



Ahmed Ahmed

# Tilinpäätösanalyysi

Viking Line Abp

Metropolia Ammattikorkeakoulu

Liiketalouden koulutusohjelma

Tradenomi

Opinnäytetyö

Huhtikuu 2022

## Tiivistelmä

Tekijä(t):	Ahmed Ahmed
Otsikko:	Tilinpäätösanalyysi. Viking Line abp
Sivumäärä:	38 sivua + 2 liitettä
Aika:	Huhtikuu 2022
Tutkinto:	Tradenomi
Tutkinto-ohjelma:	Liiketalous
Suuntautumisvaihtoehto:	Laskentatoimi ja rahoitus
Ohjaaja(t):	Lehtori Leena Aalto

---

Tämän opinnäytetyön tavoitteena oli tutkia kohdeyrityksen Viking Line Abp:n taloudellista tilannetta vuosina 2017–2020. Työn tarkoituksena oli tehdä tunnuslukumuo-  
tinen tilinpäätösanalyysi Viking Line Abp:sta. Idea tästä aiheesta syntyi tekijän omasta mielenkiinnosta aiheeseen.

Viking Line Abp on Ahvenanmaalainen varustamoyhtiö, joka aloitti matkustajaliikenteensä vuonna 1959. Viking Line harjoittaa matkustaja- ja rahtiliikennettä Itämerellä ja Suomenlahdella seitsemällä aluksella. Yrityksen toiminta on keskittynyt Suomen, Ruotsin, Ahvenanmaan ja Baltian markkinoille. Konsernin emoyhtiö on Viking Line Abp kotipaikkanaan Maarianhamina, lisäksi konserniin kuuluvat tytäryhtiöt Viking Line Buss Ab, Viking Rederi AB, OÜ Viking Line Eesti, Viking Line Finlandverkehr GmbH ja Viking Line Skandinavien AB. Viking Linen osakkeet on noteerattu Helsingin pörssissä.

Tässä tutkimuksessa käytettiin kvalitatiivista tutkimusmenetelmää, ja siinä analysoitiin ja vertailtiin kohdeyrityksen tunnuslukuja eri vuosilta. Oppinäytetyön viitekeh-  
yksessä käsiteltiin tilinpäätöksen sisältö, tilinpäätösanalyysin menetelmät ja vaiheet sekä tilinpäätösinformaation käyttäjät. Empiirisessä osuudessa analysoitiin ja tutkittiin syvällisemmin kohdeyrityksen tunnuslukuja. Opinnäytetyössä laskettiin kohdeyrityk-  
sen kannattavuuden, vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnuslukuja. Lopuksi kohdeyrityksen tunnusluvuista tehtiin kilpailijavertailu.

Tilinpäätösanalyysin perusteella voitiin todeta, että Viking Linen kannattavuus heik-  
keni. Vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnusluvut olivat lähellä hyvää tasoa. Analyysin perusteella suurin osa kannattavuuden tunnusluvuista oli heikolla tasolla. Vuosi 2020 oli Viking Linelle erittäin haasteellinen vuosi koronapandemian aiheutta-  
mien matkustusrajoitusten vuoksi.

Avainsanat: tilinpäätösanalyysi, tase, tuloslaskelma, kannattavuus, va-  
kavaraisuus, maksuvalmius

## Abstract

Author(s):	Ahmed Ahmed
Title:	Financial statement analysis. Viking Line Abp
Number of Pages:	38 pages + 2 appendices
Date:	April 2022
Degree:	Bachelor of Business Administration
Degree Programme:	Economics and Business Administration
Specialisation option:	Accounting and Finance
Instructor(s):	Leena Aalto, Senior Lecturer

---

The aim of this thesis was to study the financial situation of a target company, Viking Line Abp from 2017 to 2020 and to do a key figure analysis of financial statements for Viking Line Abp. The idea for this topic arose from the author's own interest in the topic.

Viking Line Abp is an Åland based shipping company which began its passenger transport in 1959. Viking Line operates passenger and cargo traffic in the Baltic Sea and the Gulf of Finland with seven vessels. The company's operations are focused on the Finnish, Swedish, Åland and Baltic markets. The group's parent company is Viking Line Abp, based in Mariehamn, whose subsidiaries include Viking Line Buss Ab, Viking Rederi AB, OÜ Viking Line Eesti, Viking Line Finnlandverkehr GmbH and Viking Line Skandinavien AB. Viking Line's shares are quoted on the Helsinki Stock Exchange.

A qualitative study method was used in this study, and it analyzed and compared the key figures of the target company from different years. The framework of the thesis discussed the content of the financial statements, methods and stages of financial statement analysis and users of financial statement information. The empirical part analyzed and examined the key figures of the target company in more depth. The key figures of the target company's profitability, solvency and liquidity were calculated in the thesis. Finally, a competitor comparison was made of the target company's key figures.

Based on the financial statements analysis, it was concluded that Viking Line's profitability deteriorated. Solvency and liquidity ratios were close to good levels. Based on the analysis, most of the profitability indicators were weak. 2020 was a very challenging year for Viking Line as the company's operations and results were strongly influenced by the corona pandemic situation.

Keywords: financial statement analysis, balance sheet, income statement, profitability, solidity, liquidity

## Sisällys

1	Johdanto	1
2	Tilinpäätös ja kirjanpito	1
2.1	Konsernitilinpäätös	2
2.2	Tuloslaskelma	3
2.3	Tase	4
2.4	Liitetiedot	5
2.5	Rahoituslaskelma	6
2.6	Toimintakertomus	6
2.7	IFRS-standardit	7
2.8	Tilinpäätöksen oikaisut	8
2.8.1	Tuloslaskelman oikaisut	9
2.8.2	Taseen oikaisut	9
3	Tilinpäätösanalyysi	10
3.1	Tilinpäätösanalyysin käyttäjät	10
3.1.1	Omistajat	11
3.1.2	Yritysjohdo	12
3.1.3	Henkilökunta	12
3.1.4	Rahoittajat ja tavarantoimittajat	12
3.1.5	Asiakkaat	13
3.1.6	Viranomaiset	13
3.2	Tilinpäätösanalyysin vaiheet ja menetelmät	13
4	Tunnusluvut	14
4.1	Kannattavuus	15
4.1.1	Käyttökate	15
4.1.2	Liiketulos	16
4.1.3	Nettotulos	16
4.1.4	Rahoitustulos	16
4.1.5	Kokonaispääoman tuotto	17
4.1.6	Sijoitetun pääoman tuotto	17
4.1.7	Oman pääoman tuotto	18
4.2	Vakavaraisuus	18
4.2.1	Omavaraisuusaste	18

4.2.2	Suhteellinen velkaantuneisuus	19
4.2.3	Net gearing	19
4.3	Maksuvalmius	20
4.3.1	Quick ratio	20
4.3.2	Current ratio	20
4.3.3	Nettokäyttöpääoma	21
5	Case-yrityksen tilinpäätösanalyysi	21
5.1	Kannattavuus	22
5.2	Vakavaraisuus	24
5.3	Maksuvalmius	26
6	Kilpailijavertailu	27
6.1	Kannattavuus	27
6.2	Vakavaraisuus	31
6.3	Maksuvalmius	34
7	Lopuksi	35
	Lähteet	37
	Liitteet	
	Liite 1: Viking Line oikaistu tuloslaskelma	
	Liite 2: Viking Line oikaistu tase	

## 1 Johdanto

Oppinäytetyön aiheena on laatia tilinpäätösanalyysi matkustaja- ja rahtiliikennettä harjoittavasta case-yrityksestä. Tavoitteena on laskea neljän edellisen vuoden tunnusluvut vuosien 2017–2020 tilinpäätöstiedoista ja selvittää, miten yrityksen taloudellinen tilanne on muuttunut tarkastelujakson tämän aikana. Arvioin kohdeyrityksen kannattavuuden, maksuvalmiuden sekä vakavaraisuuden tunnuslukuja.

Tutkimusongelmana on selvittää, miten yrityksen taloudellinen tilanne on muuttunut tarkasteluajalla 2017–2020. Työssä pyrin vastaamaan myös, miten kannattavaa kohdeyrityksen liiketoiminta on ollut, ja kuinka yritys on pärjännyt kilpailijaansa verrattuna. Tavoitteena on selvittää myös, miten koronapandemian vaikutukset näkyvät kohdeyrityksen tunnusluvuissa. Tutkimuskysymyksiä, joihin haluan saada vastauksen tässä oppinäytetyössä ovat: Miten yrityksen taloudellinen tilanne on muuttunut tarkasteluajalla? Kuinka kannattavaa yrityksen liiketoiminta on ollut ja miten yritys on pärjännyt kilpailijaansa verrattuna? Miten Covid-19-pandemian vaikutukset näkyvät case-yrityksen tunnusluvuissa?

Tässä opinnäytetyössä käytetään kvalitatiivista eli laadullista tutkimusmenetelmää, koska tavoitteena on analysoida ja vertailla kohdeyrityksen tilinpäätöstietoja eri vuosilta. Kvalitatiivinen menetelmä sopii tähän aiheeseen, koska työssä tehdään tapaustutkimusta case-yrityksen tilinpäätöksestä. Empiirisessä osuudessa analysoidaan ja tutkitaan syvällisemmin kohdeyrityksen tunnuslukuja.

## 2 Tilinpäätös ja kirjanpito

Kirjanpitolain (1336/1997, KPL) mukaan jokainen, joka harjoittaa liike- tai ammattitoimintaa, on toiminnastaan kirjanpitovelvollinen. Kirjanpitovelvollisia ovat avoimet yhtiöt, kommandiittiyhtiöt, osakeyhtiöt, osuuskunnat, yhdistykset, säätiöt, rekisteröidyt uskonnolliset yhdyskunnat sekä muut yksityisoikeudelliset oikeushenkilöt. (1336/1997, KPL 1:1§.)

Jokaisen kirjanpitovelvollisen on laadittava tilinpäätös, jotta saadaan selville toiminnan taloudellinen tulos. Tilinpäätös on kirjanpitovelvollisen tilikaudelta laadittava kokonaisuus, joka perustuu yrityksen tilikauden aikana tekemiin kirjauksiin. Tilikauden pituus on ollut pääsääntöisesti Suomessa 12 kuukauden pituinen, mutta joissakin poikkeustapauksissa voidaan poiketa tästä pituudesta esimerkiksi yritystoimintaa aloittaessa tai lopettaessa. (Ikäheimo & Laitinen & Laitinen & Puttonen 2014, 19.)

Virallinen tilinpäätös koostuu neljästä osasta: tuloslaskelmasta, taseesta, rahoituslaskelmasta ja liitetiedoista. Tase kuvaa yrityksen taloudellista asemaa tilinpäätöspäivänä. Tuloslaskelmassa selviää, mistä yrityksen tilikauden tulos on muodostunut. Rahoituslaskelmassa selvitetään varojen hankinta ja niiden käyttö tilikauden aikana. Rahoituslaskelman laatiminen ei ole pakollinen kaikille kirjanpitovelvollisille, mutta rahoituslaskelma on pakollinen suuryrityksille. Liitetietojen tehtävänä on täydentää ja eritellä taseessa, tuloslaskelmassa ja rahoituslaskelmassa annettuja tietoja. Tilinpäätös on laadittava neljän kuukauden kuluessa siitä, kun tilikausi on päättynyt ja se tulee esittää suomen tai ruotsin kielellä. (Leppiniemi & Kykkänen 2013, 39.)

## 2.1 Konsernitilinpäätös

”Konserni on kahden tai useamman yrityksen muodostama taloudellinen kokonaisuus, jonka taloudesta raportoidaan yhtenäisen konsernitilinpäätöksen muodossa” (Ikäheimo ym. 2014, 17). Kirjanpitolaissa säädetään konsernitilinpäätöksen laatimisvelvollisuudesta. Sen mukaan emoyhtiön on laadittava konsernitilinpäätös. Mikäli kyseessä on pieni konserniyritys, sen ei tarvitse laatia konsernitilinpäätöstä. Konsernitilinpäätöksessä yritysten yksittäiset tilinpäätökset yhdistetään yhdeksi konsernitilinpäätökseksi. (Ikäheimo ym. 2014, 17–20.)

Konsernitilinpäätös on laadittava samalta ajalta kuin emoyrityksen tilinpäätös. Julkisen ja yksityisen osakeyhtiön sekä osuuskunnan on sisällytettävä konsernitilinpäätökseen konsernin rahoituslaskelma, jossa se kertoo varojen alkuperästä ja niiden käytöstä. (Ikäheimo ym. 2014, 17–20.)

## 2.2 Tuloslaskelma

Tuloslaskelman tehtävänä on kuvata, miten yrityksen tilikauden tulos on syntynyt. Kirjanpitoasetuksessa säädetään, miten tuloslaskelma esitetään ja siihen on kaksi liikekaavaa, kululajikohtainen tai toimintokohtainen. Kirjanpitovelvollinen voi itse päättää kumman liikekaavan mukaisesti se laatii tuloslaskelmansa. Yleisesti suurin osa suomalaisista yrityksistä laatii tuloslaskelmansa kululajikohtaisesta liikekaava käyttäen. (Ikäheimo ym. 2014, 23.)

Kululajikohtaisessa tuloslaskelmassa kaikista yrityksen tuotoista vähennetään tuottojen hankkimisesta aiheutuneet kulut kululajeittain. Kun tuotoista on vähennetty kuluerät, saadaan selville tilikauden tulos. Tuloslaskelmakaavassa esittämisyjärjestyksessä pyritään esittämään erät sitä aikaisemmin tuloslaskelmassa, mitä välittömämpi yhteys sillä on yrityksen tuottamiin hyödykkeisiin. (Niskanen & Niskanen 2003, 28.) Taulukosta 1 nähdään, miten kululajikohtainen tuloslaskelma eroa toimintakohtaisesta tuloslaskelmasta.

Taulukko 1. Kululajikohtainen ja toimintokohtainen tuloslaskelman erot (Niskanen & Niskanen 2003, 38).

