



Taloudellisen tilanteen analyysi - Trainers' House Oyj

Kasper Avela

2019 Laurea



Laurea-ammattikorkeakoulu

**Taloudellisen tilanteen analyysi - Trainers'
House OyjTaloudellisen tilanteen analyysi -
Trainers' House Oyj**

Kasper Avela
Liiketalous
Opinnäytetyö
Huhtikuu, 2019

Kasper Avela

Taloudellisen tilanteen analyysi - Trainers' House Oyj

2019

2019

Sivumäärä 39

Tiivistelmä

Opinnäytetyön tavoite on selvittää Trainers' House Oyj:n taloudellinen tilanne vuoden 2018 tilinpäätöstietojen perusteella, sekä tutkimalla myös vuosia 2010-2017 ja luomalla katse vuoteen 2019 saada suurempi käsitys taloudellisesta tilanteesta viimeisimpien vuosien aikana. Tavoitteena on luoda helppolukuinen kokonaisuus taloudellisesta tilanteesta yrityksen käyttöön ja johdon päätösten tueksi. Opinnäytetyön on tarkoitus olla helppolukuinen ja ymmärrettävissä myös sellaisille henkilöille, jotka eivät ole tilinpäätökseen tai sen analysointiin tutustuneet.

Tutkimus toteutettiin hyödyntämällä Trainers' House Oyj:n vuosien 2010-2018 tilinpäätöstietoja. Niiden perusteella laskettiin valitut tunnusluvut liittyen yrityksen maksuvalmiuteen, kannattavuuteen, vakavaraisuuteen sekä tehokkuuteen. Eri vuosilta saatuja tuloksia on vertailtu keskenään, ja niiden perusteella on laskettu mahdolliset luvut vuodelle 2019.

Teoriaosuudessa on käyty läpi sisäisen ja ulkoisen laskentatoimen olennaisimmat osat, lain vaatiman tilinpäätökset eri kohdat sekä tilinpäätösanalyysin suorittaminen, jossa on käyty läpi lähteisiin perustuen työssä käytetyt tunnusluvut.

Monet tässä opinnäytetyössä käytetyistä tunnusluvuista eivät ole vertailukelpoisia muihin toimialoihin nähden.

Saatujen tulosten perusteella voidaan todeta Trainers' House Oyj:n taloudellisen tilan olevan vuonna 2018 hyvä. Maksuvalmiutta lukuun ottamatta sekä kannattavuus, vakavaraisuus että tehokkuus ovat hyvällä tasolla, ja ne ovat talousvaikeuksien jälkeen luoneet vakaan pohjan yrityksen liiketoiminnalle tulevaisuudessa.

Tuloksien perusteella yrityksen tulevaisuus näyttää valoisalta. Opinnäytetyön tavoite saavutettiin. Lukijan on kuitenkin syytä muistaa, että taloudelliseen tilanteeseen vaikuttavat monet asiat ja pelkästään tilinpäätöstiedoista saatavat tulokset eivät kerro kaikkea taloudellisesta tilanteesta.

Kasper Avela

Financial situation analysis - Case Trainers' House Plc

2019	2019	Pages	39
------	------	-------	----

Abstract

The purpose of this thesis project was to clarify the financial situation of Trainers' House Plc by studying the years from 2010 to 2018 with predictions for 2019 to gain a better understanding about the financial situation in recent years. The goal was to create an easy-to-read overview of the financial situation for business use and management decisions. This thesis report is intended to be easy to read and understand also for people, who are not familiar with financial statements or their analysis.

The research was made using Trainers' House Plc's financial statements from 2010 to 2018. Based on these statements, the selected key figures were calculated and analysed in relation to the company's liquidity, profitability, solvency and efficiency. The results for different years have been compared, and they have been used to calculate possible figures for 2019.

In the theoretical part of this thesis, the most important parts of internal and external accounting are reviewed, as well as the financial statements required by the law and the financial statement analysis.

Many of the key figures used in this thesis are not comparable to other industries.

Based on the results, the financial position of Trainers' House Plc in 2018 can be described as good. With the minor exception of liquidity, both profitability, solvency and efficiency are at good level, and they have created a solid foundation for the future business of the company after financial difficulties.

According to the results, the future of the company looks bright. The goal of this thesis was achieved. However, the reader should bear in mind that many other factors affects the financial situation and the results obtained from analysis of the financial statements alone do not tell everything about the financial situation.

Keywords: Financial statement, Financial analysis, Accounting

Sisällys

1	Johdanto	6
1.1	Tavoite	6
1.2	Trainers' House Oyj.....	7
2	Yrityksen laskentatoimi	7
2.1	Sisäinen laskentatoimi	7
2.2	Ulkoinen laskentatoimi.....	8
3	Tilinpäätökset pörssiyrityksissä.....	8
3.1	Tuloslaskelma.....	9
3.2	Tase	10
3.3	Liitteet	11
3.4	Tilinpäätöksen oikaiseminen	11
4	Tilinpäätösanalyysi	12
4.1	Maksuvalmius	12
4.2	Kannattavuus	13
4.3	Vakavaraisuus.....	14
4.4	Tehokkuus.....	15
5	Trainers' House Oyj:n taloudellinen tilanne	18
5.1	Tutkimus	18
5.1.1	Maksuvalmius.....	19
5.1.2	Kannattavuus.....	20
5.1.3	Vakavaraisuus	22
5.1.4	Tehokkuus	23
6	Tulevaisuuden näkymät.....	26
7	Yhteenveto & Pohdinnat.....	28
	Lähteet	29
	Kuvat, Kaaviot & Taulukot.....	32
	Liitteet.....	33

1 Johdanto

Tässä opinnäytetyössä tutkitaan Trainers' House Oyj:n taloudellista tilannetta. Tutkin sekä kirjallisiin että sähköisiin lähteisiin, joiden perusteella työlle luodaan teoriakehys. Ensimmäisenä tutkimuskohteena on käydä läpi yrityksen taloushallintoa. Tämä pitää sisällään sisäisen ja ulkoisen laskentatoimen, niihin kuuluvat toiminnot sekä muut niihin vaikuttavat tekijät. Seuraavaksi työssä tutkitaan konsernitilinpäätöstä. Tämä pitää sisällään mitä tämä ylipäänsä tarkoittaa, taseen ja tuloslaskelman tarkoitukset sekä muita tärkeitä konsernitilinpäätökseen liittyviä, vaadittavia kohtia. Tämän jälkeen opinnäytetyössä tutustutaan tilinpäätösanalyysin tekemiseen. Tämä vaikuttaa erittäin läheisesti työn aiheeseen, sillä itse työssä tutkitaan taloudellista tilaa juuri tilinpäätösanalyysin kautta. Käyn läpi analyysin vaiheita sekä itse tunnuslukuja.

Tässä opinnäytetyössä käytetään vakavaraisuuteen, maksuvalmiuteen, kannattavuuteen ja tehokkuuteen liittyviä tunnuslukuja. Teoriaosuudessa käydään läpi näiden merkitystä, sekä lisäksi perinteisimpiä näihin liittyviä ja työssä käytettäviä tunnuslukuja. Lopuksi tutkimusosiossa hyödynnetään tilinpäätösanalyysiä, jotta tämän hetkinen taloudellinen tilanne saadaan selville. Vuoden 2018 tilinpäätöksen lukuja verrataan myös vanhempien tilinpäätösten lukuihin, ja työssä käytetään Trainers' Housen konsernitilinpäätöksiä vuodesta 2010 eteenpäin. Näin saadaan selville myös tämän ajanjakson taloudellinen kehitys. Saatujen lukujen perusteella tutkitaan myös mahdolliset tulevaisuuden näkymät. Lopuksi käydään läpi henkilökohtaiset näkemykset tilanteesta sekä itse työstä.

1.1 Tavoite

Opinnäytetyön tavoitteena on luoda yrityksen käyttöön selkeästi luettava analyysi taloudellisesta tilanteesta perustuen vuoden 2018 tilinpäätöksen tunnuslukuihin. Tutkimuskysymyksenä siis toimii, että mikä on yrityksen tämänhetkinen taloudellinen tilanne.

Taloudellinen tilanne kiinnostaa erityisesti paitsi johtoa ja taloushallinnon henkilöstöä, myös muita konsernin henkilöstöön kuuluvia, omistajia, rahoittajia sekä verottajia. Asiaan tutustumattomalle henkilölle tilinpäätös saattaa olla hyvinkin vaikea ymmärtää, ja juuri sen vuoksi tässä opinnäytetyössä tarkoituksena on luoda sekä koko yritykselle että ulkopuolisille henkilöille päivitetty ja helposti ymmärrettävissä oleva analyysi. Tätä työtä hyödyntävän henkilön on kuitenkin syytä muistaa, että vaikka tunnuslukuanalyysin perusteella tämänhetkinen näkymä olisikin positiivinen, vaikuttaa taloudelliseen tilanteeseen monet muut asiat, esimerkiksi kotimaan- ja maailmantalous. Tästä työstä saatuja tuloksia on tarkoitus hyödyntää ensikädessä johdon päätöksien tukena, mutta myös aiemmin mainitut rahoittajat ovat varmasti kiinnostuneita, sillä he haluavat luonnollisesti saada investoinneilleen katetta. Oman henkilöstön on myös tärkeää tietää oman yrityksensä taloudellisesta tilanteesta.

1.2 Trainers' House Oyj

Opinnäytetyön yhteistyöyrityksenä toimii Trainers' House Oyj. Nimensä mukaisesti se on pörsissä listattu osakeyhtiö. Yritys on pääasiassa markkinointi-, yritysvalmennus- ja informaatioteknologiayritys. Yritys tunnetaan Suomen markkinoilla muutosyhtiönä. Tämä tarkoittaa sitä, että asiakas hyödyntää yritystä, jotta strategia saadaan läpivietyä tehokkaammin ja paremmin. Trainers' House on tunnettu lukuisista yritysvalmennuksistaan, jotka suurimmalta osaltaan sijoittuvat markkinoinnin, myynnin ja johtamisen alueille. Valmennuksista vastaavat osa yrityksen johtokunnasta, sekä monet eri aloihin erikoistuneet myynti- ja muutokonsultit. (trainershouse.fi, 2019.)

2 Yrityksen laskentatoimi

Yrityksen taloushallinto jaetaan perinteisesti sisäiseen ja ulkoiseen laskentatoimeen. Kun puhutaan yrityksen laskentatoimesta, tarkoitetaan tällä kaikkea laskentaa, joka liittyy yrityksen liiketoimintaan. (selanderoy.fi, 2019.) Laskentatoimen tehtävien keskiössä on tuottaa taloudellista ja relevanttia informaatiota yrityksen kaikille sidosryhmille. Loppukädessä laskentatoimen tarkoituksena on edesauttaa yrityksen liiketoimintaa, joten myös erilaisista lähteistä saatava taloustieto on oltava liiketoimintaa palvelevaa. Tämä voi tarkoittaa esimerkiksi yritysjohton tueksi tehtäviä raportteja yrityksen toiminnasta tai asiakkaille ja muille sidosryhmille tehtävää, kirjanpitolain mukaista tilinpäätöstä. (Jormakka, Koivusalo, Lappalainen & Niskanen 2015, 11.) Seuraavissa kappaleissa tutustutaan sisäisen ja ulkoisen laskentatoimien eroihin ja käyttötarkoituksiin.

