



Tilinpäätösanalyysin muodostaminen yrityksestä X

Jukka Heini

Haaga-Helia ammattikorkeakoulu

Tradenomin tutkinto

Amk-opinnäytetyö

2022

Tiivistelmä

Tekijä Jukka Heini
Tutkinto Tradenomi
Raportin/Opinnäytetyön nimi Tilinpäätösanalyysin muodostaminen yrityksestä X.
Sivu- ja liitesivumäärä 37 + 3
<p>Tämän opinnäytetyön tavoitteena oli muodostaa tilinpäätösanalyysi yritykselle X, käyttäen tutkimusmateriaalina kolmen tilikauden virallisia tilinpäätösdokumentteja. Kohdeyrityksen virallisena toimialana oli tilintarkastuspalvelut. Tarkoituksena oli määrittää yrityksen taloudellista tilaa ja edellytyksiä aiempien tilikausien ja kuluneen tilikauden perusteella.</p> <p>Työn teoreettisessa osuudessa esiteltiin lähdekirjallisuuden avulla yleisiä vaatimuksia tilinpäätöksen sisällöstä ja vaatimuksista. Lisäksi käytiin läpi tilinpäätösanalyysin tarkoitus ja menetelmät, sekä esiteltiin käytössä olevat tunnusluvut ja teoria niiden taustalla.</p> <p>Saadut tulokset taulukoitiin ja suunnitellut tunnusluvut laskettiin. Tuloksia analysoitiin sanallisesti, taulukoiden ja kuvaajien avulla. Tunnuslukuja vertailtiin sekä yleisiin ohjearvoihin, että toimialakohtaisiin tilinpäätöstilastoihin.</p> <p>Saaduista tuloksista tehtiin loppupäätelmät, sekä arvioitiin opinnäytetyön onnistumista ja luotettavuutta.</p>
Asiasanat Tilinpäätösanalyysi, tilinpäätös, tunnusluvut, toimialavertailu

Sisällys

1	Johdanto	1
1.1	Opinnäytetyön tavoitteet ja rajaus	1
1.2	Tutkimuskysymys ja käytetyt menetelmät.....	1
1.3	Kohdeyritys	2
2	Tilinpäätöksen sisältö ja tilinpäätösanalyysi.....	3
2.1	Tilinpäätös yleisesti	3
2.1.1	Tuloslaskelma.....	4
2.1.2	Tase.....	5
2.1.3	Liitetiedot	5
2.2	Tilinpäätösanalyysi	6
2.2.1	Toimialavertailu.....	7
2.2.2	Tilinpäätöksen oikaiseminen	7
2.2.3	Oikaistu tuloslaskelma	7
2.2.4	Oikaistu tase	10
3	Valitut tunnusluvut ja niiden esittely	12
3.1	Kannattavuus & kasvu.....	12
3.2	Vakavaraisuus ja maksuvalmius.....	15
3.3	Käyttöpääoma ja tehokkuuden tunnusluvut	16
4	Kohdeyrittäjän tilinpäätösanalyysi	18
4.1	Tunnuslukujen valinta.....	18
4.2	Tunnuslukujen vertailukohtat	18
4.3	Tilinpäätöstietojen silmäily	18
4.4	Tilinpäätöksen oikaisu	19
4.4.1	Tuloslaskelman oikaisut.....	19
4.4.2	Taseen oikaisut.....	20
4.5	Prosenttimuotoinen tuloslaskelma ja tase.....	22
4.6	Kasvun ja kannattavuuden tunnuslukujen laskeminen ja analysointi	26
4.7	Vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnuslukujen laskeminen ja analysointi	28
4.8	Käyttöpääoman ja tehokkuuden tunnuslukujen laskeminen ja analysointi	29
4.9	Toimialan arvoihin vertailu.....	30
4.10	Yhteenveto.....	33
5	Loppupäätelmät.....	35
5.1	Työn arviointi.....	35
5.2	Tulosten arviointi	35
5.3	Haasteet.....	36

5.4 Luotettavuus.....	36
Lähteet.....	37
Liitteet	38
Liite 1. Oikaistu tuloslaskelma	38
Liite 2. Oikaistu tase	38

1 Johdanto

1.1 Opinnäytetyön tavoitteet ja rajaus

Tilinpäätös näyttää asioita yrityksen menneisyydestä, mutta sitä voidaan silti käyttää hyväksi, kun punnitaan taloudellisia päätöksiä tulevaisuuden varalle. Sen avulla voidaan tehdä oletuksia yrityksen kannattavuudesta ja rakenteesta. Toisaalta pelkän tilinpäätöksen avulla tehtyjen päätelmien avulla toiminnan ennustaminen on kovin riskipitoista. Tulkinnan avuksi on olemassa menetelmiä ja erilaisia tunnuslukuja, jotka edesauttavat vertailua yritysten välillä. Yleisesti tällaista lukujen muodostamista kutsutaan tilinpäätösanalyysiksi. Tilinpäätösanalyysia on erilaisia ja erilaajuisia. Tämän opinnäytetyön tavoitteena on suorittaa yrityksen X tilinpäätösanalyysi hyväksikäyttäen julkisesti saatavilla olevia tilinpäätöstietoja.

Tämän opinnäytetyön tilinpäätösanalyysi tehdään tunnuslukupohjaisesti, joka on perinteisesti analyysin suppein muoto. Tunnuslukuista valitaan ne, jotka parhaiten palvelivat analyysin tekijän näkökulmaa, joka tässä tapauksessa on tuleva yrityskumppani tai työntekijä. Tavoitteena tässä opinnäytetyössä on siis saada aikaan analyysi, jonka avulla voidaan muodostaa mahdollisimman realistinen ja uskottava kuva kohdeyrityksen taloudellisista kehityksestä ja toimintaedellytyksistä.

Tätä työtä ei tehdä toimeksiantona, eli siitä saatuja tuloksia ei suoraan käytetä hyväksi kohdeyrityksessä tai sen ulkopuolisessa sidosryhmässä, vaan sen pääasiallinen tarkoitus on syventää analyysin tekijän osaamista pienyritysten talouden analysoinnissa tilinpäätösten avulla.

Opinnäytetyön teoriaosuudessa keskitytään yksinomaan pienyritysten vaatimukseen, eikä esimerkiksi suuryhtiöiden tilinpäätösvaatimuksia selvennetä. Opinnäytetyön rajaus johtuu suurelta osin saatavilla olevan tutkimusmateriaalin laadusta ja määrästä. Tutkimusmateriaali koostuu yksinomaan julkisista lähteistä saatavilla olevista tilinpäätöstiedoista, pois lukien vuoden 2022 luvut, joita ei vielä kirjoitushetkellä ole virallisesti julkaistu. Tutkimusmateriaali ei pidä sisällään yrityksen salattuja asiakirjoja.

1.2 Tutkimuskysymys ja käytetyt menetelmät

Tämän laadullisen tutkimuksen tavoitteena on selvittää, mikä on kohdeyrityksen taloudellinen tilanne tunnuslukujen ja ohjearvojen perusteella tarkasteltuna. Analyysi perustuu tunnuslukujen antaman informaation yhteenvedoon. Saatuja tuloksia vertaillaan yrityksen oman historian suhteen sekä yleisesti käytössä oleviin ohjearvoihin. Yrityksen taloudellista kehitystä tarkastellaan lisäksi sitä varten muodostetun prosentuaalisen tuloslaskelman ja taseen avulla.

Tutkimuksellisena alakysymyksenä pyritään selvittämään miten yritys pärjää omaan toimialaansa suhteutettuna. Tätä toimialavertailua varten saadut raportit on haettu Toimiala Online -palvelusta, jossa yritykset on järjestetty tunnuslukujen suhteen mediaaniluvuiksi sekä ylä- ja alakvartiililuvuiksi.

1.3 Kohdeyritys

Analyysin kohteena olevan osakeyhtiön toimialana on tilitarkastuspalvelut (69202). Yhtiöllä on useita toimipaikkoja, lähinnä suomen suurissa kaupungeissa. Tilinpäätöksensä yhtiö on laatinut noudattaen PMA:n pienyrityssäännöstöä.

Osakeyhtiö on osa konsernia, jonka omistaa emoyritys. Lisäksi yhtiö omistaa tytäryhtiön. Tässä opinnäytetyössä ei tehdä analyysia koko konsernille, vaan analyysissä pyritään muodostamaan käsitys yksinomaan kohdeyhtiön taloudelliseen tilaan ja sen toimintaedellytyksiin toimialalla ja yleisesti.

Tilinpäätösanalyysi tehdään anonyymisti, eli kohdeyrityksestä käytetään nimeä X, vaikkakin työ perustuu täysin julkisiin asiakirjoihin.

2 Tilinpäätöksen sisältö ja tilinpäätösanalyysi

Tässä luvussa käydään lyhyesti läpi työssä käytettyjä peruskäsitteitä. Lähtökohtaisesti tämän opin- näytetyön laatija olettaa, että lukija on perillä ulkoisen laskennan peruskäsitteistä, eikä niiden laa- jemmalle käsittelyllä ole tarvetta. Myöskään tilinpäätöksen oikaisemisen perustana käytettyä Yritys- tutkimus ry:n ohjeistusta ei ole yksityiskohtaisesti referoitu, sillä se on julkisesti saatavilla oleva do- kumentti.

2.1 Tilinpäätös yleisesti

Tilinpäätöksen tarkoituksena on antaa yleiskuva yrityksen taloudellisesta tilanteesta tilinpäätöshet- kellä, sekä kuluneesta tilikaudesta. Se on eräänlainen todistus tai kooste menneen tilikauden ta- pahtumista ja varallisuustilanteesta. Tilinpäätöksen avulla voidaan esimerkiksi arvioida yrityksen riskiä ajautua konkurssiin, mutta sillä on merkitystä myös silloin, kun arvioidaan luottokelpoisuutta, sijoituskelpoisuutta ja yhteistyökelpoisuutta. Tilinpäätöstiedoilla on myös merkitystä yrityksen arvon määrittämisessä, vaikkakin lähtökohtaisesti yrityksen arvo on sen tulevissa tuloissa ja varallisuus- dessa. Kaikessa periaatteellisessa yksinkertaisuudessaan juoksevan kirjanpidon tilit päätetään ti- linpäätöstileille, tasetilille ja tulostilille. Varat ja velat päätetään tasetilille, tuotot ja kulut tulostilille. (Leppiniemi & Kykkänen 2015, 26 & 191).

Vallitseva käytäntö on, että tilikauden pituus on 12 kuukautta. Tämä ei toki tarkoita sitä, että tili- kausi olisi aina kalenterivuosi, vaan kirjanpitolain mukaan tilikausi voi olla minä ajankohtana hy- vänsä alkava 12 kuukauden jakso. (Kirjanpitolaki 30.12.1997/1336).

Tilinpäätöksen sisällöstä määrätään tarkemmin Kirjanpitolain (1336/1997) 3 luvun 1§:ssä. Kirjanpi- tolain mukaan kirjanpitovelvollisen on laadittava tilikaudelta tilinpäätös, joka sisältää tilinpäätöspäi- vän taseen, tuloslaskelman, sekä näiden liitetiedot. Jos kyseessä on suuryritys tai yleisen edun kannalta merkittävä yhteisö, kuuluu tilinpäätöksessä myös laatia rahoituslaskelma. Toimintakerto- mus tulee laatia, mikäli kyseessä on julkinen osakeyhtiö, osuuskunta tai yksityinen osakeyhtiö, joka ei ole mikro- tai pienyritys, tai jos kyseessä on yleisen edun kannalta merkittävä yhteisö. (Kirjanpi- tolaki 30.12.1997/1336).

Tilinpäätöksen tulee antaa, olennaisuus huomioiden, mahdollisimman oikea ja riittävä kuva toimin- nan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös ja toimintakertomus on laadittava neljän kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä. Tilinpäätös on esitettävä suomen tai ruotsin kielellä euromääräisenä. Jos tietoja esitetään myös muussa valuutassa, on laatijan ilmoitettava myös tieto- jen muuntamisessa käytetty kurssi. (Kirjanpitolaki 30.12.1997/1336).

Osakeyhtiössä toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti, sekä vastaa siitä, että yhtiön kirjanpito on lain mukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty. (Leppiniemi & Kykkänen 2015, 50).

Jäljennös tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta on aina ilmoitettava rekisteröitäväksi patentti- ja rekisterihallitukselle, mikäli kirjanpitovelvollinen on osakeyhtiö, avoin yhtiö tai kommandiittiyhtiö, osuuskunta, keskinäinen vakuutusyhtiö tai vakuutusyhdistys. (Kirjanpilolaki 30.12.1997/1336).