KULULAJIKOHTAINEN TULOSLASKELMA	TOIMINTOKOHTAINEN TULOSLASKELMA
<b>Liikevaihto</b>	<b>Liikevaihto</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	Hankinnan ja valmistuksen kulut
Materiaalit ja palvelut	Bruttokate
Henkilöstökulut	Myynnin ja markkinoinnin kulut
Poistot ja arvonalentumiset	Hallinnon kulut
Liiketoiminnan muut kulut	Liiketoiminnan muut tuotot
	Liiketoiminnan muut Kulut
<b>Liikevoitto</b>	<b>Liikevoitto</b>

Toimintakohtaisessa tuloslaskelmassa kulujen vähennysjärjestys perustuu toimintakohtaisen kulujen jaotteluun eli tuotoista vähennetään ensin hankinnan ja



valmistuksen kulut ja sitten myynnin ja markkinoinnin kulut ja lopuksi vähennetään liiketoiminnan muut kulut. Tuloslaskelma jatkuu liikevoiton jälkeen. (Niskanen & Niskanen 2003, 37.)

### 2.3 Tase

Taseen tehtävänä on kuvata yrityksen taloudellista asemaa tilinpäätöshetkellä. Tase koostuu kahdesta eri osasta, jossa esitetään tarkasti yrityksen omaisuus ja velat. Taseen vastaava kertoo yrityksen varallisuudesta eli mistä yrityksen varat koostuvat, ja vastattavaa-puoli kertoo, millä yrityksen omaisuus on rahoitettu. (Ikäheimo ym. 2014, 27.) Taulukko 2 havainnollistaa taseen sisältöä.

Taulukko 2. Taseen pääsisältö (Ikäheimo ym. 2014, 27).

<b>VASTAAVAA</b>
PYSYVÄT VASTAAVAT
Aineettomat hyödykkeet
Aineelliset hyödykkeet
Sijoitukset
VAIHTUVAT VASTAAVAT
Vaihto-omaisuus
Saamiset
Rahoitusarvopaperit
rahat ja pankkisaamiset
<b>VASTATTAVAA</b>
OMA PÄÄOMA
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ
PAKOLLISET VARAUKSET
VIERAS PÄÄOMA

Yrityksen varat koostuvat kahdesta osasta: pysyvistä vastaavista eli pitkäaikaisista varoista ja vaihtuvista vastaavista eli lyhytaikaisista varoista. Pysyvät vastaavat ovat käytössä yrityksellä yleensä pitempään kuin yhtenä tilikautena.

Vaihtuvat vastaavat ovat käytössä lyhyemmän aikaa, tavallisesti yhden tilikauden ajan. (Ikäheimo ym. 2014, 27.)

Vastattavaa-puolelta ilmenee, miten yrityksen omaisuus on rahoitettu. Taseen vastattavaa-puoli koostuu omasta pääomasta, tilinpäätössiirtojen kertymästä, pakollisista varauksista ja vieraasta pääomasta. Oma pääoma muodostuu omistajien sijoittamasta osakepääomasta tai aikaisempien tilikausien voitoista, joita omistaja jättää yritykseen. Tilinpäätössiirtojen kertymät muodostuvat pois-toeroista ja vapaaehtoisista varauksista. Pakollisiin varauksiin kuuluvat eläkevaraukset, verovaraukset ja muut pakolliset varaukset. Vieras pääoma jaetaan pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin. Pitkäaikaiseksi pidetään velka, joka erääntyy maksettavaksi yhtä vuotta pidemmän ajan kuluttua. Lyhytaikaiseksi katsotaan velaksi, joka erääntyy yhden vuoden sisällä. (Ikäheimo ym. 2014, 29.)

## 2.4 Liitetiedot

Liitetiedot ovat tilinpäätöksen itsenäinen osa, jonka tehtävänä on täydentää tuloslaskelmassa ja taseessa esitettyjä tietoja, jotta saadaan oikea ja riittävä kuva kirjanpitovelvollisen taloudellisesta asemasta. (Ikäheimo ym. 2014, 30.) Kirjanpitoasetuksen (1339/1997) 2 luvun mukaan kirjanpitovelvollisen on esitettävä seuraavat tiedot liitetiedoissa:

- tilinpäätöksen esittämistapaa koskevat liitetiedot
- tilinpäätöksen laatimisperiaatteet
- tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot
- taseen vastaavia koskevat liitetiedot
- taseen vastattavia koskevat liitetiedot
- liitetiedot käypään arvoon merkitsemisestä
- tulosveroja koskevat liitetiedot
- vakuudet, vastuusitoumukset ja taseen ulkopuoliset järjestelyt
- tilintarkastajan palkkiosta
- lähipiiriliiketoimet
- liitetiedot henkilöstöstä ja toimielinten jäsenistä

- omistukset muissa yrityksissä
- konserniin kuuluvaa kirjanpitovelvollisen koskevat liitetiedot. (kirjanpitoasetus1339/1997).

## 2.5 Rahoituslaskelma

Rahoituslaskelmassa yritys antaa selvitystä varojen hankinnasta ja niiden käytöstä tilinkauden aikana. Rahoituslaskelman tavoitteena on antaa selkeä kuva tilinpäätöksen käyttäjälle siitä, miten yritys on saanut rahaansa, ja mihin se on rahat käyttänyt. (Ikäheimo ym. 2014, 32.)

Rahoituslaskelma on osa tilinpäätöstä ja sen ovat velvollisia laatimaan suuret yritykset sekä listayhtiöt, pankit ja muut luottolaitokset. Yritys lasketaan suuryritykseksi, jos vähintään kaksi seuraavista raja-arvoista ylittyy: taseen loppusumma on 20 000 000 euroa, liikevaihto on 40 000 000 euroa ja henkilöstöä on palveluksessa keskimäärin 250 henkilöä. Rahoituslaskelmassa on esitettävä liiketoiminnan rahavirta, investointien rahavirta ja rahoituksen rahavirta. (Kaisanlahti & Leppiniemi & Leppiniemi 2017,44; Yritystutkimus 2017, 9.)

Rahoituslaskelma voidaan esittää joko suorana tai epäsuorana laskelmana. Suorassa laskelmamuodossa ilmoitetaan liiketoiminnan, investointien ja rahoituksen rahavirat lähtökohtaisesti bruttomääräisinä. Epäsuorassa rahoituslaskelmassa liiketoiminnan nettorahavirta määritellään oikaisemalla tuloslaskelman erää ”Voitto(tappio) ennen satunnaisia eriä”. Kirjanpitolautakunta on antanut yleisohjeen rahoituslaskelman laadinnasta. (Kirjanpitolautakunta, 11.12.2007.)

## 2.6 Toimintakertomus

Toimintakertomus on erillinen asiakirja, jossa annetaan tiedot toiminnan kehittymistä koskevista tärkeistä tapahtumista. Toimintakertomuksen tavoitteena on antaa oikea ja riittävä kuva kirjanpitovelvollisen taloudellisesta asemasta. Mikro- tai pienyrityksiltä ei edellytetä toimintakertomuksen laatimista. Toimintakertomuksessa tulee kiinnittää huomiota yksittäisiin tapahtumiin, joiden yritysjohton

mielestä on katsottu olevan tuloksen, taloudellisen aseman ja riskien ymmärtämisen kannalta tärkeitä. (Kaisanlahti ym. 2017, 45.)

Kirjanpitolain mukaan tilinpäätökseen on liitettävä toimintakertomus, jossa

- annetaan tiedot yrityksen toiminnan kehittymistä koskevista tärkeistä tapahtumista
- ilmoitetaan tilikauden päättymisen jälkeiset olennaiset tapahtumat
- tehdään arvio todennäköistä tulevasta kehityksestä
- esitetään selvitys tutkimus- ja kehitystoiminnan laajuudesta (Salmi, 2020 82).

## 2.7 IFRS-standardit

IFRS-standardit (International Financial Reporting Standards) on kansainvälinen tilinpäätösstandardi, jonka on otettu käyttöön EU:ssa vuodesta 2005 lähtien. IFRS-tilinpäätös on laadittu sijoittajien näkökulmasta, ja sen tavoitteena on yhtenäistää eri maiden tilinpäätöskäytäntöjä sekä lisätä tilinpäätösinformaation vertailukelpoisuutta eri maiden välillä. Pörssilistatut yritykset ovat velvollisia raportoimaan tilinpäätöksensä noudattaen IAS- ja IFRS-standardien säännöksiä sekä SIC- ja IFRIC-tulkintaohjeita. (Ikäheimo & K. Laitinen & Laitinen & Puttonen 2014, 34–35; Kallunki 2014, 13–14.)

IFRS-tilinpäätös koostuu viidestä osasta, jotka ovat:

- tase
- tuloslaskelma
- oman pääoman muutoslaskelma
- rahavirtalaskelma
- liitetiedot (Kallunki 2014, 26).

IFRS-tilinpäätöksen yksi merkittävä ero suomalaisen tilinpäätösnormiston on, että se vaatii oman pääoman muutoslaskelman esittämistä omana laskelmana. Suomen kirjalaki vaatii myös toimintakertomuksen sisällyttämistä tilinpäätökseen, mutta IFRS ei vaadi toimintakertomusta. (Kallunki 2014, 26.)

IFRS-käytännön mukaan tilinpäätöksessä varat ja velat esitetään joko likvidisyysjärjestyksessä tai jako suoritetaan lyhyt- ja pitkäaikaisiin varoihin ja velkoihin. IFRS-tilinpäätöksessä varojen ja velkojen arvostusperiaatteet perustuvat niiden alkuperäisiin hankintamenoihin, käypiin arvoihin tai jälleenhankinta-arvoihin. (Salmi 2020, 94–95.)

IFRS edellyttää tuloslaskelman esittämistä laajana, jossa otetaan huomioon oman pääoman muutokset. IFRS:n laajassa tuloslaskelmassa on eriteltävä tilikauden voitto tai tappio, joka muodostuu kaikkien tuottojen ja kulujen erotuksena. IFRS edellyttää lisäksi esitettäväksi laajassa tuloslaskelmassa muita eriä, mikäli niillä on merkitystä yrityksen taloudellisen tuloksen ymmärtämisen kannalta. (Kallunki 2014, 32.)

IFRS:n mukaan yrityksen on esitettävä tilinpäätöksen erillisenä osana laskelma oman pääoman muutoksista kauden aikana. Laskelma sisältää oman pääoman täsmäytyslaskelmat ja muutokset tilinkauden aikana. Suomalaisen tilinpäätösnormiston mukaan oman pääoman muutokset esitetään taseen liitetietoina eikä omana laskelmana. Oman pääoman muutokset antavat erityisesti sijoittajille hyvin selkeän kuvan yrityksen nettovarallisuudesta. (Kallunki 2014, 44–45.)

## 2.8 Tilinpäätöksen oikaisut

Tilinpäätösanalyysin keskeisenä tavoitteena on saada tilinpäätökset eri kausilta ja eri yritysten väliltä vertailukelpoiseksi. Virallinen tilinpäätös ei välttämättä anna riittävää kuvaa yrityksen taloudellisesta asemasta. Kun tilinpäätökseen on tehty tarvittavat oikaisut, tilinpäätösinformaation käyttäjän on helpompi vertailla saman alan yrityksiä keskenään tai saman yrityksen eri vuosien tuloksia. (Salmi 2012, 144; Yritystutkimus 2017, 18.)

Ilman vertailukelpoisuutta tilinpäätöksestä saatava informaatioarvo pienenee huomattavasti. Tilinpäätösinformaation käyttäjän tavoitteena on selvittää kohdeyrityksen todellinen operatiivinen tulos, joka kuvaa hyvin selkeästi jatkuvan, säännöllisen ja ennustettavan liiketoiminnan volyymia ja kannattavuutta. (Salmi 2020,144.)

### 2.8.1 Tuloslaskelman oikaisut

Tuloslaskelmaan on tehtävä oikaisut, jotta selvitetään se tulos, joka vastaa hyvin yrityksen säännöllisen, jatkuvan ja ennustettavan liiketoiminnan tulosta. Oikaistuissa tuloslaskelmassa rivien järjestys on hieman erilainen kuin kirjanpitoasetuksen mukaisessa virallisessa tuloslaskelman kaavassa. Oikaistuissa tuloslaskelmassa näkyvät seuraavat välitulokset: liiketoiminnan muut tuotot, käyttökate, liiketulos, nettotulos, kokonaistulos ja tilikaudentulos. (Salmi 2020, 144–145; Niskanen & Niskanen 2003, 62.)

### 2.8.2 Taseen oikaisut

Taseeseen on tehtävä tarvittavia oikaisuja, jotta saadaan oikea ja vertailunkelpoinen kuva yrityksen taloudellisesta asemasta tilinpäätöshetkellä. Oikaisuissa eliminoidaan kaikki erät, joilla ei todellisuudessa ole tulontuottamiskykyä sekä lisätään olennaiset varallisuuserät, joita ei ole vielä merkitty taseeseen. (Salmi 2020,154.)

Oikaistu tase eroaa hieman virallisesta tilinpäätöksen taseesta, koska siinä voi esiintyä sellaisia eriä, joita ei näe virallisessa taseessa. Lisäksi oikaistussa taseessa on sallittua yhdistellä monia virallisessa taseessa erikseen esitettäviä eriä. (Salmi 2012, 153.)

