



Emma Mäkeläinen

Tilinpäätösanalyysi

Ruohonjuuri Oy

Metropolia Ammattikorkeakoulu

Tradenomi

Liiketalouden tutkinto-ohjelma

Opinnäytetyö

Huhtikuu 2024

Tiivistelmä

Tekijä(t): Emma Mäkeläinen
Otsikko: Tilinpäätösanalyysi – Ruohonjuuri Oy
Sivumäärä: 40 sivua + 2 liitettä
Aika: Huhtikuu 2024

Tutkinto: Tradenomi
Tutkinto-ohjelma: Liiketalouden tutkinto-ohjelma
Suuntautumisvaihtoehto: Laskentatoimi ja rahoitus
Ohjaaja(t): Lehtori Tero Hujala

Tämän opinnäytetyön tarkoituksena oli tehdä tilinpäätösanalyysi yrityksestä Ruohonjuuri Oy. Ruohonjuuri Oy on vuonna 1982 perustettu kotimainen ekokauppaketju, joka on erikoistunut luonnonmukaiseen hyvinvointiin. Opinnäytetyössä arvioitiin kohdeyrityksen tilinpäätösten perusteella yrityksen kannattavuutta, vakavaraisuutta ja maksuvalmiutta.

Osana tilinpäätösanalyysia toteutettiin tunnuslukuanalyysi, toimialavertailu sekä trendianalyysi, joiden avulla analysoitiin yrityksen taloudellista tilannetta. Tarkasteluvuodeksi valikoituivat vuodet 2019–2022, joiden mukaan yrityksen kehitystä arvioitiin. Toimialavertailussa käytettiin Finnveran tilinpäätöstilastoa. Vertailu toteutettiin vuosilta 2019–2021 sillä vuoden 2022 tietoja toimialalta ei ollut saatavilla.

Tilinpäätösanalyysin lopputuloksena oli, että yrityksen kannattavuus on ollut melko heikkoa. Maksuvalmius ja vakavaraisuus on sen sijaan ollut hyvällä tasolla. Yrityksen taloudellinen tilanne on ollut laskussa vuosina 2021 ja 2022, mihin on vaikuttanut muun muassa vähentynyt asiakasvirta. Toimialaan nähden Ruohonjuuren tunnusluvut olivat hyviä ja se sijoittui mediaanin yläpuolelle. Tarkastelujakson aikana yrityksen liikevaihto ja liikevoitto on ollut laskussa. On hyvin todennäköistä, että vuonna 2023 liikevaihto on laskenut entisestään, sillä ihmisten ostokäyttäytyminen on muuttunut ja kustannusten nousu vaikuttaa myös yritykseen.

Avainsanat: tilinpäätösanalyysi, tilinpäätös, kannattavuus, maksuvalmius, vakavaraisuus, tunnusluvut

Tämän opinnäytetyön alkuperä on tarkastettu Turnitin Originality Check -ohjelmalla.

Abstract

Author(s): Emma Mäkeläinen
Title: Financial statement analysis – Ruohonjuuri Ltd
Number of Pages: 40 pages + 2 appendices
Date: April 2024
Degree: Bachelor of Business Administration
Degree Programme: Economics and Business Administration
Specialisation option: Accounting and Finance
Instructor(s): Tero Hujala, Senior Lecturer

The thesis aimed to conduct a financial statement analysis of Ruohonjuuri Ltd. Ruohonjuuri Ltd is a domestic eco-store chain founded in 1982, specializing in natural well-being. The study evaluated the company's profitability, solvency and liquidity based on its financial statements.

As part of the financial statement analysis, a ratio analysis, industry comparison, and a trend analysis were conducted to analyze the company's financial situation. The years 2019-2022 were selected for analysis to assess the company's performance. The industry comparison utilized Finnvera's financial statement statistics, comparing data from 2019-2021 as 2022 industry data was not available.

Based on the financial statement analysis, the result showed that the company's profitability has been relatively weak. However, its liquidity and solvency have been at a good level. The company's financial situation has been declining in the years 2021 and 2022, influenced by factors such as a decrease in customer flow. In comparison to the industry, Ruohonjuuri's financial ratios were good and positioned above the median. During the observation period, the company's revenue and operating profit have been declining. It is highly likely that in 2023, the revenue has further decreased due to changes in consumer behavior and increased costs impacting the company.

Keywords: financial statement, financial statement analysis, profitability, solvency, liquidity, key ratios

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

Sisällys

1	Johdanto	1
1.1	Opinnäytetyön tarkoitus	1
1.2	Opinnäytetyön tutkimusmenetelmä ja eteneminen	1
2	Tilinpäätös	2
2.1	Tuloslaskelma	3
2.2	Tase	4
2.3	Liitetiedot	5
2.4	Toimintakertomus	6
3	Tilinpäätösanalyysi	6
3.1	Tilinpäätösanalyysin vaiheet	7
3.2	Tilinpäätöstietojen oikaisu	8
3.2.1	Tuloslaskelman oikaisu	8
3.2.2	Taseen oikaisu	8
4	Tilinpäätösanalyysin tunnusluvut	9
4.1	Kannattavuuden tunnusluvut	9
4.1.1	Käyttökateprosentti	9
4.1.2	Liiketulosprosentti	10
4.1.3	Kokonaispääoman tuottoprosentti	11
4.1.4	Oman pääoman tuottoprosentti	12
4.1.5	Sijoitetun pääoman tuottoprosentti	13
4.2	Vakavaraisuuden tunnusluvut	14
4.2.1	Omavaraisuusaste	14
4.2.2	Suhteellinen velkaantuneisuusprosentti	15
4.2.3	Nettovelkaantumisasaste	16
4.3	Maksuvalmiuden tunnusluvut	17
4.3.1	Quick ratio	17
4.3.2	Current ratio	18
4.3.3	Rahoitustulosprosentti	19
5	Ruohonjuuri Oy tilinpäätösanalyysi	20
5.1	Kohdeyrityksen tunnusluvut	20

5.1.1	Kannattavuus	21
5.1.2	Maksuvalmius	26
5.1.3	Vakavaraisuus	29
5.2	Toimialavertailu	31
5.3	Trendianalyysi	35
6	Johtopäätökset	38
	Lähteet	41
	Liitteet	
	Liite 1. Ruohonjuuri Oy:n tilinpäätökset 2019–2020	
	Liite 2. Ruohonjuuri Oy:n tilinpäätökset 2021–2022	

1 Johdanto

1.1 Opinnäytetyön tarkoitus

Opinnäytetyön aihe on tilinpäätösanalyysi yrityksestä Ruohonjuuri Oy. Tilinpäätösanalyysissä analysoidaan yrityksen taloudellista tilannetta vuosina 2019–2022 tilinpäätösten avulla. Työtä ei toteuteta toimeksiantona, vaan aihe valikoitui oman kiinnostuksen perusteella. Tilinpäätösanalyysin tekeminen kehittää itseäni tulkitsemaan ja ymmärtämään paremmin tilinpäätöksiä, mikä auttaa työelämässä. Lisäksi työstä voi olla apua myöhemmin myös muille aiheesta kiinnostuneille.

Opinnäytetyön tarkoituksena on syventyä Ruohonjuuri Oy:n taloudelliseen tilanteeseen ja sen kehitykseen tilinpäätösten avulla. Analyysivaiheessa käydään tunnuslukuanalyysin, toimialavertailun sekä trendianalyysin avulla läpi yrityksen kehityksen kulkua vuosien varrella sekä siihen vaikuttaneita asioita.

1.2 Opinnäytetyön tutkimusmenetelmä ja eteneminen

Tutkimusmenetelmä tässä opinnäytetyössä on laadullinen, eli kvalitatiivinen tutkimus. Laadullinen tutkimus ei ole yksiselitteinen, sillä lähestymistapoja on useita erilaisia. Eri näkökulmat menetelmän suhteen eroavat esimerkiksi sen mukaan, millä keinoilla tutkimusta on hyvä analysoida. Laadullinen tutkimus perustuu aina erilaisiin aineistoihin ja niiden analyysiin. Menetelmä vaatii lisäksi teoriapohjan, joka tukee tutkimusta. (Kallinen & Kinnunen 2024.)

Opinnäytetyö toteutetaan tapaustutkimuksena. Tutkimuksen tapaus voi olla esimerkiksi jokin rajattu kokonaisuus, yksittäinen tapahtuma tai yksilö. Tapaustutkimuksessa selitetään tapauksia usein vastaamalla kysymyksiin miten ja miksi. Tutkimuksen kohteen mukaan sen toteutus voi olla hyvinkin erilainen. Tapaustutkimuksessa tutkijan on tärkeä rajata tutkittava tapaus ja muodostaa siitä kokonaisuus. (Saaranen-Kauppinen & Puusniekka 2009.)

Tutkimuskysymykset opinnäytetyössä ovat seuraavat:

Millainen on Ruohonjuuri Oy:n kannattavuus, maksuvalmius sekä vakavaraisuus vuosina 2019–2022?

Millainen on Ruohonjuuri Oy:n taloudellinen tilanne verrattuna viitearvoihin ja toimialaan?

Miten muuttuva maailmantilanne vaikuttaa yrityksen taloudelliseen tilanteeseen?

Opinnäytetyö alkaa teoriaosuudesta, jossa käydään läpi tilinpäätöksen ja tilinpäätösanalyysin teoriaa. Teoriaosuuteen kuuluu myös tilinpäätösanalyysin tunnuslukujen selitykset ja laskentakaavat. Teoriaosuuden jälkeen käydään läpi Ruohonjuuri Oy:n tunnusluvut ja analysoidaan niiden perusteella yrityksen taloudellista tilannetta. Lisäksi pyritään löytämään selityksiä sille, miksi jokin tunnusluku on sellainen kuin se on. Tunnuslukuanalyysin jälkeen toteutetaan toimialavertailu, jossa verrataan Ruohonjuuren tunnuslukuja sen toimialaan, luon- taistuotteiden vähittäiskauppaan. Toimialavertailun jälkeen suoritetaan trendi- analyysi, jonka tarkoituksena on saada tarkempaa tietoa tuloslaskelman ja ta- seen erien kehityksestä vuosien varrella. Lopuksi käydään läpi johtopäätökset ja pohdinta yrityksen tulevaisuuden näkymistä.

2 Tilinpäätös

Tilinpäätös on numeraalinen yhteenveto yrityksen taloudellisesta tilanteesta ku- luneelta tilikaudelta. Tilikausi kestää yleensä 12 kuukautta ja sen on oltava val- mis neljän kuukauden kuluttua yrityksen tilikauden päättymisestä. Jokaisen yri- tyksen tulee laatia tilinpäätös. Poikkeuksena ovat pienet ammatin- ja liikkeen- harjoittajat, joiden ei tarvitse laatia tilinpäätöstä. (Alma Talent 2023.)

Lait ovat suuressa roolissa tilinpäätöksen laadinnassa. Suomessa kirjanpitolaki sekä kirjanpitoasetus säätelevät tilinpäätöksen laadintaa ja ohjeita kirjanpitolain

soveltamiseen antaa kirjanpitolautakunta. Muita tilinpäätöksen laadintaan vaikuttavia lakeja ovat verolait sekä osakeyhtiön tilinpäätöksessä käytettävät osakeyhtiölaki ja arvopaperimarkkinalaki. (Niskanen & Niskanen 2016, 45.)

Kirjanpitolain mukaan tilinpäätökseen tulee sisällyttää tuloslaskelma, tase, rahoituslaskelma sekä liitetiedot. Näistä tuloslaskelmaan, taseeseen ja rahoituslaskelmaan tulee sisällyttää vertailutiedot, jotka kertovat kunkin erän vastaavan tiedon edelliseltä tilikaudelta. Rahoituslaskelmaa ei tarvitse esittää tilinpäätöksessä, mikäli kyseessä ei ole suuryritys tai yhteisö, joka ei ole merkittävä yleisen edun kannalta. Tilinpäätöksen tulee antaa oikea ja riittävä kuva yrityksen taloudellisesta tilanteesta ja tuloksesta. (Salmi 2020, luku 1.7.)

2.1 Tuloslaskelma

Tuloslaskelmassa kuvataan yrityksen tilikauden tulosta kirjanpitolain määräytyksen mukaisesti. Tuloslaskelmaan tulee sisällyttää kaikki yrityksen tilikautena kirjaamat tulot ja menot. Tilikauden tulos saadaan vähentämällä menot tuloista. Tuloslaskelmassa ylhäällä ovat yrityksen liiketoiminnasta saadut tuotot, joista vähennetään tietyn järjestyksen mukaan liiketoimintaan liittyviä kuluja. Liiketoimintaan liittyvien kulujen jälkeen tuloslaskelmassa tulee muut tuotto- ja kuluerät, joilla ei ole suoraa yhteyttä varsinaisen liiketoiminnan tuottojen saamiseen. (Kallunki 2022, 35; Salmi 2020, luku 1.8.)

Liiketoiminnan tuotot ovat pääsääntöisesti liikevaihtoa, eli kyseiselle kaudelle kuuluvia, varsinaisesta liiketoiminnasta ansaittuja myyntituottoja. Liikevaihdon lisäksi liiketoiminnan tuotot voivat olla muita liiketoiminnan tuottoja, jotka eivät ole yhteydessä varsinaiseen liiketoimintaan, kuten esimerkiksi vuokratuotot tai tuotantovälineiden myyntituotot. (Salmi 2020, luku 1.8.)

Tilikaudelle kuuluvat liiketoiminnan menot voidaan jakaa lyhyt- ja pitkävaikutteisiin kuluihin. Lyhytvaikutteiset kulut tarkoittavat, että kulu on tuottanut tuloa saman tilikauden aikana. Kauden kuluja ovat esimerkiksi hankitut ja käytetyt raaka-aineet. Toisin kuin lyhytvaikutteiset kulut, pitkävaikutteiset kulut vaikuttavat usealla tilikaudella. Näiden kulujen lisäksi tuloslaskelmassa on poistoja ja

arvoalentumisia. Poistot vähentävät pitkäkestoisen omaisuuden taloudellisen elinkaaren aikana sen hankintamenoa. (Salmi 2020, luku 1.8.)

Tuloslaskelman laatimisessa voidaan käyttää kahta eri kaavaa, kululajipohjaista tai toimintokohtaista. Kululajipohjainen tuloslaskelma on Suomessa huomattavasti yleisemmin käytössä kuin toimintokohtainen. Kululajikohtainen tuloslaskelma muodostetaan vähentämällä kulut tuotoista kululajien mukaisessa järjestyksessä. Esimerkiksi poistot, palkat ja korot ovat kululajeja. (Niskanen & Niskanen 2016, 45.)

Toimintokohtaista tuloslaskelmaa käytetään pääsääntöisesti suurissa kansainvälisesti toimivissa yrityksissä. Se eroaa kululajikohtaisesta tuloslaskelmasta liikevoittoon asti, minkä jälkeen ne ovat keskenään samanlaisia. Toimintokohtaisessa tuloslaskelmassa kulut vähennetään toimintokohtaisen ryhmittelyn mukaan. Tässä kaavassa vähennetään liikevaihdosta hankinnan ja valmistuksen sekä myynnin ja markkinoinnin kulut. Ennen liikevoittoa vähennetään vielä muut liiketoiminnan kulut. (Niskanen & Niskanen 2016, 45.)

