oviranih oseb. Ima tudi obmorsko plažo, ki je primerna za distrofike in slepe, posebno prilagojena za uporabnike invalidskega vozička, na njej je tudi terapevtski bazen z ogrevano morskovo vodo. Zato je delovanje podjetja Dom dva topola, d. o. o., predvsem sezonske narave, v obdobju od 1.5. do 31.10., ko se izvaja obmorska obnovitvena rehabilitacija. V tem obdobju se realizira 90 % vseh nočitev. Takrat se redno zaposlenim pridružijo še sezonski delavci, študentje in prostovoljci. Podjetje izvaja tudi posebne socialne programe za distrofike, ki potrebujejo 24 urno nego, pa tudi dopolnilno izobraževanje dijakov in študentov ob praktičnem delu s fizioterapijo ter z masažo.

Kot invalidsko podjetje prejema podjetje Dom dva topola, d. o. o., državno finančno pomoč, in sicer: mesečno subvencijo za plačo za vsakega zaposlenega invalida in odstopljene prispevke. Odstopljene prispevke so prispevki za pokojninsko in invalidsko zavarovanje ter zdravstveno zavarovanje zaposlenih, ki se zbirajo na posebnem računu v podjetju. Ta sredstva se morajo porabiti za materialni razvoj podjetja (ZPIZ, Uradni list RS, št. 96/12, 155. člen; ZZVZZ, Uradni list RS, št. 72/06, 60. člen).

## 4.2 Analiza računovodskih izkazov

Računovodski izkazi vsebujejo računovodske informacije o premoženjskem in finančnem položaju ter o uspešnosti poslovanja podjetja, zato je analiziranje pomembno za različne interesne skupine, ki so povezane s podjetjem. Z analiziranjem računovodskih izkazov, ki prikazujejo preteklo poslovanje podjetja, poskušajo uporabniki oceniti njegovo prihodnje poslovanje in si s te pomagati pri sprejemanju svojih odločitev (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 387). V računovodskih izkazih smo analizirali pomembne računovodske postavke. V prilogi 1 so prikazane postavke iz bilance stanja za leta 2014, 2015, 2016 in 2017. Priloga 2 vsebuje podatke iz izkaza poslovnega izida za isto obdobje. Ti podatki so bili osnova za analiziranje računovodskih izkazov z vodoravno in navpično analizo. Z vodoravno analizo bomo ugotavljali, kako se med posameznimi obdobji spreminjajo posamezne postavke v računovodskih izkazih. Gre za ugotavljanje vrednostnega zneska razlike in odsotne spremembe posamezne postavke. Pri vodoravni analizi so postavke v preteklem obdobju osnova za primerjavo s postavkami proučevanega obdobja (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 391). Pri vodoravni analizi je najpomembnejše orodje izračunavanje indeksov. Indeks je relativno število, ki izraža razmerje med dvema istovrstnima podatkom. Dobimo ga tako, da izračunano razmerje med dvema istovrstnima podatkom pomnožimo s 100 (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 391). Z vodoravno analizo bomo dobili informacije o velikosti, smeri in relativni pomembnosti sprememb posameznih postavk v računovodskih izkazih. Tako ugotavljamo, ali se je poslovanje podjetja v obdobju izboljšalo ali poslabšalo. Na podlagi teh računovodskih informacij lahko ugotovimo, na katerih področjih poslovanja podjetja so potrebne spremembe (Hočevar, Zaman in Petrovič 2008, 265; Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 391).

Pri navpični analizi pa bomo proučevali pomembnost in smer sprememb postavk v računovodskih izkazih z ugotavljanjem strukturnih deležev. Pri navpični analizi bomo postavke v računovodskih izkazih prikazovali kot strukturne deleže glede na izbrano celoto. Strukturne deleže bomo največkrat izražali v odstotkih (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 394).

V nadaljevanju predstavljamo vodoravno in navpično analizo računovodskih izkazov izbranega invalidskega podjetja. Nato sledi analiza uspešnosti poslovanja s kazalniki, in sicer s kazalniki stanja financiranja, kazalniki stanja investiranja, kazalniki plačilne sposobnosti, kazalniki obračanja, kazalniki gospodarnosti in kazalniki dobičkonosnosti (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 399).



#### **4.2.1 Vodoravna analiza**

V prilogi 3, ki je Vodoravna analiza bilance stanja Dom dva topola, d. o. o., smo v tabeli prikazali zneske povečanja/zmanjšanja izbranih kategorij in odstotek te spremembe za leto 2015 v primerjavi z letom 2014, za leto 2016 glede na leto 2015 ter za leto 2017 glede na leto 2016. Enako velja za izkaz poslovnega izida. V nadaljevanju podajamo interpretacije najpomembnejših sprememb.

Iz vodoravne analize bilance stanja 2015/2014 vidimo (priloga 3), da so se sredstva podjetja Dom dva topola, d. o. o., v letu 2015 povečala za 186.145 € oziroma za 4,2 %, in sicer so se dolgoročna sredstva povečala za 222.314 € oziroma za 7 %, kratkoročna sredstva pa so se zmanjšala za 36.091 € oziroma 3 %. Znotraj kratkoročnih sredstev so se zmanjšale kratkoročne finančne naložbe za 598.886 € oziroma za 66,5 %. Povečala so se denarna sredstva za 566.983 € oziroma za 190,6 %. Povečanje sredstev se je financiralo predvsem s povečanjem kapitala, ki se je v letu 2015 povečal za 50.185 € oziroma 1,2 %, kar je predvsem posledica ustvarjenega čistega dobička poslovnega leta v višini 45.045 €. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve so se povečala za 139.393 € oziroma za 67,5 %. Dolgoročnih obveznosti podjetje ni imelo, kratkoročne obveznosti pa so se zmanjšale za 3.516 € oziroma 11,5 %.

Iz vodoravne analize bilance stanja 2016/2015 vidimo (priloga 3), da so se sredstva podjetja Dom dva topola, d. o. o., v letu 2016 povečala za 31.308 € oziroma za 0,7 %, in sicer so se dolgoročna sredstva zmanjšala za 83.755 € oziroma za 2,5 %, kratkoročna sredstva pa so se povečala za 108.933 € oziroma 9,2 %. Znotraj kratkoročnih sredstev so se zmanjšale kratkoročne finančne naložbe za 301.114 €. Poslovne terjatve do kupcev so se povečale za 229.546 € oziroma za 2104,4 %, prav tako so se povečala denarna sredstva za 182.711 € oziroma za 21,1 %.

Iz vodoravne analize bilance stanja 2017/2016 vidimo (priloga 3), da so se sredstva podjetja, enako tudi obveznosti do virov sredstev Dom dva topola, d. o. o., v letu 2017 zmanjšala za 30.136 € oziroma za 0,7 % glede na leto 2016. Dolgoročna sredstva so se zmanjšala za 217.348 € oziroma za 6,5 %, kratkoročna sredstva pa so se povečala za 186.488 € oziroma 14,5 %. Znotraj kratkoročnih sredstev so se kratkoročne finančne naložbe oziroma depoziti denarnih sredstev, povečale za 400.000 €. Poslovne terjatve do kupcev so se zmanjšale za 219.110 € oziroma za 91,1 %. To pomeni, da so kupci ali poslovni partnerji v letu 2017 poplačali dolgove iz leta 2016 in da so v letu 2017 bolj redno plačevali. Denarna sredstva na TRR so se malenkost povečala, bistveno pa je, da je v letu 2017 podjetje del denarnih sredstev v višini 400.000 € deponiralo. Kapital se je v letu 2017 povečal za 11.926 € oziroma za 0,3 %, kar je posledica doseženega dobička. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve so se zmanjšale za 41.869 € oziroma za 12 %. Dolgoročnih obveznosti podjetje nima, kratkoročne poslovne obveznosti so leta 2017 ostale na primerljivi ravni kot leta 2016.

Iz vodoravne analize izkaza poslovnega izida Dom dva topola, d. o. o., vidimo (priloga 4), da so se v letu 2015 glede na predhodno leto 2014 povečali prihodki od prodaje za 79.992 € oziroma za 9,7 %. Kosmati dobiček od prodaje se je zmanjšal za 23.271 € oziroma za 2,5 %, ker so se zmanjšali drugi poslovni prihodki, in sicer za 103.193 € oziroma za 85,6 %. Stroški blaga, materiala in storitev so se povečali za 50.565 € oziroma za 14,1 %, stroški dela so se povečali za 14.923 € oziroma za 6,4 %, odpisi vrednosti pa so se zmanjšali za 130.722 € oziroma za 37,1 %. Dobiček iz poslovanja se je v letu 2015 povečal, in sicer za 41.963 €. Čisti dobiček podjetja Dom dva topola, d. o. o., se je v letu 2015 glede na leto 2014 povečal za 36.341 € oziroma za 262,5 %.

