



Joel Olander

# Tilinpäätösanalyysi

Helen Oy

Metropolia Ammattikorkeakoulu

Tradenomi

Liiketalouden tutkinto-ohjelma

Opinnäytetyö

Marraskuu 2024

## Tiivistelmä

Tekijä: Joel Olander  
Otsikko: Tilinpäätösanalyysi. Helen Oy  
Sivumäärä: 45 sivua  
Aika: Lokakuu 2024

Tutkinto: Tradenomi  
Tutkinto-ohjelma: Liiketalous  
Suuntautumisvaihtoehto: Laskentatoimi  
Ohjaaja: Ohjaaja Heikki Hyvärinen

---

Tämän opinnäytetyön tarkoituksena oli laatia Helen Oy:lle tilinpäätösanalyysi vuosilta 2020–2023. Työn tavoitteena oli selvittää yrityksen taloudellinen asema ja kehitys sekä tulevaisuuden suuntaa. Tässä on hyödynnetty Helen Oy:n tilinpäätöslukuja sekä toimintakertomuksia.

Opinnäytetyön viitekehysosiossa käsiteltiin kirjanpitoa ja tilinpäätöstä, näiden osia ja sääntelyä. Viitekehys perustui ammattikirjallisuuteen sekä lainsäädäntöön. Tämän lisäksi viitekehysosiossa käsiteltiin tilinpäätösanalyysia ja sen eri vaiheita. Lähteinä käytettiin ammattikirjallisuutta ja luotettavia internet-lähteitä. Tilinpäätösanalyysin lähdemateriaalina käytettiin Helen Oy:n tilinpäätöksiä ja toimintakertomuksia vuosilta 2019–2023. Tilinpäätöslukujen avulla tehtiin tunnuslukuanalyysi, joka käsittelee kasvun, kannattavuuden, maksuvalmiuden sekä vakavaraisuuden tunnuslukuja. Tunnusluvut laskettiin kohdeyrityksen tilinpäätöksien luvuista. Tämän lisäksi laadittiin toimialavertailu, johon käytettiin avuksi Finnveran toimialatilastoja.

Helen Oy:n taloudellinen menestys vuosina 2020–2023 on ollut vaihtelevaa. Yhtiön liikevaihdon kasvu on ollut merkittävää etenkin energiakriisin aikana, kun hinnat nousivat, mutta liikevaihto on ollut vaihtelevaa markkinoiden heilahtelujen vuoksi. Vuonna 2022 liikevaihto kasvoi huomattavasti energian hinnannousujen myötä, mutta vuonna 2023 kasvu hidastui hintojen tasaantuessa. Kannattavuus on hieman heikentynyt, mikä näkyy tunnuslukujen heikentymisessä vuodesta 2020 lähtien. Vakavaraisuuden osalta tunnusluvut ovat heikentyneet, esimerkiksi suurien investointien takia, mutta ne ovat edelleen vakaalla tasolla. Maksuvalmius on pysynyt vielä hyvällä tasolla.

Tulevaisuutta on vaikea ennustaa, sillä ulkopuoliset tekijät vaikuttava merkittävästi esimerkiksi energiahyödykkeiden hintoihin. Lisäksi yhtiön suuret investoinnit uusiutuvaan energiaan ja investointien onnistuminen tulee vaikuttamaan yrityksen menestymiseen tulevaisuudessa.

Avainsanat: tilinpäätös, tilinpäätösanalyysi, kirjanpito

## Abstract

Author: Joel Olander  
Title: Financial statement analysis  
Number of Pages: 45 pages  
Date: October 2024  
Degree: Bachelor of Business Administration  
Degree Programme: Economics and Business Administration  
Specialisation option: Accounting and Finance  
Instructor: Heikki Hyvärinen, Senior Lecturer

---

This thesis aimed to conduct a financial statement analysis for Helen Oy for the years 2020–2023. The objective was to assess the company's financial position, development, and future direction. The analysis utilized Helen Oy's financial statements and annual reports.

The theoretical framework of the thesis covered accounting and financial statements, including their components and regulations. The theory is based on professional literature and legislation. Additionally, the framework addressed financial statement analysis and its various stages. The sources used include professional literature and reliable online sources. The financial statements of Helen Oy from 2019 to 2023 were used as source material for the financial statement analysis. A ratio analysis was conducted using the financial data, focusing on growth, profitability, liquidity, and solvency ratios. These ratios were calculated from the company's financial statements. In addition, an industry comparison was conducted using Finnvera's industry statistics.

Helen Oy's financial performance from 2020 to 2023 has been fluctuating. The company's revenue growth was significant, particularly during the energy crisis when prices surged, but revenue has been volatile due to market fluctuations. In 2022, revenue increased significantly due to rising energy prices but in 2023, the growth slowed as prices stabilized. Profitability has slightly declined, which is reflected in the weakening of key ratios since 2020. Solvency ratios have also weakened, partly due to large investments, but remain stable overall. Liquidity has remained at a good level.

Predicting the future is challenging, as external factors have a significant impact on, for example, the prices of energy commodities. In addition, the company's large investments in renewable energy and the success of this will affect the company's success in the future.

Keywords: financial statement, financial statement analysis

# Sisällys

1	Johdanto	1
1.1	Työn tavoitteet ja tutkimuskysymykset	1
1.2	Työn rakenne	2
2	Kirjanpito ja tilinpäätös	3
2.1	Kirjanpito	3
2.2	Tilinpäätös	4
2.2.1	Määritelmä	4
2.2.2	Tuloslaskelma	5
2.2.3	Tase	7
2.2.4	Rahoituslaskelma	7
2.2.5	Toimintakertomus	8
2.2.6	Liitetiedot	9
2.3	Tilinpäätöksen oikaisut	10
2.4	Tilintarkastus	10
3	Tilinpäätösanalyysi	12
3.1	Määritelmä	12
3.2	Tilinpäätösanalyysin käyttäjät	13
4	Tunnusluvut	15
4.1	Kasvu ja kannattavuus	15
4.1.1	Kasvun ja kannattavuuden tunnusluvut	15
4.1.2	Liikevaihdon muutosprosentti	15
4.1.3	Liiketulos ja nettotulos	16
4.1.4	Käyttökate	17
4.1.5	Kokonaispääoman tuottoprosentti	17
4.1.6	Sijoitetun pääoman tuottoprosentti	18
4.1.7	Oman pääoman tuottoprosentti	19
4.2	Vakavaraisuus	20
4.2.1	Omavaraisuusaste	20
4.2.2	Suhteellinen velkaantuneisuus	21
4.3	Maksuvalmius	21
4.3.1	Quick ratio	21

4.3.2	Current ratio	22
4.3.3	Rahoitustulos	23
5	Kohdeyrityksen toimiala ja toimintavuodet	24
5.1	Energia-ala	24
5.2	Helen Oyj	26
5.3	Yhtiön toimintavuodet 2020–2023	26
6	Tilinpäätösanalyysin tulokset	29
6.1	Tunnuslukuanalyysi	29
6.1.1	Tavoite	29
6.1.2	Kasvu	29
6.1.3	Kannattavuus	30
6.1.4	Maksuvalmius	34
6.1.5	Vakavaraisuus	36
6.2	Toimialavertailu	38
6.2.1	Yleistä	38
6.2.2	Toimialan kasvu ja kannattavuus	38
6.2.3	Toimialan vakavaraisuus ja maksuvalmius	41
7	Johtopäätökset	43
7.1	Työn tarkoitus ja tutkimuskysymykset	43
7.2	Yhteenveto Helen Oyj:n taloudellisesta tilasta	43
7.3	Tulevaisuuden näkymät	44
	Lähteet	46

# 1 Johdanto

## 1.1 Työn tavoitteet ja tutkimuskysymykset

Tämän opinnäytetyön tarkoituksena on laatia tilinpäätösanalyysi yhdestä Suomen suurimmasta energiayhtiöstä. Tarkoituksena on tarkastaa yhtiön taloudellinen tilanne sekä kehitys vuosilta 2020–2023 selvittämällä ja laskemalla yhtiön kasvua, vakavaraisuutta, kannattavuutta ja maksuvalmiutta. Tilinpäätösanalyysi toimii hyvänä työkaluna yrityksen johdolle esimerkiksi silloin, kun halutaan katsoa taloudellista tilannetta ja tehdä tämän avulla investointipäätöksiä tai muita taloudellisia päätöksiä. Tämän lisäksi yrityksen erilaiset sidosryhmät, kuten pääomasijoittajat tai yhteistyökumppanit, ovat kiinnostuneita yrityksen taloudellisista luvuista esimerkiksi silloin, kun tehdään yrityskauppoja tai sijoituspäätöksiä. Tähän tilinpäätösanalyysi toimii hyvin tukena.

Opinnäytetyön kohdeyritys on Helen Oy, joka on yksi Suomen suurimmista energiayhtiöistä. Helen Oy on vuonna 1909 perustettu energiayhtiö, jonka toiminta sijoittuu energian tuottamiseen ja myymiseen kaikkialla Suomessa. Yrityksen omistaa kokonaan Helsingin kaupunki, ja toimitusjohtajana toimii Olli Sirkka. Konsernin muodostaa emoyhtiö Helen Oy sekä tytäryhtiöt Helen Sähköverkko Oy, Oy Mankala AB, Helsingin Energiatunnelit Oy, Tuulipuisto Lakikangas 3 Oy sekä Kristinestad Tupaneva Oy. (Helen Oy.)

Työni ei ole toimeksianto vaan olen tehnyt omatoimisesti käyttäen julkisesti saatavilla olevia tietoja ja lähteitä. Opinnäytetyö on tehty laadullisella tutkimusmenetelmällä, jonka avulla kerätään tietoa, jotta voidaan kuvata tiettyä ilmiötä. Tämän lisäksi olen perehtynyt muiden tekemiin opinnäytetöihin ja tieteellisiin artikkeleihin, jotka liittyvät tilinpäätösanalyysiin. Tavoitteenani on ollut oppia lisää taloudellisen analyysin tekemisestä ja tulkinnasta, sekä uutta entuudestaan vieraasta toimialasta. On mielenkiintoista selvittää, kuinka yritys on onnistunut vaikeiden vuosien aikana ja pystyykö tulevaisuuden näkymiä ennakoimaan pelkästään tunnuslukujen perusteella.

Opinnäytetyön tavoitteena on vertailla yrityksen liiketoiminnan menestystä eri vuosien välillä ja sitä, kuinka Venäjän hyökkäyssota sekä sen tuomat rajoitteet ja energiakriisi ovat vaikuttaneet yrityksen toimintaan. Lisäksi olen antanut kattavan kuvauksen tunnusluvusta, joita nähdään usein monen suuren yrityksen tilinpäätöksissä sekä toimintakertomuksissa, ja auttaa ymmärtämään mitä nämä tunnusluvut kertovat. Työni tarkoituksena on olla helposti luettava ja antaa pieni katsaus tilinpäätöksestä ja tilinpäätösanalyysistä myös niille, jotka eivät ole aiheeseen ennen tutustuneet. Tutkimuskysymyksiä ovat seuraavat:

1. Millainen on ollut yrityksen taloudellinen asema vertailuvuosina? Näkyykö vaikea markkinatilanne talouden kehityksessä?
2. Missä yrityksellä olisi parannettavaa tunnuslukujen perusteella?
3. Voidaanko arvioida tulevaisuuden suuntaa tunnuslukujen perusteella?

## 1.2 Työn rakenne

Opinnäytetyön viitekehysosiossa käydään läpi tilinpäätöstä, sen tekemistä, osaluokkia ja sääntelyä. Tämän lisäksi pureudutaan syvemmin tilinpäätösanalyysiin ja siihen, kuinka sitä tehdään, kuinka sitä tulkitaan ja kenelle analyysi on hyödyksi. Tässä työssä esitellään ja käytetään kannattavuuden, vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnuslukuja, joita käytetään analyysissä.

Tämän jälkeen työssä tutustutaan tarkemmin kohdeyritykseen sekä sen toimialaan. Tarkastellaan läpi suurimpia tapahtumia tarkasteluvuosien ajalta, mikä voi toimia tukena, kun tulkitaan saatuja tuloksia. Esittelyn jälkeen esitetään saatuja tuloksia ja verrataan niitä annettuihin ohjearvoihin. Tilinpäätösanalyysin lisäksi tehdään toimialavertailu, jonka avulla vertaillaan kohdeyrityksen tuloksia omaan toimialaan nähden. Analyysi tehdään sijoittajien näkökulmasta. Työn lopussa tehdään lopullinen johtopäätös ja katsotaan, onko saatu vastaukset kaikkiin tutkimuskysymyksiin.

## 2 Kirjanpito ja tilinpäätös

### 2.1 Kirjanpito

Kun yritykset myyvät tuotteitaan tai ostavat materiaaleja tuotteiden valmistamiseen syntyy liiketapahtumia. Kirjanpito on niiden taloudellisten tapahtumien kirjaamista, joiden avulla tehdään tilikauden lopuksi tilinpäätös. Kirjanpitolaissa on määrätty, mitä kirjanpito on, miten liiketapahtumien kirjaukset tehdään ja millaista informaatiota sen tulee antaa. Kirjanpitoa voidaan pitää yrityksen päiväkirjana, jonka avulla voidaan nähdä, kuinka paljon yritys on saanut rahaa, kuinka paljon sitä on käytetty ja mihin sitä on käytetty. Kirjanpitolain ensimmäisessä luvussa on edellytetty, että kirjanpitovelvolliset noudattavat hyvää kirjanpitotapaa. Hyvää kirjanpitotapaa ei ole sen suuremmin määritelty, mutta käytännössä se tarkoittaa hyvin hoidettua kirjanpitoa lain edellyttämällä tavalla ja eri asetuksia noudattamalla. (Tomperi 2024.)

Tilikausi on useimmiten 12 kuukauden mittainen, mutta kirjanpitovelvollinen voi itse päättää tilikauden pituudesta, kuitenkin enintään 18 kuukautta. Poikkeava tilikausi on esimerkiksi silloin kun toimintaa aloitetaan tai lopetetaan. Kaikki liiketoimintaa tai ammattitoimintaa harjoittavat ovat kirjanpitovelvollisia. Tilikausi on usein monessa yrityksessä kalenterivuosi, jolloin tilinpäätöspäivä sekä tilikauden viimeinen päivä on 31. joulukuuta. Tilikausi voi myös olla kalenterivuodesta poikkeava ja tähän voi vaikuttaa erilaiset tekijät kuten esimerkiksi yrityksen toimiala. (Tomperi 2024.)

Kirjanpito voi olla yhdenkertaista tai kahdenkertaista. Yhdenkertaisessa kirjanpidossa tehdään yksi kirjaus per liiketapahtuma. Jos yritys myy yhden tuotteen 100 eurolla, yhdenkertaisessa kirjanpidossa tehdään yksi 100 euron kirjaus tuottoihin. Yhdenkertainen kirjanpito on kirjanpitolapa, joka kirjanpitolain mukaan sallitaan ainoastaan liikkeen- ja ammattiharjoittajille tiettyjen ehtojen täyttyessä. Kahdenkertaisessa kirjanpidossa tehdään aina kaksi kirjausta vastakkaisille tileille. Kahdenkertaisessa kirjanpidossa jokaisella tilillä on kredit puoli sekä debet puoli.

Tässä tapauksessa, jos yritys myy yhden tuotteen 100 eurolla, kahdenkertaisessa kirjanpidossa kirjaukset tehdään seuraavasti: 100 euroa kassatilin debet puolelle ja 100 euroa myyntitilin kredit puolelle. (Leppiniemi & Kykkänen 2023, 20–24.)