Tilinpäätös ja toimintakertomus laaditaan lähtökohtaisesti suoriteperusteisuuden mukaisesti, eli kirjanpitovelvollisen tulot ja menot kirjataan tapahtumaperusteisesti, eikä maksuperusteisesti. Toisin sanoen tuotot ja kulut on sisällytettävä sille tilikaudelle, jolla se on syntynyt. Lasku- ja maksuperusteiset kirjaukset siis on oikaistava ja täydennettävä suoriteperusteisiksi ennen tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista. (Leppiniemi & Kykkänen 2015, 46).

Tässä opinnäytetyössä käsitellään tilinpäätöstä ja sen sisältöä suomalaisen normiston eli FAS:n (Finnish Accounting Standards) mukaisesti. Säännösten muodostavat kirjanpilolaki ja -asetus, sekä erilaiset normit, kuten esimerkiksi kirjanpilolautakunnan päätökset.

2.1.1 Tuloslaskelma

Tuloslaskelmalla kuvataan vähennyslaskun avulla yrityksen tilikauden tuloksenmuodostumista. Sen avulla voidaan eritellä mistä yrityksen tulot ja menot koostuvat. Tuloslaskelma alkaa varsinaisesta liiketoiminnan tuotosta, jonka jälkeen esitetään tuoton saamiseksi käytetyt kulut. Tämän jälkeen esitetään rahoitustoiminnan erät, tilinpäätösjärjestelyt sekä tilikauden verot. Kirjanpilolain perusteella esittämistavasta on mahdollisuus valita kululaji- ja toimintokohtaisen tuloslaskelmakaavan välillä. Kululajikohtaisessa tuloslaskelmassa bruttotulokseksi yhdistetään

- liikevaihto,
- valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos,
- valmistus omaan käyttöön,
- liiketoiminnan muut tuotot sekä
- materiaalit ja palvelut.

Toimintokohtaisessa tuloslaskelmassa bruttotulokseksi yhdistetään

- liikevaihto,
- hankinnan ja valmistuksen kulut sekä
- liiketoiminnan muut tuotot.

Bruttotuloksella alkavasta tuloslaskelmasta ei voida laatia sellaisenaan tilinpäätösanalyysia, koska analyysin laskemiseksi tarvitaan eritellyt tiedot liikevaihdosta lähtien. (Yritystutkimus ry 2017, 12; Salmi 2020, 31,45).

Tuloslaskelma voidaan aloittaa bruttotuloksesta erityisesti silloin, kun kilpailu- tai muista syistä joutuksen ei haluta julkistaa tietoja liikevaihdosta, hinnoittelusta, katteista, kulurakenteesta yms. Liikevoittoa edeltävistä eristä ainoastaan henkilöstökulut ja poistot arvonlennuksineen sekä liiketoiminnan muut kulut tulee esittää erikseen (Tomperi 2020, 156). Kululajikohtainen tuloslaskelma on yleisimmin käytetty tuloslaskelman muoto, toimintokohtaista tuloslaskelmaa käyttävät lähinnä Suomessa toimivat suuret kansainväliset yritykset (Salmi 2020, 45).

2.1.2 Tase

Taseella kuvataan yrityksen taloudellista asemaa ja rakennetta tilikauden viimeisenä päivänä. Taseen vastaavaa-puoli osoittaa rahan käyttökohteet ja vastattavaa-puoli rahan lähteet (Tomperi 2020, 157). Taseen perusajatuksena on esittää yrityksen omaisuus ja varat tietyssä järjestyksessä, jossa esimerkiksi vastaavaa -puolella alimpana on likvidein omaisuus, eli rahat- ja pankkisaamiset (Salmi 2020, 38).

Tase tulee laatia kaavan mukaisesti, joka on tarkemmin määritelty valtioneuvoston asetuksessa pien- ja mikroyritysten tilinpäätöksessä esitettävistä tiedoista. (PMA 1753/2015).

2.1.3 Liitetiedot

Mikäli tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen perusteella välittyvä kuva yrityksen harjoittamasta toiminnasta ole oikea ja riittävä, tulee tarpeelliset seikat ilmoittaa liitetiedoissa. Tarkemmin vaatimukset liitetiedoissa esitettävistä tiedoista on määrätty kirjanpitolain 3.luvussa. Pien- tai mikroyritysten yleisesti käyttämä menettely on, että liitetiedoissa on annettu olettasäännös, jota noudatetaan ja ainoastaan siitä poikkeavista arvostusperiaatteista -menettelyistä ilmoitetaan. Muita pien- ja mikroyritystä koskevia liitetietoina ilmoitettavia seikkoja ovat:

- Myöhemmin kuin viiden vuoden kuluttua erääntyvien pitkäaikaisten velkojen yhteismäärä
- Annetut vakuudet
- Taseen ulkopuolisten taloudellisten sitoumusten yhteismäärä
- Tiedot toimitusjohtajasta, hallituksen jäsenistä ja varajäsenistä
- Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana
- Olennaiset poikkeukselliset tuotto- ja kuluerät
- Tilikauden päättymisen jälkeiset olennaiset tapahtumat

Liitetietona on ilmoitettava, että tilinpäätös laadittu pien- ja mikroyrityksiä koskevan asetuksen mukaisesti, mikäli sitä ei ole ilmoitettu tilinpäätöksen allekirjoituksen yhteydessä. (Tomperi 2020, 171-172)

2.2 Tilinpäätösanalyysi

Eri sidosryhmillä voivat olla erilaiset tiedon tarpeet, jonka johdosta myös tilinpäätösanalyysija on erilaisia. Niiden laajuus voi vaihdella kokonaisesta toimialasta yhteen yritykseen. Tässä opinnäytetyössä käsitellään ns. perinteistä tilinpäätösanalyysia, joka kohdistuu yksittäiseen yritykseen. (Salmi 2020, 124).

Tilinpäätöksen avulla voidaan kirjanpitovelvollisesta saada paljon selville, mutta on syytä pitää mielessä, että tilinpäätös on todennäköisesti laatijan näkökulmasta ja tavoitteista riippuvainen. Vaikka tilinpäätös tulee laatia lain hengen mukaisesti, ja siitä tulee välittyä oikea ja riittävä kuva kirjanpitovelvollisen taloudellisesta tilanteesta, on mahdollista, että tilinpäätöksen tulosta ja taloudellista asemaa pyritään tietoisesti heikentämään tai parantamaan. Syyinä tähän voisi olla mm. verosuunnittelu ja rahoituksen varmistaminen. (Leppiniemi & Kykkänen 2015, 169).

Tilinpäätössuunnittelun vaikutuksien poistamiseksi tilinpäätöksestä pyritään oikaisemaan erät, jotka ovat tuloksen suunnittelulle alttiita. Toisin sanoen analyysin tarkoitus on poimia esille olennaiset asiat ja yksinkertaistaa taloudellinen tilanne helpommin omaksuttavaksi kokonaisuudeksi. Tunnuslukujen laskemista varten tilinpäätöstiedot siis oikaistaan muotoon, jolla saadaan mahdollisimman oikea kuva yrityksen senhetkisestä operatiivisesta tilanteesta. Kirjallisuudessa oikaistusta tuloslaskelmasta -ja taseesta käytetään myös nimeä analyttinen tuloslaskelma -ja tase, mutta tässä opinnäytetyössä käytetään edellä mainittua termiä. (Kallunki 2014, 59-60 ; Salmi 2020, 84).

Tilinpäätöstä lukemalla on mahdollista tutustua yritykseen jo kohtalaisella tasolla, mutta usein tulokinnan ja vertailun apuna käytetään tunnuslukuja. Tunnuslukujen avulla voidaan suoraan vertailla kirjanpitovelvollisen taloudellisia toimintaedellytyksiä, eli toisin sanoen kannattavuutta, vakavaraisuutta ja maksuvalmiutta. (Leppiniemi & Kykkänen 2015, 171).

Kannattavuus kertoo, paljonko yritys kykenee tuottamaan siihen uhratuilla kuluilla. Vakavaraisuus ja maksuvalmius kertovat enemmän yrityksen rahoitusasemasta, eli mitkä ovat yrityksen edellytykset taloudellisten sitoumusten hoitamiseen lyhyellä ja pitkällä aikavälillä. Liiketoiminnan kasvua pidetään yleisesti merkinä menestyvästä liiketoiminnasta, mutta yritys ei voi kasvaa ilman kunnollista kannattavuutta tai rahoitusasemaa. Näin ollen tilinpäätöksestä tulee selvittää kaikkia edellä mainittuja seikkoja. (Salmi 2020, 87).

Analyysia varten lasketaan tunnuslukuja näiden neljän näkökulman mukaisesti. Tunnuslukuja voidaan arvioida puhtaasti absoluuttisesti, niiden muutosta ja muutoksen suuntaa voidaan arvioida tai niitä voidaan verrata toimialan ja kilpailijoiden vastaaviin arvoihin. (Salmi 2020, 88).

2.2.1 Toimialavertailu

Toimiala-analyysin kohteena on tyypillisesti yksittäinen yritys, johon toimialalta saatuja tunnuslukuja vertaillaan. Vertailun avulla voidaan suhteuttaa yksittäisen yrityksen toimintaedellytyksiä koko toimialan yrityksiin. Esimerkiksi huonosti menestyvällä toimialalla hyvin sijoittuva yritys ei välttämättä ole hyvä, ja päinvastoin. (Salmi 2020, 269).

Toimialaraportit laaditaan tyypillisesti tunnusluvuittain siten, että tunnuslukukohtaisesti julkaistaan mediaani- sekä ylä- ja alakvartiililuvut. Näin yritykset on järjestetty ikään kuin paremmuusjärjestykseen, jolloin mediaani on keskimmäisen yrityksen saama tunnusluvun arvo. Yläkvartiili on paremman neljänneksen ja alakvartiili on huonomman neljänneksen saama arvo. (Salmi 2020, 269).

2.2.2 Tilinpäätöksen oikaiseminen

Tilinpäätösanalyysin keskeisenä tavoitteena on saada tilikaudet ja yritykset keskenään vertailukelpoiksi, sekä hahmottaa yrityksen todellinen tilinpäätöstilanne. Täysin objektiivista, eli analyysin tekijästä riippumatonta, tilinpäätösanalyysia on vaikea toteuttaa, sillä tilinpäätöstietojen muokkaus on aina eräänlainen tulkinta. Tuloslaskelman oikaisun tavoitteena on antaa liiketoiminnan volyymin ja kannattavuudesta mahdollisimman oikea ja vertailukelpoinen kuva. Taseen oikaisujen tavoitteena puolestaan on saada oikea ja vertailukelpoinen kuva yrityksen taloudellisesta asemasta tilinpäätöshetkellä. (Yritystutkimus 2017, 18).

Tilinpäätöksen oikaisemisen tavoitteena on jalostaa tilinpäätöstietoa siten, että se palvelee parhaiten analyysin tekijän tarkoitusta. Oikaisemisella pyritään eliminoimaan tilinpäätöksestä sellaiset erät, jotka johtuvat esimerkiksi tilinpäätössuunnittelusta. Yritystutkimus ry on julkaissut oppaan nimeltä Yrityksen tilinpäätösanalyysi, jonka antamat suositukset toimivat lähtökohtaisesti tämän opin- näytetyön perustana.

2.2.3 Oikaistu tuloslaskelma

Tuloslaskelman oikaisun tarkoituksena on saada selville tulos, joka kuvaa mahdollisimman tarkasti säännöllisen, jatkuvan ja ennustettavan liiketoiminnan tulosta. Tässä työssä käsitellään kululajikohtaisen tuloslaskelman oikaisua, sillä se on tapa, jota kohdeyritys on tuloksessaan käyttänyt. (Salmi 2020, 94).

Tuloslaskelman oikaisussa on aina kyse oletuksien ja arvioiden tekemisestä, mutta usein sen tekeminen on välttämätöntä, jotta saadaan selville ero virallisen tilinpäätöksen ja ”oikean” kannattavuuden välillä. (Salmi 2020, 99).

On hyvä tiedostaa, että tuloslaskelmassa ei aina välttämättä ole mitään oleellista oikaistavaa, silti sitä on kuitenkin syytä tarkastella kriittisesti ennen johtopäätöksien tekemistä. (Salmi 2020, 105).