2.2 Tase

Tase kertoo yrityksen taloudellisen tilanteen tilinpäätöshetkellä. Tase antaa kuvan siitä, mikä on yrityksen varallisuuden arvo tietyllä hetkellä sekä kuinka suuri osa yrityksen omaisuudesta on rahoitettu vieraalla ja kuinka suuri osa omalla pääomalla. Omaisuutta kuvataan taseessa termillä vastaavat ja pääomia termillä vastattavat. Vastaavaa tarkoittaa varallisuutta, jolla yritys vastaa pääoman velvoitteisiin ja vastattavaa tarkoittaa pääomia, joista yritys vastaa lainanantajalle ja omistajalle. (Salmi 2020, luku 1.9.)

Vastaavaa-puolella yrityksen omaisuus on jaettu pysyviin ja vaihtuviin vastaaviin. Pysyviin vastaaviin sisältyvät aineettomat ja aineelliset hyödykkeet sekä yrityksen sijoitukset. Aineettomiin hyödykkeisiin sisältyvät yrityksen kehittämismenot, aineettomat oikeudet, liikearvo, muut pitkävaikutteiset menot ja ennakkomaksut. Aineellisiin hyödykkeisiin puolestaan kuuluvat maa- ja vesialueet, rakennukset, koneet ja kalusto, muut aineelliset hyödykkeet sekä ennakkomaksut

ja keskeneräiset hankinnat. Vaihtuviin vastaaviin sisältyvät vaihto-omaisuus, saamiset sekä yrityksen rahat. Vaihto-omaisuus sisältää aineet ja tarvikkeet, keskeneräiset ja valmiit tuotteet, muun vaihto-omaisuuden ja ennakkomaksut. (Salmi 2020, luku 2.2.)

Vastattavaa-puoli kuvaa yrityksen omaisuuden rahoituksen lähteitä. Pääoma-puoli on jaettu omaan ja vieraaseen pääomaan. Oma pääoma sisältää yrityksen omistajien sijoittaman osakepääoman ja ylikurssirahaston, joka on syntynyt osakeantien yhteydessä sekä vapaasti käytettävissä olevan rahaston, joka on muodostunut edellisten tilikausien voitosta. Oman pääoman lisäksi vastattavaa-puolella on yrityksen lyhyt- ja pitkäaikaiset velat, eli vieras pääoma. Osto- ja siirtovelat muodostavat lyhytaikaisten velkojen suurimmat erät. (Niskanen & Niskanen 2016, 48.)

2.3 Liitetiedot

Liitetiedot antavat lisätietoa niihin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin, joita ei esitetä muualla tilinpäätöksessä. Liitetietojen tulee sisältää tilinpäätöksen laatimisperusteet sekä laatimisperiaatteet. (Kallunki 2022, 49.) Liitetiedoilla tarkennetaan oikeaa ja riittävää kuvaa yrityksen taloudellisesta tilanteesta sekä tuloksesta antamalla lisätietoja aiemmin tilinpäätöksessä annetuista tiedoista. Lisäksi liitetietoihin tulee sisällyttää selostus, mikäli tilinpäätösperiaatteista on poikettu. (Salmi 2020, luku 2.3.)

Tuloslaskelmaa koskevissa liitetiedoissa tärkeimpinä tietoina pidetään markkina-alueiden mukaista jakautumista maantieteellisesti sekä toimialoittain. Näitä tietoja pidetään mielenkiintoisina, kun arvioidaan yrityksen kehitystä. Tärkeä taaseen vastaavia koskeva liitetieto on aineettomien hyödykkeiden aktivointi- ja poistoperusteiden selvitykset. Vastattavan puolen tärkeitä liitetietoja ovat oman pääoman muutokset, pakolliset varaukset sekä vieraan pääoman rakenne. (Salmi 2020, luku 2.3.)

2.4 Toimintakertomus

Kirjanpitolaki edellyttää toimintakertomuksen liittämisen tilinpäätökseen. Toimintakertomuksen tulee sisältää yrityksen toiminnan kehittämiseen liittyvät tärkeät tiedot, olennaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen, arvio yrityksen talouden kehityksestä sekä tutkimus- ja kehitystoiminnan laajuuden selvitys. (Salmi 2020, luku 2.4.)

Toimintakertomukseen sisällytettävät tiedot on arvioitava niiden tärkeyden perusteella, eli antavatko ne oikeita ja riittäviä tietoja tilinpäätöksen kannalta. Tietojen tärkeyttä voidaan arvioida liiketoiminnan laadusta ja laajuudesta riippuen sekä kannattavuuden että taloudellisen aseman perusteella. Pienten yritysten ei tarvitse kirjanpitolain mukaan liittää tilinpäätökseen toimintakertomusta, mutta osakeyhtiölaki edellyttää sitä jokaisen yhtiön tilinpäätökseen. Osakeyhtiölaki vaatii toimintakertomukseen sisällytettäväksi selostuksen optio-oikeuksista, vaihtovelkakirjalainoista sekä osakepääoman korottamisesta, jos merkintäoikeudesta on poikettu. Lisäksi siinä tulee esittää hallituksen esitys voittoa tai tappiota koskeviksi toimenpiteiksi. (Salmi 2020, luku 2.4.)

3 Tilinpäätösanalyysi

Tilinpäätösanalyysi arvioi yrityksen taloudellista tilaa ja auttaa päätöksenteossa. Yrityksen taloudellista tilaa verrataan päätöksenteossa eri vuosien välillä sekä vertaamalla toisiin yrityksiin. Tilinpäätös laaditaan laissa ja normeissa määriteltyjen periaatteiden mukaisesti, mikä mahdollistaa vertailtavuuden. Lainsäädännön ansiosta tilinpäätöksen laatijalla on kuitenkin harkinnanvapaus, jonka vuoksi tilinpäätösten normistot voivat poiketa jonkin verran keskenään. Kokonaisuutena ne ovat kuitenkin vertailukelpoisia. (Kallunki 2022, 14.)

Yrityksen taloudellista tilaa arvioitaessa tilinpäätösanalyysillä on keskeinen tehtävä. Se antaa erilaisia näkökulmia yrityksen taloudellisesta tilasta. Tilinpäätösanalyysia voidaan käyttää apuna arvioitaessa esimerkiksi yrityksen kannattavuutta, kasvua sekä erilaisia riskejä, joita yritys voi liiketoiminnassa kohdata.

Nämä ovat päätöksenteossa välttämätöntä tietoa yrityksen eri sidosryhmille. (Kallunki 2022, 15.)

Tilinpäätösanalyysia tarvitsevat yrityksen eri sidosryhmät, joita ovat esimerkiksi osakkeenomistajat, lainantarjoajat, yrityksen asiakkaat, yrityksen johtoryhmä ja työntekijät sekä viranomaiset. Osakesijoittajalle tilinpäätösanalyysi on erittäin tärkeä informaatiolähde, sillä sen avulla voidaan arvioida yrityksen tulevaisuutta. Pörssilistatuille yrityksille tilinpäätösanalyysin tekevät yleensä sijoitus-analyytikot, jolloin ne ovat sijoittajan saatavilla ilmaiseksi tai pientä maksua vastaan. Mikäli yritys, johon halutaan sijoittaa, ei ole listattu pörssiin, tekee sijoittaja usein itse tilinpäätösanalyysin. (Kallunki 2022, 18.)

3.1 Tilinpäätösanalyysin vaiheet

Ensimmäinen tilinpäätösanalyysin vaihe on tilinpäätöstietojen oikaisu, josta kerrotaan lisää luvussa 3.2. Kun oikaisut on tehty, tulee valita mittauskohteet ja analyysimenetelmät käyttötarkoituksen mukaisesti. Analyysimenetelmiä, joita voidaan hyödyntää osana tilinpäätösanalyysia, on useita. (Niskanen & Niskanen 2003, 19.)

Tunnuslukuanalyysin tarkoituksena on laskea oikaistusta tuloslaskelmasta ja ta-seesta tarvittavia tunnuslukuja eri kausien ja yritysten välillä. Tunnuslukujen avulla voidaan tehdä johtopäätöksiä yrityksen taloudellisesta tilanteesta. Tunnusluvuista kerrotaan lisää kappaleessa 4. Kassavirta-analyysissa tehdään kassavirtalaskelmia muuttamalla ensin suoriteperusteiset erät kassaperusteisiksi, minkä jälkeen laskelmat voidaan tehdä niiden pohjalta. Prosenttimuotoisen tilinpäätöksen erät esitetään prosentteina. Trendianalyysissa verrataan prosenttimuotoisia tilinpäätöksiä usean peräkkäisen vuoden ajalta tarkasteluvuoteen. (Salmi 2020, luku 8.2.; Niskanen & Niskanen 2003, 19–20.)

3.2 Tilinpäätöstietojen oikaisut

Tilinpäätöstietojen standardointi, eli oikaisu tehdään, jotta tilinpäätökseen saadaan mahdollisimman todenmukainen tulos. Ilman riittävää tilinpäätösinformaatiota vertailukelpoisuus eri yritysten ja eri tilikausien välillä heikkenee. Standardointia varten tulee tuntea harkinnanvaraisuudet, jotka ovat tilinpäätöksen laatijalla käytössä. (Salmi 2020, luku 5.)

3.2.1 Tuloslaskelman oikaisu

Tuloslaskelman oikaisu tehdään, jotta yrityksen liiketoiminnasta saadaan mahdollisimman säännöllinen, jatkuva ja ennustettava tulos. Tarkastelukulma on oikaistussa tuloslaskelmassa erilainen kuin kirjanpitoasetuksen mukaisessa tuloslaskelman kaavassa. Tämän takia oikaistun tuloslaskelman rivien järjestys on jonkin verran erilainen. (Salmi 2020, luku 5.1.)

Oikaistun tuloslaskelman tekeminen on välttämätöntä, vaikka oikaisussa on kyse oletuksista ja arvioista. Kun tarkastellaan tilinpäätöksiä, lukijan on hyvä tunnistaa virallisen tuloksen ja oikean kannattavuuden erot. Ne ovat sisällöltään erilaiset, koska niitä tarkastellaan eri näkökulmasta. (Salmi 2020, luku 5.1.)

3.2.2 Taseen oikaisu

Tase oikaistaan, jotta saadaan eliminoitua ne varallisuuserät, jotka eivät tuota tuloja. Lisäksi oikaisuun tulisi merkitä näkyviin taseesta puuttuva olennainen varallisuus sekä velat. Oman pääoman korjaukset tehdään varojen ja velkojen nettokorjauksilla. Todellisen varallisuuden lisääntyessä oma pääoma kasvaa, ja jos todellinen varallisuus pienenee, oma pääoma laskee. (Salmi 2020, luku 5.2.)

Taseen luonteen vuoksi sen oikaisu on haastavampi toteuttaa kuin tuloslaskelman oikaisu. Lisäksi tilinpäätös ei tarjoa taseen oikaisun tekemiselle perusteita. Haasteita oikaisuun tuo myös se, että taseeseen voidaan merkitä varoiksi myös sellaisia aineettomia hyödykkeitä, joiden tulontuottokyky ei ole varmaa. (Salmi 2020, luku 5.2.)

4 Tilinpäätösanalyysin tunnusluvut

Tilinpäätösanalyysin tunnusluvut ovat apuna taloudellisen tilanteen tarkastelussa useasta näkökulmasta. Tunnusluvut voidaan ryhmitellä kolmeen osatekijään, jotka ovat kannattavuus, vakavaraisuus sekä maksuvalmius. Tunnuslukuanalyysissä tunnusluvut esitetään yleensä suhdelukumuotoisina. Tunnusluvut saadaan laskettua tuloslaskelman ja taseen eristä. (Niskanen & Niskanen 2016, 49.)

4.1 Kannattavuuden tunnusluvut

Kannattavuuden tunnusluvut ovat yrityksen tärkeimpiä tunnuslukuja. Kannattavuuden ollessa heikko yritys tuottaa tappiota. Kannattavuutta voidaan mitata usealla eri tunnusluvulla. Tyypillisimpiä kannattavuutta mittaavia tunnuslukuja ovat liikevoittoprosentti, kokonaispääoman tuottoprosentti, oman pääoman tuottoprosentti ja sijoitetun pääoman tuottoprosentti. Kannattavuuden tunnusluvuista kaikki paitsi liikevoittoprosentti mittaavat kannattavuutta taseen näkökulmasta. Liikevoittoprosentti lasketaan tuloslaskelman eristä. (Alma Talent 2024a; Jormakka & Koivusalo ym. 2021, 141.)

Kannattavuusmittaus voidaan toteuttaa tilinpäätösanalyysissä ainoastaan koko yrityksen tasolla, koska informaatio, joka saadaan esimerkiksi tulosyksiköistä, on usein puutteellista. Kannattavuutta on mahdollista mitata niin pitkältä kuin lyhyeltä aikaväliltä. Tilinpäätösanalyysia tehtäessä tarkastelu tehdään pääasiassa lyhyeltä aikaväliltä. Mikäli halutaan käsitys pitkän aikavälin kannattavuudesta, voidaan vertailla peräkkäisten vuosien analyysituloksia. (Niskanen & Niskanen 2016, 57.)

4.1.1 Käyttökateprosentti

Käyttökate kertoo varsinaisen liiketoiminnan tuloksen ennen poistoja, rahoituseriä ja veroja. Tunnusluku kuvaa yrityksen liikevaihdosta jäävää katetta toimintakulujen vähennysten jälkeen. Käyttökateelle tai käyttökateprosentille ei ole ohjearvoja, sillä niiden tasoon vaikuttaa yrityksen toimiala ja pääomarakenne.

Kun kannattavuutta arvioidaan käyttökatteella, on keskeisenä tekijänä tunnusluvun vertailu toimialaan, usean vuoden katekehitys ja käyttökateen riittävyys.

(Alma Talent 2024b.)

Käyttökateprosentin kaava on:

$$\text{Käyttökateprosentti} = 100 * \text{Käyttökate} / \text{Liikevaihto}$$

(Alma Talent 2024b.)

Käyttökateprosentin vertailtavuutta heikentää se, että omistaako yritys tuotantovälineensä itse vai vuokraako yritys ne täysin tai osittain. Yrityksen omistaessa tuotantovälineensä itse, näkyvät kulut tuloslaskelmassa poistoina ja rahoituskuluina käyttökateen jälkeen. Jos tuotantovälineet ovat vuokrattuja, näkyvät vuokrakulut ennen käyttökateä liiketoiminnan muissa kuluissa. (Yritystutkimus ry.)

4.1.2 Liiketulosprosentti

Liiketulos kuvaa varsinaisen liiketoiminnan tuottojen määrää ennen rahoituseriä ja veroja. Tunnuslukua voidaan soveltaa yksittäisen yrityksen kehityksen seurantaan, toimialan sisäiseen sekä eri toimialojen väliseen vertailuun. Liiketulosprosentti lasketaan jakamalla liiketulos liiketoiminnan tuotoilla, eli liikevaihdolla. Viitteelliset ohjearvot esitetään taulukossa 1. (Heikinmatti & Jahkonen ym. 2017, 64–65.)

