



Vertaileva tilinpäätösanalyysi vuosilta 2019–2023 hotellialalle

Scandic Hotels Oy ja Sokotel Oy

Tradenomitutkinnon opinnäytetyö

Liiketalous

Kevät 2025

Satu Nätti

Koulutus	Liiketalous	
Tekijä	Satu Nätti	Vuosi 2025
Työn nimi	Vertaileva tilinpäätösanalyysi vuosilta 2019–2023 hotellialalle	
Ohjaaja	Anu Viherä	

Opinnäytetyön tavoitteena oli laatia vertaileva tilinpäätösanalyysi hotellialalle. Tilinpäätösanalyysi rajattiin vuosiin 2019–2023, jotta voitiin tarkastella koronapandemian vaikutuksia hotellialalle Suomessa. Työhön valittiin hotellialan suurimmat toimijat eli Scandic Hotels Oy ja Sokotel Oy. Tavoitteena oli saada vastaukset tutkimuskysymyksiin: miten Scandicin ja Sokotelin talous on kehittynyt vuosina 2019–2023 kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden näkökulmista sekä kuinka näiden toimijoiden tunnusluvut eroavat toisistaan ja miten ne sijoittuvat toimialavertailussa.

Työn teoriaosuudessa käsiteltiin kirjanpidon, tilinpäätöksen ja tilinpäätösanalyysin teoriaa tiivistettynä ja keskityttiin tärkeimpiin niitä määritteleviin lakeihin ja asetuksiin ja ohjeistuksiin. Tunnuslukujen osalta esiteltiin teoriaa niiden laskemisesta, tulkittamisesta ja perusteltiin tunnuslukujen valintaa. Teoreettisen viitekehyksen jälkeen avattiin tilinpäätösanalyysia kvantitatiivisena tutkimusmenetelmänä, jonka jälkeen siirryttiin tutkimustulosten laskemiseen. Virallisista tilinpäätöksistä johdetut oikaistut tuloslaskelmat ja taseet vietiin Excelliin, jossa niistä laskettiin valitut tunnusluvut ja tehtiin tunnusluvuista graafiset kaaviot. Tuloksissa analysoitiin Scandicin ja Sokotelin taloudellisia kehityssuuntia ja tarkasteltiin tunnuslukukohtaisesti kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden eroja ja vertailtiin tuloksia koko toimialaan. Toimialavertailussa käytettiin Alma Insightsin hotellitoimialan mediaaniarvoja.

Tutkimustulokset osoittivat, että Scandicin ja Sokotelin kannattavuus romahti pandemian alettua vuonna 2020 ja se jatkui kannattamattomana vielä vuoden 2021. Kannattavuus kääntyi niukasti positiiviseksi vuonna 2022, mutta tarkastelujakson loppuun mennessä vuonna 2023 ei kumpikaan ollut vielä yltänyt pandemiaa edeltäviin lukuihin. Maksuvalmiuden kehitys oli kummankin osalta samansuuntaista ja siinä molemmat ylsivät vuonna 2023 pandemiaa edeltäviin lukuihin. Sokotelin maksuvalmius on kuitenkin ollut parempaa kuin Scandicin, joka on joutunut rahoittamaan toimintaansa vieraalla pääomalla, kun taas Sokotel on saanut konserniavustuksia. Vakavaraisuus oli selkeästi erilainen toimijoiden kesken. Scandicin nettovelkaantumisasaste kohosi vuonna 2021 jopa lähes 600 prosenttiin kun samaan aikaan Sokotel onnistui kasvattamaan omaivaisuusastettaan yli 50 %:n ja laskemaan nettovelkaantumistaan neljännekseen. Suurin selittävä tekijä vakavaraisuuden eroissa on Sokotelin saamat konserniavustukset ja Scandicin turvautuminen vieraaseen pääomaan.

Avainsanat Tilinpäätös, tilinpäätösanalyysi, tunnusluvut
Sivut 42 sivua ja liitteitä 12 sivua

DP Business Administration
Author Satu Nätti
Subject Comparative financial statement analysis from years 2019–2023 to hotel sector
Supervisors Anu Viherä

The intention of the thesis was to prepare a comparative financial statement analysis for the hotel industry. The financial statement analysis was limited to the years 2019–2023, so that it could continue to cover all hotels in Finland during the corona pandemic. The largest players in the hotel industry, Scandic Hotels Oy and Sokotel Oy, were selected for the work. The aim was to get answers to the research questions: how Scandic and Sokotel's finances have developed in 2019–2023 from the perspectives of profitability, liquidity and solvency, as well as how the indicators of these players differ and how they rank in an industry comparison.