Taulukko 1. Oikaistun tuloslaskelman kaava (Yritystutkimus 2017, 15).

LIKEVAIHTO

+ Liiketoiminnan muut tuotot

LIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ

- Aine- ja tarvikekäyttö

- Ulkopuoliset palvelut

- Henkilöstökulut

- Laskennallinen palkkakorjaus

- Liiketoiminnan muut kulut

+/- Valmisteveraston lisäys/vähennys

= KÄYTTÖKATE

Suunnitelman mukaiset poistot

- Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä

- Vaihtuvien vastaavien poikkeukselliset arvonalentumiset

= LIKETULOS

+ Tuotot osuuksista ja muista sijoituksista

+ Muut korko- ja rahoituskulut

- Kurssierot

- Sijoitusten ja rahoitusarvopapereiden arvonalentumiset

- Välittömät verot

=NETTOTULOS

+ Satunnaiset tuotot

- Satunnaiset kulut

+/- Konserniavustus

= KOKONAISTULOS

+/- Poistoeron lisäys/vähennys

+/- Verotusperusteisten varausten lisäys/vähennys

+ Laskennallinen palkkakorjaus

+/- Käyvän arvon muutokset

+/- Muut tuloksen oikaisut

= TILIKAUDEN TULOS

2.2.4 Oikaistu tase

Taseen oikaisulla pyritään eliminoimaan varallisuuserät, joilla ei ole varsinaista tulontuottamiskykyä, ja toisaalta tuoda esiin sellainen varallisuus, jolla on olennaista merkitystä, ja jota ei ole merkitty viralliseen taseeseen. Samoin menetellään ”näkymättömän” velan tapauksessa. (Salmi 2020, 100). Oikaistun taseen kaava on esitetty alapuolella kuvassa 1.

PYSYVÄT VASTAAVAT

Kehittämismenot
 Liikearvo
 Muut aineettomat hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet yhteensä

Maa- ja vesialueet
 Rakennukset ja rakennelmat
 Koneet ja kalusto
 Muut aineelliset hyödykkeet

Aineelliset hyödykkeet yhteensä

Sisäiset osakkeet ja osuudet
 Muut osakkeet ja osuudet
 Sisäiset saamiset
 Muut saamiset ja sijoitukset

Sijoitukset ja pitkäaikaiset saamiset yhteensä**Leasingomaisuus****VAIHTUVAT VASTAAVAT**

Aineet ja tarvikkeet
 Keskenkäiset tuotteet
 Valmiit tuotteet
 Muu vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus yhteensä

Myyntisaamiset
 Sisäiset myyntisaamiset
 Muut sisäiset saamiset
 Muut saamiset

Lyhytaikaiset saamiset yhteensä**Rahat ja rahoitusarvopaperit****VASTAAVAA YHTEENSÄ****OMA PÄÄOMA**

Osake- tai muu peruspääoma
 Ylikurssi- vara- ja arvonkorotusra
 Käyvän arvon rahasto
 Muut rahastot
 Kertyneet voittovarot
 Tilikauden tulos
 Pääomalainat

Taseen oma pääoma yhteensä

Poistoero
 Verotusperusteiset varaukset

Poistoero ja varaukset yhteensä**Oman pääoman oikaisut****Oikaistu oma pääoma yhteensä****VIERAS PÄÄOMA**

Pääomalainat
 Lainat rahoituslaitoksilta
 Takaisinlainat tev-laitoksilta
 Saadut ennakot
 Sisäiset velat
 Muut pitkäaikaiset velat

Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä**Laskennallinen verovelka****Pakolliset varaukset****Leasingvastuut**

Korolliset lyhytaikaiset velat
 Saadut ennakot
 Ostovelat
 Sisäiset ostovelat
 Muut sisäiset korolliset velat
 Muut sisäiset korottomat velat
 Muut korottomat lyhytaikaiset v

Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä**Oikaistu vieras pääoma yhteensä****VASTATTAVAA YHTEENSÄ**

Kuva 1. Oikaistun taseen kaava (Yritystutkimus 2017, 29)

3 Valitut tunnusluvut ja niiden esittely

Yrityksen taloudellista tilaa määriteltäessä on tärkeää ymmärtää, että ei ole olemassa yleispätevää yksittäistä tunnuslukua, jonka avulla tämä voidaan yksiselitteisesti määrittää. Yrityksen taloudellista tilaa kuvataan yleensä kokonaisuutena, jonka muodostavat käsitteet: Kasvu, kannattavuus, vaka-
varaisuus ja maksuvalmius. (Salmi 2020, 133).

Tunnuslukujen avulla pyritään helpottamaan yritysten välistä vertailua. Niiden avulla voidaan esimerkiksi eliminoida yrityksen koon vaikutus, sillä tyypillisesti tunnusluku lasketaan suhdelukuna.

3.1 Kannattavuus & kasvu

Kannattavuutta esittelevien tunnuslukujen tarkoituksena on selvittää, kuinka tehokkaasti yritys toimii ja riittääkö tulos tuottamaan riittävästi voittoa yritykseen sijoitetun esimerkiksi pääoman suhteen.

Kasvukykyä pidetään yleisesti yhtenä yrityksen taloudellisten toimintaedellytysten perustekijöistä. Yrityksen kasvua voidaan analysoida vertaamalla tilinpäätöseriä, eli niiden suuruutta ja suuntaa, tilikauden alun ja tilikauden lopun suhteen. Mitä pidemmältä ajanjaksolta tunnuslukua tarkastellaan, sitä paremmin voidaan kuvata tunnusluvun trendiä.

Tilinpäätösanalyysin tunnuslukuja muodostetaan tyypillisesti kahdella periaatteella. Yrityksen saavuttamaa tulosta verrataan joko liikevaihtoon tai pääomaan. Edellä mainittua lähestymistapaa voidaan kutsua voittoprosentti -lähestymistavaksi. Voittoprosentti ei kuitenkaan yleensä sovellu eri yritysten väliseen vertailuun, sillä se on omiaan kertomaan enemmän yrityksen toimintapolitiikasta ja valitusta strategiasta, mutta sen avulla voidaan suorittaa vertailua yrityksen oman kannattavuuden kehityksen seurantaan. (Leppiniemi & Kykkänen 2015, 172).

Yritystoiminnan volyymin mittarina toimii mm. liikevaihto ja laskutus. Näiden muutoksilla voidaan kuvata toiminnan kasvua tai supistumista. Liikevaihdon muutosprosenttia on tulkittava suhteessa inflaatiokehitykseen. Lisäksi on huomioitava, mikäli yritys siirtyy käyttämään osatuloutusta. (Yritystutkimus 2017, 78).

Kaava 1. Liikevaihdon muutos-%

$$\text{Liikevaihdon muutos-\%} = \frac{\text{Liikevaihdon muutos (12 kk)}}{\text{Liikevaihto edellisellä kaudella (12 kk)}} \times 100 \%$$

Käyttökateprosentilla kuvataan liiketoiminnan tulosta ennen poistoja ja rahoituseriä. Se muodostetaan oikaistussa tuloslaskelmassa. Käyttökateprosentille ei ole olemassa mitään yleispäteviä tavoitearvoja, vaan sitä kannattaa verrata vain saman toimialan yritysten kesken. Silloinkin tulee ottaa huomioon, että yritykset joko omistavat itse tai vuokraavat tuotantovälineensä, jolloin kulut kohdistuvat eri kohtaan tuloslaskelmaa. Edellisessä tapauksessa ne siis näkyisivät tuloslaskelmalla vasta käyttökateen jälkeen ja jälkimmäisessä tapauksessa vuokratulot sisältyisivät liiketoiminnan muihin kuluihin, eli näkyisivät käyttökateella. (Yritystutkimus 2017, 64).

Kaava 2. Käyttökate-%

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

Liiketulos on oikaistun tuloslaskelman välitulos, jossa huomioitu tehdyt oikaisut ja korjaukset. Liiketulos kertoo, kuinka paljon varsinaisen liiketoiminnan tuotoista on jäljellä ennen rahoituseriä ja veroja. Tunnusluku soveltuu yrityksen kehityksen seuraamiseen ja erilaisiin vertailuihin. Liiketulosprosenttia arvioitaessa tulos, joka on yli 10% on hyvä. Tulos 5-10% on tyydyttävä ja tulos alle 5% on heikko (Yritystutkimus 2017, 64).

Kaava 3. Liiketulos-%

$$\text{Liiketulos-\%} = \frac{\text{Liiketulos}}{\text{Liiketoiminnan tuotot yhteensä}} \times 100 \%$$

Nettotulosta pidetään yleisesti varsinaisen liiketoiminnan tuloksena ja sen tulee olla positiivinen, mikäli liiketoiminta on kannattavaa. Tuloksen riittävyys ja vähimmäistaso määräytyvät mm. pääomarakenteen vahvistamispyrkimysten ja voitonjakotavoitteiden mukaan. Käytännössä se on yrityksen omistajille jäävä osa tilikauden tuloksesta (Yritystutkimus 2017, 65).

Kaava 4. Nettotulos-%

$$\text{Nettotulos-\%} = \frac{\text{Nettotulos}}{\text{Liiketoiminnan tuotot yhteensä}} \times 100 \%$$

Lisäämällä nettotulokseen ennen liiketulosta vähennetyt poistot ja arvonalentumiset saadaan rahoitustulos, joka jaetaan liiketoiminnan kokonaistuotoilla. Rahoitustuloksen tulee riittää lainojen lyhennyksiin, investointien omarahoitusosuuksiin, käyttöpääoman lisäykseen ja voitonjakoon omalle pääomalle, joten sen on lyhyelläkin aikavälillä ylitettävä nollassa. (Yritystutkimus 2017, 65).

Kaava 5. Rahoitustulos-%

$$\text{Rahoitustulos-\%} = \frac{\text{Rahoitustulos}}{\text{Liiketoiminnan tuotot yhteensä}} \times 100 \%$$

Yleisesti käytetty tunnusluku yritysten välisissä kannattavuusvertailuissa on pääoman tuotto prosentti, joka kertoo yrityksen toiminnallaan ansaitseman koron käytössä olleeseen pääomaan. Tuotto prosenttia voidaan tarkastella sekä oman pääoman, että sijoitetun pääoman, mutta myös kokonaistalouden tasolla. (Leppiniemi & Kykkänen 2015, 173-174).

Kokonaispääoman tuotto prosentilla mitataan, kuinka paljon liiketoiminta tuottaa siihen sijoitettuun pääoman suhteen. Kokonaispääoman tuotto prosentti on kannattavuuden mittari, jolla ei veronmaksupolitiikalla ja yhtiömuodosta johtuvalla verotustekniikalla ole vaikutusta. Luku on erityisen käyttökelpoinen silloin kun jakoa korottomaan ja korolliseen pääomaan ei pystytä selvittämään. Tunnuksen laskemiseksi on ensin selvitettävä oikaistun taseen loppusumma, joka lasketaan seuraavasti:

Taulukko 3. Oikaistun taseen loppusumman kaava

+	Taseen oma pääoma
+	Poistoero (laskennallinen verovelka vähennettynä)
+	Verotusperusteiset varaukset (Laskennallinen verovelka vähennettynä)
-	Oman pääoman oikaisut
=	Oikaistu oma pääoma
<hr/>	
+	Pitkäaikainen vieras pääoma
+	Laskennallinen verovelka
+	Pakolliset varaukset
+	Leasingvastuut
+	Lyhytaikainen vieras pääoma
=	Oikaistu vieras pääoma
<hr/>	
+	Oikaistu oma pääoma
+	Oikaistu vieras pääoma
=	Oikaistun taseen loppusumma

Tunnusluvun tase-erät lasketaan kauden alun ja lopun keskiarvoina. Kokonaispääoman tuotolle voidaan antaa ohjearvoja seuraavasti: Yli 10% on hyvä, 5-10% tyydyttävä ja alle 5% heikko. (Yritystutkimus 2017, 67).

Kaava 6. Kokonaispääoman tuotto-%

$$\text{Kokonaispääoman tuotto-\%} = \frac{\text{Voitto + rahoituskulut + verot (12kk)}}{\text{Oikaistun taseen loppusumma keskimäärin}} \times 100 \%$$

Oman pääoman tuotto-%n tavoitetaso määräytyy omistajien asettaman tuottovaatimuksen mukaisesti. Tunnusluku mittaa yrityksen kykyä tuottaa lisäarvoa omistajien sijoittamalle pääomalle. (Yritystutkimus 2017, 68).