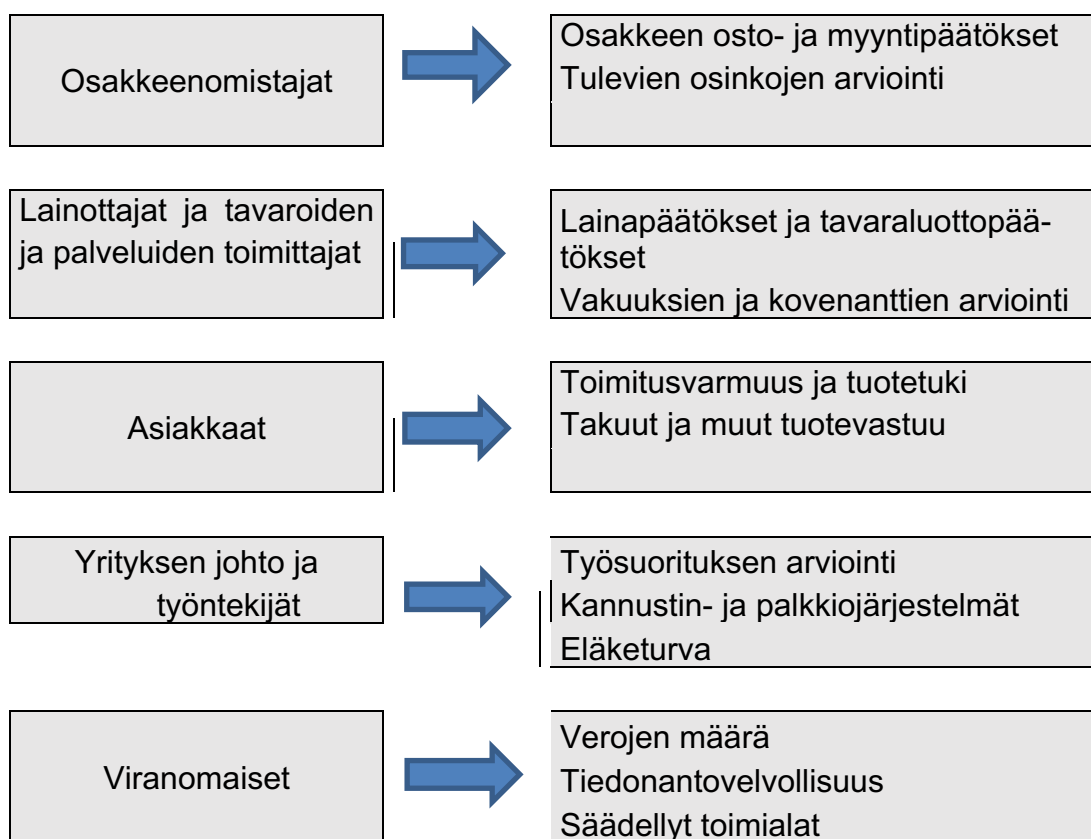
### 3 Tilinpäätösanalyysi

Tilinpäätösanalyysin tavoitteena on tuoda esille olennaiset asiat ja yksinkertaistaa yrityksen taloudellista tilannetta hallittavaksi kokonaisuudeksi. Tilinpäätösanalyysissä arvioidaan yrityksen taloudellista asemaa sekä toiminnan menestystä päätöksentekoa varten. Tilinpäätösinformaation avulla analysoidaan yrityksen kannattavuutta, rahoitusta sekä taloudellista tilannetta. Tilinpäätösanalyysin vahvuutena pidetään sen vertailtavuuden mahdollistamista. Analyysin avulla voidaan yritystä verratta toisiin yrityksiin tai samaa yritystä eri vuosien välillä. (Kallunki 2014, 12; Salmi 2012, 132; Niskanen & Niskanen 2003, 8.)

Tilinpäätösanalyysin yleisin käytetty analyysi on tunnuslukuanalyysi, joka on analyysimuodoista suppein ja yksinkertainen. Siinä paneudutaan tarkasti yrityksen talouden mittareihin ja tehdään johtopäätöksiä tunnuslukujen perusteella. Tunnuslukuanalyysissä tavoitteena on arvioida lukuarvojen lisäksi yksityiskohteisemmin niihin vaikuttaneita tekijöitä. (Niskanen & Niskanen 2003, 9–10.)

#### 3.1 Tilinpäätösanalyysin käyttäjät

Tilinpäätösanalyysi on hyvin tärkeä monille yrityksen sidosryhmille, jotka ovat kiinnostuneita saamaan tietoa yrityksen taloudellisen menestymisestä. Monille sidosryhmille tilinpäätösanalyysi on hyvin tärkeä osa päätöksentekoa, siksi ne tekevät itse syvällisen tilinpäätösanalyysin kohdeyrityksestä. Toiset käyttävät valmiina olevia tilinpäätösanalyysijä. Kaikki sidosryhmät eivät hae kohdeyrityksestä samaa informaatiota, koska jokaisella ryhmällä on oma odotuksensa kohdeyrityksen tilinpäätösinformaatiosta. Toisille riittävät informaatiopalveluista saadut tiedot yrityksen taloudellisesta tilasta. (Kallunki 2014, 15; Niskanen & Niskanen 2003, 9–10.) Kuviossa 1 näkee, mitä tietoja eri sidosryhmät tarvitsevat kohdeyrityksen tilinpäätöksestä



Kuvio 1. Tilinpäätösanalyysin käyttäjät ja käyttökohteet (Kallunki 2014, 19).

### 3.1.1 Omistajat

Yrityksen omistajat ovat keskeisin tilinpäätöksen käyttäjäryhmä. He ovat kiinnostuneita sijoittamiensa varojen tuotoista ja riskeistä. Yritykseen varojaan sijoittaneille osakkeenomistajille tilinpäätökset ovat tärkein informaatiolähde, kun he analysoivat yritystä sijoituskohteena. Yrityksen kannattavuuden arviointi on hyvin tärkeä osakkeenomistajille, koska kannattavan yrityksen arvo nousee ja se kykenee maksamaan osinkoja omistajilleen. Sijoittajat ovat kiinnostuneita yrityksen osingonjakopolitiikasta, koska he saavat sijoitukselleen tuoton yrityksen arvonnousun ja osinkojen kautta (Kallunki 2014, 15–16; Niskanen & Niskanen 2003, 13–14.)



### 3.1.2 Yritysjohdo

Yrityksen johto hyödyntää aina tilinpäätöstietoja arvioidessaan yrityksen liiketoimintaan liittyviä operatiivisia päätöksiä tai investointi- ja rahoituspäätöksiä. Yrityksen johto analysoi tilinpäätöksen informaatiota monesta eri näkökulmasta, ja sen tavoitteena on selvittää, millä liiketoiminnan alueilla on suurimmat katteet ja minne voidaan mahdollisesti keskittää investoinnit. Tunnuslukuanalyysin tuottama informaatio kertoo yrityksen johdolle, missä määrin yritys voi nostaa uusia lainoja. Yrityksen johdolla voi olla joskus henkilökohtaisia syitä olla kiinnostuneita tilinpäätöstietoista, sillä tuloksen kasvu on usein johdon palkitsemisen kriteeri. (Kallunki 2014,18; Niskanen & Niskanen 2003, 14.)

### 3.1.3 Henkilökunta

Yrityksen taloudellinen menestys kiinnostaa henkilöstöä, esimerkiksi työnpaikan säilyvyyden näkökulmasta. Yrityksen työntekijöilleen maksamat tulos - ja voittopalkkiojärjestelmät voivat lisätä henkilökunnan mielenkiintoa tilinpäätöstä kohtaan. Menestyvä yritys kykenee maksamaan työntekijöilleen tulospalkkiot vuotuisen menestyksen perusteella. (Niskanen & Niskanen 2003, 15.)

### 3.1.4 Rahoittajat ja tavarantoimittajat

Yrityksen lainoittajia ovat pitkäaikaista velkaa tarjoavat rahoitusinstituutiot kuten pankkeja ja muita luotonantajia. Tehdessään luottopäätöstä rahoittajia kiinnostaa ensisijaisesti kohdeyrityksen tilinpäätöksen sisältö, ja tavoitteena on selvittää yrityksen kyky maksaa takaisin lainansa laina-ajan puutteissa. Velkojat arvioivat yrityksen luottokelpoisuuden arvioimalla sen maksukykyä erilaisilla tilinpäätöstunnuksilla. Rahoittajat voivat vaatia myös lainoille sopimusvakuuksia, jotka perustuvat tilinpäätöksestä laskettuihin tunnuslukuihin. (Kallunki 2014,17.)

Yrityksen tavaratoimittajat ovat myös kiinnostuneita yrityksen tilinpäätösinformaatiosta. He analysoivat erilaisten tunnuslukujen avulla yrityksen maksuvalmiutta. Erityisesti tavarantoimittajat ovat kiinnostuneita yrityksen lyhyen aikavälin maksuvalmiudesta. (Niskanen ym. 2003, 16.)

### 3.1.5 Asiakkaat

Yrityksen asiakkaat ovat kiinnostuneita tietämään, millainen on kohdeyrityksen toimitusvarmuus sekä tuotteiden käyttöaikainen tuki ja takuu. Yritysassiakkaat arvioivat heille tuotannontekijöiden toimittavien yritysten taloudellista suorituskykyä. Tavoitteena on varmistaa raaka-aineiden jatkuva saanti sekä turvata oma liiketoiminnan jatkuvuus. (Kallunki 2014,17; Niskanen & Niskanen 2003, 17.)

### 3.1.6 Viranomaiset

Viranomaiset ovat kiinnostuneita tilinpäätöksistä verotukseen liittyvistä syistä. Suomessa tilinpäätökset on laadittu verotettavan tuloksen laskemisen kannalta. Yritykset maksavat arvolisäveroa sekä tuloveroa, joka määräytyy voittojen mukaan. Veroviranomaiset ovat kiinnostuneita tietämään, miten yritys hoitaa verovelvoitteitaan. (Kallunki 2014,17; Niskanen & Niskanen 2003, 16.)

## 3.2 Tilinpäätösanalyysin vaiheet ja menetelmät

Tilinpäätösanalyysin ensimmäisessä vaiheessa muokataan tilinpäätöksen aineistot. Tilinpäätöksen aineiston muokkauksen tavoitteena on standardoida lähdeaineisto. Standardoimalla lähdeaineistoa saadaan mahdollisimman vertailukelpoinen aineisto, johon voidaan verrata muiden yritysten tai saman yrityksen muita toimintavuosia. (Niskanen & Niskanen 2003, 19.)

Analyysin toisessa vaiheessa valitaan mittauskohteet sekä analyysille sopivat menetelmät. Tässä vaiheessa käyttötarkoitus ratkaisee, mitä analyysilla halutaan mitata ja miten menetelmiä käytetään. Tässä vaiheessa ratkaisee myös

se, mitä menetelmiä analyysin suorittajalla on käytössään. (Niskanen & Niskanen 2003, 19.)

Tilinpäätösanalyysin kolmannessa vaiheessa tutkitaan tarkemmin kohdeyrityksen taloudellista menestystä. Yleisimmät analyysimenetelmät ovat prosenttilukumuotoinen tilinpäätöksen laadinta, trendianalyysi, tunnuslukuanalyysi ja kassavirta-analyysi. Prosenttilukumuotoinen tilinpäätös tarkoittaa erien esittämistä prosentteina liikevaihdosta tai taseen loppusummasta. Trendianalyysissä tehdään vertailua useammilta peräkkäisiltä vuosilta. Tunnuslukuanalyysissä laskeaan tuloslaskelman ja taseen eristä tunnuslukuja, jotka mittaavat kohdeyrityksen taloudellista menestystä. Kassavirta-analyysissä laaditaan kassavirta- tai rahoituslaskelmia, joissa suoriteperusteisen tilinpäätöksen erät muokataan kassaperusteisiksi. (Niskanen & Niskanen 2003, 19–20.)

#### **4 Tunnusluvut**

Tunnusluvut ovat tilinpäätösinformaation tekemiseen käytettäviä apuvälineitä, jotka muuntavat yrityksen rahamääräisen tilinpäätösinformaation vertailukelpoiseksi muiden yritysten kanssa. Tunnuslukuanalyysin tavoitteena on arvioida yrityksen taloudellista menestystä ja asemaa. Yrityksen taloudellista suorituskykyä mittaavilla tunnusluvuilla arvioidaan kannattavuutta, vakavaraisuutta ja maksuvalmiutta. (Seppänen 2011, 63.)

Tunnuslukuanalyysi tuottaa uutta informaatiota, jota ei yleensä saada rahamääräisestä tilinpäätöksestä. On tärkeä analysoida ensin yrityksen tilinpäätöslaskelmia ja sen jälkeen siirtyä tunnuslukujen analysointiin. Yrityksen tilinpäätöslaskelmat ovat perusta tunnuslukujen tulkinnalle, ja siksi on tärkeää ensin analysoida yritystä perusteellisesti. (Seppänen 2011, 63.)

Yleisesti tunnusluvut esitetään suhdelukumuotoisina ja niitä verrataan johonkin toiseen tilinpäätöserään esimerkiksi liikevaihtoon. Suhdelukumuotoinen tunnusluku helpottaa erikokoisten yritysten vertailua. Tunnusluvun pitää olla validi eli

sen pitää mitata juuri sitä mitä sen on tarkoitus mitata. Toinen tärkeä tunnusluvun toimivuuteen vaikuttava tekijä on tunnusluvun luotettavuus eli reliabiliteetti. Tilinpäätösaineiston luotettavuus pitää varmistaa, jotta saadaan tunnuslukujen mittaustuloksista luotettavia laskelmia. Tunnusluvun voidaan sanoa olevan luotettava, mikäli sen antamien mittaustulosten hajonta on pieni. (Niskanen & Niskanen 2003, 110–111).

#### 4.1 Kannattavuus

Kannattavuus kuvaa yrityksen liiketoiminnan taloudellista tulosta, ja sitä mitataan ja arvioidaan useilla tunnusluvuilla. Kannattavuus on erittäin tärkeä tunnusluku liiketoiminnan jatkuvuuden kannalta. Yrityksen kannattavuutta voidaan mitata absoluuttisesti tai suhteellisesti. Absoluuttista kannattavuutta mitataan liiketoiminnan tuottojen ja menojen erotuksena. Absoluuttisen kannattavuuden mittarina käytetään yleensä liikevoittoa tai nettotulosta. Suhteellisella kannattavuudella tarkoitetaan voiton suhdetta yritykseen sijoitettuun pääomaan. (Yritystutkimus 2017, 63.)

