



# Yritys X tilinpäätösanalyysi

Nelli Kostekivi

2022 Laurea



Laurea-ammattikorkeakoulu

## Yritys X tilinpäätösanalyysi

Nelli Kostekivi  
Liiketalouden koulutusohjelma  
Opinnäytetyö  
Marraskuu, 2022

Nelli Kostekivi

**Yritys X tilinpäätösanalyysi**

Vuosi 2022 Sivumäärä 36

---

Tämä opinnäytetyö on tehty yhteistyössä toimeksiantajayrityksen kanssa, josta käytetään nimitystä Yritys X. Opinnäytetyöni tavoitteena oli antaa kuva Yritys X:n taloudellisesta asemasta sekä sen kehityksestä 2017-2021 tilikausien ajalta. Lisäksi tutkimuksessa oli mukana kaksi saman toimialan kilpailijaa, joista käytettiin nimityksiä Kilpailija A ja Kilpailija B. Nämä kilpailijat toimivat vertailukohteina ja auttoivat tuomaan esiin Yritys X:n vahvuuksia ja heikkouksia. Opinnäytetyön tarkoituksena oli antaa toimeksiantajayritykselle selkeä ja todellinen kuva heidän taloudellisesta tilastaan tilinpäätöstiетоjen avulla.

Opinnäytetyön tietopohja koostui tilinpäätösanalyysistä ja siihen sisältyvistä aiheista. Aiheet, joita tietopohjassa käsiteltiin, koostuivat muun muassa tilinpäätöksistä ja niiden sisällöstä, tilinpäätösanalyysin menetelmistä, käyttäjistä ja sen tarkoituksesta.

Tutkimusmenetelmiksi valittiin data-analyysi sekä benchmarking. Data-analyysin avulla tutkittiin toimeksiantajayrityksen sekä kilpailijoiden tilinpäätöstiетоja, joiden niiden pohjalta tehtiin tunnuslukulaskelmia. Benchmarkingin avulla verrattiin tilinpäätöksestä laskettuja tunnuslukuja yritysten välillä. Tilinpäätösanalyysin menetelmistä käytettiin tunnuslukuanalyysiä, poikkileikkausanalyysiä ja aikasarja-analyysiä, joiden avulla tutkittiin kannattavuutta, vakavaraisuutta ja maksuvalmiutta, verrattiin Yritys X:n tunnuslukuja kilpailijoihin sekä tarkasteltiin tunnuslukujen ajallista kehitystä.

Tunnusluvuista luotujen kaavioiden sekä ohjearvojen avulla pystyi huomaamaan, että Yritys X:n vahvuuksia olivat vakavaraisuus ja maksuvalmius. Kannattavuuteen Yritys X:n tulisi kiinnittää enemmän huomiota, sillä ajallisesti Yritys X:n kannattavuus oli heikentynyt viimeisen kolmen tilikauden aikana. Kilpailijoihin verrattuna Yritys X:n kannattavuus oli alhaisemmalla tasolla, mutta vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden kohdalla se oli kilpailijoita parempi. Kokonaisuuksena Yritys X:n taloudellinen tilanne on hyvä, mutta kannattavuutta olisi hyvä parantaa.

Asiasanat: tilinpäätösanalyysi, tunnuslukuanalyysi, kannattavuus, maksuvalmius, vakavaraisuus

Nelli Kostekivi

**Company X financial statement analysis**

Year	2022	Pages	36
------	------	-------	----

---

This thesis project was carried out in cooperation with a company, referred to here as Company X. The aim of this project was to give an overview of Company X's financial situation and its development during the 2017-2021 accounting periods. In addition, this research examines two competitors from the same industry which are referred as Competitor A and Competitor B. These competitors are used as basis of comparison and will help to discover the strengths and weaknesses of Company X. The purpose of this thesis is to give a clear and current picture of the financial situation of Company X.

The knowledge basis in this thesis is based on a financial statement analysis and related topics. The themes that are covered consist of information about financial statements and their contents and the methods, users and significance of financial statement analysis.

The research methods that are used are data analysis and benchmarking. The financial statements and ratios of Company X and its competitors are studied with data analysis. Benchmarking was utilized while comparing the data from the companies' financial statements. The tools that are used in the financial statement analysis are financial ratios, time series analysis and a comparison of the companies. These tools are utilized to study the profitability, leverage and liquidity of the companies and the development of these ratios.

With the diagrams created from the financial ratios and guideline values, it was possible to notice that the leverage and liquidity are the strengths of Company X. On the other hand, the profitability of Company X has weakened during the last three years which should be paid attention to. In comparison to the competitors the profitability of Company X was lower. On the other hand, the liquidity and leverage of Company X was better than the competitors. Observing the whole, the financial situation of Company X is good, but it would be good to improve profitability.

Keywords: financial statement analysis, financial ratios, profitability, leverage, liquidity

## Sisällys

1	Johdanto.....	6
2	Kirjanpito ja tilinpäätös .....	7
2.1	Tilinpäätöksen rakenne .....	7
2.1.1	Tuloslaskelma .....	8
2.1.2	Tase .....	9
2.2	Tilinpäätöksen sisältö ja laajuus .....	11
3	Tilinpäätösanalyysi .....	12
3.1	Tunnuslukuanalyysi .....	12
3.1.1	Kannattavuus.....	13
3.1.2	Vakavaraisuus .....	15
3.1.3	Maksuvalmius.....	15
3.2	Poikkileikkausanalyysi ja aikasarja-analyysi.....	16
3.3	Tilinpäätösanalyysin käyttäjät .....	16
3.4	Tilinpäätöksen oikaisu .....	17
4	Yritys X tilinpäätösanalyysi .....	22
4.1	Tutkimusmenetelmät .....	22
4.2	Kannattavuus .....	23
4.3	Vakavaraisuus.....	27
4.4	Maksuvalmius .....	29
5	Johtopäätökset ja pohdinta.....	30
	Lähteet.....	33
	Kuviot .....	36
	Taulukot .....	36

## 1 Johdanto

Kirjanpitovelvollisella on myös tilinpäätöksen laatimisvelvollisuus. Tilinpäätökset antavat numeroiden avulla yhteenvedon siitä, mitä yrityksessä taloudellisesti tapahtuu. Sen avulla voidaan tehdä laskelmia ja tulkintoja yrityksen kannattavuudesta, vakavaraisuudesta ja maksuvalmiudesta. Näiden tunnusluvut muodostavat tärkeän tilinpäätösanalyysissä käytetyn työkalun, joita hyödynnetään yrityksen taloudellisen tilan arvioinnissa. (Lindblad 2021, 16; Epstein 2012, 6; Goel 2015, 3.)

Tilinpäätöksen tarkoitus ja tavoite on antaa oikea ja riittävä kuva yrityksen taloudellisesta suorituksesta sekä toimia tukena liiketoimintaa koskevassa päätöksenteossa. Tilinpäätösinformaation laajuus riippuu yrityksen koosta. Mitä suurempi yritys on kyseessä, sitä enemmän liitetiedostoja ja laskelmia on sisällytettävä tilinpäätöstietoihin. Yrityksen tulot ja menot on nähtävillä tuloslaskelmasta sekä varat ja velat taseesta. (Seppänen 2011, 15-16.)

Tilinpäätösanalyysi tehdään tilinpäätösinformaation pohjalta. Sen avulla yrityksen sisäiset ja ulkopuoliset tahot saavat itselleen tärkeää ja merkityksellistä tietoa. (Seppänen 2011, 23.)

Tilinpäätökset ja tilinpäätösanalyysi ovat tämän tutkimuksen keskiössä. Tutkimus tehdään toimeksiantona yritykselle, joka on tutkimusta varten luovuttanut tilinpäätösinformaatiot tilikaudelta 2016-2021 tilinpäätösanalyysin tekoa varten. Tutkimuksen tarkoituksena on selvittää yrityksen taloudellista tilannetta ja kehitystä viiden viimeisimmän tilikauden ajalta sekä tunnistaa yrityksen vahvuudet ja mahdolliset kehityskohdat. Sen lisäksi, että tutkitaan toimeksiantajayrityksen omaa taloudellista asemaa, on tarkoituksena verrata tunnuslukuanalyysissä syntyviä tuloksia kilpailijoihin, jotka toimeksiantaja on valinnut vertailukohteiksi. Tämän avulla toimeksiantajayritys näkee heidän vahvuutensa ja heikkoutensa kilpailijoihin verrattuna sekä niiden kehityksen ja muutokset useamman tilikauden ajalta.

Tutkimuksessa käytetään kahta tutkimusmenetelmää, joiden avulla pyritään saamaan mahdollisimman selkeää ja informoivaa tietoa toimeksiantajalle. Tutkimusmenetelmiksi on valittu data-analyysi, jota hyödynnetään tilinpäätöstietojen tulkinnassa ja tunnuslukuanalyysissä sekä benchmarkingia, jota käytetään yritysten vertailussa. Tutkimuksessa käytetyt tilinpäätökset oikaistaan, jotta niistä saadaan keskenään mahdollisimman vertailukelpoisia.

Tutkimuksessa tarkastellaan kannattavuuden, vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnuslukuja. Toimeksiantajayritys saa tutkimuksen avulla itselleen käsityksen taloudellisesta toiminnastaan viiden tilikauden ajalta sekä näkee samalta ajalta heidän taloudellisen asemansa kilpailijoihin verrattuna, joka auttaa heitä tunnistamaan mahdolliset kehityskohdat sekä vahvuudet omassa liiketoiminnassaan.

## 2 Kirjanpito ja tilinpäätös

Tilinpäätös on yrityksen kirjanpidon pohjalta laadittu asiakirja, jossa on vedetty yhteen kirjanpitoon merkityt taloudelliset tapahtumat. Tilinpäätöksen lisäksi kirjanpidon pohjalta laaditaan myös toimintakertomus sekä erilaisia raportteja. Tilinpäätösasiakirjoja käytetään erilaisiin tarkoituksiin. Niitä hyödynnetään muun muassa verotuksessa ja tilastoinnissa. Lisäksi nämä asiakirjat muovaavat yrityksen ulkoista kuvaa. (Leppiniemi & Kykkänen 2015, 19.)

Kirjanpitoa ja tilinpäätöksiä ohjaavat kirjanpitolaki, jonka mukaan kirjanpitovelvollisia ovat avoimet yhtiöt, kommandiittiyhtiöt, osakeyhtiöt, osuuskunnat, yhdistykset, säätiöt ja muut yksityisoikeudelliset oikeushenkilöt. Kirjanpitovelvollisia ovat myös uskonvapauslaissa tarkoitettu uskonnollinen yhdyskunta ja sen rekisteröity paikallisyhteisö. Joissakin tapauksissa myös luonnolliset henkilöt voivat olla kirjanpitovelvollisia. Tämä riippuu luonnollisen henkilön harjoittamasta toiminnasta. Heidän kohdallaan kirjanpidon vaatimukset ovat kuitenkin hieman kevennettyjä; liike- ja ammattitoiminnasta ei tarvitse laatia tilinpäätöstä, mutta liiketapahtumista on pidettävä kirjaa. (Leppiniemi & Kykkänen 2015, 32-33.)

Kirjanpitolaki (1336/1997) vaatii kirjanpitovelvollisia noudattamaan hyvää kirjanpitoa. Kallunki (2014, 30) kertoo sen periaatteisiin kuuluvan, että annettu tieto on olennaista, luotettavaa, täydellistä, sisältöpainotteista, merkityksellistä, todennettavaa, julkista ja vakaan rahanarvon periaatteen mukaista. Näiden periaatteiden mukaan tilinpäätöksissä sekä sen liitetiedoissa on annettava oikea ja riittävä kuva kirjanpitovelvollisen toiminnasta. Tomperi (2021) kertoo, että hyvä kirjanpitoa noudattamiseen liittyvät periaatteet löytyvät kirjanpitolain koko ensimmäisestä luvusta, ja että se koostuu kirjanpito käytännön ja teorian sovinnaissäännöksistä. Hyvä kirjanpitoa on kirjanpidon lainsäädännön noudattamista.

### 2.1 Tilinpäätöksen rakenne

Tilikauden pituus on määrätty kirjanpitolain (1336/1997) 1 luvun 4 §:ssä 12 kuukauden pituiseksi, ja tältä ajalta on kirjanpitolain (1336/1997) mukaan laadittava tilinpäätös. Tilinpäätös koostuu tuloslaskelmasta ja taseesta. Sen lisäksi, että tilinpäätöksessä esitetään kuluva tilikauden tiedot, on siinä kirjanpitolain (1336/1997) mukaan esitettävä vertailutietona edellisen tilikauden tuloslaskelma, tase ja tarvittaessa rahoituslaskelma. Tuloslaskelma esittää tilikauden voiton sekä yrityksen suorituskyvyn. Taseessa selviää yrityksen omaisuus sekä miten yritystoiminta on rahoitettu. Näistä luvuista esitetään lisätietoja ja tarkennuksia yrityksen tilinpäätöksen liitetiedoissa. Suurempien yritysten tulee näiden lisäksi sisällyttää tilinpäätökseen rahoituslaskelma sekä tunnuslukuja. (Niskanen & Niskanen 2003, 17-18.)

### 2.1.1 Tuloslaskelma

Tuloslaskelma esittää yrityksen tuloksen sekä antaa yksityiskohtaisia tietoja yrityksen liikevaihdosta, kuluista, voitosta ja tappiosta tietyltä aikaväliltä (Wild, Subramanyam & Halsey 2007, 19). Se on yksinkertainen vähennyslaskelma, joka koostuu kahdesta rivistä, tilikauden tuotoista ja kuluista. Tuotoilla tarkoitetaan tilikaudelle jaksotettua tuloa, joka pääasiassa koostuu liikevaihdosta eli myyntituotoista. Lisäksi tuotto voi olla vuokratuottoja, tuotantovälineiden myyntivoittoja tai muita liikevaihtoon liittymättömiä tuottoja. Kulut taas päinvastoin ovat menoja, jotka vähentävät taloudellista hyötyä. Kulut voivat olla lyhytvaikutteisia tai pitkävaikutteisia. Lyhytvaikutteisia kuluja ovat esimerkiksi tilikauden aikana hankitut ja käytetyt raaka-aineet ja työpanokset. Pitkävaikutteisia kuluja ovat muun muassa poistot ja arvonalentumiset, jotka vaikuttavat useammalla tilikaudella. (Salmi 2020, 28-30.)