Tuloslaskelma ja tase toimivat kirjanpidon perustana ja ne onkin jaettu eri tileihin, jotta tiedetään, mikä liiketapahtuma kuuluu millekin tilille ja kuuluuko tapahtuma tuloslaskelmaan vai taseeseen. Yleensä kirjanpidon tilit jakautuvat seuraavasti: 1-alkuiset tilit taseen vastaavaa-puolelle, 2-alkuiset taseen vastattavaa-puolelle ja 3-alkuiset tai sitä isommat eli 4-9 alkuiset tilit tuloslaskelmalle, esimerkiksi myynnit kirjataan yleensä tilille 3000. Tuloslaskelma ja tase on tarkemmin läpikäyty alempana tilinpäätöksen yhteydessä.

## 2.2 Tilinpäätös

### 2.2.1 Määritelmä

Tilinpäätös on se kokonaisuus laskelmia yrityksen tilikaudelta, jonka avulla selviää yrityksen taloudellinen asema eli se, kuinka hyvin yritys on menestynyt taloudellisesti. Tilinpäätös on koko vuoden liiketapahtumista tehty yhteenveto, jonka perustana toimii kirjanpito. (Tomperi 2022.)

Osakeyhtiö on aina velvollinen laatimaan tilinpäätöksen neljän kuukauden sisällä tilikauden loputtua. Tämän jälkeen tilinpäätös tulee vahvistaa viimeistään kuusi kuukautta tilikauden päätyttyä ja vahvistamisen jälkeen tilinpäätöstiedot tulee ilmoittaa kaupparekisteriin (Patentti- ja rekisterihallitus) viimeistään kahdeksan kuukautta tilikauden päättymisen jälkeen. (Patentti ja rekisterihallitus 2024.)

Yksityisen toiminimiyrittäjän ei tarvitse yleensä laatia tilinpäätöstä, paitsi jos kaksi seuraavista ehdoista täyttyy kahdelta edelliseltä tilikaudelta: taseen loppusumma on yli 350 000 €, liikevaihto on yli 700 000 € tai tilikausien aikana on ollut palveluksessa keskimäärin kymmenen henkilöä. Avoin yhtiö sekä kommandiittiyhtiö ovat yleensä velvollisia laatimaan tilinpäätös, mutta kaikissa tapauksissa sitä ei

tarvitse ilmoittaa kaupparekisteriin. Avoin yhtiö ja kommandiittiyhtiö tekevät tilinpäätösilmoituksen kaupparekisteriin vain, kun joku seuraavista ehdoista täyttyy:

1. Yhtiömiehenä avoimessa yhtiössä tai vastuunalaisena yhtiömiehenä kommandiittiyhtiössä on osakeyhtiö.
2. Yhtiömiehen tai vastuunalaisena yhtiömiehenä on avoin yhtiö tai kommandiittiyhtiö, jonka vastuunalainen yhtiömies on osakeyhtiö.
3. Kun sekä päättyneellä että sitä välittömästi edeltäneellä tilikaudella on ylittynyt vähintään kaksi seuraavista rajoista: liikevaihto 12 000 000 euroa, taseen loppusumma 6 000 000 euroa, palveluksessa keskimäärin 50 henkilöä.

Virallisen tilinpäätöksen osat ovat tase, tuloslaskelma, rahoituslaskelma sekä liitetiedot, mutta rahoituslaskelmaa ei vaadita kaikilta kirjanpitovelvollisilta. Lisäksi tilinpäätösvelvollisen tulee laatia toimintakertomus, jos yrityksen liikevaihto ylittyy 7 300 000 €, taseen loppusumma on yli 3 650 000 € tai yrityksen palveluksessa on keskimäärin 50 henkilöä (kahden edellä mainituista ehdoista pitää täyttyä). (Kirjanpitolaki 1997, 1 luku.)

Tilinpäätös on tärkeä sekä yritykselle mutta myös muille ulkoisille sidosryhmille, kuten omistajille, sijoittajille, valtiolle, medialle ja muille yrityksen toiminnasta kiinnostuneille. Tilinpäätös on julkinen dokumentti, jonka yritykset yleensä julkaisevat omilla nettisivuillaan. (Kallunki 2022, 15–18.)

Tilinpäätös koostuu useasta eri osasta, ja yleisesti kaikille pakollisia ovat tuloslaskelma, tase sekä liitetiedot. Suurimmilla yrityksillä näiden lisäksi tulee tilinpäätöksessä olla esiteltynä toimintakertomus tai rahoituslaskelma tai molemmat. Tilinpäätöksen laajuudesta ja sisällöstä säännellään kirjanpitolaissa. (Kirjanpitolaki 1997, 3 luku.)

### 2.2.2 Tuloslaskelma

Tuloslaskelman avulla selvitetään yrityksen tilikaudelle kuuluvat tuotot ja kulut eli se kuinka paljon rahaa on saatu ja kuinka paljon ja mihin sitä on käytetty. Tuloslaskelma on vähennyslasku eli tuotoista vähennetään menot ja vähennyksen

jälkeen saadaan selville yrityksen verotettava tulos sekä tilikauden voitto tai tappio. Tuloslaskelma on yksi tilinpäätöksen tärkeimmistä osista, koska esimerkiksi tilikauden voitto toimii yleensä pohjana osingonjaon perusteena eli kertoo kuinka paljon osinkoa jaetaan osakeomistajille. Tämä myös yleensä kuvaa sitä, miten onnistunut tilikausi on ollut. (Salmi 2020.)

Tuloslaskelma voi olla joko kululajikohtainen tai toimintokohtainen. Kirjanpitoasetuksen ensimmäisessä luvussa on määritetty, miten tuloslaskelma tulee tehdä. Suurin ero kululaji- ja toimintokohtaisen tuloslaskelman välillä on, että toimintolajikohtaisessa tuloslaskelmassa lasketaan ensin bruttokate. Bruttokate kertoo, kuinka paljon rahaa jää mynnistä eli liikevaihdosta sen jälkeen, kun siitä vähennetään myynnin kulut. Tämän jälkeen vähennetään muut kulut.

Kululajikohtaisessa tuloslaskelmassa lasketaan ensin kaikki tuotot, minkä jälkeen vähennetään ostot, jotka on jaoteltu eri ryhmiin (kuvio 1). (Salmi 2020.)

<b>KULULAJIKOHTAINEN TULOSLASKELMA</b>	<b>TOIMINTOKOHTAINEN TULOSLASKELMA</b>
<b>Liikevaihto</b>	<b>Liikevaihto</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	Valmistuksen ja myynnin kulut
Materiaalit ja palvelut	<b>Bruttokate</b>
Henkilöstökulut	Markkinoinnin kulut
Poistot ja arvonalentumiset	Hallinnon kulut
Liiketoiminnan muut kulut	Liiketoiminnan muut tuotot
	Liiketoiminnan muut kulut
<b>Liikevoitto</b>	<b>Liikevoitto</b>

Kuvio 1. Kululajikohtaisen ja toimintokohtaisen tuloslaskelman runko. (Yritys-tutkimus ry 2017).

Kun liikevaihdosta on vähennetty kaikki operatiiviset kulut, saadaan selville liikevoitto tai tappio. Kun liikevoitto on selvillä, lisätään siihen rahoitustulot ja vähennetään rahoituskulut ja verot. Lopuksi saadaan tilikauden tulos, joka voi olla positiivinen tai negatiivinen. (Salmi 2020.)

### 2.2.3 Tase

Tase on tuloslaskelman mukaisesti yksi tärkeä osa tilinpäätöstä, ja tasetta laadittaessa tarvitaan tuloslaskelman lukuja. Tuloslaskelma ja tase ovat kaksi kirjanpidon olennaisinta osaa, jotka ovat sidoksissa toisiinsa ja jotka toimivat pohjana tilinpäätöstä laadittaessa. (Yritystutkimus ry 2017, 27.)

Tase kuvastaa yrityksen taloudellista asemaa tietyssä päivänä (tilinpäätöstä tehdessä tilikauden viimeisenä päivänä) ja sitä, kuinka varat ja velat ovat jakautuneet yrityksessä. Tase kertoo siis yrityksen rahavirroista tietyssä ajankohtana, kun taas tuloslaskelman avulla saadaan selville tuotot ja kulut tietyltä ajanjaksolta. Tuloslaskelmasta poiketen tase jakautuu kahteen puoliskoon: varat (joka tunnetaan myös nimellä vastaavaa) sekä velat ja oma pääoma (joka tunnetaan nimellä vastattavaa). Puoliskojen loppusummat tulee olla yhtä suuret. Varoihin kuuluu nimensä mukaisesti yhtiölle kuuluva varallisuus, esimerkiksi omistukset, varastot, rahat ja muut nopeasti rahaksi muutettava omistus esimerkiksi polttoaineet. Velkoihin kuuluu yritykselle kohdistuneet velat, esimerkiksi pankkilainat. Tämän lisäksi veloissa esitetään siirtovelat ja ostovelat. Nämä voivat olla velkoja, joiden eräpäivä on tietyn tilikauden ulkopuolella, mutta kuitenkin kuuluvat tälle tietylle tilikaudelle. Oma pääoma on omistajien omaa sijoitettua rahaa yritykseen. Tämän lisäksi omassa pääomassa voi olla edellisten tilikausien voittovaroja, jos on päätetty olla jakamatta osinkoa. Yksinkertaistettuna voidaan sanoa, että vastaavaa puoli kertoo yrityksen varallisuuden ja vastattavaa puoli kertoo, miten varallisuus on rahoitettu. (Yritystutkimus ry 2017, 27–30.)

### 2.2.4 Rahoituslaskelma

Rahoituslaskelma on yksi osa tilinpäätöstä, joka on pakollinen ainoastaan suuryrityksille ja yleisen edun kannalta merkittävillä yhteisöillä eli niin sanotuilla PIE-yhteisöillä (Public Interest Entities), joita on esimerkiksi listayhtiöt, vakuutusyhtiöt ja luottolaitokset. Rahoituslaskelmasta käy ilmi rahan liikkuvuus tilikauden aikana, eli miten rahaa käytetään organisaation toiminnan, investointien ja rahoituksen kautta, toisin sanoen, mistä raha tulee ja mihin sitä menee. Näin ollen

rahoituslaskelma jakautuu yleensä kolmeen osaan: liiketoiminnan rahavirrat, investointien rahavirrat ja rahoituksen rahavirrat. (Leppiniemi & Kykkänen 2023, 40.)

Liiketoiminnan rahavirroilla selvitetään, miten yritys on onnistunut kattamaan liiketoimintansa kulut eli varsinaisen toiminnan kulut. Tämän avulla pyritään selvittämään, miten kannattavaa liiketoiminta on ollut tilikaudella ja missä määrin on tarvittu ulkopuolista rahoitusta. Liiketoiminnan rahavirtoja ovat esimerkiksi tavaroiden ja palveluiden myynnistä saadut maksut. Investointien rahavirroilla pyritään selvittämään mihin yrityksen varoja on käytetty eli mihin niitä on sijoitettu. Näitä ovat esimerkiksi rahoitettujen investointien hankintamenot. Sijoituksilla pyritään tuottamaan lisää varoja yritykselle pitkällä aikavälillä. Investointien rahavirtoihin kuuluvat myös esimerkiksi saadut korot sekä osingot. Rahoituksen rahavirrat puolestaan kertovat oman pääoman ja vieraan pääoman muutoksista ja mihin näitä varoja on käytetty. Näihin kuuluvat esimerkiksi oman pääoman lisäys, lainojen nostot sekä takaisinmaksut ja maksetut osingot. (Leppiniemi & Kaisanlahti 2018, 276.)

### 2.2.5 Toimintakertomus

Toimintakertomus ei ole kaikille pakollinen osa, paitsi jos tietyt osat täytyvät (ks. luku 2.2 Tilinpäätös). Toimintakertomuksen tulee antaa riittävä kuva yrityksen tilikauden suurimmista liiketapahtumista, taloudellisesta tilanteesta sekä olennaisista tapahtumista, jotka ovat vaikuttaneet tilikauden tuloksiin. Toimintakertomus on mukana tukemassa tilinpäätöstä, jonka avulla on helpompi tulkita muita tilinpäätöstietoja. Tämän lisäksi pitää ottaa huomioon ulkopuoliset tekijät esimerkiksi maailmantilanne, ympäristötekijät, ja muut riskitekijät, sekä katsaus tulevaisuuden näkyymiin ja suunnitelmiin, jotka voivat vaikuttaa seuraaviin tilikausiin (esimerkiksi jos yrityksen toimintamalleihin tehdään muutoksia). Tämän lisäksi toimintakertomuksen ohella kerrotaan yleensä tilinpäätöksen tuloksen ja taseen olennaisimmat luvut esimerkiksi liikevaihto, liikevoitto ja henkilöstön määrästä. Vaikka toimintakertomus ei ole kaikille pakollinen osa, saa sen tehdä

halutessaan, ja silloin joutuu seuraamaan ohjeistuksia samalla tavoin kuin heille, joille se on pakollinen osa. (Leppiniemi & Kykkänen 2023, 41.)

Toimintakertomus on sidosryhmille kuten media, sijoittajat, työntekijät ja työnha-  
kijat, tärkeä raportti, jonka tuella voidaan tehdä erilaisia johtopäätöksiä yrityksen  
tilanteesta ja tulevaisuudesta.

### 2.2.6 Liitetiedot

Tilinpäätöksen liitetiedot ovat myös olennainen osa tilinpäätöstä ja kaikille pa-  
kollinen osa. Liitetiedot antavat yleensä lisätietoja ja selvennyksiä tuloslaskel-  
man ja taseen luvuille sekä yleisesti yrityksen taloudelliseen tilanteeseen ja suo-  
rituskykyyn liittyviin seikkoihin. Liitetiedot täydentävät tilinpäätöksen osia ja aut-  
tavat sidosryhmiä ymmärtämään paremmin esitettyjä numeroita ja tietoja. Liite-  
tietoja käytetään myös esimerkiksi sijoituspäätösten tueksi, ja ne varmentavat  
tilinpäätöstietojen luotettavuutta sekä täydentävät vaatimusta tilinpäätöksen an-  
tamasta oikeasta ja riittävästä kuvasta. (Kallunki & Kykkänen 2023, 155.)

Kirjanpitoasetus määrittää toisessa luvussaan liitetietojen laadinnasta. Liitetieto-  
jen laajuuteen vaikuttaa pitkälti yrityksen kokoluokka, toimiala ja tilikauden ta-  
pahtumat. Kirjanpitoasetus antaa kuitenkin ohjeet, milloin johonkin tiettyyn ta-  
pahtumaan liittyen pitää antaa lisätietoja. Liitetietoja annetaan esimerkiksi tulos-  
laskelman, taseen sekä rahoituslaskelman tuottamasta informaatiosta, mutta  
myös esimerkiksi tilinpäätöksen laatimisperiaatteista. Tuloslaskelman liitetie-  
doissa tulee käydä ilmi esimerkiksi selvitys suunnitelmien mukaisista poistoista,  
jos yrityksellä on poistoja. Tämän lisäksi liitetiedoista täytyy löytyä selvitys hen-  
kilöstökuluista, ellei niitä ole tuloslaskelmassa eritelty. Taseen liitetiedoista tulee  
käydä ilmi esimerkiksi kehittämismenojen ja liikearvojen poistojen ja oman  
pääoman muutoksista. Muita tilinpäätöksen liitetietoja voi olla veroihin, henkilös-  
töön ja yrityksen omistukseen ja vastuihin liittyen. (Kallunki & Kykkänen 2023,  
155–157.)

