



Jasmiina Palokangas

# Tilinpäätösanalyysi

Mehiläinen Oy

Metropolia Ammattikorkeakoulu

Tradenomi

Liiketalouden tutkinto-ohjelma

Opinnäytetyö

Toukokuu 2024

## Tiivistelmä

Tekijä:	Jasmiina Palokangas
Otsikko:	Tilinpäätösanalyysi Mehiläinen Oy
Sivumäärä:	37 sivua
Aika:	Toukokuu 2024
Tutkinto:	Tradenomi
Tutkinto-ohjelma:	Liiketalous
Suuntautumisvaihtoehto:	Laskentatoimi ja rahoitus
Ohjaaja:	Lehtori Heikki Hyvärinen

---

Tämän opinnäytetyön tavoitteena oli selvittää yhden terveydenhuollon yrityksen, Mehiläinen Oy:n, taloudellista tilannetta vuosilta 2019–2022 ja arvioida sen tulevaisuuden näkymiä tunnuslukujen avulla. Lisäksi tarkoitus oli tehdä toimialavertailu, jossa Mehiläistä verrataan samalla toimialalla toimiviin yrityksiin. Opinnäytetyössä taloudellista tilannetta oli tarkoitus analysoida tunnuslukujen avulla, jotka on laskettu Mehiläisen vuosien 2019–2022 tilinpäätöstietojen pohjalta. Mehiläinen Oy on suomalainen yksityinen sosiaali- ja terveystaloudellista tuottava yritys. Toimintaa sillä on Suomen lisäksi Virossa, Ruotsissa sekä Saksassa.

Opinnäytetyö toteutettiin käyttäen laadullista eli kvalitatiivista menetelmää. Viitekehysessä käsiteltiin yleisesti kirjanpitovelvollisuutta Suomessa, tilinpäätöstä sekä tilinpäätösanalyysiä sisältöineen. Lisäksi käsiteltiin kasvun, kannattavuuden, maksuvalmiuden sekä vakavaraisuuden tunnusluvut kaavoineen. Lähteinä käytettiin ammattikirjallisuutta monipuolisesti sekä Mehiläisen vuosien 2019–2022 tilinpäätöstietoja sekä vuosikertomuksia.

Mehiläisen taloudellinen kehitys on ollut melko tasaista koko tarkastelujakson ajan kaikilla osa-alueilla. Kannattavuus on pysytellyt tyydyttävällä tasolla, mutta vuonna 2021 se parani. Maksuvalmius ja vakavaraisuus ovat olleet melko heikolla tasolla koko tarkastelujakson ajan.

Avainsanat: tilinpäätös, tilinpäätösanalyysi, tunnusluvut, tuloslaskelma, tase

Tämän opinnäytetyön alkuperä on tarkastettu Turnitin Originality Check -ohjelmalla.

## Abstract

Author: Jasmiina Palokangas  
Title: Financial statement analysis of Mehiläinen Oy  
Number of Pages: 37 pages  
Date: May 2024  
Degree: Bachelor of Business Administration  
Degree Programme: Economics and Business Administration  
Specialisation option: Accounting and Finance  
Instructor: Senior Lecturer Heikki Hyvärinen

---

The aim of this thesis was to investigate the financial situation of one healthcare company, Mehiläinen Oy, from 2019–2022 and to evaluate its future prospects using key figures. In addition, an industry comparison was made, where people from Mehiläinen were compared to companies operating in the same industry. In the thesis, the financial situation was analyzed with the help of key figures, which were calculated based on Mehiläinen's 2019–2022 financial statement data. Mehiläinen Oy is a Finnish private company producing social and health services. In addition to Finland, it has operations in Estonia, Sweden and Germany.

The thesis was carried out as a qualitative research. The reference framework generally discusses accounting obligations in Finland, financial statements and financial statement analysis with their content, and opens the indicators of growth, profitability, solvency and solvency with their formulas. A wide range of professional literature was used as sources, along with Mehiläinen's 2019–2022 financial statements and annual reports.

Mehiläinen's economic development has been fairly steady throughout the review period in all areas. Profitability has remained at a satisfactory level, but in 2021 it improved. Liquidity and solvency have been at a rather weak level throughout the review period.

Keywords: financial statement, financial statement analysis, financial ratio, balance statement, profitability

The originality of this thesis has been checked using Turnitin Originality Check service.

# Sisällys

1	Johdanto	1
2	Tilinpäätös	2
2.1	Kirjanpitovelvollisuus	2
2.2	Tuloslaskelma	2
2.3	Tase	3
2.4	Rahoituslaskelma	4
2.5	Liitetiedot ja toimintakertomus	5
3	Tilinpäätösanalyysi	6
3.1	Tilinpäätösanalyysin määritelmä	6
3.2	Tilinpäätöstietojen oikaisu	6
4	Tunnusluvut	7
4.1	Tunnuslukujen määritelmä	7
4.2	Kasvu	7
4.3	Kannattavuus	8
4.4	Maksuvalmius	13
4.5	Vakavaraisuus	15
5	Mehiläinen 2019–2022	17
5.1	Tilinpäätösanalyysi ja toimialavertailu	17
5.2	Kasvu	18
5.3	Kannattavuus	20
5.4	Maksuvalmius	27
5.5	Vakavaraisuus	29
6	Johtopäätökset	32
6.1	Työn tarkoitus	32
6.2	Mehiläisen taloudellinen kehitys vuosina 2019–2022	32
6.3	Mehiläisen tulevaisuuden näkymät	35
	Lähteet	36

# 1 Johdanto

Opinnäytetyön aiheena on tilinpäätösanalyysi Mehiläinen Oy:stä. Mehiläinen on yksityinen sosiaali- ja terveystaloudellista tuottava yritys. Pääasiallista toimintaa sillä on Suomessa, mutta kansainvälistä toimintaa sillä on Virossa, Ruotsissa sekä Saksassa. Digitaalisia terveydenhuollon ohjelmistoratkaisuja se tarjoaa tytäryhtiönsä BeeHealthyn kautta. Toimipisteitä Mehiläisellä on yli 820 ja työntekijöitä sekä ammatinharjoittajia sillä on yhteensä yli 33 000. (Rytilahti 2023.)

Tilinpäätöksen tutkimusaineistona hyödynnetään Mehiläisen vuosien 2019–2022 tilinpäätöstietoja sekä vuosikertomuksia. Kerätyn aineiston avulla luodaan tunnuslukuanalyysi, jossa lasketaan ja analysoidaan kasvun, kannattavuuden, maksuvalmiuden sekä vakavaraisuuden tunnuslukuja. Tämän lisäksi tehdään toimialavertailu, jossa Mehiläisen toimintaa verrataan saman toimialan yrityksiin ja selvitetään, miten Mehiläinen menestyy vertailussa toimialallaan.

Opinnäytetyö on toteutettu laadullisella eli kvalitatiivisella tutkimusmenetelmällä. Työn tavoitteena ja tutkimusongelmana on selvittää tilinpäätösanalyysin avulla Mehiläisen taloudellinen tilanne ja sen kehitys. Lisäksi pohditaan tulevaisuuden näkymiä ja Mehiläisen toimintaa verrataan saman toimialan yrityksiin. Aihe valikoitui omasta mielenkiinnostani sekä halustani oppia lisää tilinpäätöksistä sekä syventää osaamistani.

Opinnäytetyön viitekehyksessä käsitellään kirjallisuuden avulla yritysten kirjanpitovelvollisuutta Suomessa sekä tarkemmin tilinpäätöstä sisältöineen, tilinpäätösanalyysiä ja tunnuslukuja. Tunnuslukujen apuna hyödynnetään annettuja viitteenä, joiden avulla pystytään analysoimaan muun muassa Mehiläisen taloudellista tilannetta, kehitystä sekä tulevaisuuden näkymiä. Lisäksi opinnäytetyö sisältää toimialavertailun, jonka tarkoituksena on saada käsitys siitä, miten Mehiläinen menestyy vertailussa toimialallaan. Lopuksi pohditaan Mehiläisen tulevaisuuden näkymiä.

## 2 Tilinpäätös

### 2.1 Kirjanpitovelvollisuus

Kirjanpitolaki ja kirjanpitoasetus säätelevät Suomessa kirjanpitovelvollisuutta. Kirjanpitovelvollisia ovat kaikki Suomessa toimivat yritykset, jotka harjoittavat liike- tai ammattitoimintaa. Yhteneväisten kirjanpidon perusteiden tarkoituksena on helpottaa esimerkiksi tilinpäätösten tulkintaa sekä yritysten välistä vertailtavuutta. (Salmi 2020, 22.)

Kirjanpito on rahaprosessin kuvaus eli joukko rekistereitä, johon kirjataan yrityksen toiminnasta aiheutuneet kulut ja tuotot sekä niihin liittyvät maksu- ja rahoitustapahtumat. Kirjanpitoa käsitellään jaksoina, joita kutsutaan tilikausiksi. Pääsääntöisesti tilikausi on 12 kuukautta, mutta sillä ei aina tarkoiteta kalenterivuotta. (Salmi 2020, 23.)

Tilikauden päätyttyä laaditaan tilinpäätös, jonka tarkoituksena on antaa oikea ja riittävä kuva yrityksen taloudellisesta tilanteesta sekä asemasta. Tilinpäätöksen tulee sisältää tuloslaskelma, tase, rahoituslaskelma sekä liitetiedot. (Seppänen 2011, 15.)

### 2.2 Tuloslaskelma

Tuloslaskelma mittaa yrityksen tilikauden aikaista toiminnan tulosta sekä sen muodostumista. Tilikauden aikaista positiivista tulosta kutsutaan voitoksi ja negatiivista tappioksi. Voitto voidaan jakaa esimerkiksi osinkoina omistajille tai vaihtoehtoisesti investoida liiketoimintaan. (Salmi 2020, 29.)

Tuloslaskelma sisältää tilikaudelle kuuluvia tuottoja ja kuluja. Laskelmassa yrityksen toiminnasta saaduista tuloista vähennetään kulut, jotka liittyvät tulojen hankintaan. (Salmi 2020, 29.) Tuotoilla tarkoitetaan yleensä liiketoiminnalla saatua liikevaihtoa, kuten myyntituottoa. Ne voivat olla kuitenkin myös esimerkiksi vuokratuottoja tai tuotantovälineiden myyntivoittoja. Tällöin niillä ei ole varsinaista yhteyttä liiketoimintaan. (Salmi 2020, 23.)

Tuloslaskelma voidaan laatia kirjanpitolain mukaan kahdella tavalla, joko kululajikohtaisesti tai toimintokohtaisesti. Suomessa yleisemmin käytössä oleva esitysmuoto on kululajikohtainen tuloslaskelma. Toimintokohtaista esitysmuotoa käyttää vain pieni joukko, yleisimmin suuret kansainväliset yritykset. (Salmi & Rekola-Nieminen 2004, 19.)

Kululajikohtaisen ja toimintokohtainen tuloslaskelman suurin ero on se, että toimintokohtaisessa tuloslaskelmassa lasketaan ensin bruttokate. Tällöin hankinnan ja valmistuksen kulut vähennetään liikevaihdosta. Liikevoitto saadaan vähentämällä edelleen myynnin ja markkinoinnin kulut sekä muut kulut. Kululajikohtaisessa tuloslaskelmassa liikevoitto saadaan, kun liikevaihdosta vähennetään seuraavat kulut: materiaalit ja palvelut, henkilöstökulut, poistot ja arvonalentumiset sekä liiketoiminnan muut kulut. Liikevoitoksi saadaan aina sama riippumatta siitä, käytetäänkö kululajikohtaista vai toimintokohtaista tuloslaskelmaa. (Seppänen 2011, 38–39.)

### 2.3 Tase

Tase kertoo tilinpäätöshetkellä yrityksen taloudellisen tilanteen. Lisäksi se antaa päätöksentekoa varten yksityiskohtaista tietoa liiketoiminnassa tarvittavista varoista ja rahoitusrakenteesta. Jollei tase riitä oikean ja riittävän kuvan antamiseen, tulee lisäksi antaa riittävä määrä liitetietoja. Tase luodaan saman peruskaavan mukaisesti yrityksestä riippumatta, mutta pienemmissä yrityksissä voidaan käyttää sen lyhennettyä muotoa. Tase jaetaan vastaaviin ja vastattaviin. (Seppänen 2011, 44–45; Salmi & Rekola-Nieminen 2004, 20.)

Vastaavaa-puoli jaetaan omaisuuden käyttötarkoituksen mukaan edelleen pysyviin vastaaviin eli pitkäaikaisiin varoihin ja vaihtuviin vastaaviin eli lyhytaikaisiin varoihin. Pysyvien vastaavien tarkoituksena on tuottaa tuloa myös tulevana tilikausina, kun taas vaihtuvien vastaavien tarkoituksena on tuottaa tuloa kyseisenä tilikautena. (Salmi 2020, 59; Seppänen 2011, 44–45.)

Taseen vastattavaa-puoli eli pääomapuoli kertoo sen, mistä yrityksen omaisuus koostuu. Vastattavaa-puoli jaetaan edelleen omaan ja vieraaseen pääomaan.

Yrityksen oma pääoma kertoo sen joustavuudesta ja rahoituksellisista reserveistä. Mitä enemmän yrityksellä on omaa pääomaa, sitä riskittömämpi yritys on. Oma pääoma koostuu omistajien tekemistä sijoituksista, oman toiminnan kehittämisestä sekä omaisuuden hallussapidosta. (Salmi 2020, 68.)