Rakenteeltaan tuloslaskelma alkaa liikevaihdolla ja muilla liiketoiminnan tuotoilla, jonka jälkeen seuraavalla rivillä esitetään liiketoiminnan kulut. Tämän jälkeen tuotoista vähennetään kulut, jota kuvaa liikevoitto tai -tappio. Tätä pidetään kannattavuuden perusrivinä. Seuraavaksi esitetään rahoitustoiminnan erät, jotka ovat korkoja tai muita rahoitustuottoja ja -kuluja. Tämän jälkeen merkitään tilikauden verot, jotka ovat tilikaudelle kuuluvia suoritusperusteisia laskennallisia veroja. Verojen vähentämisen jälkeen päästään tuloslaskelman viimeisellä rivillä, jolta näkyy tilikauden voitto tai tappio. Se kertoo, kuinka tilikauden aikana on onnistuttu, onko oma pääoma lisääntynyt vai vähentynyt sekä omistajille kuuluvan osuuden. (Salmi 2020, 28-33.) Kuviossa 1 on nähtävillä erät, jotka on kirjanpitoasetuksen mukaan aina vähintään esitettävä tuloslaskelmassa.

TULOSLASKELMA	(Tilikausi)	(Edellinen tilikausi)
	-----	-----
LIKEVAIHTO	0,00	0,00
Liiketoiminnan muut tuotot	0,00	0,00
Liiketoiminnan muut kulut	- 0,00	- 0,00
LIKEVOITTO (-TAPPIO)	0,00	0,00
Rahoitustuotot ja -kulut	+/- 0,00	+/- 0,00
VOITTO (TAPPIO) ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ	0,00	0,00
Satunnaiset erät	+/- 0,00	+/- 0,00
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	0,00	0,00
Tilinpäätössiirrot	+/- 0,00	+/- 0,00
Välittömät verot	- 0,00	- 0,00
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

Kuvio 1: Tuloslaskelma (Kirjanpitolautakunta 2006)

## 2.1.2 Tase

Tase on yhteenveto yrityksen varallisuustilasta ja taloudellisesta asemasta tietynä ajankoh-  
tana, ja se jakautuu kahteen osaan: vastaavaan ja vastattavaan. Vastaavat näyttävät yrityk-  
sen varat ja vastattavat yrityksen velat. (Fraser & Ormiston 2013, 67.) Kuvio 2 esittää erät,  
jotka kirjanpitoasetuksen mukaan on aina vähintään esitettävä taseen vastaavassa.

<b>T A S E</b>	(Tilikauden päättymispäivä)		(Edellisen tilikauden päättymispäivä)	
	—:—:—		—:—:—	
<b>V a s t a a v a a</b>				
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>				
Aineettomat hyödykkeet		0,00		0,00
Aineelliset hyödykkeet		0,00		0,00
<b>Sijoitukset</b>				
Osuudet saman konsernin yrityksissä	0,00		0,00	
Muut sijoitukset	<u>0,00</u>	0,00	<u>0,00</u>	0,00
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>				
Vaihto-omaisuus		0,00		0,00
Saamiset		0,00		0,00
<b>Rahoitusarvopaperit</b>				
Osuudet saman konsernin yrityksissä	0,00		0,00	
Muut rahoitusarvopaperit	<u>0,00</u>	0,00	<u>0,00</u>	0,00
<b>Rahat ja pankkisaamiset</b>		<u>0,00</u>		<u>0,00</u>
<b>V a s t a a v a a y h t e e n s ä</b>		<u>0,00</u>		<u>0,00</u>

Kuvio 2: Tase - Vastaavaa (Kirjanpitolautakunta 2006)

Vastaavat jakautuvat pysyviin vastaaviin sekä vaihtuviin vastaaviin. Pysyvät vastaavat ovat pitkäaikaisia varoja kuten aineettomat ja aineelliset hyödykkeet sekä sijoitukset. (Salmi 2020, 34.) Aineettomiksi hyödykkeiksi kutsutaan perustamis-, kehittämis- ja tutkimusmenoja sekä aineettomia oikeuksia ja liikearvo. Aineellisiin hyödykkeisiin kuuluvat maa- ja vesialueet, rakennukset ja rakennelmat, koneet ja kalusto sekä muut aineelliset hyödykkeet, ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat. Sijoituksia ovat osuudet ja saamiset saman konsernin yrityksiltä ja omistusyhteisyyksiltä sekä muut osakkeet, osuudet ja saamiset. Pysyviin vastaaviin lasketaan kuitenkin vain ne erät, jotka tulevaisuudessa tuottavat tuloa monen eri tilikauden aikana. Niistä käytetään usein yhteisnimitystä käyttöomaisuus. (Niskanen & Niskanen 2003, 40-43.)

Pysyvien vastaavien jälkeen esitetään vaihtuvat vastaavat, joita ovat lyhytaikaiset varat kuten vaihto-omaisuus, saamiset ja rahavarat (Salmi 2020, 34). Vaihto-omaisuutta ovat luovutettavaksi ja kulutettavaksi tarkoitetut hyödykkeet eli yrityksen varastot. Nämä jaotellaan erikseen vielä aineisiin ja tarvikkeisiin, keskeneräisiin tuotteisiin, valmiisiin tuotteisiin ja tavariin sekä muuhun vaihto-omaisuuteen ja ennakkomaksuihin. Saamiset ovat joko

lyhytaikaista tai pitkäaikaista ja ne jaotellaan sen mukaan erääntyvätkö ne yhtä vuotta pidemmän ajan kuluessa, joita ovat pitkäaikaiset saamiset vai yhtä vuotta lyhyemmän ajan kuluessa, joita ovat lyhytaikaiset saamiset. Nämä saamiset jaotellaan vielä erikseen myyntisaamisiin sekä mahdollisesti konsernin yrityksen ja omistusyhteisyrittäjien myynti-, laina- ja siirtosaamisiin. (Niskanen & Niskanen 2003, 44.)

Myyntisaamiset ovat yrityksen asiakkaille myytäviä tuotteita, jossa asiakkaalle annetaan maksuaikaa. Lainasaamiset taas ovat lyhytaikaisia lainoja. Siirtosaamiset ovat kahdella tapaa syntyviä saamisia. Ne ovat kuluvalta tai tulevalta tilikaudella suoritettuja maksuja tulevista toteutuvista menoista. Lisäksi siirtosaamiseksi kutsutaan suoriteperusteisesti syntyneitä tuloja kuluvalta tai aiemmalta tilikaudelta, joita ei kirjata myyntisaamisiin. (Niskanen & Niskanen 2003, 44-45.)

Vaihtuvien vastaavien lopussa on nähtävillä vielä rahoitusarvopaperit sekä rahat ja pankkisaamiset. Arvopaperit ovat sellaisia, joihin yritys on sijoittanut kassavarojaan tilapäisesti. Ne voivat olla sekä pidempiaikaisia että lyhytaikaisia sijoituksia. Rahat ja pankkisaamiset ovat yrityksen käteinen ja pankkitilillä olevat varat. (Niskanen & Niskanen 2003, 46.)

Vastaavien jälkeen taseessa esitetään vastattavat eli pääomat, jotka jakautuvat omaan pääomaan sekä vieras pääomaan. Oma pääoma koostuu osake- ja osuuspääomasta, muusta omaa pääomasta sekä voittovaroista tai tappioista. (Salmi 2020, 34.) Osuuskunnissa omaa pääomaa kutsutaan osuuspääomaksi ja osakeyhtiöissä osakepääomaksi. Tähän sisältyy sijoitettu oma pääoma, tulorahoitus, siirtoja muista oman pääoman eristä sekä hallussapitovoitot. Näiden lisäksi omaan pääomaan lukeutuvat myös ylikurssi-, arvonorotus- ja käyvän arvon rahasto sekä muut rahastot. Edellisten tilikausien voitot tai tappiot yhdistetään tilinavauksessa tilikauden voittoon. Erä ilmoitetaan plusmerkkisenä, kun kyseessä on voittoa ja miinusmerkkisenä, jos kyseessä on tappiota. (Leppiniemi & Kykkänen 2015, 133-136.)

Vastattavassa esitetty vieras pääoma voidaan jakaa pitkäaikaiseen vieras pääomaan kuten joukkovelkakirja- ja velkakirjalainoihin sekä lyhytaikaiseen vieras pääomaan, joka on pitkäaikaisen lainan lyhennysosuudet, muu korollinen velka sekä koroton velka. (Salmi 2020, 34.) Pitkäaikainen ja lyhytaikainen vieras pääoma jaetaan takaisinmaksuajan mukaan. Pitkäaikaisten vieras pääomien takaisinmaksu on pidempi kuin yhden vuoden. Lyhyiksi vieras pääomiksi luokitellaan ne, joiden takaisinmaksu tapahtuu vuodessa tai lyhyemmässä ajassa. (Leppiniemi & Kykkänen 2015, 139.) Kuviossa 3 on kuvattu ne erät, jotka on kirjanpitoasetuksen mukaan vähintään esitettävä taseen vastattavassa.

TASE	(Tilikauden päättymispäivä)		(Edellisen tilikauden päättymispäivä)	
	-----	-----	-----	-----
<b>Vastattavaa</b>				
<b>OMA PÄÄOMA</b>				
Osake-, osuus				
tai muu vastaava pääoma	0,00		0,00	
Ylikurssirahasto	0,00		0,00	
Arvonkorotusrahasto	0,00		0,00	
Käyvän arvon rahasto	0,00		0,00	
Muut rahastot	0,00		0,00	
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	0,00		0,00	
Tilikauden voitto (tappio)	<u>0,00</u>	0,00	<u>0,00</u>	0,00
<b>TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN</b>				
<b>KERTYMÄ</b>		0,00		0,00
<b>PAKOLLISET VARAUKSET</b>		0,00		0,00
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>		<u>0,00</u>		<u>0,00</u>
Pääomalaina	0,00		0,00	
Muu vieras pääoma	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>		<u>0,00</u>		<u>0,00</u>

Kuvio 3: Tase - Vastattavaa (Kirjanpitolautakunta 2006)

## 2.2 Tilinpäätöksen sisältö ja laajuus

Yritykset jaetaan kokonsa mukaan eri luokkiin, joiden mukaan määräytyy se, kuinka laaja ja yksityiskohtainen tilinpäätöksen sisällön tulee olla, sekä mitä liitteitä ja muita tietoja taseen sekä tuloslaskelman lisäksi tulee sisältyä tilinpäätökseen (Salmi 2020, 24-25). Mitä suurempi yritys on kyseessä, sitä vaativammat ja laajemmat ovat kirjanpitoon ja tilinpäätökseen liittyvät vaatimukset. (Suomen taloushallintoliitto ry 2022.)

Kirjanpidon ja tilinpäätöksen vaatimuksissa yritykset jaetaan kolmeen luokkaan: mikroyritys, pienyritys ja suuryritys. Mikroyritykseksi luetaan yritys, joka päättyneellä tai edellisen tilikauden päätöspäivänä ylittää yhden seuraavista rajoista:

1. Taseen loppusumma 350 000 euroa.
2. Liikevaihto 700 000 euroa.
3. Tilikauden aikana yrityksen palveluksessa keskimäärin 10 henkilöä.

Mikäli yritys on pienyritys, ylittää se alla olevista rajoista enintään yhden päättyneellä tilikaudella tai edeltäneen tilikauden tilinpäätöspäivänä:

1. Taseen loppusumma 6 000 000 euroa.
2. Liikevaihto 12 000 000 euroa.
3. Tilikauden aikana yrityksen palveluksessa keskimäärin 50 henkilöä.

Yritys lasketaan suuryritykseksi, mikäli kaksi alla olevista kriteereistä ylittyy päättyneellä tai edeltäneen tilikauden tilinpäätöspäivänä:

1. Taseen loppusumma 20 000 000 euroa.
2. Liikevaihto 40 000 000 euroa.
3. Tilikauden aikana yrityksen palveluksessa keskimäärin 250 henkilöä.

Edellä mainittujen rajojen lisäksi on yrityksiä, jotka luvuillaan ovat mikroyrityksen ja pienyrityksen välillä. Näitä kutsutaan keskisuuriksi yrityksiksi. Keskisuurten yritysten vaatimukset kirjanpidossa ja tilinpäätöksissä ovat matalammat kuin suuryritysten noudattamat vaatimukset, mutta kuitenkin hieman vaativammat kuin mikro- ja pienyritysten vaatimukset. (Suomen taloushallintoliitto ry 2022.)

### 3 Tilinpäätösanalyysi

Tilinpäätökset ovat selontekoja yrityksen suorituksesta, näyttävät merkkejä yrityksen taustalla olevista mahdollisista ongelmista sekä antavat enteitä yrityksen tulevaisuudesta. Tilinpäätösanalyysi vaatii terminologian sekä tilinpäätöksen rakenteen ja analysointiin käytettävien työkalujen hyvää ymmärtämistä. Näiden lisäksi on ymmärrettävä toimialaa, jossa yritys toimii. (Iyer 2018, 1.)

Tilinpäätösanalyysissä mitataan ja kriittisesti arvioidaan yrityksen kannattavuutta sekä rahoitusta ja taloudellisia toimintaedellytyksiä tilinpäätösinformaation pohjalta. Tilinpäätösanalyysi on yhdistelmä useista mittareista sekä työkaluista, joita käytetään ja joilla on mahdollista tarkastella muutoksia, niiden taustalla olevia syy-seuraussuhteita sekä vertailla saman toimialan yrityksiä toisiinsa. Tilinpäätösanalyysin apuna käytetään muun muassa tunnuslukuja, jotka antavat tietoa kannattavuudesta, vakavaraisuudesta sekä maksuvalmiudesta. Nämä ovat tunnetuimpia tilinpäätösanalyysissä käytettyjä mittareita, mutta yksinään käytettynä melko suppea ja yksinkertainen analyysimuoto. (Niskanen & Niskanen 2003, 8-9.) Tunnuslukuanalyysin lisäksi tilinpäätösanalyysissä voidaan hyödyntää trendianalyysiä, jossa luvut muutetaan prosenttimuotoisiksi ja useamman vuoden tuloksia verrataan valittuun ensimmäiseen perusvuoteen sekä kassavirta-analyysiä, jossa tilinpäätöksen erät muokataan kassavirta-perusteiseksi ja muodostetaan kassa- ja rahoituslaskelmia. Myös ajallinen poikkileikkausanalyysi ja aikasarja-analyysi ovat tilinpäätösanalyysin työkaluja. Ajallisessa poikkileikkausanalyysissä yritystä verrataan muihin saman toimialan yrityksiin tiettyinä vuotena. Aikasarja-analyysissä taas verrataan yrityksen omaa kehitystä useamman vuoden ajalta. (Niskanen & Niskanen 2003, 20.)