##### 4.1.1 Käyttökate

Käyttökateprosentti kuvaa yrityksen liiketoiminnan tuloksen ennen poistoja ja rahoituseriä. Virallisessa tuloslaskelmassa ei esitetä käyttökateprosenttia, vaan se esitetään oikaistuissa tuloslaskelmassa. Käyttökateprosenttia on suositeltu verrattavaksi vain saman toimialan yritysten kesken. Käyttökateprosentin vertailukelpoisuutta heikentää omistussuhteiden väliset erot. Esimerkiksi jotkut yritykset omistavat tuotantovälineitä itse, kun taas toiset ovat vuokranneet niitä. Yritystutkimus ry:n mukaan eri toimialojen käyttökateprosentit asettuvat seuraaviin vaihteluväleihin: teollisuus 5–15 %, kauppa 2–10 % ja palvelu 5–15 %. Ohessa käyttökateprosentin kaava (Yritystutkimus ry 2017, 64):

Käyttökate = Liiketulos + poistot ja arvonalentumiset

$$\text{Käyttökate-\%} = \frac{\text{Käyttökate}}{\text{Liiketoiminnan tuotot yhteensä}} * 100. \quad (1)$$

#### 4.1.2 Liiketulos

Liiketulos on oikaistun tuloslaskelman välitulos ja se ilmaisee, kuinka paljon varsinaisen liiketoiminnan tuotoista on jäljellä ennen rahoituseriä ja veroja. Tunnusluku soveltuu hyvin sekä toimialan sisäiseen että eri toimialojen väliseen vertailuun. Liiketuloksella voidaan seurata myös yksittäisen yrityksen kehitystä. Yritystutkimus ry:n mukaan liiketulosprosenttia voidaan käyttää seuraavia ohjeita: yli 10 % hyvä, 5–10 % tyydyttävä ja alle 5 % pidetään heikkona. Ohessa liiketulosteprosentin kaava (Yritystutkimus ry 2017, 64):

$$\text{Liiketulos-\%} = \frac{\text{Liiketulos}}{\text{Liiketoiminnan tuotot yhteensä}} * 100. \quad (2)$$

#### 4.1.3 Nettotulos

Nettotulos on yrityksen varsinaisen toiminnan tulos, ja se kertoo yrityksen omistajille tilikauden tuloksesta jäävän osuuden. Yrityksen nettotuloksen pitää olla positiivinen, jotta sen toimintaa voidaan pitää kannattavana. Nettotulos lasketaan seuraavalla kaavalla (Yritystutkimus ry 2017, 65):

Nettotulos = liiketulos + rahoitustuotot – rahoituskulut - verot.

$$\text{Nettotulos-\%} = \frac{\text{Nettotulos}}{\text{Liiketoiminnan tuotot yhteensä}} * 100 \quad (3)$$

#### 4.1.4 Rahoitustulos

Rahoitustuloksen tunnusluku kuvaa yrityksen kykyä suoriutua varsinaisen liiketoiminnan tuotoilla esimerkiksi lainojen lyhennyksistä, käyttöpääoman lisäyksestä ja investointien rahoituksesta omilla varoilla. Rahoitustuloksen on ylitettävä nollassa lyhyellä aikavälillä. (Alma talent.) Rahoitustulos lasketaan seuraavalla kaavalla (Yritystutkimus ry 2017, 65):

Rahoitustulos = nettotulos + poistot ja arvonalennukset

$$\text{Rahoitustulos-\%} = \frac{\text{Rahoitustulos}}{\text{Liiketoiminnan tuotot yhteensä}} * 100 \quad (4)$$

#### 4.1.5 Kokonaispääoman tuotto

Kokonaispääoma tuotto prosentti eli ROA (return on assets) mittaa, kuinka paljon yrityksen kaikelle toimintaan sitoutuneelle pääomalle on kertynyt tuottoa. Tätä tunnuslukua pidetään sijoitetun pääoman tuotto prosenttia käyttökelpoisempänä sellaisessa tilanteessa, jossa ei pystytä erottelemään korotonta ja korollista pääomaa. Tunnusluvun vertailukelpoisuutta vaikeuttaa yritysten tekemät arvonkorotukset. Yritystutkimus ry:n mukaan kokonaispääoma tuotolle voidaan käyttää seuraavia ohje arvoja: yli 10 % hyvä, 5–10 % tyydyttävä ja alle 5 % heikko. Ohessa laskukaava kokonaispääoma tuotto prosenttin laskemiseen (Yritystutkimus ry 2017, 66–67):

$$\text{Kokonaispääoman tuotto-\%} = \frac{\text{Nettotulos+rahoituskulut+verot (12kk)}}{\text{Oikaistun taseen loppusumma keskimäärin}} * 100 \quad (5)$$

#### 4.1.6 Sijoitetun pääoman tuotto

Sijoitetun pääoman tuottoaste eli ROI (return on investment) mittaa, kuinka paljon tuottoa yritys on saanut aikaan siihen sijoitetulle korkoa tai muuta tuottoa vaativalle pääomalle. Tämän tunnusluvun vertailtavuutta eri yritysten kesken heikentää se, ettei ole aina käytettävissä tietoja yrityksen taseen vieraan pääoman jakamiseksi korolliseen ja korottomaan pääomaan. Lisäksi suuret investoinnit ja yritysten tekemät arvonkorotukset saattavat myös aiheuttaa hankaluuksia tämän tunnusluvun kehityksen arvioinnissa. (Yritystutkimus ry 2017,68.)

Sijoitetun pääoman tuotto prosenttia pidetään välttävänä, kun se on vähintään yrityksen vieraalle pääomalleen maksamaa korkoa suuruinen.

(Yritystutkimus ry 2017,68.) Sijoitetun pääoman tuotto prosentti lasketaan seuraavalla laskukaavalla (Yritystutkimus ry 2017, 67):

$$\text{Sijoitetun pääoman tuotto-\%} = \frac{\text{Nettotulos+rahoituskulut+verot (12kk)}}{\text{Sijoitettu pääoma keskimäärin tilikaudella}} * 100 \quad (6)$$

#### 4.1.7 Oman pääoman tuotto

Oman pääoman tuotto-% (return on equity) kertoo, kuinka paljon tuottoa yritys on tehnyt omistajilta saaduille pääomille. Yleensä tämän tunnusluvun tavoitetaso riippuu omistajien asettamasta tuottovaatimuksesta. (Niskanen & Niskanen 2003, 116.) Oman pääoman tuotto-% lasketaan seuraavalla kaavalla (Yritystutkimus ry 2017, 68):

$$\text{Oman pääoman tuotto-\%} = \frac{\text{Nettotulos(12kk)}}{\text{Oikaistu oma pääoma keskimäärin tilikaudella}} * 100 \quad (7)$$

## 4.2 Vakavaraisuus

Vakavaraisuus mittaa sitä, kuinka yritys suoriutuu sitoumuksistaan pitkällä aikavälillä. Vakavaraisuus kertoo yrityksen pääomarakenteesta eli vieraan ja oman pääoman suhteesta. Yrityksen rahoitus jaetaan vieraaseen pääomaehtoiseen rahoitukseen ja omaan pääomaan. Lisäksi vieraan pääomaan rahoitus jaetaan kahteen osaan: lyhyt- ja pitkäaikaiseen rahoitukseen. Yritystä pidetään vakavaraisena, kun se pystyy huonoinakin aikana suoriutumaan korkomaksuista omalla pääomalla, ilman, että se vaarantaisi liiketoiminnan jatkuvuuden. (Niskanen & Niskanen 2003, 130; Yritystutkimus ry 2017, 69.)

### 4.2.1 Omavaraisuusaste

Omavaraisuusaste kertoo yrityksen tappionsietokyvystä ja kyvystä selviytyä sitoumuksistaan pitkällä aikavälillä. Tunnusluku kuvaa, kuinka paljon yrityksen taaseesta on rahoitettu omalla pääomalla. Omavaraisuusaste eroaa nettovelkaantumisasteesta ja gearingistä, koska se mittaa pääomarakennetta yrityksen koko toiminnan näkökulmasta. Yritystutkimus ry:n mukaan omavaraisuusasteelle voidaan käyttää seuraavia ohjearvoja: yli 40 % hyvä, 20–40 % tyydyttävä ja alle 20

% heikko. (Yritystutkimus ry 2017,69; Kallunki 2014,119–120.) Omavaraisuusaste lasketaan seuraavalla kaavalla (Yritystutkimus ry 2017, 69):

$$\text{Omavaraisuusaste-\%} = \frac{\text{Oikaistu oma pääoma}}{\text{Oikaistun taseen loppusumma-saadut ennakot}} * 100 \quad (8)$$

#### 4.2.2 Suhteellinen velkaantuneisuus

Suhteellinen velkaantuneisuus kertoo, kuinka paljon yrityksellä on vierasta pääomaa suhteessa yrityksen liikevaihtoon. Tunnusluku vaihtelee eri toimialojen välillä, siksi sen vertailua suositellaan vain, mikäli vertaillaan saman toimialan yrityksiä. Yritystutkimus ry:n mukaan suhteelliselle velkaantuneisuudelle voidaan käyttää seuraavia ohjearvoja: alle 40 % hyvä, 40–80 % tyydyttävä ja yli 80 % heikko. (Niskanen & Niskanen 2003, 132; Kallunki 2014,121.) Suhteellinen velkaantuneisuus lasketaan seuraavalla kaavalla (Yritystutkimus ry 2017, 70):

$$\text{Suhteellinen velkaantuneisuus -\%} = \frac{\text{Oikaistun taseen velat-saadut ennakot}}{\text{Liikevaihto(12kk)}} * 100 \quad (9)$$

#### 4.2.3 Net gearing

Gearing eli nettovelkaantumisaste kertoo yrityksen nettovelkojen ja oman pääoman suhteesta, ja se on usein käytetty tunnusluku, kun arvioidaan yrityksen pääomarakennetta. Gearing lasketaan jakamalla korollisen vieraan pääoman nettoarvon omalla pääomalla. Mitä suurempi Gearing luku, sitä velkaantuneempi yritys on kyseessä. (Niskanen & Niskanen 2003, 133; Kallunki 2014,118.) Gearing lasketaan seuraavalla kaavalla (Yritystutkimus ry 2017, 71):

$$\text{Net gearing -\%} = \frac{\text{Korollinen vieras pääoma-rahat ja rahoitusarvopaperit}}{\text{Oikaistu oma pääoma}} \quad (10)$$



### 4.3 Maksuvalmius

Maksuvalmiuden tunnusluvut mittaavat yrityksen kykyä hoitaa kaikki maksunsa ajallaan ja mahdollisimman edullisesti. Yrityksen maksuvalmius on riittävä, mikäli yritys pystyy suorittamaan kaikki maksunsa kassareserveillään ja muulla nopeasti rahaksi muutettavalla omaisuudella. Erityisesti velkojat ja tavarantoimittajat ovat kiinnostuneita tietämään miten yritys suoriutuu velvoitteistaan lyhyellä aikavälillä. Perustana maksuvalmiuden mittareille on taseen lyhytvaikutteiset erät eli käyttöpääoma. Yrityksen likviditeettiä mitataan Quick ration, Current ration ja nettokäyttöpääoman tunnusluvuilla. (Niskanen & Niskanen 2003, 117–118; Yritystutkimus ry 2017, 74.)

#### 4.3.1 Quick ratio

Quick ratio -tunnusluku mittaa yrityksen maksuvalmiutta likvidaationäkökulmasta. Tunnusluku mittaa yrityksen maksuvalmiutta pelkällä rahoitusomaisuudellaan. Quick ration tarkasteluhorisontti on lyhempi kuin Current ratiossa, eikä siinä huomioida ollenkaan nopeasti rahaksi muutettavaa omaisuutta. Yritystutkimus ry:n mukaan Quick ratiolle voidaan antaa seuraavia ohjearvoja: yli 1 hyvä, 0.5–1 tyydyttävä ja alle 0.5 heikko. (Kallunki 2014, 123–124.) Kaava Quick ration laskemiseen on seuraava (Yritystutkimus ry 2017, 74):

$$\text{Quick ratio} = \frac{\text{Rahoitusomaisuus-osatuloituksen saamiset}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma} - \text{Lyhytaikaiset saadut ennakot}} * 100 \quad (11)$$

#### 4.3.2 Current ratio

Current ratio on hyvin laajasti käytetty likviditeetti tunnusluku, jossa tarkasteluperspektiivi on pidempi kuin Quick ratiossa. Tässä tunnusluvussa ajatuksena on, että yritys voi myös realisoida yrityksen vaihto-omaisuus lyhytaikaisista velvoitteista selviämiseksi. Tunnuslukua käytettäessä on huomioitava vaihto-omai-

suuden arvioimiseen liittyvä epävarmuus. Current ratio kuvaa yrityksen maksuvalmiutta vain tilinpäätöshetkellä. Yritystutkimus ry:n mukaan Current ratiolle voidaan antaa seuraavia ohjearvoja: yli 2 hyvä, 1–2 tyydyttävä ja alle 1 heikko. (Yritystutkimus ry 2017, 75; Kallunki 2014, 121.) Kaava Current ration laskemiseen on seuraava (Yritystutkimus ry 2017, 75):

$$\text{Current ratio} = \frac{\text{Vaihto-omaisuus} + \text{rahoitusomaisuus}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma}} * 100 \quad (12)$$

### 4.3.3 Nettokäyttöpääoma

Nettokäyttöpääoma on maksuvalmiuden tunnusluku, jolla mitataan yrityksen lyhytaikaisten velkojen ja varojen erotusta. Nettokäyttöpääoma suhteutetaan liikevaihtoon, jolloin saadaan nettokäyttöpääomaprocentti. Nettokäyttöpääomaprocentti puolestaan kuvaa, kuinka suuren osuuden nettokäyttöpääoma muodostaa yrityksen liikevaihdosta. Yrityksen nettokäyttöpääomaprocenttia pidetään tehokkaana, mikäli yrityksen liikevaihdon kasvu ei sitouta lisää nettokäyttöpääomaa. (Niskanen & Niskanen 2003, 121; Kallunki 2014, 127.) Nettokäyttöpääomaprocentti lasketaan seuraavalla kaavalla (Kallunki 2014, 127):

Nettokäyttöpääoma = Rahoitusomaisuus + Vaihto-omaisuus – Lyhytaikainen vieras pääoma.

$$\text{Nettokäyttöpääoma-\%} = \frac{\text{Nettokäyttöpääoma}}{\text{Liikevaihto (12kk)}} * 100 \quad (13)$$

## 5 Case-yrityksen tilinpäätösanalyysi

Valitsin tähän opinnäytetyön analysoitavaksi varustamoyhtiö Viking Linen tilinpäätöksen. Kohdeyritys ei ole tämän työn toimeksiantaja, vaan olen valinnut aiheen omasta mielenkiinnosta. Tavoitteena on laskea neljän edellisen vuoden tunnusluvut vuosien 2017–2020 tilinpäätöstiedoista. Lähdeaineistona käytetään vain julkisista lähteistä löytyvää tilinpäätöstietoja ja tarkoituksena on analysoida konsernin tunnuslukuja.