Laskentatoimen osa-alue	Tyyppi	Laskelma	Käyttötarkoitus
Sisäinen laskentatoimi	Suunnittelu	Vaihtoehto- ja tavoite- laskelmat	Päätöksen teko ja suunnittelu
	Valvonta	Tarkkailulaskelmat	Toiminnan ohjaaminen
Ulkoinen laskentatoimi	Tiedottaminen	Informointilaskelmat	Sidosryhmätiedotus
	Tuloksen jako	Tulos- ja tase-laskelmat	Tuloksen jakaminen

Taulukko 1: Laskelmatyypit & käyttötarkoitukset (Alhola & Lauslahti 2009, 33)

2.1 Sisäinen laskentatoimi

Sisäinen laskentatoimi, toiselta nimeltään johdon laskentatoimi pitää nimensä mukaisesti sisällään liiketoimintaa ohjaavaa laskentaa yritysjohton toiminnan tueksi. Tämän laskentatoimen osuuden on tarkoitus pääsääntöisesti ohjata ja tukea johtamista päätöksenteon, resursien ja henkilöstön ohjaamisen kanssa. (Ikäheimo, Malmi & Walden 2016, 119.) Sisäinen laskenta koostuu yleisimmin seuraavista asioista: kustannuslaskenta, joka muodostaa pohjan erilaisille talouden laskelmille ja toiminnanohjaukselle; strateginen suunnittelu, jonka osana

laskentatoimi on todella olennaisesti, sillä sen avulla voidaan laatia skenaarioita erilaisista mahdollisuuksista ja näkökulmista, jolloin vaihtoehtoisten strategioiden muodostaminen muuttuu taloudellisesta näkökulmasta mahdollisemmaksi; budjetointi, jota kutsutaan myös vuosisuunnitteluksi. Budjetointi on olennainen osa yrityksen sisäistä laskentaa, sillä sen avulla selvitetään, mitä tulevaisuudelta vaaditaan, jotta asetetut tavoitteet voidaan taloudellisesti katsoen saavuttaa. Budjetointiin liittyy olennaisesti suunnitelmallinen toiminta, jota noudattaessaan yrityksen liiketoiminta onkin tältä osin kunnossa. (finazilla.fi, 2017.) Sisäisen laskennan tärkeimpiä osa-alueita on myös investoinnit. Investoinnit ovat rahalliselta osuudeltaan usein suuria sekä pitkäaikaisia, joita hyödynnetään yrityksen ydinliiketoiminnan tukena ja sen kehittämisessä. Etenkin suuret investoinnit vaativat tarkat laskelmat ja suuren pääoman, joten sisäinen laskentatoimi on tässä tapauksessa avaintekijä. (tilisanomat.fi, 2013.)

2.2 Ulkoinen laskentatoimi

Ulkoinen laskentatoimi tarjoaa nimensä mukaisesti laskennallista tukea yrityksen ulkopuolelle. Sen lähtökohtainen tarkoitus on tuottaa lain vaatimusten mukainen tilinpäätös. (intito.fi, 2016.) Ulkoinen laskentatoimi tutkii mennyttä toimintaa. Sitä hyödynnetään suurimalta osin kirjanpidon kautta, johon kuuluva tilikartta kattaa suurimman osan ulkoisen raportoinnin vaatimuksista. (proakatemia.fi, 2017.) Koska ulkoisen laskentatoimen hoitaminen on lakisääteistä, on se näin ollen pakollista jokaiselle yritykselle. Monet ulkoiset tahot, kuten verottajat ja rahoittajat saavat ulkoisen laskentatoimen tuotoksista suurimman osan numeraalisesta tiedosta, jolloin on myös tärkeää, että tieto on relevanttia ja oikeaa. (selanderoy.fi, 2019.)

3 Tilinpäätökset pörssiyrityksissä

Tässä kappaleessa tutustutaan julkaisuun aineistoon perustuen konsernitilinpäätökseen. Tilinpäätös perinteisesti jaetaan tuloslaskelmaan ja taseeseen (talousverkko.fi, 2016.), mutta on huomioitavaa, että tilinpäätös sisältää myös tiettyjä lain vaatimia liitteitä. Tässä luvussa tutustutaan edellä mainittuihin tilinpäätöksen komponentteihin, niiden rakenteisiin sekä mahdollisiin yksittäisiin termeihin.

Puhuttaessa konsernitilinpäätöksestä on hyvä ymmärtää konsernin määritelmä. Lyhykäisyydessään se tarkoittaa sitä, että mikäli yrityksellä on määräysvalta toisesta yrityksestä, luonnehditaan se emoyhtiöksi ja määräysvaltainen yritys tytäryhtiöksi. Tytäryhtiöitä voi myös olla lukuisia. Näiden yritysten suhdetta nimitetään konserniksi. On kuitenkin huomattava, että konsernin määritelmäksi ei vaadita pelkästään määräysvaltaa tai osake-enemmistön omistamista, vaan myös mikäli yrityksellä on valta nimittää yli puolet toisen yrityksen päätöksistä tekevästä henkilökunnasta (esim. johtoryhmä), luokitellaan näiden yritysten välinen suhde lain mukaan niin ikään konserniksi. (minilex.fi, 2019.)

Konsernitilinpäätöksen tarkoitus on antaa totuuteen perustuva ja riittävästi tietoa sisältävä kuvaus yrityksen taloudellisesta tilanteesta tietyllä hetkellä. Konsernitilinpäätöksessä taloutta kuvataan kaikkien konserniin kuuluvien yritysten yhteenlasketuilla luvuilla. Suomessa jokaisella julkisiin osakeyhtiöihin kuuluvalla emoyhtiöllä on kirjanpitolain mukainen velvollisuus (KPL 6:1.2) laatia konsernitilinpäätös jokaiselta vuodelta. Konsernitilinpäätös pitää sisällään taseen, tuloslaskeman, vaadittavat liitetiedot sekä toimintakertomuksen. Tilinpäätöstä voidaan pitää ulkoisen laskennan niin sanottuna päädokumenttina. Pääsääntöisesti tilikauden pituus on 12 kuukautta, mutta varsinkin alkuvaiheessa ja/tai muutosvaiheessa se voi olla lyhyempi tai pitempi. (Honkamäki, Reponen, Mäkelä & Pohjonen 2016, 16.)

3.1 Tuloslaskelma

Tuloslaskelma on vähennysmuotoinen laskelma siitä, minkälainen tilikauden tulos on. Yrityksen on mahdollista esittää tuloslaskelmansa kahdella eri tavalla: toiminto- tai kululajikohtaisen kaavan perusteella. Toimintokohtaisen tuloslaskelmakaavan tarkoitus on jakaa kulut toimintoittain, kun puolestaan kululajikohtaisessa kaavassa kulut esitetään sen mukaisessa järjestyksessä, mikä sen luonne on. Kululajikohtainen tuloslaskelmakaava on näistä kahdesta yleisemmin käytetty. (Ikäheimo, Malmi & Walden 2016, 63.) Kuten mainittua, tuloslaskelma on vähennysmuotoinen kaava yrityksen liiketuloksesta. Seuraavaksi käydään läpi, mitä osia perinteiseen tuloslaskelmaan kuuluu.

Liikevaihto kertoo yritykselle sen ydinliiketoiminnan tuotot ja on tuloslaskelman ensimmäinen osa. Liikevaihtoon luetaan siis palveluiden ja tuotteiden myynnistä saatu tuotto, josta vähennetään hyvityslaskut, myönnettyt alennukset, arvonlisäverot sekä muut sellaiset verot, jotka liittyvät myynnin määrään. Liikevaihto antaa perustan tuloslaskelmalle. (Ikäheimo, Malmi & Walden 2016, 64.)

Liiketoiminnan muut tuotot ovat tuloslaskelmassa liikevaihtoon lisättäviä eriä. Muita tuottoja ovat sellaiset saatavat, mitkä eivät suoraan liity yrityksen ydinliiketoimintaan. Näitä voivat muun muassa olla vuokratuotot tai omaisuuden myynti. (Ikäheimo, Malmi & Walden 2016, 65.)

Materiaalit ja palvelut ovat tuloslaskelman ensimmäinen liikevaihdosta vähennettävä erä. Tätä erää voidaan nimittää myös helpommin nimellä ostot, ja nimensä mukaisesti se kattaa liiketoiminnan kannalta välttämättömät ja siihen suoraan sidoksissa olevat tavarat, tarvikkeet, aineet ja palvelut.

Varaston muutos kertoo tilikauden alussa ja lopussa olevan varaston määrän muutoksen. Sen avulla tilikauden kulut jaksetetaan, ja näin saadaan vastaamaan tilikauden aikana kulutettuja hankintoja. (Ikäheimo, Malmi & Walden 2016, 65.)

Henkilöstökulut nimensä mukaisesti ovat henkilöstölle maksetut palkat ja palkkiot. Näiden lisäksi henkilöstökuluihin kuuluvat erilaiset henkilösivukulut, kuten eläkemaksu, sosiaaliturvamaksut sekä muut henkilöstömenot.

Poistoihin ja arvonalenemisiin kuuluvat suunnitelman mukaiset poistot, arvonalentumiset pysyvistä sekä vaihtuvista vastaavista. Poistojen tarkoitus on jakaa käyttömaisuuudesta aiheutuvat kulut oikeille tilikausille, kun puolestaan arvonalentumiset lasketaan taseesta, jolloin kertaluontoiset muutokset liiketoiminnan tuotto-odotuksista huomioidaan. (Ikäheimo, Malmi & Walden 2016, 65.)

Liiketoiminnan muihin kuluihin kuuluvat nimensä mukaisesti sellaiset kulut, jotka eivät suoranaisesti vaikuta ydinliiketoimintaan. Näitä ovat muun muassa vuokra-, markkinointi-, toimisto- ja edustuskulut. (Ikäheimo, Malmi & Walden 2016, 65.)