#### 3.1 Tunnuslukuanalyysi

Tunnuslukuanalyysi on tärkeä tilinpäätösanalyysin muoto, jossa indikaattoreiden avulla pystytään arvioimaan yrityksen suorituskykyä ja taloudellista tilannetta. Ne auttavat arvioimaan yrityksen kannattavuutta, tehokkuutta, maksuvalmiutta ja vakavaraisuutta. Tunnusluvut mahdollistavat analysoimaan yrityksen kasvua vuosien varrelta. Lisäksi ne auttavat ennusteiden

tekemisessä sekä realististen tavoitteiden asettamisessa. Tunnuslukuja käytettäessä ja valittaessa on muistettava, että kaikki eivät välttämättä sovellu yrityksen tilinpäätöksen analysointiin. Jotkin tunnusluvut ovat toimialakohtaisia ja niiden eri käyttäjät kuten esimerkiksi sijoittajat ja luotonantajat hyödyntävät itselleen sopivimpia indikaattoreita, jotka auttavat heitä erilaisissa päätöksenteoissa. (Goel 2015, 3.)

Tunnuslukuja käytettäessä tilinpäätösanalyysin työkaluna on hyvä ottaa huomioon niihin liittyviä seikkoja. Sen lisäksi että ne antavat eri käyttäjille hyödyllistä tietoa, liittyy niihin myös tietynlaisia rajoituksia. Tunnusluvut ovat tärkeitä sen vuoksi, että ne näyttävät yrityksen taloudellisen aseman. Ne arvioivat yrityksen tehokkuutta ja suorituskykyä yrityksen liiketoiminnan ja johtamisen näkökulmasta - kuinka hyvin yritys on hyödyntänyt varojaan ja saanut aikaseksi tuottoa. Näiden lisäksi tunnuslukujen avulla saadaan nopeasti muodostettua ja korostettua tärkeää tietoa, esimerkiksi muodostettua trendianalyysin, jolla nähdään, onko yrityksen taloudellinen tilanne heikentymässä vai kehittymässä. Tunnuslukujen merkityksellisyyttä lisää myös se, että niiden avulla voidaan verrata oman yrityksen toimintaa kilpailijoihin sekä hyödyntää niitä yrityksen tulevaisuuden suunnittelussa. (Goel 2015, 5.)

Tunnuslukuanalyysin käyttöön on hyvä suhtautua myös hieman kriittisesti. Esimerkiksi ainoastaan yhden tunnusluvun avulla ei ole suotuisaa luoda jyrkkiä johtopäätöksiä yrityksen tilasta ja on hyvä muistaa, että tunnusluvut pohjautuvat ainoastaan tilinpäätöksen tietoihin. Tunnuslukujen lisäksi kannattaa käyttää tietoa, johon niitä verrata tai, jonka avulla saadaan perusteltua saatua tulosta. Lisäksi tunnuslukuanalyysin kohdalla tulee pitää mielessä, että tilinpäätöksissä oleva tieto on mennyttä tietoa. Kuitenkin yhdistämällä muita analyysitapoja tunnuslukuanalyysiin, voidaan melko kattavasti muodostaa kuva yrityksen taloudellisesta toiminnasta ja tilasta. (Goel 2015, 6.)

### 3.1.1 Kannattavuus

Kannattavuus on jatkuvan liiketoiminnan ehto, ja se kuvaa liiketoiminnan taloudellista tulosta (Heikinmatti, Jahkonen, Kanervisto, Kekki, Marjomaa, Ruusulaakso & Toivio 2017, 63). Mikäli yrityksen kannattavuus on heikko, tuottaa se tappiota ja kuluttaa omaa pääomaa. Kannattavuutta mitataan liikevaihtoon suhteutetuilla katemittareilla ja pääomaan suhteutetuilla tuotomittareilla. Taulukossa 1 on nähtävillä liikevaihtoon suhteutetut mittarit eli myyntikate-, käyttökate-, liiketulos-, rahoitustulos-, nettotulos- ja kokonaistulosprosentti sekä niiden las-  
kentakaavat. (Alma Media Oyj 2022a.)

$\text{Myyntikate} - \% = \frac{\text{Myyntikate}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$	$\text{Käyttökate} - \% = \frac{\text{Käyttökate}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
--	--

$\text{Liiketulos} - \% = \frac{\text{Liiketulos}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$	$\text{Rahoitustulos} - \% = \frac{\text{Rahoitustulos}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
$\text{Nettotulos} - \% = \frac{\text{Nettotulos}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$	$\text{Kokonaistulos} - \% = \frac{\text{Kokonaistulos}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$

Taulukko 1: Liikevaihtoon suhteutetut katemittarit (mukaillen Alma Media Oyj 2022a)

Myyntikate kertoo, kuinka paljon yritykselle jää tuottoja myynnistä. Mitä korkeampi tämä luku on, sen parempi se on yritykselle (Goel 2015, 9-10). Käyttökatteesta selviää liiketoiminnan tulos ennen poistoja ja rahoituseriä. Tämän kohdalla ei ole varsinaista tavoitearvoa ja käyttökattetta suositellaan verrattavan ennemmin saman toimialan yrityksiin. Liiketulosprosentti taas soveltuu eri toimialojen väliseen vertailuun, toimialan sisäiseen vertailuun sekä yksittäisen yrityksen kehityksen seuraamiseen. Se kertoo, kuinka paljon liiketoiminnan tuottoista on jäljellä ennen rahoituseriä ja veroja. (Heikinmatti ym. 2017, 64.) Nettotulos näyttää omistajille jäävän osuuden tilikauden tuloksesta. Tätä usein pidetään varsinaisena toiminnan tuloksena. Rahoitustuloksella saadaan selville yrityksen kyky suoriutua lainojen lyhennyksestä, käyttöpääoman lisäyksestä ja investointien omarahoituksesta varsinaisen liiketoiminnan tuotoilla. Kokonaistulos kuvaa tilikauden kokonaistulosta, johon on laskettu mukaan satunnaiset ja kertaluonteiset tuotto- ja kuluerät. (Alma Media Oyj 2022b; Alma Media Oyj 2022c; Alma Media Oyj 2022d.)

Pääomaan suhteutetut tuottomittarit eli kokonaispääoman tuotto prosentti, sijoitetun pääoman tuotto prosentti ja oman pääoman tuotto prosentti sekä niiden laskentakaavat on koottu taulukkoon 2 (Heikinmatti ym. 2017, 66-68). Kokonaispääoman tuotto prosentilla on mahdollista selvittää, kuinka paljon yrityksen toimintaan sitoutuneelle pääomalle on kertynyt tuottoa tilikaudella. Sijoitetun pääoman tuotto prosentti mittaa tuottoa, joka on saatu yritykseen sijoitetulle korkoa tai muuta tuottoa vaativalle pääomalle. (Alma Media Oyj 2022e; Alma Media Oyj 2022f.) Oman pääoman tuotto prosentti on tärkeä luku yrityksen osakkeenomistajille, sillä se kertoo, kuinka paljon tuottoa liiketoiminta tuottaa osakkeenomistajien sijoittamille pääomille (Goel 2015, 13).

$\text{Kokonaispääoman tuotto} - \% = \frac{\text{Nettotulos} + \text{rahoituskulut} + \text{verot (12kk)}}{\text{Kokonaispääoma keskimäärin}} \times 100$
$\text{Sijoitetun pääoman tuotto} - \% = \frac{\text{Nettotulos} + \text{rahoituskulut} + \text{verot (12kk)}}{\text{Sijoitettu pääoma keskimäärin}} \times 100$

$$\text{Oman pääoman tuotto} - \% = \frac{\text{Nettotulos (12kk)}}{\text{Oma pääoma keskimäärin}} \times 100$$

Taulukko 2: Pääomaan suhteutetut tuottomittarit (mukaillen Heikinmatti ym. 2017, 66-68)

### 3.1.2 Vakavaraisuus

Yrityksen vakavaraisuutta selvittäessä, tutkitaan yrityksen kykyä suoriutua sitoumuksistaan pitkällä aikavälillä. Siinä tarkastellaan yrityksen pääomarakennetta - oman ja vieras pääoman suhdetta. Yritystä pidetään vakavaraisena silloin, kun sillä on omaa pääomaa niin paljon, että vieraan pääoman ehtoisen rahoituksen korkokulut kyetään kattamaan pitkällä aikavälillä sekä huonoina aikoina niin, ettei varsinaisen liiketoiminnan jatkuvuus vaarannu. Tunnuslukuja ja mittareita on olemassa useampia, joilla selvittää yrityksen vakavaraisuustilanne, mutta Yritystutkimusneuvottelukunta suosittelee käyttämään omavaraisuusastetta, suhteellista velkaantuneisuutta ja gearing-prosenttia eli nettovelkaantumisastetta. (Niskanen & Niskanen 2004, 130.)

Taulukkoon 3 on koottu omavaraisuusasteen, suhteellisen velkaantuneisuuden sekä nettovelkaantumisasteen laskentakaavat. Omavaraisuusasteella mitataan yrityksen vakavaraisuutta, tappionsietokykyä sekä kykyä selviytyä sitoumuksistaan pitkällä aikavälillä (Heikinmatti ym. 2017, 69). Suhteellisella velkaantuneisuudella mitataan yrityksen velkojen suhdetta toiminnan laajuuteen eli vieras pääoman suhdetta liikevaihtoon. Nettovelkaantumisaste taas tarkastelee yrityksen vieras pääomaa suhteessa omaan pääomaan. (Niskanen & Niskanen 2004, 132-133.)

$\text{Omavaraisuusaste} = \frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}} \times 100$
$\text{Suhteellinen velkaantuneisuus} = \frac{\text{Taseen velat} - \text{saadut ennakot}}{\text{Liikevaihto (12 kk)}} \times 100$
$\text{Nettovelkaantumisaste} = \frac{\text{Korollinen vieras pääoma} - \text{rahat ja rahoitusarvopaperit}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$

Taulukko 3: Vakavaraisuuden tunnuslukuja (mukaillen Niskanen & Niskanen 2004, 131-133)

### 3.1.3 Maksuvalmius

Maksuvalmius eli likviditeetti kuvaa yrityksen rahoituksen riittävyyttä ja kykyä selviytyä maksuvelvoitteistaan lyhyellä aikavälillä. Yrityksen likviditeetti on hyvä, kun se pystyy suoriutumaan maksuistaan kassareservillä ja nopeasti rahaksi muutettavalla omaisuudella. (Kallunki 2022, 124.) Maksuvalmiutta voidaan mitata current ratiolla ja quick ratiolla. Quick ration

avulla mitataan yrityksen mahdollisuutta selviytyä lyhytaikaisista veloistaan pelkällä rahoitusomaisuudellaan. Current ratiosa tarkastelujakso on pidempi, jolloin vaihto-omaisuus on mahdollista realisoida lyhytaikaisista velvoitteista selviämiseksi. (Heikinmatti ym. 2017, 74-75.) Taulukkoon 4 on koottu quick ration ja current ration laskentakaavat.

$\text{Quick ratio} = \frac{\text{Käyttöpääoma} - \text{varastot}}{\text{Lyhytaikaiset velat}} = \frac{\text{Rahoitusomaisuus}}{\text{Lyhytaikaiset velat}}$
$\text{Current ratio} = \frac{\text{Käyttöpääoma}}{\text{Lyhytaikaiset velat}} = \frac{\text{Rahoitusomaisuus} + \text{vaihto} - \text{omaisuus}}{\text{Lyhytaikaiset velat}}$

Taulukko 4: Maksuvalmiuden tunnuslukuja (mukaillen Niskanen & Niskanen 2004, 118-120)

### 3.2 Poikkileikkausanalyysi ja aikasarja-analyysi

Poikkileikkaus- sekä aikasarja-analyysi ovat myös tilinpäätösanalyysin muotoja. Poikkileikkausanalyysi tarkoittaa yrityksen tunnuslukujen vertaamista samaan toimialaan kuuluviin yrityksiin samalta ajankohdalta. Aikasarja-analyysissä taas verrataan yhden yrityksen tiettyä tunnuslukua ja sen muutosta tietyltä aikaväliltä. (Nasdaq 2022a; Nasdaq 2022b.)

Molemmat analyysitekniikat ovat hyviä tuomaan lisätietoa yrityksen suunnasta ja trendeistä. Pidemmän aikavälin tarkastelu antaa todenmukaisemman kuvan yrityksen taloudellisesta tilasta kuin yhden tilikauden tarkastelu. Sen lisäksi, että aikasarja-analyysillä voidaan tarkastella esimerkiksi kateprosenttien tai velkaantumisen kehitystä, kertoo se myös esimerkiksi yrityksen strategiamuutoksista. Poikkileikkausanalyysin avulla taas voidaan verrata yrityksen kustannusten käytön tehokkuutta, hinnoitteluvoimaa tai vaikka pääomarakenteiden vaihtelua. (Kallunki 2022, 80-81.)

### 3.3 Tilinpäätösanalyysin käyttäjät

Kaikki yrityksen sidosryhmät, jotka tarvitsevat tietoa yrityksen taloudellisesta tilasta esimerkiksi päätöksentekoa varten käyttävät tilinpäätösanalyysiä. Eri käyttäjät tarvitsevat eri määrän tietoa sekä ovat kiinnostuneita heille tärkeistä luvuista. (Kallunki 2022, 17.) Keskeisimpiä tilinpäätösanalyysin ja -informaation käyttäjiä ovat omistajat, sijoittajat ja analyytikot, yrityksen johto, työntekijät, rahoittajat, tavarantoimittajat, asiakkaat sekä erilaiset viranomaiset, joilla on omat odotukset ja tarpeet informaation laadun ja muodon suhteen. (Niskanen & Niskanen 2004, 13.)

### 3.4 Tilinpäätöksen oikaisu

Tilinpäätösanalyysissä käytettävät tilinpäätökset on oikaistava. Tuloslaskelman ja taseen oikaisuissa luvuista tehdään vertailukelpoisia, jonka avulla saadaan annettua mahdollisimman oikea kuva yrityksen liiketoiminnasta. (Heikinmatti ym. 2017, 18.) Tuloslaskelman oikaisemisen kohdalla tavoitellaan säännöllisen, jatkuvan ja ennustettavan liiketoiminnan tulosta, jota kutsutaan yrityksen operatiiviseksi eli todelliseksi tulokseksi. Tämän vuoksi oikaistussa tuloslaskelmassa rivien järjestys on erilainen kuin virallisessa tuloslaskelmassa, sillä tarkastelukulma on eri. (Salmi 2020, 144-145.) Taseen kohdalla oikaisemisen avulla pyritään poistamaan sellaiset varallisuuserät, joilla ei varsinaisesti ole tulontuottamiskykyä. Tämän lisäksi merkitään näkyviin sellainen varallisuus, jota voidaan pitää olennaisena, mutta ei ole merkitty taseeseen. (Salmi 2020, 154.)