### 2.3 Tilinpäätöksen oikaisut

Yrityksien tuloslaskelman ja taseen rakenne voi vaihdella hyvinkin paljon esimerkiksi kokoluokasta ja toimialasta riippuen. Tilinpäätöksen oikaisut ovat tarpeellisia, jotta saadaan liiketoiminnan laajuudesta, kannattavuudesta ja tasarakenteesta mahdollisimman oikea kuva, ja pystytään vertailemaan eri yrityksiä ja vuosia keskenään. Oikaisuja tehdään tuloslaskelmaan ja taseeseen.

Tuloslaskelman oikaisut tehdään, jotta yrityksen kannattavuus ja liiketoiminnan koko voidaan esittää tarkasti ja vertailukelpoisesti suhteessa toimialaan. Virallinen tuloslaskelma ei sisällä kirjanpitoasetusten mukaisesti myynti- tai käyttökate, mutta oikaistussa tuloslaskelmassa käyttökate on esitetty. (Yritystutkimus ry 2017, 18.)

Kirjanpitolain mukaan liikevaihto sisältää yrityksen tuotteiden tai palveluiden myyntituotot, joista on vähennetty mahdolliset alennukset ja verot. Jos yritys käyttää osatuloutusta eli laskuttaa asiakasta valmistusasteen perusteella, myös tämä osatuloutettu määrä lisätään liikevaihtoon. (Yritystutkimus ry 2017, 18.)

Kirjanpitolain mukaan liiketoiminnan muihin tuottoihin sisällytetään kaikki tulot, jotka eivät kuulu liikevaihtoon. Näihin voivat kuulua esimerkiksi vuokratulot, mikäli vuokraus ei ole yrityksen pääasiallinen tulonlähde. Lisäksi yrityksen saamia avustuksia, kuten tutkimus- ja tuotekehitysavustuksia, kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin. Saadut avustukset jätetään kuitenkin ennalleen tilinpäätösanalyysissä. Merkittävät ja kertaluonteiset liiketoiminnan muut tuotot voivat heikentää vertailukelpoisuutta, ja siksi ne siirretään satunnaisiin tuottoihin. (Yritystutkimus ry 2017, 19.)

Ulkopuoliset palvelut ovat pääasiassa työsuorituksista maksettuja korvauksia, jotka vaikuttavat välittömästi myyntiin. Tällaisia palveluita ovat esimerkiksi alihankkijoiden työsuoritukset ja vuokratyövoimasta aiheutuvat kulut. Ulkopuolisten palvelujen lisääntyminen voi viitata siihen, että yritys on käyttänyt enemmän vuokratyövoimaa tai alihankkijoita, mikä puolestaan voi näkyä henkilöstökulujen vähentymisenä. (Yritystutkimus ry 2017, 20.)

Liiketoiminnan muut kulut kattavat kaikki sellaiset kulut, joita ei ole erikseen mainittu tuloslaskelmassa. Näitä ovat esimerkiksi liiketilan kulut (vuokrat), kalustokulut sekä markkinoinnin kulut. Kirjanpitolain mukaan myös myyntitappiot kuuluvat liiketoiminnan muihin kuluihin. Kertaluontoiset sekä olennaiset kulut voivat vaikeuttaa vertailua, jonka takia ne siirretään oikaistussa tuloslaskelmassa satunnaisiin kuluihin. (Yritystutkimus ry 2017, 22.)

Taseen oikaisujen avulla halutaan antaa todenmukainen ja vertailukelpoinen kuva yrityksen taloudellisesta asemasta tilinpäätöshetkellä. Taseessa hyödykkeet jaetaan aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin. Aineellisille hyödykkeille ei tehdä oikaisuja. Aineettomiin hyödykkeisiin kuuluvat kehittämismenot, liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet. Aineellisiin hyödykkeisiin kuuluvat maa- ja vesialueet, rakennukset, koneet ja kalusto sekä muut aineelliset hyödykkeet, kuten huoneistot ja toimistotavarat. Taseessa ovat mukana myös esimerkiksi sijoitukset, pitkäaikaiset saamiset, leasingomaisuus ja oma pääoma.

Kehittämismenot ovat kuluja, jotka syntyvät suoraan liiketoiminnan kehittämisestä. Jos kehittämismenot arvioidaan aiheettomiksi, ne poistetaan taseesta, ja omaa pääomaa vähennetään vastaavasti. Yrityskaupan yhteydessä syntyy yleensä liikearvoa, ja kirjanpitolain mukaan tämä on kirjattava kuluksi sen vaikutusajalla. Jos liikearvo on arvoton, esimerkiksi sulautuneen yhtiön aikaisempien vuosien tappioiden vuoksi, se poistetaan taseen vastaavista ja vähennetään omasta pääomasta. Aineettomiin hyödykkeisiin lisätään taseen oikaisussa myös aineettomat oikeudet, muut aineettomat hyödykkeet sekä ennakkomaksut niihin liittyen. (Yritystutkimus ry 2017, 31–32.)

Virallisen taseen sijoitukset ja pitkäaikaiset saamiset esitetään oikaistussa taseessa yhtenä kokonaisuutena, joka jakaantuu sisäisiin osakkeisiin ja osuuksiin, muihin osakkeisiin ja osuuksiin sekä sisäisiin ja muihin saamisiin ja sijoituksiin. Oikaistussa taseessa siirretään vaihtuvien vastaavien pitkäaikaiset saamiset pysyvien vastaavien sijoituksiin ja pitkäaikaisiin saamisiin. Jos yrityksellä on jäljellä leasingmaksuja, ne lisätään oikaistussa taseessa vastaaviin leasingomaisuutena ja vastattaviin leasingvastuina. (Yritystutkimus ry 2017, 35.)

## 2.4 Tilintarkastus

Jokaisen kirjanpitovelvollisen tilinpäätös tulee olla kolmannen osapuolen eli yrityksen ulkopuolisen tarkastama. Tilintarkastajan tehtävänä on todentaa ja varmentaa tilinpäätösluvut ja miten niihin on päädytty. Tämä tarkoittaa käytännössä sitä, että tilintarkastajan pitää pystyä todentamaan esimerkiksi myyntitilillä oleva tapahtuma tositteelle asti, esimerkiksi kuitilla tai pankkitiliotteella.

Tilintarkastusta yleensä tehdään koko tilikauden aikana keskiuurissa ja suurissa yrityksissä, jotta tilinpäätösvaiheessa on helpompi varmentua luvuista. Tilintarkastajan työ on hyvin säänneltyä ja ohjattua, ja tilintarkastaja joutuu vahvistamaan riippumattomuutensa yritystä kohtaan. Tilintarkastajalla ei saa olla henkilökohtaisia sidoksia yrityksiin, joita tarkastetaan. Tarkastuksen päätteeksi tilintarkastajan tulee antaa tilintarkastuskertomus, jossa todetaan tapahtumien ja lukujen oikeellisuus. Väärän lausunnon antamisesta voidaan tuomita sakkoihin tai vankeuteen. Päävastuullisena tilintarkastajana voi toimia vain tilintarkastuslaissa tarkoitettu hyväksytty tilintarkastaja eli HT-, KHT- tai JHT-tilintarkastaja, jotka PRH:n tilintarkastusvalvonta hyväksyy ja joiden toimintaa se myös valvoo. (Suomen tilintarkastajat 2024.)

## 3 Tilinpäätösanalyysi

### 3.1 Määritelmä

Tilinpäätös ja tilinpäätösanalyysi ovat kaksi eri asiaa, vaikka ne liittyvät tiivisti toisiinsa. Ne kuitenkin eroavat toisistaan sisältöjen, tavoitteiden ja käyttötarkoitusten osalta.

Kuten jo aikaisemmassa luvussa todettiin, tilinpäätös on virallinen ja laissa säädetty raportti, jonka yritys laatii tilikauden päätyttyä. Tilinpäätösanalyysi sen sijaan on näiden tilinpäätöstietojen pohjalta tehtävä tarkempi arvio yrityksen taloudellisesta tilanteesta sekä suorituskyvystä. Tilinpäätösanalyysin tavoitteena

ei ole pelkästään tuoda esille taloudellisia lukuja, vaan pyrkiä tulkitsemaan ja arvioimaan yrityksen taloudellista tilannetta.

Tilinpäätösanalyysi ei ole vain numerodataa, vaan siihen kuuluu taloudellisten tunnuslukujen laskemista (esimerkiksi kannattavuus, vakavaraisuus ja maksuvalmius). Tämän lisäksi analyysi voi sisältää trendianalyysin. Tunnuslukujen laskemisen sekä trendianalyysin voidaan yritystä vertailla eri vuosien välillä sekä muiden yritysten välillä. Tämän lisäksi toimialavertailu antaa katsauksen, kuinka yritys pärjää omalla toimialallaan. (Kallunki 2022, 15–17.)

Tilinpäätösanalyysi voidaan tehdä monesta eri näkökulmasta. Perinteiset analyysin tekniikoita ovat aikasarja- ja poikkileikkausanalyysi. Aikasarja-analyysissä verrataan saman yrityksen tunnuslukuja eri vuosien välillä. Poikkileikkausanalyysissä verrataan eri yritysten tunnuslukuja samalla ajanhetkellä. (Kallunki 2022, 80–81.)

### 3.2 Tilinpäätösanalyysin käyttäjät

Tilinpäätösanalyysi on työkalu, erityisesti yrityksen johdolle, jonka avulla voidaan arvioida yrityksen taloutta entistä paremmin. Analyysi ei ole pakollinen, eikä sen tekemistä ole säännelty, mutta se voi olla yrityksille hyödyllinen apuväline, kun tehdään esimerkiksi investointipäätöksiä kuten konehankintoja. Lisäksi monet yritykset ilmoittavat tilinpäätöksissään eri tunnuslukuja toimintakertomuksen yhteydessä, mikä auttaa toimintakertomuksen lukijaa havainnollistamaan yrityksen menestys. Toimintakertomuksen yhteydessä ei kuitenkaan ole pakollista esittää tunnuslukuja.

Yrityksen johdon lisäksi tilinpäätösanalyysi on hyödyllinen työkalu myös esimerkiksi yrityksen omistajille, eli pääomasijoittajille, ja muille ulkopuolisille sidosryhmille, jotka haluavat syvempää analyysia yrityksen toiminnasta ja menestyksestä.

Lainanantajat, tavaroiden ja palveluiden toimittajat sekä muut yhteistyökumppanit hyötyvät tilinpäätösanalyysin tiedoista esimerkiksi laina- ja tavaraluottopäätösten teossa ja arvioinnissa. Kuluttajat ja yrityksen oma henkilöstö voivat myös olla kiinnostuneita tilinpäätösanalyysin tiedoista. (Kallunki 2022, 18–21.) Kuvio 2 esittää, mihin eri sidosryhmät käyttävät tilinpäätösanalyysin tuottamaa informaatiota:



Kuvio 2. Tilinpäätösanalyysin informaation käyttäjät.

Yrityksen johto on kuitenkin ehkä keskeisin ryhmä, joka hyötyy analyysin teosta, jotta voidaan arvioida omaa toimintaa ja tulevaisuutta. Tämän takia analyysi on oiva apuväline auttamaan ja havainnollistamaan yrityksen lukuja, joita on helppo verrata esimerkiksi edellisiin vuosiin. Näin nähdään helposti yrityksen menosuunta.

## 4 Tunnusluvut

### 4.1 Kasvu ja kannattavuus

#### 4.1.1 Kasvun ja kannattavuuden tunnusluvut

Yrityksen kasvun analysointi on yksi tärkeä mittari yrityksen toiminnan menestymisen arvioimiseen. Kasvua voidaan analysoida laskemalla liikevaihdon muutosprosenttia, joka yksinkertaisesti kertoo, kuinka paljon liikevaihto on kasvanut tai heikentynyt vertailuvuoteen verrattuna. (Alma Talent 2024a.)

Yrityksen kannattavuutta voidaan pitää tärkeimpänä toimintaedellytyksenä. Kannattavuus kertoo, onko yrityksen tulos riittävä kattamaan yrityksen menot. Usein hyvä kannattavuus rakennetaan ajan kanssa, joten esimerkiksi juuri aloittanut yritys voi olla aluksi kannattamaton, sillä kuluja on syntynyt jo ennen tuloja. Pelkästään absoluuttisen voiton perusteella ei kuitenkaan tehdä päteviä johtopäätöksiä yrityksen kannattavuudesta. Tässä analyysissä tulkitaan kannattavuutta liikevaihdon muutosprosentin, käyttökateprosentin, liiketulosprosentin, nettotulosprosentin, kokonaispääoman tuottoprosentin, sijoitetun pääoman tuottoprosentin ja oman pääoman tuottoprosentin avulla. (Alma Talent 2024b.)

#### 4.1.2 Liikevaihdon muutosprosentti

Liikevaihto muodostuu yrityksen myyntituotoista, joista on vähennetty annetut alennukset sekä arvonlisävero, ja muut välittömästi myynnin määrästä perustuvat verot. Liikevaihdon muutosprosentti kuvaakin yrityksen liiketoiminnan kasvukehitystä ja sen avulla voidaan myös katsoa yrityksen myyntimenestystä. Esimerkiksi palvelutarjonnan kasvu sekä myyntihintojen nousu vaikuttavat myynnin kasvuun. Yritysrakenteen muutoksilla on myös vaikutusta liikevaihdon muutosprosenttiin, sillä ostamalla liiketoimintaa yritys voi kasvattaa toimintaansa ja vastaavasti myymällä liiketoimintaansa pienentyä. Liikevaihdon muutosprosentille

ei ole olemassa ohjearvoja, sillä tunnuslukuun vaikuttaa vahvasti toimialan kehitys. Kasvun edellytyksenä on myös, että kasvuprosentti on reaalista inflaatiota korkeampi. (Alma Talent 2024b.)

Liikevaihdon muutosprosentin laskukaava (yhtälö 1) on seuraava:

$$(1) \text{ Liikevaihdon muutos} - \% = 100 \times \frac{(\text{tilikauden liikevaihto} - \text{edellisen tilikauden liikevaihto})}{\text{edellisen tilikauden liikevaihto}}$$

#### 4.1.3 Liiketulos ja nettotulos

Liiketulos kertoo kuinka paljon yrityksen liikevaihdosta jää jäljelle ennen rahoituseriä ja veroja. Lukua voidaan käyttää yrityksen kehityksen analysointiin sekä kilpailijoiden väliseen vertailuun. Liiketulosprosentti kuvaa liiketuloksen suhdetta liikevaihtoon. Prosentti on sitä korkeampi, mitä pääomavaltaisempi yritys on. Liiketulosprosenttia voidaan arvioida seuraavien ohjearvojen avulla; alle 5 % heikko, 5–10 % tyydyttävä, yli 10 % hyvä. Negatiivinen liiketulosprosentti puolestaan on merkki liiketoiminnan operatiivisista vaikeuksista. (Alma Talent 2024c.) Liiketuloksen ja liiketulosprosentin laskukaavat ovat seuraavat (yhtälöt 2 ja 3):

$$(2) \text{ Liiketulos} = \text{liikevaihto} + \text{liiketoiminnan muut tuotot} - \text{toimintakulut} - \text{poistot}$$

$$(3) \quad \text{Liiketulosprosentti} = 100 \times \frac{\text{liiketulos}}{\text{liikevaihto}}$$

Laskukaavassa toimintakuluihin sisältyvät kaikki liiketoiminnasta aiheutuvat kulut, esimerkiksi henkilöstökulut, materiaalit ja palvelut sekä liiketoiminnan muut kulut. Liiketulos on yleensä esitetty tuloslaskelmassa ennen rahoituseriä sekä veroja.