Kaava 7. Oman pääoman tuotto-%

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

3.2 Vakavaraisuus ja maksuvalmius

Vakavaraisuudella tarkoitetaan yleisemmin yrityksen rahoitusriskiä ja pääomarakennetta, eli mitä suurempi vieraan pääoman osuus, sitä huonompi vakavaraisuus.

Perusmittari vakavaraisuudelle onkin omavaraisuusaste, jolla tarkoitetaan oman pääoman suhdetta koko yrityksen pääoman suhteen. Koko pääomana käytetään yleisesti taseen loppusummaa. (Leppiniemi & Kykkänen 2015, 175) Omavaraisuusaste mittaa yrityksen vakavaraisuutta, tappionsietokykyä ja kykyä selviytyä sitoumuksistaan pitkällä aikavälillä. Käytännössä luku kertoo osuuden, jonka yrityksen rahoituksesta on hoidettu omalla pääomalla. Yleisesti mitä suurempi tunnusluku, sitä vakaampi pohja yrityksellä on. Yritystutkimus ry:n antamat ohjearvot: Yli 40% on hyvä, 20-40% tyydyttävä ja alle 20% heikko. (Yritystutkimus 2017, 69-70).

Kaava 8. Omavaraisuusaste

$$\text{Omavaraisuusaste (\%)} = \frac{\text{Oikaistu oma pääoma}}{\text{Oikaistun taseen loppusumma – saadut ennakot}} \times 100 \%$$

Velkojen aiheuttamaa rasiitusta voidaan seurata suhteellisen velkaantuneisuuden avulla, jolloin velkojen määrä jaetaan liikevaihdolla ja ilmoitetaan prosentteina. Velkojen määrä saadaan yleensä suoraan taseesta, eli vieras pääoma vähennetään saaduilla ennakkomaksuilla. (Leppiniemi & Kykkänen 2015, 176) Tunnusluku kertoo, kuinka suuri yrityksen velka on suhteessa liikevaihtoon. Tunnusluku on täysin toimialasidonnainen, mutta esimerkiksi tuotannollisissa yrityksissä alle 40% on hyvä, 40-80% tyydyttävä ja yli 80% heikko. (Yritystutkimus 2017, 70).

Kaava 9. Suhteellinen velkaantuneisuus

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

Maksuvalmiudella käsitetään se, miten yritys pystyy selviytymään veloistaan. Mitä parempi maksuvalmius, sitä helpompi sen on selviytyä maksuistaan, ja sitä helpommin se kykenee toteuttamaan operatiivista liiketoimintaansa. Tavanomaisimmat maksuvalmiutta kuvaavat tunnusluvut ovat Quick ratio ja Current ratio. (Leppiniemi & Kykkänen 2015, 177).

Quick ratio -tunnusluvussa rahoitusomaisuuden määrää verrataan lyhytaikaiseen vieraan pääoman määrään. Mikäli rahoitusomaisuus riittää kattamaan lyhytaikaisen vieraan pääoman, on maksuvalmius hyvä, eli suurempi kuin 1. (Leppiniemi & Kykkänen 2015, 177) Tunnusluku mittaa yrityksen kykyä hoitaa maksunsa ajallaan pelkällä rahoitusomaisuudella, eli sitä minkälainen rahoituksellinen puskuri yrityksellä on, mikäli se kohtaa yllättäviä menoja. Quick ratiolle on yleisesti käytössä seuraavat ohjeavot: Yli 1 on hyvä, 0,5-1 on tyydyttävä ja alle 0,5 on heikko. (Yritystutkimus 2017, 74).

Kaava 10. Quick ratio

$$\text{Quick ratio} = \frac{\text{Rahoitusomaisuus}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma}}$$

3.3 Käyttöpääoma ja tehokkuuden tunnusluvut

Käyttöpääoma kertoo yrityksen operatiiviseen liiketoimintaan sitoutuvan rahoituksen määrän. Pääoma katetaan osittain lyhytaikaisella, osittain pitkäaikaisella vieraalla tai omalla pääomalla. (Yritystutkimus 2017, 72).

Käyttöpääoma lasketaan seuraavan taulukossa 4 esitetyn kaavan mukaisesti

Taulukko 4. Käyttöpääoman laskeminen (Yritystutkimus 2017, 72).

+	Vaihto-omaisuus
+	Myyntisaamiset
+	Sisäiset myyntisaamiset
+	Osatuloutuksen saamiset
-	Ostovelat
-	Sisäiset ostovelat
-	Saadut ennakot
=	Käyttöpääoma

Käyttöpääoma-% -tunnusluku kertoo käyttöpääoman suhteesta liikevaihtoon. Yritykselle on parempi, mitä pienemmällä pääomalla se kykenee toimimaan. Yleensä yrityksen kasvaessa, myös sen käyttöpääoman tarve kasvaa.

Kaava 11. Käyttöpääoma-%

$$\text{Käyttöpääoma-\%} = \frac{\text{Käyttöpääoma}}{\text{Liikevaihto (12kk)}} \times 100 \%$$

Myyntisaamisten kiertoaika kertoo, kuinka pitkään myynnistä saadut tulot ovat saamisina ennen kuin myynti kertyy rahana pankkitilille. Käytännössä tunnusluku kertoo yrityksen asiakkailleen tarjoamasta maksuajasta, sekä mahdollisen perinnän tehokkuudesta. (Leppiniemi & Kykkänen 2015, 178 ; Salmi 2020, 268).

Kaava 12. Myyntisaamisten kiertoaika päivinä

$$\text{Myyntisaamisten kiertoaika (pv)} = \frac{365 \times (\text{Myyntisaamiset} + \text{sisäiset myyntisaamiset})}{\text{Liikevaihto (12kk)}}$$

Ostovelkojen kiertoaika kertoo, kuinka pitkään ostovelat ovat yrityksen velkana ennen kuin ne maksetaan pois. Tunnusluku kertoo siitä, minkä verran yritys on keskimäärin käyttänyt aikaa ostovelkojensa maksuun. Optimitilanteessa ostovelkojen ja myyntisaamisten kiertoaajat olisivat tasoissa. (Yritystutkimus 2017, 73 ; Leppiniemi & Kykkänen 2015, 178).

Kaava 13. Ostovelkojen kiertoaika päivinä

$$\text{Ostovelkojen kiertoaika (pv)} = \frac{365 \times (\text{Ostovelat} + \text{sisäiset ostovelat})}{\text{Ostot} + \text{ulkopuoliset palvelut (12kk)}}$$

4 Kohdeyrityksen tilinpäätösanalyysi

Kohteena olevan yrityksen tilinpäätösanalyysi toteutettiin valitsemalla sopivat tunnusluvut, sekä etsimällä toimialakohtaiset vertailuarvot. Tilinpäätöksistä muodostettiin silmäilemällä yleiskuva, jonka jälkeen tilinpäätöksille suoritettiin tarvittavat oikaisut. Oikaistuista laskelmista muodostettiin prosentuaalinen tuloslaskelma ja tase, sekä laskettiin valitut tunnusluvut. Saatuja tuloksia analysoitiin absoluuttisten arvojen suhteen, niitä vertailtiin aiempiin tilikausiin sekä toimialan tyypillisiin lukuihin.

4.1 Tunnuslukujen valinta

Tunnusluvuiksi valittiin perinteisiä ja yleisesti käytössä olevia lukuja, jotta niiden arviointi olisi mahdollisimman luotettavaa ja vertailu alan muihin toimijoihin olisi ylipäätään mahdollista. Lisäksi huomioitiin toimialan asettamat ominaispiirteet, eli esimerkiksi vaihto-omaisuuden puutteen takia ei esimerkiksi Current ratio -tunnusluku tarjoaisi mitään lisäarvoa analyysille. Kaavat ja teoria niiden taustalla on esitelty tarkemmin luvussa kolme.

4.2 Tunnuslukujen vertailukohdat

Saatuja tunnuslukuja vertailtiin Yritystutkimus ry:n antamiin ohjearvoihin, sekä aikaisempien tilikausien lukuihin. Lisäksi lukuja vertailtiin toimialan tyypillisiin tietoihin, joita on saatavilla julkisista tietokannoista, kuten esimerkiksi Finnveran julkaisemat tilinpäätöstilastot.

4.3 Tilinpäätöstietojen silmäily

Ennen kuin tilinpäätöstietoja päästiin standardoimaan, eli oikaisemaan, pyrittiin muodostamaan yleiskäsitys yrityksen taloudellisesta tilanteesta. Tuloslaskelmaa, tasetta ja liitetietoja silmäiltiin rinnakkain tilikausikohtaisesti.

Tuloslaskelmista huomataan, että liikevaihto on ollut koko tarkastelujakson ajan nousujohteinen, samoin yrityksen tekemä liikevoitto. Suurimmat kuluerät koostuvat, toimialalle tyypillisesti, ulkopuolisista palveluista sekä henkilöstökuluista. Henkilöstökulut ovat kasvaneet tasaisesti tilikaudelta seuraavaan.

Taseiden perusteella huomattavaa on se, että yhtiöllä ei ole ollut pitkäaikaista vierasta pääomaa koko tarkastelujaksolla. Yhtiö ei myöskään omista hallitsemiaan kiinteistöjä, joten ainoat tehdyt poistot johtuvat koneista ja kalustosta, sekä liikearvosta. Rahat ja pankkisaamiset ovat olleet hyvällä tasolla koko tarkastelujakson ajan.

Liitetiedoista selviää, että yritys on jakanut osinkoja, joka on aiheuttanut heilahteluja yhtiön omaan pääomaan. Osingonjako ja konserniavustus ovat vaihtoehtoisia keinoja säädellä yrityksen verotettavaa tuloa. Konsernissa nettovarallisuutta kannattaa kerryttää emoyhtiöön, jotta osakkaat saisivat enemmän verovapaata osinkoa. (Tomperi, 2019, 222).

Lisäksi yhtiöllä on liitetietojen perusteella leasingvastuita ja vuokravastuita.

4.4 Tilinpäätöksen oikaisu

Tilinpäätöksen oikaiseminen suoritettiin Yritystutkimus ry:n julkaiseman ohjeen suosituksia soveltaen.

4.4.1 Tuloslaskelman oikaisut

Vuoden 2020 tilinpäätöksen liitetiedoissa on maininta, että keskeneräisissä asiakastöissä on käytetty tuloutusta todennäköiseen arvonlisäverottomaan hintaan. Liikevaihdoksi on siis kirjattu vielä toteutumattomia tuottoja/kuluja varovaisuuden periaatteella. Tämä hieman vaikeuttaa vertailua eri yritysten välillä, sillä kaikki yritykset eivät välttämättä menettele samoin. Analyysin tekijä kuitenkin olettaa, että kyse ei ole analyysin kannalta merkittävästä erästä, sillä kyseisen yrityksen yksittäisen asiakastyön keskihinta on verrattain pieni. Lisäksi asiakassegmentti, jonka toimeksianto on kesken vielä kohdeyrityksen tilikauden päättyessä, on oletettavasti verrattain pieni. Liikevaihtoon ei siis suoriteta oikaisuja tässä vaiheessa. Liiketoiminnan muissa tuotoissa ei ole olennaisia kertaluontoisia eriä, joten niidenkään osalta ei suoriteta oikaisuja.

Laskennallista palkkakorjausta ei suoriteta, sillä yrityksen omistajat ovat yrityksen palveluksessa ja heille maksetaan työstä palkkaa, joka on huomioitu henkilöstökuluissa. Liiketoiminnan muita kuluja ei ole eritelty liitetiedoissa, joten kyseessä ei oletettavasti ole satunnaisista liiketoimintaan kuulumattomista kuluista. Näin ollen oikaisua ei tehdä.

Suunnitelman mukaiset poistot ovat suhteessa pysyviin vastaaviin ja suositusten mukaisen suuruiset, joten tähän ei tehdä oikaisuja. Rahoitustuotoissa ei ole merkittyjä kurssivoittoja, joten niiden osalta ei suoriteta oikaisuja.

Tilinpäätösjärjestelyissä yritys on antanut ja saanut konserniavustusta, jonka vaikutus eliminoidaan siirtämällä lukuja tuloslaskelman oikaisuihin. Tuloslaskelman oikaisuihin siirretään myös laskennallinen vero, eli verokannan mukainen osuus nettotuloksesta, josta on vähennetty välittömien verojen osuus.