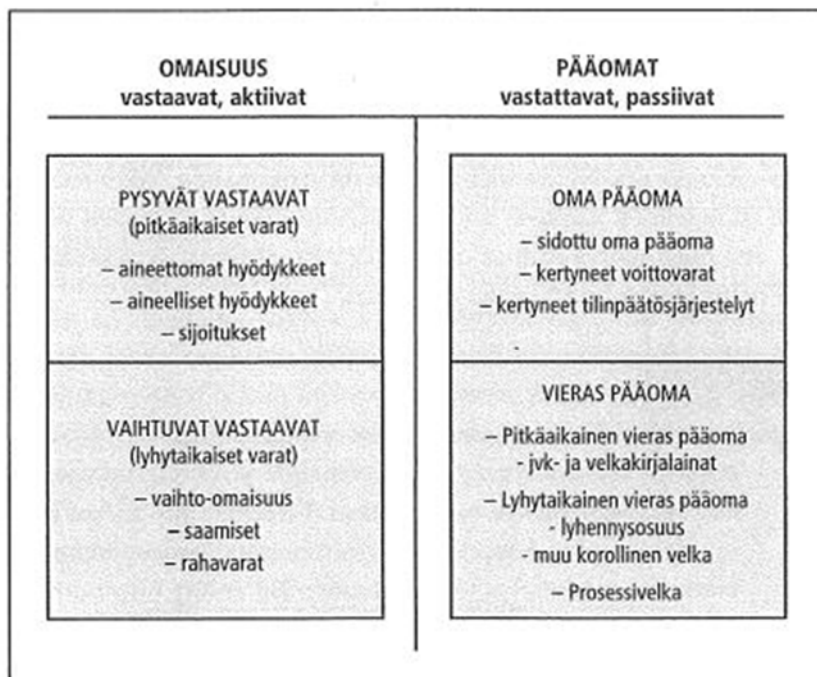
Rahoitustuotot- ja kulut pitävät sisällään rahoitusten vaikutukset tulokseen. (Ikäheimo, Malmi & Walden 2016, 66.) Tämän erän jälkeen saadaan esille välitulos. Välitulos kertoo, kuinka paljon yrityksen tulos on ennen niin sanottuja satunnaisia eriä. Satunnaisiin eriin kuuluvat **tilinpäätössiirrot** sekä **tuloverot**. Näiden jälkeen saadaan lopullinen tarkastelujakson **voitto**, tai mahdollisesti myös **tappio**. (tilisanomat.fi, 2019.)

3.2 Tase

Tase on kuvaus yrityksen varallisuudesta tarkasteluajanjaksolla. Tase jaetaan vastaaviin ja vastattaviin osiin. Vastaavat pitävät sisällään yrityksen varat, kun puolestaan vastattaviin kuuluvat pääomarakenteet, eli tältä puolelta nähdään, miten yrityksen rahoitus on rakentunut tilinpäätöshetkellä.

Vastaavat jaetaan niin ikään kahteen osa-alueeseen. Pysyvät vastaavat kuvaavat yrityksen pitkäaikaisia varoja. Näihin kuuluvat aineelliset ja aineettomat hyödykkeet sekä sijoitukset. Vaihtuvat vastaavat puolestaan kuvaavat yrityksen lyhytaikaisia varoja. Näitä ovat saamiset, rahavarat sekä vaihto-omaisuus. (Ikäheimo, Malmi & Walden 2016, 58-60.)

Vastattavat jaetaan vastaavien tapaan kahteen ryhmään: omaan ja vieraaseen pääomaan. Oma pääoma kuvaa niitä osuuksia, jotka on omistajien toimesta sijoitettu oman pääoman ehdoisen sijoituksen mukaan. Omaan pääomaan taseessa kuuluu sidottu oma pääoma, kertyneet voittovarat sekä kertyneet tilinpäätösjärjestelyt. Vieras pääoma puolestaan kertoo niiden erien määrän, jotka yritykseen on sijoitettu vieraan pääoman sijoittamisen ehdoilla. Vieras pääoma pitää sisällään pitkäaikaiset ja lyhytaikaiset velat. (Salmi 2012, 35.)



Kuva 1: Taseen rakenne (Salmi 2012, 35.)

3.3 Liitteet

Tilinpäätöstä julkaistaessa yritys on velvollinen esittämään kaiken tiedon, joiden merkitys on oleellinen, jotta yrityksestä saadaan riittävä ja oikea kuva. Näiden liitetietojen tarkoitus on täydentää taseessa ja tuloslaskelmassa ilmoitettuja tietoja. Yritys on lain mukaan veloitettu ilmoittamaan ainakin seuraavat tiedot: poikkeaminen yleisistä tilinpäätösperiaatteista, tilinpäätöksen, taseen ja tuloslaskelmaan liittyvät lisätiedot, tuloveroihin kohdistuvat liitetiedot, vakuudet, henkilötiedot, liitetiedot omistuksista muissa yrityksissä sekä konsernitoimintaan liittyvät liitetiedot. (Ikäheimo, Malmi & Walden 2016, 67-68.) Muita mahdollisia liitetietoja ovat muun muassa toimintakertomus yrityksen toiminnasta tilikaudella sekä rahoituslaskelma. Rahoituslaskelma vaaditaan osaksi tilinpäätöstä muilta kuin pien- ja mikroyrityksiltä. (Ikäheimo, Malmi & Walden 2016, 69.)

3.4 Tilinpäätöksen oikaiseminen

Tilinpäätöksen oikaiseminen on tilinpäätös- ja tunnuslukuanalyysiin olennaisesti liittyvä tilinpäätöstietojen muuttaminen. Oikaisun tarkoitus on poistaa ja yhdistää isompiin eriiin niitä eriiä, jotka eivät ole olennaista liiketoiminnallisesta näkökulmasta. Oikaistun tilinpäätöksen perusteella tehdyt analyysit antavat ajankohtaisemman kuvan liiketoiminnasta. Tilinpäätöstä tutkiva henkilö voi oikaista tilinpäätöksen mieleisellään tavalla palvelemaan hänen itsensä tarvitsemia tarkoituksia. Oikaisu näin ollen helpottaa tilinpäätösanalyysiä tehdessä tavoiteltujen lukujen sekä liiketoiminnan oikean kuvan saamista. (Ikäheimo, Malmi & Walden, 99.)

4 Tilinpäätösanalyysi

Tässä kappaleessa tutkitaan julkaistuun aineistoon perustuen tilinpäätösanalyysin tekemistä. Tilinpäätös- eli tunnuslukuanalyysin tarkoituksena on kuvata yrityksen arvoa kyseisellä tilinpäätöshetkellä. Analyysissä käytetään hyödyksi tilinpäätöksessä ilmoitettuja lukuja. Tilinpäätösanalyysiin kuuluu toiminnan laajuus, kannattavuus, tehokkuus, vakavaraisuus, maksuvalmius sekä sijoittajien näkökulmasta katsotut luvut olennaisimpina laskennan kohteina. Vaikka yrityksen arvoa kuvastaa ensikädessä liikevaihto ja sen kehitys, on yrityksen taloudessa myös monia muita tärkeitä asioita, jotka on syytä ottaa huomioon. (Ikäheimo, Malmi, Walden 2016, 103.) Yrityksessä on kolme niin kutsuttua arvonmuodostajaa. Nämä ovat nettotulos, pääoman kustannus sekä käytetyn pääoman määrä. Nämä arvonmuodostajat koostuvat aiemmin mainituista laskennan kohteista, ja tilinpäätösanalyysin kaltaista menettelytapaa tarvitaankin paljon esimerkiksi sijoittajien ja markkinoiden avuksi, jotka osakseen luovat yrityksen arvon. (Ikäheimo, E.Laitinen, T.Laitinen & Puttonen 2011, 60.) Tähän opinnäytetyöhön valitut tunnusluvut on valittu yhteistyöyrityksen kanssa, jotta opinnäytetyö palvelisi yrityksen tarpeita mahdollisimman toimivasti.

4.1 Maksuvalmius

Maksuvalmius, eli likviditeetti, tarkoittaa yrityksen kykyä suoriutua kaikista välttämättömistä taloudellisista kuluista. Näitä voivat olla esimerkiksi palkat, verot ja velat. On tärkeää yrityksen liiketoiminnalle, että välttämättömät kulut saadaan maksetuksi, sillä heikosta maksuvalmiudesta yritys saattaa ajautua maksukyvyttömyyteen, josta lopullinen seuraus saattaa olla konkurssi (Almatalent.fi, 2019). Puhuttaessa maksuvalmiudesta on kuitenkin huomioitava, että maksuvalmius ei ole niin sanotusti liian hyvä. Tällöin yrityksellä on liikaa taloudellista pääomaa turhaan, kun ne voisivat olla tuottamassa yritykselle lisäarvoa muulla liiketoiminnan osa-alueella. (Ikäheimo, E.Laitinen, T.Laitinen & Puttonen 2011, 74.) Yrityksen hyvä maksuvalmius liittyy olennaisesti myös brändiin. Maksuvalmis yritys luo paljon houkuttelevamman kuvan markkinoita sekä sijoittajia ajatellessa.

Maksuvalmiuden yleisimmät ja käytetyimmät tunnusluvut jaetaan usein kahteen osaan: staattisiin, taseeseen perustuvilla mittareilla sekä dynaamisiin, rahavirtoihin perustuvilla mittareilla. Staattiset mittarit kertovat nimensä mukaisesti yrityksen maksuvalmiudesta tietyllä hetkellä, kun puolestaan dynaamiset mittarit muuntuvat alati vaihtelevien kassavirtojen mukana. (Ikäheimo, E.Laitinen, T.Laitinen & Puttonen 2011,74.)

Yleisimpiä taseeseen perustuvia maksuvalmiuden tunnuslukuja ovat Current ratio sekä Quick ratio. Quick ratiossa tutkitaan, kuinka hyvin yritys pystyy suoriutumaan lyhyen ajan taloudellisista velvoitteista sen hetkisen, nopeasti rahaksi muutettavissa olevan omaisuuden avulla. Current ratio puolestaan kertoo laajemmin yrityksen maksuvalmiudesta. Seuraavaksi käydään läpi tässä opinnäytetyössä käytettävät maksuvalmiuden kaavat sekä niiden tulkinta:

Quick ratio = (Lyhytaikaiset saamiset + rahat & pankkisaamiset + rahoitusarvopaperit) / (lyhytaikainen vieras pääoma - lyhytaikaiset saadut ennakkomaksut)

Tätä tunnuslukua tulkitaan seuraavasti: erinomainen 1,5<; hyvä 1-1,5; tyydyttävä 0,5-1; välttävä 0,3-0,5 sekä heikko alle <0,3. (almatalent.fi 2019.)

Current ratio = (lyhytaikaiset saamiset + rahat & pankkisaamiset + rahoitusarvopaperit + vaihto-omaisuus) / lyhytaikainen vieras pääoma

Tulkinta: Erinomainen 2,5<; hyvä 2-2,5; tyydyttävä 1,5-2; välttävä 1-1,5 sekä heikko <1. (almatalent.fi, 2019.)