Nettotulosta pidetään yleensä varsinaisen toiminnan tuloksena. Yrityksen omistajille jäävä osuus, joka toimii voitonjaon pohjana. Nettotuloksessa otetaan huomioon verot ja rahoituserät, joka jaetaan liikevaihdon kanssa. Positiivinen tulos

kertoo, että yritys on pystynyt selviytymään varsinaisella liiketoiminnallaan lainojen koroista ja käyttöpääoman ja investointien rahoituksesta. (Alma Talent 2024d.) Seuraavassa yhtälössä (4) nähdään nettotuloksen laskukaava:

$$(4) \quad \text{Nettotulos} = \text{liiketulos} \pm \text{rahoituserät} \pm \text{verot}$$

#### 4.1.4 Käyttökate

Yrityksen käyttökate kertoo, kuinka paljon liikevaihdosta jää tuottoa, kun vain yrityksen toimintakulut vähennetään liikevaihdosta. Käyttökate muodostuu siis yrityksen liiketuloksesta, poistoista ja arvonalentumisista. Käyttökateprosentti saadaan jakamalla käyttökate liikevaihdolla. (Alma Talent 2024e.) Käyttökateen ja käyttökateprosentin laskukaavat ovat seuraavat (yhtälöt 5 ja 6):

$$(5) \quad \text{Käyttökate} = \text{liiketulos} + \text{poistot ja arvonalentumiset}$$

$$(6) \quad \text{Käyttökateprosentti} = 100 \times \frac{\text{käyttökate}}{\text{liikevaihto}}$$

Käyttökateprosentille ei ole yleispätevää tavoitearvoa, mutta useimmiten vaihteluvälit eroavat toimialoittain; teollisuus 5–20 %, kauppa 2–10 % ja palvelu 5–15 %. (Alma Talent 2024e.)

#### 4.1.5 Kokonaispääoman tuottoprosentti

Kokonaispääoman tuottoprosentti mittaa yrityksen kannattavuutta. Kyseiseen tunnuslukuun ei välttämättä vaikuta yrityksen veronmaksupolitiikka. Tunnusluku mittaa kuinka paljon tuottoa yritystoimintaan sitoutunut pääoma on tuottanut tilikauden aikana. (Alma Talent 2024f.) Tunnusluvun laskukaava on seuraava (yhtälö 7):

$$(7) \quad \text{Kokonaispääoman tuotto prosentti} = 100 \times \frac{(\text{nettotulos} + \text{rahoituskulut} + \text{verot (12 kk)})}{\text{oikastun taseen loppusumma keskimäärin}}$$

Taulukko 1 esittää kokonaispääoman tuotto prosenttien viitteelliset ohje arvot:

Taulukko 1. Kokonaispääoman tuotto prosenttien ohje arvot (Alma Talent 2024f.)

<b>Kokonaispääoman tuotto prosentti</b>	
<b>Erinomainen</b>	<b>yli 10 %</b>
<b>Hyvä</b>	<b>5-10 %</b>
<b>Tyydyt</b>	<b>alle 5 %</b>

Kokonaispääoman tuotto prosentti vertaa tulosta ottamatta huomioon veroja ja rahoituskuluja koko pääomaan, joka on sitoutunut yritystoimintaan.

#### 4.1.6 Sijoitetun pääoman tuotto prosentti

Sijoitetun pääoman tuotto prosentti mittaa yrityksen tuottoa, joka on saatu sijoittamalla yritykseen korkoa tai muuta tuottoa vaativalla pääomalla. Tunnusluvun laskukaava on (yhtälö 8):

$$(8) \quad \text{Sijoitetun pääoman tuotto prosentti} = 100 \times \frac{(\text{nettotulos} + \text{rahoituskulut} + \text{verot (12 kk)})}{\text{sijoitettu pääoma keskimäärin}}$$

Kyseinen tunnusluku on yksi keskeisimmistä tilinpäätösanalyysistä saatavista tunnusluvuista. (Alma Talent 2024g.) Tunnusluvun viitteelliset arvot ovat seuraavat:

Taulukko 2. Sijoitetun pääoman tuotto-%:n ohje-arvot (Alma Talent 2024g).

<b>Sijoitetun pääoman tuotto-%</b>	
<b>Erinomainen</b>	<b>yli 15 %</b>
<b>Hyvä</b>	<b>10-15 %</b>
<b>Tyydyttävä</b>	<b>6-10 %</b>
<b>Välttävä</b>	<b>3-6 %</b>
<b>Huono</b>	<b>alle 3 %</b>

#### 4.1.7 Oman pääoman tuotto-%

Oman pääoman tuotto-% on yrityksen kannattavuutta kuvaava tunnusluku, joka on erityisen tärkeä pääomasijoittajille, koska se kertoo yrityksen kyvystä huolehtia yritykseen sijoitetusta pääomasta.

$$(8) \quad \text{Oman pääoman tuotto} - \% = 100 \times \frac{\text{nettotulos (12 kk)}}{\text{oikaistu pääoma keskimäärin}}$$

Viitteelliset ohje-arvot oman pääoman tuotto-%:lle ovat:

Taulukko 3. Oman pääoman tuotto-%:n ohje-arvot (Alma Talent 2024h).

<b>Oman pääoman tuotto-%</b>	
<b>Erinomainen</b>	<b>yli 20 %</b>
<b>Hyvä</b>	<b>15-20 %</b>
<b>Tyydyttävä</b>	<b>10-15 %</b>
<b>Välttävä</b>	<b>5-10 %</b>
<b>Huono</b>	<b>alle 5 %</b>

Kyseinen luku kertoo, kuinka paljon tuottoa on kertynyt tilikauden aikana omalle pääomalle. (Alma Talent 2024h.)

## 4.2 Vakavaraisuus

### 4.2.1 Omavaraisuusaste

Vakavaraisuuden tunnusluvut kuvaavat yrityksen kykyä selviytyä sitoumuksista pitkällä aikavälillä. Tunnusluvut kuvaavat yrityksen rahoitusrakennetta, kuinka paljon sillä on velkaa, vieraan pääoman ja oman pääoman suhdetta, ja tappion-sietokykyä. Vakavaraisuuden tunnuslukuja, joita käytetään analyysissä ovat omavaraisuusaste sekä suhteellinen velkaantuneisuus. (Alma Talent 2024i.)

Omavaraisuusaste mittaa yrityksen vakavaraisuutta ja tappion sietokykyä. Tunnusluvun arvo kertoo, kuinka suuri osuus yrityksen varallisuudesta on rahoitettu omalla pääomalla. Mitä enemmän yrityksellä on omaa pääomaa, sitä paremmin se sietää tappiota. Mitä korkeampi omavaraisuusasteen arvo on, sitä vakaammalle pohjalle yrityksen liiketoiminta rakentuu. Omavaraisuusastetta voidaan pitää myös pitkän aikavälin kannattavuuden tunnuslukuna. (Alma Talent 2024i.)

Omavaraisuusasteen laskukaava on seuraava (yhtälö 10):

$$(10) \quad \text{Omavaraisuusaste} = 100 \times \frac{\text{omat varat}}{(\text{oikastu taseen loppusumma} - \text{ennakkomaksut})}$$

Tunnusluvun viitteelliset ohjearvot ovat seuraavat:

Taulukko 4. Omavaraisuusasteen ohjearvot (Alma Talent 2024i).

<b>Omavaraisuusaste</b>	
<b>Erinomainen</b>	<b>yli 50 %</b>
<b>Hyvä</b>	<b>35-50 %</b>
<b>Tyydyttävä</b>	<b>25-35 %</b>
<b>Välttävä</b>	<b>15-25 %</b>
<b>Huono</b>	<b>alle 15 %</b>

#### 4.2.2 Suhteellinen velkaantuneisuus

Suhteellinen velkaantuneisuusaste kuvaa yrityksen velkaantuneisuutta suhteutettuna toiminnan laajuuteen. Mitä korkeampi arvo on, sitä korkeampi on yrityksen velkaantuneisuus. Tunnuksluvun arvon ollessa 100, yrityksellä on velkaa yhtä paljon kuin liikevaihtoa. Korkea velkaantuneisuus edellyttää hyvää käyttökatetta, jotta yritys selviää lainoistaan. Luvulla ei ole viitteellisiä ohjearvoja, mutta sitä voidaan vertailla muihin yrityksiin ja toimialaan. (Alma Talent 2024j.) Suhteellisen velkaantuneisuuden laskukaava on (yhtälö 11):

$$(11) \quad \text{Suhteellinen velkaantuneisuus} = 100 \times \frac{\text{oikaistun taseen velat}}{\text{liikevaihto}}$$

### 4.3 Maksuvalmius

#### 4.3.1 Quick ratio

Maksuvalmius mittaa yrityksen kykyä selviytyä liiketoiminnan juoksevista kuluista. Heikon maksuvalmiuden myötä yritys voi ajautua maksukyvyttömäksi ja jopa konkurssiin. Maksuvalmiutta mitataan quick ration, current ration ja rahoitustuloksen tunnusluvuilla. (Alma Talent 2024a.)

Quick Ratio on toiselta nimeltään happotesti, mikä mittaa yrityksen kykyä hoitaa lyhyraikaiset velkansa nopeasti rahaksi muutettavilla omaisuuserilläään. Quick

Ratio mittaa myös yrityksen kassavalmiutta ja rahoituspuskurin korkoa. Rahoituspuskurin mittaaminen on tärkeää, koska rahoituspuskurin ollessa liian pieni, yrityksellä ei välttämättä ole varaa yllättäviin menoihin. (Alma Talent 2024k.)

Quick ration laskukaava on (yhtälö 12):

$$(12) \quad \text{Quick ratio} = \frac{(\text{lyhytaikaiset saamiset} + \text{rahat ja pankkisaamiset} + \text{arvopaperit})}{(\text{lyhytaikainen vieras pääoma} - \text{lyhytaikaiset saadut ennakkomaksut})}$$

Hyvä Quick Ration arvo liikkuu 1 ja 1,5 välillä. Yli 1,5 on erinomainen ja yritys pystyisi halutessaan maksamaan kaikki lyhytaikaiset velkansa. Quick Ratioissa on hyvä huomioida se, että se muuttuu jatkuvasti ja tässä analyysissä on vain tilinpäätöshetken tilanne, mikä voi olla normaalista poikkeava. (Alma Talent 2024k.)

Taulukko 5. Quick Ration ohjearvot (Alma Talent 2024k).

Quick ratio	
<b>Erinomainen</b>	<b>yli 1,5</b>
<b>Hyvä</b>	<b>1-1,5</b>
<b>Tyydyttävä</b>	<b>0,5-1</b>
<b>Välttävä</b>	<b>0,3-0,5</b>
<b>Huono</b>	<b>alle 0,3</b>

#### 4.3.2 Current ratio

Current Ratio mittaa Quick Ration tavoin yrityksen maksuvalmiutta ja rahoituspuskuria tietyltä hetkeltä, tämän työn kohdalla tarkastellaan tilinpäätöshetkeä. Current Ratio on hieman erilainen tunnusluku Quick Ratioon verrattuna, koska Current Ratio huomioi lyhytaikaisen rahoitusomaisuuden lisäksi myös vaihtomaisuuden. Current Ration tarkoitus on verrata nopeasti rahaksi muutettavia eriä ja lyhytaikaisia velkoja. (Alma Talent 2024l.) Current ration laskukaava on (yhtälö 13):

$$(13) \quad \text{Current ratio} = \frac{(\text{vaihto-omaisuus} + \text{lyhytaikaiset saamiset} + \text{rahat ja pankkisaamiset} + \text{arvopaperit})}{\text{lyhytaikainen vieras pääoma}}$$

Current Ratioissa on hyvä tarkastella etenkin luvun kehitystä. Current Ration hyvä arvo on yli 2 ja välttävä arvo liikkuu 1 ja 1,5 välillä. Erinomainen arvo on yli 2,5.

Taulukko 6. Current ration ohjearvot (Alma Talent 2024I).

<b>Current ratio</b>	
<b>Erinomainen</b>	<b>yli 2,5</b>
<b>Hyvä</b>	<b>2-2,5</b>
<b>Tyydyttävä</b>	<b>1,5-2</b>
<b>Välttävä</b>	<b>1-1,5</b>
<b>Huono</b>	<b>alle 1</b>

#### 4.3.3 Rahoitustulos

Rahoitustulos kuvastaa, kuinka paljon yrityksen liiketoiminta tuottaa tulorahoitusta. Lisäksi rahoitustulos kuvastaa yrityksen kykyä suoriutua tulorahoituksella yrityksen vatuista ja veloista. Rahoitustuloksella yrityksen tulisi kattaa edellä mainittujen lisäksi myös omistajien voitonjakotarpeet. (Alma Talent 2024m.) Rahoitustulosprosentti on muuten sama tunnusluku kuin rahoitustulos, mutta se on suhteutettu yrityksen liikevaihtoon, jolloin se on vertailukelpoisempi tunnusluku, kun vertaillaan eri yrityksiä. Rahoitustuloksen ja rahoitustulosprosentin laskukaavat ovat (yhtälöt 14 ja 15):

$$(14) \quad \text{Rahoitustulos} = \text{nettotulos} + \text{poistot ja arvonalentumiset}$$

$$(15) \quad \text{Rahoitustulosprosentti} = 100 \times \frac{\text{rahoitustulos}}{\text{liikevaihto}}$$

Rahoitustulosprosentissa ei ole varsinaisia ohjearvoja, kuten Quick Ratioissa ja Current Ratioissa, mutta negatiivinen rahoitustulosprosentti kertoo, että yritys on joutunut kattamaan juoksevia kulujaan joko purkamalla likviditeettiään tai ottamalla lisävelkaa. Rahoitustulosprosentti on käytännössä nettotuloksen vertaamista liikevaihtoon, mutta rahoitustulosprosentissa jätetään vain huomioimatta poistojen ja arvonalentumisien vaikutus, jolloin jäljelle jää varsinaisen liiketoiminnan tuottojen vertailu liikevaihtoon. (Alma Talent 2024m.)

## **5 Kohdeyrityksen toimiala ja toimintavuodet**

### **5.1 Energia-ala**

Energia-ala on monimutkainen ja jatkuvasti kehittyvä toimiala, jolla on merkittävä merkitys maailman talouteen, ympäristöön ja yhteiskuntaan. Energia-ala kattaa kaikki vaiheet energiantuotannosta ja -jakelusta aina loppukäyttäjän kulu- tukseen asti. Se on keskeinen osa modernia yhteiskuntaa, sillä lähes kaikki toi- minnot vaativat energiaa toimiakseen. Energiantuotanto voidaan jakaa kolmeen osaan: fossiiliset polttoaineet, ydinvoima sekä uusiutuvat energialähteet. Ilmas- tonmuutos ja maapallon lämpeneminen on nostanut paljon puhetta, ja monet yritykset tavoittelevat hiilineutraalia toimintaa. Tämän takia monet energia-alan yritykset pyrkivät fossiilivapaaseen energiatuotantoon. Tämä tuo kuitenkin tul- lessaan haasteita, esimerkiksi tehokkuus energian tuotannossa. (Energiateolli- suus 2024.)

Suomi on energia-alan edelläkävijä. Vuonna 2023, maan energiatarpeesta ka- tettiin 98 % kotimaisella energiantuotannolla. Tämän lisäksi energian tarve ka- tettiin suurilta osin vesi-, tuuli ja ydinvoimalla, yhteensä 78 %. Fossiilisten poltto- aineiden tuotanto laski edelliseen vuoteen verrattuna 23 %. (Tilastokeskus 2024.) Kuviossa 3 on esitetty sähköntuotannon lähteet vuonna 2022.



Kuvio 3. Sähköntuotanto Suomessa vuonna 2022 (Energiainstituutti 2024).