Taulukko 1. Liiketulosprosentille määritetyt ohjearvot. (Yritystutkimus ry.)

Yli 10 %	Hyvä
5–10 %	Tyydyttävä
Alle 5 %	Heikko

Liiketusprosentin kaava on:

Liiketusprosentti = Liiketulos / Liiketoiminnan tuotot yhteensä x 100

(Alma Talent 2024c.)

Liiketusprosenttia voidaan käyttää apuna vertaillessa saman toimialan yrityksiä keskenään. Tunnusluku toimii operatiivisen kannattavuuden vertailussa, sillä rahoituskulut eivät ole mukana liiketuloksessa. Tässä vaiheessa velaton ja velkainen yritys ovat vertailun kannalta vielä samassa tilanteessa. Liiketuloksen hyvyyteen vaikuttaa yrityksen velan ja oman pääoman määrä, sillä liiketuloksen tulisi kattaa yrityksen rahoituskulut, verot sekä voitonjako. (Alma Talent 2024c.)

4.1.3 Kokonaispääoman tuotto prosentti

Kokonaispääoman tuotto prosentti kuvaa yritystoimintaan sitoutuneelle pääomalle kertynyttä tuottoa tilikauden aikana. Tunnusluvun avulla voidaan vertailla eri yrityksiä keskenään. Vertailussa tulee kuitenkin huomioida mahdolliset erot niiden yritysten kohdalla, jotka ovat tehneet arvonkorotuksia. Mikäli arvonkorotuksia on tehty, ovat tuotto prosentit alhaisempia kuin silloin, jos pohjana tasearvoille käytetään hankinta-arvoja. Taulukossa 2 on esitetty ohjeelliset viitearvot kokonaispääoman tuotto prosentille. (Heikinmatti & Jahkonen ym. 2017, 66–67.)

Taulukko 2. Kokonaispääoman tuotto prosentille määritetyt ohjearvot. (Yritystutkimus ry.)

Yli 10 %	Hyvä
5–10 %	Tyydyttävä
Alle 5 %	Heikko

Kaava koko pääoman tuotto prosentille on:

Kokonaispääoman tuotto prosentti = $\text{Liikevoitto} / \text{Oikaistun taseen loppusumma keskimäärin} \times 100$

(Alma Talent 2024d.)

Kokonaispääoman tuotto prosenttien arvioinnissa voi tulla ongelmia, jos yrityksen pääomia sitoneet suuret investoinnit eivät ole tilikaudella tuottaneet vielä tuloa. Tunnuslukua arvioitaessa olisi hyvä kiinnittää huomiota myös euromääräiseen tasoon, sillä joskus matala pääoma saattaa nostaa pääoman tuoton korkeaksi, vaikka tulos olisi euromääräisesti matala. Yrityksen taseen pääoma-arvot eivät välttämättä vastaa täysin omaa pääomaa, joka on sitoutunut yritykseen, sillä pääoma-arvot ovat osittain historiallisia. (Alma Talent 2024d.)

4.1.4 Oman pääoman tuotto prosentti

Oman pääoman tuotto prosentti mittaa, kuinka kyvykäs yritys on kerryttämään omalle pääomalle tuottoa tilikaudella. Tunnusluku on sijoittajille ja omistajille yksi tärkeimmistä kannattavuuden mittareista. Luvun avulla nähdään, miten paljon tuottoa omalle pääomalle on kertynyt tilikauden aikana. Taulukosta 3 selviävät ohjeelliset viitearvot tunnusluvulle. (Alma Talent 2024e.)

Taulukko 3. Oman pääoman tuotto prosentille määritetyt ohjearvot. (Alma Talent 2024e.)

Yli 20 %	Erinomainen
15–20 %	Hyvä
10–15 %	Tyydyttävä
5–10 %	Välttävä
Alle 5 %	Heikko

Kaava oman pääoman tuottoosentille on:

Oman pääoman tuottoosentti = Nettotulos / Oikaistu oma pääoma keskimäärin x 100

(Alma Talent 2024e.)

Omistajien alkuperäiset pääomasijoitukset ja heidän yrityksellensä jättämät voitot muodostavat yrityksen oman pääoman. Tuottovaatimukset, jotka omistajat ja sijoittajat ovat asettaneet, määrittelevät oman pääoman tuottotason. Yrityksen tulisi saada vieraan pääoman lisäksi riittävästi tuottoa myös omalle pääomalle. Oman pääoman tuoton tulisi nousta sen riskisyyden vuoksi markkinoilta saatavan riskittömän sijoituksen tuottoa korkeammaksi. Valtion joukkovelkakirjalainojen tuottotasoa pidetään riskittömänä tuottona. (Alma Talent 2024e.)

4.1.5 Sijoitetun pääoman tuottoosentti

Sijoitetun pääoman tuottoosentti mittaa yrityksen sijoitetulle pääomalle saatua tuottoa. Se on yksi tärkeimmistä tilinpäätösanalyysin tunnusluvuista. Vähimmäistuottona sijoitetulle pääomalle pidetään vieraalle pääomalle maksettua korkoa. Oman pääoman ja lainapääoman vähimmäistuottona on vallitsevan rahamarkkinan korkotason mukainen tuotto. Oman pääoman sijoittajille tämä ei kuitenkaan yleensä riitä, sillä sijoittajat vaativat korkeampaa tuottoa oman pääoman sijoituksilleen. Tunnusluvun viitteelliset ohjearvot on esitetty taulukossa 4. (Alma Talent 2024f.)

Taulukko 4. Sijoitetun pääoman tuottoosentille määritetyt ohjearvot. (Alma Talent 2024f.)

Yli 15 %	Erinomainen
10–15 %	Hyvä

6–10 %	Tyydyttävä
3–6 %	Välttävä
Alle 3 %	Heikko

Kaava sijoitetun pääoman tuotto prosentille on:

Sijoitetun pääoman tuotto prosentti = $(\text{nettotulos} + \text{rahoituskulut} + \text{verot}) / \text{sijoitettu pääoma keskimäärin} * 100$

(Alma Talent 2024f.)

4.2 Vakavaraisuuden tunnusluvut

Vakavaraisuuden tunnusluvut lasketaan pääsääntöisesti taseesta ja niiden tarkoitus on kuvata yrityksen oman ja vieraan pääoman suhdetta eli pääomaraken-
netta. Yritys on vakavarainen, kun omaa pääomaa on riittävästi siihen, että vie-
raan pääomaehtoisen rahoituksen korkokulut voidaan hoitaa pitkälläkin aikavä-
lillä myös liiketoiminnan tuloksen ollessa alhainen. (Niskanen & Niskanen 2016,
59.)

4.2.1 Omavaraisuusaste

Omavaraisuusaste prosentti kuvaa omalla pääomalla rahoitettua osuutta yrityk-
sen varallisuudesta. Se mittaa yrityksen vakavaraisuutta ja sitä, kuinka kyvykäs
yritys on selviytymään pitkällä aikavälillä sitoumuksistaan. Mitä korkeampi tun-
nusluku on, sitä vakaampi pohja yrityksen liiketoiminnalla on. Ohjeelliset viitear-
vot on esitetty taulukossa 5. (Alma Talent 2024g.)

Taulukko 5. Omavaraisuusaste prosentille määritetyt ohjearvot. (Alma Talent
2024g.)

Yli 40 %	Hyvä
20–40 %	Tyydyttävä
Alle 20 %	Heikko

Kaava omavaraisuusaste prosentille on:

Omavaraisuusaste prosentti = $\text{Omat varat} / (\text{Oikaistun taseen summa} - \text{Ennakkomaksut})$

(Alma Talent 2024g.)

Omavaraisuusaste on hyvä pitää riittävän korkeana. Matalalla omavaraisuusasteella on mahdollista tulla toimeen, mutta silloin kannattavuuden tulee olla vakaata eikä yritykselle tule syntyä tappiota. Tässäkin tapauksessa matala omavaraisuusaste on riski, mikäli yrityksen kannattavuus heikkenee. Taseessa olevat käyttöomaisuuden arvot voivat välillä olla poikkeavia omaisuuden tasearvoihin nähden. Tämä voi johtaa omavaraisuusasteen vääristymiseen, jolloin se saattaa olla todellisuutta heikompi tai parempi. (Alma Talent 2024g.)

4.2.2 Suhteellinen velkaantuneisuusprosentti

Suhteellinen velkaantuneisuus kuvaa yrityksen velkaantuneisuutta suhteutettuna liikevaihtoon. Suhteelliselle velkaantuneisuudelle ei ole määritetty viitteellisiä ohjearvoja, jonka vuoksi tunnusluku soveltuu parhaiten saman toimialan yritysten väliseen vertailuun. (Heikinmatti & Jahkonen ym. 2017, 70.)

Suhteellinen velkaantuneisuusprosentti = $\frac{\text{Oikaistun taseen velat}}{\text{Liikevaihto}} \cdot 100$

(Alma Talent 2024h.)

Yrityksen käyttökateen tulisi olla vakaa ja hyvällä tasolla mikäli yrityksen suhteellinen velkaantuneisuus on korkea. Tällöin yritys kykenee selviytymään lainojensa hoidosta vuosittain. Tunnusluvun avulla yritykselle voidaan asettaa vieraan pääoman hoitovelvoitteiden kautta viitteellinen käyttökatevaade. (Alma Talent 2024h.)

4.2.3 Nettovelkaantumisaste prosentti

Gearing, eli nettovelkaantumisaste mittaa oman pääoman ja korollisen nettovelan välistä suhdetta. Se kuvastaa yrityksen velkaantuneisuutta. Korkea velkaantuneisuus voi vaikuttaa negatiivisesti yrityksen mahdollisuuteen kasvaa ja saada lisärahoitusta rahoittajilta. (Alma Talent 2024i.)

Kaava nettovelkaantumisaste prosentille on:

Nettovelkaantumisaste prosentti = Korollinen vieras pääoma – rahat ja rahoitusarvopaperit / Oikaistu oma pääoma

(Alma Talent 2024i.)

Mitä korkeampi arvo tunnusluvulla on, sitä korkeampi yrityksen velkaantuneisuus on. Vaikka nettovelkaantumisaste olisi matala, se ei takaa yrityksen rahoitusmahdollisuuksia. Negatiivinen tunnusluku kertoo, ettei yrityksellä ole korollista velkaa tai ne ovat maksettavissa yrityksen kassavaroista. Viitteelliset ohjearvot nettovelkaantumisasteelle on esitetty taulukossa 6. (Alma Talent 2024i.)

Taulukko 6. Nettovelkaantumisasteelle määritetyt ohjearvot. (Alma Talent 2024i.)

Alle 10 %	Erinomainen
10–60 %	Hyvä
60–120 %	Tyydyttävä

120–200 %	Välttävä
Yli 200 %	Heikko

4.3 Maksuvalmiuden tunnusluvut

Maksuvalmius kertoo yrityksen rahoituksen riittävydestä lyhyellä aikavälillä, eli yrityksen kyvystä selviytyä jatkuvasti maksuistaan. Kun yritys pystyy toimittamaan maksut kassavaroillaan ja rahaksi nopeasti muutettavalla omaisuudella, on maksuvalmius riittävä. Tällöin yritys välttyy viivästyskoroilta sekä lyhytaikaiselta rahoitukselta. (Kallunki 2022, 124.)

4.3.1 Quick ratio

Quick ratio kuvaa yrityksen selviytymiskykyä lyhytaikaisista veloista rahaksi muutettavilla omaisuuserillä mahdollisimman nopeasti. Tunnusluku mittaa lisäksi kassavalmiutta sekä rahoituspuskurien tilaa yrityksessä. Quick ration tulokinnassa tulee muistaa, että se kuvaa rahoituspuskuria ainoastaan tilinpäätöshetkellä, jolloin tilanne saattaa poiketa normaalista. (Alma Talent 2024j.)

Kaava Quick ratiolle on:

$$\text{Quick ratio} = (\text{Lyhytaikaiset saamiset} + \text{rahat ja pankkisaamiset} + \text{rahoitusarvopaperit}) / (\text{lyhytaikainen vieras pääoma} - \text{lyhytaikaiset saadut ennakkomaksut})$$

(Alma Talent 2024j.)

Yrityksen rahoitusomaisuus riittää lyhytaikaisten velkojen kattamiseen, kun tunnusluvun arvo on 1. Tämä on quick ration suositusarvo, johon yrityksen olisi hyvä päästä. Tunnusluvun viitearvot on esitetty taulukossa 7. (Alma Talent 2024j.)

Taulukko 7. Quick ratiolle määritetyt ohjearvot. (Alma Talent 2024j.)

Yli 1,5	Erinomainen
1–1,5	Hyvä
0,5–1	Tyydyttävä
0,3–0,5	Välttävä
Alle 0,3	Heikko

4.3.2 Current ratio

Current ratio on mittari, joka kuvaa tilinpäätöshetkellä yrityksen maksuvalmiutta ja rahoituspuskuria. Tunnusluvulla verrataan nopeasti rahaksi muutettavien erien ja yrityksen lyhytaikaisten velkojen suhdetta. (Alma Talent 2024k.)

Kaava Current ratiolle on:

$$\text{Current ratio} = (\text{Vaihto-omaisuus} + \text{lyhytaikaiset saamiset} + \text{rahat ja pankkisäämiset} + \text{rahoitusomaisuusarvopaperit}) / \text{lyhytaikainen vieras pääoma}$$

(Alma Talent 2024k.)

Quick ratioon verrattuna Current ratio toimii yritysten välisessä vertailussa paremmin ja sen tarkastelussa on laajempi näkökulma. Current ratioissa yrityksen vaihto-omaisuus on laskettu nopeasti rahaksi muutettaviin eriin. Tunnuslukua voidaan käyttää yritysten maksuvalmiuden tilan ja kehityksen arvioinnissa sekä yksittäisessä yrityksessä että saman toimialan sisällä. Current ratiota analysoitaessa tulee huomioida myös yrityksen pääomarakenne, jonka pohjalta voidaan arvioida yrityksen mahdollisuuksia lisärahoitukseen. Tunnusluvun viitteelliset ohjearvot on esitetty taulukossa 8. (Alma talent 2024k.)

Taulukko 8. Current ratiolle määritetyt ohjearvot. (Alma Talent 2024k.)

Yli 2,5	Erinomainen
2–2,5	Hyvä
1,5–2	Tyydyttävä
1–1,5	Välttävä
Alle 1	Heikko

4.3.3 Rahoitustulosprosentti

Yrityksen rahoitustulos kertoo varsinaisen liiketoiminnan kyvystä tuottaa tulorahoitusta. Tunnusluku kertoo yrityksen kyvystä suoriutua lainojen lyhennyksistä, käyttöpääoman lisäyksistä ja investointien omarahoituksesta varsinaisen liiketoiminnan tuotoilla. Rahoitustuloksen tulisi kattaa lisäksi omistajien voitonjakotarpeet. Rahoitustulos saadaan lisäämällä poistot ja arvonalennukset nettotulokseen. (Alma Talent 2024l.)