OIKAISTU TULOSLASKELMA	2022	2021	2020	2019
LIKEVAIHTO	5164870	3947128	3091644	2323150
Liiketoiminnan muut tuotot	2800	4995	0	240
LIIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ	5167670	3952123	3091644	2323390
Ulkopuoliset palvelut	1169618	429651	490618	634131
Henkilöstökulut	2022268	1703654	1358605	637275
Liiketoiminnan muut kulut	688018	560161	369140	242559
KÄYTTÖKATE	1287766	1258656	873281	809424
Suunnitelman mukaiset poistot	57200	29175	29000	66684
LIIKETULOS	1230566	1229481	844281	742740
Tuotot osuuksista ja muista sijoituksista	731	0	460980	339780
Muut korko- ja rahoitustuotot	1448	547	4054	78711
Korkokulut ja muut rahoituskulut	1459	158	225	0
Sijoitusten ja rahoitusarvopapereiden arvonal.	0	0	0	10038
Välittömät verot	22	2117	166472	161368
NETTOTULOS	1231264	1227754	1142618	989826
Konserniavustus	-1216000	-1215000	0	0
KOKONAISTULOS	15264	12754	1142618	989826
Muut tuloksen oikaisut	1462231	1458434	62051	36597
TILIKAUDEN TULOS	1477496	1471188	1204669	1026423
Laskennallinen vero	246253	245551	228524	197965
Verokanta	20	20	20	20

Kuva 2. Oikaistu tuloslaskelma tilikausittain

4.4.2 Taseen oikaisut

Vastaavien osalta eliminoidaan erät, joilla ei ole itsenäistä tulontuottamiskykyä. Yhtiöllä on liikearvoa, josta suoritetaan vuosittaiset poistot. Liitetietojen perusteella tulontuottamiskyvyssä ei ole tapahtunut muutoksia ja poistot etenevät suunnitelmallisesti. Muissa aineettomissa hyödykkeissä on vuosina 2020 ja 2021 menoja, jotka nyt eliminoidaan.

Aineellisia hyödykkeitä, eli tässä tapauksessa koneita ja kalustoa, ei oikaista, sillä ei ole tiedossa, että niissä olisi yliarvostusta suhteessa käypään arvoon. Liitetietojen perusteella näin ei ainakaan ole, joten luvut siirretään sellaisenaan oikaistulle taseelle.

Yhtiöllä on sijoituksia tytäryhtiön osakkeissa, joiden arvo on saatujen tietojen perusteella riittävällä tasolla, joten ei tarvetta oikaista. Vaihto-omaisuutta yhtiöllä ei toimialasta johtuen ole, mutta liitetiedoissa mainitut leasingvuokravastuut lisätään taseen vastaavaa -puolelle leasing omaisuutena ja

vastattavaa puolelle leasingvastuina vuoden 2021 tilinpäätöksen osalta. Muiden tilikausien osalta tietoa ei ole saatavilla, joten niiden osalta oikaisuja ei voida tehdä.

Lyhytaikaisia saamisia ei ole eritelty liitetiedoissa tarkemmin, joten niitä ei voida käsitellä erikseen käyttöpääoman eränä tunnuslukulaskelmassa ja maksuvalmiustarkastelussa. Oikaistussa taseessa on yhdistetty yhdeksi eräksi Rahoitusarvopaperit sekä Rahat ja pankkisaamiset. Oman pääoman osalta siirretään luvut viralliselta taseelta, sillä nettotuloslaskelmalla on selvitetty vain operatiivista tulosta.

Pitkäaikaista vierasta pääomaa ei yhtiöllä ole. Vieras pääoma koostuu yksinomaan lyhytaikaisista veloista, kuten ostovelosta, siirtovelosta ja muista veloista. Taseen ulkopuolisina vastuina esitettyjä liiketilöiden vuokratavuita ei huomioida velkatarkastelussa, sillä niiden pääomittaminen nykyhetkeen sisältäisi liiaksi harkinnanvaraisuutta ja kyseisen riskin toteutuminen täysimääräisenä olisi hyvin epätodennäköistä.

OIKAISTU TASE	2022	2021	2020	2019
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Liikearvo	15000	30000	45000	60000
Aineettomat hyödykkeet yhteis	15000	30000	45000	60000
Koneet ja kalusto	112201	28125	37500	724
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	112201	28125	37500	724
Sisäiset osakkeet ja osuudet	1861302	1861302	1851061	1818549
Muut saamiset ja sijoitukset	50000	0	0	0
Sijoitukset ja pitkäaikaiset saam	1911302	1861302	1851061	1818549
Leasingomaisuus	0	68666	0	0
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Myyntisaamiset	529489	326844	222686	76972
Sisäiset myyntisaamiset	91000	91000	90000	0
Muut sisäiset saamiset	6334	0	0	0
Muut saamiset	252842	185823	162531	230764
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	879665	603666	475218	307736
Rahat ja rahoitusarvopaperit	220655	478489	302931	3036576
VASTAAVAA YHTEENSÄ	3138823	3070249	2711709	5223585

Kuva 3. Oikaistu tase tilikausittain, vastaavaa

OIKAISTU TASE	2022	2021	2020	2019
OMA PÄÄOMA				
Osake- tai muu peruspääoma	0	7046	7046	7046
Muut rahastot	9546	2500	0	0
Kertyneet voittovarot	-2500	579	-1141139	3994044
Tilikauden tulos	15264	12754	1141718	989825
Taseen oma pääoma yhteensä	22310	22878	7624	4990915
Oman pääoman oikaisut	-4800	-9600	-14400	
Oikaistu oma pääoma yhteensä	17510	13278	-6776	4990915
VIERAS PÄÄOMA				
Leasingvastuut	0	68666	0	0
Ostovelat	188633	137768	14656	28178
Sisäiset ostovelat	2607000	0	0	0
Muut korottomat lyhytaikaiset velat	325680	2850537	2703829	204492
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	3121313	3056971	2718485	232669
Oikaistu vieras pääoma yhteensä	3121313	3056971	2718485	232669
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	3138823	3070249	2711709	5223585

Kuva 4. Oikaistu tase tilikausittain, vastattavaa

4.5 Prosenttimuotoinen tuloslaskelma ja tase

Prosenttimuotoisessa tuloslaskelmassa yrityksen kuluerät suhteutetaan liikevaihtoon, jolloin sen kulurakenteesta voidaan helposti muodostaa kokonaiskuva ja sen kehitystä voidaan seurata tilikausien välillä. Taseen prosenttimuotoisella vertailulla taseen erät suhteutetaan taseen loppusummaan, jolloin saadaan realistinen kuva yrityksen omaisuusrakenteesta (vastaavaa) ja pääomarakenteesta (vastattavaa).

PROSENTTIMUOTOINEN TULOSLASKELMA	2022	2021	2020	2019
LIKEVAIHTO	100 %	100 %	100 %	100 %
Liiketoiminnan muut tuotot	0,1 %	0,1 %	0,0 %	0,0 %
LIIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ	100,1 %	100,1 %	100,0 %	100,0 %
Ulkopuoliset palvelut	-22,6 %	-10,9 %	-15,9 %	-27,3 %
Henkilöstökulut	-39,2 %	-43,2 %	-43,9 %	-27,4 %
Liiketoiminnan muut kulut	-13,3 %	-14,2 %	-11,9 %	-10,4 %
KÄYTTÖKATE	-24,9 %	-31,9 %	-28,2 %	-34,8 %
Suunnitelman mukaiset poistot	-1,1 %	-0,7 %	-0,9 %	-2,9 %
Arvon alentumiset pys.vast. hyödykkeistä	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Vaihtuvien vastaavien poikkeukselliset arvot	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
LIIKETULOS	-23,8 %	-31,1 %	-27,3 %	-32,0 %
Tuotot osuuksista ja muista sijoituksista	0,0 %	0,0 %	-14,9 %	-14,6 %
Muut korko- ja rahoitustuotot	0,0 %	0,0 %	-0,1 %	-3,4 %
Korkokulut ja muut rahoituskulut	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Sijoitusten ja rahoitusarvopapereiden arvot	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-0,4 %
Välittömät verot	0,0 %	-0,1 %	-5,4 %	-6,9 %
NETTOTULOS	-23,8 %	-31,1 %	-37,0 %	-42,6 %
Konserniavustus	23,5 %	30,8 %	0,0 %	0,0 %
KOKONAISTULOS	-0,3 %	-0,3 %	-37,0 %	-42,6 %
Muut tuloksen oikaisut	-28,3 %	-36,9 %	-2,0 %	-1,6 %
TILIKAUDEN TULOS	-28,6 %	-37,3 %	-39,0 %	-44,2 %

Kuva 5. Prosenttimuotoinen tuloslaskelma

Prosenttimuotoisen tuloslaskelman perusteella suurimmat kuluerät ovat jokaisella tilikaudella olleet henkilöstökulut ja ulkopuoliset palvelut. Vuonna 2019 edellä mainitut kustannukset ovat olleet lähes samansuuruiset, mutta myöhemmillä tilikausilla henkilöstökulujen osuus on kasvanut suhteessa liikevaihtoon, joka on suoraa seurausta yrityksen toiminnan laajentumisesta. Vastaava kehitys on nähtävissä myös yrityksen nettotuloksessa, joka on säilynyt vahvana, mutta jonka trendi on laskeva. Liiketoiminnan muut kulut ovat vaihdelleet 10 – 14 % välillä.

PROSENTTIMUOTOINEN TASE (VASTAAVAT)	2022	2021	2020	2019
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Kehittämismenot	0 %	0 %	0 %	0 %
Liikearvo	0 %	1 %	2 %	1 %
Muut aineettomat hyödykkeet	0 %	0 %	0 %	0 %
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	0 %	1 %	2 %	1 %
Maa- ja vesialueet	0 %	0 %	0 %	0 %
Rakennukset ja rakennelmat	0 %	0 %	0 %	0 %
Koneet ja kalusto	4 %	1 %	1 %	0 %
Muut aineelliset hyödykkeet	0 %	0 %	0 %	0 %
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	4 %	1 %	1 %	0 %
Sisäiset osakkeet ja osuudet	59 %	61 %	68 %	35 %
Muut osakkeet ja osuudet	0 %	0 %	0 %	0 %
Sisäiset saamiset	0 %	0 %	0 %	0 %
Muut saamiset ja sijoitukset	2 %	0 %	0 %	0 %
Sijoitukset ja pitkäaikaiset saamiset yhteensä	61 %	61 %	68 %	35 %
Leasingomaisuus	0 %	2 %	0 %	0 %
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Aineet ja tarvikkeet	0 %	0 %	0 %	0 %
Keskeneräiset tuotteet	0 %	0 %	0 %	0 %
Valmiit tuotteet	0 %	0 %	0 %	0 %
Muu vaihto-omaisuus	0 %	0 %	0 %	0 %
Vaihto-omaisuus yhteensä	0 %	0 %	0 %	0 %
Myyntisaamiset	17 %	11 %	8 %	1 %
Sisäiset myyntisaamiset	3 %	3 %	3 %	0 %
Muut sisäiset saamiset	0 %	0 %	0 %	0 %
Muut saamiset	8 %	6 %	6 %	4 %
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	28 %	20 %	18 %	6 %
Rahat ja rahoitusarvopaperit	7 %	16 %	11 %	58 %
VASTAAVAA YHTEENSÄ	100 %	100 %	100 %	100 %

Kuva 6. Prosenttimuotoinen tase (vastaavat)

Prosenttimuotoisen taseen vastaavat -puolen (kuva.4) perusteella kohdeyrityksen omaisuusra-
kenne koostuu suurimmalta osin sisäisistä osuuksista ja osakkeista. Tilikaudella 2019 edellä maini-
tun erän osuus oli 35 %, mutta tämän jälkeen osuus on kasvanut voimakkaasti suhteessa taseen
loppusummaan, ollen tilikaudella 2021 jo 61 %. Toiminnan laajentumisesta kertoo myös myynti-
saamisten osuuden suuri kasvu, eli tilikaudella 2019 osuus taseen loppusummasta myyntisaamia-

oli 1 %, mutta 2022 osuus on jo 17 %. Tämän voidaan tulkita johtuvan asiakasmäärän suuresta kasvusta, ja ehkä maksuehdoille annetusta joustosta.