Viking Line Abp on ahvenanmaalainen varustamoyhtiö, joka aloitti matkustajaliikenteensä vuonna 1959. Viking Line harjoittaa matkustaja- ja rahtiliikennettä Itämerellä ja Suomenlahdella seitsemällä aluksella. Yrityksen toiminta on keskittynyt Suomen, Ruotsin, Ahvenanmaan ja Baltian markkinoille. Vuonna 2020 Viking Linen palveluksessa oli yhteensä 2 156 henkilöä, joista 78 prosenttia oli Suomesta. (Vuosikertomus 2020.) Konsernin emoyhtiö on Viking Line Abp kotipaikkanaan Maarianhamina, lisäksi konserniin kuuluvat tytäryhtiöt Viking Line Buss Ab, Viking Rederi AB, OÜ Viking Line Eesti, Viking Line Finlandverkehr GmbH ja Viking Line Skandinavien AB. Viking Linen osakkeet on noteerattu Nasdaq Helsingin pörssissä. (Viking Line 2022.)

## 5.1 Kannattavuus

Case-yrityksen käyttökateprosentin kehityksessä ei ole tapahtunut merkittävää muutosta vuodesta 2017 vuoteen 2019. Käyttökate on ollut samalla tasolla vuodesta 2017 vuoteen 2018, jonka jälkeen se parani vuonna 2019 yhden prosenttiyksikön verran vuodesta 2018. Taulukosta 2 voidaan nähdä, että case-yrityksen käyttökateprosentti on heikentynyt merkittävästi vuonna 2020. Tunnusluku oli laskenut negatiiviselle tasolle, syynä oli Covid-19-pandemia, joka oli heikentänyt merkittävästi Viking Linen liiketoimintaan.

Viking Linen liiketulosprosentti on ollut heikolla tasolla koko tarkastelujakson aikana. Yritystutkimus ry:n ohjearvojen mukaan alle viiden prosentin liiketulosta pidetään heikkona. Vuosina 2017–2018 Viking Linen liiketulosprosentissa ei tapahtunut muutoksia, eli se on pysynyt 1,9 prosentin tasolla. Vuonna 2019 liiketulos parani hieman edelliseen vuoteen verrattuna, mutta vuonna 2020 tapahtui merkittävää laskua. Koronapandemia vaikutti laajasti toimialaan ja matkustajamäärät vähenivät huomattavasti, eikä yrityksellä ollut mahdollisuutta jatkaa liiketoimintaansa normaalisti. Koronapandemian vaikutukset näkyivät yrityksen myyntikatteessa, joka laski voimakkaasti. Vaikka liiketulosprosentti on ollut negatiivisella tasolla vuonna 2020, yritys on onnistunut vähentämään käyttökuluja yli 41 prosentilla. Taulukosta 3 näkee Viking Linen kannattavuuden tunnusluvut vuodesta 2017 vuoteen 2020.

Taulukko 3. Viking Linen kannattavuuden tunnusluvut 2017–2020.

<b>Kannattavuus</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Käyttökate-%	-11,4 %	8,5 %	6,7 %	6,7 %
Liiketulos-%	-23 %	3,5 %	1,9 %	1,9 %
Nettotulos-%	-19,6 %	2,2 %	1,1 %	1,0 %
Rahoitustulos-%	-8,1 %	7,1 %	5,9 %	5,8 %
Koko pääoman tuotto-%	-11,0 %	3,8 %	2,5 %	2,5 %
Sijoitetun pääoman tuotto-%	-13,8 %	4,8 %	2,9 %	2,9 %
Oman pääoman tuotto-%	-19,7 %	4,6 %	2,5 %	2,4 %

Viking Linen nettotulos on ollut tasainen vuosina 2017–2018, jonka jälkeen se kaksinkertaistui vuoteen 2019. Vuonna 2020 nettotulos laski negatiiviselle tasolle peräti -19,6 prosenttiin, matkustusrajoitusten takia laivojen kapasiteettiä ei voitu hyödyntää täysin. Nettotulosprosentille ei ole ohjearvoja, mutta jotta toimintaa pidetään kannattavana, täytyy yrityksen nettotuloksen olla ainakin positiivinen (Yritystutkimus ry 2017, 65).

Case-yrityksen rahoitustulosprosentissa ei ole tapahtunut muutoksia vuosina 2017–2018, se oli pysynyt noin 5,9 prosentin tasolla. Vuonna 2019 rahoitustulos oli noussut suunnilleen 2 prosenttiyksikköä, ja oli parhaimmillaan koko tarkastelujakson ajan. Seuraavana vuonna rahoitustulos laski negatiiviselle tasolle -8,1 prosenttiin, eli Covid-19-pandemian vaikutukset näkyivät selkeästi tässä tunnusluvussa. Kuten taulukosta 2 näkee, koronapandemia heikensi yrityksen kannattavuutta. Rahoitustulosprosentille ei ole asetettu tiettyjä ohjearvoja, mutta sen on oltava positiivisella tasolla, jotta yritys pystyy lyhentämään lainoja ja tekemään investointeja (Yritystutkimus ry 2017, 65).

Viking Linen kokonaispääoma tuoton kehitys on ollut tasainen tarkasteluvälillä, lukuun ottamatta vuotta 2020, jolloin koko pääoman tuotto prosentti laski hyvin voimakkaasti. Vuosina 2017 ja 2018 tunnusluku pysyi noin 2,5 prosentin tasolla, seuraavana vuonna kokonaispääoma tuotto nousi 1,3 prosenttiyksikköä ja oli parhaimmillaan koko tarkastelujakson ajan. Vuonna 2020 tapahtui hyvin voimakas lasku, jolloin kokonaispääoman tuotto laski negatiiviselle tasolle -11 prosenttiin. Tunnusluvun laskun syynä oli koronapandemian aiheuttama liiketuloksen merkittävä laskeminen. Viking Linen kokonaispääoma tuotto on pysynyt koko tarkasteluajan heikolla tasolla, kun tunnusluvun ohjearvojen mukaan alle viiden prosentin lukua pidetään heikkona (Alma talent).

Viking Linen sijoitettu pääoman tuotto oli vuosina 2017–2018 pysynyt tasaisena noin 3 prosentin tasolla. Sijoitettu pääoman tuotto oli parhaimmillaan vuonna 2019, jolloin se kasvoi kahden prosenttiyksiköllä edelliseen vuoteen. Kaudella 2020 tapahtui hyvin merkittävä lasku, ja sijoitettu pääoman tuotto laski negatiiviselle tasolle -13,8 % prosenttiin. Covid-19-pandemiolla oli negatiivinen vaikutus Viking Linen tulokseen, ja se heikensi laajasti yrityksen kannattavuutta.

Viking Linen oman pääoman tuotto prosentissa ei tapahtunut muutosta vuosina 2017–2018, ja tunnusluku pysyi 2,5 prosentin tasolla. Oman pääoman tuotto prosentti oli parhaimmillaan vuonna 2019, jolloin se kasvoi kahdella prosenttiyksiköllä vuodesta 2018. Vuonna 2020 tapahtui hyvin merkittävä lasku tässä tunnusluvussa, ja oman pääoman tuotto laski negatiiviselle tasolle -19,7 prosenttiin. Tunnusluvun laskun syitä ovat negatiivinen nettotulos, ja oma pääoman heikkeneminen verrattuna vuoden 2019 vastaavaan ajanjaksoon. Viking Linen oman pääoman tuotto prosentti on pysynyt koko tarkasteluajan heikolla tasolla, kun tunnusluvun ohjearvojen mukaan alle viiden prosentin lukua pidetään heikkona (Alma talent).

## 5.2 Vakavaraisuus

Viking Linen omavaraisuusaste pysyi tarkasteluvälillä yli 40 prosentin yläpuolella eli hyvällä tasolla. Vuonna 2017 omavaraisuusaste oli 46,2 prosenttia,

jonka jälkeen se nousi seuraavana vuonna 49,4 prosenttiin. Vuonna 2019 tunnusluvussa ei tapahtunut silmiinpistävää muutosta, ja se on pysynyt lähellä edellisen vuoden tasoa eli noin 49,6 prosenttia. Viking Linen omavaraisuusaste oli laskenut 4 prosenttiyksikköä vuonna 2020 verrattuna edelliseen vuoteen, ja oli huonoimmillaan koko tarkastelujakson ajan. Vuonna 2020 yrityksen oman pääoma oli heikentynyt huomattavasti verrattuna edelliseen vuoteen. Taulukosta 4 näkee Viking Linen vakavaraisuuden tunnusluvut tarkastelujakson aikana.

Taulukko 4. Viking Linen vakavaraisuuden tunnusluvut 2017–2020.

<b>Vakavaraisuus</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Omavaraisuusaste	45,6 %	49,6 %	49,4 %	46,2 %
Suhteellinen velkaantuneisuus	123 %	48 %	48 %	50 %
Net gearing	62,8 %	28,1 %	28,3 %	36,8 %

Viking Linen suhteellinen velkaantuneisuus pysyi tasaisena vuodesta 2017 vuoteen 2019 noin 48–50 prosentin välillä. Vuonna 2020 yrityksen liikevaihto laski yli puolet verrattuna edelliseen vuoteen, minkä johdosta suhteellinen velkaantuneisuus nousi erittäin voimakkaasti 123 prosenttiin. Viking Linen suhteellinen velkaantuneisuus on ollut tyydyttävällä tasolla vuodesta 2017 vuoteen 2019, jonka jälkeen se laski heikolle tasolle vuonna 2020. Tunnusluvun ohjearvojen mukaan se on hyvällä tasolla 40 prosentissa, 40–80 tyydyttävällä tasolla ja yli 80 prosentin tasolla sitä pidetään heikkona. (Yritystutkimus ry, 2017, 70.)

Viking Linen nettovelkaantumisaste eli net gearing oli vaihdellut tarkastelujakson ajan 28–63 prosentin välillä. Vuonna 2018 yrityksen velkaantumisaste oli pienentynyt 8,5 prosenttiyksikköä verrattuna vuoteen 2017, velkaantumisaste oli pysynyt seuraavana vuonna samoilla luvuilla. Korkeimmillaan nettovelkaantu-

misaste oli ollut 62,8 prosenttia vuonna 2020, jolloin yrityksen korolliset nettovelat nousivat huomattavasti verrattuna vuoteen 2019. Viking Linen gearing-prosentti on pysynyt koko tarkasteluajan hyvällä tasolla, kun tunnusluvun ohjearvojen mukaan alle 100 prosentin luvun pidetään hyvänä (Yritystutkimus ry 2017, 71).

### 5.3 Maksuvalmius

Viking Linen Quick ratio oli tarkastelujakson ajan ollut hieman vaihteleva 0,62–1,08 välillä. Quick ratio oli parhaimmillaan vuonna 2017, jolloin se nousi 1,08 tasolle. Seuraavana vuonna tunnusluku laski hieman 0,97 tasolle, mutta se oli edelleen tyydyttävällä tasolla. Tunnusluvussa ei ole tapahtunut huomattavaa muutosta vuodesta 2018 vuoteen 2019, ja Quick ratio pysyi tyydyttävällä tasolla. Vuonna 2020 Quick ratio heikentyi merkittävästi ja laski 0,62 tasolle. Yritystutkimus ry:n mukaan Quick ratiolle voidaan antaa seuraavia ohjearvoja: yli 1 hyvä, 0,5–1 tyydyttävä ja alle 0,5 heikko. Taulukosta 5 näkee Viking Linen maksuvalmiuden tunnusluvut vuosina 2017–2020.

Taulukko 5. Viking Linen maksuvalmiuden tunnusluvut 2017–2020.

<b>Maksuvalmius</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Quick ratio	0,62	0,93	0,97	1,08
Current ratio	0,74	1,11	1,14	1,26

Viking Linen Current ratio oli tarkastelujakson aikana 0,74–1,26 välillä. Current ratio tunnusluku oli parhaimmillaan vuonna 2017, jolloin se oli 1,26 tasolla. Vuonna 2018 tunnusluku laski hieman 1,14 tasolle, mutta edelleen se pysyi tyydyttävällä tasolla. Vuodesta 2018 vuoteen 2019 Current ratiossa ei tapahtunut suurta muutosta, ja tunnusluku pysyi noin 1,1 tasolla. Vuonna 2020 Current ratio heikentyi huomattavasti ja laski 0,74 tasolle. Vuoden 2020 lasku johtui rahoitusomaisuuden merkittävästä heikentymisestä verrattuna edelliseen vuoteen.

Yritystutkimus ry:n mukaan Current ratiolle voidaan antaa seuraavia ohjearvoja; yli 2 hyvä, 1–2 tyydyttävä ja alle 1 heikko.