The theoretical part of thesis dealt with theory of accounting, financial statements and financial statement analysis in a condensed form and focused on the most important laws, regulations and guidelines that define them. Regarding indicators, the theory of thesis calculation and interpretation was presented, and the choice of indicators was justified. After the theoretical framework, financial statement analysis was opened as a quantitative research method, after which the research results were calculated. The adjusted income statements and balance sheets derived from the official financial statements were exported to Excel, where the selected indicators were calculated, and graphical charts were made of the indicators. The results analyzed the financial trends of Scandic and Sokotel and examined the differences in profitability, liquidity and solvency for each indicator and compared the results to the entire industry. The industry comparison used the median values of Alma Insights' hotel industry.

The research results showed that the profitability of Scandic and Sokotel collapsed after the pandemic began in 2020 and continued to be unprofitable in 2021. Profitability turned slightly positive in 2022, but by the end of the review period in 2023, neither had yet reached pre-pandemic figures. The development of liquidity was in the same direction for both, and both reached pre-pandemic figures in 2023. However, Sokotel's liquidity has been better than Scandic's, which has had to finance its operations with debt, while Sokotel has received group support. Solvency was clearly different between the operators. Scandic's net gearing ratio rose to almost 600 percent in 2021, while at the same time Sokotel managed to increase its asset ratio to over 50% and reduce its net gearing by a quarter. The biggest explanatory factor in the differences in solvency is the group supports received by Sokotel and Scandic's reliance on debt capital.

Keywords Financial statement, Financial statement analysis, indicators
Pages 42 pages and appendices 12 pages

Sisällys

1	Johdanto	1
2	Kirjanpito ja tilinpäätös	2
2.1	Tuloslaskelma ja tase.....	3
2.2	Liitetiedot ja toimintakertomus	5
3	Tilinpäätösanalyysi	7
3.1	Tilinpäätösanalyysin vaiheet	9
3.2	Tuloslaskelman oikaisut	10
3.3	Taseen oikaisut.....	11
4	Tunnusluvut ja niiden tulkinta	13
4.1	Kannattavuuden tunnusluvut.....	14
4.1.1	Liiketulos	15
4.1.2	Käyttökate	16
4.1.3	Sijoitetun pääoman tuotto	17
4.2	Maksuvalmiuden tunnusluvut	18
4.2.1	Quick ratio	18
4.2.2	Current ratio.....	19
4.3	Vakavaraisuuden tunnusluvut	19
4.3.1	Omavaraisuusaste.....	20
4.3.2	Nettovelkaantumisasaste	21
5	Tutkimusmenetelmä	22
6	Hotellialan tilinpäätösanalyysi.....	23
6.1	Scandic Hotels Oy:n taloudellinen kehitys.....	24
6.2	Sokotel Oy:n taloudellinen kehitys.....	27
6.3	Taloudellisten kehitysten erot ja vertaus toimialaan	30
6.3.1	Kannattavuuden vertailu	31
6.3.2	Maksuvalmiuden vertailu	34
6.3.3	Vakavaraisuuden vertailu.....	36
7	Johtopäätökset.....	39
8	Pohdinta.....	41
	Lähteet.....	44

Kuvat

Kuva 1. Yrityksen terveyskolmio (mukaillen Laitinen & Laitinen, 2014, s. 131).....	8
Kuva 2. Oikaistu tuloslaskelma (Yritystutkimus ry, 2017, s. 15).....	10
Kuva 3. Oikaistu tase (Yritystutkimus ry, 2017, s. 17)	12
Kuva 4. Scandicin kannattavuuden kehitys	25
Kuva 5. Scandicin maksuvalmiuden kehitys.....	26
Kuva 6. Scandic vakavaraisuuden kehitys	27
Kuva 7. Sokotelin kannattavuuden kehitys.....	28
Kuva 8. Sokotelin maksuvalmiuden kehitys.....	29
Kuva 9. Sokotelin vakavaraisuuden kehitys	30
Kuva 10. Liiketuloksen vertailu.....	31
Kuva 11. Käyttökateen vertailu.....	32
Kuva 12. Sijoitetun pääoman tuoton vertailu	33
Kuva 13. Quick ration vertailu	34
Kuva 14. Current ration vertailu.....	35
Kuva 15. Omavaraisuusasteen vertailu.....	37
Kuva 16. Nettovelkaantumisasteen vertailu.....	38