4.2 Kannattavuus

Puhuttaessa liiketoiminnasta, kannattavuus on toimintaehto menestykselle. Kannattavuuden avulla on tarkoitus saada käsitys siitä, minkälainen on yritystoiminnan tuottojen ja kulujen suhde. Kannattavuutta voidaan arvioida kahdella tavalla, joko sellaisenaan absoluuttisina lukuina, tai sitä voidaan verrata taseen ja/tai tuloslaskelman eri kohtiin. Absoluuttinen kannattavuus on hyödyllinen, mutta sikäli hankala hyödyntää, että suurin osa yrityksistä on jatkuvassa muutoksessa. Tällöin nämä luvut muuttuvat, ja absoluuttisuuden käsite ei enää päde. Myös vertailtaessa muihin yrityksiin tätä on hankala hyödyntää, eri yritysten ollessa eri suuruisia. (Ikäheimo, E.Laitinen, T.Laitinen & Puttonen 2011, 63.) Useimmiten kannattavuus suhteutetaan liikevaihtoon ja -voittoon. Tästä huolimatta pelkästään voittoon liittyvät luvut eivät riitä kertomaan taloudellisesta kannattavuudesta. Esimerkiksi sijoittajat haluavat investoineilleen vastinetta. Heille on siis tärkeää, onko yrityksellä kyvykkyyttä maksaa osinkoja liikevoitosta. (Kallunki 2014, 83.) Seuraavaksi tutustutaan yleisimpiin ja tämän opinnäytetyön kannalta hyödyllisiin kannattavuuden tunnuslukuihin.

Kannattavuuden tunnusluvut on helppo jakaa kahteen osioon: liikevaihtoon suhteutetut katemittarit ja pääomaan suhteutetut tuottomittarit. (almatalent.fi, 2019.) Liikevaihtoon suhteutetut tunnusluvut kertovat hyvin pitkälle sen, kuinka tuloksellista ja kannattavaa liiketoiminta on tarkastelujaksolla ollut. Pääomaan suhteutetut tunnusluvut kertovat, kuinka kannattavaa sijoitetun oman ja vieraan pääoman tuotto on tarkastelujaksolla ollut. Seuraavaksi käydään läpi tässä opinnäytetyössä käytettävät kannattavuuden kaavat sekä niiden tulkinta.

Myyntikate-% = $100 * (\text{liikevaihto} - \text{ainekulut} - \text{ulkopuoliset palvelut}) / \text{liikevaihto}$

Myyntikateprosentti kertoo yrityksen tuoteryhmäkohtaisesta kannattavuudesta, eli kuinka suuri osa liikevaihdosta koostuu yrityksen myynnistä. Koska tällä tunnusluvulla ei ole yleistä asteikkoa, on sen tulkinta täysin analyysiä tekevän tarkoituksessa. (almatalent.fi, 2019.)

Käyttökate-% = $100 * (\text{liiketulos} - \text{poistot} \& \text{arvonalentumiset}) / \text{liikevaihto}$

Käyttökate kertoo yrityksen ydinliiketoiminnan tuloksen. Tästä vähennetään ensin poistot. Tässäkin tapauksessa tälle tunnusluvulle ei ole yleistä arvosteluasteikkoa, sillä käyttökätteen vaikuttavat huomattavasti yrityksen toimiala. (almatalent.fi, 2019.)

Rahoitustulos-% = $100 * (\text{nettotulos} - \text{arvonlennukset} \& \text{poistot}) / \text{liikevaihto}$

Tämä tunnusluku kertoo, kuinka paljon ydinliiketoiminta tuo yritykselle tulorahoitusta tarkasteluhetkellä. Tätä tunnuslukua käyttävät yleisimmin sijoittajat, sillä se osakseen kertoo, kuinka suuri todennäköisyys yrityksellä on maksaa osinkoja. Myös tässä luvussa on suuria toimialakohtaisia eroja, joten sen hyödyntäminen soveltuu parhaiten sisäiselle tasolle ja vertauksien tekemiseen edellisiin tilinpäätöksiin. (almatalent.fi, 2019.)

Kokonaispääoman tuotto-% = $100 * (\text{nettotulos} + \text{rahoituskulut} + \text{tarkasteluajan verot}) / \text{taaseen loppusumma}$

Kokonaispääoman tuotto-% on tässä opinnäytetyössä ainoa käytetty pääoman tuottoon suhteutettu mittari. Tämä tunnusluku kertoo yrityksen toiminnassa mukana olevalle pääomalle tarkastelujaksolla kertyneen tuoton määrän. Se siis kertoo tuoton määrän sidotulle pääomalle. Tätä tunnuslukua voidaan tulkita seuraavasti: hyvä 10%>; tyydyttävä 5-10% sekä heikko <5%. (almatalent.fi, 2019.)

4.3 Vakavaraisuus

Vakavaraisuus on kolmas eniten käytetyistä tilinpäätösanalyysin komponenteista. Vakavaraisuus kuvaa yrityksessä yritystoiminnan rahoitusta. Yrityksen rahoitusta on yleisellä tasolla mahdollista tukea kahdella tavalla, jotka ovat oman pääoman ehtoinen sijoittaminen, sekä vieraan pääoman ehtoinen sijoittaminen. Vakavaraisuutta voidaan pitää eräänlaisena mittarina rahoitusrakenteen niin sanotulle terveydelle. Tällä tarkoitetaan näiden kahden rahoitusmuodon eroa. Vieras pääoma on tietyn ajan kuluttua maksettava takaisin ja sille lähes poikkeuksetta maksetaan korkoa, rahoittajan vaatiman katteen vuoksi. Oma pääoma puolestaan ei ole takaisinmaksettavaa. Pääomarakenteen kautta vakavaraisuutta voidaan arvioida tehokkaasti. Mitä suurempi oman pääoman ehtoinen rahoitus on suhteessa vieraan pääoman ehtoiseen rahoitukseen, sitä parempi pääomarakenne on. Vieraan pääoman ehtoisen rahoituksen ollessa omaa korkeampi, on yrityksen todennäköisempää ajautua ennen pitkää rahavaikeuksiin. On siis ensisijaisen tärkeää, että yritys käy läpi tilanteita, jolloin kannattaa rahoittaa toimintaansa, milloin vieraalla, milloin omalla pääomalla. (Ikäheimo, E.Laitinen, T.Laitinen & Puttonen 2011, 71.)

Vakavaraisuuden tunnusluvut jaetaan yleisimmin kahteen osa-alueeseen maksuvalmiuden ta- paan: staattisiin ja dynaamisiin. Staattisista vakavaraisuuden tunnusluvuista puhuttaessa tar- koitetaan yrityksen rahoitusrakenteen selvittämistä, eli miten yrityksen rahoitus jakautuu oman- ja vieraan pääoman ehtoisen rahoituksen välillä. Dynaaminen osa-alue puolestaan kes- kittyy rahoituksen riittävyyteen, eli liikevaihdon suhdetta verrattuna vieraan pääoman osuu- teen. (almatalent.fi, 2019.) Seuraavaksi käydään läpi tässä opinnäytetyössä käytettävät vaka- varaisuuden kaavat sekä niiden tulkinta.

Omavaraisuusaste-% = Oma Pääoma / Koko pääoma * 100

Tämä tunnusluku kertoo, kuinka suuri osa yrityksen koko varallisuudesta on omaa pääomaa. Mitä suurempi omavaraisuusaste on, sitä paremmalle pohjalle liiketoiminta perustuu. Tunnus- lukua voidaan tulkita seuraavasti: erinomainen 50%<; hyvä 35-50%; tyydyttävä 25-35%; vält- tävä 15-25% sekä heikko <15%. (almatalent.fi, 2019.)

Nettovelkaantumisaste-% = (korollinen vieras pääoma - rahat & arvopaperit) / oma pääoma * 100

Nettovelkaantumisaste kertoo, kuinka paljon yrityksellä on hallussaan vierasta pääomaa suh- teessa omaan pääomaan. Mitä korkeampi tämä luku on, sitä suurempi on velkataso yrityk- sessä. Ideaalissa tilanteessa yritys on nettovelaton, jolloin korollista velkaa ei ole, tai ne on mahdollista vähentää yrityksen kassasta. Tätä tunnuslukua voidaan tulkita seuraavasti: erin- omainen <10%; hyvä 10-60%; tyydyttävä 60-120%; välttävä 120-200% ja heikko 200%<. Tämän tunnusluvun ollessa 100% oman ja vieraan pääoman määrät ovat yhtä suuret. (almatalent.fi, 2019.)

Suhteellinen velkaantuneisuus-% = (taseen velat / tarkastelujakson liikevaihto) * 100

Suhteellinen velkaantuneisuusprosentti kertoo toiminnan laajuuden suhdetta velkoihin. Se kertoo, kuinka suuri osa yrityksen liikevaihdosta koostuu velasta. Tätä tunnuslukua verrataan usein samalla alalla toimivien yritysten samaan lukuun, koska sillä ei ole yleistä arvosteluas- teikkaa. (almatalent.fi, 2019.)

4.4 Tehokkuus

Neljäs ja viimeisin tässä opinnäytetyössä käytetty tilinpäätösanalyysin komponentti on tehok- kuus. Tehokkuuden tunnusluvut kuvastavat tiettyjen pääomaerien tuottavuuksien nopeuksia. Tehokkuuden tunnusluvut tunnetaankin näin ollen myös usein kiertoaikoina. Yrityksen tehok- kuus voidaan jakaa kahteen osa-alueeseen. Ensimmäinen näistä on henkilöstötehokkuus, joka kertoo yhden henkilön osallisuuden kulloinkin laskettavista luvuista ja tuloksista. Nämä luvut ovat useimmiten relevantteja lähinnä yrityksen sisäisellä tasolla, sillä yritysten liikevaihtojen ja muiden tilinpäätösanalyysin liittyvien lukujen vertaaminen todella harvoin antaa

vertailukelpoisia tuloksia. Yritysten ollessa suurin piirtein samankokoisia sekä toimiessaan samalla alalla vertailut voivat antaa näkemyksen siitä, minkälainen yhden työntekijän kontribuutio yrityksen liiketoiminnassa on. Relevanttia tietoa sen sijaan saadaan pääoman käytön tehokkuudella, joka on tehokkuuden tunnuslukujen toinen osa-alue. Nämä luvut kuvaavat pääoman, vaihto-omaisuuden, myyntisaamisten ja velkojen kiertoaikoja. Mitä vähemmän yrityksellä on kassassa rahaa ja tuottavassa toiminnassa, sitä tehokkaampaa toiminta tällöin on. (Ikäheimo, E.Laitinen, T.Laitinen & Puttonen 2011, 68.) Yrityksen on myös esimerkiksi myyntisaamisten osalta kiinnitettävä suurta huomiota, sillä mikäli yritys ei saamisiaan saa ajoissa, se tällöin voi vaikuttaa hyvinkin negatiivisesti sen aikaiseen taloudelliseen tulokseen. Seuraavaksi käydään läpi tässä opinnäytetyössä käytettävät tehokkuuden kaavat sekä niiden tulkinta.