Kuten kuviosta 3 nähdään, uusiutuvan energian tuotanto on jo ollut vuonna 2022 suurempi kuin fossiilisten polttoaineiden tuotanto. Kuvio 4 esittää energiantuotannon vuodelta 2023:



Kuvio 4. Sähköntuotanto Suomessa vuonna 2023 (Energiainstituutti 2024).

Kun vertaillaan kuvioita 3 ja 4 voidaan nähdä, että uusiutuvan energian tuotanto on kasvanut noin 6,3 prosenttiyksikköä ja fossiilisten energialähteiden tuotanto on pienentynyt lähes viisi prosenttiyksikköä ja on nyt alle 20 % koko energiantuotannosta Suomessa. Kuviosta nähdään, että ydinenergian tuotanto on vuodessa kasvanut merkittävästi. Tähän on vaikuttanut Olkiluoto 3-ydinvoimalan käynnistys.

## 5.2 Helen Oyj

Opinnäytetyössä tarkasteltava yhtiö on Helen Oy. Tarkastusjakso sijoittuu viimeisen 4 vuoden tilinpäätöksen perusteella, eli vuodesta 2020 vuoteen 2023. Tarkastusjakson aikana on maailmalla tapahtunut paljon muutoksia, kuten koronapandemia, Venäjän hyökkäyssota ja siitä seurannut energiakriisi, joten on mielenkiintoista nähdä, miten nämä ulkopuoliset tekijät ovat vaikuttaneet yrityksen menestykseen.

Yhtiö kertoo keskittyvänsä voimakkaasti uusiutuvien energialähteiden tuotantoon, kuten aurinko-, tuuli-, ja vesivoimaan, ja yhtiön tavoitteena on luopua kivihiilestä vuoteen 2024 mennessä. Yhtiön tavoitteena on myös hiilineutraali liiketoiminta vuoteen 2030 mennessä. (Helen 2023.)

## 5.3 Yhtiön toimintavuodet 2020–2023

Vuonna 2020 Helen Oy panosti merkittävästi kestävään energiaan ja digitaalisiin ratkaisuihin. Tuulivoiman ja sovellusten kehittäminen olivat keskiössä. Koronapandemia ja siihen liittyvät rajoitukset vaikuttivat voimakkaasti toimintaympäristöön, mikä heikensi yritysten taloutta ja johti moniin konkursseihin. Helen myönsi pidennettyjä maksuaikoja asiakkailleen. Energiahyödykkeiden hintakehitys oli kaksijakoinen, ja toimintavarmuus pysyi hyvällä tasolla, sillä keskimääräinen sähkökatkos Helsingissä oli vain 12 minuuttia. Ratkaisuliiketoiminta kasvoi merkittävästi erityisesti alueellisissa ratkaisuissa, sähköisessä liikenteessä ja älykkäissä kiinteistöissä. Helen Ventures aloitti toimintansa sijoittamalla kahteen kasvuyritykseen. Vaikka konsernin liikevaihto pieneni lämpimien säiden ja al-

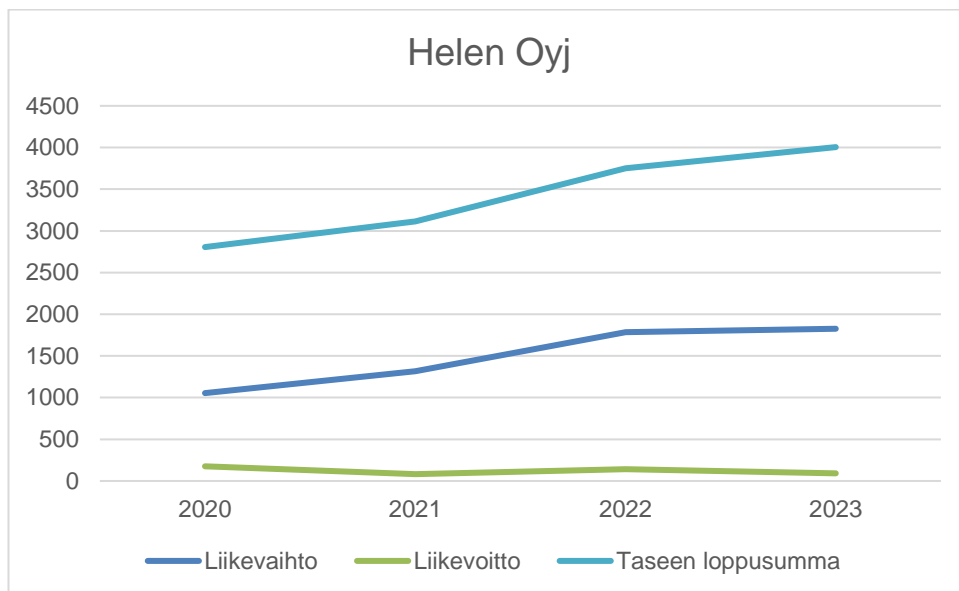
haisen spot-hinnan vuoksi, investoinnit hiilineutraaliustavoitteisiin etenivät suunnitellusti, kuten Vuosaaren biolämpölaitoksen, Mustikkamaan luolalämpöakun ja tuulivoimaprojektien muodossa. Vuoden 2020 investoinnit olivat yhteensä 201 miljoonaa euroa. (Helen 2020.)

Vuonna 2021 Helen jatkoi strategiansa mukaisesti investoimalla hiilineutraaleihin ratkaisuihin. Merkittäviä päätöksiä olivat Hanasaaren ja Salmisaaren kivihiihivoimaloiden sulkeminen, mikä lopetti kivihiihen käytön viisi vuotta etuajassa. Energiatoimialan hintavaihtelut vaikuttivat merkittävästi tilikauteen, ja maakaasun, päästöoikeuksien sekä kivihiihen hinnat nousivat voimakkaasti. Vähittäismarkkinalla Helen sai yli 50 000 uutta asiakasta, ja sähköautojen latausverkosto kasvoi 280 latauspaikkaan. Helen Ventures teki neljä uutta sijoitusta kasvuyrityksiin. Vaikka koronapandemia jatkui, sähkön ja lämmön tuotanto ja jakelu toimivat hyvin. Konsernin liikevaihto kasvoi 1 318 miljoonaan euroon, vaikka liikevoitto pieneni 82 miljoonaan euroon edellisvuodesta. Sähkön myynti laski 9 %, mutta kaukolämmön myynti kasvoi 18 %. Vuoden 2021 investoinnit olivat yhteensä 295 miljoonaa euroa, joista merkittävin oli Vuosaaren biolämpölaitos. (Helen 2021.)

Vuonna 2022 Venäjän hyökkäyssota vaikutti merkittävästi energia-alaan, aiheuttaen energiakriisin Euroopassa ja vaikeuttaen markkinoiden ennustettavuutta. Helen lopetti venäläisen maakaasun käytön ja siirtyi Baltian maakaasuun, vaikka sen saatavuus oli heikkoa. Myös muut venäläiset polttoaineet poistettiin käytöstä. Konsernin liikevaihto kasvoi merkittävästi sähkön kohonneen markkinahinnan vuoksi, vaikka myyntimäärä laski 9 %. Vuoden 2022 investoinnit olivat yhteensä 562 miljoonaa euroa. (Helen 2022.)

Vuonna 2023 energiahyödykkeiden hankinta jouduttiin järjestämään uudelleen Venäjän hyökkäyssodan vuoksi, mikä nosti energian hinnan huippuihin. Kuluttajat säästivät sähköä ennätysellisesti talvella 2022–2023, ja yritykset tarjosivat sopimuksia, joiden avulla asiakkaat pystyivät ajoittamaan sähkönkäyttöään. Olkiluoto 3 -ydinvoimalan käynnistyminen ja uusien tuulivoimapaistojen käyttöön-

otto tasoittivat sähkön hintaa ja tuotantoa. Geopoliittinen epävarmuus jatkui kuitenkin vahvana. Helen kasvatti piensähkösopimustensa määrän 635 000. Konsernin liikevaihto kasvoi 2 % edellisvuoteen verrattuna, mikä johtui lämmöntarpeen kasvusta loppuvuonna. Pörssisähkön keskihinta oli 57 euroa, mikä oli selvästi alhaisempi kuin edellisvuoden 154 euroa. Tuotannon liikevaihto laski alhaisen markkinahinnan ja tuotantovolyymin vuoksi, mutta vähittäismyynnin liikevaihto parani. Liikevoitto oli 93 miljoonaa euroa, mutta siihen vaikuttivat HanaSaaren ja Salmisaaren kivihiihtuotannon päättymiseen liittyvät poistot ja alaskirjaukset, yhteensä yli 40 miljoonaa euroa. Vuoden 2023 investoinnit olivat yhteensä 408 miljoonaa euroa. (Helen 2023.) Alla oleva kuvio 5 esittää Helen Oy:n tärkeimpiä lukuja tilikausilta 2020–2023.



Kuvio 5. Helen Oy:n tärkeimmät tilinpäätösluvut. (Helen 2023).

Kuviosta nähdään, että liikevaihto ja taseen loppusumma seuraavat samaa trendiä mutta liikevoitto on pysynyt lähes samalla tasolla kaikkina vuosina.

## 6 Tilinpäätösanalyysin tulokset

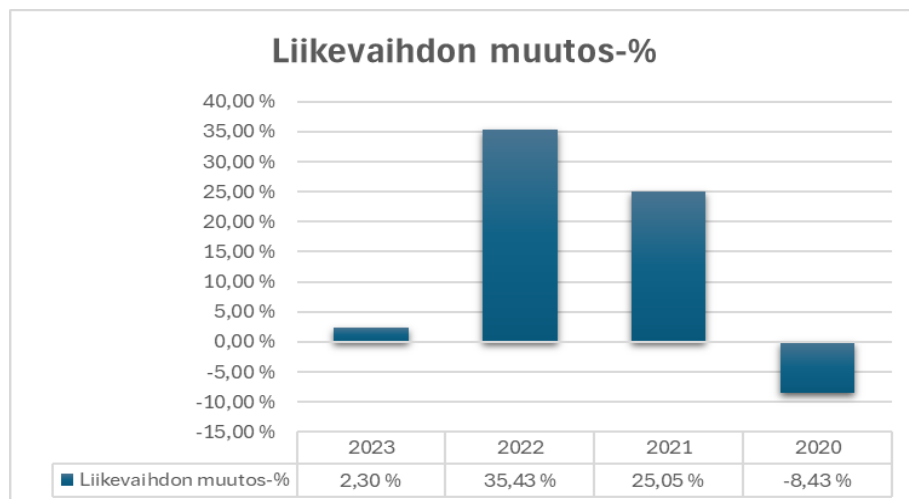
### 6.1 Tunnuslukuanalyysi

#### 6.1.1 Tavoite

Tunnuslukuanalyysissa on laskettu yrityksen kasvun, kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden tunnuslukuja. Tunnuslukujen arvoja on vertailtu Alma Talentin tunnuslukuoppaan viitteellisiin ohjearvoihin ja analysoitu näiden perusteella yrityksen menestystä. Tunnuslukujen ohjearvot sekä laskukaavat löytyvät luvusta 4.

#### 6.1.2 Kasvu

Tässä työssä kasvua on analysoitu laskemalla liikevaihdon muutosprosentti. Tässä tapauksessa vuosi 2019 on ollut ensimmäinen vertailuvuosi, ja kuvio 6, kuinka liikevaihto on kehittynyt vuosi vuodelta.



Kuvio 6. Helen Oy:n liikevaihdon muutosprosentti.

Vuonna 2020 liikevaihto on pienentynyt lähes 8,5 prosenttiyksikköä vuoteen 2019 verrattuna. Tähän on vaikuttanut koronapandemian tuomat rajoitteet, esimerkiksi monet liiketilat jouduttiin sulkemaan, jolloin myös energiankulutus on ollut pienempää. Koronapandemia on heilahtanut monia yrityksiä ja toimialoja,

ja sen vaikutukset näkyvät myös energia-alalla. Vuosien 2021 ja 2022 aikana liikevaihto on kuitenkin kasvanut merkittävästi. Vuonna 2021 koronapandemian tilanne tasaantui ja liiketiloja saatiin avattua lähes normaaliin tapaan.

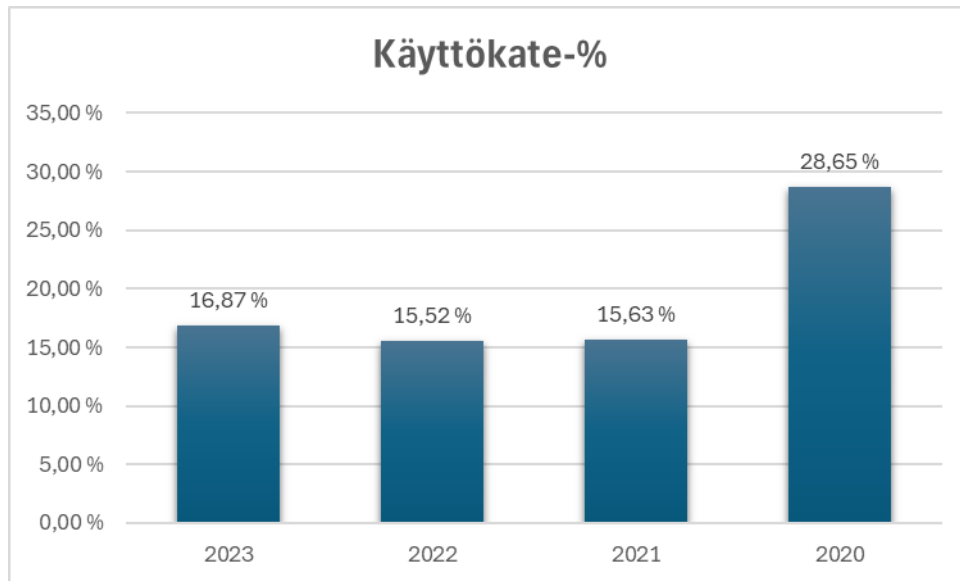
Vuonna 2022 energian hinnat nousivat uusin huippuihin, mikä pitkälti johtui Venäjän hyökkäyssodasta Ukrainaan. Sähkön hinta EU:n markkinoilla on pitkälti sidottu kaasun hintaan ja suurin osa kaasusta toimitetaan Euroopan ulkopuolelta. Hyökkäyssodan myötä monet maat asettivat Venäjälle pakotteita, Suomi mukaan lukien, ja vastapainoksi Venäjä sulki kaasuhanansa Eurooppaan. (Eurooppa-neuvosto 2024.) Tämän takia energian hinta koki jyrkän nousun, mikä myös näkyy Helenin liikevaihdossa.

Vuoden 2023 aikana liikevaihdon muutos on hidastunut merkittävästi. Alkuvuoden aikana energian hinta oli huipussaan mutta vuoden aikana hinta on tasoittunut.

### 6.1.3 Kannattavuus

Kuten aikaisemmin todettiin, kannattavuutta voidaan pitää yhtä tärkeimpänä toimintaedellytyksenä. Työssä on laskettu 4 eri kannattavuuden tunnuslukua: käyttökateprosentti, oman pääoman tuotto prosentti, sijoitetun pääoman tuotto prosentti sekä kokonaispääoman tuotto prosentti.