Kaavat

Kaava 1. Liiketulosprosentti (EBIT-%).....	16
Kaava 2. Käyttökateprosentti (EBITDA-%).....	16
Kaava 3. Sijoitetun pääoman tuotto-% (ROI-%)	17
Kaava 4. Quick ratio (QR)	18
Kaava 5. Current ratio (CR)	19
Kaava 6. Omavaraisuusaste (ER).....	20
Kaava 7. Nettovelkaantumisaste (GR)	21

Liitteet

- Liite 1. Virallinen kululajikohtainen tuloskaava
- Liite 2. Virallinen tasekaava
- Liite 3. Scandic Hotels Oy:n oikaistut tuloslaskelmat 2019–2023
- Liite 4. Scandic Hotels Oy:n oikaistut taseet 2019–2023
- Liite 5. Sokotel Oy:n oikaistut tuloslaskelmat 2019–2023
- Liite 6. Sokotel Oy:n oikaistut taseet 2019–2023
- Liite 7. Tilinpäätösanalyysin tunnusluvut

1 Johdanto

Matkailu- ja ravintola-ala kohtasi merkittäviä haasteita koronapandemian aikana, jolloin monia liiketoimintoja jouduttiin rajoittamaan ja jopa sulkemaan. Tämä vaikutti erityisesti hotellialaan, jonka toimijoiden taloudellinen tilanne heikkeni huomattavasti. Pandemian tuomien rajoitusten poistuttua ala on alkanut toipua ja palata kohti aiempaa toimintaa, mutta ei ole tarkasti tiedossa, miten pandemia on vaikuttanut alan toimijoiden taloudelliseen kehitykseen. Tätä taloudellista tilannetta ja sen kehitystä voidaan tarkastella tilinpäätösanalyysin avulla.

Tässä opinnäytetyössä tutkitaan kahden suurimman suomalaisen hotellialan toimijan, Scandic Hotels Oy:n ja Sokotel Oy:n, taloudellista tilannetta vertailemalla niiden tilinpäätöksiä ja valittuja taloudellisia tunnuslukuja vuosilta 2019–2023. Scandicilla on Suomessa 52 hotellia ja Sokotel, joka toimii SOK:n tytäryhtiönä, operoi 21 hotellia (Scandic, n.d.; Sokotel, n.d). Työn tavoitteena on selvittää, miten nämä yritykset ovat sopeutuneet koronapandemian vaikutuksiin ja millaisia eroja on niiden taloudellisessa suorituskyvyssä verrattaessa niitä toisiinsa ja koko toimialaan. Jatkossa näistä toimijoista käytetään nimityksiä Scandic ja Sokotel.

Työn teoreettinen viitekehitys muodostuu kirjanpidon, tilinpäätöksen ja tilinpäätösanalyysin teoriasta, jonka jälkeen tarkastellaan vielä valittuja kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden tunnuslukuja laskennan ja tulkinnan kannalta. Tämä jälkeen siirrytään tutkimukselliseen osioon, jossa lasketaan ja analysoidaan Scandicin ja Sokotelin valittuja tunnuslukuja ja verrataan niitä samalla ajanjaksolla toimialan mediaaneihin.

Analysoimalla lasketut tunnusluvut saamme vastaukset tutkimuskysymyksiin:

- Miten Scandicin ja Sokotelin talous on kehittynyt vuosina 2019–2023 kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden näkökulmista?
- Kuinka Scandicin ja Sokotelin tunnusluvut eroavat toisistaan ja miten ne sijoittuvat toimialavertailussa?

2 Kirjanpito ja tilinpäätös

Avataan aluksi keskeisiä peruskäsitteitä kirjanpidon ja tilinpäätöksen osalta. Tarkastellaan, mitä nämä käsitteet tarkoittavat, mitkä ovat niiden tehtävät ja tarkoitukset sekä millaiset säädökset ja periaatteet niitä ohjaavat. Kirjanpidon ja tilinpäätöksen ymmärtäminen luo perustan, jolla tilinpäätösanalyysi rakentuu.