Henkilöstötehokkuus = liikevaihto / henkilöstön määrä

Tämä luku kertoo, kuinka suuresta osasta liikevaihdosta yksi yrityksen työntekijä on vastuussa. Tämä luku on todella karkea, sillä jokaisessa yrityksessä on paljon erilaisessa asemassa olevia henkilöitä, joiden kontribuutio tosiasiassa saattaa vaihdella mittaviakin määriä. Tälle luvulle ei siis ole olemassa viitearvoja, vaan se tarjoaa yleisellä tasolla relevanttia tietoa vain yritykselle itselleen vertailtaessa tarkastelujaksoa aiempiin vuosiin. Sitä voidaan myös verrata liiketoiminnan kehitykseen. (almatalent.fi, 2019.)

Käyttöpääoma-% = $100 * (\text{vaihto-omaisuus} + \text{saamiset} - \text{ostovelat} - \text{saadut ennakot}) / \text{liikevaihto}$ tarkastelujaksolla

Tämä tunnusluku kuvaa yrityksen toimintaan kuuluvan rahoituksen suuruutta. Tätä kautta se kertoo pääoman käytön tehokkuudesta. Tälle tunnusluvulle ei ole olemassa yleistä arvosteluasteikkoa, mutta yleensä mitä pienempi on käyttöpääoman määrä, sitä parempi. (almatalent.fi, 2019.)

Myyntisaamisten kiertoaika = $365 * (\text{myyntisaamiset} / \text{liikevaihto})$

Tämä tunnusluku kertoo päivien lukumääränä, kuinka kauan kestää, että myyntisaamiset saadaan yrityksen kassaan. Tämän perusteella voidaan tulkita sitä, kuinka tehokas yrityksen perintä on, sekä se kuvaa myös maksuaikoja, jotka on asiakkaalle annettu. Tässä tunnusluvussa on huomioitavaa sen sitoutuminen tarkastelujaksoon. Tilinpäätöshetkellä yrityksellä saattaa olla saatavia saamatta, joka näin ollen vaikuttaa itse tilinpäätökseen. Tällä tilinpäätösanalyysin tunnusluvulla ei ole yleistä arvosteluasteikkoa, mutta mitä nopeammin yritys saa myyntisaamiset kassansa, sitä tehokkaampaa toiminta on. (almatalent.fi, 2019.)

Pääoman kiertonopeus = $100 * \text{tarkastelujakson liikevaihto} / \text{taseen loppusumma}$

Tämä tunnusluku kertoo sen, kuinka monta kertaa yrityksen pääomat ehtivät kiertämään liiketoiminnassa vuoden aikana. Mitä pienempi tämä tunnusluku on, sitä hitaampi pääoman kiertonopeus on, joka tarkoittaa, että pääoma on osana tuotantoa ja tuottavaa liiketoimintaa. Pääoman kiertonopeus vaikuttaa osaltaan suuresti pääoman tuottavuuteen ja tätä kautta kannattavuuteen. Tälle tunnusluvulle ei ole yleisiä arvosteluasteikkoja. (almatalent.fi, 2019.)

5 Trainers' House Oyj:n taloudellinen tilanne

Tutkimuksessa käydään läpi Trainers' House Oyj:n taloudellista tilannetta teoriaosuudessa läpikäydyillä tunnusluvuilla. Tutkimus suoritetaan vertailevalla näkökulmalla niin, että tilinpäätösanalyysi suoritetaan vuosilta 2010-2017 ja tutkitaan sen kehitystä näiden vuosien aikana, ja verrataan sitä viimeisimpään, vuoden 2018 tilinpäätösanalyysin avulla saatuihin lukuihin. Lopuksi tutkitaan tulevaisuuden näkymiä yrityksen taloudellisen tilanteen kanssa. Tämän opinnäytetyön tutkimusosiossa käytetään yleisimpiä maksuvalmiuden, kannattavuuden, vakavaraisuuden sekä tehokkuuden menetelmiä ja laskentoja. Tutkimusta varten tilinpäätöstitietoja on oikaistu kuvaamaan ja hyödyntämään tehtävää parhaalla mahdollisella tavalla.

5.1 Tutkimus

Tutkimuksessa Trainers' House Oyj:n taloudellista tilannetta tutkitaan edellä mainitusti valittujen tunnuslukujen perusteella. Analyysissä on huomioitu alennuksiin ja arvonalisäveroihin liittyvät tilinpäätöksen oikaisut. On huomioitavaa, että täydelliseen talouden tilanteen analyysiin vaikuttavat valittujen tunnuslukujen lisäksi muut tunnusluvut, joita tässä opinnäytetyössä ei ole hyödynnetty. Lisäksi aiemmin mainitut yleiset talouden tilanteet vaikuttavat huomattavasti. Vuosien 2010-2017 lasketut tunnusluvut eivät tämän hetken taloudelliseen tilanteeseen vaikuta, mutta ne kertovat huomattavasti taloudellisen tilanteen kehityksestä näiden vuosien aikana. Alla olevassa taulukossa käydään tiivistetysti läpi tutkimuksen aihe sekä sen läpikäynti.

Vuonna 2010 yritys otti viiden miljoonan suuruisen hybridilainan, josta se merkitsi omaan pääomaansa neljä miljoonaa euroa. Tämä laina siirtyi vuoden 2013 yhtiökokouksessa omasta pääomasta pitkäaikaiseksi velaksi. (trainershouse.fi, 2013.) Hybridilainan oikaisuun kuuluu, että omaan pääomaan luettu hybridilaina oikaistaan kuuluvaksi vieraaseen pääomaan. Näin tämä vaikuttaa vuosien 2010-2012 niihin tunnuslukuihin, jotka lasketaan vieraaseen pääomaan pohjautuen.

Tutkimukseen liittyvä kysymys	Vastaus
Tutkimuksen kohde	Trainers' House Oyj
Opinnäytetyön tarkoitus/tutkimuksen kohde	Taloudellisen tilanteen selvittäminen
Tutkimuksen toteutus	Tilinpäätösanalyysi, vertaileva näkökulma vuosilta 2010-2018, näkymät vuoteen 2019

Käytetty aineisto	Trainers' House Oyj:n tilinpäätökset 2010-2018
Analysointi	Hyödynnetään tilinpäätösanalyysin lukuja, analysoidaan viitearvojen mukaan ja pohditaan tulevaisuuden näkymiä

Taulukko 2: Tutkimus ja sen suorittaminen

5.1.1 Maksuvalmius

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Quick Ratio	0,58	0,74	0,52	0,84	0,65	1,02	1,27	1,43	0,86
Current Ratio	0,58	0,74	0,51	0,81	0,63	0,95	1,20	1,26	0,79

Taulukko 3: Maksuvalmiuden tunnusluvut

Kuten taulukosta 2 voidaan päätellä, yrityksen kyky suoriutua nopeista rahoituksellisista velvoitteistaan nopeasti on pysynyt suurimmalta osaltaan positiivisella tasolla. Vuonna 2014 Trainers' House Oyj hakeutui yrityssaneeraukseen taloudellisten vaikeuksien vuoksi. (trainershouse.fi, 2015.) Tämä on huomattava seikka kaikissa taloudellista tilannetta tutkivissa luvuissa. Tämä näkyy myös Quick Ration eli niin kutsutun happotestin laskuna alle hyvän (1-1,5) tason lähes välttävälle tasolle. Tämän jälkeen Quick Ratio on noussut takaisin hyvälle tasolle saneerausvelkavivun nosteesta. Vuonna 2018 Quick Ration arvo on 0,86, joka on välttävällä tasolla. Tässä on kuitenkin todella olennaista se, että vuoden 2018 aikana yritys onnistui ennenaikaisesti maksamaan yrityssaneerausvelkansa kokonaisuudessaan.

Current Ration tuloksista voi huomata, että se on muuttunut vuosien 2010-2018 aikana todella samankaltaisena Quick Ration kanssa. Näiden kahden erona on, että Quick Ratio kertoo maksuvalmiudesta lyhyellä aikavälillä pelkällä rahoitusomaisuudella, ja Current Ratio kertoo pidemmän aikavälin maksuvalmiudesta. Kuten huomaammekin, Current Ration arvo on pysynyt tyydyttävän ja heikon viitearvojen (tyydyttävä 1,5-1 ja heikko <1) alueella. Tässäkin tapauksessa saneerausvelkojen poismaisuus vaikuttaa olennaisesti yrityksen kassaan ja maksuvalmiuteen. Vuonna 2018 Current Ration arvo oli 0,79, joka viitearvojen mukaisesti on heikolla tasolla. Tämä ei kuitenkaan ole tulevaisuutta ajattelen vakavalla tasolla, sillä maksuvalmiuteen on suurelta osin vaikuttanut suuret investoinnit, muun muassa tytäryhtiö Ignis Oy:n uuden toimiston avautuminen Turkuun. (trainershouse.fi, 2018)

5.1.2 Kannattavuus

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Myynti- kate-%	85,68%	85,45%	88,25%	89,80%	91,37%	92,09%	88,12%	86,17%	84,13%
Käyttö- kate-%	7,52 %	13,32%	12,01%	5,75%	-13,42%	-2,05%	11,30%	11,29%	7,96%
Rahoitus- tulos- %	-18,69%	3,72%	10,86%	-0,40%	-8,40%	47,20%	10,41%	9,06%	13,30%
ROA	-36,34%	-52,65%	1,89%	-16,57%	-39,20%	19,85%	9,67%	4,02%	8,55%

Taulukko 4: Kannattavuuden tunnusluvut

Liiketoiminnan kannattavuutta tarkastellessa käytetyt tunnusluvut olivat myyntikateprosentti, käyttökateprosentti, rahoitustulosprosentti sekä kokonaispääoman tuotto prosentti. On syytä huomioida, että koska kyseessä on pieni pörssiyritys, ovat prosentuaaliset muutokset usein hyvin suuria.

Myyntikateprosenttia tutkittaessa voidaan todeta, että tuoteryhmäkohtainen kannattavuus on ollut ollut suureholla tasolla koko tarkastelujakson ajan, joka kertoo siitä, että tuotteen/palvelun kysyntä on ollut korkealla tasolla. Myyntikatetta tutkiessa on hyvä muistaa, että sille ei ole viitteellisiä arvosteluasteikkoja ja sitä usein käytetään kilpailijoiden vertaamiseen samalla toimialalla. Trainers' Housella on kuitenkin melko pieni kustannusrakenne, jolloin se tulisi toimeen myös pienemmällä katetasolla. Trainers' House Oyj:n myyntikateprosentin muutokset ovat pysyneet kymmenen prosenttiyksikön sisällä ja suhteellisen korkeana koko tarkastelujakson ajan. Tästä voidaan päätellä, että sekä hinnoittelutaso sekä myynnillinen kannattavuus ovat pysyneet hyvällä tasolla.