Oikaistun tuloslaskelman liikevaihto muodostuu samalla tavalla kuin virallisen tuloslaskelman liikevaihto eli myyntituotoista, joista on vähennetty alennukset, arvonlisävero sekä muut välittömästi myyntiin liittyvät verot. Liiketoiminnan muut tuotot oikaistaan tuloslaskelmaan niin, että mikäli käyttöomaisuuden myyntivoitto on syntynyt kokonaisesta toimialasta luopumisen yhteydessä, kirjataan se satunnaisiin tuottoihin. Lisäksi oikaisuja tehdään myös silloin, jos erään on kirjattu kertaluonteisia eriä, jotka vaikeuttavat kannattavuusvertailua. Aine- ja tarvikekäytön -erän kohdalla varastojen lisäys vähennetään tai varastojen vähennys lisätään ostoihin. Ulkopuolisiin palveluihin kirjataan suoritteet, jotka välittömästi liittyvät tuotannolliseen toimintaan tai myyntiin. Henkilöstökuluissa palkat ja palkkiot, eläkekulut ja muut henkilösivukulut lasketaan yhteen ja mahdolliset vapaaehtoiset henkilöstökulut kirjataan liiketoiminnan muihin kuluihin. Mikäli tilinpäätösanalyysin kohteena on henkilöyhtiö, tehdään laskennallinen palkkakorjaus. Liiketoiminnan muut kulut -erän kohdalla tehdään oikaisu, mikäli käyttöomaisuuden myyntitappioita on syntynyt kokonaisesta toimialasta luopumisen yhteydessä. Oikaistuun tuloslaskelmaan merkitään myös valmisteveraston muutos, joka koostuu virallisen tuloslaskelman valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varaston muutoksesta. (Niskanen & Niskanen 2004, 62-65.)

Suunnitelman mukaisten poistojen kohdalla syntyy oikaisutarve, jos poistoajat ovat pidempiä kuin kirjanpitolautakunnan suosituksen mukaiset käyttöiät tai, jos poistot eivät ole oikeassa suhteessa käyttöomaisuuden määrään ja laatuun. Mikäli näiden kohdalla tehdään oikaisu, käytetään elinkeinoverolain sallimia maksimipoistoja. Arvonalentumiset merkitään oikaistussa tuloslaskelmassa pysyvien vastaavien hyödykkeiden arvonalentumiseen sekä vaihtuvien vastaavien poikkeukselliseen arvonalentumiseen. Oikaistuun tuloslaskelmaan kirjataan myös tuotot osuuksista ja muista sijoituksista -erä, joka koostuu seuraavista eristä: tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä, tuotot osuuksista omistusyhteyserityksissä ja tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista. Muiden korko- ja rahoitustuottojen -erässä lasketaan yhteen virallisen tuloslaskelman muut korko- ja rahoitustuotot saman konsernin yrityksiltä sekä muut

korko- ja rahoitustuotot muilta. Mikäli tähän sisältyy kurssivoittoja, siirretään ne tuloslaskelmassa kurssieroihin. Korkokulut ja muut rahoituskulut saman konsernin yrityksille sekä korkokulut ja muut rahoituskulut muille lasketaan yhteen korkokulut ja muut rahoituskulut-erään oikaistussa tuloslaskelmassa. Mikäli tähän liittyy kurssitappioita, siirretään ne kurssierot kohtaan, joka esiintyy vain oikaistussa tuloslaskelmassa. Sijoitusten ja rahoitusarvopapereiden arvonalentumiset merkitään myös oikaistuun tuloslaskelmaan, johon yhdistetään pysyvien ja vaihtuvien vastaavien sijoitusten ja lainasaamisten arvonalennukset. (Niskanen & Niskanen 2004, 65-68.)

Seuraavaksi oikaistussa tuloslaskelmassa esitetään välittömät verot, jotka ovat virallisen tuloslaskelman tuloverot ja muut välittömät verot. Tämän kohdalla on otettava huomioon vain tarkasteltavana olevan tilikauden tuloksesta aiheutuneet verot. Aikaisempien tilikausien tuotoista syntyneet verot kirjataan satunnaisiin tuottoihin ja kuluihin. Satunnaisten tuottojen ja kulujen erään kirjataan erät muusta kuin yrityksen varsinaisesta toiminnasta syntyneet kerta-luonteiset erät. (Niskanen & Niskanen 2004, 68-69.) Oikaistun tuloslaskelman rakenne on nähtävillä kuviossa 4.

#### Oikaistu tuloslaskelma

Liikevaihto
Liiketoiminnan muut tuotot
<b>LIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ</b>
Aine- ja tarvikekäyttö
Ulkopuoliset palvelut
Henkilöstökulut
Laskennallinen palkkorjaus
Liiketoiminnan muut kulut
Valmisteveraston lisäys / vähennys
<b>KÄYTTÖKATE</b>
Suunnitelman mukaiset poistot
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä
Vaihtuvien vastaavien poikkeukselliset arvonalentumiset
<b>LIKETULOS</b>
Tuotot osuuksista ja muista sijoituksista
Muut korko- ja rahoitustuotot
Korkokulut ja muut rahoituskulut
Kurssierot
Sijoitusten ja rahoitusarvopapereiden arvonalentumiset
Välittömät verot
<b>NETTOTULOS</b>
Satunnaiset tuotot
Satunnaiset kulut
<b>KOKONAISTULOS</b>
Poistoeron lisäys / vähennys
Vapaaehtoisten varausten lisäys / vähennys
Laskennallinen palkkorjaus
Muut tuloksen oikaisut
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>

Kuvio 4: Oikaistun tuloslaskelman rakenne (mukaillen: Niskanen & Niskanen 2004, 62)

Tuloslaskelman lisäksi myös taseeseen tehdään oikaisuja, jotta siitä saadaan vertailukelpoinen. Pysyvien vastaavien aineettomat hyödykkeet oikaistaan niin, että perustamis- ja tutkimusmenot poistetaan aineettomista hyödykkeistä sekä omasta pääomasta. Myös liikearvo poistetaan vastaavista ja omasta pääomasta, jos se osoittautuu arvottomaksi. Oikaistuun taseeseen kirjataan muut aineettomat hyödykkeet -erä, joka muodostuu aineettomista oikeuksista, muista pitkävaikutteisista menoista ja aineettomiin hyödykkeisiin kohdistuvista ennakkomaksuista. Mikäli näihin liittyy aktivointikelvottomia kehittämismenoja, poistetaan erät vastaavista sekä omasta pääomasta. Oikaistun taseen aineelliset hyödykkeet saadaan suoraan virallisesta taseesta. Erät pysyvät muuten samoina kuin virallisessa taseessa, mutta muut aineelliset hyödykkeet -erään sisältyy oikaistussa taseessa ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat sekä muut aineelliset hyödykkeet. Osuudet saman konsernin yrityksissä ja osuudet omistusyhteisyryksissä esiintyvät oikaistussa taseessa sisäiset osakkeet ja osuudet -eränä. Oikaisuja tehdään, mikäli oma pääoma on menetetty tai osakkeilla ei tietojen mukaan ole arvoa. Muut osakkeet ja osuudet -erään ei tehdä oikaisuja. Konserniyhtiöihin liittyvät sisäiset saamiset merkitään oikaistussa taseessa sisäiset saamiset -erään. (Niskanen & Niskanen 2004, 70-74.)

Seuraavaksi oikaistussa taseessa esitetään muut saamiset ja sijoitukset -erä, joka muodostuu virallisen taseen sijoituksista ja pitkäaikaisten saamisten eristä, joita ovat muut saamiset, omat osakkeet tai osuudet, myyntisaamisista, lainasaamisista, maksamattomista osakkeista tai osuuksista sekä siirtosaamisista. Oikaistussa taseessa esitetään myös leasingvastuukanta -erä, jonka tiedot löytyvät yleensä virallisen taseen liitetiedoista. Tässä erässä kuvataan tarkasteluhetkellä sekä tulevana vuosina erääntyviä leasingmaksujen määrää. (Niskanen & Niskanen 2004, 74-75.)

Vaihtuvissa vastaavissa vaihto-omaisuuden erät pitävät sisällään virallisessa ja oikaistussa taseessa samat erät. Kuitenkin virallisessa taseessa muuhun vaihto-omaisuuteen kirjataan muu vaihto-omaisuus sekä ennakkomaksu erät. Lyhtyaikaisten saamisten kohdalla oikaistuun taseeseen eritellään myyntisaamiset, sisäiset myyntisaamiset, muut sisäiset saamiset ja muut saamiset. Myyntisaamisten kohdalla syntyy oikaisutarve, mikäli yritys käyttää factoringrahoitusta. Sisäisiin myyntisaamisiin yhdistetään saamiset saman konsernin yrityksiltä sekä saamiset omistusyhteisyryksiltä, joista erotetaan myyntisaamisten osuudet. Muihin sisäisiin saamiin merkitään loput erät. Oikaistun taseen muut saamiset -erä sisältää virallisen taseen lainasaamiset, muut saamiset, maksamattomat osakkeet tai osuudet ja siirtosaamiset. Mikäli näihin liittyy kurssitappioita tai eläkevastuita, oikaistaan ne poistamalla erät siirtosaamisista ja omasta pääomasta. Virallisen taseen rahoitusarvopaperit sekä rahat ja pankkisaamiset yhdistetään oikaistuun taseeseen rahat ja arvopaperit -erään. (Niskanen & Niskanen 2004, 75-76.)

Siirtyessä taseen vastattavaa-puoleen, merkitään erät myös hieman eri tavalla oikaistuun taseeseen. Virallisen taseen osakepääoma tai perus- ja osuuspääoma esiintyy oikaistussa

taseessa osake- tai muu peruspääoma -eränä, jonka erät tulevat suoraan virallisesta taseesta. Myöskään ylikurssirahasto ja arvonkorotusrahastojen eriin ei liity oikaisutarpeita. Oikaistun taseen muut rahastot -erä sisältää virallisesta taseesta omien osakkeiden tai osuuksien rahasto, vararahasto, yhtiöjärjestyksen tai sääntöjen mukaiset rahastot ja muut rahastot. Kertyneisiin voittovaroihin kirjataan virallisen tilinpäätöksen aikaisempien tilikausien voitot ja tappiot osingonjaon jälkeen. Seuraavana esitettävään tilikauden tulokseen tehdään oikaisuja, jos yritys on kirjannut kuluvalta tilikaudelta jaettavan osingon osingonjakovelaksi ja vähentänyt summan omasta pääomasta. Näin ollen osingonjako lisätään takaisin voittovaroihin. Omaan pääomaan sisältyy oikaistussa taseessa myös pääomalainat sekä poistoerot, jolla tarkoitetaan kirjanpidon poistojen ja suunnitelman mukaisten poistojen erotusta. Tämän kohdalla tehdään oikaisu, mikäli yritys ei ole siirtänyt yhtiöverokannan mukaista osuutta laskennalliseen verovelkaan virallisessa tilinpäätöksessä. Vapaaehtoisiin varauksiin kuuluu muun muassa investointivaraukset ja toimintavaraukset, joiden oikaisu tehdään poistoeron tavoin. Lisäksi oikaistussa taseessa esitetään oman pääoman oikaisu, joka koostuu analyysin yhteydessä tehdyistä virallisen taseen omaisuuseriin tai velkoihin liittyvistä oikaisuksista sekä muun muassa epävarmoista saamisista tai aiheettomista arvonkorotuksista. (Niskanen & Niskanen 2004, 76-80.)

Tarkastellessa oikaistun taseen pitkäaikaisen vieras pääoman erää lainat rahoituslaitoksilta, otetaan huomioon virallisesta taseesta lainat rahoituslaitoksilta, joukkovelkakirjalainat ja vaihtovelkakirjalainat. Näitä oikaistaan, mikäli niihin liittyvät kurssitappiot on virallisessa tilinpäätöksessä aktivoitu siirtosaamisiin, jolloin kurssitappiot poistetaan siirtosaamisista ja omasta pääomasta. Eläkelainat koostuvat vakuutusyhtiöille maksettujen vakuutusmaksujen takaisinlainauksen yhteydessä syntyneistä veloista. Saadut ennakot muodostuvat hyödykkeiden ja palveluiden myynnistä ennen niiden toimittamista asiakkaalle. Sisäiset velat ovat velat saman konsernin yrityksille ja velat omistusyhteisy yrityksille. Lisäksi oikaistun taseen muut pitkäaikaiset velat -erä sisältää virallisen taseen ostovelat, rahoitusvekselit, muut velat ja siirtovelat. Laskennalliseen verovelkaan siirretään oikaistussa taseessa yhtiöverokannan mukainen osuus poistoerosta ja vapaaehtoisista varauksista. Pakolliset varaukset taas ovat menoja, joihin ei liity tulonodotuksia, jotka ovat virallisessa taseessa eläkevaraukset, verovaraukset ja muut pakolliset varaukset. Näitä oikaistaan taseen ulkopuolisen eläkevastuuvajauksen määrällä. Oikaistun taseen pitkäaikaiseen vieras pääomaan kirjataan myös leasingvastuukanta samansuuruisena kuin vastaavaa-puolelle. (Niskanen & Niskanen 2004, 80-82.)

Siirtyessä lyhytaikaiseen vieras pääomaan, oikaistun taseen korollinen lyhytaikainen velka muodostuu virallisen taseen lainat rahoituslaitoksilta, joukkovelkakirjalainoista, vaihtovelkakirjalainoista, eläkelainoista, rahoitusvekseleistä ja muiden velkojen korollisesta osuudesta. Lisäksi oikaistun taseen lyhytaikaisen vieras pääoman alla esitetään saadut ennakot, ostovelat ja sisäiset ostovelat sekä muut sisäiset velat. Virallisen taseen muut velat -erän korottomat velat ja siirtovelat yhdistetään oikaistuun taseeseen muut korottomat lyhytaikaiset velat

-erään. Tämän kohdalla syntyy oikaisutarve, mikäli on kirjattu ennakko-osingon kirjausmenetelyn mukainen erä, jolloin velka siirretään takaisin voittovaroihin. (Niskanen & Niskanen 2004, 82.) Oikaistun taseen rakenne on nähtävillä kuviossa 5.