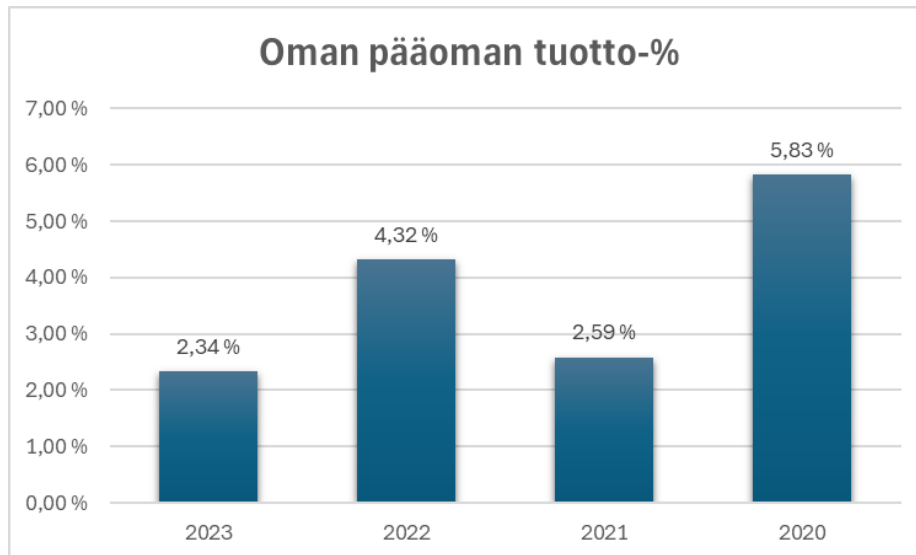
Ensimmäisenä tarkastelussa on käyttökateprosentti. Käyttökate kertoo, kuinka paljon jää katetta, kun vähennetään toimintakulut. Käyttökateprosentille ei löydy yleisiä ohjearvoja, koska sen taso riippuu yrityksen toimialasta ja pääomarakenteesta. Mutta kuten aikaisemmin todettiin, voidaan antaa suuntaa antavia ohjearvoja eri toimialoille. Energia-ala sopii parhaiten teollisuusalan alle, jonka ohjearvoksi annettiin 20 %. (Alma Talent.) Alla olevasta kuviosta 7 nähdään, miten käyttökate on kehittynyt tarkasteluvuosien aikana:



Kuvio 7. Helen Oy:n käyttökateprosentti.

Vuonna 2020 käyttökateprosentti oli pitkälti yli ohjearvon 20 prosenttia, mutta sen jälkeen tippunut lähes puolella. Vuosien 2021–2023 tunnusluvun arvo on pysynyt samalla tasolla mutta jää kuitenkin annetun ohjearvon alle. Koska tunnusluvulle ei ole viitteellisiä ohjearvoja, käyttökateen kohdalla tarkempi tulkinta on tehty toimialavertailun yhteydessä. Johtopäätöksen voidaan kuitenkin todeta, että Helenin operatiivinen toiminta on vuosien aikana hieman heikentynyt.

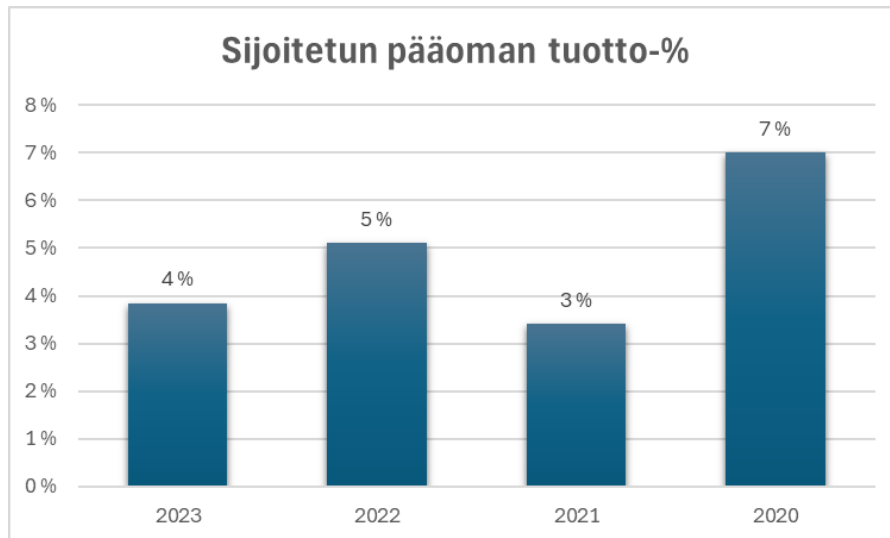
Oman pääoman tuottoprosentti kertoo yrityksen kyvystä hoitaa omistajien sijoittamasta pääomasta. Toisin sanoen, kuinka paljon omalle pääomalle on kertynyt tuottoa. Alla oleva kuvio näyttää Helenin tunnusluvun kehityksen tarkasteluvuosien ajalta.



Kuvio 8. Hela Oy:n oman pääoman tuotto-%.

Kuviosta voidaan todeta, että Helenin oman pääoman tuotto-% on ollut heikkoa vertailuvuosien aikana. Tunnuslukua tulkitessa pitää kuitenkin huomioida esimerkiksi investoinnit, jotka sitovat pääomaa, mutta eivät ole tuoneet tuottoja yritykseen. Helen on investoinut vuosittain sadoilla miljoonilla euroilla uusiin hankkeisiin, joihin menee vuosia, ennen kuin ne pääsevät tuotantoon.

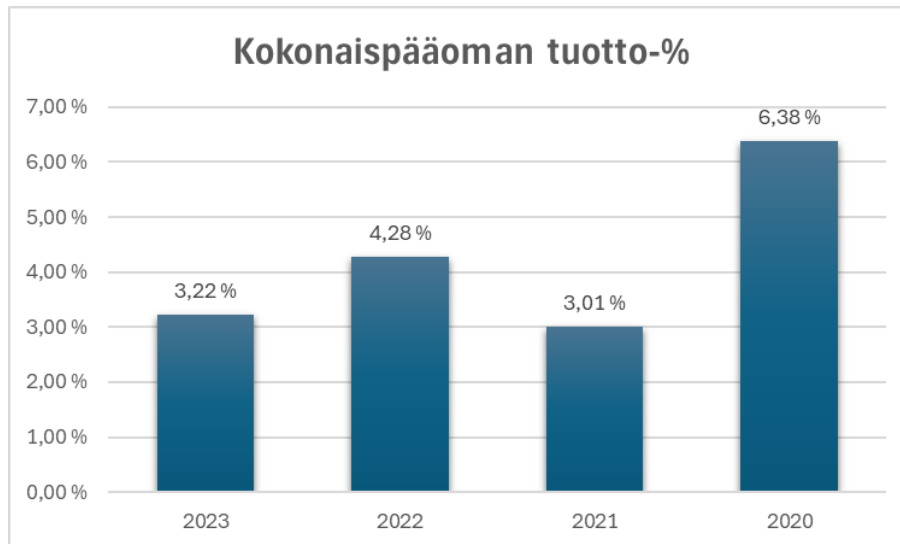
Sijoitetun pääoman tuotto-% on yksi keskeisimmistä tunnusluvuista, joka toimii hyvin myös toimialavertailussa sekä vertaillessa eri yrityksiä keskenään. Kuviossa 9 esitetään sijoitetun pääoman tuotto-%n kehitystä tarkastelu-  
vuosien ajalta:



Kuvio 9. Helen Oy:n sijoitetun pääoman tuotto-%.

Kuviosta voidaan päätellä, että Helenin osalta tunnusluvun arvossa on ollut pientä heilahtelua. Vertailuvuosien aikana tunnusluku on pysynyt välttävällä tasolla. Sijoitetun pääoman tuotto-%:n osalta voidaan tulkita samaa kuin oman pääoman tuotto-%:llä. Suuret investoinnit ovat sitoneet yrityksen pääomaa, ja tämän takia tunnusluvun arvo on matala. Tunnusluvun arvo on kuitenkin ollut vakaa ja suuria muutoksia ei ole tapahtunut.

Seuraavaksi tarkastelussa on kokonaispääoman tuotto-%. Kokonaispääoman tuotto-% kertoo yrityksen kyvystä huolehtia sen käytössä olevasta pääomasta. Toisin sanoen luku mittaa, minkälaisen tuoton yritys on saanut aikaan sitomilleen resursseilleen.



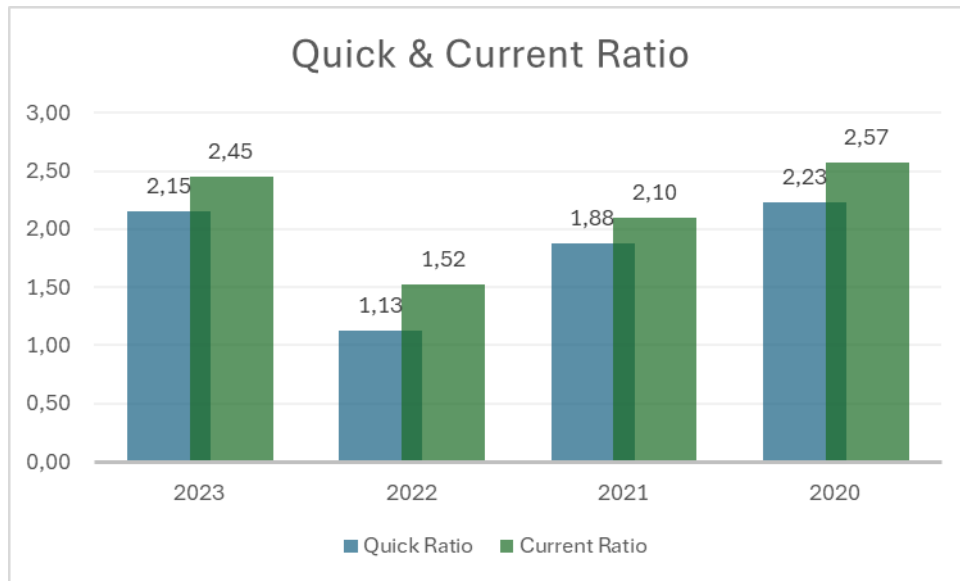
Kuvio 10. Helen Oy:n kokonaispääoman tuottoprosentti.

Kuviota tulkitessa huomataan, että tunnusluku seuraa samaa trendiä kuin oman pääoman- sekä sijoitetun pääoman tuottoprosentti. Kokonaiskuvaa katsoessa voidaan kuitenkin todeta, että neljän vuoden aikana kokonaispääoman tuotto on tippunut tyydyttävältä tasolta heikoksi.

#### 6.1.4 Maksuvalmius

Maksuvalmius on kannattavuuden ohella toinen tärkeä mittari yritystä analysoidessa. Maksuvalmius mittaa yrityksen kykyä selviytyä juoksevista kuluista. Jos maksuvalmius on heikko, voi yritys joutua maksukyvyttömäksi tai jopa konkurssiin. Helenin maksuvalmiutta mitattaessa käytettiin kolmea tunnuslukua: Quick Ratio ja Current Ratio, jotka mittaavat staattista maksuvalmiutta, sekä rahoitustulosprosentti, joka mittaa dynaamista maksuvalmiutta.

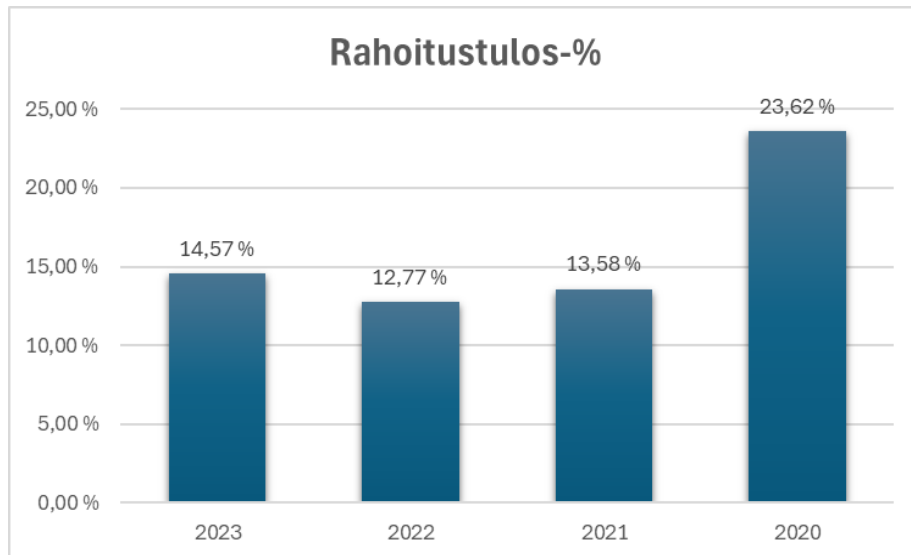
Quick Ratio mittaa yrityksen kykyä selviytyä lyhytaikaisista veloistaan, eli toisin sanoen maksuvalmiutta yllättäviin menoihin. Current ratio mittaa sen sijaan samaa maksuvalmiutta tietyltä hetkeltä, tämän analyysin tapauksessa tilinpäätöshetkellä. Näiden tunnuslukujen erona on, että current ratiossa huomioidaan myös varaston arvo. (Alma Talent 2024I.) Alla oleva kuvio 11 näyttää Helenin quick ration sekä current ration kehityksen:



Kuvio 11. Helen Oy:n Quick ja Current Ratio.

Quick ratio sekä current ratio ovat molemmat olleet vertailuvuosien aikana lähtökohtaisesti hyvällä tasolla. Vuosien 2021 ja 2022 aikana tunnusluvut ovat hieman laskeneet mutta vuonna 2023 on tapahtunut merkittävää positiivista kehitystä, ja molemmat tunnusluvut ovat erinomaisella tasolla. Näiden tunnuslukujen valossa voidaan todeta Helenin maksukyvyyn olevan hyvä, ja yritys selviää lyhytaikaisista velvoitteistaan.

Rahoitustulosprosentti mittaa yrityksen kykyä selviytyä lainoista ja muista velvoitteista omilla liiketoiminnan tuotoilla. Negatiivinen tulos kertoo, että yritys on joutunut ottamaan lisälainoja tai purkamaan likviditeettiä eli omia varojaan velvoitteiden hoitamiseen. Tunnusluku on tärkeä rahoittajien käyttämä tunnusluku. Alla oleva kuvio 12 esittää Helenin rahoitustulosprosentin kehitystä:

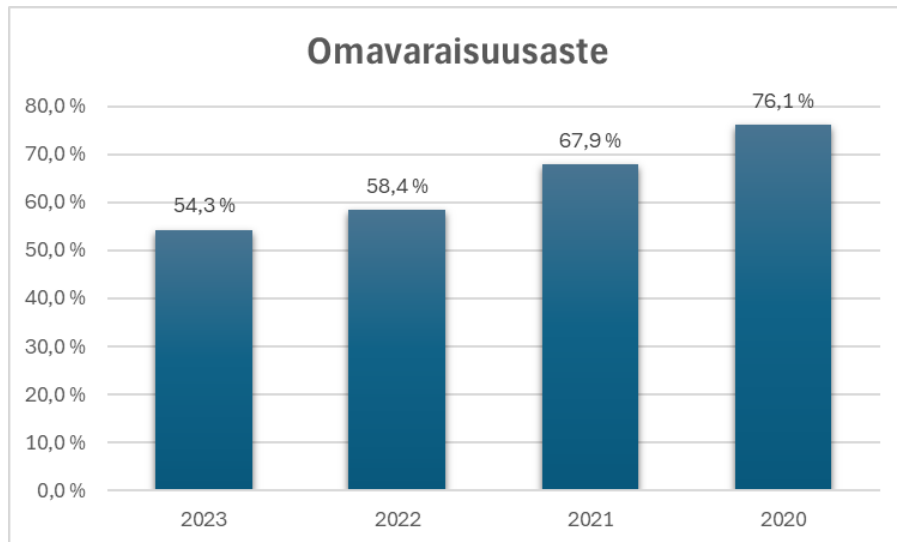


Kuvio 12. Helen Oy:n rahoitustulosprosentti.