Vieras pääoma eli toisin sanoen velka, on yleensä välttämätön lähde yritystoiminnan rahoittamisessa. Sen avulla pystytään laajentamaan yrityksen rahoituksellisia mahdollisuuksia, jotka voisivat olla huomattavasti pienemmät pelkän oman pääoman avulla. Mitä enemmän vierasta pääomaa yrityksellä on, sitä vähemmän sillä on vastaavasti omaa pääomaa. Vieras pääoma on joustamatonta eli se on sidottuna tiettyihin takaisin- ja korkomaksuihin. Tämä aiheuttaa rahoitusriskin, sillä maksut on hoidettava rahoitustilanteesta riippumatta. Vieras pääoma voidaan jakaa pitkä- ja lyhytaikaiseen pääomaan. Lyhytaikaiseksi velaksi lasketaan tilinpäätöspäivästä laskettuna enintään vuoden tai sitä lyhyemmän ajan kuluessa maksettavat erät. Kaikki muu on pitkäaikaista velkaa. (Salmi 2020, 76.)

## 2.4 Rahoituslaskelma

Rahoituslaskelma eli rahavirtalaskelma kuvaa tilikauden aikana yrityksen kassaan tulevien sekä kassasta lähtevien maksujen nettorahavirran määrän. Rahoituslaskelma ei huomioi ollenkaan varojen ja velkojen arvonmuutoksia, vaan se huomioi ainoastaan rahavirrat. Rahoituslaskelma antaa tietoa yrityksen tilikauden aikaisista maksutapahtumista sekä rahavirroista. (Seppänen 2011, 53.)

Rahoituslaskelma koostuu kolmesta eri osasta, joita ovat liiketoiminnan, investointien sekä rahoituksen rahavirta. Liiketoiminnan rahavirta koostuu raportointikauden aikana kassaan tulevista sekä lähtevistä maksuista. Investointien rahavirta kertoo yrityksen tekemien investointien ja niistä saatujen maksujen erotuksen. Rahoituksen rahavirta kertoo nostettujen ja maksettujen rahoituspääomien erotuksen. Rahoituslaskelman muutos on edellä mainittujen rahavirtojen yhteenlaskettu nettosumma. (Seppänen 2011, 53–55.)

Rahoituslaskelmassa liiketoiminnan rahavirran tulisi olla positiivinen, sillä negatiivinen rahavirta kertoo sen, että yrityksellä on ongelmia liiketoiminnan kannattavuudessa. Investointeihin liittyvä rahavirta voi sen sijaan olla negatiivinen, sillä se voi kertoa siitä, että yritys on tehnyt kyseisenä vuonna investointeja. Rahoituksen rahavirta kuvaa investointien rahoittamiseen liittyvät pääomien lähteet. (Kallunki 2022, 45.)

## 2.5 Liitetiedot ja toimintakertomus

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstä samalla tavalla kuin tuloslaskelma, tase ja rahoituslaskelma. Liitetiedoille on määrätty oma paikkansa tilinpäätöksessä ja niiden tarkoituksena on helpottaa tilinpäätöksen lukemista ja tiedon etsintää sekä tarkentaa tuloslaskelmassa, taseessa sekä rahoituslaskelmassa annettuja tietoja. (Leppiniemi & Kykkänen 2023, 155.)

Liitetietojen tulee antaa riittävä ja oikea kuva yrityksen toiminnasta, kuten sen tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Liitetietojen tulee sisältää myös selostus, mikäli on poikettu yleisistä tilinpäätösperiaatteista sekä tilinpäätöksen laadinta-periaatteet. (Salmi 2020, 79.)

Tilinpäätökseen on kirjanpitolain mukaan liitettävä toimintakertomus, mikäli yritys on riittävän suuri. Toimintakertomus on osakeyhtiölain mukaan pakollinen osakeyhtiöille koosta riippumatta. Toimintakertomuksen tarkoituksena on antaa tietoa tärkeistä seikoista, jotka koskevat yrityksen toiminnan kehittymistä, esittää olennaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen, laatia arvio tulevasta kehityksestä sekä laatia selvitys tutkimus- ja kehitystoiminnan laajuudesta. (Salmi 2020, 82.)

### 3 Tilinpäätösanalyysi

#### 3.1 Tilinpäätösanalyysin määritelmä

Tilinpäätösanalyysiä käytetään arvioitaessa yrityksen taloudellista tilannetta päätöksentekoa varten. Tämän perusteella voidaan arvioida yrityksen sidosryhmille tärkeitä tietoja, kuten yrityksen kasvua ja kannattavuutta. Yrityksen toimintaa verrataan asetettuihin tavoitteisiin, aiempiin vuosiin sekä muihin yrityksiin. Tilinpäätöksen laadinnassa noudatetaan lainsäädännössä ja muussa normistossa määriteltyjä periaatteita. (Kallunki 2022, 14–15.)

Tilinpäätösanalyysistä hyötyvät useat yritykseen sidoksissa olevat tahot, kuten yrityksen johto ja työntekijät, sijoittajat, tavarantoimittajat, luotonantajat sekä verottaja. Sidosryhmät tarkastelevat yritystä eri näkökulmista ja syistä. Yleisimmin tarkastelun kohteena tilinpäätösanalyysissä ovat yrityksen nykytilanne, tulevaisuuden näkymät, liiketoiminnan sekä yrityksen arvo ja sen investointikyky. Toimialatarkastelussa tilinpäätökset ovat oiva apuväline, sillä niiden avulla voidaan saada kuva koko toimialan menestyksestä. (Salmi 2020, 262.)

#### 3.2 Tilinpäätöstietojen oikaisu

Tilinpäätöksen oikaisulla eli standardoinnilla pyritään parantamaan tilinpäätöksen vertailukelpoisuutta. Tilinpäätöksen informaatioarvo heikkenee huomattavasti ilman vertailukelpoisuutta. Yrityksen tekemän tulossuunnittelun taustalla ovat tavoitetulokset. Tavoitetuloksia voidaan asettaa eri näkökulmista, joita ovat esimerkiksi kirjanpito, verotus, imago ja voitonjako. (Salmi 2020, 144.)

Tuloslaskelman oikaisulla pyritään saamaan selville tulos, joka vastaa mahdollisimman hyvin säännöllisen, jatkuvan sekä ennustettavan liiketoiminnan tulosta (Salmi 2020, 145). Taseen oikaisulla pyritään taas eliminoimaan sellaiset varallisuuserät, joilla ei todellisuudessa ole tulontuottamiskykyä. Lisäksi tuodaan esille taseeseen merkitsemätön olennainen varallisuus. (Salmi 2020, 154.)

## 4 Tunnusluvut

### 4.1 Tunnuslukujen määritelmä

Tunnusluvuiksi kutsutaan tilinpäätöksestä laskettuja taloudellista suorituskykyä mittaavia mittareita (Niskanen & Niskanen 2003, 110). Tilinpäätöksen tunnuslukujen tarkoituksena on auttaa ymmärtämään laajemmin ja tarkemmin yrityksen taloudellista tilannetta.

Tunnuslukuja käytetään apuvälineenä yrityksen analysoinnissa ja vertailtaessa yritystä muihin yrityksiin. Lisäksi tunnusluvut antavat tietoa, jota ei nähdä suoraan rahamääräisestä tilinpäätöksestä. Tunnusluvut voidaan jakaa neljään eri kategoriaan, joita ovat kasvun, kannattavuuden, maksuvalmiuden sekä vakava-raisuuden tunnusluvut. (Seppänen 2011, 63–65.)

### 4.2 Kasvu

Yksi yritysten liiketoiminnan tärkeimmistä menestymisen mittareista on niiden kasvu. Kasvun tulisi olla jokavuotista, sillä vain kasvava yritys pystyy tuottamaan lisäarvoa. Kasvua on kuitenkin monenlaista eikä voimakaskaan kasvu ole aina tae lisäarvolle. Esimerkiksi yritysostoihin liittyvä kasvu voi näkyä liikevaihdon tai työntekijämäärän kasvuna, mutta samalla se voi syödä yrityksen omistaja-arvoja. (Kallunki 2022, 112.)

Yrityksen kasvu on arvoa luovaa, mikäli kasvun rahoittamisesta aiheutuneet kustannukset ovat pienemmät kuin sitoutuneen pääoman tuotot. Lisäksi vieraan ja oman pääoman rahoituksen tulee olla suhteutettua, sillä liiallinen vieras pääoma voi lisätä yrityksen rahoitusriskiä. Kasvun tunnuslukuna voidaan pitää liikevaihdon muutosprosenttia. (Kallunki 2022, 113.)

Liikevaihdon muutosprosentti on yritystoiminnan volyymin mittari, joka kuvaa toiminnan kasvua tai vaihtoehtoisesti toiminnan supistumista. Luvun avulla voidaan arvioida myös myyntimenestystä. (Alma Talent.)

Liikevaihdon muutosprosentin laskentakaava on

$$\text{Liikevaihdon muutos\%} = \frac{\text{Liikevaihto (12kk)} - \text{ed. tilikauden liikevaihto}}{\text{Edellisen tilikauden liikevaihto}} * 100$$

(1)

Tunnusluvulle ei ole määritelty viitearvoja, vaan sen arvo riippuu yrityksen toimialan kehityksestä. Miniminä voidaan kuitenkin pitää vuotuista inflaatiota eli yrityksen kasvun tulisi ylittää inflaatio. Alueellinen kilpailutilanne voi vaikuttaa samalla toimialalla toimivien yritysten väliseen kasvuun suuresti. (Alma Talent.)

### 4.3 Kannattavuus

Kannattavuus kuvastaa yritystoiminnan taloudellista tilannetta ja se onkin yksi yritystoiminnan tärkeimmistä mittareista. Heikko kannattavuus kertoo yrityksen tuottamasta tappiosta. Tällöin yritys tuottaa tappiota ja kuluttaa täten pääomaa, mikä johtaa ennen pitkää toiminnan päättymiseen. Kannattavuutta pidetäänkin yrityksen tärkeimpänä toimintaedellytyksenä. (Alma Talent.)

Kannattavuutta voidaan mitata kahdella eri tavalla, joko suhteellisesti tai absoluuttisesti. Suhteellisesta kannattavuudesta puhutaan silloin, kun verrataan yrityksen tulosta suhteessa sijoitettuun omaan pääomaan. Absoluuttinen kannattavuus määritellään liiketoiminnan tuottojen ja kulujen erotuksena eli joko voittona tai tappiona. (Yritystutkimus Ry 2017, 63.)

Kannattavuutta kuvaavat mittarit jaetaan liikevaihtoon suhteutettuihin katemittareihin sekä pääomaan suhteutettuihin tuottomittareihin. Liikevaihtoon suhteutettuihin katemittareihin kuuluvat myyntikateprosentti, käyttökateprosentti, liiketulosprosentti, rahoitustulosprosentti, nettotulosprosentti sekä kokonaistulosprosentti. Pääomaan suhteutettuihin tuottomittareihin kuuluvat oman pääoman tuottoprosentti (ROE), sijoitetun pääoman tuottoprosentti (ROI) sekä kokonaispääoman tuottoprosentti (ROA). (Alma Talent.)

Myyntikate kuvaa tuoteryhmäkohtaista kannattavuutta yrityksen sisäisessä laskennassa. Sitä käytetään yleensä enää tukku- ja vähittäiskaupassa, sillä tulolaskelmassa muuttuvia ja kiinteitä kuluja ei enää erotella. Täten esimerkiksi tuotannollisilla yrityksillä myyntikatetta ei voida laskea tilinpäätöstiedoista. (Alma Talent.)

Myyntikateprosentin laskentakaava on

$$\text{Myyntikate}\% = \frac{\text{myyntikate}}{\text{liikevaihto}} * 100$$

(2)

Myyntikatteessa ei käytetä tulkinta-asteikkoja, sillä sen taso on yrityskohtainen. Myyntikatteeseen vaikuttavia tekijöitä ovat esimerkiksi kiinteät kulut, rahoituskulut, käyttöpääoman rahoitustarve sekä investoinnit. Myyntikatteen vaihtelevuus yritysten välillä voi johtua heikommasta hinnoitteluvoimasta tai se voi olla myös kilpailukeino, joka näkyy yrityksen kasvuna. Tunnuslukua ei voida käyttää vertailussa eri toimialoilla toimiviin yrityksiin, sillä se on toimialakohtainen. (Alma Talent.)

Käyttökateprosentti kuvaa yrityksen liiketoiminnan tulosta ennen poistoja, arvonalentumisia ja rahoituseriä eli se kertoo katteen määrän liikevaihdosta, kun siitä on vähennetty toimintakulut. Käyttökateen riittävyttä arvioitaessa on otettava huomioon toimiala, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistovaatimukset sekä vieraan pääoman rahoituskulujen määrä. (Yritystutkimus ry 2017, 64; Alma Talent.)

Käyttökateprosentin laskentakaava on

$$\text{Käyttökate}\% = \frac{\text{käyttökate}}{\text{liiketoiminnan tuotot yhteensä}} * 100$$

(3)

Käyttökatteelle ei voida antaa tarkkoja tulkinta-asteikkoja, sillä se on pääosin riippuvainen yrityksen toimialasta ja vallitsevasta kilpailutilanteesta sekä sen pääomarakenteesta. Käyttökateen suuruus voi vaihdella suurestikin eri toimialojen välillä. Eri toimialojen käyttökateprosentit voidaan jakaa seuraavasti: teollisuus 5–20 %, kauppa 2–10 % ja palvelu 5–10 %. (Yritystutkimus ry 2017, 64; Alma Talent.)