Kuten myyntikateprosentissakaan, käyttökateprosentilla ei ole annettuja viitearvoja. Tulokista huomaamme olennaisesti sen, että vuoden 2014 talousvaikeudet ja yrityssaneeraus ovat vaikuttaneet siihen, kuinka paljon liiketoiminta on oikeasti tuottanut katetta. Tappiollinen tulos ja velan määrä olivat vieneet käyttökateprosentin negatiiviselle tasolle (-13,42%). Prosentti oli negatiivinen myös vuonna 2015 (-2,05), jonka jälkeen käyttökateprosentti on onnistuneesti saatu nousemaan noin kymmenen prosenttiyksikön verran. Vuonna 2018 tunnusluku oli 7,96%, joka kertoo, että liiketoiminta on tuottanut katetta. Tässäkin on muistettava, että yritys on tehnyt suuria investointeja.

Rahoitustulosprosentti kertoo, kuinka paljon varsinainen liiketoiminta tuottaa tulorahoitusta, joka puolestaan kertoo, kuinka kykenevä yritys on näillä tuotoilla muun muassa investointien rahoitukseen ja lainojen lyhennyksiin. Tätä tunnuslukua käyttävät rahoittajat suurimmilta osin. (almamedia.fi, 2019.) Kannattavuuden kannalta vuosi 2010 oli todella huolestuttava, rahoitustulosprosentin ollessa -18,69%. Tällöin rahoituksellinen kannattavuus on ollut heikko, ja voitonjakoon ei ole ollut tulorahoitusta lainkaan. Negatiivinen arvo kertoo, että kuluja on jouduttu kattamaan velalla. Vuosina 2011 ja 2012 rahoituksellinen liiketoiminnan kannattavuus kasvoi huomattavasti, mutta johtuen talousvaikeuksista, se laski negatiiviselle tasolle jälleen vuonna 2013. Vuodesta 2015 positiiviselle tasolle palannut tunnusluku kertoo, että rahoituksen näkökulmasta kannattavuus on ollut viimeiset vuodet hyvällä tasolla. Tämän tunnusluvun analysoinnin vaikeuteen vaikuttaa se, että myöskään tällä tunnusluvulla ei ole viitteellisiä arvoja.

Tässä opinnäytetyössä on pääomien tuotto prosentteihin liittyviä tunnuslukuja hyödynnetty vain kokonaispääoman tuotto prosenttia (ROA), sillä se antaa kokonaiskuvan liittyen oman ja vieraan pääoman tuottoon. Tämä luku kertoo yrityksen koko pääoman tuottoa tarkasteluajanjaksolta. Vuosina 2010 ja 2011 kokonaispääoman tuotto prosentti on ollut vakavasti negatiivinen. Tässä vaiheessa on syytä huomata, että esimerkiksi investoinnit eivät välttämättä ole ehtineet tuottaa tulosta, joten tunnusluvun arvo ei kerro koko totuutta. Vuoden 2012 tuloksesta voidaan todeta, että aiempina vuosina tehdyt investoinnit ovat tuottaneet tulosta, sillä tunnusluvun arvo on noussut yli 50 prosenttiyksikköä. Talousvaikeudet laskivat kokonaispääoman tuotto prosenttin jälleen negatiiviselle tasolle. Näiden vuosien investoinnit näkyvät huomattavasti mentäessä vuosiin 2015-2018. Kokonaispääoman tuotto prosentti vuonna 2018 on 8,55%, joka viitearvojen mukaan on tyydyttävällä tasolla. Investoinneista johtuen tuotto prosenttin voidaan ennustaa kasvavan vuonna 2019.

Kokonaisuudessaan vuonna 2018 Trainers' House Oyj:n liiketoiminnallinen kannattavuus on ollut hyvä. Kannattavuuden tunnuslukujen arvioidaan nousevan vuodelle 2019, johtuen yrityksen nettovelattomuudesta ja uusien investointien tuotto-odotuksista.

5.1.3 Vakavaraisuus

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Omavaraisuusaste	58,0%	37,6%	43,0%	35,4%	16,5%	55,5%	60,5%	67,2%	75,2%
Nettovelkaantumisaste	46,3%	86,0%	83,9%	87,4%	236,1%	1,6%	-22,2%	-16,7%	-19,7%
Suhteellinen velkaantuneisuus	142%	124%	114%	124%	134%	74%	55%	44%	29%

Taulukko 5: Vakavaraisuuden tunnusluvut

Tässä opinnäytetyössä hyödynnetyt vakavaraisuuden tunnusluvut ovat omavaraisuusaste, nettovelkaantumisaste sekä suhteellinen velkaantuneisuus. Vakavaraisuuden tunnusluvut kertovat, millainen rahoitusrakenne yrityksessä on.

Omavaraisuusaste kertoo, kuinka suuri osa yrityksen pääomasta on rahoitettu omalla pääomalla. Yleisesti ajatellessa omavaraisuusasteen ollessa yli 50% on tämän tunnusluvun arvo erinomainen. Kuten vakavaraisuuden lasketuista tunnusluvuista huomaamme, on omavaraisuusaste ollut erittäin hyvä vuoden 2014 jälkeen. Yritys kohtasi talousvaikeutensa vuonna 2013, ja yrityssaneerausvelat kattoivat suuren osan yrityksen pääomasta. Omavaraisuusaste kasvoi kuitenkin huomattavasti vuodesta 2014 vuoteen 2015, lähes 40 prosenttiyksikköä. Tämä johtui siitä, että yrityksen tulos oli ollut taloustilanteeseen nähden poikkeuksellisen hyvä, ja velkaa saatiin kuitattua onnistuneesti pois. Vuonna 2018 omavaraisuusaste oli 75,2%, joten yli kolme neljäsosaa yrityksen pääomasta on rahoitettu omalla pääomalla. Tämä kertoo siitä, että yrityksen liiketoiminta oli tilinpäätöshetkellä todella hyvällä pohjalla. Omavaraisuusaste kulkee hyvin lähellä kannattavuutta. Myös niiden tunnuslukujen ollessa positiivisia voidaan todeta, että tulevaisuuden näkymät ovat positiiviset, ja mikäli yritys kokee tulevaisuudessa vuosien 2013 ja 2014 kaltaisia talousvaikeuksia, voidaan niihin varautua huomattavasti paremmin. Korkea omavaraisuusaste vaikuttaa huomattavasti myös kilpailutilanteeseen. (almamedia.fi, 2019.)

Nettovelkaantumisaste (gearing) kertoo, minkälainen on yrityksen velkaantuneisuus verrattuna omaan pääomaan. Hyvällä tasolla ollut nettovelkaantumisaste kasvoi räjähdysmäisesti vuonna 2014, jolloin talousvaikeuksista johtuvat velat kasvoivat todella suurelle tasolle. Tällöin gearing oli 236,1%, joten velan määrä suhteessa omaan pääomaan oli todella

huolestuttava. Tuloksista kuitenkin ilmenee, että jo seuraavana vuonna todella suuri osa velasta oltiin kuitattu, ja nettovelkaantumisaste laski heikolta tasolta (yli 200%) jopa erinomaiselle (alle 10%) tasolle. Tämä osaltaan kertoo yrityksen liiketoiminnan kannattavuudesta ja toimivuudesta. Vuonna 2016 nettovelkaantumisaste laski negatiiviselle tasolle. Tämä kertoo siitä, että yritys on käytännössä nettovelaton. Toinen mahdollisuus on, että sen velkojen ja oman pääoman suhde on niin positiivinen, että velka on mahdollista maksaa omista kassavirroista. (almamedia.fi, 2019.) Vuonna 2018 saneerausvelat maksettiin kokonaisuudessaan takaisin ja nettovelkaantumisaste oli -19,7%, joka kertoo oman pääoman suuruudesta ja yrityksen kyvystä maksaa velat omista kassavirroista tarvittaessa pois.

Suhteellinen velkaantuneisuus kertoo, minkälainen suhde yrityksen veloilla on sen toiminnan laajuuteen. Näillä tunnusluvulla ei ole yleisiä viitearvoja, joka vaikuttaa tulosten analysointiin. Sadan prosentin suhteellinen velkaantuneisuus kertoo, että velkaa on yhtä paljon kuin liikevaihtoa. Vuonna 2010 suhteellinen velkaantuneisuus oli 142%, joka kertoo, että lainan määrä oli todella suuri. Vuosina 2011-2014 tunnusluvun arvot olivat niin ikään yli sadan prosentin, johtuen jo aiemmin mainituista talousvaikeuksista. Vuonna 2013 hybridilaina siirrettiin omasta pääomasta pitkäaikaiseen vieraaseen pääomaan. Tapauksissa, joissa suhteellinen velkaantuneisuus ylittää sadan prosentin, suhde käyttökatteeseen ja sen vaatimukset nousevat huomattavasti. Näinä vuosina käyttökateprosentti oli todella alhainen ja jopa negatiivinen, joka vaikutti yrityksen vakavaraisuuteen. Tuloksista kuitenkin huomataan, että talousvaikeuksista päästiin yli, ja suhteellinen velkaantuneisuus laski. Vuonna 2018 suhteellinen velkaantuneisuus oli enää 29%, ja koska omavaraisuusaste oli suuri ja nettovelkaantumisaste negatiivinen, voidaan sillä tilinpäätöshetkellä todeta yrityksen rahoitusrakenteen olleen todella terveellä ja vakaalla pohjalla.

5.1.4 Tehokkuus

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Henkilöstötehoisuus (€/hlö)	103853,50	122330,47	115672,06	108814,51	90939,15	87313,53	96141,50	76665,76	76773
Käyttöpääoma-%	22,19%	27,80%	24,81%	14,18%	13,41%	17,10%	9,42%	18,20%	10,65%

Myyntisaamisten kiertoaika	97	105	104	65	66	78	47	61	61
Pääoman kierto nopeus	29,6	50,5	50,0	52,2	62,6	61,4	74	78,8	93,2

Taulukko 6: Tehokkuuden tunnusluvut

Tehokkuuden tunnusluvut, joita tässä opinnäytetyössä on hyödynnetty, ovat henkilöstötehokkuus, käyttöpääomaprosentti, myyntisaamisten kiertoaika sekä pääoman kierto nopeus. Nämä osaltaan kertovat nimensä mukaisesti siitä, kuinka tehokasta ja nopeaa liiketoiminta tarkasteluajankohtana on.