Tunnusluvun arvo on ollut positiivinen ja kuviota tarkastellessa huomataan, että tunnusluvun arvo seuraa samaa trendiä kuin muut tunnusluvut. Vaikka heikentymistä on havaittavissa, tunnusluvun arvo parantunut vuoteen 2023 mennessä. Tunnusluvulle ei ole ohjeellisia viitearvoja, joten tarkempi tulkinta on tehty toimialavertailun yhteydessä.

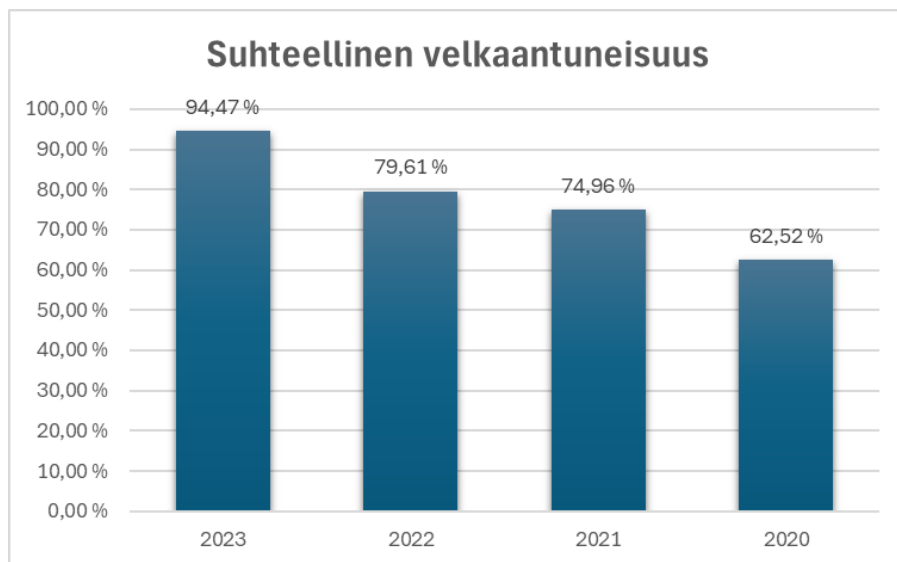
#### 6.1.5 Vakavaraisuus

Vakavaraisuus mittaa yrityksen rahoitusrakennetta. Helenin vakavaraisuutta on analysoitu kahden tunnusluvun avulla: omavaraisuusaste ja suhteellinen velkaantuneisuus. Omavaraisuusaste kertoo, kuinka iso osa yrityksen varallisuudesta on rahoitettu omalla pääomalla. Suhteellinen velkaantuneisuus mittaa velkojen suhdetta liiketoimintaan. Alla olevasta kuviosta 13 nähdään Helenin omavaraisuusasteen kehitys tarkasteluvuosien välillä.



Kuvio 13. Helen Oy:n omavaraisuusaste.

Helenin omavaraisuusaste on heikentynyt tasaisesti vuosittain ollessaan 54,3 prosenttia vuonna 2023. Omavaraisuusasteen ollessa kuitenkin yli 50 prosenttia, on tunnusluvun arvo erinomaisella tasolla. Tämä tarkoittaa sitä, että Helenin tappionsietokyky on edelleen hyvällä tasolla. Trendi kuitenkin näyttää, että yritys on jokaisena vuonna ottanut lisää vierasta pääomaa, joka on heikentänyt tunnusluvun arvoa. Tämä voi olla riski pitkällä aikavälillä, jos sama suunta jatkuu.



Kuvio 14. Helen Oy:n suhteellinen velkaantuneisuus.

Omavaraisuusasteen laskiessa, on suhteellinen velkaantuneisuus kasvanut vuosittain. Vuodesta 2020 vuoteen 2023 tunnusluvun arvo on kasvanut yli 30 prosenttiyksikköä. Tunnusluvun arvo on kuitenkin vuoden 2023 jälkeen alle 100, joka tarkoittaa, että liikevaihtoa on edelleen enemmän kuin velkoja. Suhteelliselle velkaantuneisuudelle ei ole ohjeellisia viitearvoja, joten tämän osalta tehdään tarkempi tulkinta toimialavertailun yhteydessä. Tunnusluvun arvo kuitenkin osoittaa, että Helenin velkarasitus on kasvanut merkittävästi.

## 6.2 Toimialavertailu

### 6.2.1 Yleistä

Toimialavertailu on olennainen osa tilinpäätösanalyysiä, sillä se auttaa arvioimaan yrityksen taloudellista asemaa ja suorituskykyä suhteessa muihin saman toimialan yrityksiin. Lisäksi saadaan katsaus koko toimialan kehityksestä. Helenin toimialavertailussa on käytetty avuksi Työ- ja Elinkeinoministeriön ja Finnveran tilastoja, joista on poimittu olennaisimpia tunnuslukuja mukaan vertailuun. Tilastot kertovat eri tunnuslukujen yläkvartiiliin, mediaanin sekä alakvartiiliin. Jos jokin tietty yrityksen tunnusluvun arvo kuuluu yläkvartiiliin, voidaan todeta, että yritys kuuluu joukkoon, joka kuuluu parhaaseen neljännekseen. Tässä opinnäytetyössä on käytetty toimialaa 351 (Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu).

Toimialavertailussa ja tunnuslukuja vertaillaessa tulee kuitenkin huomioida, että jotkin tunnuslukujen arvot ovat huonompia, mitä korkeampia ne ovat ja siten arvot ovat myös yläkvartiilissa kuten esimerkiksi suhteellinen velkaantuneisuus. Tilastoissa viimeisin päivitetty tieto on vuodelta 2022, joten tämän työn osalta vuosi 2023 jää tarkastamatta toimialavertailussa. Tästä huolimatta saadaan hyvä katsaus, miten Helen pärjää omalla toimialalla.

### 6.2.2 Toimialan kasvu ja kannattavuus

Kasvun ja kannattavuuden osalta vertailuun valikoitui liikevaihdon muutosprosentti, käyttökateprosentti sekä kokonaispääoman muutosprosentti. Näin ollen saadaan laaja katsaus, miten kasvu ja kannattavuus on kehittynyt energia-alalla

vertailuvuosien aikana sekä miten kohdeyritys Helen pärjää toimialalla. Vertailuun on tunnuslukujen lisäksi otettu tarkasteluun liikevaihto, jota voidaan pitää myös yhtenä kasvun tunnuslukuna.

Taulukko 7. Helenin liikevaihto suhteessa toimialaan.

<b>Liikevaihto, 1000 €</b>			
	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>Yläkvartiili</b>	777,0	1162,0	1858,0
<b>Mediaani</b>	301,0	358,0	527,0
<b>Alakvartiili</b>	35,0	132,0	140,0
<b>Helen</b>	<b>1054</b>	<b>1318</b>	<b>1785</b>

Taulukosta nähdään, että Helen sijoittuu vahvasti yläkvartiiliin. Energia-alalla on paljon pieniä toimijoita, joiden liikevaihto ei ole samaa tasoa Helenin kokoisen yrityksen kanssa, ja sen takia erot ovat suuria esimerkiksi mediaanin ja yläkvartiilin välillä. Kuviosta voidaan todeta liikevaihdon kasvaneen toimialalla tasaisesti jokaisena vertailuvuonna. Kasvu vuosien välillä on kuitenkin ollut merkittävää.

Seuraavassa kuviossa on tarkasteltu toimialan liikevaihdon muutosta. Nopeasti huomataan, että toimialalla on tapahtunut rajua kasvua vuosien välillä.

Taulukko 8. Helenin liikevaihdon muutosprosentti suhteessa toimialaan.

<b>Liikevaihdon muutos, %</b>			
	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>Yläkvartiili</b>	16,4	84,0	109,4
<b>Mediaani</b>	-14,2	34,2	44,2
<b>Alakvartiili</b>	-22,4	6,6	6,2
<b>Helen</b>	<b>-8,43</b>	<b>25,1</b>	<b>35,4</b>

Vuoden 2020 liikevaihto on koko toimialalla pienentynyt vuoteen 2019 verrattuna. Kuten aiemmin jo todettiin, vuoden 2020 lämpimät säät ja sähkön alhainen spot-hinta on vaikuttanut toimialan liikevaihtoon. Spot-hinta on sähkön keskihinta. Helenin liikevaihdon muutosprosentti on kuitenkin pysynyt vuotta 2020

lukuun ottamatta mediaanin ja alakvartiilin välissä. Tästä voidaan päätellä, että Helenin liikevaihdon on ollut maltillisempaa, kun vertaillaan koko toimialaan.

Vuosien välillä on ollut paljon rajuja muutoksia koko energia-alalla, johon on vaikuttanut koronapandemia, Venäjän hyökkäyssota sekä sitä seurannut energia-kriisi. Vaikka liikevaihto ja liikevaihdon muutosprosentti on kokenut rajuja muutoksia vertailuvuosien välillä, alla olevasta taulukosta huomataan, että liikevaihdosprosentin kasvu vuosien välillä on ollut maltillisempaa.

Taulukko 9. Helenin liikevaihdosprosentti suhteessa toimialaan.

Liikevaihdos, %			
	2020	2021	2022
<b>Yläkvartiili</b>	12,9	14,2	29,3
<b>Mediaani</b>	0,8	1,0	2,2
<b>Alakvartiili</b>	-87,5	-39,8	-32,7
<b>Helen</b>	<b>16,64</b>	<b>6,2</b>	<b>7,9</b>

Helenin liikevaihdosprosentti on asettunut yläkvartiiliin ja mediaanin väliin. Kuviosta kuitenkin huomataan, että Helenin liikevaihdosprosentti on laskenut huomattavasti vuosien 2020 ja 2021 välillä, jonka jälkeen pientä kasvua on havaittavissa. Liikevaihdosprosentti on kasvanut huomattavasti toimialalla vuoden 2021 ja 2022 välillä, mutta Helen ei ole pysynyt kasvun vauhdissa, johon on voinut vaikuttaa esimerkiksi korkeammat kustannukset.

Taulukko 10. Helenin käyttökatteprosentti suhteessa toimialaan.

Käyttökatte, %			
	2020	2021	2022
<b>Yläkvartiili</b>	48,7	26,7	45,9
<b>Mediaani</b>	12,3	3,2	6,2
<b>Alakvartiili</b>	-25,9	-39,3	-25,6
<b>Helen</b>	<b>28,54</b>	<b>15,6</b>	<b>15,5</b>

Käyttökatteen kehitys toimialalla on ollut ailahtelevaa. Muutokset yläkvartiilissa on ollut vuosittain lähes 20 prosenttiyksikköä. Vuoden 2021 laskun jälkeen tunnusluvun arvo on kasvanut toimialalla, mutta Helen ei ole vuonna 2022 pystynyt

samanlaiseen kasvuun. Helenin käyttökateprosentti verrattuna toimialaan sijoittuu kuitenkin mediaanin ja yläkvartaalin väliin.

Kokonaispääoman tuotto-% toimialalla on ollut tyydyttävällä tasolla. Alla olevaa taulukkoa tarkastellessa voidaan todeta, että tunnusluvun alhainen arvo on tyypillistä energia-alalla.

Taulukko 11. Helenin kokonaispääoman tuotto-% suhteessa toimialaan.

<b>Kokonaispääoman tuotto-%</b>			
	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>Yläkvartiili</b>	7,6	4,4	6,8
<b>Mediaani</b>	1,1	1,3	-1,0
<b>Alakvartiili</b>	-10,7	-11,9	-14,4
<b>Helen</b>	<b>6,27</b>	<b>3,0</b>	<b>4,3</b>

Helenin kokonaispääoman tuotto-% sijoittuu jälleen mediaanin ja yläkvartiiliin väliin. Kuten jo aiemmin todettiin, Helen on investoinut vahvasti uusiin energiaratkaisuihin vuosittain, ja näiden investointien odotetaan tuottavan lisäarvoa tulevaisuudessa.

### 6.2.3 Toimialan vakavaraisuus ja maksuvalmius

Muiden tunnuslukujen tapaan, myös vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnusluvut ovat vertailuvuosien aikana muuttuneet merkittävästi. Vertailuun valikoitui merkittävimmät tunnusluvut, jotka ovat suhteellinen velkaantuneisuus, rahoitustulosprosentti, quick ratio ja current ratio.

Taulukko 12. Helenin suhteellinen velkaantuneisuus suhteessa toimialaan.

<b>Suhteellinen velkaantuneisuus</b>			
	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>Yläkvartiili</b>	<b>683,2</b>	<b>372,0</b>	<b>538,0</b>
<b>Mediaani</b>	<b>105,1</b>	<b>131,8</b>	<b>145,9</b>
<b>Alakvartiili</b>	<b>38,7</b>	<b>36,4</b>	<b>87,5</b>
<b>Helen</b>	<b>65,52</b>	<b>74,96</b>	<b>79,61</b>

Kuviossa yläkvartiiliin kuuluvat yritykset ovat liiketoimintaan suhteutettuina eniten velkaantuneita. Joten tässä tapauksessa paras tulos ei ole yläkvartiilissa. Alakvartiilissa olevat yritykset ovat vähiten velkaantuneita suhteutettuna liiketoimintaan, ja Helen kuuluu mediaaniin ja alakvartiilin väliin eli tässä tapauksessa paremman puoliskon joukkoon.

Seuraava kuvio näyttää rahoitustulosprosentin kehityksen toimialalla. Vuosien 2020 ja 2022 välillä on tapahtunut kasvua, vaikka vuosien välillä suunta on ollut molemminpuolista.

Taulukko 13. Helenin rahoitustulosprosentti suhteessa toimialaan.

Rahoitustulos, %			
	2020	2021	2022
<b>Yläkvartiili</b>	33,2	22,0	41,2
<b>Mediaani</b>	2,1	2,2	2,8
<b>Alakvartiili</b>	-73,3	-42,0	-30,6
<b>Helen</b>	<b>23,62</b>	<b>13,6</b>	<b>12,8</b>

Rahoitustulosprosentin osalta Helen on jälleen vahvasti mediaanin ja yläkvartiilin välissä. Helenin rahoitustulosprosentti on kuitenkin laskenut vertailuvuosien välillä. Vuonna 2022 Helenin osalta tunnusluku on jäänyt kehityksessä jälkeen.

Taulukko 14. Helenin quick ratio ja current ratio suhteessa toimialaan.

Quick ratio				Current ratio			
	2020	2021	2022		2020	2021	2022
<b>Yläkvartiili</b>	1,4	1,4	1,5	<b>Yläkvartiili</b>	1,6	1,4	1,5
<b>Mediaani</b>	0,7	0,8	0,9	<b>Mediaani</b>	0,9	1,1	0,9
<b>Alakvartiili</b>	0,4	0,4	0,5	<b>Alakvartiili</b>	0,4	0,5	0,5
<b>Helen</b>	<b>2,63</b>	<b>2,1</b>	<b>1,3</b>	<b>Helen</b>	<b>2,92</b>	<b>2,3</b>	<b>1,7</b>

Viimeisenä tarkastelussa on toimialan quick ratio sekä current ratio. Kuvioista huomataan, että Helen sijoittuu vahvasti yläkvartaaliin, mutta tunnuslukujen arvo on pudonnut jokaisena vertailuvuonna. Vaikka tunnuslukujen arvot ovat edelleen vuoden 2022 jälkeen hyvällä tasolla, trendin pitää muuttua, jotta yhtiön

maksuvalmius ei vaarantuisi. Toimialalla yleisesti tunnuslukujen arvot ovat pysyneet lähes samalla tasolla, joten kehitystä näiden osalla ei ole juurikaan ollut.