Liiketulosprosentti kertoo varsinaisten liiketoiminnan tuottojen määrän ennen rahoituseriä ja veroja huomioiden lisäksi yrityksen käyttöomaisuuden kulumisen eli poistot. Yrityksen liikutuloksen tulee kattaa esimerkiksi voitonjako, verot sekä rahoituskulut, joten tuloksen hyvyys riippuu pitkälti yrityksen velkojen sekä oman pääoman määrästä. (Yritystutkimus ry 2017, 64; Alma Talent.)

Liiketulosprosentin laskentakaava on

$$\text{Liiketulos\%} = \frac{\text{liiketulos}}{\text{liiketoiminnan tuotot yhteensä}} * 100$$

(4)

Tunnusluku soveltuu vertailtaessa liikutulosta sekä yksittäisen yrityksen että samalla toimialalla toimivien yritysten välillä. Liiketulosprosenttia analysoitaessa voidaan käyttää määriteltäviä ohjearvoja. Yli kymmenen prosentin liikutulosta voidaan pitää hyvänä, kun taas 5–10 prosentin tulosta voidaan pitää tyydyttävänä. Alle viiden prosentin liikutulosprosenttia pidetään heikkona. (Yritystutkimus ry 2017, 64–65.) Liiketulosprosentin ollessa negatiivinen, yrityksen liiketoiminnalla katsotaan olevan operatiivisia vaikeuksia. Mitä enemmän pääomaa yrityksellä on, sitä korkeampi liikutulosprosentin tulisi olla. (Alma Talent.)

Nettotulos kertoo toiminnan varsinaisen tuloksen eli sen, minkälainen osuus omistajille jää tilikauden tuloksesta. Tunnuslukua voidaan käyttää tukena voitonjakopäätöksiä tehtäessä. Nettotulokseen ei oteta mukaan tuloslaskelman satunnaisia eriä eikä tilinpäätössiirtoja, joten tuloslaskelman viimeisen rivin voitto tai tappio voi täten olla eri. (Alma Talent.)

Nettotulosprosentin laskentakaava on

$$\text{Nettotulos\%} = \frac{\text{nettotulos}}{\text{liiketoiminnan tuotot yhteensä}} * 100$$

(5)

Yrityksen toimintaa voidaan pitää kannattavana, mikäli nettotulos on positiivinen. Tällöin yrityksen voidaan katsoa selvinneen pelkällä liiketoiminnallaan lainojen koroista sekä investointien että käyttöpääoman omarahoituksesta. Nettotuloksen taso riippuu pääosin yrityksen voitonjakotavoitteen mukaan. Luku soveltuu erinomaisesti eri toimialoilla toimivien yritysten keskinäiseen vertailuun. (Yritystutkimus ry 2017, 65; Alma Talent.)

Rahoitustulos kertoo yrityksen varsinaisen liiketoiminnan tuottaman tulorahoituksen määrän. Rahoitustulos saadaan lisäämällä nettotulokseen ennen liiketuloista vähennetyt poistot ja arvonalentumiset. (Yritystutkimus ry 2017, 65.)

Rahoitusprosentin laskentakaava on

$$\text{Rahoitustulos\%} = \frac{\text{rahoitustulos}}{\text{liiketoiminnan tuotot yhteensä}} * 100$$

(6)

Tunnusluku on toimialakohtainen (Alma Talent). Rahoitustuloksen tulisi ylittää nollataso lyhyelläkin aikavälillä, sillä sen tulisi riittää lainojen lyhennyksiin, investointien omarahoitusosuuksiin, käyttöpääoman lisäykseen sekä omistajien voitonjakotarpeisiin (Yritystutkimus ry 2017, 65). Rahoitustuloksen ollessa negatiivinen, lainojen lyhennyksiin tai voitonjakoon ei ole riittänyt tulorahoitusta. Kestävän kehityksen edellytyksenä olisi, että tulorahoitus kattaisi ainakin lainojen lyhennyksen. (Alma Talent.)

Kokonaispääoman tuotto prosentti on yksi kannattavuuden mittareista, joka kuvaa sitä, kuinka paljon tilikaudella on kertynyt tuottoa yrityksen toimintaan sitoutuneelle pääomalle. Kokonaispääoma on vieraan pääoman suuruinen, jos oma pääoma on negatiivinen. (Yritystutkimus ry 2017, 67; Alma Talent.)

Kokonaispääoman tuotto prosenttin laskentakaava on

$$\text{Kokonaispääoman tuotto\%} = \frac{\text{Nettotulos} + \text{rahoituskulut} + \text{verot (12kk)}}{\text{Kokonaispääoma}} * 100$$

(7)

Kokonaispääoman tuotto prosentille voidaan käyttää ohjeellisia viitearvoja. Tunnuslukua voidaan pitää hyvänä sen ollessa yli 10 prosenttia, tyydyttävänä sen ollessa 5–10 prosenttia ja heikkona, luku on alle viisi prosenttia. Luku soveltuu myös eri toimialoilla toimivien yritysten väliseen vertailuun. (Yritystutkimus ry 2017, 67; Alma Talent.)

Sijoitetun pääoman tuotto prosentti kuvaa yrityksen suhteellista kannattavuutta eli se kuvaa tuottoa, joka on saatu yritykseen sijoitetulle korkoa tai muuta tuottoa vaativalle pääomalle. Se onkin yksi tilinpäätösanalyysin tärkeimmistä tunnusluvuista. (Yritystutkimus ry 2017, 68.)

Sijoitetun pääoman tuotto prosenttin laskentakaava on

$$\text{Sijoitetun pääoman tuotto\%} = \frac{\text{Nettotulos} + \text{rahoituskulut} + \text{verot}}{\text{Sijoitettu pääoma keskimäärin}} * 100$$

(8)

Sijoitetun pääoman tuotto prosentille voidaan käyttää ohjeellisia viitearvoja. Luvua voidaan pitää erinomaisena silloin, kun se on yli 15 prosenttia ja hyvänä luvun ollessa 10-15 prosenttia. Tyydyttävää tuottotasoa voidaan pitää luvun ollessa 3-6 prosenttia ja heikkoa tasoa sen ollessa alle 3 prosenttia. Tunnuslukua

voidaan käyttää vertailussa eri toimialoilla toimivia yrityksiä keskenään. (Alma Talent.)

Oman pääoman tuotto prosentti mittaa yrityksen kykyä tuottaa yritykselle lisäarvoa. Se onkin yksi omistajien ja sijoittajien tärkeimmistä kannattavuuden mittareista. Tunnusluku kuvaa, kuinka paljon tilikauden aikana on saatu kerrytettyä tuottoa omalle pääomalle. (Alma Talent.)

Oman pääoman tuotto prosenttin laskentakaava on

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

(9)

Tunnusluvun tavoiteltava taso riippuu asetetuista tuottovaatimuksista, ja siihen vaikuttaa oleellisesti sijoitukseen liittyvä riski. Yrityksen tulee samaan aikaan saada tuottoa sekä vieraalle että omalle pääomalle. (Yritystutkimus ry.)

Oman pääoman tuotto prosentille voidaan käyttää ohjeellisia viitearvoja. Lukua voidaan pitää erinomaisena sen ollessa yli 20 prosenttia ja hyvänä sen ollessa 15–20 prosenttia. Tyydyttävänä tuloksena voidaan pitää 10–15 prosentin tasoa ja välttävänä 5–10 prosenttia. Heikosta tuloksesta kertoo alle viiden prosentin tuottoaste. Tunnuslukua voidaan käyttää vertailussa eri toimialoilla toimiviin yrityksiin. (Alma Talent.)

#### 4.4 Maksuvalmius

Maksuvalmius, toisin sanoen likviditeetti, tarkoittaa yrityksen kykyä käsitellä kaikki maksunsa ajallaan ja mahdollisimman edullisesti. Maksuvalmius kuvaa siis lyhyellä aikavälillä rahoituksen riittävyttä eli yrityksen tulee selviytyä sen juoksevista kuluista. Maksuvalmiutta mitataan yleisimmin quick rationin ja cur-

rent rationin avulla. (Kallunki 2022, 124–125.) Quick ja current ratio ovat staattisen maksuvalmiuden tunnuslukuja eli ne mittaavat tilinpäätöksen aikaista tilannetta (Yritystutkimus ry 2017, 75).

Maksuvalmiuden voidaan katsoa olevan hyvällä tasolla silloin, kun yrityksen ei tarvitse ottaa lyhytaikaista rahoitusta tai maksaa viivästyskorkoja eli se kykenee suorittamaan maksunsa esimerkiksi suoraan kassastaan. Liiallisen maksuvalmiuden ei kuitenkaan katsota olevan yritykselle hyväksi, sillä se laskee pääoman tuottoa. Tässä tapauksessa yrityksellä on useita huonosti tuottavia lyhytaikaisia sijoituksia ja kassavaroja. (Kallunki 2022, 124–125.)

Quick ration avulla pystytään mittaamaan yrityksen mahdollisuutta selviytyä lyhytaikaisista veloistaan pelkän rahoitusomaisuuden avulla eli se mittaa yrityksen kassavalmiutta (Yritystutkimus ry 2017, 74).

Quick ration laskentakaava on

$$\text{Quick ratio} = \frac{\text{Rahoitusomaisuus}}{\text{Lyhytaikaiset velat}}$$

(10)

Tunnusluvulle voidaan käyttää ohjeellisia viitearvoja. Yli yksi on hyvä, 0.5–1 on tyydyttävä ja alle 0.5 on heikko. Quick ratio voidaan tulkita erinomaiseksi silloin, kun tunnusluvun arvo ylittää tason 1.5. Tunnuslukua voidaan käyttää vertailussa samalla toimialalla toimiviin yrityksiin. (Yritystutkimus ry 2017, 75; Alma Talent.)

Quick ratioon verrattuna, current ration tarkasteluperspektiivi on hieman pidempi. Siinä otetaan huomioon myös yrityksen vaihto-omaisuus. (Yritystutkimus ry 2017, 75.)

Current ration laskentakaava on

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

(11)

Tunnusluvulle voidaan käyttää ohjeellisia viitearvoja. Yli kahden katsotaan olevan hyvä taso, 1–2 on tyydyttävä ja alle yksi on heikko. Current ratio tulkitaan erinomaiseksi silloin, kun tunnusluku ylittää arvon 2.5. (Yritystutkimus ry 2017, 75.) Tunnusluku soveltuu myös eri toimialojen väliseen vertailuun (Alma Talent).

#### 4.5 Vakavaraisuus

Yrityksen mahdollisuuksia selviytyä taloudellisista velvoitteistaan pitkällä aikavälillä mitataan vakavaraisuuden avulla. Rahoitusrakenteen tulisi olla sellainen, ettei vieraan pääoman osuus ole hallitseva. Tällä tarkoitetaan taseen vieraan pääoman ja oman pääoman osuutta koko pääomasta. Mikäli rahoitusrakenne ei ole tasapainossa, ei yrityksen hyvä kannattavuus ole taie yrityksen selviytymiselle. Vakavaraisuutta mitataan omavaraisuusasteen, nettovelkaantumisasteen sekä suhteellisen velkaantuneisuuden avulla. (Yritystutkimus ry 2017, 69; Alma Talent.)

Omavaraisuusasteen avulla mitataan yrityksen maksukykyä sekä sen selviytymiskykyä sitoumuksistaan pitkällä aikavälillä. Se kertoo, kuinka iso osuus yrityksen varallisuudesta on rahoitettu omalla pääomalla. Mitä korkeampi omavaraisuusaste on, sitä vakaampi yrityksen toiminta on. Tunnusluvulla voidaan mitata tämän lisäksi yrityksen tappionsietokykyä. (Alma Talent.)

Omavaraisuusasteen laskentakaava on

$$\text{Omavaraisuusaste}\% = \frac{\text{Oikaistu oma pääoma}}{\text{Oikaistu taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}} * 100$$

(12)

Omavaraisuusasteen tunnusluvulle on määritelty analysointia varten ohjeavot. Yli 50 prosentin omavaraisuusaste kuvaa erinomaista omavaraisuutta, 35–50

prosentin arvo kuvaa hyvää omavaraisuutta, 25–35 prosentin taso kuvaa tyydyttävää omavaraisuutta ja alle 15 prosentin arvo kuvastaa heikkoa omavaraisuutta. (Alma Talent.)

Suhteellinen velkaantuneisuus mittaa yrityksen velkaantuneisuutta liikevaihtoon nähden (Yritystutkimus ry 2017, 70).

Suhteellisen velkaantuneisuuden laskentakaava on

$$\text{Suhteellinen velkaantuneisuus} = \frac{\text{Oikaistun taseen velat}}{\text{Liikevaihto (12kk)}} * 100$$

(13)

Tunnusluku on toimialasidonnainen eli sille ei ole käytössä selkeitä ohjearvoja. Parhaiten se toimii vertailussa samalla toimialalla toimiviin yrityksiin. Tuotannollisissa yrityksissä ohjearvoina voidaan kuitenkin pitää seuraavia lukuja. Alle 40 prosentin velkaantuneisuutta voidaan pitää hyvänä, 40–80 prosentin velkaantuneisuutta tyydyttävänä ja yli 80 prosentin velkaantuneisuutta heikkona. (Yritystutkimus ry 2017, 70.)

Nettovelkaantumisaste eli net gearing kuvaa korollisen vieraan pääoman nettoarvon ja oman pääoman suhdetta. Tunnusluku kertoo yrityksen velkaantuneisuuden. (Alma Talent.)

Gearingprosentin laskentakaava on

$$\text{Gearing\%} = \frac{\text{Korolliset velat} - \text{rahat ja rahoitusarvopaperit}}{\text{Oikaistu oma pääoma}} * 100$$

(14)

Yrityksen vakavaraisuuden voidaan katsoa olevan hyvä silloin, kun nettovelkaantumisaste on alle 100. Jos luku on negatiivinen, yrityksen katsotaan olevan nettovelaton. Näin ollen mitä korkeampi luku on, sitä velkaantuneempi yritys on.