Kaava rahoitustulosprosentille on:

$$\text{Rahoitustulosprosentti} = 100 * \text{rahoitustulos} / \text{liikevaihto}$$

(Alma Talent 2024l.)

Tunnusluvulle ei ole viitteellisiä ohjearvoja, mutta sen tulisi olla positiivinen. Rahoitustulosprosentin arvon ollessa negatiivinen, yrityksen tulorahoitus ei ole ollut riittävä lainojen lyhennykseen tai voitonjakoon. Tulorahoituksen tulisi kattaa vähintään lainojen lyhennystarve. Lukua on hankala verrata eri toimialojen yritysten välillä, sillä se on toimialakohtainen. Lisäksi luvun tulkinnassa tulisi ottaa huomioon, että rahoitustulos ei ole sama asia kuin yrityksen kassavirta. Tämä

johtuu siitä, että yrityksen rahoitustulokseen sisältyy esimerkiksi varaston muutoksia ja jaksotuksia, jotka eivät ole kassatapahtumia. (Alma Talent 2024l.)

5 Ruohonjuuri Oy tilinpäätösanalyysi

Ruohonjuuri Oy on vuonna 1982 perustettu ekokauppaketju, joka tarjoaa kotimaisia tuotteita kokonaisvaltaiseen ja luonnonmukaiseen hyvinvointiin. Yrityksellä on 400 eri tuotemerkkiä, jotka tarjoavat erilaisia ravintolisiä, superfoodeja, luonnonkosmetiikkaa sekä luonnonmukaisia välipaloja. Ruohonjuurella on 17 myymälää eri puolella Suomea sekä verkkokauppa. Ruohonjuuren suurimpia osakkeenomistajia ovat ympäristöjärjestöt YKY ry ja Dodo ry. Muutoin yrityksen omistus koostuu eri ympäristöjärjestöistä ja yksityishenkilöistä. (Ruohonjuuri 2024.)

Ruohonjuuren voitoista kolmasosa on yleensä jaettu osinkoina osakkaille, toinen kolmasosa voitoista käytetty investointeihin ja viimeinen kolmasosa käytetty yrityksen maksuvalmiuden vahvistukseen. Osinko on viime vuosien aikana ollut noin kahdeksan prosenttia osakkeen matemaattisesta arvosta verovuonna, mikä ohjaa myös jaettavan osingon määrää. Vuonna 2023 osingon arvoksi päätettiin noin neljä prosenttia osakkeen matemaattisesta arvosta. Tämä on 1,09 euroa per osake. (Ruohonjuuri, osakkaille 2024.)

5.1 Kohdeyrityksen tunnusluvut

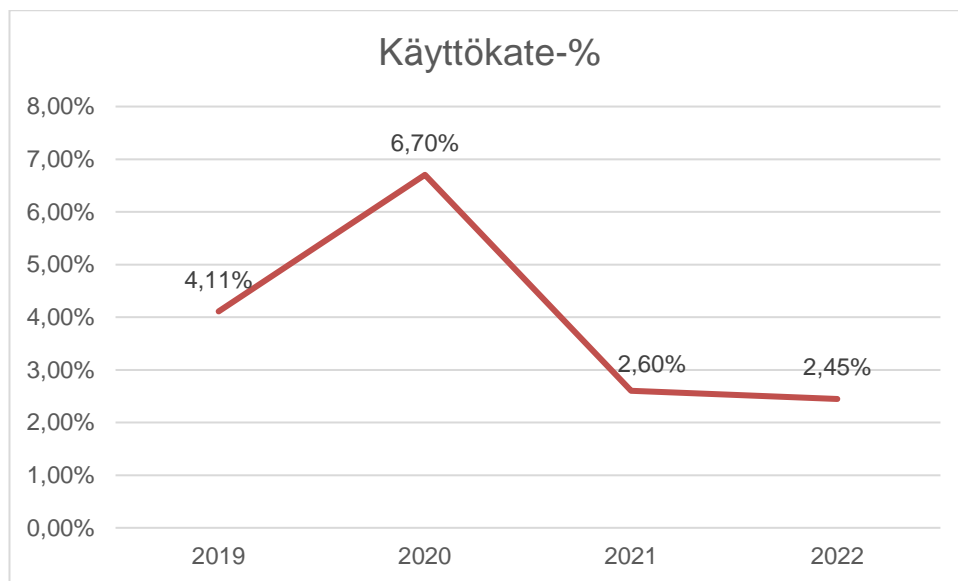
Tunnuslukujen tarkasteluvuosiksi valikoituivat vuodet 2019–2022. Tunnusluvut on laskettu tilinpäätöstietojen avulla. Ruohonjuuren tilinpäätöskausi on 1.1.–31.12. Pohjana toimivat aiemmin läpikäytyt tunnusluvut ja niiden laskentakavat sekä viitteelliset ohjearvot.

Ennen vuotta 2022 tilinpäätökset Suomen yhtiön sekä Ruohonjuuri Sweden Ab:n osalta yhdisteltiin konsernitilinpäätökseksi. Vuonna 2022 konsernitilinpäätös

töstä ei laadittu, sillä Ruotsin tytäryhtiöllä ei ole ollut liiketoimintaa. Tilinpäätös-analyyseissä käsitelläänkin tämän vuoksi Ruohonjuuren Suomen yhtiötä, ei koko konsernia. (Ruohonjuuri Oy Tilinpäätös 2022.)

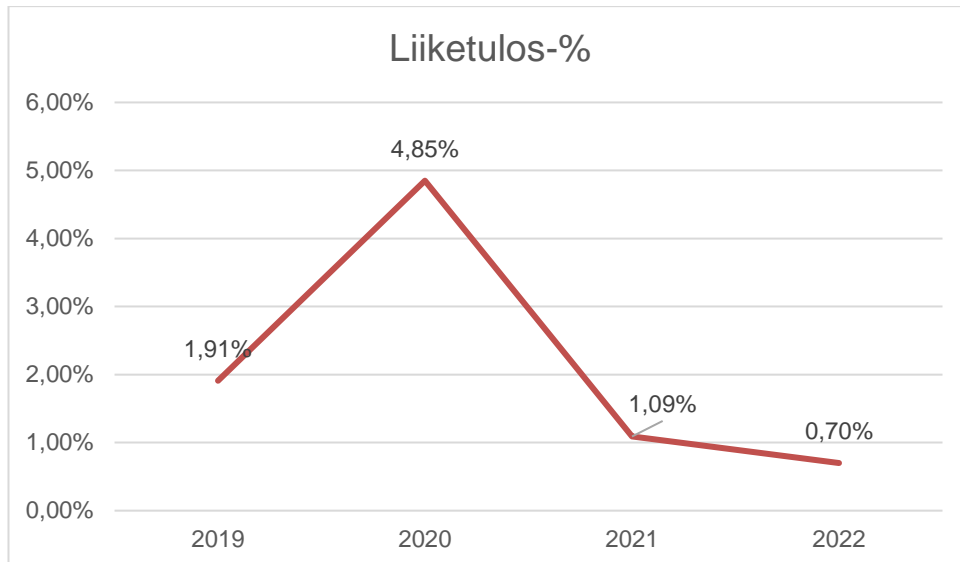
5.1.1 Kannattavuus

Kannattavuuden tunnusluvut ovat kehittyneet neljän vertailuvuoden aikana melko yhdenmukaisesti. Kaikki kannattavuuden tunnusluvut ovat parhaalla tasolla vuonna 2020, minkä jälkeen vuonna 2021 jokainen tunnusluku on notkah-
tanut alas. Vuosina 2021 ja 2022 tunnusluvut ovat pysyneet lähes samalla ta-
solla. Kannattavuuden tunnusluvuista valikoituivat tarkasteluun käyttökatepro-
senti, liiketulosprosentti, kokonaispääoman tuotto prosentti, oman pääoman
tuotto prosentti sekä sijoitetun pääoman tuotto prosentti.



Kuvio 1. Ruohonjuuren käyttökateprosentti.

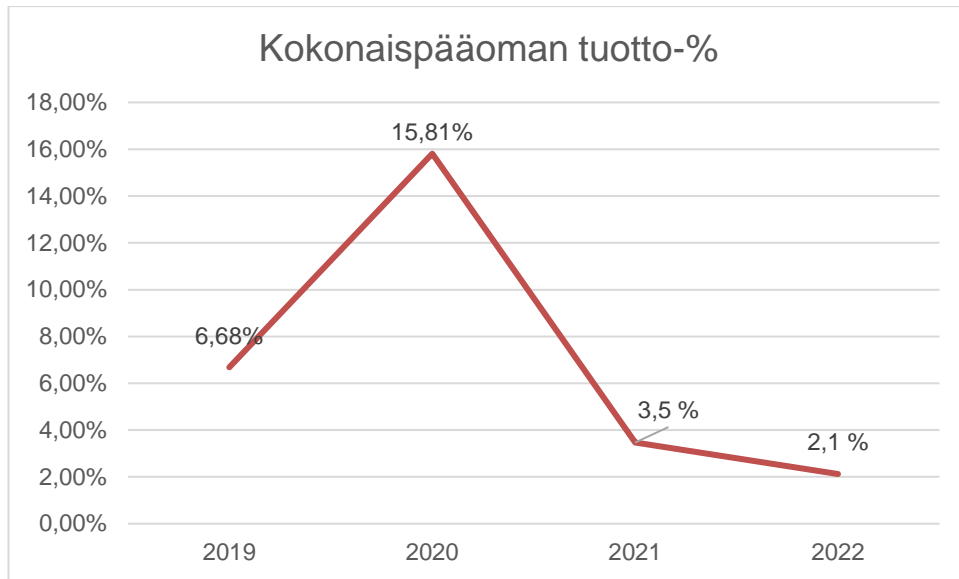
Käyttökateprosentti kertoo yrityksen varsinaisen liiketoiminnan tuloksen ennen poistoja, veroja ja rahoituseriä. Kuvioista 1 nähdään Ruohonjuuren käyttökateprosentti. Tunnusluvun vaihteluväli neljän tarkasteluvuoden aikana on 2,4 % – 6,7 %. Paras tulos on ollut vuonna 2020, jolloin liikevaihto on ollut tarkastelu-
vuosista korkein. Tunnusluvulla ei ole viitteellisiä ohjearvoja.



Kuvio 2. Ruohonjuuren liiketulosprosentti.

Kuviosta 2 nähdään Ruohonjuuren liiketulosprosentti, joka kuvaa varsinaisen liiketoiminnan tuottojen määrää ennen rahoituseriä ja veroja. Kannattavuuden tunnusluvuille tyypilliseen tapaan vuosi 2020 on yrityksen menestynein vuosi liiketulosprosentin osalta.

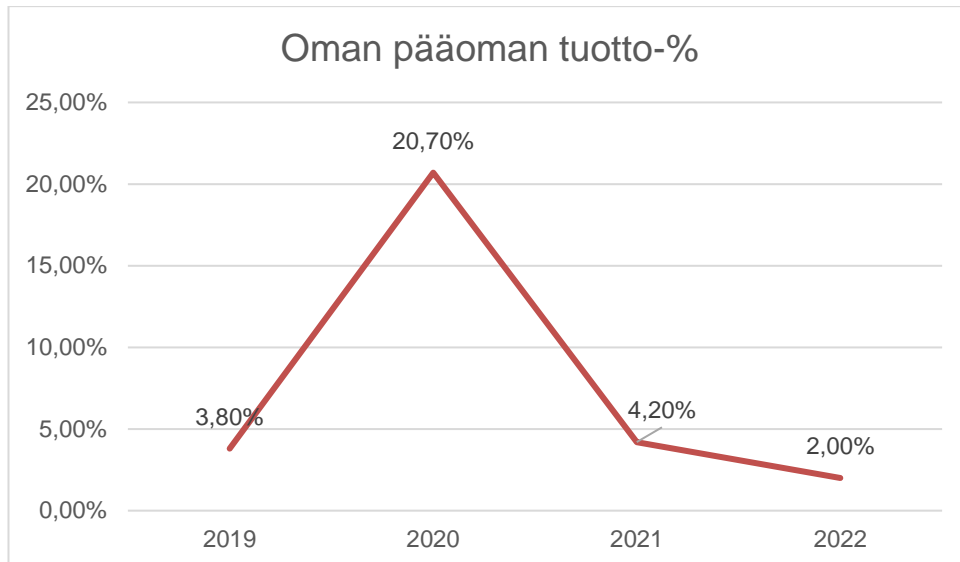
Tunnusluku on kuitenkin viitteellisten ohjearvojen mukaan heikolla tasolla jokaisena tarkasteluvuotena. Yrityksen kulut materiaalien ja palveluiden osalta ovat liikevaihtoon suhteutettuna varsin suuret, mikä on vaikuttanut liiketulosprosenttiin laskevasti. Vuonna 2021 henkilöstökulut ovat olleet muita vuosia korkeammat, mikä on vaikuttanut tunnuslukuun laskevasti. Vuonna 2022 sekä henkilöstökulut että materiaali- ja palvelukulut ovat laskeneet, mutta myös liikevaihto on laskenut, mikä on johtanut tunnusluvun laskuun.



Kuvio 3. Ruohonjuuren kokonaispääoman tuottoprosentti.

Kokonaispääoman tuottoprosentti kuvaa yritystoimintaan sitoutuneelle pääomalle kertynyttä tuottoa tilikauden aikana. Kuvio 3 nähdään, että Ruohonjuuren kokonaispääoman tuottoprosentti on vuonna 2020 ollut ohjearvojen mukaan hyvällä tasolla. Vuonna 2019 tunnusluku on ollut tyydyttävä, kun taas vuosina 2021 ja 2022 on tunnusluvun arvo ollut heikko. Kokonaispääoman tuottoprosentin heikkenemiseen on vaikuttanut koronapandemiasta ja Ukrainan hyökkäyssodasta aiheutuneet myynnin laskut, mikä on johtanut nettotuloksen laskuun.