Kirjanpidolla tarkoitetaan laissa määrättyä velvollisuutta pitää kirjaa yrityksen tuloista, menoista, varoista ja veloista. Kaikki yritykset koosta, yhtiömuodosta ja toimialasta riippumatta ovat kirjanpitovelvollisia ja vastuu kirjanpidon asianmukaisesta hoitamisesta kuuluu yrityksen johdolle. Kirjanpito toimii myös välineenä yrityksen toiminnan kuvaamiseen eli sen kautta on mahdollista tarkastella, mitä on ostettu ja myyty, miten varastot ovat kehittyneet ja miten velkoa on hoidettu. Yrityksen kirjanpito muodostuu tuloslaskelmasta ja taseesta: tuloslaskelma kertoo toiminnan kannattavuudesta ja tase kuvaa yrityksen varallisuuden rakennetta eli sen varoja ja velkoja. (Procountor, 2023)

Kirjanpidon ensisijainen tarkoitus on selvittää yrityksen tulos. Tuloksen laskentaa ja siihen liittyvää käyttöä normitetaan lakien ja asetusten kautta. Keskeisimpiä säädöksiä ovat kirjanpitolaki ja -asetus, pien- ja mikroyrityksen tilinpäätöstä koskeva asetus sekä eri yritysmuotoihin liittyvä lainsäädäntö, kuten osakeyhtiölaki. Kirjanpidolla on myös toinen olennainen tehtävä, se on erilläänpito. Kirjanpidon avulla pidetään erillään yrityksen menot, tulot ja varat muista talousyksiköistä. Lisäksi kirjanpito tuottaa tietoja yrityksen sisäisen laskentatoimen tarpeisiin, erityisesti toiminnan suunnittelun ja seurannan tueksi. (Tomperi, 2024, ss.11–12)

Kirjanpitolaki säätelee kirjanpitoa ja tilinpäätöstä peruseriaatteiden tasolla, ja kirjanpitoasetus täydentää sitä tarkemmin. Kirjanpitolaki (1336/1997, 3§) edellyttää, että kirjanpitovelvolliset noudattavat hyvää kirjanpitoa, vaikka tätä ei ole lainsäädännössä tarkemmin määritelty. Hyvän kirjanpitoa lähteinä toimivat kirjanpitolaki, kirjanpitoasetus sekä Kirjanpitolautakunnan (KILA) antamat ohjeet ja lausunnot. KILA, joka toimii työ- ja elinkeinoministeriön yhteydessä, tulkitsee hyvää kirjanpitoa ja antaa yleisohjeita sekä kirjanpitovelvollisten hakemuksesta ohjeita ja lausuntoja kirjanpitolain soveltamisesta tietyissä tilanteissa (Kirjanpitolautakunta, n.d.). KILAn ohjeiden tarkoituksena on varmistaa, että kirjanpitovelvollisten menettelytavat ovat yhdenmukaisia ja vastaavat hyvää kirjanpitoa. Lait ja asetukset voivat muuttua, jolloin KILAn ohjeiden merkitys korostuu lakien ja asetusten tulkinnassa. KILAn ohjeita pidetään alalla luotettavimpina lähteinä kirjanpitoon liittyvien lakien tulkinnassa, ja monet kirjanpitäjät odottavatkin lakimuutosten

jälkeen nimenomaan KILAn ohjeita ennen menettelytapojensa muuttamista. Hyvän kirjanpitotavan käsitteen tuominen mukaan tähän teoriaosuuteen on tärkeää, sillä se luo perustan tilinpäätökselle ja taloudellisille tunnusluvuille. Hyvän kirjanpitotavan noudattaminen varmistaa, että tilinpäätöksessä esitetyt luvut ovat luotettavia ja yhdenmukaisia, mikä puolestaan takaa niiden käyttökelpoisuuden taloudellisen tilanteen tarkastelussa ja analysoinnissa (Kirjanpitolautakunta, n.d.). Koska työssä keskitytään tilinpäätöksistä johdettuihin tunnuslukuihin ja niiden vertailuun, on keskeistä ymmärtää, miten hyvän kirjanpitotavan mukainen kirjanpito tukee näiden tunnuslukujen luotettavuutta ja vertailtavuutta.