<p><b>Oikaistu tase</b> <b>VASTAAVAA</b></p> <p><b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b> Aineettomat hyödykkeet: Tutkimusmenot Kehittämismenot Liikearvo Muut aineettomat hyödykkeet <hr/>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</p> <p>Aineelliset hyödykkeet: Maa- ja vesialueet Rakennukset ja rakennelmat Koneet ja kalusto Muut aineelliset hyödykkeet <hr/>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</p> <p>Sijoitukset: Sisäiset osakkeet ja osuudet Muut osakkeet ja osuudet Sisäiset saamiset Muut saamiset ja sijoitukset <hr/>Sijoitukset ja pitkäaikaiset saamiset yhteensä</p> <p>Leasingvastuukanta</p> <p><b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b> Vaihto-omaisuus Aineet ja tarvikkeet Keskeneräiset tuotteet Valmiit tuotteet Muut vaihto-omaisuus <hr/>Vaihto-omaisuus yhteensä</p> <p>Myyntisaamiset Sisäiset myyntisaamiset Muut sisäiset saamiset Muut saamiset <hr/>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</p> <p>Rahat ja rahoitusarvopaperit</p> <p><b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b></p>	<p><b>VASTATTAVAA</b></p> <p><b>OMA PÄÄOMA</b> Osakepääoma Ylikurssirahasto Muut rahastot Kertyneet voittovarot Tilikauden tulos Pääomalainat <hr/>Taseen oma pääoma yhteensä</p> <p>Poistoero ja varaukset yhteensä Oman pääoman oikaisu</p> <p><b>Oikaistu oma pääoma yhteensä</b></p> <p><b>VIERAS PÄÄOMA</b> Lainat rahoituslaitoksilta Eläkelainat Saadut ennakot Sisäiset velat Muut pitkäaikaiset velat <hr/>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</p> <p>Laskennallinen verovelka</p> <p>Pakolliset varaukset</p> <p>Leasingvastuukanta</p> <p>Korolliset lyhytaikaiset velat Saadut ennakot Ostovelat Sisäiset ostovelat Muut sisäiset velat Muut korottomat lyhytaikaiset velat <hr/>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</p> <p><b>Oikaistu vieras pääoma yhteensä</b></p> <p><b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b></p>
---	---

Kuvio 5: Oikaistun taseen rakenne (mukailten Niskanen & Niskanen 2004, 70-78)

Oikaisujen tekeminen vaikuttaa tilinpäätösanalyysissä saataviin tuloksiin. Virallinen tilinpäätös voi antaa hieman erilaisen kuvan yrityksen taloudellisesta tilanteesta sekä rahoitukseksi asemasta. Tämä ei kuitenkaan tarkoita sitä, että virallinen tilinpäätös olisi väärä, vaan näkökulma oikaistussa tilinpäätöksessä on eri, sillä sen tarkoituksena on selvittää liiketoiminnan todellinen tulos, joka kuvaa mahdollisimman hyvin jatkuvan, säännöllisen ja osittain ennustettavan liiketoiminnan volyymin. (Salmi 2020, 144.)

#### 4 Yritys X tilinpäätösanalyysi

Tämä tutkimus tehdään toimeksiantona yritykselle, josta käytetään nimitystä Yritys X. Toimiala, johon yritys kuuluu, on erittäin kilpailtu, jonka vuoksi toimeksiantajayrityksen sekä kilpailijoiden tiedot pidetään anonyyminä. Tutkimuksessa on tarkoitus selvittää ja analysoida Yritys X:n taloudellista tilannetta ja kehitystä sekä verrata tutkimuksessa käytettyjä tunnuslukuja kilpailijoihin. Tämän avulla Yritys X näkee, mikä on heidän taloudellinen asemansa kilpailijoihin verrattuna, mitkä ovat heidän vahvuuksiaan, ja missä kohdissa heillä on mahdollisesti kehitettävää. Tutkimuksessa käytetään vertailukohteena kahta kilpailijaa, joista käytetään nimityksiä Kilpailija A ja Kilpailija B. Tutkimusaineistoina toimivat Yritys X:n sekä Kilpailija A:n ja Kilpailija B:n tilinpäätökset vuosilta 2016-2021.

Tutkimus alkaa esittelemällä käytetyt tutkimusmenetelmät, jonka jälkeen siirrytään analysoimaan tunnuslukuja. Tunnuslukuanalyysin lisäksi esitetään aikasarja- sekä poikkileikkausanalyysi sekä kerrotaan suuntaa antavat ohjeavot tunnuslukujen kohdalla. Tarkoituksena on jokaisen tunnusluvun kohdalla antaa yhden kuvion avulla selkeä kuva Yritys X:n omasta tilanteesta, kilpailijoiden tilanteesta sekä näiden kehityksestä viiden vuoden ajalta. Tutkimuksessa käytetyt tilinpäätökset on oikaistu, jotta niistä saadaan vertailukelpoisia ja mahdollisimman todenmukainen kuva yritysten liiketoiminnasta.

##### 4.1 Tutkimusmenetelmät

Tieteelliset tutkimusmenetelmät jaetaan usein laadulliseen eli kvalitatiiviseen tutkimukseen sekä määrälliseen eli kvantitatiiviseen tutkimukseen. Kvantitatiivisessa tutkimuksessa tutkimuskohdetta kuvataan ja tulkitaan tilastojen ja numeroiden avulla, kun taas kvalitatiivisen tutkimuksen piirteisiin kuuluu tutkimuskohteen kokonaisvaltaisempi ymmärtäminen, jossa korostuu enemmän kohteen esiintymisympäristö ja tausta. Tutkimusmenetelmiä on mahdollista käyttää yhdessä ja erikseen, riippuen tutkimustilanteesta ja -kohteesta. (Koppa 2015; Koppa 2021.)

Tämän tutkimuksen suorittamiseen on käytetty sekä kvantitatiivista että kvalitatiivista tutkimusmenetelmää. Tämän tutkimuksen kvantitatiivinen tutkimusmenetelmä on data-analyysi, jota hyödynnetään tilinpäätösten tulkinnassa ja kvalitatiivisena menetelmänä benchmarking, jota käytetään yritysten vertailussa.

Data-analyysi on prosessi, jossa raakadataa eli tietoa tai tietomassaa järjestellään ja organisoitetaan niin, että sen avulla voidaan selittää mennyttä tai ennustaa tulevaa. Data-analyysillä voidaan tehdä johtopäätöksiä ja esittää siitä saatuja tuloksia esimerkiksi visuaalisessa muodossa. Sen avulla on mahdollista esimerkiksi tehostaa nykyisiä palveluita. (Cuesta 2013, 7; AW Group 2022.)

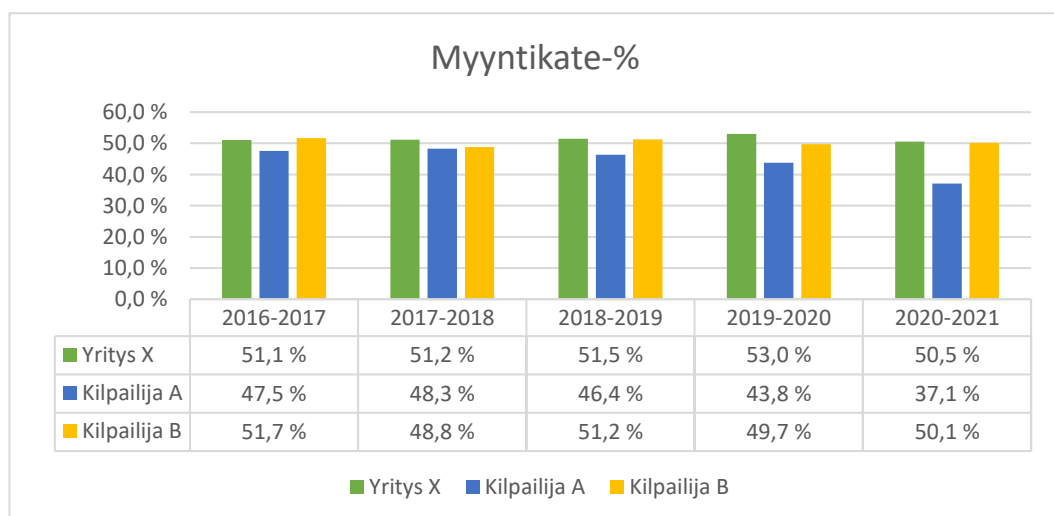
Benchmarking on tutkimusmenetelmä, jossa verrataan kahta tai useampaa kohdetta keskenään, yleensä samalla toimialalla olevia kilpailijoita omaan yritykseen ja opitaan tai otetaan mallia esimerkiksi heidän prosesseistaan kehittämällä omaa toimintaa. Yrityksiä benchmarkattaessa voidaan lisätä ymmärrystä yrityksen liiketoiminnasta ja sen mahdollisuuksista. Lisäksi benchmarking auttaa näkemään yrityksen vahvuuksia ja heikkouksia, tunnistamaan kohdat ja osa-alueet, jotka vaativat kehitystä sekä antaa mahdollisuuden nähdä ja ymmärtää kilpailijoita, ja näin ollen lisätä yrityksen kilpailukykyä. (Business Victoria 2022.)

Nämä menetelmät sekä tutkimuksesta syntyvät tulokset antavat Yritys X:lle tietoa sen taloudellisesta tilasta ja kehityksestä pitkältä aikaväliltä. Lisäksi Yritys X:n on mahdollista havaita taloudellista kehitystä tunnuslukujen muodossa sekä oman yrityksen kohdalla että kilpailijoiden kohdalla. Tämä mahdollistaa löytämään yrityksen vahvuudet, heikkoudet, uhat ja mahdollisuudet sekä antaa lähtökohdat mahdolliselle kehitykselle (Meltwater 2021).

#### 4.2 Kannattavuus

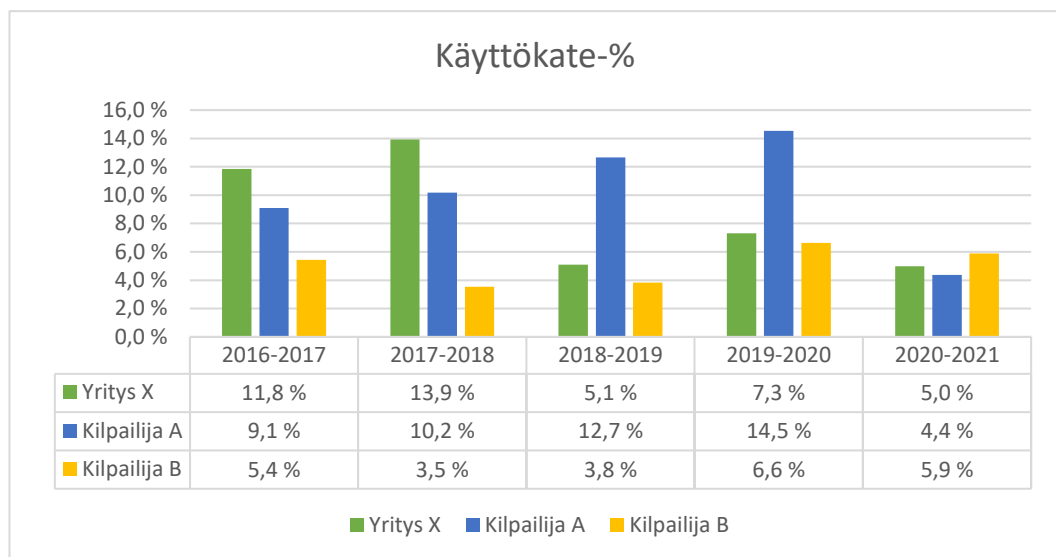
Tässä tutkimuksessa kannattavuuden tunnusluvuista tarkastellaan myyntikate-, käyttökate-, liike- ja nettotulosprosenttia sekä sijoitetun pääoman tuottoa ja oman pääoman tuottoa.

Kuvio 6 esittää myyntikateprosentin. Tulokset viiden tilikauden ajalta ovat melko tasaiset sekä Yritys X:n että kilpailijoiden kohdalla. Yritys X:n myyntikateprosentti on ollut tasaisessa nousussa 2017 tilikaudesta lähtien. Luku on noussut 51,1 prosentista 53 prosenttiin vuoteen 2020 asti. Tämän jälkeen se on laskenut tilikaudella 2021 50,5 prosenttiin, mutta kuitenkin pysynyt yli 50 % koko tämän tarkastelujakson aikana. Kilpailijoiden tilanne on vaihdellut vuosittain 50 prosentin molemmin puolin. Yritys X:n myyntikateprosentti on ollut korkein kolmena viimeisimpänä tilikautena kilpailijoihin verrattuna.



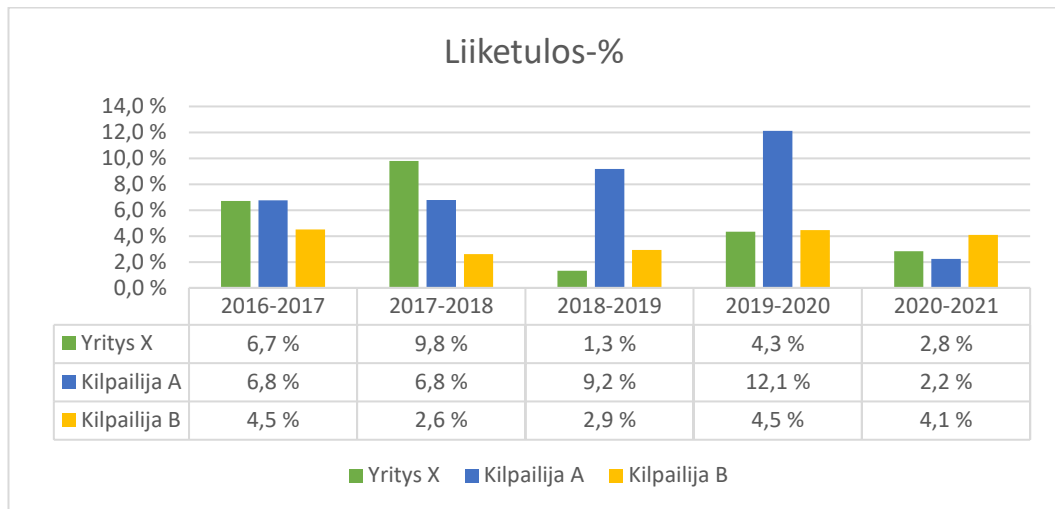
Kuvio 6: Myyntikateprosentti

Käyttökateprosentti on nähtävillä kuviossa 7. Tämän luvun kohdalla on ollut enemmän vaihtelua sekä kilpailijoihin verrattuna että Yritys X:n tilikausien välillä. Korkeimmillaan Yritys X:n käyttökateprosentti on ollut 13,9 % vuonna 2018 sekä alhaisimmillaan 5,0 prosenttia 2021 tilikaudella. Kilpailija A:n luku on heilahdellut 10 % molemmin puolin tilikausien aikana. Alhaisin käyttökateprosentti on ollut kilpailija B:llä, joka on matalimmillaan ollut 3,5 % ja korkeimmillaan 6,6 %. Käyttökateprosentilla ei varsinaisesti ole ohjearvoja, mutta toimialoittain tarkasteltuna teollisuudessa luvun vaihteluväli on 5-20 %, kaupan alalla 2-10 % ja palvelualalla 5-15 %. Tämän kohdalla on myös otettava huomioon, että vertailukelpoisuuteen vaikuttaa se, onko yritys vuokrannut kokonaan tai osittain tuotantovälineitä, vai omistaako se ne kokonaan. (Heikinmatti ym. 2017, 64.)