Henkilöstötehokkuus kertoo tilinpäätösajalta sen, kuinka paljon yhden henkilön jaettu kontribuutio yrityksessä on. Tämä tunnusluku tuo tietoa lähinnä yrityksen omaan käyttöön eikä siitä saa minkäänlaista viitearvollista tulosta. On lisäksi muistettava, että yrityksen eri toimissa työskentelevät henkilöt tuottavat erisuuruisen määrän, sekä eri vuosina yrityksessä työskentelee usein eri määrä henkilöitä. Trainers' House Oyj on myös käyttänyt ulkopuolista palveluita. Sisäisessä tutkimuksessa henkilöstötehokkuus voi kuitenkin olla suurtakin apua, kun pohditaan prosentuaalisia muutoksia vuosien välissä. Henkilöstötehokkuus oli parhaimmillaan vuodesta 2013 vuoteen 2016, jolloin yhden työntekijän kontribuutio yrityksen liikevaihdosta on ollut yli yhden prosentin. Nämä johtuvat osakseen tarkasteluajanjaksojen pienimmistä henkilöstömääristä. Olennaisimpana vertailukohtana on vuodet 2010 ja 2011 vuoteen 2018 verrattuna. Vuosina 2010 ja 2011 yrityksessä on ollut tarkasteluvuosilta eniten henkilöstöä, jolloin työntekijän osuus liikevaihdosta on ollut 0,67% sekä 0,78%. Vuonna 2018 yhden työntekijän osuus oli 0,86%. Tässä on huomattavaa se, että liikevaihto on ollut noin viisi miljoonaa vähemmän ja henkilöstöä lähes yhtä paljon kuin edellä mainittuina vuosina, joten henkilöstötehokkuus on kehittynyt ja se on vertailtaessa edellisvuosiin hyvällä tasolla.

Käyttöpääoma kertoo, minkälainen on yrityksen juoksevaan toimintaan sitoutuva määrä ja tätä kautta pääoman käytön tehokkuutta. (almamedia.fi, 2019.) 2010-luvun alkupuolelta Trainers' House Oyj:n käyttöpääomaprosentti laski muutamalta ensimmäisen vuoden noin kahdestakymmenestä prosentista hieman yli kymmenen prosentin tietämille. Lähtökohtanaan on, että mitä pienempi käyttöpääoma on, sitä parempi. Tällöin suuri osa yrityksen varoista on kytkettyä kannattavaan liiketoimintaan. Vuonna 2018 käyttöpääomaprosentti, joka kuvaa käyttöpääomaa suhteutettuna liikevaihtoon, oli 10,65%. Tästä voidaan päätellä, että koska kyseessä on tilinpäätöshetkellä yli kymmenen miljoonan liikevaihdon yritys, sen varat ovat olleet kytkettyä liiketoimintaan kannattavasti.

Myyntisaamisten kiertoaika kertoo päivissä sen, miten tehokkaasti yrityksen perintä toimii. Mitä pienempi tunnusluvun arvo on, sitä nopeammin myyntisaamiset saadaan tilille. Nopealla kiertoaajalla yritys pystyy nopeammin sitouttamaan saamiset kannattavaan toimintaan. Vuosina 2010-2012 kiertoaika oli sadan päivän tietämällä, jonka jälkeen se laski kuudenkymmenen päivän tietämille muulla tarkasteluajanjaksolla. Vuonna 2018 myyntisaamisten kiertoaika oli 61 päivää. Verrattuna aiempiin vuosiin, tämä kertoo yrityksen tehokkuuden kasvamisesta. Kiertoaajan nopeutuminen vaikuttaa myös likviditeetin eli maksuvalmiuden parantumiseen.

Viimeisenä tehokkuuden tunnuslukuna on käytetty pääoman kiertonopeutta. Tämä kertoo, kuinka monta kertaa yritys kerkeää kierrättää taseeseen sitoutuneet pääomat omassa liiketoiminnassa. (almamedia.fi, 2019.) Kuten tulokset kertovat, pääoman kiertoaika on ollut vuodesta toiseen kasvussa. Vuonna 2018 yritys ehti kierrättää pääomansa liiketoiminnassaan 93 kertaa. Tämä kertoo siitä, että pääomien kiertoaajat ovat olleet todella tehokkaita ja tuottavia.

6 Tulevaisuuden näkymät

Tässä osiossa tutkitaan Trainers' House Oyj:n tulevaisuuden näkymiä taloudellisen tilanteen osalta. Alla olevissa kaavioissa on laskettu, miten opinnäytetyössä käytetyt tulokset voivat mahdollisesti tulla muuttumaan vuodelle 2019. Nämä tulokset eivät kuitenkaan anna varmaa tulosta vuodelle 2019, sillä niihin vaikuttavat esimerkiksi investointien tuottavuus tulevia vuosia ajatellen. Tulevaisuuden lukuja varten on laskettu keskiarvollinen ja numeraalinen tuloksien arvo, jota on verrattu myös tunnusluvun komponenttien välisiin muutoksiin. Tämän osion tulokset eivät perustu vuoden 2019 tietoon, vaan edellisvuosien tulosten perusteella laskettuja ennusteita.

	2019
Quick Ratio	0,93
Current Ratio	0,89

Taulukko 7: Tulevaisuuden näkymät maksuvalmiudelle

Vertailtaessa vuoden 2018 Quick Ration (0,86) ja Current Ration (0,79) tulosta laskettuihin tuloksiin vuodelle 2019 voidaan huomata, että maksuvalmius tulee pysymään hyvinkin samalla tasolla. Pienehköä kasvua maksuvalmiudessa tulee olemaan, vaikkakin Current Ratio tulee toistaiseksi pysymään heikolla tasolla. Maksuvalmius tulee paranemaan ajateltaessa tulevia vuosia, myös vuoden 2019 jälkeen.

	2019
Myyntikate-%	88,10%
Käyttökate-%	9,84%
Rahoitustulos-%	15,65%
ROA	10,01%

Taulukko 8: Tulevaisuuden näkymät kannattavuudelle

Maksuvalmiuden tapaan kannattavuus tulee pienissä määrin nousemaan. Myyntikateprosentti tulee pysymään hieman alle yhdeksänkymmenen prosentin. Tämä kertoo myynnillisen kannattavuuden ja hinnoittelutason positiivisuudesta. Käyttökatteen paraneminen kertoo

liiketoiminnan tuottavan katetta. Rahoitustulos nousee suhteessa enemmän kuin myyntikate tai käyttökate. Tämä viestii siitä, että rahoituksellinen kannattavuus tulee nousemaan, joka voi osaltaan mahdollistaa parempaa voitonjakoa omistajille tulevaisuudessa. Kokonaispääoman tuotto nousee muiden kannattavuuden tunnuslukujen tapaan vuoteen 2018 verrattuna.

	2019
Omavaraisuusaste	75,2%
Nettovelkaantumisaste	-20,2%
Suhteellinen velkaantuneisuus	25%

Taulukko 9: Tulevaisuuden näkymät vakavaraisuudelle

Omavaraisuusaste tulee laskelmien perusteella pysymään noin 75:ssä prosentissa. Pienelle pörssiyritykselle tämä luku on harvinaisen hyvä. Nettovelkaantumisaste tulee pysymään myös lähes samana vuoteen 2018 nähden. Tämä luku saattaa kuitenkin olla todellisuudessa hieman erilainen, mikäli yrityksen on tarkoituksena tehdä mittavia investointeja vuoden 2019 aikana. Suhteellinen velkaantuneisuus laskee muiden vakavaraisuuden tunnuslukujen tapaan.

	2019
Henkilöstötehokkuus (€/hlö)	-
Käyttöpääoma-%	10,88%
Myyntisaamisten kiertoaika	71
Pääoman kiertonopeus	98

Taulukko 10: Tulevaisuuden näkymät tehokkuudelle

Tehokkuuden kannalta tulevaisuus tulee myös osittain paranemaan. Henkilöstötehokkuutta, eli yhden henkilön kontribuutiota liikevaihdosta on todella hankala ennustaa, sillä tulevaisuuden liikevaihtoa tai henkilöstömäärää ei tiedetä. Tästä syystä se on jätetty laskematta vuotta 2019 ajatellen. Tästä huolimatta, vuonna 2018 yhden henkilön osuus liikevaihdosta oli 0,856%, ja liikevaihdon ennustetaan nousevan, myös henkilöstötehokkuus tulee kasvamaan, mikäli yritys ei tule laajenemaan. Käyttöpääoma tulee pysymään lähes samanlaisena, jolloin pääomat

ovat edelleen hyvin kytkettynä kannattavaan liiketoimintaan. Myyntisaamisten kiertoaika tulee todennäköisesti hieman nousemaan, sillä Trainers' Housen liiketoiminta on ollut talousvaikeuksien vuosista kasvavaa, ja tällöin myös myynnin arvioidaan kasvavan. Pääoman kierto nopeus tulee lähentelemään sataa kertaa vuodessa. Tämä viestii siitä, että liiketoimintaan sitoutuneet pääomat kiertävät entistä tehokkaammin ja nopeammin.

Kokonaisuudessaan Trainers' Housen Oyj:n tulevaisuuden näkymät ovat näiden laskelmien ja tunnuslukujen pohjalta positiiviset. Lukijan on kuitenkin muistettava se, että tässä tehtävässä käytetyt tunnusluvut kertovat vain omalta osaltaan yrityksen mahdollisesta tulevaisuudesta. Kattavampaan näkemykseen vaaditaan suuri määrä muita tunnuslukuja sekä ottaa huomioon monet muut yrityksiin taloudellisiin tilanteisiin vaikuttavat tekijät, esimerkiksi kilpailutilanne sekä taloustilanteet Suomessa ja muualla maailmassa.

7 Yhteenveto & Pohdinnat

Analyysia tutkiessa tulee ottaa huomioon, että taloudellisesta tilanteesta kertovia tunnuslukuja on suuri määrä, ja taloudelliseen tilanteeseen vaikuttaa useat sellaiset tekijät, joihin yritys ei voi itse vaikuttaa.

Opinnäytetyössä hyödynnettyjen tunnuslukujen valossa voidaan todeta, että Trainers' House Oyj:n taloudellinen tilanne vuonna 2018 on ollut hyvä. Yritys on suoriutunut loistavasti vuosien 2013 ja 2014, ja onnistunut kääntämään liiketoiminnan jälleen kannattavaksi ja tuottavaksi. Analyysin perusteella huomataan varsinkin vuoden 2014 luvuissa todella negatiivinen vaihe, johon verrattuna nykyinen tilanne on loistava, ja tämän myötä tunnuslukuihin perustuva ennuste tulevaisuudelta näyttää, että taloudellinen tilanne jatkaa positiivista kasvua.

Opinnäytetyön tavoitteena oli luoda yritykselle tilinpäätösanalyysin avulla helposti luettava katsaus vuoden 2018 taloudelliseen tilanteeseen tilinpäätöshetkellä, hyödyntäen valittuja tunnuslukuja. Henkilökohtaisesti koen, että onnistuin pelkästään sovittuja tunnuslukuja hyödyntämällä yhdistämään tulokset hyvin opinnäytetyön teoriakehykseen. Tulevaisuuden ennustaminen on aina vaikeaa, mutta on kuitenkin muistettava, että vuodelle 2019 lasketut tunnusluvut antavat vain viitteellisen näkemyksen, miten nämä luvut voivat tulla kehittymään.