PROSENTTIMUOTOINEN TASE (VASTATTAVAA)	2022	2021	2020	2019
OMA PÄÄOMA				
Osake- tai muu peruspääoma	0 %	0 %	0 %	0 %
Ylikurssi- vara- ja arvonorotusrahasto	0 %	0 %	0 %	0 %
Käyvän arvon rahasto	0 %	0 %	0 %	0 %
Muut rahastot	0 %	0 %	0 %	0 %
Kertyneet voittovarot	0 %	0 %	-42 %	76 %
Tilikauden tulos	0 %	0 %	42 %	19 %
Pääomalainat	0 %	0 %	0 %	0 %
Taseen oma pääoma yhteensä	1 %	1 %	0 %	96 %
Poistoero	0 %	0 %	0 %	0 %
Verotusperusteiset varaukset	0 %	0 %	0 %	0 %
Poistoero ja varaukset yhteensä	0 %	0 %	0 %	0 %
Oman pääoman oikaisut	0 %	0 %	-1 %	0 %
Oikaistu oma pääoma yhteensä	1 %	0 %	0 %	96 %
VIERAS PÄÄOMA				
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	0 %	0 %	0 %	0 %
Pakolliset varaukset	0 %	0 %	0 %	0 %
Leasingvastuut	0 %	2 %	0 %	0 %
	0 %	0 %	0 %	0 %
Korolliset lyhytaikaiset velat	0 %	0 %	0 %	0 %
Saadut ennakot	0 %	0 %	0 %	0 %
Ostovelat	6 %	4 %	1 %	1 %
Sisäiset ostovelat	83 %	0 %	0 %	0 %
Muut korottomat lyhytaikaiset velat	10 %	93 %	100 %	4 %
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	99 %	100 %	100 %	4 %
Oikaistu vieras pääoma yhteensä	99 %	100 %	100 %	4 %
Vastattavaa yhteensä	100 %	100 %	100 %	100 %

Kuva 7. Prosenttimuotoinen tase (vastattavaa)

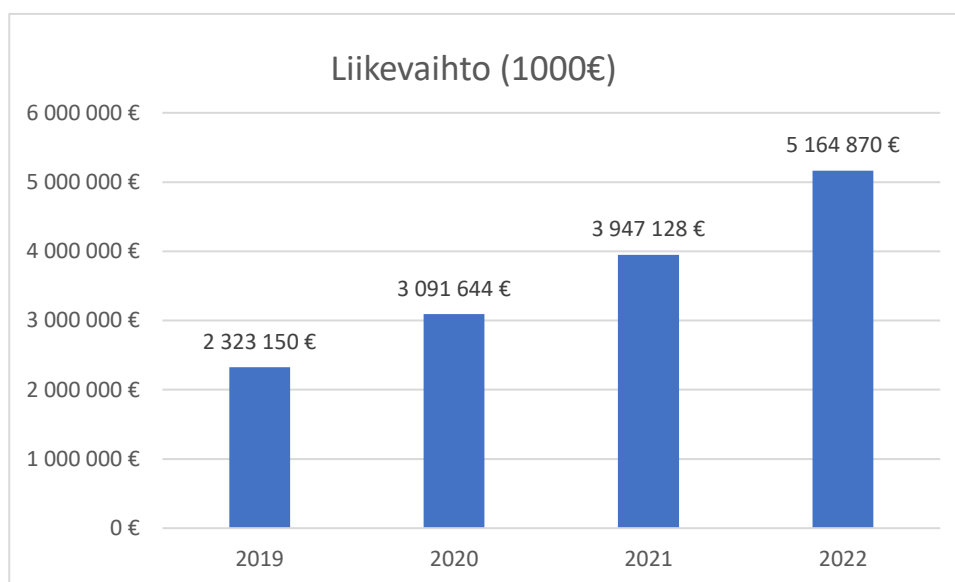
Prosenttimuotoinen taseen vastattavaa -puoli (kuva 5.) kertoo muutoksesta kohdeyrityksen rahoitusrakenteesta. Tilikaudella 2019 yritys on rahoittanut toimintaansa taseen omalla pääomalla, mutta tästä eteenpäin toimintaa on rahoitettu lyhytaikaisella vieraalla pääomalla, joka tässä tapauksessa tarkoittanee konsernin sisäistä velkaa. Pitkäaikaista vierasta pääomaa kohdeyrityksellä ei ole. Ostoveloissa on tapahtunut kasvua, mutta luku on silti tilikaudella 2022 vain 6 %.

4.6 Kasvun ja kannattavuuden tunnuslukujen laskeminen ja analysointi

Tutkimusaineistosta saadut luvut kerättiin taulukkolaskentaohjelmaan, jossa niistä laskettiin tunnusluvut ja piirrettiin kuvaajat. Laskentaan käytetyt kaavat ja teoria niiden taustalla on esitetty luvussa kolme.

Taulukko 5. Kasvua kuvaavat tunnusluvut

Kasvu	2020	2021	2022
Liikevaihdon kasvu %	33,1 %	27,7 %	30,9 %
Käyttökateen kasvu %	7,9 %	44,1 %	2,3 %
Nettotuloksen kasvu %	15,4 %	7,5 %	0,3 %



Kuva 8. Liikevaihto tilikausittain (1000€)

Liikevaihdolla kuvataan yritystoiminnan volyyymia ja sen muutoksia, eli toisin sanoen liiketoiminnan kasvua tai supistumista (Yritystutkimus 2017, 78). Kohdeyrityksen liikevaihto on kasvanut koko tarkastelujakson 2019 – 2022 ajan, keskimäärin noin 30 % vuodessa. Tulosta on syytä tarkastella inflaatiota vasten, jonka muutos tarkasteluvälillä on ollut kiihtyvää, elokuussa 2020 vuosimuutos oli noin 8% (Tilastokeskus. 2022a). Hintojen nopeasta noususta on taloudessa monenlaista haittaa, se aiheuttaa epävarmuutta niin yrityksille kuin myös kuluttajille, sillä tuottojen ja kulujen ennustaminen vaikeutuu. Tulevaisuuden suhteen vallitseva epävarmuus tyypillisesti johtaa vähäisiin investointeihin (Lindholm & Kettunen 2019, 127).

Taulukko 6. Yrityksen kannattavuutta kuvaavat tunnusluvut

Tulosprosentit	2019	2020	2021	2022
Käyttökate-%	34,8 %	28,2 %	31,9 %	24,9 %
Liiketulos-%	32,0 %	27,3 %	31,1 %	23,8 %
Nettotulos-%	42,6 %	37,0 %	31,1 %	23,8 %
Rahoitustulos-%	45,5 %	37,9 %	31,8 %	24,9 %

Kohdeyrityksen **käyttökateprosentti** on laskenut tarkastelujakson aikana noin 10 %, ollen 2022 tilinpäätöksessä yli 24 %. Tämä tarkoittaa, että suhteessa yrityksen kulut ovat kasvaneet saatuihin tuloihin nähden. Käyttökateprosentille ei ole mitään yleispätevää tavoitearvoa, mutta palveluja tarjoavan yrityksen käyttökateprosentit ovat tyypillisesti luokkaa 5-15% (Yritystutkimus 2017, 64), joten tällä perusteella tulosta voidaan pitää erittäin onnistuneena.

Liiketulosprosentti lasketaan oikaistun tuloslaskelman perusteella. Se kertoo, kuinka paljon varsinaisen liiketoiminnan tuotoista on jäljellä ennen rahoituseriä ja veroja. Yritystutkimus ry on julkaisut viitteelliset ohjearvot:

Hyvä yli 10 %

Tyydyttävä 5-10 %

Heikko alle 5 %

(Yritystutkimus 2017, 64). Ohjearvojen perusteella kohdeyrityksen liiketulosprosentti on koko tarkastelujakson ajan ollut huomattavasti hyvän yläpuolella. Neljän tilikauden aikana laskua noin 10%, mutta viimeisin tilikauden liiketulosprosentti silti lähes 24 %.

Nettotulosprosentille ei voida määrittää yleispätevää ohjeellista arvoa, mutta tuloksen tulee olla positiivinen, jotta yritystoimintaa voidaan lähtökohtaisesti pitää kannattavana. Tuloksen riittävyys riippuu pääomarakenteen vahvistamispyrkimyksistä ja voitonjakotavoitteista (Yritystutkimus 2017, 64). Tarkastelujaksolla nettotulosprosentti laskenut 42,6 prosentista 23,8 prosenttiin, mitä selittää yritystoiminnan laajentuminen.

Rahoitustulosprosentin avulla saadaan selville, kuinka paljon liiketoiminnalla aikaansaadaan tuolorahoitusta. Tuloksen tulee riittää mm. lainojen lyhennyksiin ja investointien omarahoitusosuuksiin, joten sen on ylitettävä nollassa lyhyelläkin aikavälillä (Yritystutkimus 2017, 64). Tarkastelujaksolla rahoitustulos-% on laskenut 45 prosentista 25 prosenttiin, mikä selittyy toiminnan jatkuvalla laajentumisella ja volyymien lisääntymisellä.

Taulukko 7. Yrityksen kannattavuutta kuvaavat tunnusluvut

Pääoman tuotto-%	2020	2021	2022
Kokonaispääoman tuotto-%	33 %	43 %	40 %
Oman pääoman tuotto-%	46 %	37765 %	7998 %

Kokonaispääoman tuotto-% laskettiin oikaistun taseen loppusumman keskimääräisen arvon, eli tilikauden alun ja lopun keskiarvona. Vuoden 2019 tilikauden alkuarvo ei ollut tiedossa, joten sitä ei voitu laskea. Kokonaispääoman tuotolle on annettu seuraavia ohjearvoja:

Hyvä yli 10 %

Tyydyttävä 5-10 %

Heikko alle 5 %

(Yritystutkimus 2017, 66). Tulosten perusteella kokonaispääoman tuotto-% on kohdeyrityksellä siis hyvällä tasolla.

Oman pääoman tuotto-% laskettiin oikaistun oman pääoman keskimääräisen arvon suhteen, mutta koska tilikauden 2019 alun tilanne ei ollut tiedossa, ei sitä voitu luotettavasti laskea. Vuoden 2021 luvuissa tapahtui raju prosentuaalinen nousu, sillä yhtiössä suoritettu osingonjako pienensi huomattavasti oman pääoman määrää.

4.7 Vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnuslukujen laskeminen ja analysointi

Taulukko 8. Vakavaraisuuden tunnusluvut

Vakavaraisuus	2019	2020	2021	2022
Omavaraisuusaste	95,5 %	-0,2 %	0,4 %	0,6 %
Suhteellinen velkaantuneisuus	10 %	88 %	77 %	60 %
Quick ratio	14,37	0,29	0,35	0,35

Yritystutkimus ry on antanut seuraavat ohjearvot **omavaraisuusasteelle**:

Hyvä yli 40 %

Tyydyttävä 20 - 40 %

Heikko alle 20 %

(Yritystutkimus 2017, 70). Ohjearvojen perusteella yhtiö on ollut erinomaisella tasolla tilikaudella 2019, mutta sen jälkeen pudonnut heikolle tasolle. Tunnuslukua ei kuitenkaan kannata arvioida suoraan, sillä yhtiössä on tehty konsernin sisäisiä järjestelyjä, jonka johdosta oma pääoma pienentynyt huomattavasti.

Suhteellista velkaantuneisuutta voidaan luotettavasti vertailla vain saman toimialan yritysten kesken. Yritystutkimus ry on julkaissut tuotannollisille yrityksille ohjearvoja, mutta niitä ei voida kohdeyrityksen toimialaan soveltaa. Yleisesti korkea suhteellinen velkaantuneisuus edellyttää yritykseltä hyvää liiketulosta vieraan pääoman velvoitteista selviämiseksi (Yritystutkimus 2017, 70). Mitä pienempi luku on, sitä paremmalla tasolla suhteellinen velkaantuneisuus on. Tilikaudella 2019 luku on ollut huomattavasti pienemmällä tasolla kuin sen jälkeen, johtuen konsernin sisäisistä järjestelyistä. Luvuissa kuitenkin nähtävillä säännöllinen laskeva suuntaus.

Quick ratio kuvaa siis yrityksen mahdollisuutta selviytyä lyhytaikaisista veloistaan rahoitusomaisuuden turvin. Yleisesti käytössä olevat ohjearvot:

Hyvä yli 1

Tyydyttävä 0,5 - 1

Heikko alle 0,5

(Yritystutkimus 2017, 70). Kuten kuvioista X on nähtävissä, tilikauden 2019 lopussa rahoitusomaisuuden määrä on ollut huomattavan suuri lyhytaikaisiin velkoihin nähden, jolloin tunnusluku on ollut erittäin hyvällä tasolla. Tilikaudella 2020 rahat ja pankkisaamiset pienentyivät huomattavasti samalla kuin vieraan lyhytaikaisen pääoman määrä kasvoi. Tämä johti Quick ration arvon muutokseen heikolle tasolle.