Tunnuslukua voidaan käyttää vertailussa eri toimialalla toimiviin yrityksiin. (Yritystutkimus ry 2017, 71, Alma Talent.)

## **5 Mehiläinen 2019–2022**

### **5.1 Tilinpäätösanalyysi ja toimialavertailu**

Mehiläisen tilinpäätösanalyysi toteutettiin laskemalla kasvun, kannattavuuden, vakavaraisuuden sekä maksuvalmiuden tunnuslukuja vuosilta 2019–2022. Laskelmat perustuvat Mehiläisen tilinpäätöksiin sekä vuosikertomuksiin edellä mainituilta ajanjaksoilta. Mehiläisen taloudellista tilannetta analysoidaan käyttäen apuna tunnusluville annettuja viitearvoja sekä lisäksi tehdään toimialavertailu, jossa Mehiläisen tunnuslukuja verrataan saman toimialan yrityksiin ja niiden vastaaviin tunnuslukuihin.

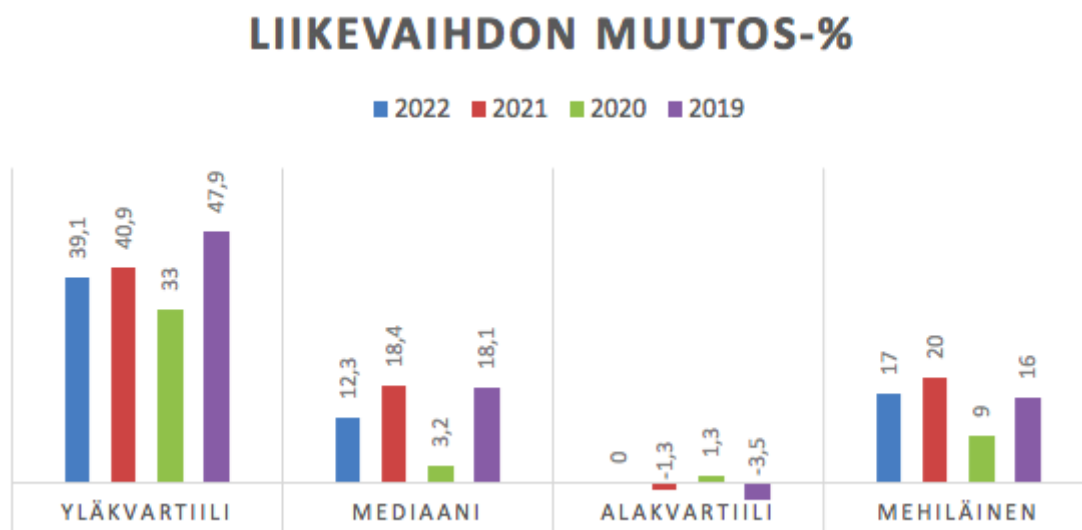
Toimialavertailun tarkoituksena on verrata samalla toimialalla toimivia yrityksiä keskenään. Toimialalle on määritelty keskiluvut, joita kutsutaan standardeiksi. Tällöin tarkasteltavan yrityksen vastaavia tunnuslukuja voidaan verrata saman toimialan yrityksiin ja tehdä johtopäätöksiä yrityksen taloudellisesta tilasta. (Salmi 2020, 137.) Mehiläinen Oy:n toimiala on Lääkäriasemat, yksityislääkärit ja vastaavat erikoislääkäripalvelut (86220) (Kauppalehti).

Toimialaraportit on laadittu tunnusluvuittain niin, että tunnusluvuista julkaistaan alakvartiili, mediaani sekä yläkvartiili. Alakvartiilissa on 25 prosenttia yrityksistä, mediaanissa 50 prosenttia yrityksistä ja yläkvartiilissa 75 prosenttia yrityksistä. Yritykset saadaan näin jaettua tunnusluvun mukaan paremmuusjärjestykseen. Mikäli tunnusluku on alle alakvartaalin, katsotaan tunnusluvun olevan alakvartiilissa. Mikäli tunnusluku on yli alakvartaalin, tunnusluku voidaan lukea mediaaniksi. Jos taas tunnusluku on yli mediaanin, luetaan se yläkvartiiliksi. Jos tunnusluku on suurempi kuin yläkvartiilin luku, katsotaan tunnusluvun olevan yli yläkvartiilin. (Salmi 2020, 137.)

Toimialavertailua tehtäessä tulee muistaa se, että suuret yritykset poikkeavat esimerkiksi rakenteeltaan ja liiketoiminnoiltaan pienistä yrityksistä. Näin ollen pienten ja suurten yritysten välinen vertailu on jopa mahdotonta, joten vertailu tulisikin kohdistaa samankokoisiin yrityksiin. Erilaisen laskentaperiaatteet, kuten IFRS ja FAS, tuottavat myös enemmän tai vähemmän vertailukelvottomia tuloksia. (Salmi 2020, 139.)

## 5.2 Kasvu

Liiketoiminnan kasvun kehitystä kuvataan usein liikevaihdon muutosprosentilla. Mehiläisen liikevaihto muodostuu kolmesta eri kokonaisuudesta, joita ovat Suomessa toimivat terveys- (65,4%) ja sosiaalipalvelut (28,4%) sekä kansainväliset terveyspalvelut (6,1%). Kansainvälisten terveyspalvelujen liikevaihto koostuu hankituista yhtiöistä Virossa, Ruotsissa ja Saksassa sekä BeeHealthyn tuottamasta liiketoiminnasta. Liiketoiminnan muut tuotot koostuvat esimerkiksi vuokratuotoista, vakuutusyhtiöiltä saaduista korvauksista sekä myyntituotoista, jotka on saatu aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden sekä liiketoimintojen myymisestä. (Rytilahti 2023.)



Kuvio 1. Mehiläisen liikevaihdon muutosprosentit vuosina 2019–2022 verrattuna toimialaan (työ- ja elinkeinoministeriö).

Tarkasteltaessa Mehiläisen liiketoiminnan kasvun kehitystä vuosina 2019–2022, kuviosta yksi voidaan huomata, että liikevaihdon muutos on ollut melko tasaista,

lukuun ottamatta vuotta 2020, jolloin arvo tippui yhdeksään prosenttiin. Vuosina 2019, 2021 ja 2022 liikevaihdon muutosprosentti oli 16–20 prosentin välillä.

Vuonna 2019 Mehiläisen liiketoiminta jatkoi kasvuaan edelliseen vuoteen verrattuna ja ylitti ensimmäistä kertaa miljardin euron rajan ollen 1 064,1 miljoonaa euroa. Tähän vaikutti vuoden 2019 alussa käyttöön otettu IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardi. Vuosi sisälsi myös useita yritys- ja liiketoimintakauppoja. (Rytilahti 2020, 37.)

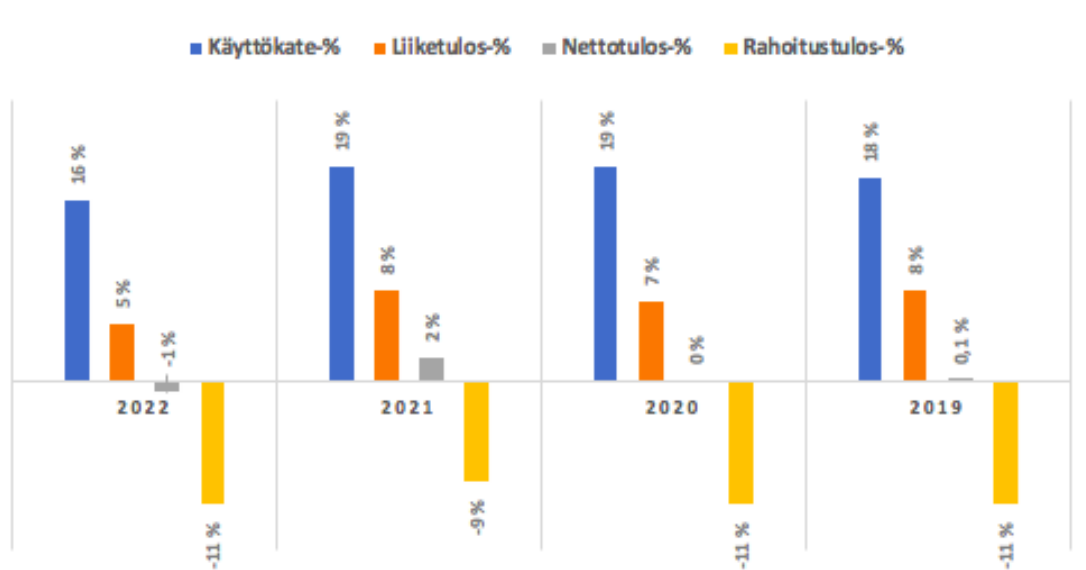
Vuoden 2020 liikevaihdon muutosprosentin lasku johtui koronapandemian aiheuttamasta kysynnän laskusta yksityisissä terveystalveissa, etenkin ensimmäisen vuosineljänneksen lopulla. Liikevaihto kasvoi vuonna 2020 euromääräisesti vähemmän kuin muina tarkastelujakson vuosina ollen 1 162,5 miljoonaa euroa. Liikevaihto kehittyi kuitenkin positiivisesti tilikauden toisella puoliskolla kysynnän elpymisen, digipalveluiden kasvun sekä koronatestausten määrän lisääntymisen vuoksi. Yrityskauppojen määrä oli edellisvuosiin verrattuna alhaisempaa, joten kasvu oli pääosin orgaanista. (Rytilahti 2021, 5.)

Kuten kuviosta yksi huomataan, liikevaihto kääntyi takaisin kasvuun vuonna 2021, mutta laski taas muutaman prosentin alaspäin vuonna 2022. Vuonna 2021 liikevaihto kasvoi noin 20 prosenttia ollen 1 399 miljoonaa euroa, kun taas vuonna 2022 liikevaihto kasvoi noin 17 prosenttia ollen 1 633 miljoonaa euroa. Vuosien 2021–2022 kasvu koostui terveystalveiden orgaanisesta kasvusta sekä toteutuneista yrityskaupoista, joita tehtiin muun muassa Vetrean, Deboran sekä Fysioksen kanssa. (Rytilahti 2022; Rytilahti 2023.)

Kuten kuviosta yksi voi huomata, Mehiläisen vuoden 2019 liikevaihdon muutosprosentti on ollut suhteessa toimialaan mediaanissa. Vuosina 2020–2022 tunnusluku on noussut yläkvartiilin tasolle, sillä arvo on mediaanin ja yläkvartiilin välissä. Näin ollen voidaan todeta, että Mehiläisen liikevaihdon muutosprosentti on toimialaan nähden hieman keskivertoa ylempi.

### 5.3 Kannattavuus

Liiketoiminnan tuottavuutta kuvataan kannattavuudella. Kannattavuus on perusedellytys yritystoiminnan ylläpitämisen kannalta. Mehiläisen kannattavuutta analysoidaan seuraavaksi käyttökateprosentin, liiketulosprosentin, nettotulosprosentin sekä rahoitustulosprosentin ja kokonaispääoman tuottoprosentin, sijoitetun pääoman tuottoprosentin sekä oman pääoman tuottoprosentin avulla. Kuvioissa kaksi ja kolme on esitetty Mehiläisen kannattavuuden tunnusluvut tarkastelujakson aikana.

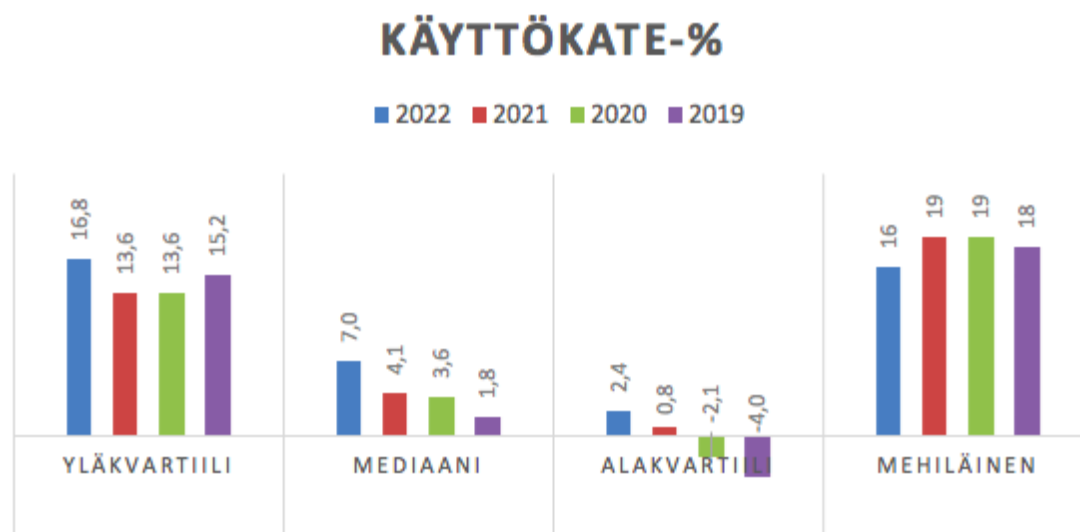


Kuvio 2. Mehiläisen kannattavuuden tunnusluvut vuosina 2019–2022.