Oppimisprosessina tämä aihe on ollut todella opettava. Vaikka tilinpäätösanalyysiin on tutustuttu aiemmin ja sen peruspiirteet ovat tutut, toi tämä työ todella paljon lisätietoa niin teoreettisista aiheista kuin itse tilinpäätöksestä, sen analysoinnista sekä yrityksestä itsestään.

Lähteet

Painetut

Honkamäki, T., Reponen, M., Mäkelä, L. & Pohjonen, S. 2016. Konsernitilinpäätöksen laadinta. Helsinki: Talentum Pro.

Ikäheimo, S., Laitinen, E., Laitinen, T. & Puttonen, V. 2011. Laskentatoimi ja rahoitus. Vaasa: Vaasan Yritysinformaatio Oy.

Ikäheimo, S., Malmi, T. & Walden, R. 2016. Yrityksen laskentatoimi. Helsinki: Alma Talent.

Jormakka, R., Koivusalo, K., Lappalainen, J. & Niskanen, M. 2015. Laskentatoimi. Helsinki: Edita

Kallunki, J. 2014. Tilinpäätösanalyysi. Helsinki: Talentum Pro.

Alhola, K. & Lauslahti, S. 2009. Laskentatoimi ja kannattavuuden hallinta. Helsinki: WSOY

Salmi, I. 2012. Mitä tilinpäätös kertoo? Helsinki: Edita.

Sähköiset

Konserniyritys, emoyritys, tytäryritys. Minilex. Viitattu 2.5.2019.

<https://www.minilex.fi/a/konserniyritys-emoyritys-tytaryritys>

Yritystoiminta ja laskentatoimi. Selander Oy. Viitattu 28.4.2019

http://www.selanderoy.fi/fi/kirja/yritystoiminta_ja_laskentatoimi2_selander/

Laskentatoimi yksinkertaisuudessaan. Pro Akatemia. Viitattu 28.4.2019

<http://esseepankki.proakatemia.fi/laskentatoimi-yksinkertaisuudessaan/>

Johdon laskentatoimen suhde ulkoiseen laskentaan. Intito. Viitattu 28.4.2019

<http://intito.fi/johdon-laskentatoimen-suhde-ulkoiseen-laskentaan/>

Kotisivut. Trainers' House Oyj. Viitattu 20.4.2019.

<https://www.trainershouse.fi/>

Tunnuslukuopas. Alma Talent. Viitattu 15.-16.4.2019

<https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnuslukuopas>

Mikä on tilinpäätös ja mistä se kertoo? Talousverkko. Viitattu 22.4.2019

<https://www.talousverkko.fi/tilinpaatos/>

Miksi budjetointi on tärkeää? Finazilla. Viitattu 4.5.2019

<https://www.finazilla.fi/miksi-budjetointi-tarkeaa/>

Johdon laskentatoimi eri laskentatilanteissa - osa 4. Tilisanomat. Viitattu 5.5.2019

<https://tilisanomat.fi/koulut/johdon-laskentatoimen-koulu-koulut/johdon-laskentatoimi-eri-laskentatilanteissa>

Kirjanpitokoulu, osa 4: Tuloslaskelma - PMA:n mukaiset liitetiedot sekä tuloslaskelma - ja tasekaavat. Tilisanomat. Viitattu 29.4.2019

<https://tilisanomat.fi/koulut/kirjanpitokoulu-koulut/kirjanpitokoulu-osa-4-tuloslaskelma-pman-mukaiset-liitetiedot-seka-tuloslaskelma-ja-tasekaavat>

Trainers' House Oyj, Tilinpäätös 2010. Viitattu 18.5.2019

<https://www.trainershouse.fi/wp-content/uploads/2017/06/Tilinpaatos2010.pdf>

Trainers' House Oyj, Tilinpäätös 2011. Viitattu 18.5.2019

https://www.trainershouse.fi/wp-content/uploads/2017/06/trainers_house_tilinpaatos2011.pdf

Trainers' House Oyj, Tilinpäätös 2012. Viitattu 18.5.2019

https://www.trainershouse.fi/wp-content/uploads/2017/06/th_tilinpaatos_2012.pdf

Trainers' House Oyj, Tilinpäätös 2013. Viitattu 18.5.2019

https://www.trainershouse.fi/wp-content/uploads/2017/06/TH_tilinpaatos2013.pdf

Trainers' House Oyj, Tilinpäätös 2014. Viitattu 18.5.2019

<https://www.trainershouse.fi/wp-content/uploads/2017/06/TH-Tilinpaatos-2014.pdf>

Trainers' House Oyj, Tilinpäätös 2015. Viitattu 18.5.2019

<https://www.trainershouse.fi/wp-content/uploads/2017/06/TH-Tilinpaatos-2015.pdf>

Trainers' House Oyj, Tilinpäätös 2016. Viitattu 18.5.2019

https://www.trainershouse.fi/wp-content/uploads/2017/06/Tilinpaatos_2016-1.pdf

Trainers' House Oyj, Tilinpäätös 2017. Viitattu 18.5.2019

<https://www.trainershouse.fi/wp-content/uploads/2018/03/TH-Tilinpaatos-2017.pdf>

Trainers' House Oyj, Tilinpäätös 2018. Viitattu 18.5.2019

<https://www.trainershouse.fi/wp-content/uploads/2019/03/TH-Tilinpaatos-2018.pdf>

Kuvat, Kaaviot & Taulukot

1: Laskelmatyypit & käyttötarkoitukset s.7

2: Taseen rakenne s.11

3: Tutkimus ja sen suorittaminen s.18

4: Maksuvalmiuden tunnusluvut s. 19

5: Kannattavuuden tunnusluvut s. 20

6: Vakavaraisuuden tunnusluvut s. 22

7: Tehokkuuden tunnusluvut s. 23

8: Tulevaisuuden näkymät maksuvalmiudelle s. 26

9: Tulevaisuuden näkymät kannattavuudelle s. 26

10: Tulevaisuuden näkymät vakavaraisuudelle s. 27

11: Tulevaisuuden näkymät tehokkuudelle s. 27

Liitteet

Liite 1: IFRS-standardin mukainen konsernin laaja tuloslaskelma

Liite 2: IFRS-standardin mukainen konsernitase

Liite 3: Tilinpäätöslaskelmat

Liite 4: Tilinpäätöslaskelmat vuodelle 2019

Liite 1: IFRS-standardin mukainen konsernin laaja tuloslaskelma

JATKUVAT TOIMINNOT

Liikevaihto

Liiketoiminnan muut tuotot

Kulut:

Materiaalit ja palvelut

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

Poistot

Liiketoiminnan muut kulut

LIIKEVOITTO

Rahoitustuotot Rahoituskulut

VOITTO ENNEN VEROJA

Tuloverot

TILIKAUDEN VOITTO JATKUVISTA TOIMINNOISTA

TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ

Liite 2: IFRS-standardin mukainen konsernitase (1/2)

Vastaavaa

Pitkäaikaiset varat

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Liikearvo

Muut aineettomat hyödykkeet

Laskennalliset verosaamiset

Pitkäaikaiset varat yhteensä

Lyhytaikaiset varat Vaihto-omaisuus

Myyntisaamiset ja muut saamiset

Rahavarat

Lyhytaikaiset varat yhteensä

VARAT YHTEENSÄ

Liite 2: IFRS-standardin mukainen konsernitase (2/2)

Vastattavaa

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääöma

Osakepääöma

Sijoitetun vapaan oman pääöman rahasto

Kertyneet voittovarot

Tilikauden tulos

Oma pääöma yhteensä

Pitkäaikaiset velat

Laskennalliset verovelat

Rahoitusvelat

Muut velat

Pitkäaikaiset velat yhteensä

Lyhytaikaiset velat

Varaukset

Rahoitusvelat

Ostovelat ja muut velat

Lyhytaikaiset velat yhteensä

Velat yhteensä

OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ

Liite 3: Tilinpäätöslaskelmat (1/2)

MAKSUVALMIUS							
	Quick Ratio	Current Ratio					
2010	0,87	0,87					
2011	1,40	1,41					
2012	1,00	0,98					
2013	0,84	0,81					
2014	0,65	0,63					
2015	1,02	0,95					
2016	1,27	1,20					
2017	1,43	1,26					
2018	0,86	0,79					
2019							
Quick ratio = (Lyhytaikaiset saamiset + rahat & pankkisaamiset + rahoitusarvopaperit) /							
(lyhytaikainen vieras pääoma - lyhytaikaiset saadut ennakkomaksut)							
Current ratio = (lyhytaikaiset saamiset + rahat & pankkisaamiset + rahoitusarvopaperit + vaihto-omaisuus) /							
lyhytaikainen vieras pääoma							

KANNATTAVUUS				
	Myyntikate-%	Käyttökate-%	Rahoitustulos-%	Kokonaispääoman tuotto-%
2010	85,68 %	7,52 %	-18,69 %	-36,34 %
2011	85,45 %	13,32 %	3,72 %	-52,65 %
2012	88,25 %	12,01 %	10,86 %	1,89 %
2013	89,80 %	5,75 %	-0,40 %	-16,57 %
2014	91,37 %	-13,42 %	-8,40 %	-39,30 %
2015	92,09 %	-2,05 %	47,20 %	19,85 %
2016	88,12 %	11,30 %	10,41 %	9,67 %
2017	86,17 %	11,29 %	9,06 %	4,02 %
2018	84,13 %	7,96 %	13,30 %	8,55 %
2019				
Myyntikate-% = 100 * (liikevaihto - ainekulut - ulkopuoliset palvelut) / liikevaihto				
Käyttökate-% = 100 * (liikevaihto + muut tuotot - toimintakulut - poistot & arvonalennukset / liikevaihto				
Rahoitustulos-% = 100 * (nettotulos + arvonalennukset & poistot) / liikevaihto				
Kokonaispääoman tuotto-% = 100 * (nettotulos + rahoituskulut + tarkasteluajan verot) / taseen loppusumma				

Liite 4: Tilinpäätöslaskelmat vuodelle 2019

Vuosi 2019	
<u>Maksuvalmius</u>	
Quick Ratio	0,93
Current Ratio	0,89
<u>Kannattavuus</u>	
Myyntikate-%	88,10 %
Käyttökate-%	9,84 %
Rahoitustulos-%	15,65 %
ROA	10,01 %
<u>Vakavaraisuus</u>	
Omavaraisuusaste-%	75,2 %
Nettovelkaantumisaste-%	-20,2 %
Suhteellinen velkaantuneisuus-%	25,0 %
<u>Tehokkuus</u>	
Henkilöstötehokkuus	-
Käyttöpääoma-%	10,88 %
Myyntisaamisten kiertoaika	71
Pääoman kiertonopeus	98
<u>Liikevaihto</u>	
2010	15 578 024,17 €
2011	15 658 299,76 €
2012	13 302 289,99 €
2013	10 119 749,13 €
2014	8 002 645,58 €
2015	6 897 768,79 €
2016	8 845 017,80 €
2017	8 969 894,56 €
2018	10 671 447,30 €