4.8 Käyttöpääoman ja tehokkuuden tunnuslukujen laskeminen ja analysointi

Taulukko 9. Tehokkuuden tunnusluvut

Tehokkuus	2019	2020	2021	2022
Käyttöpääoma €	279 558 €	460 562 €	465 899 €	-1 922 303 €
Käyttöpääoma-%	12 %	15 %	12 %	-37 %
Myyntisaamisten kiertoaika	12	26	30	37
Ostovelkojen kiertoaika	12	6	51	549,3

Käyttöpääoman suhde liikevaihtoon, eli **käyttöpääomaprosentti**, määräytyy pitkälti yrityksen toimialan mukaan, eikä sille ole mitään yleispäteviä ohjearvoja. Tilikausien 2019-2021 välillä

tunnusluku oli 12-15 %, mutta tilikaudella 2022 käyttöpääoma kääntyi negatiiviseksi. Tämä on mahdollista, sillä liiketoiminta ei vaadi esimerkiksi vaihto-omaisuutta. Käyttöpääoman määrään vaikuttaa tässä tapauksessa suuri konsernin sisäisten velkojen määrä.

Myyntisaamisten kiertoaika kertoo siis, kuinka pitkään myyntitulot ovat saamisina, ennen kuin ne tuloutuvat rahana yrityksen kassaan (Yritystutkimus 2017, 72). Yksinkertaistettuna: mitä pienempi kiertoaika, sitä vähemmän toimintaan sitoutuu käyttöpääomaa. Tilikaudella 2019 kiertoaika oli 12 päivää ja tilikaudella 2022 kiertoaika oli 37 päivää.

Ostovelkojen kiertoaika kertoo kuinka paljon maksuaikaa yritys käyttää ostovelkojensa maksuun (Yritystutkimus 2017, 73). Yksinkertaistettuna: mitä suurempi kiertoaika, sitä vähemmän toimintaan sitoutuu yhtiön omaa käyttöpääomaa. Kohdeyrityksen ostovelkojen kiertoaika on tilikauteen 2021 asti ollut liki samalla tasolla kuin myyntisaamisten kiertoaikat, mikä on siis optimaalista, mutta tilikauden 2022 suuri sisäinen ostovelka muuttaa tunnusluvun lähes satakertaiseksi.



Kuva 9. Ostovelkojen ja myyntisaamisten kiertoaikat

4.9 Toimialan arvoihin vertailu

Toimialavertailun pohjana käytettiin TEM -Tilastopalvelun (Toimiala Online) internetsivustolta ladattavissa olevia tilinpäätöstilastoja. Toimialaluokituksena käytettiin laskentatoimea, kirjanpitoa, tilintarkastusta ja veroneuvontaa (6920), joka siis vastaa kohdeyrityksen toimialaluokitusta. Vertailussa on toki huomioitava, että yrityksen viralliselta toimialalta, tilintarkastuspalveluista (69202) ei löydy julkaistua tilastotietoa ja aiemmin mainittu ryhmä pitää sisällään myös eri osa-alueen yrityksiä.

Taulukot luotiin palvelussa niin, että näkyviin jäi valituista tunnusluvuista toimialan mediaani, yläkvartiili ja alakvartiili. Mediaani on siis paremmuusjärjestykseen laitettun havaintojoukon keskimäinen arvo, yläkvartiili on arvojen paremman neljänneksen alaraja ja alakvartiili puolestaan huonomman neljänneksen yläraja.

Vertailutiedot haettiin väliltä 2019-2021, sillä vuoden 2022 osalta tunnuslukuja ei vielä ollut saatavilla.

Taulukko 10. Toimialan ja kohdeyrityksen tunnusluvut (Finnvera Oyj, 2022)

Liikevaihto, 1000 €		2019	2020	2021
	Yläkvartiili	737	717	937
	Mediaani	354	354	393
	Alakvartiili	171	175	204
	Kohdeyritys	2323	3091	3947
Liikevaihdon muutos, %		2019	2020	2021
	Yläkvartiili	27,4	20,6	27,9
	Mediaani	6,3	3,4	7,5
	Alakvartiili	0	0	-0,4
	Kohdeyritys	33,1	27,7	30,9
Käyttökate, %		2019	2020	2021
	Yläkvartiili	17	16,4	17,8
	Mediaani	9,7	9,3	9,1
	Alakvartiili	5,5	4,9	4,2
	Kohdeyritys	34,8	28,2	31,9
Liiketulos, %		2019	2020	2021
	Yläkvartiili	14,7	13,3	17,3
	Mediaani	7,2	6,6	8,2
	Alakvartiili	2,3	2,1	2,3
	Kohdeyritys	32	27,3	31,1
Nettotulos, %		2019	2020	2021
	Yläkvartiili	11	10,6	12,8
	Mediaani	5,4	4,9	5,7
	Alakvartiili	1,5	1,1	1,2

	Kohdeyritys	42,6	37	31,1
Rahoitustulos, %		2019	2020	2021
	Yläkvartiili	14,3	13,4	13,5
	Mediaani	8	8	6,9
	Alakvartiili	4	3,8	2,8
	Kohdeyritys	45,5	37,9	31,8
Kokonaispääoman tuotto-%		2019	2020	2021
	Yläkvartiili	28,6	30,1	32,8
	Mediaani	15,3	13,8	18,7
	Alakvartiili	4,7	5,4	5,6
	Kohdeyritys		33	43
Omavaraisuusaste, %		2019	2020	2021
	Yläkvartiili	61,1	49	49,9
	Mediaani	39,4	27,9	25
	Alakvartiili	12,9	8,6	10,8
	Kohdeyritys	95,5	-0,2	0,4
Quick ratio		2019	2020	2021
	Yläkvartiili	2,2	2	1,9
	Mediaani	1,4	1,2	1,3
	Alakvartiili	0,8	0,9	0,8
	Kohdeyritys	14,4	0,3	0,4
Käyttöpääoma, %		2019	2020	2021
	Yläkvartiili	12,6	11,3	9,4
	Mediaani	7,7	7,4	4,8
	Alakvartiili	3,7	3	1,2
	Kohdeyritys	12	15	12
Myyntisaamisten kierto, pv		2019	2020	2021
	Yläkvartiili	58	48	45
	Mediaani	40	36	29
	Alakvartiili	23	19	16

	Kohdeyritys	12	26	30
Ostovelkojen kierto, pv		2019	2020	2021
	Yläkvartiili	269	174	158
	Mediaani	91	61	63
	Alakvartiili	10	11	7
	Kohdeyritys	12	6	51

Toimialavertailun perusteella on selvää, että kohdeyritys on liikevaihdoltaan huomattavasti suurempi kuin vertailun kohteena olevat yritykset. Toimialan sisällä liikevaihto on tarkasteluvälillä kasvanut yläkvartiiliin osalta, mutta kohdeyrityksen liikevaihdon kasvu on silti jokaisena tarkasteluvuotena ylittänyt toimialan liikevaihdon muutosprosentin.

Tulosprosenttien perusteella arvioituna, eli käyttökate-, liiketulos-, nettotulos- ja rahoitusprosenttien mukaan kohdeyritys sijoittuu selkeästi yläkvartiiliin. Vertailuvuosina kohdeyritys on siis toimialan sisäisen vertailun perusteella ollut erittäin kannattava. Tämä on näkyvässä myös kokonaispääoman tuottoosentien perusteella, eli kohdeyritys sijoittuu selkeästi yläkvartiiliin.

Quick ration osalta vertailu on vaikeampaa. Vuonna 2019 suuri rahoitusomaisuuden osuus johti yläkvartiiliin lukemiin, mutta 2020 konsernin sisäisistä järjestelyistä johtuen rahoitusomaisuus ei näy kohdeyrityksen tilinpäätöksellä ja tämän johdosta tunnusluku on alle toimialan alakvartiilin rajan.

Käyttöpääoman perusteella kohdeyritys sijoittuu toimialansa yläkvartiiliin, mikä on luontevaa, sillä onhan kyseessä toimialansa nähden iso yritys. Tehokkuuden tunnusluvuilla mitattuna kohdeyritys on perinyt myyntisaamisensa 2020 ja 2021 toimialan mediaanin mukaisesti. Ostovelkojen maksuaika on noussut vuoteen 2021 asti, jolloin tulos oli vielä mediaanin alapuolella.

4.10 Yhteenveto

Analyysi aloitettiin valitsemalla tarkoitukseen parhaiten soveltuvat tunnusluvut. Niiden valinnassa painotettiin sekä vertailutietojen löytymistä, että parasta mahdollista soveltuvuutta kohteena olevaan yritykseen. Ennen varsinaista analyysia tilinpäätökset silmäiltiin ja muodostettiin yleiskuva siitä, mitä yrityksessä on tapahtunut vuosien 2019 ja 2022 välisenä aikana ja mikä on kasvusuunta tulevaisuudessa. Seuraavassa vaiheessa tilinpäätöstiedot siirrettiin taulukkolaskentaohjelmaan, jossa niille suoritettiin tarvittavat oikaisut ennen prosentuaalisen tuloslaskelman ja taseen, sekä tunnuslukujen laskemista. Lasketut tunnusluvut taulukoitiin, jonka jälkeen niitä analysoitiin sekä yleisten ohjeiden perusteella, että toimialan tilinpäätöstilastojen perusteella.

Olennoisilta osin tunnusluvuista saadut arvot tukivat tilinpäätösten silmäilyllä saatua ensivaikutelmaa. Yrityksellä on toimialaansa nähden erinomainen kasvuvauhti ja tulokselliset tunnusluvut vahvistavat yritystoiminnan olevan kannattavalla pohjalla. Korkeiden noustessa parhaassa asemassa ovat yleisesti ottaen yhtiöt, joilla on vähän velkaa, vahva tase ja hyvä kassavirta (Tilisanomat 4/2022).

5 Loppupäätelmät

Tässä luvussa arvioidaan kokonaisuutena työn onnistumista, haasteita ja luotettavuutta.

5.1 Työn arviointi

Tämän opinnäytetyön tutkimuksellisen tavoitteen oli selvittää kohdeyrityksen taloudellinen tilanne, sekä suorittaa vertailu toimialan sisäisiin tunnuslukuihin käyttäen tutkimusmateriaalina vain yrityksen virallisia tilinpäätöksiä.

Teoreettinen osuus käsitteli tilinpäätöksen sisältöä ja vaatimuksia, tilinpäätöksen muokkaamista analyysin mahdollistavaan muotoon, sekä käytössä olleita tunnuslukuja ja teoriaa niiden taustalla. Työn laajuudessa on huomioitu se, että sen oletetulle lukijalla on käsitys yritystoiminnasta ja tilinpäätöksestä.

Työn varsinaisena tavoitteena oli tutustuttaa laatijansa syvällisemmin tilinpäätösanalyysin tekemiseen. Tavoite täyttyi, vaikkakin kohteena olleen yrityksen tilinpäätöksen ymmärtäminen pelkän virallisen laskelman perusteella osoittautui ajoittain haastavaksi. Toimialasta johtuvan vaihto-omaisuuden puuttumisen ja ulkopuolisen rahoituksen puuttumisen vuoksi analyysistä oli vaikea tehdä kovin syvällisiä tulkintoja. Työn ohella syntynyt taulukkolaskenta mahdollistaa helpohkon tarkasteluvälin laajentamisen, mikäli yritys tahtoisivat sitä omassa toiminnassaan tulevaisuudessa käyttää.

5.2 Tulosten arviointi

Muodostettu analyysi vahvisti sitä käsitystä, mikä jo virallisen tilinpäätöksen perusteella oli tulkittavissa, eli liiketoiminta on kasvussa, se on kannattavaa ja lisäksi yritys sijoittuu toimialansa isoimpien toimijoiden joukkoon. Sen maksuvalmius on ollut hyvä, vaikkakin sen omaan pääomaan tehdyt ratkaisut aiheuttivat heilahteluja tunnuslukujen suhteen. Yrityksellä ei kuitenkaan ole pitkäaikaisesta vierasta pääomaa, vaan yritys toimii oman pääoman varassa.