Kuten kuviosta kaksi huomataan, Mehiläisen käyttökateprosentissa on tapahtunut vain pieni muutos koko tarkastelujakson aikana. Vuosina 2019–2021 käyttökateprosentti pysytteli 18–19 prosentin luokassa, kun taas vuonna 2022 arvo laski hieman, ollen 16 prosenttia. Käyttökateprosentin muutokseen on vaikuttanut kulujen, etenkin työsuhde-etuuksista aiheutuneiden kulujen, muutos. Myös korkea inflaatio vaikutti negatiivisesti kaikissa liiketoiminnoissa etenkin toisella vuosipuoliskolla.

Yritystutkimus ry:n ohjearvoihin viitaten, käyttökateprosentin tulisi olla palvelu-aloilla 5–10 prosentin välissä, jotta sen voitaisiin katsoa olevan hyvällä tasolla.

Mehiläisen käyttökateprosentti on ollut hieman viitearvoa korkeampi, mutta sen voidaan katsoa olevan silti melko hyvällä tasolla.

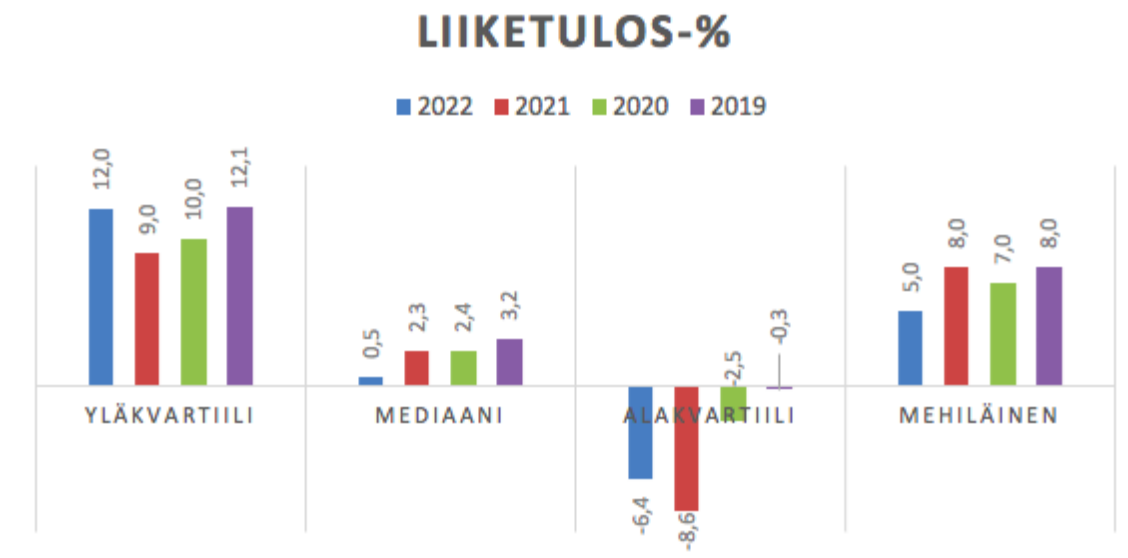


Kuvio 3. Mehiläisen käyttökateprosentti vuosina 2019–2022 verrattuna toimialaan (työ- ja elinkeinoministeriö).

Kuviossa kolme on kuvattuna Mehiläisen käyttökateprosentti verrattuna toimialaan vuosina 2019–2022. Kuten kuviosta voi huomata, Mehiläisen käyttökateprosentti on ollut vuosina 2019–2021 jopa korkeammalla tasolla kuin toimialan yläkvartiili. Tarkastelujakson viimeisenä vuonna arvo oli mediaanin ja yläkvartiilin välissä, ollen 16 prosenttia. Tällöin arvon katsotaan lukeutuvan yläkvartiiliin. Näin ollen voimme todeta, että Mehiläisen käyttökateprosentti on ollut toimialaan verrattuna yleisellä tasolla.

Kuten kuviosta kaksi huomataan, Mehiläisen liiketulosprosentissa on tapahtunut pieni lasku vuosien 2019–2021 jälkeen. Vuonna 2019 liiketulosprosentti oli kahdeksan prosenttia, vuonna 2020 se oli seitsemän prosenttia ja vuonna 2021 arvo nousi takaisin vuoden 2019 tasolle, ollen kahdeksassa prosentissa. Tarkastelujakson viimeisenä vuonna liiketulosprosentti laski viiteen prosenttiin, mikä johtui siitä, että liiketoiminnan kulut kasvoivat suhteessa liikevaihtoon. Liiketulosprosentin voidaan katsoa olevan hyvällä tasolla, mikäli arvo on yli 10 prosenttia. Kuten kuviosta kaksi voi nähdä, Mehiläisen liiketulosprosentti ei ole

yltänyt tarkastelujakson aikana vaaditulle tasolle. Näin ollen voi todeta, että Mehiläisen liiketulosprosentti on ollut tyydyttävällä tasolla koko tarkastelujakson ajan.



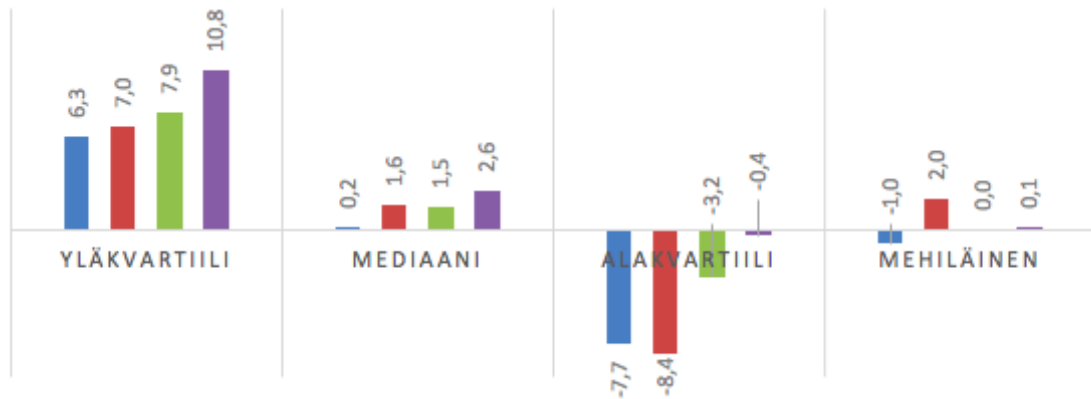
Kuvio 4. Mehiläisen liiketulosprosentti vuosina 2019–2022 verrattuna toimialaan (työ- ja elinkeinoministeriö).

Kuviota neljä tarkasteltaessa, voimme huomata, että Mehiläisen liiketulosprosentti on pysynyt koko tarkastelujakson ajan mediaanin ja yläkvartiilin välissä. Tällöin arvojen katsotaan lukeutuvan yläkvartiiliin. Täten voimme todeta, että Mehiläisen liiketulosprosentti ollut hieman keskivertoa korkeammalla koko tarkastelujakson ajan.

Kuten aiemmin mainitsin, positiivinen nettotulos kertoo siitä, että yrityksen toimintaa voidaan pitää kannattavana. Kuviosta kaksi voimme huomata, että Mehiläisen nettotulosprosentti ei ole yltänyt vuosina 2019, 2020 ja 2022 juurikaan nollatason paremmalle puolelle. Tämä kertoo heikosta tilikauden tuloksesta. Vuonna 2021 nettotulos oli ylimmillään tarkasteluvuosiin nähden, ollen kahdessa prosentissa. Tämä johtui sekä liiketuloksen että tilikauden tuloksen kasvusta. Vuonna 2022 nettotulosprosentti laski negatiivisen puolelle, mikä johtui tappiollisesta tilikauden tuloksesta. Tilikauden tulos oli tällöin -9,4 miljoonaa euroa.

## NETTOTULOS-%

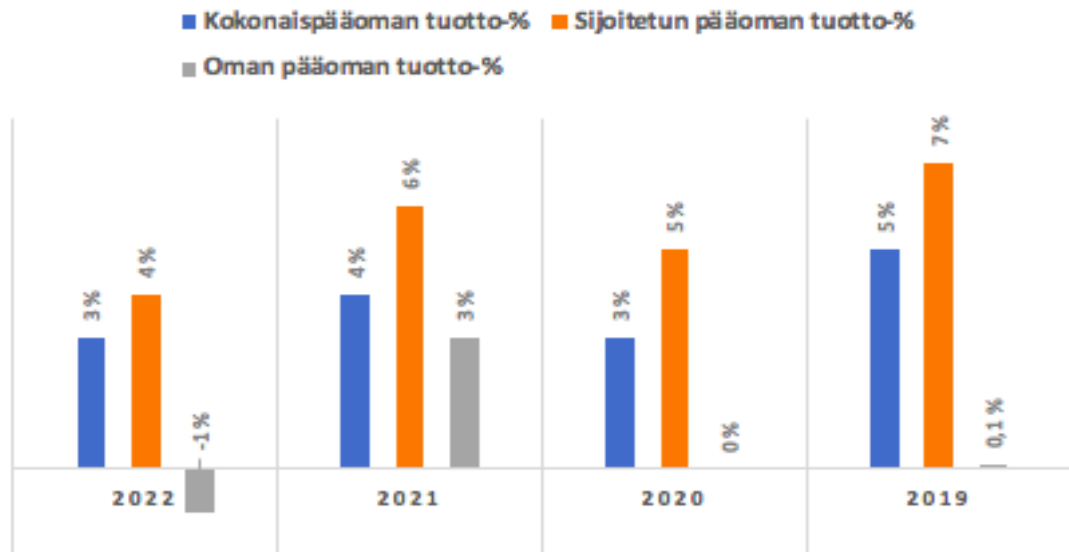
■ 2022 ■ 2021 ■ 2020 ■ 2019



Kuvio 5. Mehiläisen nettotulosprosentti vuosina 2019–2022 verrattuna toimialaan (työ- ja elinkeinoministeriö).

Kuviossa viisi tarkastelemme Mehiläisen nettotulosprosenttia suhteessa toimialaan. Voimme huomata, että Mehiläisen nettotulosprosentti on ollut vuonna 2019, 2020 ja 2022 mediaanissa, sillä luku on suurempi kuin alakvartiili. Vuonna 2021 arvo on yltänyt toimialaan verrattuna yläkvartiiliin, sillä luku on suurempi kuin mediaanin arvo. Näin ollen voimme todeta, että Mehiläisen nettotulosprosentti on ollut keskivertoa toimialaan verrattuna.

Rahoitustulosprosentti kertoo yrityksen varsinaisen liiketoiminnan tuottaman tuorahoituksen määrän. Yritystutkimus ry:n mukaan rahoitustuloksen tulisi ylittää nollataso lyhyelläkin aikavälillä. Kuten kuviosta kaksi huomaamme, Mehiläisen rahoitustulosprosentti on ollut koko tarkastelujakson ajan negatiivinen. Vuosina 2019, 2020 ja 2022 rahoitustulosprosentti -11 prosenttia. Vuonna 2021 rahoitustulosprosentti parani hieman, ollen -9 prosenttia. Mehiläisen negatiivinen rahoitustulos johtui alhaisista tilikauden tuloksista sekä poistojen ja arvonalentumisten noususta.

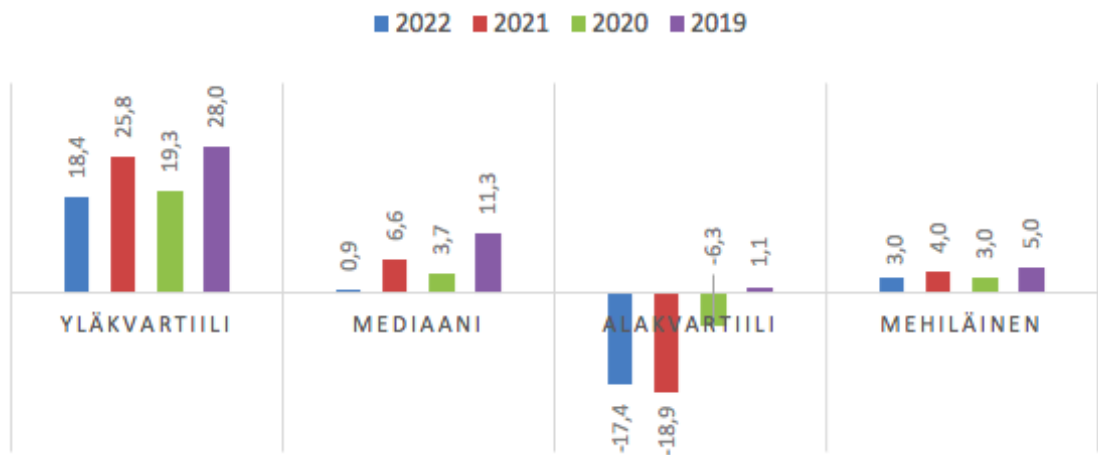


Kuvio 6. Mehiläisen kannattavuuden tunnusluvut vuosina 2019–2022.

Kuten kuviosta kuusi huomaamme, Mehiläisen kokonaispääoman tuotto-% on pysynyt melko tasaisena koko tarkastelujakson ajan. Arvo on kuitenkin laskenut kaksi prosenttiyksikköä tarkastelujakson alun ja lopun välillä ollen vuonna 2019 viidessä prosentissa ja vuonna 2022 kolmessa prosentissa. Kokonaispääoman tuotto-%:n arvon lasku johtui etenkin lyhytaikaisten velkojen kasvusta suhteessa oman pääomaan.

Viitaten Yritystutkimus ry:n ohjearvoihin voimme todeta, että Mehiläisen kokonaispääoman tuotto-% on yltänyt tyydyttävään tasoon ainoastaan vuonna 2019. Tyydyttävään tasoon vaaditaan 5–10 prosentin tuottoastetta. Arvo on laskenut heikolle tasolle vuonna 2020, jossa se on pysytellyt tarkastelujakson loppuun asti. Heikosta kokonaispääoman tuottoasteesta kertoo alle viiden prosentin tulos.