Če pogledamo podatke za leto 2016/2015, je iz vodoravne analize izkaza poslovnega izida podjetja Dom dva topola, d. o. o., razvidno (priloga 4), da so se v letu 2016 glede na prehodno leto 2015 zmanjšali prihodki od prodaje za 19.695 € oziroma za 2,2 %. Drugi poslovni prihodki so se povečali za 113.757 € oziroma za 655,5 %. Kosmati dobiček od prodaje se je povečal za 94.062 € oziroma za 10,2 %. Stroški blaga, materiala in storitev so se povečali za 130.312 € oziroma za 31,9 %, stroški dela pa so se zmanjšali za 34.610 € oziroma za 13,9 %. Odpisi vrednosti so se povečali za 31.016 € oziroma za 14 %. Poslovni izid iz poslovanja je bil v letu 2015 pozitiven, leto kasneje pa negativen. Finančni prihodki in finančni odhodki so se zmanjšali, in sicer prihodki za 4.773 € oziroma za 64,4 %, finančni odhodki pa za 311 € oziroma za 67,3 %. Čisti dobiček podjetja Dom dva topola, d. o. o., se je v letu 2016 glede na leto 2015 zmanjšal za 47.004 € oziroma za 93,7 %.

Poglejmo še podatke za leto 2017/2016. Iz vodoravne analize izkaza poslovnega izida Dom dva topola, d. o. o., vidimo (priloga 4), da so se čisti prihodki od prodaje v letu 2017 glede na predhodno leto 2016 zmanjšali za 12.393 € oziroma za 1,4 %. Drugi poslovni prihodki so se zmanjšali za 11.763 € oziroma za 9 %. Kosmati dobiček od prodaje se je zmanjšal za 24.156 € oziroma za 2,4 %. Stroški blaga, materiala in storitev so se zmanjšali za 3.603 € oziroma za 0,7 %, stroški dela so se zmanjšali za 17.564 € oziroma za 8,2 %, odpisi vrednosti so se prav tako zmanjšali, in sicer za 16.247 € oziroma za 6,4 %. Poslovni izid iz poslovanja se je v letu 2017 povečal za 13.004 €. Finančni prihodki so se zmanjšali za 2.222 € oziroma za 84,1 %, finančni odhodki pa so se povečali za 43 € oziroma za 28,5 %. Čisti dobiček podjetja Dom dva topola, d. o. o., se je v letu 2017 glede na leto 2016 povečal za 8.746 € oziroma za 275 %. Z manjšimi prihodki od prodaje je doseglo podjetje boljši rezultat. Nekaj je k temu prispeval nižji znesek amortizacije, pa tudi manjši stroški dela.

#### **4.2.2 Navpična analiza**

V prilogi 5, Navpična analiza bilance stanja Dom dva topola, d. o. o., bomo za izbrano osnovo vzeli skupna (celotna) sredstva in izračunali strukturne deleže posameznih postavk.

Navpična analiza bilance stanja podjetja Dom dva topola, d. o. o., (priloga 5) pokaže relativne deleže posameznih vrst sredstev in obveznosti v razmerju do izbrane celote (osnove). V podjetju Dom dva topola, d. o. o., večino sredstev v letu 2014 predstavljajo dolgoročna sredstva. V letu 2014 je v vseh sredstvih 72,3 % dolgoročnih sredstev, 27,6 % pa kratkoročnih sredstev. Največji delež predstavljajo kratkoročne finančne naložbe, ki ob koncu leta znašajo kar 20,4 % celotnih sredstev, sredstva na TRR predstavljajo 6,7 % celotnih sredstev. Na strani obveznosti do virov sredstev ima največji delež kapital, ki predstavlja 94,6 % virov sredstev, kar pomeni, da se to podjetje v pretežni meri financira lastniško. Dolgoročnih obveznosti nima, dolgoročne časovne razmejitve predstavljajo 4,7 % vseh virov, kratkoročne obveznosti pa le 0,7 % virov sredstev, kar pomeni, da ima skoraj vse obveznosti poravnane.

V naslednjih letih se je delež dolgoročnih sredstev v vseh sredstvih znižal. Tako v letu 2017 doseže 67,7 % vseh sredstev, povečuje pa se delež kratkoročnih sredstev, ki v letu 2017 doseže 32,1 % vseh sredstev. Od tega predstavlja 22,9 % delež denarnih sredstev na TRR, 8,7 % pa predstavljajo finančne naložbe (depozit na odpoklic).

Pri virih sredstev se je delež kapitala v vseh virih z leti zmanjševal in v letu 2017 predstavljal 92,2 %. Večji delež v virih v letu 2017 predstavljajo dolgoročne časovne razmejitve, 6,6 %, kratkoročne obveznosti pa le 1,1 %, kar zopet pomeni, da se podjetje Dom dva topola, d. o. o., praktično v celoti financira z lastnimi viri.

Pri navpični analizi izkaza poslovnega izida Dom dva topola, d. o. o., (priloga 6) bomo za osnovo za ugotavljanje deležev posameznih vrst prihodkov in odhodkov izbrali čiste prihodke od prodaje (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 396).

Iz navpične analize izkaza poslovnega izida podjetja Dom dva topola, d. o. o., razberemo (priloga 6), da za leto 2014 drugi poslovni prihodki, kar v našem primeru pomenijo državne subvencije, znašajo 14,7 % prihodkov od prodaje, kosmati donos iz poslovanja pa 114,7 %. Če primerjamo stroške blaga, materiala in storitev, ti znašajo 43,5 % oziroma skoraj polovico prihodkov od prodaje, stroški dela pa 28,5 % prihodkov od prodaje. Odpisi vrednosti predstavljajo 42,8 % prihodkov od prodaje. Če upoštevamo te izračune, ugotovimo, da bi v letu 2014 podjetje poslovalo z izgubo, če ne bi dobilo državnih subvencij. Podjetje Dom dva topola, d. o. o., je tako izkazalo dobiček, ki predstavlja 1,7 % prihodkov od prodaje.

Poglejmo navpično analizo izkaza poslovnega izida podjetja Dom dva topola, d. o. o., za leto 2015. V tem letu drugi poslovni prihodki predstavljajo le 1,9 % prihodkov od prodaje, kosmati donos iz poslovanja pa 101,9 % teh prihodkov, stroški blaga, materiala in storitev 45,3 %, stroški dela 27,6 %, amortizacija pa 24,5 %. Dobiček v letu 2015 predstavlja 5,6 % prihodkov od prodaje.

Poglejmo še navpično analizo izkaza poslovnega izida podjetja Dom dva topola, d. o. o., za leto 2016. V tem letu, podobno kot leta 2014, drugi poslovni prihodki (subvencije) predstavljajo

14,9 % prihodkov od prodaje. Stroški blaga, materiala in storitev predstavljajo 61 %, stroški dela 24,3 %, odpisi vrednosti pa 28,6 % prihodkov od prodaje. Navajamo samo glavne kategorije, ki pomembno vplivajo na poslovanje podjetja. Dobiček predstavlja 0,4 % prihodkov od prodaje.

Iz navpične analize izkaza poslovnega izida podjetja Dom dva topola, d. o. o., za leto 2017 vidimo, da v tem letu predstavljajo subvencije 13,7 % prihodkov od prodaje, stroški blaga, materiala in storitev 61,5 %, stroški dela 22,6 %, odpisi vrednosti pa 27,1 % prihodkov od prodaje. Dobiček, ki predstavlja 1,4 % prihodkov od prodaje, je rezultat prilagajanja stroškov dela, dobrega poslovanja, pa tudi državnih podpor.

### 4.3 Analiza uspešnosti poslovanja podjetja s kazalniki

Analiza s kazalniki je najbolj razširjena metoda oziroma tehnika za analiziranje računovodskih izkazov. Kazalniki so relativna števila, dobljena z delitvijo določene gospodarske kategorije oziroma postavke s kakšno drugo (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 397). Kot navaja Igličar (2012, 399) iz računovodskih izkazov lahko izračunamo zelo veliko različnih kazalnikov, saj lahko primerjamo najrazličnejše postavke. Izbor in opredelitev kazalnikov se razlikujeta glede na potrebo analize, posamezni strokovnjaki v okviru iste skupine predlagajo različne kazalnike.

#### 4.3.1 Kazalniki stanja financiranja

S kazalniki stanja financiranja proučujemo strukturo financiranja podjetja, torej pasivno stran bilance stanja (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 400).

#### Preglednica 1: Delež kapitala v financiranju za obdobje 2014–2017

Postavka	2014	2015	2016	2017
Kapital (v €)	4.173.652	4.223.837	4.227.017	4.238.943
Obveznosti do virov sredstev (v €)	4.410.749	4.596.894	4.628.202	4.598.066
Delež kapitala v financiranju	94,6 %	91,9 %	91,3 %	92,2 %

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.