## 6 Kilpailijavertailu

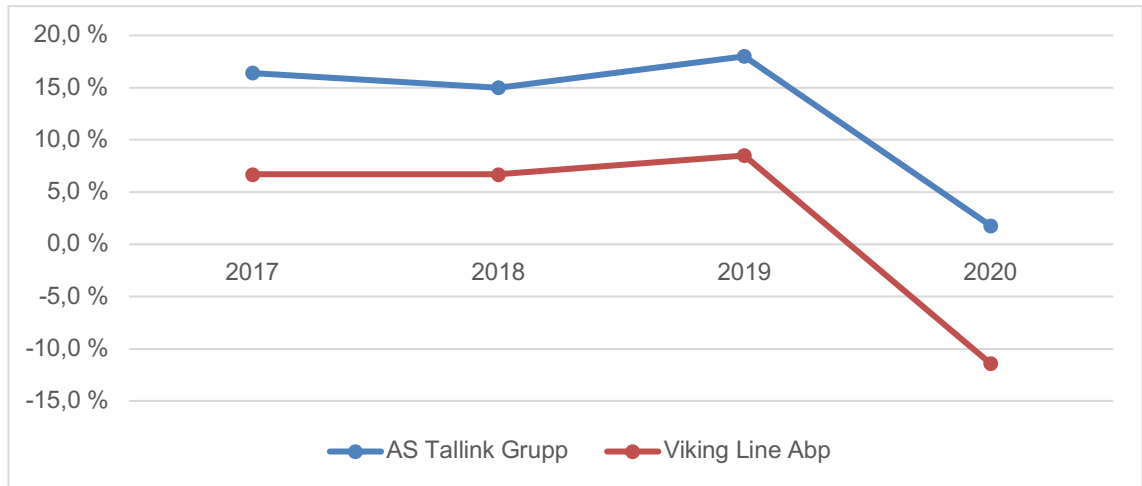
Tässä luvussa Viking Linen tunnuslukuja vertaillaan toiseen meriliikenteen henkilökuljetuksen toimialan yritykseen. Kilpailijavertailussa selvitetään, miten Viking Line on pärjännyt vertailussa toiseen sama toimialan yritykseen. Tunnusluku-analyyseissä keskitytään tärkeimpiin tunnuslukuihin, jotka antavat kokonaiskuvaa kohdeyritysten kannattavuudesta, vakavaraisuudesta ja maksuvalmiudesta.

Tässä kilpailijavertailussa käytettiin Tallink-konsernin tilinpäätöksestä laskettuja tunnuslukuja vuosilta 2017–2020. Viking Line ja Tallink ovat suurimpia pohjoisen Itämeren alueen matkustaja- ja rahtiliikennevarustamoista ja molemmilla yrityksillä on myös merkittävät markkinaosuudet Itämeren alueella.

### 6.1 Kannattavuus

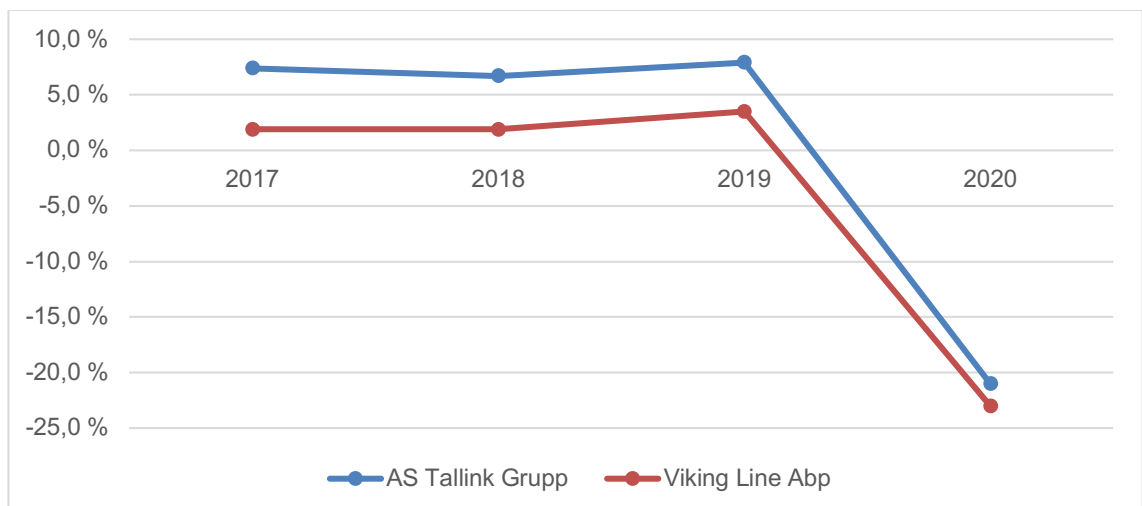
Käyttökateprosentin tunnusluvun perusteella Viking Line on pärjännyt huonommin kilpailijavertailussa. Kuviosta 2 voidaan havaita, että Tallinkin käyttökateprosentti oli korkeampi koko tarkastelujakson ajan suhteessa Viking Linen. Vuodesta 2017 vuoteen 2018 Tallinkin käyttökateprosentti laski hieman, vastaavasti Viking Linen osalta tunnusluku on pysynyt samaa luokkaa. Kuviosta 2 havaitaan, että käyttökateella mitattuna vuosi 2019 oli paras vuosi molemmilla yrityksillä. Vuonna 2020 molempien yritysten kannattavuus heikkeni huomattavasti. Kuten kuviosta 2 havaitaan, molempien yritysten käyttökateprosentit kääntyivät jyrkästi laskuun. Viking Linen käyttökateprosentti laski negatiiviselle tasolle, mutta Tallink onnistui edelleen pysymään positiivisena.





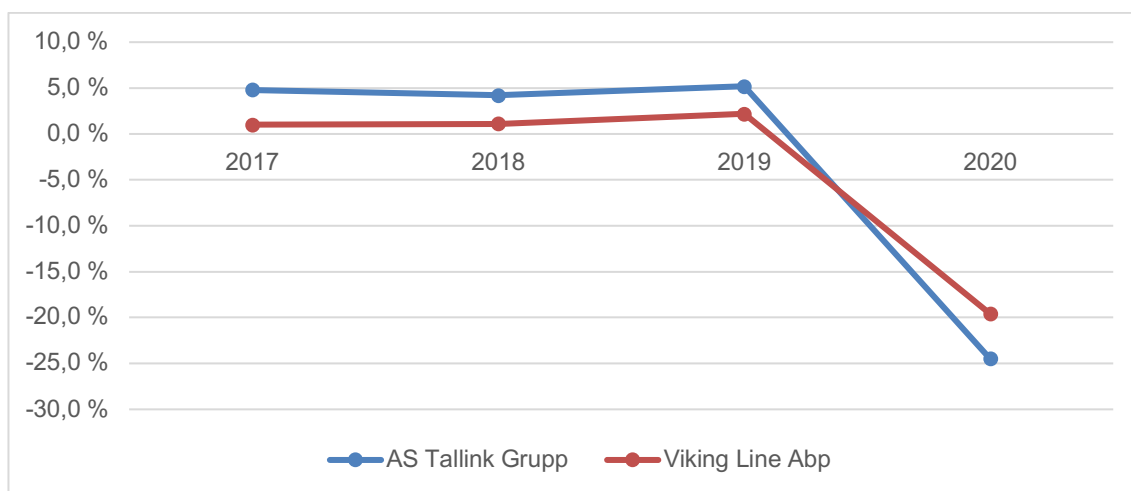
Kuvio 2. Käyttökateprosenttien vertailu Viking Line ja Tallink-konserni.

Liiketalosprosenttia arvioitaessa huomaa, että Tallinkilla oli koko tarkastelujakson aikana korkeampi liiketalosprosentti kuin Viking Linella. Vuodesta 2017 vuoteen kehitys on pysynyt tasaisena. Vuonna 2018 Tallinkin liiketalosprosentti laski hieman 6,7 prosenttiin, mutta Viking Line osalta ei ole tapahtunut muutosta. Tunnusluku oli korkeimmillaan vuonna 2019 molemmilla yrityksillä, Viking Linella 3,5 prosenttia ja Tallinkilla 7,9 prosenttia. Kuvio 3 osoittaa, että molempien yritysten kannattavuus laski merkittävästi vuonna 2020 ja oli negatiivisella tasolla. Viking Linen tunnusluku oli -23 prosenttia ja Tallinkilla -21 prosenttia.



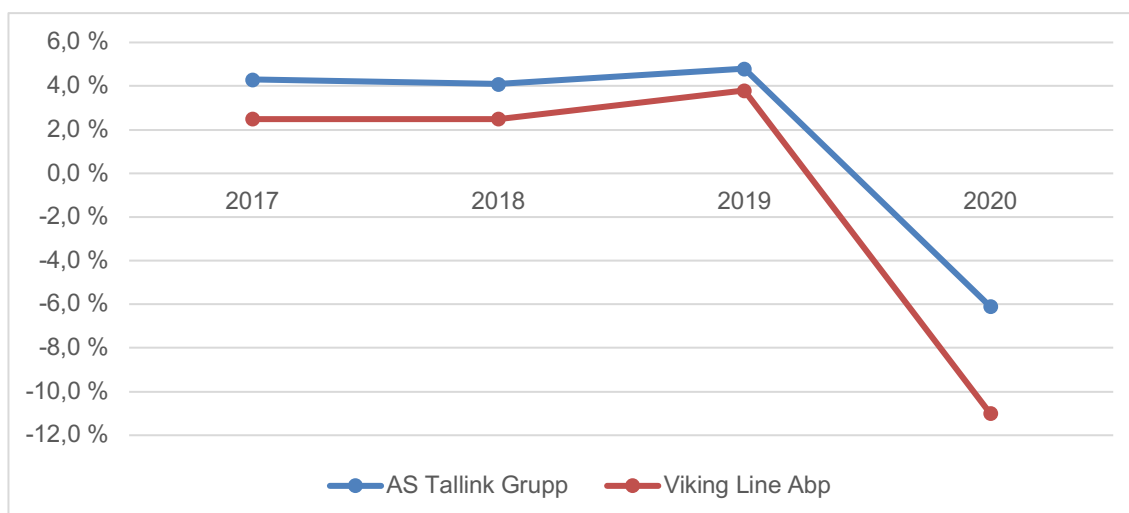
Kuvio 3. Liiketalosprosentin vertailu Viking Line ja Tallink-konserni.

Nettotulosprosentin perusteella Viking Line on pärjännyt huonommin kuin Tallink. Vuodesta 2017 vuoteen 2019 kehitys oli tasainen molemmilla yrityksillä, vuonna 2019 sekä Viking Line että Tallink parasivat kannattavuuttaan. Vuonna 2020 molempien yritysten liiketoiminta oli tappiollista ja kannattavuus oli heikentynyt huomattavasti edellisvuoteen verrattuna. Viking Line ja Tallink kärsivät kovasti koronapandemian seurauksista, matkustajamäärät laskivat voimakkaasti vuonna 2020. Kuten kuviosta 4 nähdään vuonna 2020 Viking Linen nettotulosprosentti oli parempi kuin Tallinkin.



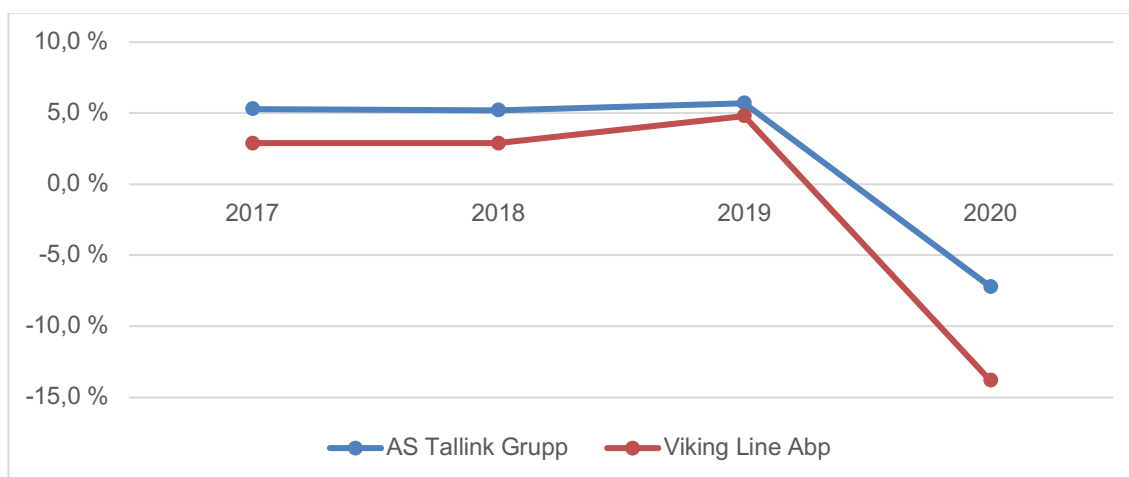
Kuvio 4. Nettotulosprosentin vertailu Viking Line ja Tallink-konserni.

Viking Linen koko pääoman tuottoprosentin pysyi koko tarkasteluvälillä heikolla tasolla samoin Tallinkin. Viking Line pärjasi huonommin kuin Tallinkin koko pääoman tuottoprosentilla mitattuna. Korkeimmillaan Viking Linen koko pääoman tuottoprosentti oli vuonna 2019 (3,8 %). Vuonna 2019 vastaavalla ajanjaksolla Tallinkin tunnusluku oli yhden prosenttiyksikön parempi (4,8 %). Kuviosta 5 näkee, että molempien yritysten kokonaispääoman tuotto laski hyvin voimakkaasti vuonna 2020 ja oli negatiivisella tasolla.



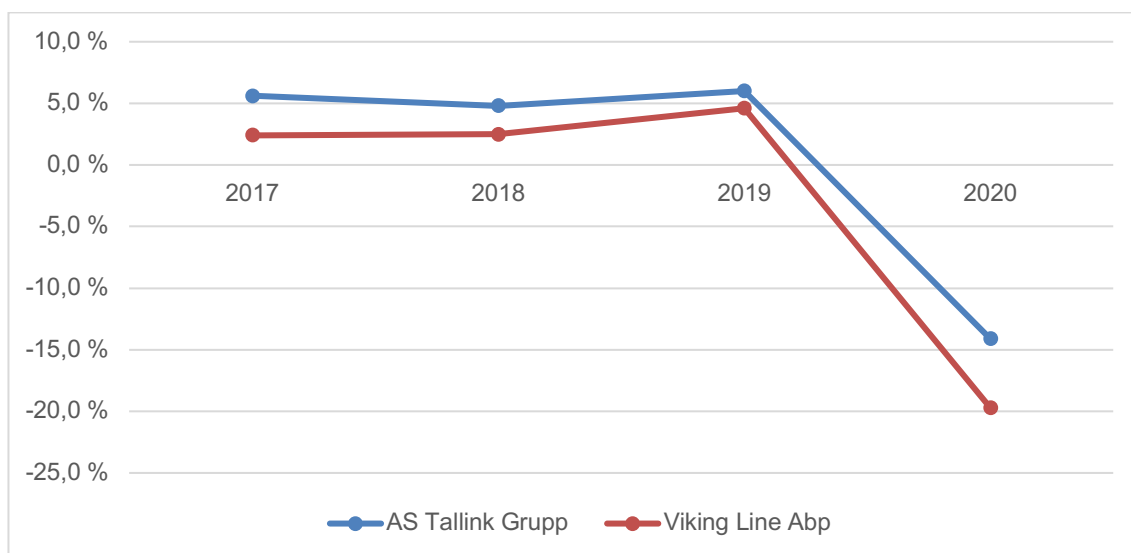
Kuvio 5. Koko pääoman tuotto-%n vertailu Viking Line ja Tallink-konserni.