## 7 Johtopäätökset

### 7.1 Työn tarkoitus ja tutkimuskysymykset

Tämän opinnäytetyön tarkoituksena oli laatia analyysi Helen Oy:n taloudellisesta tilanteesta ja menestyksestä vuosina 2020–2023. Tutkimuskysymyksiksi valikoitui:

1. Millainen on ollut yrityksen taloudellinen asema vertailuvuosina? Näkökykö vaikea markkinatilanne talouden kehityksessä?
2. Missä yrityksellä olisi paranneltavaa tunnuslukujen perusteella?
3. Voidaanko arvioida tulevaisuuden suuntaa tunnuslukujen perusteella?

Johtopäätökset taloudellisesta menestyksestä ja asemasta sekä tulevaisuuden näkemyksistä on tehty perustuen tunnuslukuanalyysin ja toimialavertailun tuloksiin sekä sen ohella on tulkittu yrityksen laatimia toimintakertomuksia.

### 7.2 Yhteenveto Helen Oyj:n taloudellisesta tilasta

Toimintavuodet 2020–2023 ovat olleet selvästi vaikeita Helenille sekä koko energia-alalle. Pelkän tunnuslukuanalyysin perusteella voi päätellä, että Helenin taloudellinen suorituskyky on kaiken kaikkiaan heikentynyt monilla kannattavuuden osa-alueilla vuodesta 2020 vuoteen 2023. Kasvuvauhti on hidastunut, kannattavuus on heikentynyt, ja velkaantuneisuus on kasvanut. Toisaalta maksuvalmius on parantunut, mikä voi antaa yritykselle pelivaraa lyhyellä aikavälillä. Tämän lisäksi vuoden 2023 jälkeen on havaittavissa pientä parannusta lähes joka osa-alueella. Pitkällä aikavälillä yrityksen kannattaa kuitenkin kiinnittää enemmän huomiota kannattavuuden parantamiseen ja velkaantumisen hallintaan. Tämän lisäksi paranneltavaa olisi esimerkiksi pääoman hallinnassa.

Helen Oyj on toimialavertailussa kaiken kaikkiaan keskivertoa paremmassa asemassa. Toimialan lukuja analysoidessa huomataan kuitenkin, että Helenin kasvu ei ole ollut samaa tasoa toimialan kanssa ja luvut ovat hiipuneet mediaania kohti. Toisin sanoen Helenin asema on heikentynyt toimialan kasvuun nähden. Toimialavertailussa kannattaa kuitenkin huomata, että eri yrityksillä voi olla erilaisia ilmastotavoitteita, joten voi olla vaikea vertailla yrityksiä keskenään ilman taustatutkimuksia muista alan yrityksistä. Tämän lisäksi toimialalla toimii paljon pieniä yrityksiä sekä muutamia suuryrityksiä, joten hajonta on laajaa toimialalla. Tunnuksien valossa kuitenkin huomataan, kuinka vaikeat vuodet ovat vaikuttaneet toimialan kehitykseen. Kuten luvussa 5 todettiin, energiahäyödykkeiden raju hinnannousu on nähtävillä liikevaihdossa ja sen muutoksessa, mutta suurta vaikutusta liiketulokseen ja käyttökatteeseen sillä ei ole ollut. Geopoliittisten vaikutuksien myötä energia-ala elää murroksen aikaa. Fossiliisista energiamuodoista pyritään luopumaan ja uusia energiatuotannon muotoja yritetään kehittää.

### 7.3 Tulevaisuuden näkymät

Tulevaisuudennäkymät ovat vahvasti sidoksissa vihreään siirtymään. Yhtiön strategian keskiössä ovat hiilineutraali energiantuotanto, joustavuuden lisääminen energijärjestelmissä ja kannattavuuden turvaaminen. Helen tavoittelee hiilineutraaliutta vuoteen 2030 mennessä ja aikoo luopua polttamiseen perustuvasta energiantuotannosta vuoteen 2040 mennessä. Vaikka talouden epävarmuus ja inflaation vaikutukset voivat tuoda haasteita investointien kannattavuuteen, Helen on sitoutunut investoimaan vihreän siirtymän hankkeisiin varmistakseen pitkäaikaisen kilpailukykyensä ja taloudellisen asemansa. Helen tulee siis jatkossa myös investoimaan merkittävästi uusiin energiamuotoihin, mikä myös lisää riskiä esimerkiksi kannattavuuden heikentymiseen. Tämän lisäksi uudet investoinnit ja niiden toimivuus tulevat vaikuttamaan yrityksen menestymiseen. Tulevaisuuden näkymiin vaikuttaa vahvasti myös geopoliittinen tilanne.

Kannattavuuden lasku voi osoittaa, että Helenin kasvu on tulevaisuudessa maltillisempaa. Kuten luvussa 7.2 todettiin, Helenin tulisi kiinnittää huomiota velkaantuneisuuden hallintaan. Tämän lisäksi huomioita tulisi kiinnittää esimerkiksi operatiiviseen tehokkuuteen. Kuitenkaan pelkästään tunnuslukujen avulla on vaikea arvioida yrityksen tulevaisuutta. Helenin taloudellinen tulevaisuus riippuu merkittävästi uusien energiainvestointien onnistumisesta sekä energiamarkkinoiden hintakehityksestä. Riskinä on, että uudet investoinnit eivät tuota haluttua tulosta, jolloin yritys voi olla hankalassa asemassa. Tämän lisäksi Venäjän aloittaman hyökkäyssodan jatkuessa epävarmuus energiamarkkinoilla jatkuu. Nämä asiat huomioiden tulevaisuutta voi olla hankala ennakoida etukäteen.

## Lähteet

Alma Talent 2024a. Tunnuslukuopas. <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/>. Viitattu 27.8.2024.

Alma Talent 2024b. Liikevaihdon kasvu-%. <https://www.almainsights.fi/tunnuslukuopas/toiminnan-laajuus/liikevaihdon-kasvu-prosentti/>. Viitattu 28.8.2024.

Alma Talent 2024c. Liiketulos ja liiketulosprosentti. <https://www.almainsights.fi/tunnuslukuopas/kannattavuus/liiketulos-ja-liiketulos-prosentti/>. Viitattu 28.8.2024

Alma Talent 2024d. Nettotulos ja nettotulosprosentti. <https://www.almainsights.fi/tunnuslukuopas/kannattavuus/nettotulos-ja-nettotulos-prosentti/>. Viitattu 28.8.2024

Alma Talent 2024e. Käyttökateprosentti. <https://www.almainsights.fi/tunnuslukuopas/kannattavuus/kayttokate-prosentti/>. Viitattu 28.8.2024.

Alma talent 2024f. Kokonaispääoman tuottoprosentti. <https://www.almainsights.fi/tunnuslukuopas/kannattavuus/kokonaispaaoman-tuotto-prosentti-roi/>. Viitattu 28.8.2024.

Alma Talent 2024g. Sijoitetun pääoman tuottoprosentti. <https://www.almainsights.fi/tunnuslukuopas/kannattavuus/sijoitetun-paaoman-tuotto-prosentti-roi/>. Viitattu 28.8.2024.

Alma Talent 2024h. Oman pääoman tuotto-prosentti. <https://www.almain-sights.fi/tunnuslukuopas/kannattavuus/oman-paaoman-tuotto-prosentti-roe/>. Viitattu 28.8.2024.

Alma Talent 2024i. Omavaraisuusaste. <https://www.almain-sights.fi/tunnuslukuopas/vakavaraisuus/omavaraisuusaste-prosentti/>. Viitattu 28.8.2024.

Alma Talent 2024j. Suhteellinen velkaantuneisuus. <https://www.almain-sights.fi/tunnuslukuopas/vakavaraisuus/suhteellinen-velkaantuneisuus-prosentti/>. Viitattu 28.8.2024.

Alma talent 2024k. Quick Ratio. <https://www.almain-sights.fi/tunnuslukuopas/maksuvalmius/quick-ratio>. Viitattu 28.8.2024.

Alma Talent 2024l. Current ratio. <https://www.almain-sights.fi/tunnuslukuopas/maksuvalmius/current-ratio/>. Viitattu 28.8.2024.

Alma Talent 2024m. Rahoitustulos ja rahoitustulosprosentti. <https://www.almain-sights.fi/tunnuslukuopas/maksuvalmius/rahoitustulos-ja-rahoitustulos-prosentti/>. Viitattu 28.8.2024.

Energiainstituutti 2024. Energiantuotanto. <https://energia.fi/energiatietoa/energiantuotanto/taloushallintoliitto.fi>. Viitattu 10.8.2024.

Eurooppa-neuvosto 2024. Energian hinnat ja toimintavarmuus. <https://www.consilium.europa.eu/fi/policies/energy-prices-and-security-of-supply/>. Viitattu 23.8.2024.

Helen Oy. Tietoa meistä. <https://www.helen.fi/tietoa-meista>. Viitattu 23.7.2024.

Helen 2019. Tilinpäätös 2019. [https://www.helen.fi/globalassets/helen-oy/vuosikertomus-2019/toimintakertomus-ja-tilinp%C3%A4%C3%A4t%C3%B6s/helen\\_toimintakertomus\\_tilinpaaotos-2019.pdf](https://www.helen.fi/globalassets/helen-oy/vuosikertomus-2019/toimintakertomus-ja-tilinp%C3%A4%C3%A4t%C3%B6s/helen_toimintakertomus_tilinpaaotos-2019.pdf). Viitattu 20.5.2024.

Helen 2020. Tilinpäätös 2020. [https://www.helen.fi/globalassets/helen-oy/vuosikertomus-2020/toimintakertomus-ja-tilinp%C3%A4%C3%A4t%C3%B6s/helen\\_toimintakertomus\\_tilinp%C3%A4%C3%A4t%C3%B6s\\_2020.pdf](https://www.helen.fi/globalassets/helen-oy/vuosikertomus-2020/toimintakertomus-ja-tilinp%C3%A4%C3%A4t%C3%B6s/helen_toimintakertomus_tilinp%C3%A4%C3%A4t%C3%B6s_2020.pdf). Viitattu 24.5.2024.

Helen 2021. Tilinpäätös 2021. [https://www.helen.fi/globalassets/helen-oy/tietoa-yrityksesta/taloudelliset-julkaisut/helen\\_tilinp%C3%A4%C3%A4t%C3%B6s\\_ja\\_toimintakertomus\\_2021\\_hallitus\\_allekirjoitukset.pdf](https://www.helen.fi/globalassets/helen-oy/tietoa-yrityksesta/taloudelliset-julkaisut/helen_tilinp%C3%A4%C3%A4t%C3%B6s_ja_toimintakertomus_2021_hallitus_allekirjoitukset.pdf). Viitattu 25.4.2024.

Helen 2022. Raportit ja julkaisut. Tilinpäätös 2022. <https://www.helen.fi/tietoa-meista/helen/tutustu-meihin/raportit-ja-julkaisut>. Viitattu 25.5.2024.

Helen 2023. Tilinpäätös 2023. [https://www.helen.fi/globalassets/tietoa-meist%C3%A4/raportit-ja-julkaisut/helen\\_tilinp%C3%A4%C3%A4t%C3%B6s\\_2023.pdf](https://www.helen.fi/globalassets/tietoa-meist%C3%A4/raportit-ja-julkaisut/helen_tilinp%C3%A4%C3%A4t%C3%B6s_2023.pdf). Viitattu 25.5.2024.

Kallunki, Juha-Pekka 2022. Tilinpäätösanalyysi. 3., uudistettu painos. Alma Talent, Helsinki. Alma Talent Verkkokirjahylly. [https://verkkokirjahylly-almatalent-fi.ezproxy.metropolia.fi/teos/GAGBGXETEB#kohta:1\(\(20\)Tilinp\(\(e4\)\(\(e4\)t\(\(f6\)sanalyysin\(\(20\)k\(\(e4\)ytt\(\(f6\)kohteet\(\(20\):1.2\(\(20\)Tilinp\(\(e4\)\(\(e4\)t\(\(f6\)sanalyysin\(\(20\)k\(\(e4\)ytt\(\(e4\)j\(\(e4\)t\(\(20\)piste:b335](https://verkkokirjahylly-almatalent-fi.ezproxy.metropolia.fi/teos/GAGBGXETEB#kohta:1((20)Tilinp((e4)((e4)t((f6)sanalyysin((20)k((e4)ytt((f6)kohteet((20):1.2((20)Tilinp((e4)((e4)t((f6)sanalyysin((20)k((e4)ytt((e4)j((e4)t((20)piste:b335). Viitattu 7.10.2024.

Kirjanpitolaki. 31.12.1997/1339. Finlex. <https://www.finlex.fi/fi/laki/ajantasa/1997/19971336>. Viitattu 23.8.2024.

Leppiniemi, Jarmo & Kaisanlahti, Timo 2018. Tilinpäätäjän kirja. 4., uudistettu painos. Alma Talent Verkkokirjahylly. <https://verkkokirjahylly-almatalent-fi.ezproxy.metropolia.fi/teos/IAJBDXDTEB#piste:b4>. Viitattu 30.10.2024.

Leppiniemi, Jarmo & Kykkänen, Tapani 2023. Kirjanpito, tilinpäätös ja tilinpäätöksen tulkinta. 2022. 12., uudistettu painos. Alma Talent, Helsinki.

Minilex 2024. Rahoituslaskelman sisällyttäminen tilinpäätökseen. <https://www.minilex.fi/a/rahoituslaskelman-sis%C3%A4llytt%C3%A4minen-tilinp%C3%A4%C3%A4t%C3%B6kseen>. Viitattu 23.7.2024.

Tomperi, Soile 2024. Käytännön kirjanpito. 32., uudistettu painos. Edita, Helsinki. Ellibs Library. <https://www.ellibslibrary.com/reader/9789513793012>. Viitattu 28.9.2024.

Työ- ja elinkeinoministeriö. Toimiala Online. Finnveran tilinpäätöstilastot. [https://tem-tilastopalvelu.stat.fi/PXWeb/pxweb/fi/TEM\\_Toimiala\\_Online\\_Veloitukseton/TEM\\_Toimiala\\_Online\\_Veloitukseton\\_\\_Finnvera/Finnvera.px/?rxid=244851d2-0e8d-4a6f-9d7a-f096743542](https://tem-tilastopalvelu.stat.fi/PXWeb/pxweb/fi/TEM_Toimiala_Online_Veloitukseton/TEM_Toimiala_Online_Veloitukseton__Finnvera/Finnvera.px/?rxid=244851d2-0e8d-4a6f-9d7a-f096743542).

Patentti ja rekisterihallitus 2024. Tilinpäätökset kaupparekisteriin.  
<https://www.prh.fi/fi/tilinpaatokset.html>. Viitattu 10.8.2024.

Salmi, Ilari 2020. Mitä tilinpäätös kertoo. 10., uudistettu painos. Edita, Helsinki.  
Ellibs Library. <https://www.ellibslibrary.com/reader/9789513779672>. Viitattu 3.10.2024.

Suomen Tilintarkastajat 2024. Mitä tilintarkastus on? <https://tilintarkastajat.fi/tilintarkastajaksi/mita-tilintarkastaja-tekee/mita-tilintarkastus-on/>. Viitattu 16.7.2024.

Yritystutkimus ry 2017. Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi. Gaudeamus, Helsinki. [http://yritystutkimusry.fi/wp-content/uploads/2021/04/Yritystutkimuksen\\_Tilinpaatosanalyysi.pdf](http://yritystutkimusry.fi/wp-content/uploads/2021/04/Yritystutkimuksen_Tilinpaatosanalyysi.pdf). Viitattu 13.8.2024