Delež kapitala v financiranju = kapital / obveznosti do virov sredstev

V preglednici 1 nam kazalnik delež kapitala v financiranju prikaže, kakšen je delež kapitala med obveznostmi do virov sredstev (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 400). Kazalnik je bil vsa leta zelo visok, leta 2014 celo 94,6 %. Kazalnik kaže, da je delež kapitala med obveznostmi do virov sredstev zelo visok, da podjetje Dom dva topola, d. o. o., skoraj nima dolgov, zato je tveganje za plačilno nesposobnost zelo majhno.

## Preglednica 2: Delež dolgov v financiranju za obdobje 2014–2017

Postavka	2014	2015	2016	2017
Dolgovi (v €)	30.487	26.971	52.776	52.582
Obveznosti do virov sredstev (v €)	4.410.749	4.596.894	4.628.202	4.598.066
Delež dolgov v financiranju	0,69 %	0,59 %	1,14 %	1,14 %

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.

Delež dolgov v financiranju = dolgovi / obveznosti do virov sredstev

V preglednici 2 nam kazalnik delež dolgov v financiranju kaže, kolikšen del sredstev podjetja je financiran z zunanjimi viri oziroma z dolgovi (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 401-402). Delež dolgov je bil vsa leta zelo nizek, leta 2014 je bil 0,69 %, leta 2015 se je znižal na 0,59 %, leta 2016 pa se je povečal, na 1,14 % in v letu 2017 ostal nespremenjen. Podjetje Dom dva topola, d. o. o., skoraj nima dolgov in je finančno neodvisno.

## Preglednica 3: Delež časovnih razmejitev v financiranju za obdobje 2014–2017

Postavka	2014	2015	2016	2017
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve (v €)	206.610	346.003	347.467	305.598
Obveznosti do virov sredstev (v €)	4.410.749	4.596.894	4.628.202	4.598.066
Delež časovnih razmejitev v financiranju	4,7 %	7,5 %	7,5 %	6,6 %

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.

Delež časovnih razmejitev v financiranju = rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve / obveznosti do virov sredstev

V preglednici 3 nam kazalnik delež časovnih razmejitev kaže, kolikšen del sredstev podjetja je financiran z rezervacijami in dolgoročnimi pasivnimi časovnimi razmejitvami (Mayr 2017, 152). V podjetju Dom dva topola, d. o. o., je bil delež časovnih razmejitev v financiranju v vseh letih nizek, najvišji je v letih 2015 in 2016, ko je znašal 7,5 %.

### 4.3.2 Kazalniki stanja investiranja

S kazalniki stanja investiranja analiziramo strukturo sredstev v podjetju, t. i. aktivno stran bilance stanja. Kazalniki stanja investiranja so pomembni predvsem za poslovodstvo podjetja, ki odloča o investicijah v posamezne vrste sredstev (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 404).

#### **Preglednica 4: Delež dolgoročnih sredstev za obdobje 2014–2017**

Postavka	2014	2015	2016	2017
Dolgoročna sredstva (v €)	3.190.264	3.412.578	3.328.823	3.111.475
Sredstva (v €)	4.410.749	4.596.894	4.628.202	4.598.066
Delež dolgoročnih sredstev	72,3 %	74,2 %	71,9 %	67,7 %

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.

Delež dolgoročnih sredstev = dolgoročna sredstva / sredstva

V preglednici 4 kazalnik delež dolgoročnih sredstev izraža odstotek, ki ga imajo dolgoročna sredstva med vsemi sredstvi podjetja (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 404). V podjetju Dom dva topola, d. o. o., je bil delež dolgoročnih sredstev v analiziranem obdobju med 67,7 % in 74,2 %. Podjetje ima torej več dolgoročnih kot kratkoročnih sredstev.

#### **Preglednica 5: Delež kratkoročnih sredstev za obdobje 2014–2017**

Postavka	2014	2015	2016	2017
Kratkoročna sredstva (v €)	1.215.172	1.179.081	1.288.014	1.474.502
Sredstva (v €)	4.410.749	4.596.894	4.628.202	4.598.066
Delež kratkoročnih sredstev	27,5 %	25,6 %	27,8 %	32,1 %

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.

Delež kratkoročnih sredstev = kratkoročna sredstva / sredstva

V preglednici 5 kazalnik delež kratkoročnih sredstev kaže delež kratkoročnih sredstev v vseh sredstvih podjetja (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 406). Delež kratkoročnih sredstev se je gibal od 25,6 % leta 2015 do 32,1 % leta 2017. Povečan delež kratkoročnih sredstev je posledica povečanega obsega poslovne dejavnosti.

#### **4.3.3 Kazalniki plačilne sposobnosti**

Plačilna sposobnost je kratkoročna zmožnost podjetja, da nemoteno poravnava zapadle obveznosti. Kazalniki plačilne sposobnosti izhajajo iz bilance stanja, ko primerjamo posamezne postavke sredstev s posameznimi postavkami obveznosti do virov sredstev (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 407).

**Preglednica 6: Kratkoročni koeficient za obdobje 2014–2017**

Postavka	2014	2015	2016	2017
Kratkoročna sredstva (v €)	1.215.172	1.179.081	1.288.014	1.474.502
Kratkoročne obveznosti (v €)	30.487	26.971	52.776	52.582
Kratkoročni koeficient	39,8	43,7	24,4	28

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.

Kratkoročni koeficient = kratkoročna sredstva / kratkoročne obveznosti

V preglednici 6 nam kratkoročni koeficient kaže razmerje med kratkoročnimi sredstvi in kratkoročnimi obveznostmi (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 409). Kratkoročni koeficient kaže v vseh letih, da ima podjetje Dom dva topola, d. o. o., zelo dobro plačilno sposobnost. Najboljša je bila v letu 2015, saj so bila kratkoročna sredstva 43,7 – krat večja od kratkoročnih obveznosti, najnižja pa v letu 2016, ko je kazalnik znašal 24,4.

**Preglednica 7: Pospešeni koeficient za obdobje 2014–2017**

Postavka	2014	2015	2016	2017
Denarna sredstva (v €)	297.547	864.530	1.047.241	1.052.642
Kratkoročne finančne naložbe (v €)	900.000	301.114	0	400.000
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev (v €)	15.367	10.908	240.454	21.344
Kratkoročne obveznosti (v €)	30.487	26.971	52.776	52.582
Pospešeni koeficient	39,8	43,6	24,4	28

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.

Pospešeni koeficient = denarna sredstva + kratkoročne finančne naložbe + kratkoročne poslovne terjatve / kratkoročne obveznosti

Pri pospešenem koeficientu so iz kratkoročnih sredstev izločene zaloge, zato je boljši pokazatelj plačilne sposobnosti kot kratkoročni koeficient (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 411). Za podjetje Dom dva topola, d. o. o., nam kratkoročni koeficienti in pospešeni koeficienti kažejo enake rezultate, in sicer zelo visoko plačilno sposobnost.

**Preglednica 8: Hitri koeficient za obdobje 2014–2017**

Postavka	2014	2015	2016	2017
Denarna sredstva (v €)	297.547	864.530	1.047.241	1.052.642
Kratkoročne finančne naložbe (v €)	900.000	301.114	0	400.000
Kratkoročne obveznosti (v €)	30.487	26.971	52.776	52.582
Hitri koeficient	39,3	43,2	19,8	27,6

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.

Hitri koeficient = denarna sredstva + kratkoročne finančne naložbe / kratkoročne obveznosti

Pri hitrem koeficientu so iz kratkoročnih sredstev izločene zaloge ter kratkoročne poslovne terjatve do kupcev, zato kaže plačilno sposobnost na zelo kratek rok (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 411). Preglednica 8 prikazuje, da je tudi hitri koeficient zelo visok in je v letih 2014, 2015 in 2017 približno enak kratkoročnemu in pospešenemu koeficientu, le v letu 2016 je nekoliko nižji, in sicer 19,8.

**Preglednica 9: Kazalnik dolgoročnega financiranja dolgoročnih sredstev za obdobje 2014–2017**

Postavka	2014	2015	2016	2017
Kapital (v €)	4.173.652	4.223.837	4.227.017	4.238.943
Rezervacije (v €)	0	0	0	0
Dolgoročne obveznosti (v €)	0	0	0	0
Dolgoročna sredstva (v €)	3.190.264	3.412.578	3.328.823	3.111.475
Dolgoročno financiranje dolgoročnih sredstev	1,31	1,24	1,27	1,36

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.