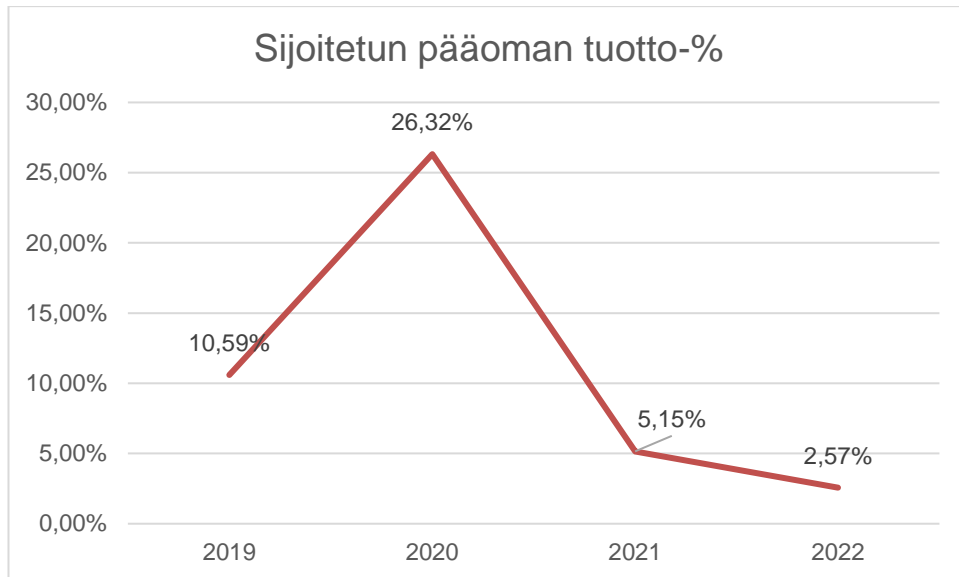
Vuonna 2020 nettotulos on ollut huomattavasti muita vuosia korkeampi, mikä vaikuttaa positiivisesti tunnusluvun kehitykseen. Tunnusluvun laskuun vuoden 2020 jälkeen on vaikuttanut liikevaihdon lasku ja kulujen pysyminen lähes samalla tasolla kuin aiempina vuosina, jolloin kulut ovat suhteessa liikevaihtoon kasvaneet. Vuonna 2022 kurssierot ovat olleet melko suuri erä, mikä vaikuttaa nettotulokseen laskevasti.



Kuvio 4. Ruohonjuuren oman pääoman tuotto-%.

Oman pääoman tuotto-% kertoo yrityksen kyvystä kerryttää omalle pääomalle tuottoa tilikauden aikana. Luku on ollut parhaimmalla tasolla vuonna 2020, jolloin se on viitearvojen mukaan erinomaisella tasolla. Muiden vuosien aikana oman pääoman tuotto-% on ollut heikolla tasolla. Yrityksen oma pääoma on ollut korkein vuonna 2020, jolloin tilikauden voitto on ollut jopa miljoona euroa korkeampi verrattuna vuoteen 2019.

Vuonna 2021 yrityksen liikevaihto on laskenut yli miljoonalla eurolla, mikä on vaikuttanut laskevasti myös yrityksen nettotulokseen. Syy liikevaihdon laskuun on ollut myynnin lasku, joka johtui suurilta osin koronapandemian aiheuttamista rajoituksista. Vuonna 2022 liikevaihto jatkoi laskuaan, kun vuodesta 2021 yritys jäi -9,6 %. Tähän on vaikuttanut Ukrainan sota, joka on aiheuttanut muun muassa vaikeuksia tuotteiden saatavuuteen. Myös inflaatio on vaikuttanut ihmisten ostamiseen ja vähentänyt sitä myötä myyntiä.



Kuvio 5. Ruohonjuuren sijoitetun pääoman tuottoprosentti.

Sijoitetun pääoman tuottoprosentti kuvaa yrityksen sijoitetulle pääomalle saatua tuottoa. Tässä nähdään jälleen sama käyrä kuin edellisissäkin kannattavuuden tunnusluvuissa, vuosi 2020 on ollut kannattavin myös sijoitetun pääoman kannalta. Sijoitetun pääoman tuottoprosenttiin vaikuttavat nettotulos, rahoituskulut, verot ja sijoitettu pääoma. Ruohonjuuren tilinpäätöksestä ei selviä, onko yrityksellä korollisia velkoja. Yrityksellä ei ole ollenkaan pitkäaikaista vierasta pääomaa, eikä lyhytaikaisesta vieraasta pääomasta ole eritelty korollisia velkoja, joten tunnusluvut on laskettu olettaen, ettei korollista velkaa ole.

Vuonna 2019 tunnusluku on ollut viitteellisten ohjearvojen mukaan hyvällä tasolla. Sekä nettotulos että oma pääoma ovat olleet kyseisenä vuonna hieman muita vuosia matalammalla tasolla, mutta rahoituskuluja on ollut vähemmän kuin muina vuosina. Suhteessa sijoitettuun pääomaan ovat nettotulos, rahoituskulut ja verot kuitenkin olleet tasapainossa ja pitäneet sijoitetun pääoman tuottoprosentin hyvällä tasolla.

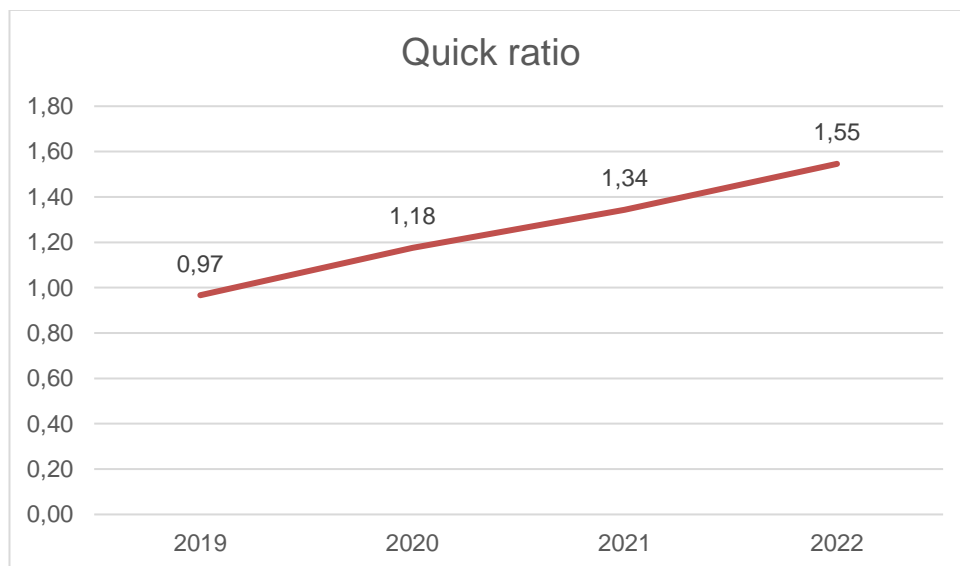
Vuonna 2020 on tunnusluku noussut erinomaiselle tasolle, mikä on suurelta osin hyvän nettotuloksen ansiota, kuten on aiempia kannattavuuden tunnuslukuja arvioitaessa huomattu. Myös oma pääoma on korkein kyseisenä vuonna.

Rahoituskulut ovat nousseet lähes 10 000 eurolla, mutta sillä ei hyvän nettotuloksen ansiosta ole suurta merkitystä sijoitetun pääoman tuottoprosentin kannalta.

Vuonna 2021 ja 2022 tunnusluku on ollut laskussa, molempina vuosina välttävällä tasolla. Vuonna 2021 rahoituskuluja on ollut lähes 40 000 euroa enemmän kuin edellisenä vuonna. Verot ovat olleet huomattavasti matalammat vuosina 2022 ja 2022 kuin 2019 ja 2020. Eroa tuloverolla on jopa 274 408 euroa vuosien 2020 ja 2021 välillä. Tällä ei kuitenkaan ole tunnusluvun kannalta positiivista merkitystä, sillä kehitys on ollut laskevaa.

5.1.2 Maksuvalmius

Maksuvalmiuden tunnusluvuista valikoitui analysoitavaksi quick ratio, current ratio sekä rahoitustulosprosentti. Maksuvalmius on vuosien varrella ollut quick ration ja current ration osalta nouseva, mikä kertoo yrityksen parantuneesta kyvystä suoriutua veloista.

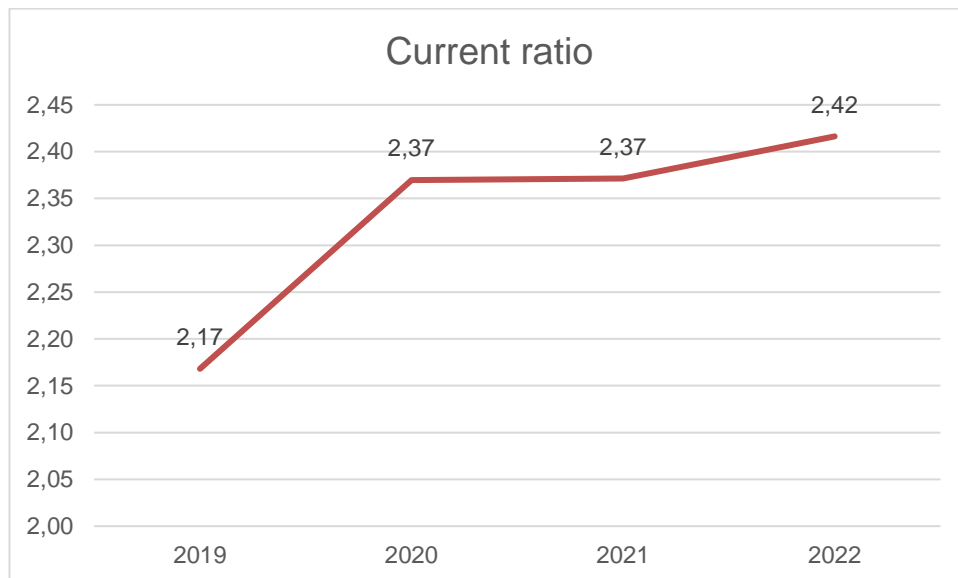


Kuvio 6. Ruohonjuuren quick ratio.

Quick ratio on ollut tarkasteluvuosien aikana tasaisessa nousussa. Tunnusluku kuvaa yrityksen selviytymiskykyä lyhytaikaisista veloista rahaksi muutettavilla

omaisuuserillä mahdollisimman nopeasti. Vuonna 2019 quick ratio on ollut tyydyttävä, minkä jälkeen noussut hyvälle tasolle ja jatkanut nousua arvon ollessa vuonna 2022 erinomaisella tasolla. Quick ratioon vaikuttaa yrityksen lyhytaikaiset saamiset, rahat ja pankkisaamiset, rahoitusarvopaperit, lyhytaikainen vieras pääoma ja lyhytaikaiset saadut ennakot.

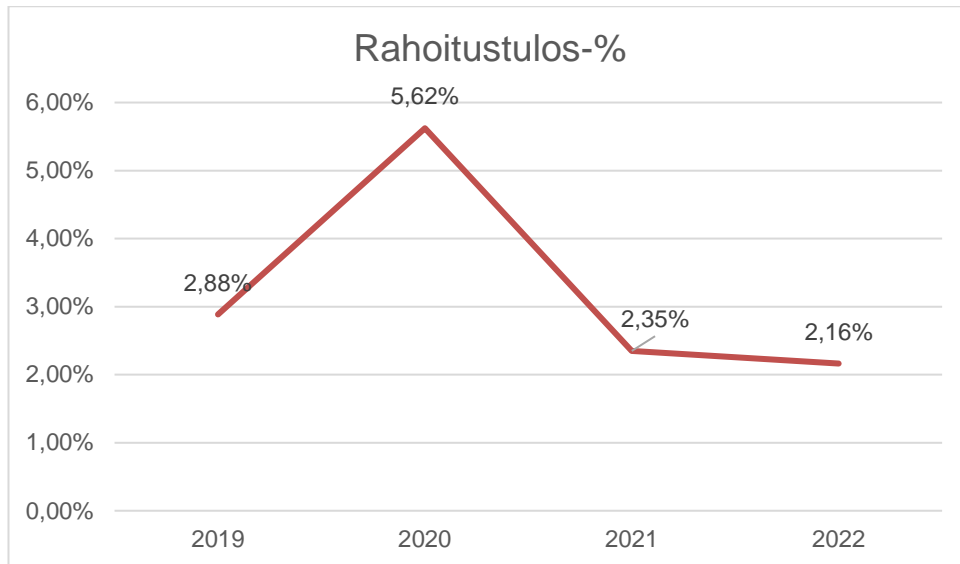
Vuonna 2019 rahat ja pankkisaamiset sekä rahoitusarvopaperit ovat olleet matalimmalla tasolla. Vuodesta 2019 vuoteen 2020 rahavarat sekä lyhytaikaiset saamiset kasvoivat, mikä on johtanut tunnusluvun hienoiseen nousuun. Jokaisena tarkasteluvuonna yrityksen rahavarat ovat olleet kasvavat ja eniten rahavaroja yrityksellä on ollut vuonna 2022, jolloin myös tunnusluvun arvo on ollut korkeimmillaan.



Kuvio 7. Ruohonjuuren current ratio.

Current ratiolla verrataan nopeasti rahaksi muutettavien erien ja yrityksen lyhytaikaisten velkojen suhdetta. Tunnusluku on ollut quick ration tapaan pienessä nousussa jokaisena tarkasteluvuotena, tosin vuosina 2020 ja 2021 luku on pysynyt samalla tasolla. Current ratio on ollut jokaisena tarkasteluvuonna hyvällä tasolla.

Current ratioissa on paljon samaa kuin quick ratioissa, mutta tähän on lisätty yrityksen vaihto-omaisuus. Yrityksen vaihto-omaisuus on ollut vuosina 2019 ja 2021 lähes samalla tasolla. Vuonna 2020 vaihto-omaisuus on ollut korkeimmalla tasolla ja vuonna 2022 matalimmalla. Vuosittaiseen nousuun vaikuttavat suurilta osin kuitenkin samat tekijät kuin quick ratioissa.



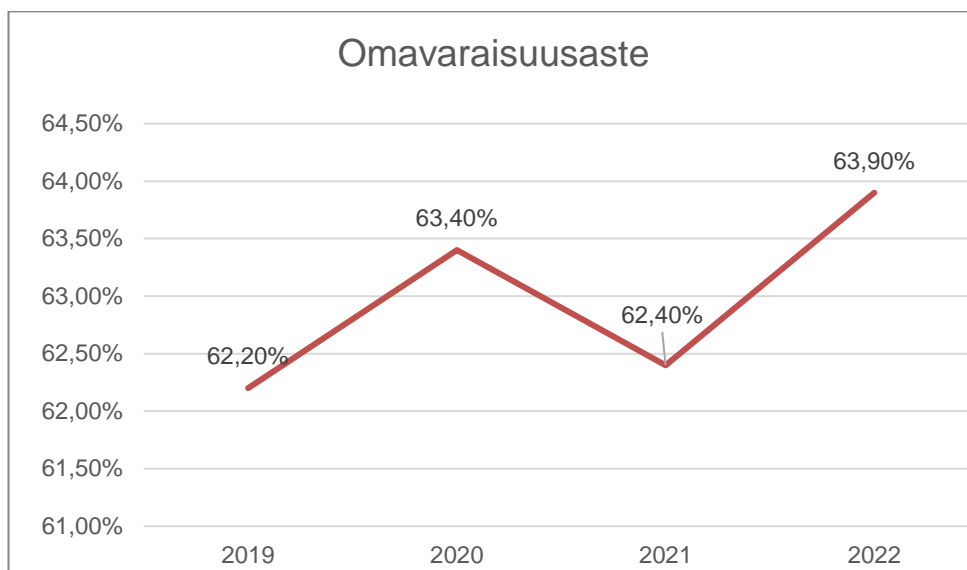
Kuvio 8. Ruohonjuuren rahoitustulosprosentti.