Sijoitetun pääoman tuotto-%n tunnusluvulla mitattuna Tallink on ollut kannattavampi yritys tässä kilpailijavertailussa. Kun tunnuslukua vertaillaan Alma Talent tunnuslukuoppaan ilmoittamiin ohjearvoihin, voidaan pitää sekä Viking Linen että Tallinkin sijoitetun pääoman tuotto-%n olevan joko välttävä tai heikko. Molempien sijoitetun pääoman tuotto-%n pysyivät hyvin tasaisena vuodesta 2017 vuoteen 2019, jonka jälkeen tapahtui hyvin voimakas lasku vuonna 2020. Viking Linen sijoitetun pääoman tuotto-%n oli heikoimmillaan vuonna 2020 (-13,8 %), vastaavalla ajanjaksolla Tallinkin tunnusluku oli myös negatiivisella tasolla (-7,2 %).



Kuvio 6. Sijoitetun pääoman tuotto-%n vertailu Viking Line ja Tallink-konserni.

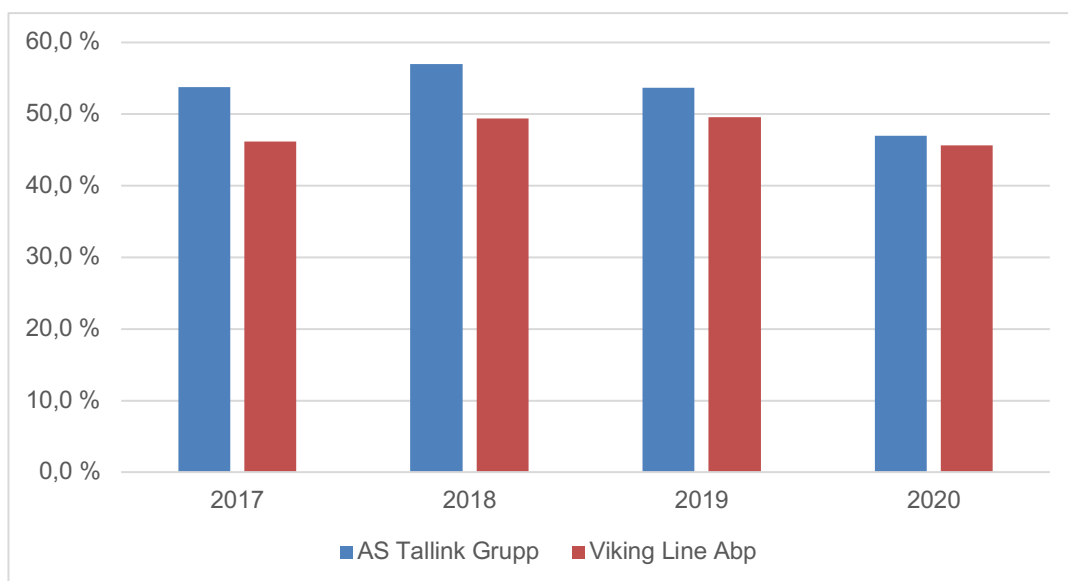
Oman pääoman tuotto prosentilla mitattuna Viking Line pärjäsikin huonommin koko tarkastelujakson ajan kuin vertailukohteena oleva Tallink. Molempien yritysten oman pääoman tuotto prosentti oli korkeimmillaan vuonna 2019, jonka jälkeen tunnusluku laski hyvin jyrkästi ja oli Alma talent tunnuslukuoppaan ohjearvojen mukaan heikolla tasolla. Kuvio 7 osoittaa, että molempien yritysten oman pääoman tuotto prosentti laski negatiiviselle tasolle vuonna 2020.



Kuvio 7. Oman pääoman tuotto prosenttien vertailu Viking Line ja Tallink-konserni.

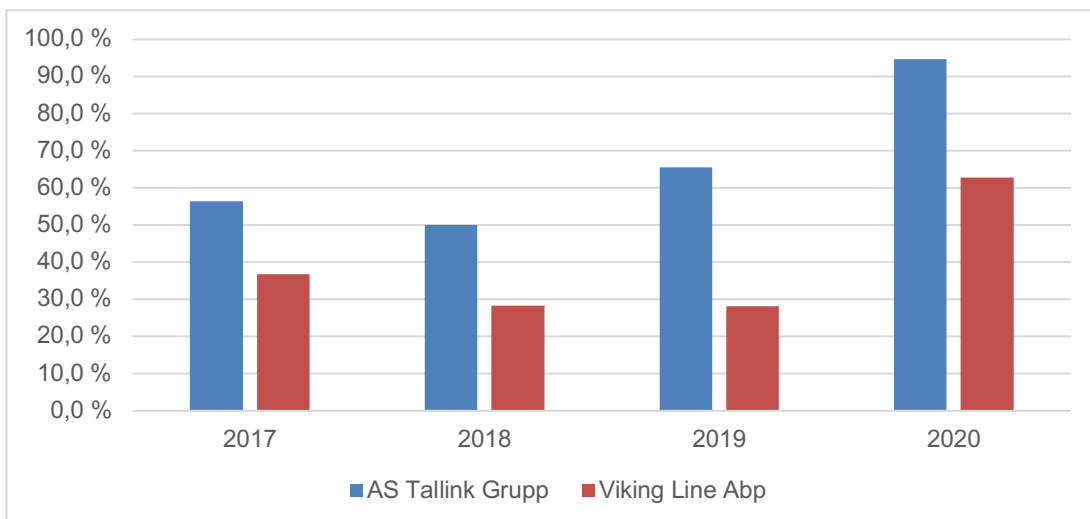
## 6.2 Vakavaraisuus

Omavaraisuusasteen tunnusluvulla mitattuna kuviosta 8 havaitaan, että Viking Linen omavaraisuusaste oli hyvällä tasolla koko tarkastelujakson ajan. Myös vertailukohteena oleva Tallinkin omavaraisuusaste oli erittäin hyvällä tasolla. Korkeimmillaan Viking Linen omavaraisuusaste oli 49,6 prosenttia vuonna 2019. Tallinkin vakavaraisuus oli parhaimmillaan vuonna 2018, jolloin omaisuusaste nousi 57 prosenttiin. Kuviosta 8 havaitaan, että vuoden 2020 koronapandemia ei heikentänyt merkittävästi kummankaan yrityksen vakavaraisuutta, ja omavaraisuusaste pysyi edelleen Yritystutkimus ry:n ohjearvojen mukaan hyvällä tasolla.



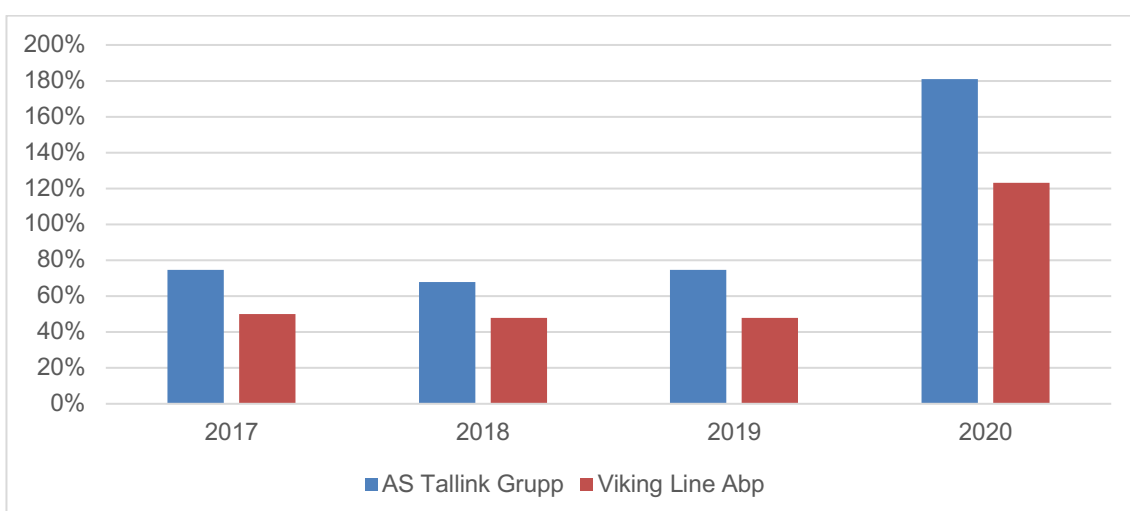
Kuvio 8. Omavaraisuusasteen vertailu Viking Line ja Tallink-konserni.

Net gearing eli nettovelkaantumisasteen tunnusluvun perusteella Viking Line on pärjännyt paremmin kuin Tallink. Kuviosta 9 voidaan havaita, että Tallinkin Net gearing oli heikompi koko tarkastelujakson ajan suhteessa Viking Linen. Vuodesta 2017 vuoteen 2019 Viking Linen Net gearing pysyi alle 60 prosenttia, ja oli Alma talent tunnuslukuoppaan ilmoittamiin ohjearvojen mukaan hyvällä tasolla. Tallinkin Net gearing oli hyvällä tasolla vuosina 2017–2018, jonka jälkeen se nousi seuraavana vuonna 65,5 prosenttiin. (Alma talent.) Vuonna 2020 sekä Viking Linen että Tallinkin Net gearing-tunnusluku nousi jyrkästi, mutta edelleen se pysyi tyydyttävällä tasolla.



Kuvio 9. Net gearingin vertailu Viking Line ja Tallink-konserni.

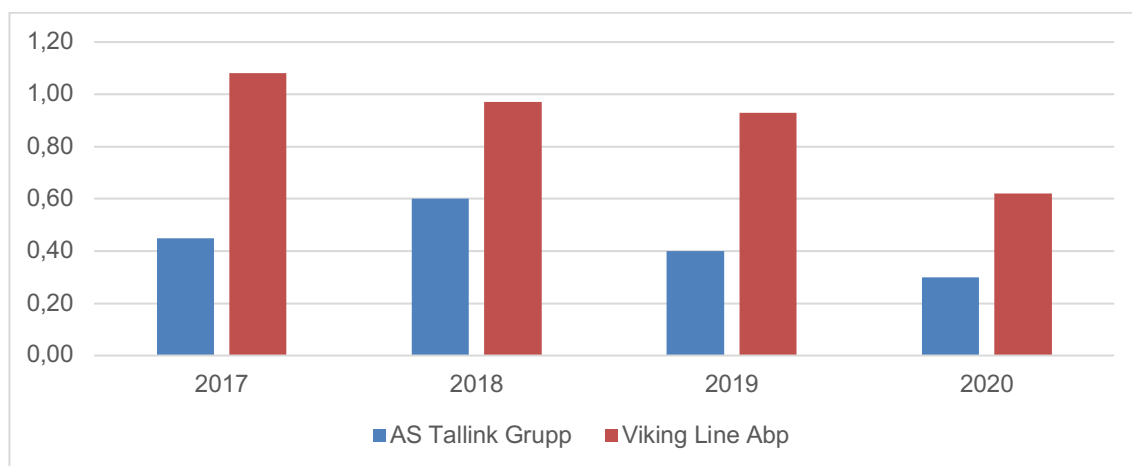
Suhteellisen velkaantumisen perusteella Viking Line on ollut vakavaraisempi yritys tässä kilpailijavertailussa. Viking Linen suhteellinen velkaantuneisuus oli tyydyttävällä tasolla vuodesta 2017 vuoteen 2019, jonka jälkeen velkaantuneisuus nousi merkittävästi vuonna 2020 ja oli heikolla tasolla. Kuten kuviosta 10 nähdään, Tallinkin suhteellinen velkaantuneisuus oli heikompi koko tarkastelujakson ajan kuin Viking Linen. Tunnusluku oli tyydyttävällä tasolla vuodesta 2017 vuoteen 2019, ja vuonna 2020 se nousi huolestuttavalle tasolle yli 180:een prosenttiin.



Kuvio 10. Suhteellisen velkaantumisen vertailu Viking Line ja Tallink-konserni.

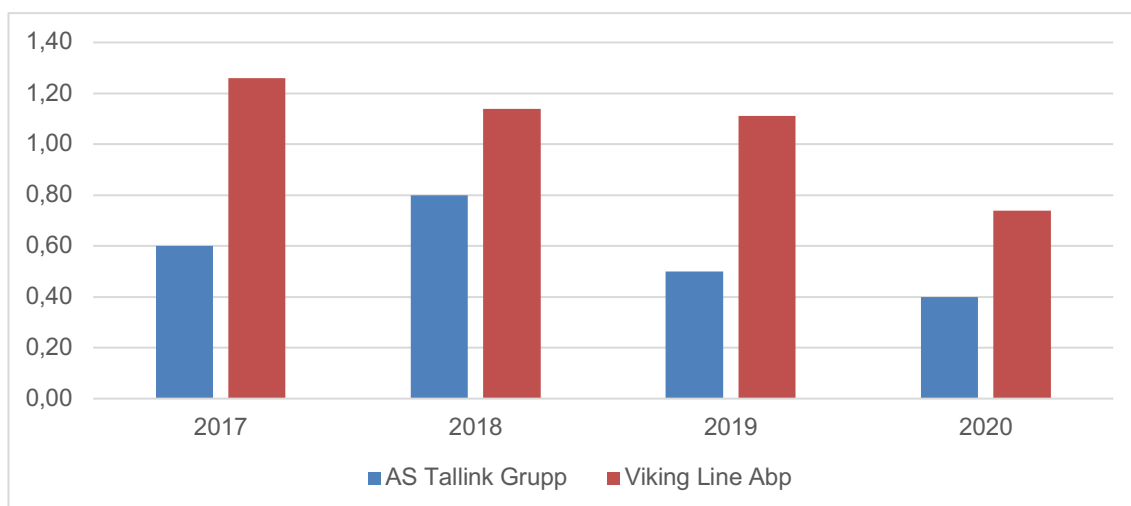
### 6.3 Maksuvalmius

Viking Linen rahoitusomaisuus Quick ratiolla mitattuna oli selkeästi parempi kuin vertailukohteena oleva Tallinkin. Kuvioista 11 nähdään, että Tallinkin likviditeetti oli koko tarkastelujakson ajan selkeästi heikompi kuin Viking Linen. Vuonna 2017 Viking Linen Quick ratio oli hyvällä tasolla, jonka jälkeen se heikentyi vuodesta 2018 vuoteen 2019, mutta se pysyi kuitenkin Yritystutkimus ry:n ohjearvojen mukaan tyydyttävällä tasolla. Tallinkin Quick ratio oli parhaimmillaan vuonna 2018 jolloin se oli tyydyttävällä tasolla. Vuonna 2019 Quick ratio oli taas laskenut heikolle tasolle ja heikentyminen jatkui vuoteen 2020.