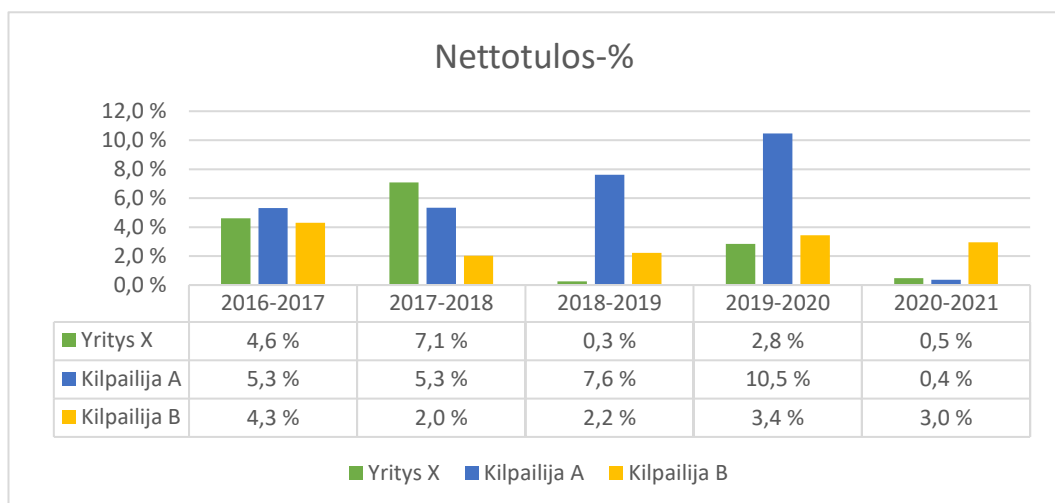
Kuvio 7: Käyttökateprosentti

Kuvio 8 esittää liiketulosprosentin. Yritys X:n kohdalla luku on heilahdellut melko paljon eri tilikausien aikana. Matalimmillaan se on ollut 1,3 % vuonna 2019 ja korkeimmillaan 9,8 % vuonna 2018. Luku on ollut kuitenkin nousussa 2019 jälkeen, mutta laskenut viimeisimpänä tilikautena 2,8 prosenttiin. Kilpailija A:n liiketulosprosentti on ollut tasaisessa nousussa 2018-2020 tilikausien aikana nousten jopa 12,1 %, mutta laskenut 2,2 % vuonna 2021. Kilpailija B:n liiketulosprosentti on ollut melko alhainen jokaisena tilikautena lukuun. Se on ollut korkeimmillaan 4,5 % vuonna 2017 ja 2020 ja alhaisimmillaan 2,6 % vuonna 2018. Kuitenkin jokaisen yrityksen kohdalla on tapahtunut selkeä lasku 2020 tilikauden jälkeen. Liiketulosprosentti on ohjearvojen mukaan hyvä, kun se on yli 10 %, tyydyttävä, kun se on 5-10 % ja heikko, kun se on alle 5 % (Heikinmatti ym. 2017, 65). Yritys X:n liiketulosprosentti on ollut tyydyttävä 2017 ja 2018, ja heikko 2019-2021. Myös kilpailijoiden tilanne on vaihdellut tyydyttävän ja heikon välillä eri tilikausien aikana.



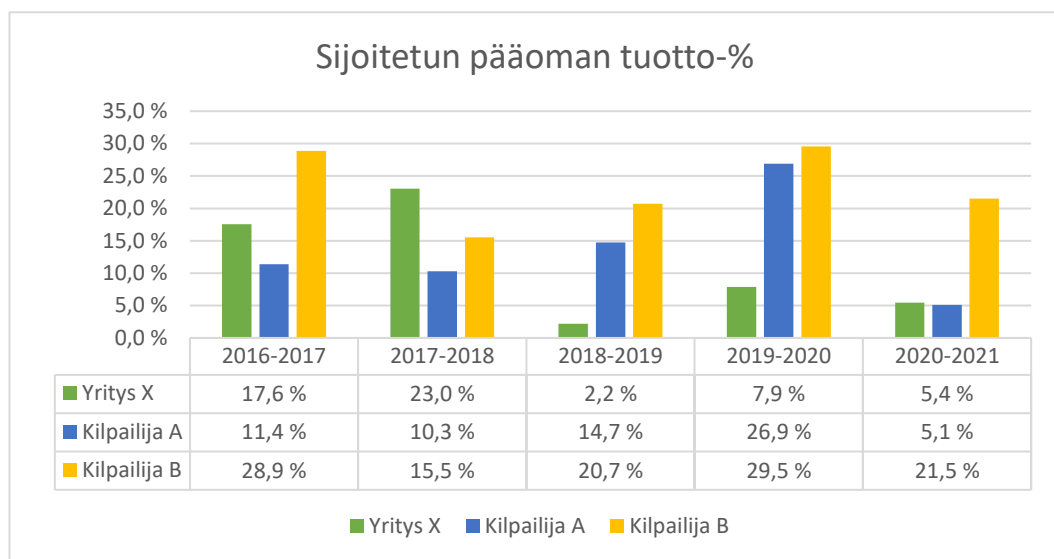
Kuvio 8: Liiketusprosentti

Nettotulosprosentti on nähtävillä kuviossa 9. Yritys X:n luku on ollut korkeimmillaan 7,1 % vuonna 2018, jonka jälkeen se on laskenut 0,3 prosenttiin. Tämän jälkeen luku on noussut 2,8 % vuonna 2020 ja laskenut 0,5 % viimeisimmällä tilikaudella. Kilpailija A:n luku on ollut tasaisessa nousussa tilikausilla 2018-2020, nousten jopa 10,5 %, mutta tämän jälkeen laskenut 0,4 % seuraavalle tilikaudelle. Kilpailija B:llä on ollut hieman samanlainen tilanne, mutta luku on ollut alhaisempi. Vuonna 2018 se oli alhaisimmillaan 2,0 prosenttia ja tämän jälkeen tasaisesti noussut 3,4 prosenttiin vuonna 2020. Nettotulosprosentilla ei varsinaisesti ole ohjeita, mutta positiivinen nettotulos usein kertoo, että yritys pystyy selviytymään lainojen koroista ja muista rahoituksista varsinaisella liiketoiminnallaan. Lukua voidaan pitää omistajien näkökulmasta tyydyttävänä, mikäli oman pääoman tuotto prosentti ylittää 10 prosenttia samana tilikautena. (Alma Media Oyj 2022b). Tämän perusteella voidaan sanoa, että Yritys X:n nettotulosprosentti on ollut hyvän rajoilla 2017-2018 ja heikko 2019-2021.



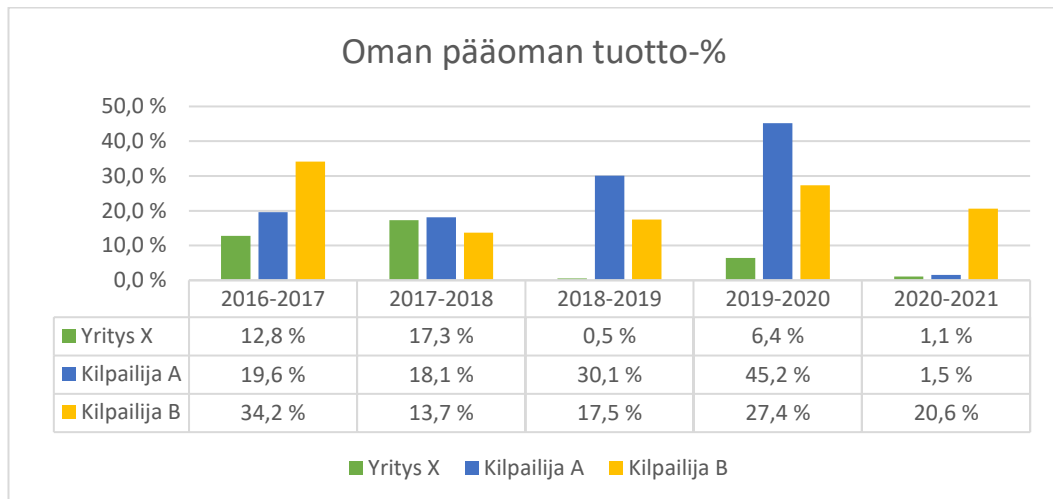
Kuvio 9: Nettotulosprosentti

Sijoitetun pääoman tuotto-% (kuvio 10) on Yritys X:n ja kilpailijoiden välillä vaihdellut melko paljon. Yritys X:n luku on ollut alhaisimmillaan 2,2 % vuonna 2019 ja korkeimmillaan 23,0 % vuonna 2018. Kilpailija A:n luku on alhaisimmillaan ollut 2021 5,1 % ja korkeimmillaan 26,9 % vuonna 2020. Kilpailija B:n luku on ollut lähes jokaisena vuonna korkein ja vaihdellut 15,5 % ja 29,5 % välillä. Tätä lukua vertaillessa on huomioitava, että sen vertailukelpoisuutta voi heikentää yrityksen tekemät suuret investoinnit ja tehdyt arvonkorotukset sekä mahdollisesti vähäinen tietomäärä yrityksen vieraan pääoman jakamisesta korolliseen ja korottomaan pääomaan (Heikinmatti ym. 2017, 68).



Kuvio 10: Sijoitetun pääoman tuotto-%

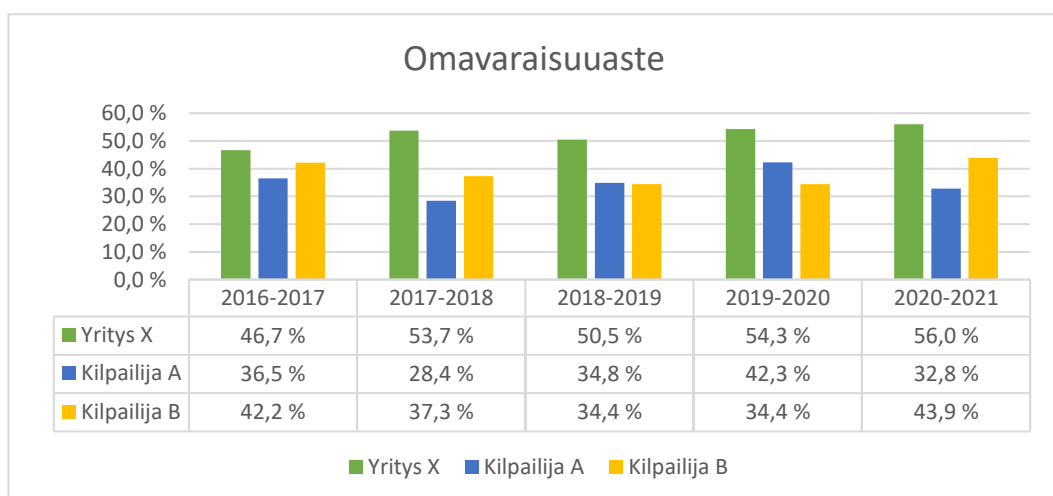
Yritys X:n oman pääoman tuotto-% (kuvio 11) on vaihdellut 0,5 prosentista 17,3 prosenttiin viiden tilikauden aikana. Alhaisimmillaan se on ollut 2019 ja korkeimmillaan 2018. Luku on ollut nousussa 2019 jälkeen ja laskenut 1,1 % viimeisimmällä tilikaudella. Kilpailijoihin verrattuna Yritys X:n tilanne on ollut heikompi. Kilpailija A:n luku on tasaisesti noussut vuodesta 2018 vuoteen 2020 asti 45,2 prosenttiin. Se on alhaisimmillaan ollut 1,5 % vuonna 2021. Kilpailija B:llä taas luku on laskenut 2017 jälkeen, mutta tasaisesti tämän jälkeen kasvanut vuoteen 2020 asti 27,5 %. Oman pääoman tuotto-% on erinomainen, kun se on yli 20 %, hyvä, kun se on 15-20 %, tyydyttävä, kun se on 10-15 %, välttävä, kun se on 5-10 % ja heikko, kun se on alle 5 % (Alma Media Oyj 2022g). Yritys X:n tilanne on ohjeiden mukaan ollut heikko 2019 ja 2021, välttävä 2020, tyydyttävä 2017 ja hyvä 2018. Kilpailija A:n luvut ovat ensimmäisten neljän tilikausien aikana vaihdelleet hyvän ja erinomaisen välillä ja 2021 ollut heikko. Kilpailija B:n tilanne on pysytellyt pääasiassa hyvän ja erinomaisen välillä.



Kuvio 11: Oman pääoman tuotto-%

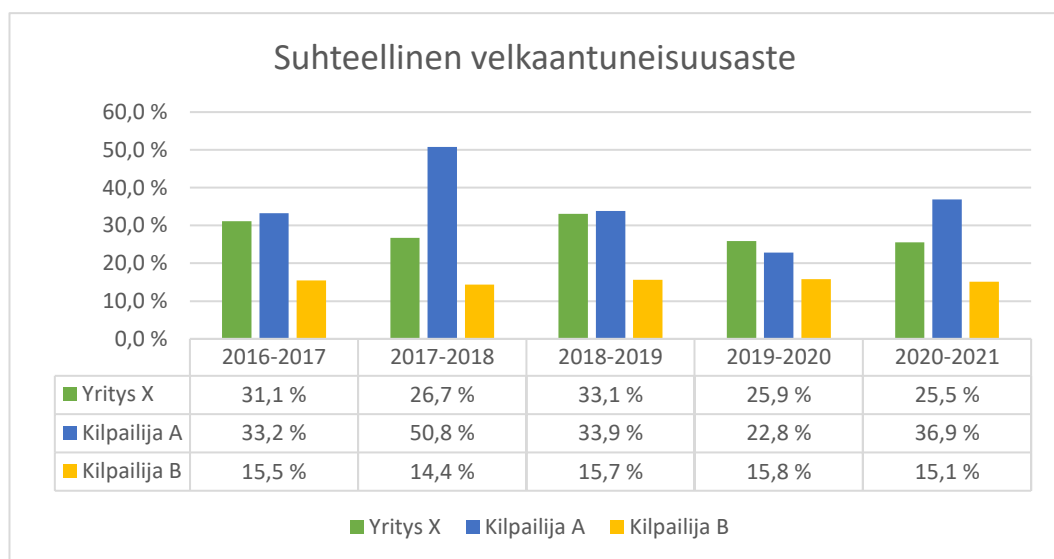
### 4.3 Vakavaraisuus

Omavaraisuusaste, suhteellinen velkaantuneisuusaste sekä nettovelkaantumisaste ovat tarkastelun kohteena vakavaraisuutta arvioitaessa. Omavaraisuusaste on nähtävillä kuviossa 12. Yritys X:n omavaraisuusaste on ollut korkein jokaisen tilikauden aikana. Luku on ollut vaihdellut 50 % molemmin puolin. Se on ollut korkeimmillaan 2021 56 % ja alhaisimmillaan 46,7 % vuonna 2017. Kilpailija A:lla tilanne on heilahdellut vuosittain - ollut korkeimmillaan 42,3 % vuonna 2020 ja alhaisimmillaan 28,4 % vuonna 2018. Kilpailija B:n luku on puolestaan heilahdellut 40 % molemmin puolin. Korkeimmillaan 43,9 % vuonna 2021 ja matalimmillaan 34,4 %. Omavaraisuusasteessa ohjeavrot jaetaan myös viiteen luokkaan: erinomainen yli 50 %, hyvä 35-50 %, tyydyttävä 25-35 %, välttävä 15-25 % ja heikko alle 15 % (Alma Media Oyj 2022h). Yritys X:n omavaraisuusaste on ollut hyvä vuonna 2017 ja seuraavina tilikausina noussut erinomaiseksi. Kilpailija A ja Kilpailija B ovat pysytellyt hyvän ja tyydyttävän ohjearvoissa.