Rahoitustulosprosentti kertoo yrityksen kyvystä suoriutua lainojen lyhennyksistä, käyttöpääoman lisäyksistä ja investointien omarahoituksesta varsinaisen liiketoiminnan tuotoilla. Tunnusluku on pysynyt positiivisena koko tarkastelujakson ajan. Tämä tarkoittaa sitä, että yrityksen ei ole tarvinnut kattaa sen rahoituskuluja lisävelalla, eikä se ole joutunut purkamaan maksuvalmiutta rahoituskulujen kattamiseksi.

Tunnusluku on noussut vuodesta 2019 vuoteen 2020 2,7 %, minkä jälkeen tunnusluku on lähtenyt taas laskuun. Vuoden 2020 parempaa tulosta selittää muita vuosia korkeampi liikevaihto sekä nettotulos. Eroa vuodesta 2020 vuosiin 2021 ja 2022 selittää myös valmistevaraston vuoden 2020 lähes puolen miljoonan lisäys. Vuonna 2021 valmistevarastosta on vähennetty hieman yli puoli miljoonaa ja vuonna 2022 lähes 900 000 euroa.

5.1.3 Vakavaraisuus

Yrityksen vakavaraisuuden tunnusluvuissa on hieman hajontaa. Omavaraisuusaste on ollut parhaalla tasolla vuonna 2022, kun taas suhteellisen velkaantuneisuusprosentin osalta vakavaraisuus on ollut parhaalla tasolla vuonna 2019. Yritys on vakavarainen, kun omaa pääomaa on riittävästi siihen, että vieraan pääomaehtoisen rahoituksen korkokulut voidaan hoitaa pitkälläkin aikavälillä myös silloin, kun liiketoiminnan tulos on alhainen.

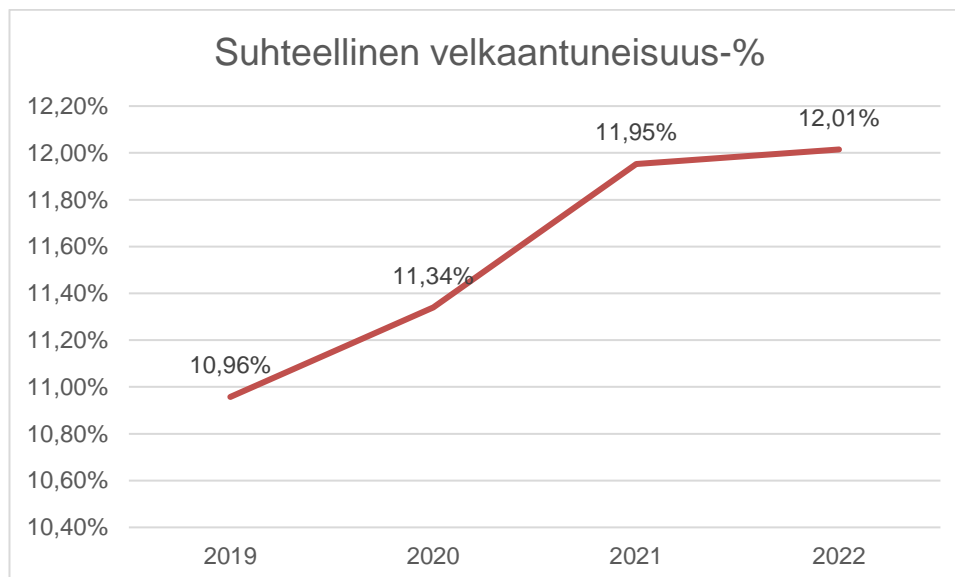


Kuvio 9. Ruohonjuuren omavaraisuusaste.

Omavaraisuusaste on pysynyt tarkasteluvuosina lähes samalla tasolla eikä heilahteluja ole juurikaan ollut. Tunnusluku on ollut jokaisena tarkasteluvuonna ohjeellisten viitearvojen mukaan hyvällä tasolla. Yrityksen velat ovat vuosina 2020 ja 2022 olleet lähes samalla tasolla, mutta vuonna 2022 yrityksen varat ovat olleet matalammat, mikä johtaa siihen, että tunnusluvun arvo on ollut hieman parempi vuonna 2022.

Yrityksen rahastojen arvo on vuosina 2021 ja 2022 ollut lähes puolet parempi kuin vuosina 2019 ja 2020. Summa on kuitenkin sen verran pieni, ettei sillä ole suurta merkitystä yrityksen vakavaraisuuteen. Yrityksen oma pääoma ja velat

ovat kulkeneet melko käsi kädessä, minkä ansiosta omavaraisuusaste on pysynyt tasaisena. Kun yrityksen velat ovat lisääntyneet, on myös oma pääoma noussut ja kun velat ovat vähentyneet, on yrityksen oma pääomakin laskenut.



Kuvio 10. Ruohonjuuren suhteellinen velkaantuneisuusprosentti.

Suhteellinen velkaantuneisuusprosentti kuvaa velkojen suhdetta liikevaihtoon. Mitä pienempi tunnusluku on, sitä pienempää yrityksen velkaantuminen on. Ruohonjuuren suhteellinen velkaantuneisuusprosentti on hyvällä tasolla koko tarkastelujakson ajan, mutta velkaantuneisuus on noussut hieman jokaisena vuonna.

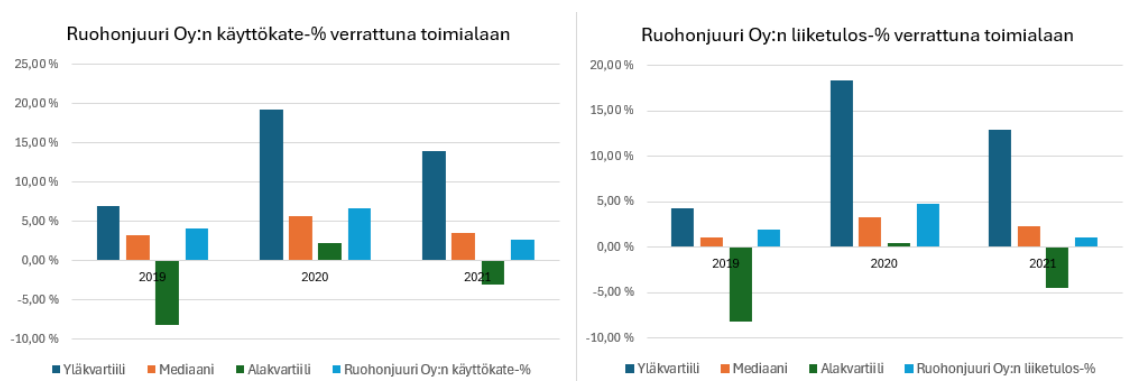
Yrityksen velkojen määrä on pysynyt melko tasaisena tarkasteluvuosien aikana. Vuosina 2019 ja 2022 velkoja on ollut noin 3,3 miljoonaa ja vuosina 2020 ja 2021 noin 3,6 miljoonaa. Suurimman eron velkoihin muodostavat vuosien välillä siirtovelat. Liikevaihto on vaihdellut vuosien aikana. Korkein liikevaihto on ollut noin 32,1 miljoonaa vuonna 2020 ja matalin 27,9 miljoonaa vuonna 2022.

5.2 Toimialavertailu

Toimialavertailussa verrataan kohdeyrityksen tunnuslukuja sen toimialaan. Vertailua voidaan hyödyntää käyttäen sitä esimerkiksi arvostelukriteerinä, kun yksittäisen yrityksen taloudellisia toimintaedellytyksiä halutaan suhteuttaa koko toimialan yrityksiin. Toimialat menestyvät usein kokonaisuudessaan joko hyvin tai huonosti, joten vertailusta voi vetää vain rajoitettuja johtopäätöksiä. (Salmi 2020, luku 8.2.)

Toimialavertailu toteutetaan siten, että toimialan tunnusluvuista otetaan mediaani ylä- ja alakvartiililuvuista. Yritykset on siis järjestetty toimialan sisällä tunnuslukujen suhteen paremmuusjärjestykseen. Yläkvartiili kuvaa suurimpien tunnuslukujen saaneiden yritysten joukkoa ja alakvartiili pienempien tunnuslukujen joukkoa. Mediaani kuvaa toimialan keskimäisen yrityksen saamaa tunnuslukua. (Salmi 2020, luku 8.2.)

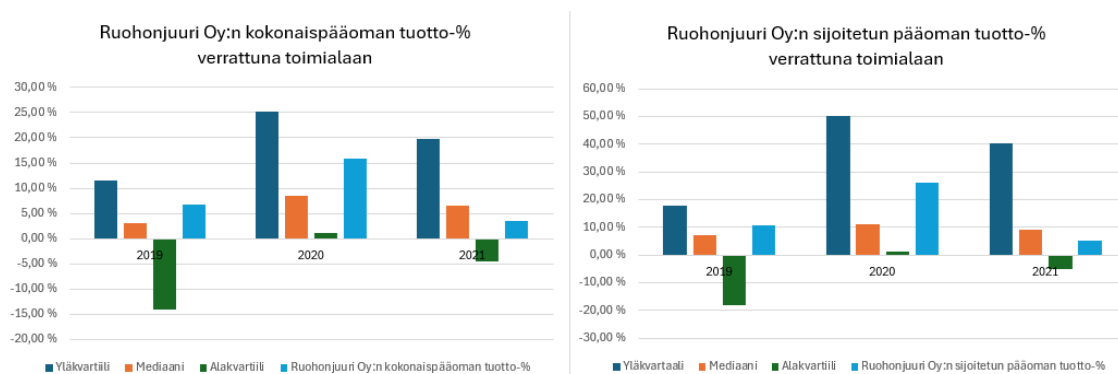
Vertailen tässä luvussa Ruohonjuuren tunnuslukuja sen toimialan, luontaistuotteiden vähittäiskaupan, tunnuslukuihin. Toimialan tunnusluvut ovat peräisin Finnveran tilinpäätöstilastosta. Luontaistuotteiden vähittäiskaupan tunnusluvuista ei löytynyt tietoa vuodelta 2022, joten vertailu toteutetaan vuosien 2019–2021 välillä. Tunnusluvuista tarkasteluun valikoituivat käyttökateprosentti, liike-tulosprosentti, kokonaispääoman tuotto-prosentti, quick ratio, current ratio sekä omavaraisuusaste.



Kuvio 11. Ruohonjuuri Oy:n käyttökateprosentti ja liike-tulosprosentti verrattuna toimialaan.

Kuviossa 11 on esitetty Ruohonjuuri Oy:n käyttökateprosentti sekä liike-tulosprosentti verrattuna toimialaan. Tunnuslukujen kehitys etenee samalla kaavalla, joten ne on yhdistetty samaan kuvioon. Ruohonjuuren käyttökateprosentti sekä liike-tulosprosentti on ollut vuosina 2019 ja 2020 yläkvartiilissa. Vuonna 2021 kohdeyrityksen molemmat tunnusluvut ovat mediaanissa. Vuonna 2020 toimialan yläkvartiili on ollut molempien tunnuslukujen osalta huomattavasti korkeammalla kuin vuonna 2019. Vuonna 2021 yläkvartiili on laskenut hieman vuodesta 2020. Mediaanin kehitys on kaikkina vuosina melko tasainen. Alakvartiili on vuonna 2019 ollut negatiivinen ja noussut vuonna 2020 positiiviseksi. Vuonna 2021 alakvartiili on kääntynyt jälleen negatiiviseksi, mutta ei kuitenkaan niin paljon kuin vuonna 2019.

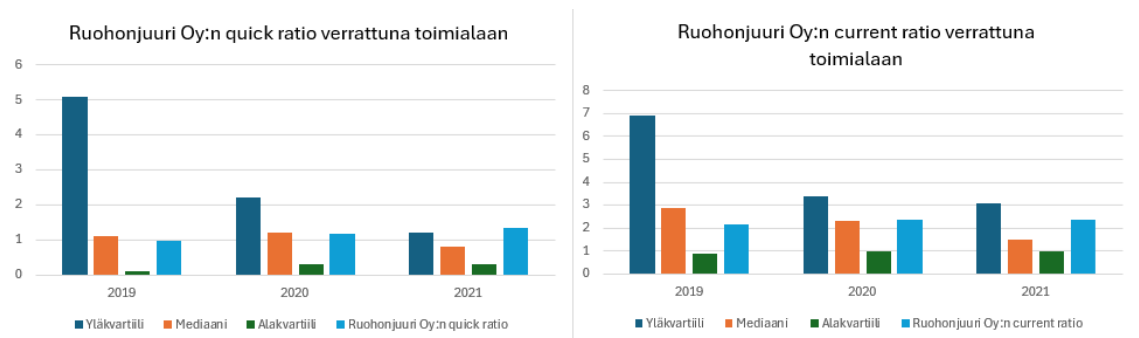
Vuonna 2019 liike-tulosprosentin osalta yläkvartiili on heikolla tasolla, mikä kertoo heikosta kannattavuudesta toimialalla kyseisenä vuonna. Kuitenkin vuonna 2020 yläkvartiili on noussut hyvälle tasolle ja pysynyt siellä myös vuonna 2021. Toimialalla mediaani on jokaisena vuonna heikolla tasolla, kuten myös Ruohonjuuren liike-tulosprosentti. Heikkoon kannattavuuteen vähittäiskauppoihin kuuluvalla toimialalla saattavat vaikuttaa korkeat materiaali- ja palvelukustannukset.



Kuvio 12. Ruohonjuuri Oy:n kokonaispääoman tuotto-% ja sijoitetun pääoman tuotto-% verrattuna toimialaan.

Ruohonjuuri Oy:n toimialan kokonaispääoman tuotto-% sekä sijoitetun pääoman tuotto-% etenevät yhtenäisesti, minkä vuoksi molemmat tunnusluvut on esitetty kuviossa 12. Vuonna 2019 ja 2020 Ruohonjuuri on toimialan tunnuslukujen yläkvartiilissa ja vuonna 2021 mediaanissa.

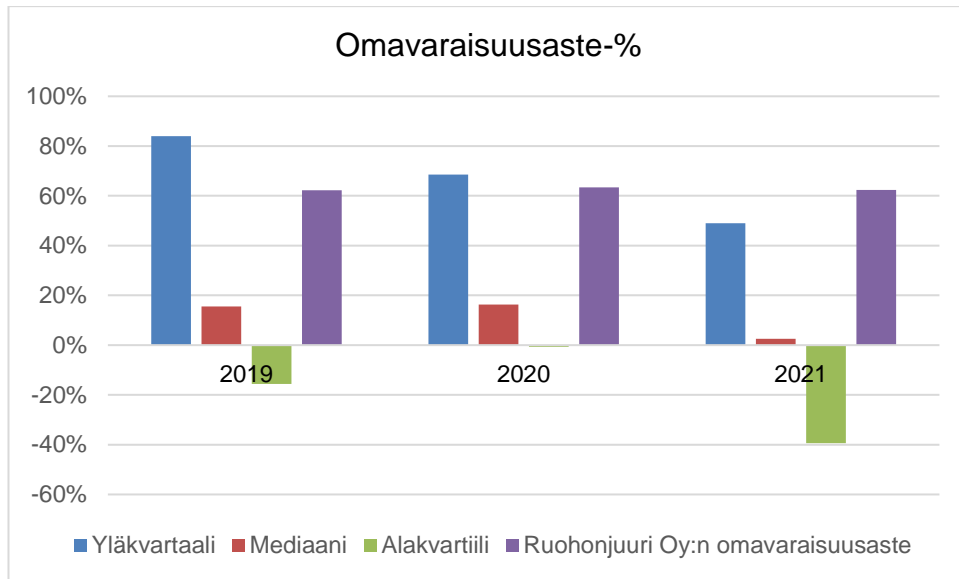
Kokonaispääoman tuottoosaston osalta toimialan yläkvartiili on ollut jokaisena vuonna hyvällä tasolla. Mediaanin osalta toimiala on ollut tyydyttävä vuosina 2020 sekä 2021 ja heikko vuonna 2019. Sijoitetun pääoman tuottoosasto on ollut koko tarkastelujakson ajan erinomaisella tasolla yläkvartiilissa. Mediaani on ollut yli tyydyttävän tason vain vuonna 2020, jolloin se on ollut hyvä. Kuten kuviossa 12 voi huomata, on vuosi 2020 näidenkin tunnuslukujen kohdalla ollut paras niin kohdeyrityksen kuin koko toimialankin osalta.