Kuvio 11. Viking Linen ja Tallink-konsernin Quick ration vertailua.

Myös Current ratiolla mitattuna Viking Linella on parempi rahoituspuskuri ja se pystyy paremmin suoriutumaan juoksevista maksuista kuin Tallink. Viking Linen Current ratio oli tarkastelujakson ajan pysynyt usein tyydyttävällä tasolla. Tunnusluku oli parhaimmillaan vuonna 2017, kun se oli 1,26-tasolla. Vuonna 2018 tunnusluku laski hieman 1,14-tasolle, mutta edelleen se pysyi tyydyttävällä tasolla. Vuonna 2020 Current ratio laski (0,74) ja oli heikolla tasolla.



Kuvio 12. Viking Linen ja Tallink-konsernin Current ration vertailua.

Kuten kuviosta 12 käy ilmi, Tallinkin Current ratio pysyi heikkona koko tarkastelujakson ajan. Tallinkin Current ratio oli parhaimmillaan vuonna 2018, kun se nousi 0,80 tasolle. Tunnusluku laski tasaisesti vuodesta 2018 vuoteen 2020.

## 7 Lopuksi

Opinnäytetyön tarkoituksena oli selvittää Viking Line Abp:n taloudellinen tilanne tunnuslukuanalyysin avulla. Työn tavoitteena oli tehdä Viking Linen tilinpäätöstiedoista tunnuslukuanalyysi vuosilta 2017–2020. Työssä laskettiin Viking Linen tunnuslukuja ja analysoitiin tarkemmin yrityksen kannattavuus, vakavaraisuus ja maksuvalmius. Analyysin tuloksia vertailtiin kilpailijan lukuihin ja Yritystutkimus ry:n sekä Alma Talentin tunnuslukuoppaan viitteellisiin ohjearvoihin.

Tilinpäätösanalyysin tunnusluvut osoittavat sen, että Viking Linen kannattavuus oli heikko tarkasteluvälillä, mutta kehitys on ollut parempaan suuntaan ennen vuoden 2020 koronapandemiaa. Suurin osa kannattavuuden tunnusluvuista oli heikolla tasolla ja vuoden 2020 koronapandemia heikensi tilannetta entisestään, sillä melkein kaikki kannattavuuden tunnusluvut olivat negatiivisella tasolla.



Vakavaraisuuden tunnuslukujen perusteella voidaan todeta, että Viking Line on vakavarainen yritys ja lähes kaikki yrityksen rahoituksen tunnusluvut olivat hyvällä tai tyydyttävällä tasolla. Vuonna 2020 Viking Linen liikevaihto laski merkittävästi ja tulos oli tappiollinen, minkä seurauksena myös suhteellinen velkaantuneisuusprosentti nousi huomattavasti. Maksuvalmiuden tunnusluvut olivat lähellä hyvää tasoa, eikä niissä tapahtunut silmiinpistävää muutosta tarkastelujakson aikana.

Kilpailijavertailun perusteella voitiin todeta, ettei kumpikaan vertailuista yrityksistä erottunut tai menestynyt paremmin. Kannattavuuden mittauksessa Tallink menestyi hieman paremmin koko tarkastelujakson ajan suhteessa Viking Linen. Toisaalta Viking Linella oli parempi rahoitusasema kuin Tallinkilla, jolla on erittäin suuri vieras pääomaa. Viking Linen maksuvalmiuden tunnusluvut olivat hyvällä tasolla, mutta maksuvalmius heikentyi hieman vuonna 2020. Tallinkin maksuvalmiuden tunnusluvut olivat heikkoja, ja jäivät selkeästi alle Viking Linen luvuista.

## Lähteet

Alma Talent. Tunnuslukuopas. <https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnuslukuopas/kannattavuus/rahoitustulos-ja-rahoitustulos-prosentti>. Viitattu 7.11.2021.

Ikäheimo, Seppo & Laitinen, Erkki & Laitinen, Teija & Puttonen, Vesa 2014. Yrityksen taloushallinto tänään. Vaasan yritysinformaatio Oy, Vaasa.

Leppiniemi, Jarmo & Kykkänen, Tapani 2013. Kirjanpito, tilinpäätös ja tilinpäätöksen tulkinta. 8. uudistettu painos. Sanoma Pro, Helsinki.

Leppiniemi, Jarmo & Leppiniemi, Raili & Kaisanlahti, Timo 2017. Tilinpäätöksen tulkinta. 5., uudistettu painos. Alma Talent Oy, Helsinki.

Kallunki, Juha-Pekka 2014. Tilinpäätösanalyysi. Talentum media Oy, Viro.

Kirjanpitoasetus 1997/1339. <https://finlex.fi/fi/laki/alkup/1997/19971339#Lidm45237815859792>. Viitattu 7.11.2021.

Kirjanpitolaki 30.12.1997/1336. <https://www.finlex.fi/fi/laki/ajantasa/1997/19971336>. Viitattu 7.11.2021.

Kirjanpitolautakunta 11.12.2007. <https://kirjanpitolautakunta.fi/-/rahoituslaskelman-laatiminen>. Viitattu 29.4.2022.

Niskanen, Jyrki & Niskanen, Mervi 2004. Tilinpäätösanalyysi. 2., tarkistettu painos. Edita Prima Oy, Helsinki.

Salmi, Ilari 2020. Mitä tilinpäätös kertoo? 10., uudistettu painos. Edita, Helsinki.

Salmi, Ilari 2012. Mitä tilinpäätös kertoo? 8. painos. Edita, Helsinki.

Seppänen, Harri 2011. Yrityksen analysointi ja tilinpäätös. Kauppakamari, Hämeenlinna.

Tallink Grupp AS 2020. Annual Report 2020. [https://www.tallink.com/documents/10192/126509912/2020-FY\\_Tallink-Grupp-Audited-Annual-Report\\_en.pdf/f36c6170-4831-aff2-307d-0c3663919f8f?t=1619688919967](https://www.tallink.com/documents/10192/126509912/2020-FY_Tallink-Grupp-Audited-Annual-Report_en.pdf/f36c6170-4831-aff2-307d-0c3663919f8f?t=1619688919967). Viitattu 19.2.2022.

Tallink Grupp AS 2019. Annual Report 2019. [https://www.tallink.com/documents/10192/126509924/2019-FY\\_Tallink-Grupp-Audited-Annual-Report\\_en.pdf/17621b84-8f4c-7e3a-e8cc-587ebb793c44](https://www.tallink.com/documents/10192/126509924/2019-FY_Tallink-Grupp-Audited-Annual-Report_en.pdf/17621b84-8f4c-7e3a-e8cc-587ebb793c44). Viitattu 19.2.2022.

Tallink Grupp AS 2018. Annual Report 2018. [https://www.tallink.com/documents/10192/100782504/AGM-2019\\_2018\\_Tallink\\_Annual\\_Report\\_en.pdf/2d87e4d5-e606-9260-1d53-33144595487c](https://www.tallink.com/documents/10192/100782504/AGM-2019_2018_Tallink_Annual_Report_en.pdf/2d87e4d5-e606-9260-1d53-33144595487c). Viitattu 19.2.2022.

Tallink Grupp AS 2017. Annual Report 2017. [https://www.tallink.com/documents/10192/7870204/2017\\_Tallink\\_Annual\\_Report\\_en.pdf/c4b23d82-022e-33ce-c997-bf492a90a947](https://www.tallink.com/documents/10192/7870204/2017_Tallink_Annual_Report_en.pdf/c4b23d82-022e-33ce-c997-bf492a90a947). Viitattu 19.2.2022.

Viking Line 2022. Historiikki. <https://www.vikingline.com/fi/konserni/historiikki>. Viitattu 25.3.2022.

Viking Line Ab 2020. Hallinnointi ja talouskatsaus 2020. [https://www.vikingline.com/globalassets/documents/market\\_specific/corporate/investors/annual-reports/hallinnointi-ja-talouskatsaus-2020.pdf](https://www.vikingline.com/globalassets/documents/market_specific/corporate/investors/annual-reports/hallinnointi-ja-talouskatsaus-2020.pdf). Viitattu 11.12.2021.

Viking Line Abp 2019. Vuosikertomus 2019. [https://www.vikingline.com/globalassets/documents/market\\_specific/corporate/investors/annual-reports/vuosikertomus-2019.pdf](https://www.vikingline.com/globalassets/documents/market_specific/corporate/investors/annual-reports/vuosikertomus-2019.pdf). Viitattu 11.12.2021

Viking Line Abp 2018. Vuosikertomus 2018. [https://www.vikingline.com/globalassets/documents/market\\_specific/corporate/investors/annual-reports/vuosikertomus-2018.pdf](https://www.vikingline.com/globalassets/documents/market_specific/corporate/investors/annual-reports/vuosikertomus-2018.pdf). Viitattu 18.12.2021

Viking Line Abp 2017. Vuosikertomus 2017. [https://www.vikingline.com/globalassets/documents/market\\_specific/corporate/investors/annual-reports/vuosikertomus-2017.pdf](https://www.vikingline.com/globalassets/documents/market_specific/corporate/investors/annual-reports/vuosikertomus-2017.pdf). Viitattu 18.12.2021

Yritystutkimus ry 2017. Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi. 10., korjattu painos. Gaudeamus Oy, Helsinki.

## Liite 1. Viking Linen oikaistu tuloslaskelma

Taulukko 6. Viking Linen oikaistun tuloslaskelma 2017–2020.

OIKAISTU TULOSLASKELMA	2020	2019	2018	2017
<b>Liikevaihto (Meur)</b>	<b>188,8</b>	<b>496,4</b>	<b>497,8</b>	<b>522,7</b>
Liiketoiminnan muut tuotot*	26,9	0,4	0,3	1,7
<b>LIIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ</b>	<b>215,7</b>	<b>496,8</b>	<b>498,1</b>	<b>524,4</b>
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-50,8	-133,1	-135,8	-150,1
Myyntin ja markkinoinnin kulut				
Hallinnon kulut	-72,9	-117,1	-117,3	-120,6
Laskennallinen palkkorjaus				
Liiketoiminnan muut kulut	-116,5	-204,6	-211,8	-218,5
<b>KÄYTTÖKATE (EBITDA)</b>	<b>-24,5</b>	<b>42</b>	<b>33,2</b>	<b>35,2</b>
Suunnitelman mukaiset poistot	-24,8	-24,6	-23,8	-25,2
Arvon alentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä				
Vaihtuvien vastaavien poikkeukselliset arvonalentumiset				
<b>LIIKETULOS (EBIT)</b>	<b>-49,3</b>	<b>17,4</b>	<b>9,4</b>	<b>10</b>
Tuotot osuuksista ja muista sijoituksista				
Muut korko- ja rahoitustuotot	0	0,5	2,4	2,2
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-3,9	-3,8	-4	-4,7
Kurssierot	0,4	-0,5	-1,2	-0,9
Sijoitusten ja rahoitusarvopapereiden arvonalentumiset				
Välittömät verot	10,5	-2,8	-1	-1,3
<b>NETTOTULOS</b>	<b>-42,3</b>	<b>10,8</b>	<b>5,6</b>	<b>5,3</b>
Satunnaiset tuotot				
Satunnaiset kulut				
Konserniavustus				
<b>KOKONAISTULOS</b>	<b>-42,3</b>	<b>10,8</b>	<b>5,6</b>	<b>5,3</b>
Poistoeron muutokset				
Veroperusteisten varausten lisäys/vähennys				
Laskennallinen palkkorjaus				
Käyvän arvon muutokset				
Muut tuloksen oikaisut				
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>-42,3</b>	<b>10,8</b>	<b>5,6</b>	<b>5,3</b>

## Liite 2. Viking Linen oikaistu tase

Taulukko 7. Viking Linen oikaistut tilinpäätökset 2017–2020.

OIKAISTU TASE	2020	2019	2018	2017
<b>VASTAAVAA</b>				
PYSYVÄT VASTAAVAT	356,8	366,0	358,0	363,5
Leasingvastuut				
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus	10,9	16,9	16,3	17,3
Pitkäaik saamiset				
Lyhytaikaiset saamiset	28,3	28,4	31,1	35,9
Rahat ja pankkis. ja arvop.	29,7	62,8	61,8	68
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>425,7</b>	<b>474,1</b>	<b>467,2</b>	<b>484,7</b>
<b>VASTATTAVAA</b>				
OMA PÄÄOMA	194,2	235,1	230,7	224,1
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ				
<b>Oikaistu oma pääoma yhteensä</b>	<b>194,2</b>	<b>235,1</b>	<b>230,7</b>	<b>224,1</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>				
Pitkäaikainen vieras pääoma	138,3	141,3	141,0	164,1
Leasingvastuut				
Pakolliset varaukset				
Laskennallinen verovelka				
Lyhytaikainen vieras pääoma	93,1	97,6	95,5	96,5
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>	<b>231,4</b>	<b>238,9</b>	<b>236,5</b>	<b>260,6</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>425,6</b>	<b>474,0</b>	<b>467,2</b>	<b>484,7</b>
<b>Korollinen nettovelka</b>	<b>121,9</b>	<b>66</b>	<b>65,2</b>	<b>82,5</b>