## KOKONAISPÄÄOMAN TUOTTO-%

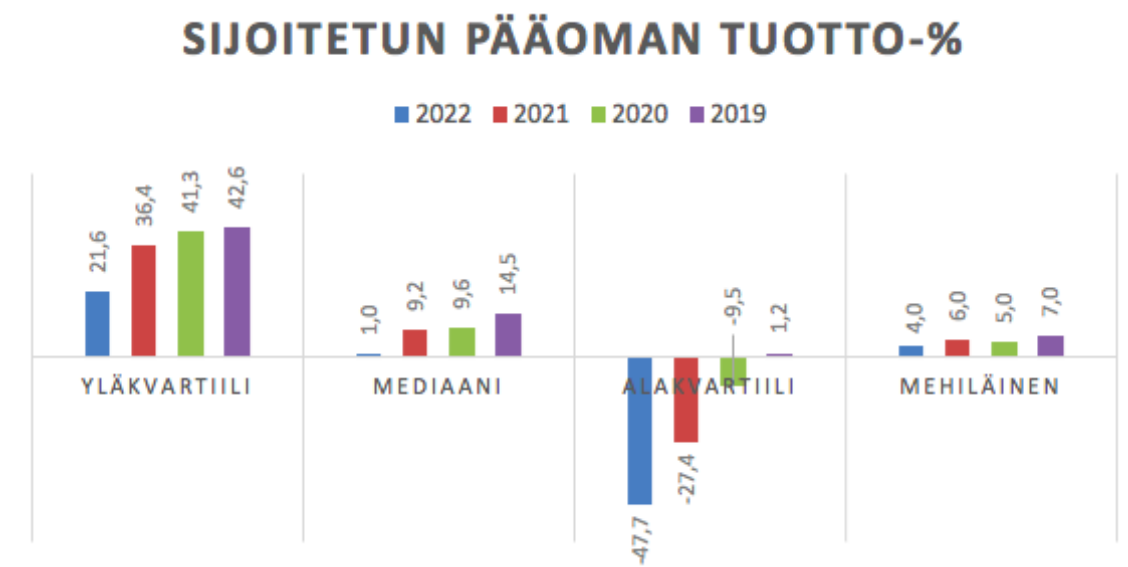


Kuvio 7. Mehiläisen kokonaispääoman tuotto-% vuosina 2019–2022 verrattuna toimialaan (työ- ja elinkeinoministeriö).

Kuviota seitsemän tarkasteltaessa, voimme huomata, että Mehiläisen kokonaispääoman tuotto-% on ollut koko tarkastelujakson ajan korkeammalla tasolla kuin alakvartiili, mutta matalampi, kuin mediaani. Näin ollen Mehiläisen tunnusluku on ollut mediaanissa koko tarkastelujakson ajan. Vertailussa toimialaan, Mehiläisen kokonaispääoman tuotto-% on ollut hieman keskiarvoa heikommalla tasolla.

Sijoitetun pääoman tuotto-% kuvaa tuottoa, joka on saatu yritykseen sijoitetulle korkoa tai muuta tuottoa vaativalle pääomalle. Kuten kuviosta kuusi voimme huomata, sijoitetun pääoman tuotto-% on heilahtellut tarkastelujakson aikana 4–7 prosentin välillä, ollen laskusuunnassa. Korkeimmillaan tuotto-% oli vuonna 2019, arvon ollessa seitsemän prosenttia ja alimmillaan se oli vuonna 2022, ollen neljässä prosentissa. Sijoitetun pääoman tuotto-% heilahteluun on vaikuttanut pitkäaikaisten korollisten velkojen kasvu suhteessa oman pääoman määrään.

Tunnusluvulle annettuihin ohjearvoihin viitaten, voimme todeta, että Mehiläisen sijoitetun pääoman tuotto prosentti on ollut koko tarkastelujakson ajan tyydyttävällä tasolla. Mikäli arvo olisi yli 10 prosenttia, voitaisiin sijoitetun pääoman tuotto prosenttin katsoa olevan hyvällä tasolla.



Kuvio 8. Mehiläisen sijoitetun pääoman tuotto prosentti vuosina 2019–2022 verrattuna toimialaan (työ- ja elinkeinoministeriö).

Kuviota kahdeksan tarkasteltaessa, voimme huomata, että Mehiläisen sijoitetun pääoman tuotto prosentti on ollut vuosina 2019–2021 suurempi kuin alakvartiili, joten arvo luetaan mediaaniksi. Vuonna 2022 tunnusluku on ylittänyt mediaanin eli arvon katsotaan lukeutuvan yläkvartiiliin. Näin ollen voimme todeta, että Mehiläisen sijoitetun pääoman tuotto prosentti on ollut keskiarvoa heikommalla tasolla lukuun ottamatta vuotta 2022, jolloin arvo oli hieman keskiarvoa korkeampi.

Oman pääoman tuotto prosentti mittaa yrityksen kykyä tuottaa yritykselle lisäarvoa. Kuten kuviosta kuusi voimme huomata, Mehiläisen oman pääoman tuotto prosentissa on ollut pientä heilahtelua. Arvo oli vuosina 2019–2020 nollassa rajapinnassa. Vuonna 2021 arvo nousi hieman verrattuna kahteen edelliseen vuoteen, ollen kolmessa prosentissa. Tämä johtui tilikauden tuloksen noususta.

Tarkastelujakson viimeisenä vuonna oman pääoman tuotto prosentti laski negatiivisen puolelle, ollen -1 prosenttia.

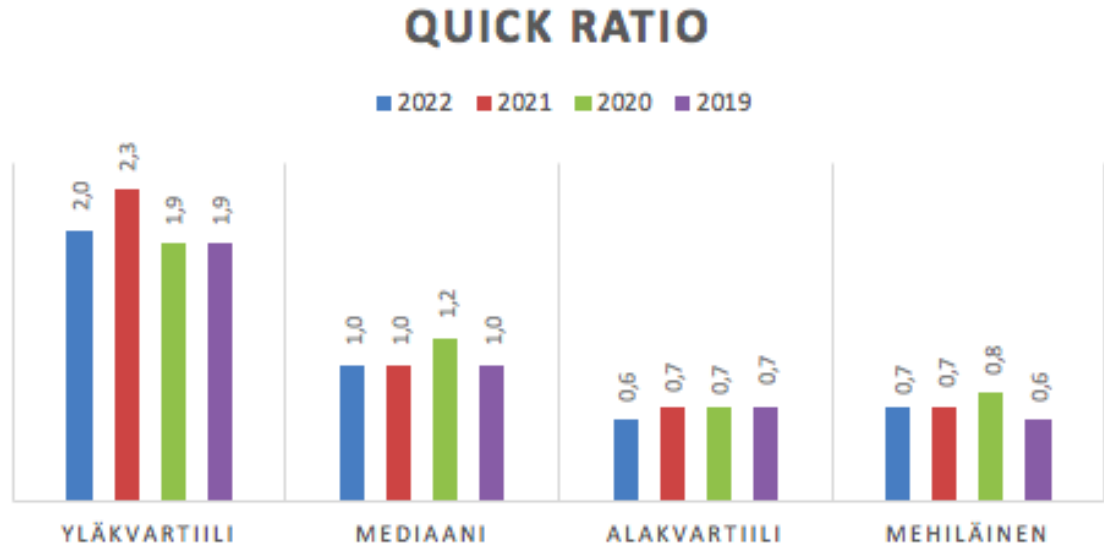
Annettuihin ohjearvoihin viitaten, voimme todeta, että Mehiläisen oman pääoman tuotto prosenttia voidaan pitää heikkona, sillä tuottoaste on ollut koko tarkastelujakson ajan alle viidessä prosentissa. Oman pääoman tuottoastetta voitaisiin pitää hyvänä, mikäli tulos olisi 15–20 prosenttia.

#### 5.4 Maksuvalmius

Mehiläisen maksuvalmiutta tarkastellaan tässä luvussa quick ration ja current ration avulla sekä verrataan tunnuslukuja saman toimialan yrityksiin. Nämä tunnusluvut mittaavat yrityksen maksuvalmiutta tilinpäätöshetkellä.

Kuviosta yhdeksän huomaamme, että Mehiläisen quick ratio on pysynyt koko tarkastelujakson ajan melko tasaisena. Vuonna 2019 quick ratio on ollut kuitenkin hieman heikommalla tasolla, ollen 0,6. Vuonna 2020 quick ratio nousi 0,2 yksikköä ylöspäin, ollen 0,8. Tämä johtui siitä, että rahavarat nousivat 22,1 miljoonasta eurosta 84,5 miljoonaan euroon.

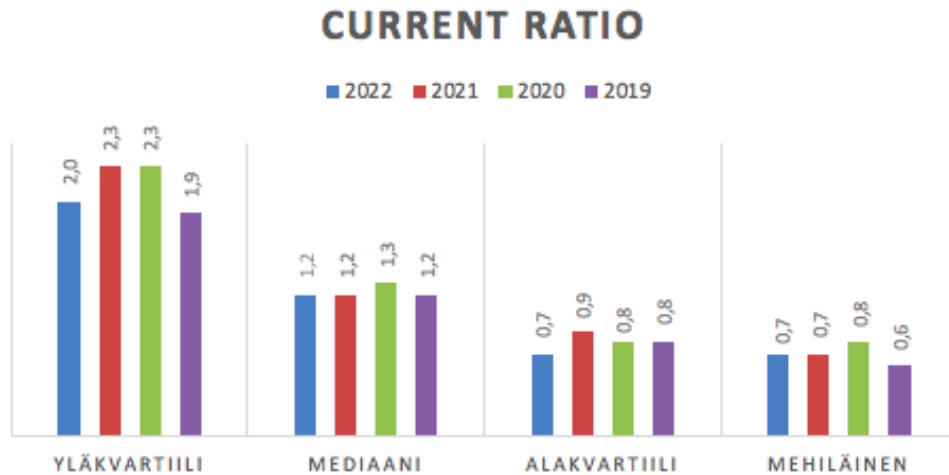
Vuosina 2021–2022 quick ratio laski 0,1 yksikköä, verrattuna vuoteen 2020, ollen 0,7. Rahavarojen määrä laski näinä vuosina vain hieman, verrattuna vuoteen 2020. Myyntisaamiset ja muut saamiset ovat nousseet tasaisesti tarkastelujakson aikana. Myös lyhytaikaisten velkojen määrä, etenkin vuokrasopimus-, osto- sekä muiden velkojen määrä on noussut tarkasteluvuosina. Yritystutkimus ry:n ohjearvoihin viitaten, voimme todeta, että Mehiläisen quick ratio on ollut tyydyttävällä tasolla koko tarkastelujakson ajan. Mikäli quick ratio olisi yli yksi, quick ration voitaisiin katsoa olevan hyvällä tasolla.



Kuvio 9. Mehiläisen quick ratio vuosina 2019–2022 toimialaan verrattuna (työ- ja elinkeinoministeriö).

Kuviota yhdeksän tarkasteltaessa huomaamme, että Mehiläisen quick ratio on ollut vuosina 2019 ja 2021 matalampi kuin alakvartiili. Vuosina 2020 ja 2022 tunnusluku on ylittänyt alakvartiilin eli Mehiläisen quick ratio on yltänyt mediaaniin. Näin ollen voimme todeta, että Mehiläisen quick ratio on ollut toimialaan verrattuna huonolla tasolla koko tarkastelujakson ajan.

Kuvioita yhdeksän ja kymmenen tarkasteltaessa, voimme huomata, että Mehiläisen current ratio on ollut samalla tasolla quick ration kanssa koko tarkastelujakson ajan. Tämä johtuu siitä, että Mehiläisellä on ollut vain vähän vaihto-omaisuutta lyhytaikaisin varoihin nähden ja vaihto-omaisuuden määrä on pysynyt lähes samana koko tarkastelujakson ajan.



Kuvio 10. Mehiläisen current ratio vuosina 2019–2022 verrattuna toimialaan (työ- ja elinkeinoministeriö).

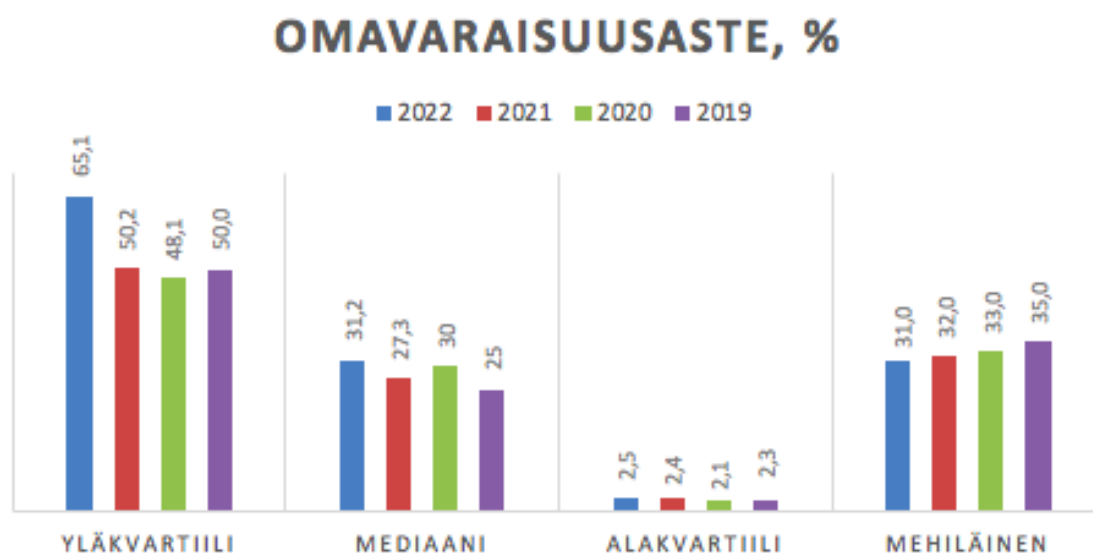
Kuviosta kymmenen huomaamme, että Mehiläisen current ratio on pysynyt melko tasaisena koko tarkastelujakson ajan. Voimme kuitenkin huomata pientä kasvua vuoden 2019 jälkeen, jolloin current ratio oli 0,6. Vuonna 2020 arvo on noussut korkeimmalle tasolle tarkastelujakson aikana, ollen 0,8. Nousu johtui rahavarojen lisääntymisestä. Vuosina 2021–2022 current ratio oli 0,7. Yritystutkimus ry:n ohjearvoihin viitaten, voimme todeta, että Mehiläisen current ratio on ollut koko tarkastelujakson ajan heikolla tasolla. Tyydyttävään tasoon vaadittaisiin ohjearvojen mukaan arvo 1–2.