Dolgoročno financiranje dolgoročnih sredstev = kapital + rezervacije + dolgoročne obveznosti / dolgoročna sredstva

V preglednici 9 nam kazalnik dolgoročnega financiranja dolgoročnih sredstev prikazuje razmerje med kapitalom, rezervacijami ter dolgoročnimi obveznostmi in dolgoročnimi sredstvi (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 412). Za podjetje Dom dva topola, d. o. o., je kazalnik dolgoročnega financiranja dolgoročnih sredstev v vseh letih višji od 1. To pomeni, da so dolgoročna sredstva pokrita z lastnimi viri oziroma s kapitalom.

#### **4.3.4 Kazalniki obračanja**

S kazalniki obračanja proučujemo hitrost obračanja posameznih vrst sredstev. S temi kazalniki lahko izrazimo, ali ima poslovodstvo dovolj sposobnosti za učinkovito poslovanje s sredstvi (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 413).



**Preglednica 10: Koeficient obračanja terjatev do kupcev za obdobje 2014–2017**

Postavka	2014	2015	2016	2017
Čisti prihodki od prodaje (v €)	/	901.815	882.120	869.727
Povprečno stanje terjatev do kupcev (v €)	/	13.138	125.681	130.899
Koeficient obračanja terjatev do kupcev	/	68,6	7,02	6,64

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.

Koeficient obračanja terjatev do kupcev = čisti prihodki od prodaje / povprečno stanje terjatev do kupcev

Kot smo predstavili v teoretičnem delu, bi bilo najbolj primerno v števcu kazalnika uporabiti prejeme od kupcev. Ker tega podatka kot zunanji uporabniki izkazov ne moremo pridobiti, smo vzeli kot približek čiste prihodke od prodaje. V preglednici 10 nam kazalnik koeficient obračanja terjatev do kupcev kaže število obratov terjatev do kupcev v denarna sredstva v enem letu (Igličar, Hočevnar in Zaman Groff 2012, 414). Čim večji je koeficient obračanja terjatev do kupcev, krajši je povprečni plačilni rok kupcev.

**Preglednica 11: Povprečna doba vezave terjatev do kupcev za obdobje 2014–2017**

Postavka	2014	2015	2016	2017
Koeficient obračanja terjatev do kupcev	/	68,6	7,02	6,64
Povprečna doba vezave terjatev do kupcev	/	5,32	52,1	54,9

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.

Povprečna doba vezave terjatev do kupcev = 365 / koeficient obračanja terjatev do kupcev

Povprečna doba vezave terjatev do kupcev v letu 2015 je bila 6 dni. V povprečju so se terjatve do kupcev obrnile 68,6-krat v letu. Leta 2016 so se v povprečju terjatve do kupcev obrnile 7,02-krat v letu. Povprečna doba vezave terjatev do kupcev v letu 2016 je bila 52 dni. Leta 2017 je bilo stanje podobno kot leta 2016. Ugotavljamo, da se je leta 2016 koeficient obračanja terjatev do kupcev precej poslabšal v primerjavi z letom 2015. Stanje se leta 2017 ni izboljšalo.

**Preglednica 12: Koeficient obračanja sredstev za obdobje 2014–2017**

Postavka	2014	2015	2016	2017
Prihodki (v €)	/	935.651	1.016.732	989.503
Povprečno stanje sredstev (v €)	/	4.503.822	4.612.548	4.613.134
Koeficient obračanja sredstev	/	0,21	0,22	0,21

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.

Koeficient obračanja sredstev = prihodki / povprečno stanje sredstev

V preglednici 12 nam kazalnik koeficient obračanja sredstev kaže število obratov sredstev v letu dni (Igličar, Hočevnar in Zaman Groff 2012, 416). V podjetju Dom dva topola, d. o. o., se sredstva v povprečju obrnejo približno 0,21 krat na leto, povprečna doba obračanja sredstev je v tem primeru 1738 dni. V vseh analiziranih letih je stanje precej podobno.

### **Preglednica 13: Koeficient obračanja obveznosti do dobaviteljev za obdobje 2014–2017**

Postavka	2014	2015	2016	2017
Stroški blaga, materiala in storitev (v €)	/	408.216	538.528	534.925
Povprečno stanje obveznosti do dobaviteljev (v €)	/	28.729	39.874	52.679
Koeficient obračanja obveznosti do dobaviteljev	/	14,2	13,5	10,1

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.

Koeficient obračanja obveznosti do dobaviteljev = stroški blaga, materiala in storitev / povprečno stanje obveznosti do dobaviteljev

Kot smo predstavili v teoretičnem delu, bi bilo najbolj primerno v števcu kazalnika uporabiti izdatke za nakup blaga, materiala in storitev. Ker tega podatka kot zunanji uporabniki izkazov ne moremo pridobiti, smo vzeli kot približek stroške blaga, materiala in storitev.

Povprečna doba vezave obveznosti do dobaviteljev za leto 2015 je bila 26 dni (=365/14,2). Leta 2016 se je malenkost povečala, in sicer je znašala 27 dni (=365/13,5). Leta 2017 se je ponovno povečala, tokrat na 36 dni (=365/10,1). Trend je ugoden, ker je za podjetje ugodneje, da je čas vezave obveznosti do dobaviteljev čim daljši.

#### **4.3.5 Kazalniki gospodarnosti**

Kazalniki gospodarnosti kažejo na učinkovitost poslovanja podjetja. Podjetje posluje gospodarno, če so prihodki večji od odhodkov (Igličar, Hočevnar in Zaman Groff 2012, 417).

### **Preglednica 14: Kazalnik gospodarnost poslovanja za obdobje 2014–2017**

Postavka	2014	2015	2016	2017
Poslovni prihodki (v €)	942.441	919.170	1.013.232	989.076
Poslovni odhodki (v €)	950.239	885.005	1.013.328	976.169
Kazalnik gospodarnost poslovanja	0,99	1,04	0,99	1,01

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017

Kazalnik gospodarnosti poslovanja = poslovni prihodki / poslovni odhodki

Pri kazalniku gospodarnost poslovanja so izločeni finančni prihodki in finančni odhodki ter drugi prihodki in drugi odhodki (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 418). V preglednici 14 nam kazalnik gospodarnost poslovanja kaže, da je bil v letu 2014 0,99, kar pomeni, da so bili poslovni prihodki manjši kot poslovni odhodki. V letu 2015 se je povišal na 1,04, kar pomeni, da so bili poslovni prihodki večji kot poslovni odhodki. V letu 2016 se je ponovno znižal pod 1, in sicer na 0,99, leta 2017 pa se je ponovno povišal na vrednost nad 1 in je znašal 1,01.

**Preglednica 15: Kazalnik celotne gospodarnosti za obdobje 2014–2017**

Postavka	2014	2015	2016	2017
Prihodki (v €)	965.226	935.651	1.016.732	989.503
Odhodki (v €)	951.383	885.467	1.013.552	977.577
Kazalnik celotne gospodarnosti	1,01	1,06	1,00	1,01

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.

Kazalnik celotne gospodarnosti = prihodki / odhodki

Pri kazalniku celotne gospodarnosti primerjamo vse prihodke z vsemi odhodki (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 418). V preglednici 15 nam kazalnik celotne gospodarnosti kaže, da je podjetje Dom dva topola, d. o. o., v vseh letih poslovalo z dobičkom. Vrednost kazalnika se je gibala med 1,00 in 1,06.

**4.3.6 Kazalniki dobičkonosnosti**

Pri kazalnikih dobičkonosnosti proučujemo dobičkonosnost prihodkov, sredstev in kapitala. Običajno jih izrazimo v odstotkih (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 419).

**Preglednica 16: Kosmata dobičkonosnost prihodkov od prodaje za obdobje 2014–2017**

Postavka	2014	2015	2016	2017
Kosmati dobiček od prodaje (v €)	942.441	919.170	1.013.232	989.076
Čisti prihodki od prodaje (v €)	821.893	901.815	882.120	869.727
Kosmata dobičkonosnost prihodkov od prodaje	114,7 %	101,9 %	114,9 %	113,7 %

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.

Kosmata dobičkonosnost prihodkov od prodaje = kosmati dobiček od prodaje / čisti prihodki od prodaje

Za kazalnike dobičkonosnosti prihodkov dobimo podatke iz izkaza poslovnega izida. Višja je vrednost teh kazalnikov, uspešnejše je poslovanje podjetja. V preglednici 16 nam kazalnik kosmate dobičkonosnosti prihodkov od prodaje kaže delež kosmatega dobička od prodaje v čistih prihodkih od prodaje (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 419). V analiziranem

obdobju se je vrednost kazalnika gibala med 101,9 % in 114,9 %. Kosmati dobiček od prodaje so: prihodki od prodaje, povečani za državne subvencije, ki jih podjetje prejema. Iz kazalnika je razvidno, da je podjetje v letu 2015 prejelo manj subvencij kot ostala leta.