Kuvio 13. Ruohonjuuri Oy:n quick ratio ja current ratio verrattuna toimialaan.

Kuviossa 13 on kuvattuna Ruohonjuuren quick ratio ja current ratio toimialaan verrattuna. Ruohonjuuri on molempien tunnuslukujen osalta sijoittunut vuonna 2019 mediaaniin. Vuonna 2020 Ruohonjuuren quick ratio on mediaanissa ja current ratio yläkvartiilissa hyvin pienin eroin. Vuonna 2021 Ruohonjuuri on menestynyt toimialalla hyvin, sillä quick ration osalta Ruohonjuuri on yli yläkvartiilin. Current ratiossa Ruohonjuuri on yläkvartiilissa.

Toimialalla molemmat tunnusluvut ovat yläkvartiilin osalta olleet vuonna 2019 korkeimmillaan, minkä jälkeen ne ovat laskeneet. Vuonna 2019 quick ration yläkvartiili on reilusti yli erinomaisen rajan ja pysynyt erinomaisena myös vuonna 2020. Vuonna 2021 se on laskenut hyvälle tasolle. Sama toistuu current ration osalta, mutta siinä tunnusluku on pysynyt jokaisena vuonna erinomaisena yläkvartiilissa.



Kuvio 14. Ruohonjuuri Oy:n omavaraisuusasteprosentti verrattuna toimialaan.

Ruohonjuuri Oy on omavaraisuusasteen osalta ollut vuosina 2019 ja 2020 yläkvartiilissa ja vuonna 2021 yli yläkvartiilin. Mediaania tarkasteltaessa toimialan omavaraisuusaste vaikuttaa olevan heikko, sillä tunnusluku on vuonna 2021 laskenut lähes nolnaan prosenttiin. Mediaani on jokaisena vuonna ohjeellisten viitearvojen mukaan heikko. Ruohonjuuri on pärjännyt siis tämän vakavaraisuuden tunnusluvun osalta hyvin toimialaansa nähden.

Kannattavuuden tunnuslukujen osalta Ruohonjuuri sijoittui yläkvartiiliin tai mediaaniin. Yrityksen kannattavuus on siis toimialalle hyvin tyypillisellä tasolla. Toimialalla kannattavuus on noussut vuodesta 2019 vuoteen 2020, jossa on saavutettu parhaat tunnuslukujen arvot kannattavuuden osalta. Vuonna 2021 kannattavuus on hieman laskenut, mutta ollut kuitenkin parempi kuin vuonna 2019 koronapandemiasta ja Ukrainan sodasta huolimatta. Maksuvalmiuden osalta Ruohonjuuri on ollut myös toimialan mediaanissa, mutta myös yli yläkvartiilin vuonna 2021. Maksuvalmius on toimialalla hyvällä, jopa erinomaisella tasolla. Vakavaraisuuden osalta tarkastelussa oli omavaraisuusaste, jonka osalta Ruohonjuuri on pärjännyt toimialaansa nähden hyvin. Toimialan vakavaraisuus on ollut ilmeisesti melko vaihtelevaa, sillä yläkvartiili on ollut reilusti yli hyvän tason rajojen, mutta mediaani on heikolla tasolla.

5.3 Trendianalyysi

Trendianalyysi on hyvä työväline silloin, kun halutaan tarkastella tuloslaskelman ja taseen erien muutoksia vuosien varrella. Erien muutokset voivat antaa viitteitä tulevasta. Muutosten avulla voidaan tehdä johtopäätöksiä yrityksen taloudellisesta kehityksestä tulevaisuudessa. (Niskanen & Niskanen 2003, 96.)

Trendianalyysissa verrataan tuloslaskelman ja taseen eriä prosenttimuotoisena tarkasteluvuosista aikaisimpaan vuoteen. Tällöin aikaisimman vuoden, tässä tapauksessa vuoden 2019, arvoksi asetetaan 100 % ja muut erät suhteutetaan tähän arvoon. Prosenttimuotoisesta trendianalyysistä voidaan seurata, kuinka monta prosenttia jokin tietty erä on vuosien varrella kehittynyt ja mihin suuntaan kehitys on mennyt.

Taulukko 9. Trendianalyysi Ruohonjuuri Oy:n tuloslaskelmasta

TRENDIANALYYSI				
TULOSLASKELMA	2022	2021	2020	2019
Liikevaihto	91 %	101 %	105 %	100 %
Liiketoiminnan muut tuotot	99 %	76 %	80 %	100 %
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	82 %	95 %	102 %	100 %
Varastojen lisäys tai vähennys	-78 %	-45 %	42 %	100 %
Materiaalit ja palvelut yhteensä	92 %	103 %	106 %	100 %
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	110 %	120 %	110 %	100 %
Eläkekulut	98 %	119 %	109 %	100 %
Muut henkilösivukulut	81 %	151 %	217 %	100 %
Henkilöstökulut yhteensä	108 %	121 %	112 %	100 %
Suunnitelman mukaiset poistot	73 %	70 %	87 %	100 %
Liiketoiminnan muut kulut	84 %	84 %	82 %	100 %
Liikevoitto	33 %	57 %	265 %	100 %
Rahoitustuotot	6 %	13 %	17 %	100 %
Rahoituskulut	522 %	198 %	355 %	100 %
Voitto (tappio) ennen veroja	25 %	55 %	262 %	100 %
Tuloverot	6 %	11 %	85 %	100 %
Tilikauden voitto (Tappio)	54 %	121 %	564 %	100 %

Taulukosta 9 nähdään Ruohonjuuren tuloslaskelman trendianalyysi, josta voidaan huomata liikevaihdon pysyneen prosentuaalisesti melko tasaisena vuosien varrella. Se on ollut vertailuvuotta korkeampi vuosina 2020 ja 2021, mutta laskenut sitten 9 % vertailuvuotta alemmaksi vuonna 2022.

Ostot tilikauden aikana ovat nousseet vuonna 2020, mutta vuosina 2021 ja 2022 ne ovat olleet laskussa. Varastojen lisäyksessä nähdään huomattava ero, joka johtuu siitä, että vuosina 2021 ja 2022 varastoista on vähennetty, kun vuosina 2019 ja 2020 niihin on tehty lisäyksiä.

Henkilöstökulut ovat hieman nousseet vuoteen 2019 verrattuna, mutta pysyneet kuitenkin vuosien varrella melko tasaisena, eikä niistä ole havaittavissa suuria heilahteluja. Suunnitelman mukaiset poistot sekä liiketoiminnan muut kulut ovat vuosina 2020–2022 sen sijaan pienemmät kuin vuonna 2019. Liikevoitossa nähdään suuria eroja. Vuonna 2020 liikevoitto on yli 2,5-kertainen verrattuna vuoteen 2019. Vuosina 2021 ja 2022 liikevoitto on laskenut huomasti, pienemmäksi kuin se oli vuonna 2019.

Yrityksen rahoitustuotot ovat laskeneet joka vuosi, kun taas rahoituskulut ovat nousseet joka vuosi, jopa viisinkertaiseksi vuonna 2022. Tuloverot ovat joka vuosi laskeneet. Tilikauden voitosta nähdään vuoden 2020 olleen huomattavasti voitokkain vuosi, sillä voitto on yli viisi kertaa suurempi kuin vuonna 2019. Vuonna 2021 tilikauden voitto on ollut hieman yli vuoden 2019, kun taas vuonna 2022 tilikauden voitto on laskenut ja on näin ollen heikoin vuosi.

Taulukko 10. Trendianalyysi Ruohonjuuri Oy:n taseesta

TRENDIANALYYSI				
TASE	2022	2021	2020	2019
Pysyvät vastaavat				
Aineettomat hyödykkeet	95 %	81 %	98 %	100 %
Aineelliset hyödykkeet	77 %	70 %	95 %	100 %
Sijoitukset	100 %	100 %	100 %	100 %
Pysyvät vastaavat yhteensä	86 %	76 %	96 %	100 %
Vaihtuvat vastaavat				
Vaihto-omaisuus	82 %	99 %	111 %	100 %
Pitkäaikaiset saamiset				
Muut saamiset	75 %	75 %	75 %	100 %
Lainasaamiset saman konsernin yrityksil	6 %	6 %	6 %	100 %
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	32 %	32 %	32 %	100 %
Lyhytaikaiset saamiset				
Myyntisaamiset	115 %	77 %	103 %	100 %
Muut saamiset	0 %	26 %	135 %	100 %
Siirtosaamiset	88 %	153 %	132 %	100 %
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	107 %	96 %	111 %	100 %
Rahoitusarvopaperit	87 %	79 %	62 %	100 %
Rahat ja pankkisaamiset	358 %	372 %	306 %	100 %
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	108 %	116 %	115 %	100 %
Vastaavaa yhteensä	105 %	111 %	112 %	100 %
Oma pääoma				
Osakepääoma	100 %	100 %	100 %	100 %
Muut vapaa oma pääoma	746 %	582 %	348 %	100 %
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	176 %	176 %	94 %	100 %
Edellisten tilikausien voitto	108 %	109 %	95 %	100 %
Tilikauden voitto	54 %	121 %	564 %	100 %
Oma pääoma yhteensä	107 %	111 %	114 %	100 %
Vieras pääoma				
Lyhytaikainen				
Saadut ennakot	138 %	126 %	129 %	100 %
Ostovelat	95 %	99 %	100 %	100 %
Muut velat	95 %	103 %	96 %	100 %
Siirtovelat	99 %	126 %	121 %	100 %
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	100 %	110 %	108 %	100 %
Vastattavaa yhteensä	105 %	111 %	112 %	100 %

Taulukosta 10 nähdään Ruohonjuuren trendianalyysi taseen eristä. Taseen eristä muutama, kuten sijoitukset ja osakepääoma, on pysynyt täysin samana joka vuosi. Yrityksen pitkäaikaiset saamiset ovat laskeneet ainoastaan vuodesta 2019 vuoteen 2020, minkä jälkeen ne ovat pysyneet samana. Lyhytaikaiset saamiset ovat sen sijaan pysyneet melko tasaisina koko tarkastelujakson ajan.

Rahat ja pankkisaamiset ovat vuosina 2020–2022 kolminkertaiset vuoteen 2019 verrattuna, kun taas rahoitusarvopaperien arvo on jokaisena vuonna alle vuoden 2019. Taseen trendianalyysistä silmiin pistää muun vapaan oman pääoman kasvu, joka on kasvanut tasaisesti joka vuosi. Vuonna 2022 muu vapaa oma

pääoma on yli seitsemän kertaa suurempi kuin vuonna 2019. Oma pääoma yhteensä on kuitenkin pysynyt melko tasaisena. Lyhytaikainen vieras pääoma on pysynyt melko samalla tasolla joka vuosi.

6 Johtopäätökset

Opinnäytetyön tarkoituksena oli tehdä tilinpäätösanalyysi yrityksestä Ruohonjuuri Oy. Tavoitteena oli analysoida yrityksen taloudellista tilannetta vuosina 2019–2022 tilinpäätöksiä tarkastelemalla. Työssä laskin yrityksen tunnusluvut kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden osalta, tarkastelin niiden kehitystä ja vertasin tunnuslukuja toimialaan. Tein lisäksi trendianalyysin, josta pystyin tarkemmin tarkastelemaan tuloslaskelman ja taseen erien kehitystä vuosien varrella.

Yrityksen kannattavuus on ollut melko heikolla tasolla koko tarkastelujakson aikana. Jokaisen kannattavuuden tunnusluvun osalta vuonna 2020 on ollut piikki, jonka aikana yrityksen kannattavuus on ollut hyvällä tai jopa erinomaisella tasolla. Muina vuosina kannattavuus on ollut heikkoa tai tyydyttävää. Tämä on erikoinen piirre huomioiden koronaviruspandemian, joka alkoi vuonna 2020 ja aiheutti sulkutoimenpiteet sekä liikkumiskiellot. Ruohonjuuri ei tilinpäätöksen toimintakertomuksen (2020) mukaan sulkenut myymälöitään kyseisenä vuonna vaan piti ne normaalisti auki. Ilmeisesti maailmantilanteen vaikutukset näkyivät vasta vuonna 2021, jolloin yrityksen kannattavuus laski huomattavasti. Yrityksen kannattavuuden uskotaan laskevan vuonna 2023, kun kustannusten nousu vaikuttaa myös Ruohonjuureen (Ruohonjuuri Oy 2022).

Vakavaraisuus on ollut yrityksellä hyvällä tasolla koko tarkastelujakson ajan. Siitä huolimatta suhteellinen velkaantumisprosentti oli noussut jokaisena vuonna, eli yritys on velkaantunut lisää joka vuonna. Mikäli sama tilanne jatkuu, tulee yrityksen vakavaraisuus heikkenemään. Muuttuva maailmantilanne, kuten inflaatio ja korkojen nousu, saattaa vaikuttaa yrityksen vakavaraisuuteen myös tulevaisuudessa. Yrityksen omavaraisuusaste on ollut jokaisena vuonna korkealla, mikä on hyvä asia etenkin, kun yrityksen kannattavuus on heikkoa.

Myös yrityksen maksuvalmius on hyvällä tasolla. Maksuvalmius on vuosien varrella ollut nousussa, mikä kertoo yrityksen parantuneesta kyvystä suoriutua veloista. Ruohonjuuri (2022) kertoo tilinpäätöksessään, että yritys noudatti vuonna 2022 tehokasta varastonhallintaa sekä kulu- ja investointikuria. Tämä näkyy maksuvalmiuden tunnusluvuissa positiivisesti, sillä vuosi 2022 on tarkasteluvuosista menestynein.

Toimialalla yritys on pärjännyt kohtuullisen hyvin. Yritys ei sijoittunut yhtenäkkään vuonna alakvartiiliin tai sen alapuolelle, kun taas yläkvartiiliin ja sen yli se sijoitui useamman kerran. Toimialavertailua vaikeutti se, ettei toimialan vuoden 2022 tunnuslukuja ollut saatavilla. Uskon kuitenkin Ruohonjuuren pärjänneen myös vuonna 2022 toimialalla hyvin, sillä se on suuri yritys kyseisellä toimialalla. Vaikka vuonna 2022 kannattavuus on heikentynyt, uskon sen silti olleen vähintään mediaanissa tunnuslukujen osalta, sillä todennäköisesti muuttuva maailmantilanne on vaikuttanut kyseisen toimialan kaikkiin yrityksiin kannattavuutta laskevasti.