Toimialavertailussa Mehiläisen current ratio on ollut koko tarkastelujakson ajan alakvartiilissa, sillä tunnusluvun arvot eivät ole ylittäneet alakvartiilin rajaa. Näin ollen voimme todeta, että Mehiläisen current ratio on ollut koko tarkastelujakson ajan heikolla tasolla toimialaan verrattuna.

## 5.5 Vakavaraisuus

Mehiläisen vakavaraisuutta tarkastellaan seuraavaksi omavaraisuusasteen, suhteellisen velkaantuneisuuden sekä nettovelkaantumisasteen avulla. Vakavaraisuus mittaa yrityksen mahdollisuutta selviytyä taloudellisista velvoitteistaan pitkällä aikavälillä (Alma Talent).

Kuviosta 11 voimme huomata, että Mehiläisen omavaraisuusaste on laskenut tarkastelujakson alun ja lopun välillä neljällä prosentilla eli suurta muutosta ei ole tapahtunut. Suhteutettuna velkoihin, oman pääoman osuus eli omavaraisuusaste on ollut tarkastelujakson aikana 30–35 prosenttia. Oman pääoman euromääräinen osuus on ollut kasvusuunnassa tarkastelujakson aikana.

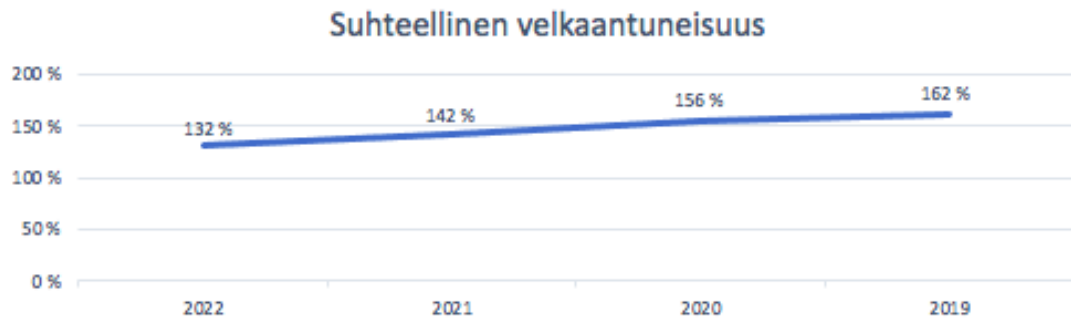


Kuvio 11. Mehiläisen omavaraisuusaste vuosina 2019–2022 verrattuna toimialaan (työ- ja elinkeinoministeriö).

Velkojen osuus pääomasta on ollut tarkastelujakson aikana 65–69 prosentin välillä eli suurta heilahdusta ei ole tapahtunut. Euromääräisesti velkojen osuus on ollut nousujohteinen. Sekä pitkäaikaiset- että lyhytaikaiset velat ovat nousseet. Vuonna 2019 velkojen euromääräinen osuus oli reilut 1700 miljoonaa euroa, kun taas tarkastelujakson lopussa vastaava osuus oli reilut 2000 miljoonaa euroa. Viitaten Yritystutkimus ry:n antamiin ohjearvoihin, Mehiläisen omavaraisuusaste on ollut tyydyttävällä tasolla koko tarkastelujakson ajan. Mikäli omavaraisuusaste olisi yli 40 prosenttia, omavaraisuuden katsottaisiin olevan hyvällä tasolla.

Kuviosta 11 huomaamme, että Mehiläisen omavaraisuusaste on ollut vuosina 2019–2021 yli mediaanin eli yläkvartaalissa. Vuonna 2022 tunnusluku on ollut mediaanissa. Näin ollen voimme todeta, että vertailussa toimialaan, Mehiläisen omavaraisuusaste on ollut keskivertoa korkeammalla tasolla.

Kuviosta 12 huomaamme, että Mehiläisen suhteellinen velkaantuneisuus on pysynyt melko tasaisena koko tarkastelujakson ajan. Suhteellinen velkaantuneisuus on kuitenkin parantunut hieman, sillä arvo on laskenut noin 30 prosenttia vuosien 2019 ja 2022 välillä. Suhteellisen velkaantuneisuuden paranemiseen on vaikuttanut liikevaihdon kasvu, jonka euromääräinen osuus kasvoi noin 600 miljoonaa euroa tarkastelujakson alun ja lopun välillä.

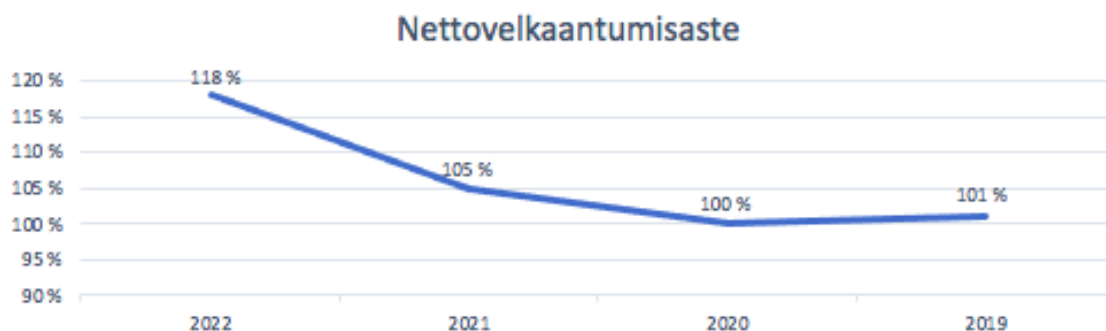


Kuvio 12. Mehiläisen suhteellinen velkaantuneisuus vuosina 2019–2022.

Viitaten Yritystutkimus ry:n antamiin ohjearvoihin, voimme todeta, että Mehiläisen suhteellinen velkaantuneisuus on ollut tarkastelujakson aikana heikolla tasolla. Jotta tunnusluku olisi hyvällä tasolla, suhteellisen velkaantuneisuuden tulisi olla alle 40 prosenttia.

Kuviosta 13 huomaamme, että Mehiläisen nettovelkaantumisasaste on ollut laskusuunnassa. Pitkäaikaisten korollisten velkojen osuus on noussut tarkastelujakson alun ja lopun välissä noin 250 miljoonaa euroa, kun taas lyhytaikaisten korollisten velkojen osuus on pysynyt 0,3-0,4 miljoonassa eurossa, joten muutosta ei ole juurikaan tapahtunut.

Rahavarat ovat nousseet tarkastelujakson aikana, ollen vuonna 2019 22 miljoonaa euroa, kun taas vuonna 2020 rahavarat nousivat noin 85 miljoonaan euroon. Vuosina 2021–2022 rahavarat laskivat suhteessa vuoteen 2020. Myös oman pääoman osuus on noussut tarkastelujakson alun ja lopun välissä.



Kuvio 13. Mehiläisen nettovelkaantumisaste vuosina 2019–2022.

Viitaten Yritystutkimus ry:n antamiin ohjearvoihin voidaan todeta, että Mehiläisen nettovelkaantumisaste on ollut hyvän tason rajalla vuosina 2019–2020, sillä nettovelkaantumisaste on ollut 100. Arvo on lähtenyt kuitenkin nousuun vuosien 2021–2022 aikana, mikä tarkoittaa sitä, että tulos on heikentynyt ja yritys on näin ollen velkaantuneempi kuin vuosina 2019–2020. Mikäli luku olisi negatiivinen, yritys olisi nettovelaton.

## 6 Johtopäätökset

### 6.1 Työn tarkoitus

Tämän opinnäytetyön tarkoituksena ja tutkimusongelmana oli selvittää Mehiläisen taloudellinen tilanne ja sen kehittyminen vuosien 2019–2022 aikana. Taloudellista tilannetta ja kehittymistä analysoitiin tilinpäätösanalyysin, laskettujen tunnuslukujen sekä toimialavertailun avulla.

Seuraaviin lukuihin 6.2 ja 6.3 olen koonnut johtopäätökset tekemästäni tilinpäätösanalyysistä ja pohdin Mehiläisen tulevaisuuden näkymiä.

### 6.2 Mehiläisen taloudellinen kehitys vuosina 2019–2022

Vuonna 2019 Mehiläisen liikevaihto saavutti ensimmäisenä Suomen sosiaali- ja terveysalan toimialana miljardin euron rajan ollen 1,06 miljardia euroa. Myöskin

kaikki muut Mehiläisen liiketoiminta-alueet kasvoivat vuoden 2019 aikana edellisvuoteen verrattuna. Vuosi 2019 oli Mehiläiselle kaiken kaikkiaan hyvä.

Vuonna 2019 alkaneella koronapandemialla oli vaikutusta myös Mehiläisen liiketoimintaan. Suomeen koronapandemia iski voimakkaammin vasta vuonna 2020, jolloin vaikutukset alkoivat näkymään laajasti yritysten liiketoiminnoissa. Vuoden 2020 alkupuoliskolla terveystalveluiden kysyntä laskikin merkittävästi koronapandemiasta johtuen. Pandemia aiheutti merkittäviä lisäkustannuksia myös kaikissa Mehiläisen toiminnoissa. Lisäkustannuksia toivat muun muassa turvallisuuteen liittyvät seikat, kuten esimerkiksi suojarusteiden hankinta. Mehiläinen karsi muita kulujaan pandemian alussa. Alun kysynnän heikkenemisen jälkeen alkoi elpyminen. Sopeuttamistoimet saatiin lopetettua, sillä pandemia aiheutti uusien palveluiden tarpeen, kuten digi- ja etäpalvelut sekä koronatestaukset. Mehiläinen suoritti vuonna 2020 ensimmäisen ulkomaisen yritysoston, kun se osti ruotsalaisen Sibyllelinikan.

Turvataukseen rahavarojen riittävyyden koronapandemian aiheuttamaan epävarmuuteen liittyen, Mehiläinen nosti vuoden 2020 toisen vuosineljänneksen alussa 100 miljoonan euron lainan. Laina saatiin maksettua pois tilikauden aikana. Tämän lisäksi konserni nosti luottoa 50 miljoonaa euroa, minkä vuoksi krolliset velat kasvoivat, ollen 990 miljoonan euron luokkaa. Myyntisaamiset kasvoivat 10,8 miljoonaa euroa liikevaihdon kasvun myötä.

Vuonna 2021 Mehiläisen taloudessa tapahtui positiivinen kehitys verrattuna vuosiin 2019–2020. Tähän vaikutti esimerkiksi koronarajoitusten osittainen purkaminen sekä koronaan liittyvien palveluiden kysynnän kasvu. Mehiläisen kannattavuus paranikin vuonna 2021 pääosin kasvaneen liikevaihdon ansiosta. Liikevaihdon kasvuun vaikuttivat positiivisesti muun muassa palveluiden kysyntä, koronatestaukset sekä henkilöstöpalveluiden kysyntä. Kannattavuuteen vaikutti kuitenkin negatiivisesti konsernin kansainvälinen laajentuminen sekä kasvaneet henkilöstökulut sosiaalipalveluissa.

Mehiläisen oma pääoma vahvistui parantuneen liiketuloksen sekä toteutuneiden osakeantien myötä. Rahavirtaan vaikutti negatiivisesti liikevaihdon kasvun myötä kasvaneet myyntisaamiset, mutta vastaavasti osto- ja muiden velkojen muutos näkyi positiivisena rahavirrassa. Suurin kuluerä muodostui työsuhde-etuuksista aiheutuneista kuluista, joiden määrä oli -645,5 miljoonaa euroa. Niistä suurimman kulun aiheutti palkat ja palkkiot, joiden euromääräinen osuus oli -534 miljoonaa euroa.

Vuonna 2022 Mehiläisen kannattavuus heikkeni. Suurin syy kannattavuuden heikkenemiselle oli korkea inflaatio. Myös koronasta johtuneet sairauslomat sekä työvoimapula heikensivät kannattavuutta. Oma pääoma kuitenkin vahvistui huolimatta siitä, että Mehiläinen teki tappiollisen tuloksen. Oman pääoman vahvistumiseen vaikutti toteutuneet osakeannit sekä omaan pääomaan kirjattavan suojausinstrumenttien markkina-arvon kasvu.

Yrityskauppoja varten nostettiin 150 miljoonaa euroa rahoituslainoja. Maksuvalmius säilyi kuitenkin hyvänä investoinneista huolimatta. Huolimatta Mehiläisen kannattavuuden laskusta vuonna 2022, nettorahavirta parani. Myöskin käyttö-pääoman muutos parani huomattavasti.