#### **Preglednica 17: Dobičkonosnost iz poslovanja za obdobje 2014–2017**

Postavka	2014	2015	2016	2017
Poslovni izid iz poslovanja (EBIT) (v €)	- 7.798	34.165	- 95	12.908
Čisti prihodki od prodaje (v €)	821.893	901.815	882.120	869.727
Dobičkonosnost iz poslovanja	- 0,95 %	3,79 %	- 0,01 %	1,48 %

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.

Dobičkonosnost iz poslovanja = poslovni izid iz poslovanja / čisti prihodki od prodaje

Dobičkonosnost iz poslovanja je izračunana kot razmerje med poslovnim izidom iz poslovanja in prihodki od prodaje ter predstavlja dobičkonosnost osnovnega poslovanja pred finančnimi in drugimi prihodki in odhodki (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 420). Preglednica 17 prikazuje, da je bila dobičkonosnost iz poslovanja negativna v letih 2014 in 2016 ter pozitivna v letih 2015 in 2017. Najvišja je bila leta 2015, ko je znašala 3,79 %.

#### **Preglednica 18: Čista dobičkonosnost prihodkov od prodaje za obdobje 2014–2017**

Postavka	2014	2015	2016	2017
Čisti dobiček (v €)	13.843	50.184	3.180	11.926
Čisti prihodki od prodaje (v €)	821.893	901.815	882.120	869.727
Čista dobičkonosnost prihodkov od prodaje	1,68 %	5,56 %	0,36 %	1,37 %

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.

Čista dobičkonosnost prihodkov od prodaje = čisti dobiček / čisti prihodki od prodaje

Preglednica 18 prikazuje, da je bil v letu 2014 kazalnik čiste dobičkonosnosti prihodkov od prodaje 1,68 %, kar pomeni, da je podjetje Dom dva topola, d. o. o., na 100 enot čistih prihodkov od prodaje ustvarilo 1,68 enote čistega dobička. V letu 2015 se je čista dobičkonosnost prihodkov od prodaje povečala na 5,56 %, v letu 2016 pa znižala na 0,36 %. Leta 2017 je bila 1,37 %.

**Preglednica 19: Kazalnik dobičkonosnost sredstev za obdobje 2014–2017**

Postavka	2014	2015	2016	2017
Dobiček pred obdavčitvijo (v €)	/	50.184	3.180	11.926
Finančni odhodki (v €)	/	462	151	194
Povprečno stanje sredstev (v €)	/	4.503.822	4.612.548	4.613.134
Dobičkonosnost sredstev	/	1,12 %	0,07 %	0,26 %

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.

Dobičkonosnost sredstev = dobiček pred obdavčitvijo + finančni odhodki / povprečno stanje sredstev

V preglednici 19 nam kazalnik dobičkonosnosti sredstev kaže razmerje med doseženim rezultatom poslovanja in vloženimi sredstvi (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 421). Dobičkonosnost sredstev se je v obravnavanem podjetju gibala med 0,07 % in 1,12 %.

**Preglednica 20: Čista dobičkonosnost sredstev za obdobje 2014–2017**

Postavka	2014	2015	2016	2017
Čisti dobiček (v €)	/	50.184	3.180	11.926
Povprečno stanje sredstev (v €)	/	4.503.822	4.612.548	4.613.134
Čista dobičkonosnost sredstev	/	1,11 %	0,07 %	0,26 %

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.

Čista dobičkonosnost sredstev = čisti dobiček / povprečno stanje sredstev

V preglednici 20 nam kazalnik čiste dobičkonosnosti sredstev kaže uspešnost uporabe sredstev podjetja. Čim večja je vrednost kazalnika, tem uspešnejše je poslovanje podjetja (Hočevar, Zaman in Petrovič 2008, 286). Kazalnik pokaže, kolikšen dobiček je dosežen z danimi sredstvi in kako so ta izkoriščena. V podjetju Dom dva topola, d. o. o., je bil kazalnik največji v letu 2015, ko je znašal 1,11 %, v letu 2016 se je znižal na 0,07 % ter v zadnjem letu 2017 povečal na 0,26 %.

**Preglednica 21: Čista dobičkonosnost kapitala za obdobje 2014–2017**

Postavka	2014	2015	2016	2017
Čisti dobiček (v €)	/	50.184	3.180	11.926
Povprečno stanje kapitala (v €)	/	4.198.745	4.225.427	4.232.980
Čista dobičkonosnost kapitala	/	1,20 %	0,08 %	0,28 %

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.

Čista dobičkonosnost kapitala = čisti dobiček / povprečno stanje kapitala

V preglednici 21 nam kazalnik čiste dobičkonosnosti kapitala kaže, koliko denarnih enot čistega dobička je ustvarila ena denarna enota kapitala (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 422). V letu 2015 je bila čista dobičkonosnost kapitala 1,20 %, v letu 2016 se je znižala na 0,08 % in v letu 2017 povečala na 0,28 %.

#### 4.4 Primerjava kazalnikov uspešnosti poslovanja iz obdobja 2014–2017

V prilogi 7, Kazalniki uspešnosti poslovanja za obdobje 2014–2017, so zbrani kazalniki podjetja Dom dva topola, d. o. o., za obdobje 2014–2017.

Kazalniki stanja financiranja nam kažejo, da ima podjetje vsa leta zelo visok delež kapitala v financiranju. Leta 2014 je bil 94,6 %, leta 2017 se je sicer zmanjšal za 2,4 odstotne točke, vendar ostaja še vedno zelo visok. Deleža dolgov in časovnih razmejitev sta se v obdobju malenkost povečala, vendar ostajata izredno nizka. Ker podjetje Dom dva topola, d. o. o., skoraj nima dolgov, je tveganje za plačilno nesposobnost zelo majhno.

S kazalniki stanja investiranja analiziramo strukturo sredstev v podjetju (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 404). Podjetje ima več dolgoročnih kot kratkoročnih sredstev. Leta 2014 je bil delež dolgoročnih sredstev 72,3 %. Leta 2017 se je znižal za 4,6 odstotnih točk na 67,7 %. Ustrezno se je delež kratkoročnih sredstev v obdobju 2014/2017 povečal za 4,6 odstotnih točk in leta 2017 znaša 32,1 %. Med kratkoročnimi sredstvi je imelo leta 2014 največ kratkoročnih finančnih naložb (depozitov), leta 2017 pa denarnih sredstev na TRR. Kratkoročnih poslovnih terjatev je bilo malo.

Plačilna sposobnost je sposobnost podjetja, da nemoteno poravnava zapadle kratkoročne obveznosti (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 407). Podjetje Dom dva topola, d. o. o., ima zelo dobro plačilno sposobnost. Kratkoročni in pospešeni koeficient sta enaka, leta 2014 sta znašala 39,8, leta 2017 pa 28. Čeprav se je kratkoročni znižal za 11,8, je še vedno zelo visok. Hitri koeficient se le malenkost razlikuje od kratkoročnega in pospešenega koeficienta. To pomeni, da ima podjetje na TRR več denarnih sredstev, kot jih potrebuje za poplačilo kratkoročnih obveznosti. Tudi kazalnik dolgoročnega financiranja dolgoročnih sredstev je vsa leta visok, leta 2014 je znašal 1,31, leta 2017 pa 1,36. Glede na to, da analizirano podjetje nima dolgoročnih dolgov, kaže, da so dolgoročna sredstva pokrita z lastnimi viri oziroma s kapitalom.

S kazalniki obračanja proučujemo hitrost obračanja posameznih vrst sredstev (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 413). V letu 2017 znaša koeficient obračanja terjatev do kupcev 6,64 in se je močno zmanjšal v primerjavi z letom 2015. To pomeni, da se je povprečna doba vezave terjatev do kupcev močno podaljšala, s 5,32 dni na 54,9 dni. Sredstva so se v analiziranem obdobju v povprečju obrnila 0,21 krat na leto, torej je povprečna doba obračanja sredstev 1738 dni. Koeficient obračanja obveznosti do dobaviteljev se je zmanjševal. Leta 2015 je znašal 14,2, leta 2017 pa 10,1. To pomeni, da se je povprečna doba vezave obveznosti do dobaviteljev podaljšala s 26 dni v letu 2015 na 36 dni v letu 2017, kar je za podjetje ugodno.

Kazalniki gospodarnosti kažejo na učinkovitost poslovanja podjetja. Podjetje posluje gospodarno, če so prihodki večji od odhodkov (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 417). V letu 2014 je bil kazalnik gospodarnosti poslovanja 0,99, saj so bili poslovni odhodki večji od poslovnih prihodkov. Poslovni odhodki so bili visoki predvsem zaradi visoke amortizacije. V

letu 2017 ima kazalnik gospodarnosti poslovanja vrednost 1,01, kar je za podjetje ugodneje, saj kaže, da so bili poslovni prihodki večji od poslovnih odhodkov. Kazalnik celotne gospodarnosti je imel tako v letu 2014 kot v letu 2017 vrednost 1,01 in kaže, da je podjetje poslovalo z dobičkom.