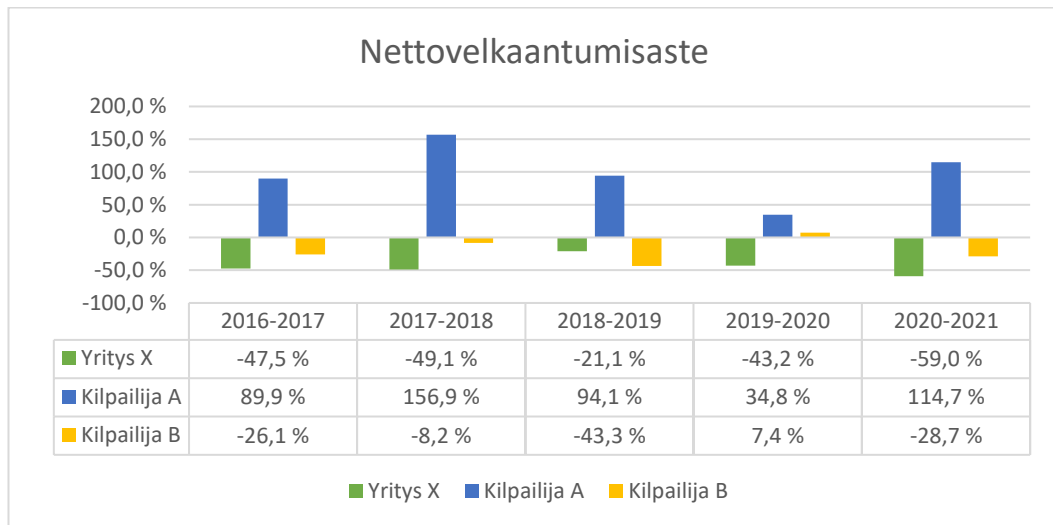
Kuvio 12: Omavaraisuusaste

Suhteellinen velkaantuneisuusaste (kuvio 13) on Yritys X:llä pysynyt melko tasaisena, mutta hieman laskenut ja noussut tilikausien välillä. Korkeimmillaan se on ollut vuonna 2019 33,1 % ja tämän jälkeen lähtenyt pieneen laskuun. Luku on matalimmillaan ollut vuonna 2021 25,5 %. Kilpailija A:n luku on ollut korkein lähes jokaisena tilikautena. Se on ollut korkeimmillaan 2018, yli 50 prosenttia ja tämän jälkeen laskenut seuraavilla tilikausilla. Alhaisimmillaan luku on ollut 22,8 % vuonna 2020. Kilpailija B:n tilanne on ollut selkeästi alhaisin, mutta myös tasainen. Luku on vaihdellut 15 prosentin molemmin puolin ja korkeimmillaan ollut 15,8 % vuonna 2020. Tällä luvulla ei ole varsinaisia ohjearvoja, mutta sitä voidaan tulkita niin, että jos luku olisi 100 %, yrityksellä olisi yhtä paljon velkaa kuin liikevaihtoa. (Alma Media Oyj 2022i).



Kuvio 13: Suhteellinen velkaantuneisuusaste

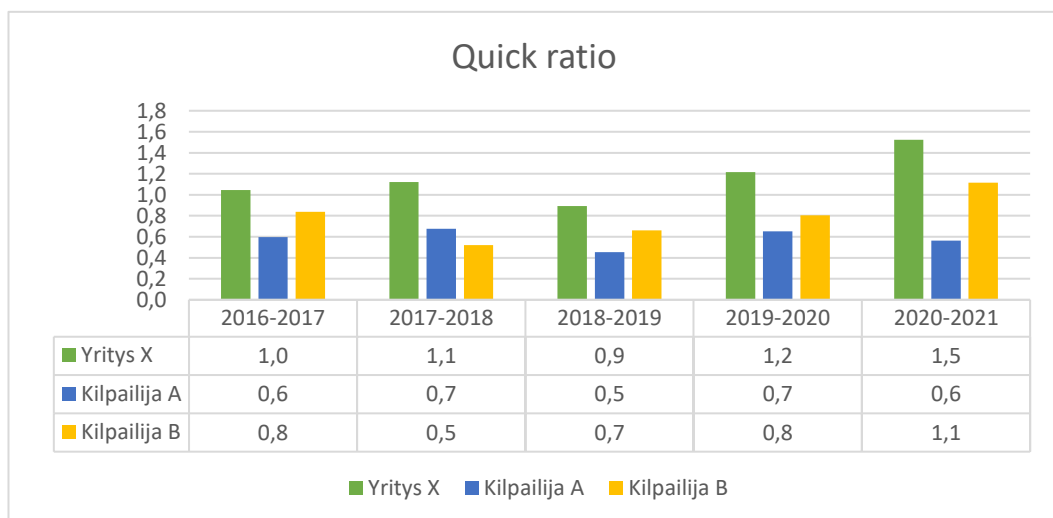
Nettovelkaantumisasteessa (kuvio 14) on huomattavissa melko suuria eroja yritysten välillä. Yritys X:n luku on pysynyt viiden vuoden aikana koko ajan negatiivisen puolella. Luku on viiden tilikauden aikana vaihdellut -21,1 prosentin ja -59,0 prosentin välillä, pysyen nollan alapuolella koko ajan. Kilpailija A:n tilanne on ollut täysin päinvastainen eli luku on pysynyt reilusti positiivisen puolella. Vuonna 2018 luku on ollut 156,9 % ja alhaisimmillaan 34,8 prosenttia. Kilpailija B on ollut näiden kahden välillä. Luku on alhaisimmillaan laskenut -43,3 prosenttiin vuonna 2019 ja korkeimmillaan ollut 7,4 prosenttia vuonna 2020. Nettovelkaantuminen on ohjearvojen mukaan erinomainen, kun luku on alle 10 %, hyvä, kun se on 10-60 %, tyydyttävä, kun se on 60-120 %, välttävä 120-200 % ja heikko, kun se on yli 200 % (Alma Media Oyj 2022i). Yritys X:n tilanne on jokaisena vuonna ollut erinomainen, kuin myös Kilpailija B:n. Kuitenkin Kilpailija A:n tilanne on pääasiassa vaihdellut välttävän ja tyydyttävän välillä.



Kuvio 14: Nettovelkaantumisaste

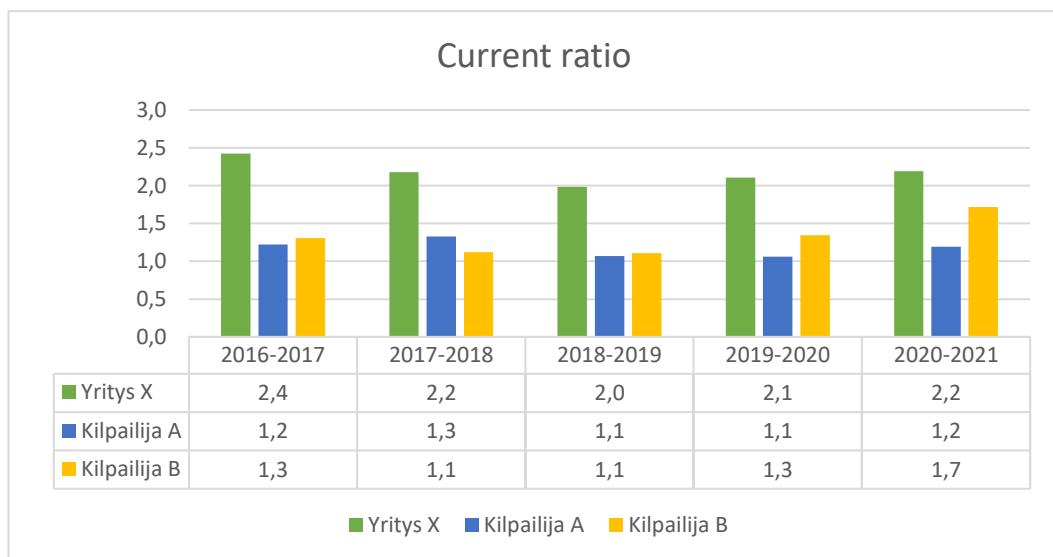
#### 4.4 Maksuvalmius

Quick ration ja current ration avulla selvitetään tässä tutkimuksessa Yritys X:n ja kilpailijoiden välistä maksuvalmiutta. Yritys X:n quick ratio (kuvio 15) on viiden vuoden ajan ollut korkein molempiin kilpailijoihin verrattuna. Se on pysynyt luvun 1 yläpuolella jokaisena vuonna, paitsi 2019, jolloin se laski 0,9. Korkeimmillaan luku on ollut 1,5 vuonna 2021. Kilpailijoita tarkastellessa, Kilpailija A on heilahdellut vuosittain 0,5-0,7 välillä ja Kilpailija B 0,5-1,1 välillä. Quick ration ohjearvot voidaan jakaa seuraavalla tavalla: erinomainen yli 1,5, hyvä 1-1,5, tyydyttävä 0,5-1, välttävä 0,3-0,5 ja heikko alle 0,3 (Alma Media Oyj 2022j). Tämän perusteella Yritys X on pääasiassa pysytellyt hyvän ohjearvon kohdalla. 2019 luku on ollut tyydyttävä, mutta 2021 se on noussut erinomaiseksi. Kilpailijoiden tilanne on pysytellyt välttävän ja tyydyttävän välillä.



Kuvio 15: Quick ratio

Current ration vaihtelut viiden vuoden ajalta ovat nähtävillä kuviossa 16. Tämänkin kohdalla Yritys X:n luku on selkeästi ollut korkein jokaisena vuonna. Luku on ollut korkeimmillaan 2,4 vuonna 2017 ja tämän jälkeen laskenut 2,0 vuonna 2019, jonka jälkeen se on hieman noussut ja vuonna 2021 luku oli 2,2. Kilpailija A:n tilanne on ollut myös tasainen, mutta huomattavasti matalampi Yritys X:ään verrattuna. Korkeimmillaan se on ollut 1,3 vuonna 2018 ja matalimmillaan 1,1 vuosina 2019 sekä 2020. Kilpailija B on luvultaan melko samoilla korkeuksilla kuin Kilpailija A. Se on heikoimmillaan ollut 1,1 vuosina 2018 sekä 2019 ja korkeimmillaan noussut 1,7 vuonna 2021. Current ration ohjearvoissa erinomainen on yli 2,5, hyvä 2-2,5, tyydyttävä 1,5-2, välttävä 1-1,5 ja heikko alle 1 (Alma Media Oyj 2022k). Yritys X:n current ratio on pysynyt hyvänä viiden vuoden ajan. Kilpailijoiden tilanne tässä on ollut välttävä.



Kuvio 16: Current ratio

## 5 Johtopäätökset ja pohdinta

Kannattavuuden arviointiin käytettiin kuutta eri tunnuslukua. Ensimmäisenä esitettiin myyntikateprosentti, jossa Yritys X sekä kilpailijat olivat melko samalla tasolla. Tämän perusteella voidaan sanoa, että kilpailijoiden välinen hinnoitteluvoima on melko samalla tasolla. Käyttökateprosentin kohdalla oli enemmän vaihtelua yritysten välillä. Yritys X:n kohdalla käyttökateprosentin laskemiseen on vaikuttanut kulujen kasvaminen. Käyttökateprosentin lukuja verratessa kilpailijoihin on huomioitava, että käyttökate on matalampi yrityksillä, jotka maksavat vuokraa tuotantovälineistään kuin yrityksillä, jotka omistavat itse tuotantovälineet. Yritys X:n liikeyrityksen osuus on noussut ja laskenut viiden vuoden ajan. Ohjearvojen mukaan liikeyrityksen osuus on ollut kahtena ensimmäisenä tilikautena tyydyttävä ja seuraavina vuosina heikko. Kilpailija A:n tilanne on ollut hieman parempi, mutta myös viimeisimmän tilikauden aikana ollut heikko, kuin myös Kilpailija B:n. Voidaan päätellä, että Yritys X:n sekä

kilpailijoiden kustannukset ovat melko korkeat tuottoihin verrattuna, mutta kuitenkin pystyvät kattamaan rahoituskulunsa.

Nettotulosprosentin perusteella Yritys X on pystynyt selviytymään lainojen koroista ja muista rahoituksista varsinaisella liiketoiminnallaan. Myös kilpailijat ovat selviytyneet näistä kuluista. Vaikka nettotulosprosentti on ollut Yritys X:llä hieman alhainen, on se pystynyt positiivisen puolella jokaisen tilikauden aikana. Sijoitetun pääoman tuottoprosentin kohdalla Yritys X:n tilanne on tilikaudella 2019 ollut heikko, mutta onnistunut ennen ja tämän jälkeen pitämään sen hieman korkeammalla. Kilpailijoihin verrattuna Yritys X:n tilanne on ollut viimeisimmän kolmen tilikauden aikana heikompi. Yritys X:ään sijoitettu pääoma ei ole tuottanut yhtä hyvin kuin kilpailijoiden kohdalla viimeisen kolmen tilikauden aikana. Oman pääoman tuottoprosentti on yrityksen omistajille tärkeä luku. Yritys X:n tilanne on ollut vaihteleva, mutta heikompi kilpailijoihin verrattuna. Yritys X:n omalle pääomalle on kertynyt vähemmän tuottoa tilikausien aikana kuin kilpailijoiden. Tämä voi kertoa siitä, että kilpailijoiden nettotulos on ollut korkeampi suhteessa omaan pääomaan sekä tuotot ovat kilpailijoilla olleet suuremmat ja kulut pienemmät.