Kaiken kaikkiaan Mehiläisen kannattavuus on pysytellyt koko tarkastelujakson ajan melko tasaisena. Kannattavuutta voidaan pitää kokonaisuudessaan tyydyttävällä tasolla läpi tarkastelujakson ajan. Kannattavuuden tunnusluvusta ainoastaan käyttökateprosentti ylsi hyvälle tasolle.

Mehiläisen maksuvalmius on ollut koko tarkastelujakson ajan heikolla tasolla, sillä quick ratio eikä current ratio ole yltänyt minään tarkastelujakson vuonna hyvälle tasolle. Toimialavertailussa Mehiläisen maksuvalmius on ollut niin ikään heikolla tasolla.

Mehiläisen vakavaraisuus on ollut kaiken kaikkiaan heikolla tasolla koko tarkastelujakson ajan. Ainoastaan suhteellinen velkaantuneisuus on parantunut. Muutoin vakavaraisuuden tunnusluvut ovat menneet heikompaan suuntaan.

### 6.3 Mehiläisen tulevaisuuden näkymät

Mehiläisen tulevaisuuden näkymien voidaan katsoa olevan hyvät, sillä Mehiläinen on yksi johtavista yksityisistä sosiaali- ja terveystaloiden yrityksistä Suomessa. Se kehittää toimintaansa jatkuvasti sekä laajentaa toimintaansa eri osueille niin Suomessa kuin kansainvälisesti sekä luo uusia palveluita. Sosiaali- ja terveystaloiden kysyntä on suurta ja ihmisten kiinnostunut omaa terveyttä ja terveydentilaa kohtaan on kasvanut.

Haasteita tulevaisuuden kannalta luo työvoimapula, joka on noussut merkittäväksi haasteeksi sosiaali- ja terveystalalla. Tämä näkyy etenkin hoivapalveluissa, sillä väestö ikääntyy, joten työvoimaa tarvitaan yhä enemmän. Toisaalta tämä lisää varmuudella kysyntää Mehiläisen tarjoamille sosiaali- ja terveystalalan palveluille.

## Lähteet

Alma Talent. Tunnuslukuopas. <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/>. Viitattu 24.3.2024.

Kallunki, Juha-Pekka 2022. Tilinpäätösanalyysi. 3., painos. Alma Talent, Helsinki.

Kauppalehti. Mehiläinen Oy. <https://www.kauppalehti.fi/yritykset/yritys/mehilainen+oy/1927556-5>. Viitattu 9.4.2024.

Leppiniemi, Jarmo & Kykkänen, Tapani 2023. Kirjanpito, tilinpäätös ja tilinpäätöksen tulkinta. 12., uudistettu painos. Alma Talent, Helsinki.

Rytilahti, Mikko 2020. Toimintakertomus ja tilinpäätös 2019. [https://www.mehilainen.fi/static/1e283ff00f9c18614677edf4541d1883/Mehilainen\\_vuosikertomus\\_ja\\_tilinpaaatos\\_2019\\_FIN\\_lukuversio.pdf](https://www.mehilainen.fi/static/1e283ff00f9c18614677edf4541d1883/Mehilainen_vuosikertomus_ja_tilinpaaatos_2019_FIN_lukuversio.pdf). Viitattu 9.4.2024.

Rytilahti, Mikko 2021. Toimintakertomus ja tilinpäätös 2020. [https://media.mehilainen.fi/www/pdf/tilinpaaatos\\_2020.pdf](https://media.mehilainen.fi/www/pdf/tilinpaaatos_2020.pdf). Viitattu 5.4.2024.

Rytilahti, Mikko 2022. Toimintakertomus ja tilinpäätös 2021. [https://media.mehilainen.fi/www/pdf/tilinpaaatos\\_2021.pdf](https://media.mehilainen.fi/www/pdf/tilinpaaatos_2021.pdf). Viitattu 5.4.2024.

Rytilahti, Mikko 2023. Toimintakertomus ja tilinpäätös 2022. [https://media.mehilainen.fi/www/pdf/vuosikertomus/2022/mehilainen\\_tilinpaaatos\\_fi\\_2022.pdf](https://media.mehilainen.fi/www/pdf/vuosikertomus/2022/mehilainen_tilinpaaatos_fi_2022.pdf). Viitattu 5.4.2024.

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

Salmi, Ilari & Rekola-Nieminen, Leena 2004. Tilinpäätöksen rakentaminen ja tulkinta. Edita, Helsinki.

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

Työ- ja elinkeinoministeriö. Finnveran tilinpäätöstilastot. [https://tem-tilastopalvelu.stat.fi/PXWeb/pxweb/fi/TEM\\_Toimiala\\_Online\\_Veloitukseton/TEM\\_Toimiala\\_Online\\_Veloitukseton\\_\\_Finnvera/Finnvera.px/table/tableViewLayout1/](https://tem-tilastopalvelu.stat.fi/PXWeb/pxweb/fi/TEM_Toimiala_Online_Veloitukseton/TEM_Toimiala_Online_Veloitukseton__Finnvera/Finnvera.px/table/tableViewLayout1/). Viitattu 5.5.2024.

Yritystutkimus Ry 2017. Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi. 10., korjattu painos. Gaudeamus, Helsinki.

KONSERNIN TULOSLASKELMA	2022		2021		2020		2019		2018	
	1.-31.12.		1.-31.12.		1.-31.12.		1.-31.12.		1.-31.12.	
Milj. euroa										
<b>Liikevaihto</b>	<b>1632,8</b>	100,00 %	<b>1398,9</b>	100,00 %	<b>1162,5</b>	100,00 %	<b>1064,1</b>	100,00 %		915,9
Liiketoiminnan muut tuotot	14,7	0,90 %	10,2	0,73 %	4,7	0,40 %	6,5	0,61 %		0,35
<b>Kulut</b>										
Materiaalit ja palvelut	-434,8	-26,63 %	-365,6	-26,13 %	-316,7	-27,24 %	-289,9	-27,24 %		
Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	-784,8	-48,06 %	-645,5	-46,14 %	-521,8	-44,89 %	-483,2	-45,41 %		
Poistot ja arvonalentumiset	-177,1	-10,85 %	-150,1	-10,73 %	-132,6	-11,41 %	-115,3	-10,84 %		
Liiketoiminnan muut kulut	-165,7	-10,15 %	-134,2	-9,59 %	-110,1	-9,47 %	-100,3	-9,43 %		
<b>Kulut yhteensä</b>	<b>-1562,4</b>	<b>-95,69 %</b>	<b>-1295,4</b>	<b>-92,60 %</b>	<b>-1081,2</b>	<b>-93,01 %</b>	<b>-988,7</b>	<b>-92,91 %</b>		
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,0	0,00 %	0,0	0,00 %	0,0	0,00 %	-0,1	-0,01 %		
<b>Käyttökate</b>	<b>262,2</b>	<b>16,06 %</b>	<b>263,8</b>	<b>18,86 %</b>	<b>218,6</b>	<b>18,80 %</b>	<b>197,2</b>	<b>18,53 %</b>		
<b>Liiketulos</b>	<b>85,1</b>	<b>5,21 %</b>	<b>113,7</b>	<b>8,13 %</b>	<b>86,0</b>	<b>7,40 %</b>	<b>81,8</b>	<b>7,69 %</b>		
Rahoitustuotot ja -kulut	-84,4	-5,17 %	-77,2	-5,52 %	-77,0	-6,62 %	-77,6	-7,29 %		
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>0,7</b>	<b>0,04 %</b>	<b>36,5</b>	<b>2,61 %</b>	<b>9,0</b>	<b>0,77 %</b>	<b>4,2</b>	<b>0,39 %</b>		
Tuloverot	-10,1	-0,62 %	-11,7	-0,84 %	-8,8	-0,76 %	-3,6	-0,34 %		
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-9,4</b>	<b>-0,58 %</b>	<b>24,8</b>	<b>1,77 %</b>	<b>0,2</b>	<b>0,02 %</b>	<b>0,6</b>	<b>0,06 %</b>		
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen</b>										
Emoyhtiön omistajille	-8,6		25,1		0,2		0,5			
Määräysvallattomille omistajille	-0,8		-0,2		0,0		0,1			

KONSERNIN TASE										
<b>Varat</b>										
<b>Pitkäaikaiset varat</b>										
Liikearvo	1702,2	54,55 %	1530,2	52 %	1399,3	51 %	1375,9	52 %		
Aineettomat hyödykkeet	514,1	16,48 %	530,5	18 %	548,9	20 %	573,2	22 %		
Käyttöoikeusomaisuus	506,3	16,23 %	522,2	18 %	452,7	17 %	437,9	17 %		
Aineelliset hyödykkeet	120,4	3,86 %	112,9	4 %	90,3	3 %	95,2	4 %		
Osuudet osakkuusyrityksissä	0,1	0,00 %	0,0	0 %	0,0	0 %	0,1	0 %		
Saamiset	6,2	0,20 %	2,6	0 %	5,0	0 %	5,6	0 %		
Muut rahoitusvarat	0,6	0,02 %	0,8	0 %	0,40	0 %	0,6	0 %		
Laskennalliset verosaamiset	20,7	0,66 %	24,2	1 %	21,8	1 %	19,5	1 %		
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>2870,6</b>	<b>92,00 %</b>	<b>2723,4</b>	<b>93 %</b>	<b>2518,4</b>	<b>93 %</b>	<b>2508,0</b>	<b>95 %</b>		
<b>Lyhytaikaiset varat</b>										
Vaihto-omaisuus	7,9	0,25 %	8,2	0 %	6,9	0 %	5,8	0 %		
Myyntisaamiset ja muut saamiset	175,4	5,62 %	143,0	5 %	108,9	4 %	96,9	4 %		
Tuloverosaamiset	3,7	0,12 %	3,3	0 %	2,8	0 %	2	0 %		
Rahavarat	62,7	2,01 %	52,3	2 %	84,5	3 %	22,1	1 %		
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>249,7</b>	<b>8,00 %</b>	<b>206,8</b>	<b>7 %</b>	<b>203,1</b>	<b>7 %</b>	<b>126,8</b>	<b>5 %</b>		
<b>Varat yhteensä</b>	<b>3120,3</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2930,2</b>	<b>100 %</b>	<b>2721,5</b>	<b>100 %</b>	<b>2634,8</b>	<b>100 %</b>		

<b>Oma pääoma ja velat</b>										
<b>Oma pääoma</b>										
Osakepääoma	0,0	0 %	0,0	0 %	0,0	0 %	0,0	0 %		
Rahastot (sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto)	991,2	32 %	979,1	33 %	971,0	36 %	970,4	37 %		
Käyvän arvon rahasto										
Suojausinstrumenttien rahasto	9,0	0 %	-8,9	0 %	-10,1	0 %	-8,4	0 %		
Muuntoerot	-2,2	0 %	0,0	0 %	0,0	0 %	0	0 %		
Kertyneet voittovarot	-34,4	-1 %	-25,7	-1 %	-50,9	-2 %	-54,8	-2 %		
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>963,6</b>	<b>31 %</b>	<b>944,5</b>	<b>32 %</b>	<b>910,0</b>	<b>33 %</b>	<b>907,2</b>	<b>34 %</b>		
Määräysvallattomien omistajien osuus	-0,2	0 %	0,9	0 %	1,1	0 %	4,0	0 %		
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>963,4</b>	<b>31 %</b>	<b>945,4</b>	<b>32 %</b>	<b>911,1</b>	<b>33 %</b>	<b>911,2</b>	<b>35 %</b>		131,98
<b>Pitkäaikaiset velat</b>										
Korolliset velat	1201,5	39 %	1048,6	36 %	992,5	36 %	940,2	36 %		385,3
Vuokrasopimusvelat	489,5	16 %	511,0	17 %	449,5	17 %	435,1	17 %		
Muut velat	2,5	0 %	15,7	1 %	18,4	1 %	15,8	1 %		
Varaukset	0,7	0 %	0,3	0 %	0,3	0 %	1,6	0 %		
Laskennalliset verovelat	112,6	4 %	111,7	4 %	113,9	4 %	116,8	4 %		
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>1806,8</b>	<b>58 %</b>	<b>1687,3</b>	<b>58 %</b>	<b>1574,6</b>	<b>58 %</b>	<b>1509,5</b>	<b>57 %</b>		
<b>Lyhytaikaiset velat</b>										
Korolliset velat	0,4	0 %	0,4	0 %	0,3	0 %	0,3	0 %		0,3
Vuokrasopimusvelat	86,5	3 %	74,7	3 %	64,2	2 %	56,5	2 %		
Ostovelat ja muut velat	260,9	8 %	218,9	7 %	166,7	6 %	156,0	6 %		
Varaukset	0,7	0 %	0,7	0 %	2,6	0 %	0,8	0 %		
Laskennalliset verovelat	1,4	0 %	3	0 %	2,2	0 %	0,5	0 %		
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>349,9</b>	<b>11 %</b>	<b>297,7</b>	<b>10 %</b>	<b>236,0</b>	<b>9 %</b>	<b>214,1</b>	<b>8 %</b>		
<b>Velat yhteensä</b>	<b>2156,7</b>	<b>69 %</b>	<b>1985,0</b>	<b>68 %</b>	<b>1810,6</b>	<b>67 %</b>	<b>1723,6</b>	<b>65 %</b>		
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>3120,1</b>	<b>100 %</b>	<b>2930,4</b>	<b>100 %</b>	<b>2721,7</b>	<b>100 %</b>	<b>2634,8</b>	<b>100 %</b>		669,8