#### **4.5 Ključne ugotovitve in predlogi za izboljšave**

Z uporabo kazalnikov smo ugotavljali, kako uspešno je podjetje poslovalo v primerjavi s preteklimi računovodskimi obdobji. Tovrstna primerjava omogoči vpogled v to, ali je podjetje bolj uspešno, enako uspešno ali slabše v primerjavi z ostalimi obdobji. Kazalnikov je v teoriji in praksi veliko. Podjetja jih lahko poljubno izberejo glede na specifičnost svojega poslovanja in namen analize.

Pri podjetju Dom dva topola, d. o. o., smo ugotovili naslednje: Kazalniki financiranja so pokazali, da je delež kapitala v financiranju med letoma 2014 in 2017 zelo visok. Dejstvo, da podjetje skoraj nima dolgov, kaže, da je tveganje za plačilno nesposobnost zelo majhno. Pri kazalnikih stanja investiranja smo ugotovili, da ima podjetje pretežno dolgoročna sredstva. Kazalniki plačilne sposobnosti kažejo, da je plačilna sposobnost podjetja zelo visoka. Kazalniki obračanja kažejo, da se je podaljšala tako povprečna doba vezave terjatev do kupcev kot povprečna doba vezave do dobaviteljev. Kazalnik celotne gospodarnosti je večji od ena, saj je podjetje vsa leta poslovalo z dobičkom. Dobičkonosnost iz poslovanja je bila leta 2017 boljša kot 2014.

Podjetju predlagamo, da se čim bolj osredotoči na povečanje prihodkov od prodaje, kar bi jim omogočilo razvoj tudi v primeru zmanjšanja državnih subvencij. Nihanje teh subvencij lahko oteži poslovanje podjetjem, ki so odvisna od takih načinov financiranja. Zato je za analizirano podjetje najboljše, da je čim bolj samostojno (financirano iz lastnih sredstev) in neodvisno od drugih načinov financiranja.

Podjetju za izboljšanje uspešnosti poslovanja predlagamo naslednje ukrepe:

- višje cene za storitve (fizioterapija in penzijske storitve),
- da izvaja rehabilitacijo in fizioterapijo tudi za druge vrste invalidov in druge fizične osebe,
- v kolikor bi izvajali storitve fizioterapije, to ni vezano zgolj na sezono in kopanje v morju, ampak se storitve lahko izvajajo vse leto, kar lahko vodi do bistvenega povečanja prihodkov in
- glede na strokovno usposobljenost sodelavcev fizioterapevtov, bi podjetje lahko razširilo storitve izven sezone tudi na oskrbo starejših oseb (s prehrano in gibalnimi vajami, učenjem).



## 5 SKLEP

V teoretičnem delu smo predstavili analizo računovodskih izkazov, ki zajema vodoravno analizo, navpično analizo ter analizo uspešnosti poslovanja s kazalniki. Z vodoravno analizo računovodskih izkazov ugotavljamo vrednostno in odstotno spremembo posameznih postavk v računovodskih izkazih v izbranem obdobju. Z navpično analizo pa ugotavljamo strukturne deleže posameznih postavk v računovodskih izkazih. V bilanci stanja za izhodišče običajno izberemo vrednost celotnih sredstev oz. obveznosti do virov sredstev, v izkazu poslovnega izida pa za izhodišče največkrat izberemo čiste prihodke od prodaje. Predstavili smo tudi različne kazalnike poslovanja, in sicer kazalnike stanja financiranja, kazalnike stanja investiranja, kazalnike plačilne sposobnosti, kazalnike obračanja, kazalnike gospodarnosti ter kazalnike dobičkonosnosti (Igličar, Hočevar in Zaman Groff 2012, 399).

V zaključni projektni nalogi smo analizirali poslovanje invalidskega podjetja Dom dva topola, d. o. o., na osnovi računovodskih izkazov, ki so bili pripravljene za obdobje 2014–2017. V praktičnem delu je predstavljeno obravnavano invalidsko podjetje Dom dva topola, d. o. o., ki je majhno podjetje in zaposluje invalide pod posebnimi pogoji. Opravlja različne zdravstvene dejavnosti in rehabilitacijo distrofikov, ki so uporabniki invalidskega vozička. Opravili smo vodoravno analizo, navpično analizo ter analizo s kazalniki. Iz izračuna temeljnih kazalnikov stanja financiranja izhaja, da je podjetje leta 2017 s kapitalom oziroma z lastnimi viri financiralo skoraj 92 % sredstev (premoženja). Dolgovi predstavljajo zelo nizek delež v vsem štiriletnem obdobju, kar kaže na to, da podjetje za upnike ni tvegano. Kazalniki stanja investiranja so pokazali, da ima analizirano podjetje velik delež dolgoročnih sredstev med sredstvi. Leta 2017 je bil delež dolgoročnih sredstev 67,7 %. Dom dva topola, d. o. o., je imel v vseh štirih letih visoke vrednosti kazalnikov, ki obravnavajo plačilno sposobnost. Kazalnik gospodarnosti poslovanja je pokazal, da so v dveh letih poslovni odhodki presegali poslovne prihodke, kar kaže na to, da podjetje ni ustvarilo dobička v svoji osnovni dejavnosti. To je zagotovo eno izmed področij, ki mu lahko podjetje v prihodnje nameni večjo pozornost.

Analiza uspešnosti poslovanja analiziranega podjetja nam je razkrila, da podjetje posluje dobro. Podjetje ima veliko kapitala, delež dolgov je zelo nizek. Tveganje za plačilno nesposobnost je zelo majhno. Podjetje ima relativno veliko denarnih sredstev. V vseh štirih letih je poslovalo uspešno in ustvarilo čisti dobiček. Raven ustvarjenega čistega dobička leta 2017 je bila podobna tisti iz leta 2014.

Poslovanje podjetja bi se lahko izboljšalo, če bi podjetje delovalo vseh 12 mesecev v letu in ne le v obdobju obmorske obnovitvene rehabilitacije od 1. maja do konca oktobra. Tako bi lahko boljše izkoristili kapacitete, opremo in znanje ter sposobnosti zaposlenih in izboljšali uspešnost poslovanja.



## LITERATURA

- AJPES. *Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve*.  
<https://www.ajpes.si/> (10.7.2018).
- Bergant, Živko. 2012. *Plačilna sposobnost in kapitalska ustreznost podjetja: (računovodska analiza)*. Ljubljana: Inštitut za poslovodno računovodstvo.
- Bergant, Živko. 2013. *Analiza poslovanja od teorije do prakse: (računovodski in finančni vidiki)*. Ljubljana: Inštitut za poslovodno računovodstvo.
- Fundacija za financiranje invalidskih in humanitarnih organizacij v Republiki Sloveniji (FIHO). 2018. <http://www.fiho.si/?id=fundacija.php> (10.7.2018).
- Hočevar, Marko, Maja Zaman in Jorg Kristijan Petrovič. 2008. *Osnove računovodstva gospodarskega in javnega sektorja*. Ljubljana: Fakulteta za upravo.
- Holmes, Geoffrey, Alan Sugden in Paul Gee. 2005. *Interpretacija poslovnih poročil in računovodskih izkazov*. Ljubljana: GV Založba.
- Igličar, Aleksander in Marko Hočevar. 2011. *Računovodstvo za managerje*. Ljubljana: GV Založba.
- Igličar, Aleksander, Marko Hočevar in Maja Zaman Groff. 2012. *Uvod v računovodstvo*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
- Ivankovič, Gordana in Mateja Jerman. 2013. *Osnove računovodstva v turizmu*. Koper: Založba Univerza na Primorskem.
- Karalić, Amir. 2012. Kazalniki finančne uspešnosti družbe. V *Denar Revija o davkih*, št. 417. Ljubljana.
- Mayr, Branko. 2017. *Osnove računovodstva*. Ljubljana: Visoka šola za računovodstvo in finance.
- Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti. 2018. *Invalidska podjetja v RS*.  
[http://www.mddsz.gov.si/si/delovna\\_podrocja/invalidi\\_vzv/invalidska\\_podjetja\\_v\\_rs/](http://www.mddsz.gov.si/si/delovna_podrocja/invalidi_vzv/invalidska_podjetja_v_rs/)  
(10.7.2018).
- Pravilnik o invalidskih podjetjih. *Uradni list RS*, št. 117/05.
- Pravilnik o merilih in postopku za določitev višine subvencije plače za invalide. *Uradni list RS*, št. 117/05 in 40/08.
- Pučko, Danijel. 2005. *Analiza in načrtovanje poslovanja*. Ljubljana; Ekonomska fakulteta.
- Schroeder, Richard G., Myrtle Clark in Jack M. Cathey. 2011. *Financial Accounting Theory and Analysis: Text and Cases*. Hoboken: Wiley.
- SRS (*Slovenski računovodski standardi*). 2016. Ljubljana: Slovenski inštitut za revizijo.
- Uredba o določitvi kvote za zaposlovanje invalidov. *Uradni listi RS*, št. 21/14.
- Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2). *Uradni list RS*, št. 117/06, 56/08, 76/08, 5/09, 96/09, 110/09, 43/10, 59/11, 24/12, 30/12, 94/12, 81/13, 50/14, 23/15, 82/15, 68/16 in 69/17.
- Zakon o društvih (ZDru). *Uradni list RS*, št. 64/11.
- Zakon o invalidskih organizacijah (ZInvO). *Uradni list RS*, št. 108/02 in 61/06.

Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2). *Uradni list RS*, št. 96/12, 39/13, 99/13, 101/13, 44/14, 85/14, 95/14, 90/15, 102/15, 23/17, 40/17 in 65/17.

Zakon o zaposlitveni rehabilitaciji in zaposlovanju invalidov (ZZRZI). *Uradni list RS*, št. 16/07, 87/11 in 96/12.

Zakon o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju (ZZVZZ). *Uradni list RS*, št. 72/06, 114/06, 91/07, 76/08, 62/10, 87/11, 40/12, 21/13, 91/13, 99/13, 99/13, 111/13, 95/14, 47/15, 61/17 in 64/17.

Zaman Groff, Maja, Marko Hočevar in Aleksander Igličar. 2007. *Temelji računovodstva*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.

## **VIRI**

Dom dva topola. 2015. Letno poročilo podjetja Dom dva topola, d. o. o., za leto 2014. Interno gradivo, Dom dva topola.

Dom dva topola. 2016. Letno poročilo podjetja Dom dva topola, d. o. o., za leto 2015. Interno gradivo, Dom dva topola.

Dom dva topola. 2017. Letno poročilo podjetja Dom dva topola, d. o. o., za leto 2016. Interno gradivo, Dom dva topola.

Dom dva topola. 2018. Letno poročilo podjetja Dom dva topola, d. o. o., za leto 2017. Interno gradivo, Dom dva topola.



## **PRILOGE**

- Priloga 1 Podatki iz bilance stanja Dom dva topola, d. o. o., za štiriletno obdobje od 2014 do 2017
- Priloga 2 Podatki iz izkaza poslovnega izida Dom dva topola, d. o. o., za štiriletno obdobje od 2014 do 2017
- Priloga 3 Vodoravna analiza bilance stanja Dom dva topola, d. o. o., za obdobje 2014–2017
- Priloga 4 Vodoravna analiza izkaza poslovnega izida Dom dva topola, d. o. o., za obdobje 2014–2017
- Priloga 5 Navpična analiza bilance stanja Dom dva topola, d. o. o., za obdobje 2014–2017
- Priloga 6 Navpična analiza izkaza poslovnega izida Dom dva topola, d. o. o., za obdobje 2014–2017
- Priloga 7 Kazalniki uspešnosti poslovanja za obdobje 2014–2017





Podatki iz bilance stanja Dom dva topola, d. o. o., za štiriletno obdobje od 2014 do 2017 (v €)					
SREDSTVA		2014	2015	2016	2017
A.	Dolgoročna sredstva	3.190.264	3.412.578	3.328.823	3.111.475
1.	Neopredmetena sredstva	0	0	988	7.079
2.	Opredmetena sredstva	3.190.264	3.412.578	3.327.835	3.104.396
B.	Kratkoročna sredstva	1.215.172	1.179.081	1.288.014	1.474.502
1.	Zaloge	2.258	2.529	319	516
2.	Kratkoročne finančne naložbe	900.000	301.114	0	400.000
3.	Kratkoročne poslovne terjatve	15.367	10.908	240.454	21.344
4.	Denarna sredstva	297.547	864.530	1.047.241	1.052.642
C.	Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	5.313	5.235	11.365	12.089
SKUPAJ SREDSTVA		4.410.749	4.596.894	4.628.202	4.598.066
OBVEZNOST DO VIROV SREDSTEV					
A.	Kapital	4.173.652	4.223.837	4.227.017	4.238.943
1.	Osnovni kapital	1.948.524	1.948.524	1.948.524	1.948.524
2.	Kapitalske rezerve	1.483.333	1.483.333	1.483.333	1.483.333
3.	Rezerve iz dobička	36.217	28.206	341.422	351.083
4.	Preneseni čisti poslovni izid	702.948	716.099	453.133	453.737
5.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.630	47.675	604	2.266
B.	Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev	206.610	346.003	347.467	305.598
C.	Dolgoročne obveznosti	0	0	0	0
Č.	Kratkoročne obveznosti	30.487	26.971	52.776	52.582
D.	Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	0	83	943	943
SKUPAJ OBV. DO VIROV SREDSTEV		4.410.749	4.596.894	4.628.202	4.598.066

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.



## Podatki iz izkaza poslovnega izida Dom dva topola, d. o. o., za štiriletno obdobje od 2014 do 2017 (v €)

Postavka	2014	2015	2016	2017
1. Čisti prihodki od prodaje	821.893	901.815	882.120	869.727
2. Sprememba vrednosti zalog, proizvodi in lastne storitve	0	0	0	0
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	0	0	0
4. Drugi poslovni prihodki	120.548	17.355	131.112	119.349
5. Kosmati donos iz poslovanja (1 + 2+ 3+ 4)	942.441	919.170	1.013.232	989.076
6. Stroški blaga, materiala in storitev	357.651	408.216	538.528	534.925
a) Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	256.501	261.458	356.290	330.178
b) Stroški storitev	101.150	146.758	182.238	204.746
7. Stroški dela	234.217	249.140	214.530	196.966
a) Stroški plač	176.941	191.500	156.817	141.459
b) Stroški socialnih zavarovanj	31.482	33.813	30.662	22.979
c) Drugi stroški dela	25.794	23.827	27.051	32.528
8. Odpisi vrednosti	352.075	221.353	252.369	236.122
a) Amortizacija	347.346	220.622	250.426	227.876
b) Predvrednotovalni poslovni odhodki pri opredmetenih in neopredmetenih sredstvih	1.641	0	0	6.994
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	3.088	731	1.943	1.252
9. Drugi poslovni odhodki	6.296	6.296	7.901	8.156
10. Poslovni izid iz poslovanja (EBIT) (5 - 6 -7 - 8- 9)	-7.798	34.165	-96	12.908
11. Finančni prihodki	14.486	7.415	2.642	420
12. Finančni odhodki	1.019	462	151	194
13. Drugi prihodki	8.299	9.066	858	7
14. Drugi odhodki	125	0	73	1.214
15. Celotni dobiček	13.843	50.184	3.180	11.926
16. Davek od dobička	0	0	0	0
17. Čisti dobiček	13.843	50.184	3.180	11.926

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.



## Vodoravna analiza bilance stanja Dom dva topola, d. o. o., za obdobje 2014–2017

	2015/2014		2016/2015		2017/2016	
	Povečanje/zmanjšanje (v €)	Indeks 2015/2014	Povečanje/zmanjšanje (v €)	Indeks 2016/2015	Povečanje/zmanjšanje (v €)	Indeks 2017/2016
A.	222.314	107	- 83.755	97,5	- 217.348	93,5
1.	0	/	0	/	6.091	716,5
2.	222.314	107	- 84.743	97,5	- 223.439	93,3
B.	- 36.091	97	108.933	109,2	186.488	114,5
1.	271	112	- 2.210	12,6	197	161,8
2.	- 598.886	33,5	- 301.114	/	400.000	/
3.	- 4.459	71	229.546	2204,4	- 219.110	8,9
4.	566.983	290,6	182.711	121,1	5.401	100,5
C.	- 78	98,5	6.130	217,1	724	106,4
	186.145	104,2	31.308	100,7	- 30.136	99,3
A.	50.185	101,2	3.180	100,1	11.926	100,3
1.	0	/	0	/	0	/
2.	0	/	0	/	0	/
3.	- 8.011	77,9	313.216	1210,5	9.661	102,8
4.	13.151	101,9	- 262.966	63,3	604	100,1
5.	45.045	1.812,7	- 47.071	1,3	1.662	375,2
B.	139.393	167,5	1.464	100,4	- 41.869	88
C.	0	/	0	/	0	/
Č.	- 3.516	88,5	25.805	195,7	- 194	99,6
D.	83	/	860	1136,1	0	/
	186.145	104,2	31.308	100,7	- 30.136	99,3

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.