Tunnuslukujen sekä aikaraja-analyysin perusteella Yritys X:n kannattavuus ennen 2019 tilikautta on ollut hyvä, ja se on selkeästi ollut matalimmillaan 2019 ja 2021 tilikausilla. Tätä voi mahdollisesti selittää kasvaneella vieraan pääoman määrällä sekä kulujen kasvamisella.

Vakavaraisuutta tarkasteltaessa Yritys X on pystynyt suoriutumaan hyvin jokaisen tunnusluvun kohdalla. Yritys X:n omavaraisuusaste on ollut erinomainen lähes jokaisella tilikaudella, joka kertoo siitä, että yritys pystyy selviytymään esimerkiksi suhdanteiden ja muiden toimintaympäristöön vaikuttavien tekijöiden muutoksista, esimerkiksi kilpailun kiristymisestä. Omavaraisuusasteesta on huomattavissa, että Yritys X:llä on suurempi oma pääoma suhteessa yrityksen koko pääomaan kilpailijoihin verrattuna. Suhteellista velkaantuneisuustasoa verratessa, Kilpailija B:llä on suhteessa ollut enemmän vieras pääomaa liikevaihtoon verrattuna ja kilpailija A:lla vähemmän. Yritys X on asettunut molempien kilpailijoiden väliin. Yritys X:n nettovelkaantumistaso taas on ollut jokaisena tilikautena erinomainen, joka kertoo siitä, että Yritys X:n vieras pääoma likvidi rahavarojen vähentämisen jälkeen suhteessa omaan pääomaan on huomattavasti pienempi kilpailijoihin verrattuna. Kilpailijoiden tilanne tähän verrattuna on ollut heikompi. Yritys X:n vakavaraisuus on yksi sen vahvuuksista. Vakavaraisena se pystyy suoriutumaan mahdollisista tappioista ja kannattavuuden osalta heikommista tilikausista.

Yritys X:n maksuvalmiuden tunnusluvut kilpailijoihin verrattuna olivat korkeimmat jokaisella tilikaudella. Vaikka myös näiden kohdalla on 2019 tilikaudella tapahtunut pieni notkahdus, on se pysynyt hyvän ohjearvon puolella. Sekä quick ration että current ration kohdalla Yritys X on parantanut tilannettaan notkahduksen jälkeen ja luvut ovat nousseet lähelle erinomaisen rajaa. Kilpailijoihin verrattuna Yritys X pystyy selkeästi paremmin selviytymään

maksuvelvoitteistaan lyhyellä aikavälillä. Tämä tarkoittaa sitä, että Yritys X:llä on enemmän nopeasti rahaksi muutettavaa omaisuutta suhteessa lyhytaikaisiin velkoihin kilpailijoihin verrattuna. Maksuvalmius on vakavaraisuuden lisäksi Yritys X:n vahvuuksista.

Ottaen huomioon tulokset, jotka ovat selvinneet tunnusluku-, poikkileikkaus- ja aikasarja-analyysin avulla, voidaan huomata, että Yritys X:n taloudellinen tilanne on hyvä. Vaikka Yritys X:n kannattavuuden tunnuslukujen arvot olivat heikompia, ei voida ainoastaan sen perusteella tehdä johtopäätöksiä yrityksen taloudellisesta tilanteesta. Tämän vuoksi ottaen huomioon myös vakavaraisuus ja maksuvalmius, pystyy yritys selviytymään näiden tuoman varmuuden vuoksi, vaikka kannattavuus olisikin hetkellisesti huonompi.

Yritys X:n taloudellinen tilanne oli nykyistä parempi ennen 2019 tilikaudella tapahtuvaa notkahdusta. Vaikka Yritys X on pystynyt kasvattamaan liikevaihtoaan ja kasvattamaan yrityksen oma pääomaa, ovat kustannukset sekä lyhytaikainen vieras pääoma myös kasvaneet. Yritys X:n hyvä tilanne maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden osalta ovat auttaneet sitä pysymään pinnalla kannattavuuden osalta.

Vertaillen tutkimuksessa olleita yrityksiä keskenään Yritys X:n selkeä vahvuus on maksuvalmius ja vakavaraisuus, joiden kohdalla Kilpailija A sekä Kilpailija B ovat hieman huonommalla tasolla. Toisaalta Kilpailija A ja Kilpailija B olivat hieman vahvempia kannattavuuden tunnusluvuissa. Näissä Yritys X:llä on hieman parannettavaa tulevaisuudessa, jotta kannattavuus saadaan hieman korkeammaksi.

Tässä tutkimuksessa käytettiin useaa eri keinoa selvittämään yritysten taloudellisia tilanteita, näiden muutoksia sekä vertailua keskenään. On hyvä pitää mielessä, että tässä tutkimuksessa on verrattu yhtä yritystä kahteen saman toimialan yritykseen. Tämän perusteella ei voida tehdä oletuksia sen suhteen, mikä on Yritys X:n tilanne koko toimialalla. Tutkimuksen tarkoituksena on antaa Yritys X:n omistajille kuva yrityksen taloudellisesta tilanteesta ja muutoksista viiden tilikauden ajalta sekä verrata tilannetta kahteen saman toimialan yritykseen.

## Lähteet

### Painetut

Fraser, L.M. & Ormiston, A. 2013. Understanding Financial Statements. 10. edition. Westfrod: Pearson Education.

Heikinmatti, K., Jahkonen, E., Kanervisto, M., Kekki, S., Marjomaa, J., Ruusulaakso, J. & Toivio, A. 2017. Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi. Tallinna: Printon Trükikoda.

Leppiniemi, J. & Kykkänen, T. 2015. Kirjanpito, tilinpäätös ja tilinpäätöksen tulkinta. 9. painos. Liettua: Talentum.

Niskanen, J. & Niskanen, M. 2003. Tilinpäätösanalyysi. Helsinki: Edita Prima Oy.

Salmi, I. 2020. Mitä tilinpäätös kertoo? 10. painos. Edita Publishing Oy.

Wild, J.J., Subramanyam, K.R. & Halsey, R.F. 2007. Financial Statement Analysis. 9. edition. New York: McGraw-Hill Companies.

### Sähköiset

Alma Media Oyj. 2022a. Alma Talent tunnuslukuopas. Viitattu 12.9.2022. <https://www.alma-talent.fi/tunnuslukuopas/>

Alma Media Oyj. 2022b. Nettotulos ja nettotulos-%. Viitattu 14.9.2022. <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/kannattavuus/nettotulos-ja-nettotulos-prosentti/>

Alma Media Oyj. 2022c. Rahoitustulos ja rahoitustulos-%. Viitattu 14.9.2022. <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/kannattavuus/rahoitustulos-ja-rahoitustulos-prosentti/>

Alma Media Oyj. 2022d. Kokonaistulos ja kokonaistulos-%. Viitattu 14.9.2022. <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/kannattavuus/kokonaistulos-ja-kokonaistulos-prosentti/>

Alma Media Oyj. 2022e. Kokonaispääoman tuotto-% (ROA). Viitattu 14.9.2022. <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/kannattavuus/kokonaispaaoman-tuotto-prosentti-roa/>

Alma Media Oyj. 2022f. Sijoitetun pääoman tuotto-% (ROCE). Viitattu 14.9.2022. <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/kannattavuus/sijoitetun-paaoman-tuotto-prosentti-roi/>

Alma Media Oyj. 2022g. Oman pääoman tuotto-& (ROE). Viitattu 4.10.2022. <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/kannattavuus/oman-paaoman-tuotto-prosentti-roe/>

Alma Media Oyj. 2022h. Omavaraisuusaste-%. Viitattu 4.10.2022. <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/vakavaraisuus/omavaraisuusaste-prosentti/>

Alma Media Oyj. 2022i. Suhteellinen velkaantuneisuus-%. Viitattu 4.10.2022. <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/vakavaraisuus/suhteellinen-velkaantuneisuus-prosentti/>

Alma Media Oyj. 2022j. Quick ratio. Viitattu 4.10.2022. <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/maksuvalmius/quick-ratio/>

Alma Media Oyj. 2022k. Current ratio. Viitattu 4.10.2022. <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/maksuvalmius/current-ratio/>

AW Group 2022. Mitä data-analytiikka on ja miksi data-analytiikkakoulutus kannattaa? Viitattu 26.9.2022. <https://awacademy.fi/stories-insights/alanvaihto/ura-it-alalla-mita-on-data-analytiikka>

Business Victoria 2022. Benchmark your business. State Government of Victoria. Viitattu 26.9.2022. <https://business.vic.gov.au/business-information/marketing-and-sales/increasing-sales-through-marketing/benchmark-your-business>

Cuesta, H. 2013. Practical Data Analysis. E-kirja. Birmingham: Packt Publishing.

Epstein, L. 2012. The Business Owner's Guide to Reading and Understanding Financial Statements: How to Budget, Forecast, and Monitor Cash Flow for Better Decision Making. E-kirja. New Jersey: John Wiley & Sons.

Goel, S. 2015. Financial Ratios. E-kirja. New York: Business Expert Press.

Iyer, S. Veena. 2018. The Story Underlying the Numbers: A Simple Approach to Comprehensive Financial Statements Analysis. E-kirja. New York: Business Expert Press.

Kallunki, J-P. 2014. Tilinpäätösanalyysi. E-kirja. Talentum Media.

Kallunki, J-P. 2022. Tilinpäätösanalyysi. E-kirja. Helsinki: Alma Talent.

Kirjanpitolaki 1336/1997. Viitattu 12.5.2022. <https://www.finlex.fi/fi/laki/ajantasa/1997/19971336?search%5Btype%5D=pika&search%5Bpika%5D=kirjanpito#L1P3>

Koppa 2015. Määrällinen tutkimus. Jyväskylän yliopisto. Viitattu 29.9.2022. <https://koppa.jyu.fi/avoimet/hum/menetelmapolkuja/menetelmapolku/tutkimusstrategiat/maarallinen-tutkimus>

Koppa 2021. Laadullinen tutkimus. Jyväskylän yliopisto. Viitattu 29.9.2022. <https://koppa.jyu.fi/avoimet/hum/menetelmapolkuja/menetelmapolku/tutkimusstrategiat/laadullinen-tutkimus>

Lindblad, U. 2021. Pien- ja mikroyrityksen tilinpäätös käytännönläheisesti. E-kirja. Helsingin Kamari.

Meltwater 2021. Competitor benchmarking - vertailuanalyysi kyseenalaistaa omaa toimintaa ja opettaa toisilta. Viitattu 26.9.2022. <https://www.meltwater.com/fi/blog/competitor-benchmarking-eli-vertailuanalyysi>

Nasdaq 2022a. Cross-Sectional Ratio Analysis. Viitattu 15.9.2022. <https://www.nasdaq.com/glossary/c/cross-section-ratio-analysis>

Nasdaq 2022b. Time-series analysis. Viitattu 15.9.2022. <https://www.nasdaq.com/glossary/t/time-series-analysis>

Niskanen, J. & Niskanen, M. 2004. Tilinpäätösanalyysi. E-kirja. Helsinki: Edita Publishing.

Seppänen, H. 2011. Yrityksen analysointi ja tilinpäätös. E-kirja. Helsinki: Helsingin Kamari.

Suomen taloushallintoliitto ry 2022. Kirjanpitovelvollisuus. Viitattu 7.9.2022. <https://taloushallintoliitto.fi/tietopankki/kirjanpidon-abc/kirjanpitovelvollisuus/>

Tomperi, S. 2021. Kehittyvä kirjanpitotaito. E-kirja. Helsinki: Edita Publishing.

Yleisohje tuloslaskelman ja taseen esittämisestä 2006. Kirjanpitolautakunta. Viitattu 6.9.2022. [https://kirjanpitolautakunta.fi/documents/10197/10349155/TP\\_YLEIS2006.doc](https://kirjanpitolautakunta.fi/documents/10197/10349155/TP_YLEIS2006.doc)

#### Julkaisemattomat

Kilpailija A. Tilinpäätös 31.10.2017.

Kilpailija A. Tilinpäätös 31.10.2019.

Kilpailija A. Tilinpäätös 31.10.2021.

Kilpailija B. Tilinpäätös 31.8.2017

Kilpailija B. Tilinpäätös 31.8.2019

Kilpailija B. Tilinpäätös 31.8.2021.

Yritys X. Tilinpäätös 31.5.2017.

Yritys X. Tilinpäätös 31.5.2018.

Yritys X. Tilinpäätös 31.5.2019.

Yritys X. Tilinpäätös 31.5.2020.

Yritys X. Tilinpäätös 31.5.2021.

## Kuviot

Kuvio 1: Tuloslaskelma (Kirjanpitolausautakunta 2006) .....	8
Kuvio 2: Tase - Vastaavaa (Kirjanpitolausautakunta 2006) .....	9
Kuvio 3: Tase - Vastattavaa (Kirjanpitolausautakunta 2006) .....	11
Kuvio 4: Oikaistun tuloslaskelman rakenne (mukaillen: Niskanen & Niskanen 2004, 62) .....	18
Kuvio 5: Oikaistun taseen rakenne (mukaillen Niskanen & Niskanen 2004, 70-78) .....	21
Kuvio 6: Myyntikateprosentti .....	23
Kuvio 7: Käyttökateprosentti .....	24
Kuvio 8: Liiketulosprosentti .....	25
Kuvio 9: Nettotulosprosentti .....	25
Kuvio 10: Sijoitetun pääoman tuotto prosentti .....	26
Kuvio 11: Oman pääoman tuotto prosentti .....	27
Kuvio 12: Omavaraisuusaste .....	27
Kuvio 13: Suhteellinen velkaantuneisuusaste .....	28
Kuvio 14: Nettovelkaantumisaste .....	29
Kuvio 15: Quick ratio .....	29
Kuvio 16: Current ratio .....	30

## Taulukot

Taulukko 1: Liikevaihtoon suhteutetut katemittarit (mukaillen Alma Media Oyj 2022a) .....	14
Taulukko 2: Pääomaan suhteutetut tuottomittarit (mukaillen Heikinmatti ym. 2017, 66-68) .....	15
Taulukko 3: Vakavaraisuuden tunnuslukuja (mukaillen Niskanen & Niskanen 2004, 131-133) .....	15
Taulukko 4: Maksuvalmiuden tunnuslukuja (mukaillen Niskanen & Niskanen 2004, 118-120) .....	16