Trendianalyysistä huomattiin, että yrityksen taloudellinen tilanne on heikentynyt. Etenkin yrityksen liikevoitto on laskenut selkeästi vuosina 2021 ja 2022. Tähän on vaikuttanut mitä todennäköisimmin ensin koronapandemia, jonka jälkeen Ukrainan sodan vaikutukset toivat ongelmia tuotteiden saatavuuteen. Lisäksi myyntiin on vaikuttanut todennäköisesti suomalaisten huoli taloudellisesta selviytymiskyvystään hintojen noustessa. Ruohonjuuren tilinpäätöksen toimintakeromuksessa (2022) uskotaan näiden asioiden vaikuttavan koko toimialan heikkenemiseen myös tulevaisuudessa. Tilikauden 2022 päättymisen jälkeen on kerrottu, että vuoden 2023 alussa yritys on jäänyt vuoden 2022 myynneistä heikentyneen asiakasvirran vuoksi.

Valitsin yrityksen tilinpäätösanalyysiin omasta kiinnostuksesta alaa kohtaan, mikä teki opinnäytetyön tekemisestä mielenkiintoista. Opinnäytetyön tekeminen ei edennyt täysin alkuperäisen aikataulun mukaisesti, mutta työn tekeminen sujui aina, kun pääsin vauhtiin. Työssä piti alun perin olla vertailtavana toinen toi-

mialan yritys, mutta siitä ei lopulta löytynyt riittävästi tietoja. Myös toimialavertailussa koitui ongelmaksi vuoden 2022 tietojen puuttuminen, mutta toteutin vertailun siitä huolimatta. Koen, että opinnäytetyön tekeminen opetti itseäni ymmärtämään paremmin tilinpäätöksiä. Lisäksi opin lisää kohdeyrityksestä sekä sen toimialasta.

Lähteet

Alma Talent. 2023. Mikä on tilinpäätös ja miten tulkita sitä. <https://www.almatalent.fi/blogi/mika-on-tilinpaatos-ja-miten-tulkita-sita/>. Viitattu 16.1.2024.

Alma Talent 2024a. Tunnukslukuopas. <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/kannattavuus/>. Viitattu 17.1.2024.

Alma Talent 2024b. <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/kannattavuus/kayttokate-prosentti/>. Viitattu 2.4.2024.

Alma Talent 2024c. <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/kannattavuus/liiketulos-ja-liiketulos-prosentti/>. Viitattu 19.3.2024.

Alma Talent 2024d. <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/kannattavuus/konaispaaoman-tuotto-prosentti-roi/>. Viitattu 2.4.2024

Alma Talent 2024e. Tunnukslukuopas. <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/kannattavuus/oman-paaoman-tuotto-prosentti-roe/>. Viitattu 17.1.2024

Alma Talent 2024f. Tunnukslukuopas. <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/kannattavuus/sijoitetun-paaoman-tuotto-prosentti-roi/>. Viitattu 20.1.2024.

Alma Talent 2024g. Tunnukslukuopas. <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/vakavaraisuus/omavaraisuusaste-prosentti/>. Viitattu 20.1.2024.

Alma Talent 2024h. Tunnukslukuopas. <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/vakavaraisuus/suhteellinen-velkaantuneisuus-prosentti/>. Viitattu 3.2.2024.

Alma Talent 2024i. Tunnuslukuopas. <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/vakavaraisuus/nettovelkaantumisaste-prosentti-net-gearing/>. Viitattu 3.2.2024.

Alma Talent 2024j. Tunnuslukuopas. <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/maksuvalmius/quick-ratio/>. Viitattu 16.2.2024.

Alma Talent 2024k. Tunnuslukuopas. <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/maksuvalmius/current-ratio/>. Viitattu 16.2.2024.

Alma Talent 2024l. Tunnuslukuopas. <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/maksuvalmius/rahoitustulos-ja-rahoitustulos-prosentti/>. Viitattu 7.4.2024.

Heikinmatti, Kirsi & Jahkonen, Eetu & Kanervisto, Mari & Kekki, Sari & Marjomaa, Joonas & Ruusulaakso, Joni & Toivio, Ari 2017. Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi.10., uudistettu painos. Gaudeamus, Helsinki.

Kallinen, Timo & Kinnunen, Taina. Etnografia. Teoksessa Jaana Vuori (toim.) Laadullisen tutkimuksen verkkokäsikirja. Tampere: Yhteiskuntatieteellinen tietarkisto. <https://www.fsd.tuni.fi/fi/palvelut/menetelmaopetus/kvali/mita-on-laadullinen-tutkimus/laadullinen-tutkimus-ja-teoria/>. Viitattu 14.1.2024.

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

Niskanen, Jyrki & Niskanen, Mervi 2003. Tilinpäätösanalyysi. Edita, Helsinki.

Niskanen, Jyrki & Niskanen, Mervi 2016. Yritysrahoitus. Edita, Helsinki.

Ruohonjuuri 2024. <https://www.ruohonjuuri.fi/pages/ruohonjuuri>. Viitattu 23.2.2024.

Ruohonjuuri. Osakkaille 2024. <https://www.ruohonjuuri.fi/pages/osakkaille>. Viitattu 23.2.2024.

Ruohonjuuri Oy. Tilinpäätös 2022. https://cdn.shopify.com/s/files/1/0373/5434/0485/files/2022_tilinpaaatos_web.pdf?v=1683111989. Viitattu 20.3.2024.

Ruohonjuuri Oy. Tilinpäätös 2021. https://cdn.shopify.com/s/files/1/0373/5434/0485/files/Tilinpaaatos_2021_web.pdf?v=1652958156. Viitattu 4.4.2024.

Ruohonjuuri Oy. Tilinpäätös 2020. https://cdn.shopify.com/s/files/1/0373/5434/0485/files/Tilinpaaatos_2020_7d617c3a-1b63-4d2b-9f68-5c413c8d80f9.pdf?v=1620651980. Viitattu 4.4.2024.

Ruohonjuuri Oy. Tilinpäätös 2019. <https://cdn.shopify.com/s/files/1/0373/5434/0485/files/Ruohonjuuri-tilinpaaatos-ja-toimintakertomus-2019.pdf?v=1594126979>. Viitattu 4.4.2024.

Saaranen-Kauppinen, Anita & Puusniekka, Anna 2009. Menetelmäopetuksen tietovaranto KvaliMOTV. Yhteiskuntatieteellinen tietoarkisto. Tampereen Yliopisto. <https://www.fsd.tuni.fi/fi/tietoarkisto/julkaisut/kvalimotv.pdf>.

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

TEM-Tilastopalvelu 2024. Toimiala Online. Finnvera Oyj. Finnveran tilinpäätösti-lastot. https://tem-tilastopalvelu.stat.fi/PXWeb/pxweb/fi/TEM_Toimiala_Online_Veloitukseton/TEM_Toimiala_Online_Veloitukseton__Finnvera/Finnvera.px/?rxid=244851d2-0e8d-4a6f-9d7a-f09674354205. Viitattu 5.4.2024.

Ruohonjuuri Oy:n tilinpäätökset 2019–2020

TASE VASTAAVAA

	Konserni		Ruohonjuuri Oy	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet				
Muut pitkävaikutteiset menot	579 637	592 880	579 637	592 880
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	615 214	650 927	615 214	648 544
Sijoitukset				
Tytäryhtiöosakkeet	0	0	10 393	10 393
Muut osakkeet ja osuudet	7 467	7 467	7 467	7 467
Sijoitukset yhteensä	7 467	7 467	17 860	17 860
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	1 202 317	1 251 274	1 212 710	1 259 284
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
Aineet ja tarvikkeet	4 768 145	4 621 680	4 768 145	4 298 926
Pitkäaikaiset saamiset				
Muut saamiset, pitkäaikaiset	99 932	255 601	99 932	132 501
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	0	0	12 719	219 419
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	99 932	255 601	112 651	351 920
Lyhytaikaiset saamiset				
Myyntisaamiset	422 608	499 170	502 769	488 699
Muut saamiset	9 743	7 229	9 743	7 229
Siirtosaamiset	233 582	180 638	232 143	176 437
Kurssierot	83 206	11 614		
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	749 139	698 651	744 655	672 366
Rahoitusarvopaperit	997 173	1 613 187	997 173	1 613 187
Rahat ja pankkisaamiset	2 242 981	818 385	2 115 592	690 255
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	8 857 370	8 007 504	8 738 217	7 626 655
VASTAAVAA YHTEENSÄ	10 059 687	9 258 778	9 950 927	8 885 939

TASE VASTATTAVAA

	Konserni		Ruohonjuuri Oy	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
OMA PÄÄOMA				
Osakepääoma	36 228	36 228	36 228	36 228
Muut rahastot				
Muu vapaa oma pääoma	15 793	4 543	15 793	4 543
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	50 795	54 275	50 795	54 275
Muuntoero	-427	4 574		
Muut rahastot yhteensä	66 161	63 392	66 588	58 818
Edellisten tilikausien voitto / tappio	5 187 589	4 378 436	4 981 683	5 218 082
Tilikauden voitto / tappio	1 099 265	1 262 952	1 226 288	217 399
Kurssierot	24 574	8 223	0	0
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	6 413 816	5 749 230	6 310 785	5 530 527
VIERAS PÄÄOMA				
Lyhytaikainen				
Saadut ennakot	358 566	280 955	358 566	277 094
Ostovelat	1 545 515	1 649 741	1 544 684	1 537 317
Muut velat	486 563	531 043	481 665	504 313
Siirtovelat	1 255 227	1 047 808	1 255 227	1 036 689
Kurssierot	0	0	0	0
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	3 645 871	3 509 548	3 640 141	3 355 412
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	3 645 871	3 509 548	3 640 141	3 355 412
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	10 059 687	9 258 778	9 950 927	8 885 939

TULOSLASKELMA

	Konserni		Ruohonjuuri Oy	
	1-12/2020	1-12/2019	1-12/2020	1-12/2019
LIKEVAIHTO	33 040 170	32 006 184	32 101 206	30 622 167
Liiketoiminnan muut tuotot	609 235	199 668	348 749	433 765
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	-20 086 349	-20 363 986	-19 733 807	-19 381 386
Varastojen lisäys tai vähennys	148 101	1 230 603	469 219	1 126 054
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-19 938 248	-19 133 383	-19 264 588	-18 255 332
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	-4 967 351	-4 587 427	-4 799 989	-4 377 839
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	-828 080	-754 879	-828 080	-757 120
Muut henkilösivukulut	-336 803	-216 208	-293 935	-135 395
Henkilöstökulut yhteensä	-6 132 234	-5 558 513	-5 922 004	-5 270 355
Suunnitelman mukaiset poistot	-655 241	-748 026	-578 604	-665 510
Liiketoiminnan muut kulut	-5 453 325	-5 103 217	-5 111 372	-6 271 279
LIKEVOITTO (TAPPIO)	1 470 357	1 662 713	1 573 386	593 456
Rahoitustuotot ja -kulut				
Muut korko- ja rahoitustuotot muilta	1 641	7 864	859	5 043
Korkokulut ja muut rahoituskulut muille	-34 925	-18 820	-33 418	-9 423
Muut kurssierot	1 305	-8 905		
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-31 979	-19 861	-32 560	-4 380
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	1 438 378	1 642 852	1 540 827	589 076
Tuloverot	-314 539	-371 677	-314 539	-371 677
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	1 123 839	1 271 175	1 226 288	217 399

Ruohonjuuri Oy:n tilinpäätökset 2021–2022

TASE VASTAAVAA

	31.12.2022	31.12.2021
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineettomat hyödykkeet		
Muut pitkävaikutteiset menot	561 726	480 635
Aineelliset hyödykkeet		
Koneet ja kalusto	499 039	454 112
Sijoitukset		
Tytärtytösoakkeet	10 393	10 393
Muut osakkeet ja osuudet	7 467	7 467
Sijoitukset yhteensä	17 860	17 860
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	1 078 625	952 606
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Vaihto-omaisuus		
Aineet ja tarvikkeet	3 514 918	4 266 057
Pitkäaikaiset saamiset		
Muut saamiset, pitkäaikaiset	99 932	99 932
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	12 719	12 719
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	112 651	112 651
Lyhytaikaiset saamiset		
Myyntisaamiset	483 852	296 060
Myyntisaam. saman konsernin yrityksiltä	80 161	80 161
Muut saamiset	0	1 900
Siirtosaamiset	155 910	270 278
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	719 923	648 399
Rahoitusarvopaperit	1 406 637	1 278 158
Rahat ja pankkisaamiset	2 468 658	2 570 950
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	8 222 787	8 876 215
VASTAAVAA YHTEENSÄ	9 301 412	9 828 821

TASE VASTATTAVAA

	Ruohonjuuri Oy	
	31.12.2022	31.12.2021
OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma	36 228	36 228
	36 228	36 228
Muut rahastot		
Muu vapaa oma pääoma	33 893	26 443
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	95 682	95 682
Muuntoero		
Muut rahastot yhteensä	129 575	122 125
Edellisten tilikauden voitto / tappio	5 632 497	5 692 195
Tilikauden voitto / tappio	118 334	263 446
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	5 916 634	6 113 993
TILINPÄÄTÖSSIRTOJEN KERTYMÄ	28 379	19 398
VIERAS PÄÄOMA		
Lyhytaikainen		
Saadut ennakot	383 716	348 695
Ostovelat	1 465 358	1 523 506
Muut velat	480 148	518 621
Siirtovelat	1 027 177	1 304 609
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	3 356 399	3 695 430
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	3 356 399	3 695 430
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	9 301 412	9 828 821

TULOSLASKELMA

	1-12/2022	1-12/2021
LIKEVAIHTO	27 935 685	30 919 069
Liiketoiminnan muut tuotot	428 059	328 298
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	-15 800 336	-18 316 305
Varastojen lisäys tai vähennys	-879 598	-502 088
Ulkopuoliset palvelut	-35 198	0
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-16 715 132	-18 818 393
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	-4 824 174	-5 246 651
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	-741 839	-900 820
Muut henkilösivukulut	-109 321	-204 910
Henkilöstökulut yhteensä	-5 675 334	-6 352 381
Suunnitelman mukaiset poistot	-486 061	-462 801
Liiketoiminnan muut kulut	-5 289 693	-5 272 865
LIKEVOITTO (TAPPIO)	197 523	340 926
Rahoitustuotot ja -kulut		
Muut korko- ja rahoitustuotot muilta	285	665
Korkokulut ja muut rahoituskulut muille	-49 174	-18 617
Muut kurssierot		
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-48 888	-17 951
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	148 635	322 974
Tilinpäätössiirrot	-8 982	-19 398
Tuloverot	-21 319	-40 131
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	118 334	263 446