Valtaosa saaduista tunnusluvuista tukee käsitystä, että yritys jatkaa kasvuaan. Toimialalla ei näytä olevan tiedossa kasvua rajoittavia muutoksia, kuten esimerkiksi lakimuutoksia, joilla yrityksen tarjoamien palvelujen kysyntä tulisi rajoittumaan lähivuosina. Toki muutokset makrotalousympäristössä vaikuttaisivat myös kohdeyrityksen talouteen. Yrityksen kasvaessa sen toiminnan tehokkuus luonnollisesti hieman hidastuu, mutta viimeisimmän tilinpäätöksen luvut kertovat edelleen erinomaisesta tuloksenteokyvystä. Toimialavertailussa käytetyt yläkvartiilin luvut muodostavat eräänlaisen toimialan tavoitteen ja niilläkin peilaten kohdeyrityksen tulokselliset tunnusluvut olivat hyvällä tasolla.

5.3 Haasteet

Tilinpäätösanalyysiin liittyvät haasteet tämän opinnäytetyön osalta liittyivät kohdeyrityksen konsernirakenteen ominaisuuksiin ja sen mahdollistamiin taloudellisiin ratkaisuihin. Esimerkiksi taseen tulkinnassa liikearvon oikeellisuuden arvioiminen pelkän tilinpäätöksen perusteella on vaikeaa. Lisäksi erilaiset tuloksen järjestelyt, kuten osingonjako, vaikeuttivat tunnuslukujen vertailua. Mitään pitkälle meneviä tulkintoja on vaikea tehdä, sillä analyysin tarkasteluväli oli vain muutaman tilikauden mittainen, ja tänä aikana yrityksessä on tapahtunut yritysostoja ja yhdistymisiä.

Erilaisia tunnuslukuja ja niille esitettyjä kaavoja on tarjolla paljon ja niiden sisällössä esiintyy vaihtelua sekä esitysmuodossa, että arvojen tulkinnassa. Tästä johtuen käytetyt tunnusluvut ja kaavat on poimittu pääosin Yritystutkimus ry:n tilinpäätösanalyysi -oppaasta, jota pidetään yleisesti luotettavana lähteenä.

5.4 Luotettavuus

Tilinpäätösanalyysi perustui virallisen tilinpäätöksen lukuihin, näin ollen tutkimusaineiston oikeellisuutta ei ole syytä kyseenalaistaa. Tilinpäätösten lukujen käsittelyssä noudatettiin Yritystutkimuksen suosituksia niin tarkasti kun analyysin tekijän ammattitaito sen mahdollisti. Yritystutkimus ry:n julkaisema opas on oman alansa standardi, jota noudattamalla tehdyn analyysin tulisi olla vertailukelpoinen muiden vastaavien analyysien kanssa.

Toimialavertailun pohjana käytetyt tunnusluvut ovat virallisiin tilinpäätöksiin pohjautuvia, mutta niiden oikaisemiseen käytetyt menetelmät eivät ole tiedossa, mikä saattaa vaikuttaa jonkin verran tulosten luotettavuuteen. Yrityksen virallinen toimiala on tilintarkastuspalvelut (69202), jolle ei löytynyt julkaistuja tilinpäätöstilastoja, sillä toimialan yritysten määrä on verrattain pieni. Tämän johdosta toimialatilastot haettiin suuremmasta ryhmästä: Laskentatoimi, kirjanpito, tilintarkastus ja veroneuvonta (6920). Luotettavuuteen saattaa siis vaikuttaa, että kaikki vertailun yritykset eivät toimi täsmälleen samalla osa-alueella.

Tilinpäätösanalyysin tekeminen on aina tulkinnanvaraista ja tarkemman analyysin voisi helpoimmin muodostaa henkilö, joka on mukana yrityksen toiminnassa. Tällainen henkilö todennäköisesti tuntee yrityksen tavoitteet ja strategian, ja pystyisi siten valitsemaan mahdollisimman sopivat mittarit kehittymisen ja tavoitteisiin pääsemisen seuraamiseksi.

Lähteet

Finder.fi. Yritystiedot. <https://www.finder.fi/>. Luettu 19.10.2022

Kallunki, Juha-Pekka. 2014. Tilinpäätösanalyysi. Talentum. Helsinki.

Kirjanpitolaki 30.12.1997/1336

Leppiniemi, J & Kykkänen, T. 2015. Kirjanpito, tilinpäätös ja tilinpäätöksen tulkinta. 9.uudistettu painos. Talentum Media Oy. Helsinki.

Lindholm, T & Kettunen, J. 2019. Globaali kansantalous. Edita Publishing Oy. Keuruu.

Salmi, Ilari.2020. Mitä tilinpäätös kertoo. Edita. Helsinki.

Tilastokeskus. 2022. Kuluttajaindeksin vuosimuutos muuttujina. 2022 <https://statfin.stat.fi/>. Luettu 2.10.2022.

Tilisanomat 4/2022. <https://tilisanomat.fi/talousohjaus/18352>. Luettu 11.10.2022.

Tomperi, S.2019. Yritysvero ja tilinpäätössuunnittelu. 30 uudistettu painos. Sanoma Pro Oy. Helsinki.

Tomperi, S. 2020. Käytännön kirjanpito. 28 painos. Edita Publishing Oy. Keuruu.

Toimiala Online. Tilinpäätöstilastot (Finnvera Oyj). <https://tem-tilastopalvelu.stat.fi/>. Luettu 9.10.2022.

Yritystutkimus ry. 2017. Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi. 10. korjattu laitos. Gaudeamus Helsinki University Press.

Valtioneuvoston asetus pien- ja mikroyrityksen tilinpäätöksessä esitettävistä tiedoista 30.12.2015/1753

Liitteet

Liite 1. Oikaistu tuloslaskelma

OIKAISTU TULOSLASKELMA	2022	2021	2020	2019
LIKEVAIHTO	5164870	3947128	3091644	2323150
Liiketoiminnan muut tuotot	2800	4995	0	240
LIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ	5167670	3952123	3091644	2323390
Ulkopuoliset palvelut	1169618	429651	490618	634131
Henkilöstökulut	2022268	1703654	1358605	637275
Laskennallinen palkkorjaus	0	0	0	0
Liiketoiminnan muut kulut	688018	560161	369140	242559
KÄYTTÖKATE	1287766	1258656	873281	809424
Suunnitelman mukaiset poistot	57200	29175	29000	66684
Arvon alentumiset pys.vast. hyödykkeistä				
Vaihtuvien vastaavien poikkeukselliset arvonal.	0	0	0	0
LIKETULOS	1230566	1229481	844281	742740
Tuotot osuuksista ja muista sijoituksista	731	0	460980	339780
Muut korko- ja rahoitustuotot	1448	547	4054	78711
Korkokulut ja muut rahoituskulut	1459	158	225	0
Sijoitusten ja rahoitusarvopapereiden arvonal.	0	0	0	10038
Välittömät verot	22	2117	166472	161368
NETTOTULOS	1231264	1227754	1142618	989826
Satunnaiset tuotot	0	0	0	0
Satunnaiset kulut	0	0	0	0
Konserniavustus	-1216000	-1215000	0	0
KOKONAISTULOS	15264	12754	1142618	989826
Poistoeron lisäys/vähennys	0	0	0	0
Veroitusperusteisten varausten lisäys/vähennys	0	0	0	0
Laskennallinen palkkorjaus	0	0	0	0
Käyvän arvon muutokset	0	0	0	0
Muut tuloksen oikaisut	1462231	1458434	62051	36597
TILIKAUDEN TULOS	1477496	1471188	1204669	1026423
Laskennallinen vero	246253	245551	228524	197965
Verokanta	20	20	20	20

Liite 2. Oikaistu tase

OIKAISTU TASE VASTAAVAA	Vuosi	2022	2021	2020	2019
PYSYVÄT VASTAAVAT					
Kehittämismenot		0 €	0 €	0 €	0 €
Liikearvo		15 000 €	30 000 €	45 000 €	60 000 €
Muut aineettomat hyödykkeet		0 €	0 €	0 €	0 €
Aineettomat hyödykkeet yhteensä		15 000 €	30 000 €	45 000 €	60 000 €
Maa- ja vesialueet		0 €	0 €	0 €	0 €
Rakennukset ja rakennelmat		0 €	0 €	0 €	0 €
Koneet ja kalusto		112 201 €	28 125 €	37 500 €	724 €
Muut aineelliset hyödykkeet		0 €	0 €	0 €	0 €
Aineelliset hyödykkeet yhteensä		112 201 €	28 125 €	37 500 €	724 €
Sisäiset osakkeet ja osuudet		1 861 302 €	1 861 302 €	1 851 061 €	1 818 549 €
Muut osakkeet ja osuudet		0 €	0 €	0 €	0 €
Sisäiset saamiset		0 €	0 €	0 €	0 €
Muut saamiset ja sijoitukset		50 000 €	0 €	0 €	0 €
Sijoitukset ja pitkäaikaiset saamiset yhteensä		1 911 302 €	1 861 302 €	1 851 061 €	1 818 549 €
Leasingomaisuus		0 €	68 666 €	0 €	0 €
VAIHTUVAT VASTAAVAT					
Aineet ja tarvikkeet		0 €	0 €	0 €	0 €
Keskeneräiset tuotteet		0 €	0 €	0 €	0 €
Valmiit tuotteet		0 €	0 €	0 €	0 €
Muu vaihto-omaisuus		0 €	0 €	0 €	0 €
Vaihto-omaisuus yhteensä		0 €	0 €	0 €	0 €
Myyntisaamiset		529 489 €	326 844 €	222 686 €	76 972 €
Sisäiset myyntisaamiset		91 000 €	91 000 €	90 000 €	0 €
Muut sisäiset saamiset		6 334 €	0 €	0 €	0 €
Muut saamiset		252 842 €	185 823 €	162 531 €	230 764 €
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä		879 665 €	603 666 €	475 218 €	307 736 €
Rahat ja rahoitusarvopaperit		220 655 €	478 489 €	302 931 €	3 036 576 €
VASTAAVAA YHTEENSÄ		3 138 823 €	3 070 249 €	2 711 709 €	5 223 585 €

OIKAISTU TASE VASTATTAVAA	Vuosi	2 022 €	2 021 €	2 020 €	2 019 €
OMA PÄÄOMA					
Osake- tai muu peruspääoma		0 €	7 046 €	7 046 €	7 046 €
Ylikurssi- vara- ja arvonorotusrahasto		0 €	0 €	0 €	0 €
Käyvän arvon rahasto		0 €	0 €	0 €	0 €
Muut rahastot		9 546 €	2 500 €	0 €	0 €
Kertyneet voittovarot		-2 500 €	579 €	-1 141 139 €	3 994 044 €
Tilikauden tulos		15 264 €	12 754 €	1 141 718 €	989 825 €
Pääomalainat		0 €	0 €	0 €	0 €
Taseen oma pääoma yhteensä		22 310 €	22 878 €	7 624 €	4 990 915 €
Poistoero		0 €	0 €	0 €	0 €
Verotusperusteiset varaukset		0 €	0 €	0 €	0 €
Poistoero ja varaukset yhteensä		0 €	0 €	0 €	0 €
Oman pääoman oikaisu		-4 800 €	-9 600 €	-14 400 €	
Oikaistu oma pääoma yhteensä		17 510 €	13 278 €	-6 776 €	4 990 915 €
VIERAS PÄÄOMA					
Pääomalainat		0 €	0 €	0 €	0 €
Lainat rahoituslaitoksilta		0 €	0 €	0 €	0 €
Takaisinlainat tev-laitoksilta		0 €	0 €	0 €	0 €
Saadut ennakot		0 €	0 €	0 €	0 €
Sisäiset velat		0 €	0 €	0 €	0 €
Muut pitkäaikaiset velat		0 €	0 €	0 €	0 €
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		0 €	0 €	0 €	0 €
Laskennallinen verovelka		0 €	0 €	0 €	0 €
Pakolliset varaukset		0 €	0 €	0 €	0 €
Leasingvastuut		0 €	68 666 €	0 €	0 €
Korolliset lyhytaikaiset velat		0 €	0 €	0 €	0 €
Saadut ennakot					
Ostovelat		188 633 €	137 768 €	14 656 €	28 178 €
Sisäiset ostovelat		2 607 000 €	0 €	0 €	0 €
Muut sisäiset korolliset velat					
Muut sisäiset korottomat velat					
Muut korottomat lyhytaikaiset velat		325 680 €	2 850 537 €	2 703 829 €	204 492 €
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		3 121 313 €	3 056 971 €	2 718 485 €	232 669 €
Oikaistu vieras pääoma yhteensä		3 121 313 €	3 056 971 €	2 718 485 €	232 669 €
Vastattavaa yhteensä		3 138 823 €	3 070 249 €	2 711 709 €	5 223 585 €