## Vodoravna analiza izkaza poslovnega izida Dom dva topola, d. o. o., za obdobje 2014–2017

	2015/2014		2016/2015		2017/2016	
	Povečanje/z manjšanje (v €)	Indeks 2015/2014	Povečanje/zm anjšanje (v €)	Indeks 2016/2015	Povečanje/z manjšanje (v €)	Indeks 2017/2016
1.	79.922	109,7	-19.695	97,8	- 12.393	98,6
2.	0	/	0	/	0	/
3.	0	/	0	/	0	/
4.	- 103.193	14,4	113.757	755,5	- 11.763	91
5.	- 23.271	97,5	94.062	110,2	- 24.156	97,6
6.	50.565	114,1	130.312	131,9	- 3.603	99,3
a)	4.957	101,9	94.832	136,3	- 26.112	92,7
b)	45.608	145,1	35.480	124,2	22.508	112,4
7.	14.923	106,4	- 34.610	86,1	- 17.564	91,8
a)	14.559	108,2	- 34.683	81,9	- 15.358	90,2
b)	2.331	107,4	- 3.151	90,7	- 7.683	74,9
c)	- 1.967	92,4	3.224	113,5	5.477	120,2
8.	- 130.722	62,9	31.016	114	- 16.247	93,6
a)	- 126.724	63,5	29.804	113,5	- 22.550	91
b)	- 1.641	/	0	/	6.994	/
c)	- 2.357	23,7	1.212	265,8	-691	64,4
9.	0	/	1.605	125,5	255	103,2
10.	41.963	/	- 34.261	/	13.004	/
11.	- 7.071	51,2	-4.773	35,6	-2.222	15,9
12.	- 557	45,3	-311	32,7	43	128,5
13.	767	109,2	-8.208	9,5	-851	0,8
14.	-125	/	73	/	1.141	1.663
15.	36.341	362,5	-47.004	6,3	8.746	375
16.	0	/	0	/	0	/
17.	36.341	362,5	- 47.004	6,3	8.746	375

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.





## Navpična analiza bilance stanja Dom dva topola, d. o. o., za obdobje 2014–2017

	2014 (v €)	Delež (v %)	2015 (v €)	Delež (v %)	2016 (v €)	Delež (v %)	2017 (v €)	Delež (v %)
A.	3.190.264	72,3	3.412.578	74,2	3.328.823	71,9	3.111.475	67,7
1.	0	/	0	/	988	0,02	7.079	0,2
2.	3.190.264	72,3	3.412.578	74,2	3.327.835	71,9	3.104.396	67,5
B.	1.215.172	27,6	1.179.081	25,6	1.288.014	27,8	1.474.502	32,1
1.	2.258	0,01	2.529	0,1	319	/	516	0,01
2.	900.000	20,4	301.114	6,6	0	/	400.000	8,7
3.	15.367	0,3	10.908	0,2	240.454	5,2	21.344	0,5
4.	297.547	6,7	864.530	18,8	1.047.241	22,6	1.052.642	22,9
C.	5.313	0,1	5.235	0,1	11.365	0,2	12.089	0,3
	4.410.749	100	4.596.894	100	4.628.202	100	4.598.066	100
A.	4.173.652	94,6	4.223.837	91,9	4.227.017	91,3	4.238.943	92,2
1.	1.948.524	44,2	1.948.524	42,4	1.948.524	42,1	1.948.524	42,4
2.	1.483.333	33,6	1.483.333	32,3	1.483.333	32,0	1.483.333	32,3
3.	36.217	0,8	28.206	0,6	341.422	7,4	351.083	7,6
4.	702.948	15,9	716.099	15,6	453.133	9,8	453.737	9,9
5.	2.630	0,06	47.675	1	604	0,01	2.266	0,05
B.	206.610	4,7	346.003	7,5	347.467	7,5	305.598	6,6
C.	0	/	0	/	0	/	0	/
Č.	30.487	0,7	26.971	0,6	52.776	1,1	52.582	1,1
D.	0	/	83	/	943	0,02	943	0,02
	4.410.749	100	4.596.894	100	4.628.202	100	4.598.066	100

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.



## Navpična analiza izkaza poslovnega izida Dom dva topola, d. o. o., za obdobje 2014–2017

	2014 (v €)	Delež (v %)	2015 (v €)	Delež (v %)	2016 (v €)	Delež (v %)	2017 (v €)	Delež (v %)
1.	821.893	100	901.815	100	882.120	100	869.727	100
2.	0	0	0	0	0	0	0	0
3.	0	0	0	0	0	0	0	0
4.	120.548	14,7	17.355	1,9	131.112	14,9	119.349	13,7
5.	942.441	114,7	919.170	101,9	1.013.232	114,9	989.076	113,7
6.	357.651	43,5	408.216	45,3	538.528	61,0	534.925	61,5
a)	256.501	31,2	261.458	29	356.290	40,4	330.178	38
b)	101.150	12,3	146.758	16,3	182.238	20,7	204.746	23,5
7.	234.217	28,5	249.140	27,6	214.529	24,3	196.966	22,6
a)	176.941	21,5	191.500	21,2	156.817	17,8	141.459	16,3
b)	31.482	3,8	33.813	3,7	30.661	3,5	22.978	2,6
c)	25.794	3,1	23.827	2,6	27.051	3,1	32.528	3,7
8.	352.075	42,8	221.353	24,5	252.369	28,6	236.122	27,1
a)	347.346	42,3	220.622	24,5	250.426	28,4	227.876	26,2
b)	1.641	0,2	0	0	0	0	0	0
c)	3.088	0,4	731	0,1	1.943	0,2	8.246	0,9
9.	6.296	0,8	6.296	0,7	7.901	0,9	8.156	0,9
10.	-7.798	-0,9	34.165	3,8	-96	-0,01	12.908	1,5
11.	14.486	1,8	7.415	0,8	2.642	0,3	420	0,05
12.	1.019	0,1	462	0,05	151	0,02	194	0,02
13.	8.299	1	9.066	1	858	0,1	7	/
14.	125	0,01	0	0	73	0,01	1.214	0,1
15.	13.843	1,7	50.184	5,6	3.180	0,4	11.926	1,4
16.	0	0	0	0	0	0	0	0
17.	13.843	1,7	50.184	5,5	3.180	0,4	11.926	1,4

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.



## Kazalniki uspešnosti poslovanja za obdobje 2014–2017

Kazalniki	2014	2015	2016	2017
<b>Kazalniki stanja financiranja</b>				
Delež kapitala v financiranju	94,6 %	91,9 %	91,3 %	92,2 %
Delež dolgov v financiranju	0,69 %	0,59 %	1,14 %	1,14 %
Delež časovnih razmejitev v financiranju	4,7 %	7,5 %	7,5 %	6,6 %
<b>Kazalnik stanja investiranja</b>				
Delež dolgoročnih sredstev	72,3 %	74,2 %	71,9 %	67,7 %
Delež kratkoročnih sredstev	27,5 %	25,6 %	27,8 %	32,1 %
<b>Kazalniki plačilne sposobnosti</b>				
Kratkoročni koeficienti	39,8	43,7	24,4	28
Pospešeni koeficienti	39,8	43,6	24,4	28
Hitri koeficient	39,3	43,2	19,8	27,6
Dolgoročno financiranja dolgoročnih sredstev	1,31	1,24	1,27	1,36
<b>Kazalnik obračanja</b>				
Koeficient obračanja terjatev do kupcev	/	68,6	7,02	6,64
Povprečna dobave vezave terjatev do kupcev	/	5,32	52,1	54,9
Koeficient obračanja sredstev	/	0,21	0,22	0,21
Koeficient obračanja obveznosti do dobaviteljev	/	14,2	13,5	10,1
<b>Kazalnik gospodarnosti</b>				
Kazalnik gospodarnost poslovanja	0,99	1,04	0,99	1,01
Kazalnik celotne gospodarnost poslovanja	1,01	1,06	1,00	1,01
<b>Kazalnik dobičkonosnosti</b>				
Kosmata dobičkonosnosti prihodki od prodaje	114,7 %	101,9 %	114,9 %	113,7 %
Dobičkonosnost iz poslovanja	-0,95 %	3,79 %	-0,01 %	1,48 %
Čista dobičkonosnost prihodkov od prodaje	1,68 %	5,56 %	0,36 %	1,37 %
Dobičkonosnost sredstev	/	1,12 %	0,07 %	0,26 %
Čista dobičkonosnost sredstev	/	1,11 %	0,07 %	0,26 %
Čista dobičkonosnost kapitala	/	1,20 %	0,08 %	0,28 %

Vir: Ajpes; Dom dva topola za obdobje 2014–2017.