Tilikauden aikana kirjanpitoon kirjattuja liiketapahtumia kutsutaan juoksevaksi kirjanpidoksi. Tilikausi on ajanjakso, jolta yrityksen tulos lasketaan ja se on tavallisesti 12 kuukautta. Poikkeuksellisesti, esimerkiksi liiketoimintaa aloitettaessa tai lopetettaessa tai tilinpäätösajankohtaa muutettaessa tilikausi voi olla lyhyempi tai pidempi, kuitenkin enintään 18 kuukautta. Tilinpäätöksen yhteydessä kaikki juoksevan kirjanpidon tilit päätetään tilinpäätöstileille, varat ja velat siirretään tasetilille, ja tuotot ja kulut tulostilille. Tilinpäätöksen keskeiset osat ovat tase, joka kuvaa yrityksen taloudellista asemaa tilikauden päättyessä, ja tuloslaskelma, joka osoittaa tilikauden aikana syntyneen tuloksen. (Leppiniemi & Kykkänen, 2019, ss. 19–24.)

Tilinpäätöksen tarkoituksena on tarjota yrityksen sisäisille ja erityisesti ulkoisille sidosryhmille oikea ja riittävä kuva yrityksen taloudellisesta tuloksesta ja tilanteesta, jotta se tukee päätöksentekoa. Tilinpäätöksen keskeinen taloudellinen informaatio muodostuu tilinpäätöslaskelmista sekä näitä täydentävistä tilinpäätöksen liitetiedoista. Nämä raportoivat yrityksen strategian, operatiivisen toiminnan, investointi- ja rahoitustoimintojen taloudelliset vaikutukset rahassa mitattuna. Hyödyllinen ja päätöksenteon kannalta merkityksellinen tilinpäätösinformaatio on laadukasta, luotettavaa ja helposti ymmärrettävää. (Seppänen, 2011, s. 15)

2.1 Tuloslaskelma ja tase

Tuloslaskelman ja taseen erien vähimmäisesitystapa, eli niin kutsutut tuloslaskelma- ja tasekaavat, on säädetty kirjanpitoasetuksessa. Nämä kaavat perustuvat Euroopan unionin yhtiöoikeudelliseen direktiiviin, joka määrittelee rivinimikkeiden esittämisjärjestyksen ja sisällön. Jos yrityksellä on jokin taseessa esitettävä tili, jonka loppusaldo on olemassa tilikauden tai edeltävän tilikauden lopussa, tämä tili on esitettävä taseessa. Jos taas tietyllä

rivillä ei ole loppusaldoa tilikauden eikä edellisen tilikauden päättyessä, kyseinen rivi tulee jättää pois taseesta. Vertailukelpoisuuden säilyttämiseksi jokaisen tilin on säilyttävä sisällöltään ja merkitykseltään ennallaan tilikaudesta toiseen. Mikäli tilin sisältö muuttuu, tästä on ilmoitettava liitetiedoissa, ja edellisen tilinpäätöksen luvut on muutettava vastaamaan uutta esitystapaa. (Ikäheimo ym., 2024, s. 59)

Liiketoiminnan tuloslaskelma voidaan laatia kahdella vaihtoehdoisella tavalla: kululajikohtaisen tai toimintokohtaisen kaavan mukaisesti. Kululajikohtaista kaavaa (Liite 1) käytetään yleisimmin ja siinä liiketoiminnan kulut esitetään luonteensa mukaisessa järjestyksessä, kuten materiaali-, henkilöstö- ja poistokuluina. Toimintokohtaisessa kaavassa kulut ryhmitellään sen sijaan toiminnoittain, kuten hankintaan ja valmistukseen, myyntiin ja markkinointiin sekä liiketoiminnan muihin kuluihin. Kirjanpitoasetus määrittelee lisäksi erilliset tuloslaskelmakaavat tietyille oikeudellisille toimijoille, kuten aatteellisille yhdistyksille, säätiöille, kiinteistöyhteisöille ja ammatinharjoittajille. Yleisimmin käytetty kululajikohtainen tuloslaskelma jakautuu kolmeen osa-alueeseen: varsinaisen liiketoiminnan tuotot ja kulut, rahoituksen tuotot ja kulut sekä tilinpäätössiirtojen ja verojen muutokset. (Ikäheimo ym., 2024, s. 66; Niskanen, 2022, ss. 36–37)

Tase kuvaa yhtiön taloudellista asemaa tilinpäätöspäivänä. Se laaditaan kirjanpitoasetuksen 1 luvun 6 §:n mukaisesti ja sen muoto pysyy samana riippumatta siitä, onko tuloslaskelma laadittu kululaji- vai toimintokohtaisesti. Taseen rakenne (Liite 2) muodostuu vastaavaa-puolen varoista ja vastattavaa-puolen vastuista ja veloista. Vastaavaa-puolen erät eli aktiivat, kuvaavat yrityksen varoja, jotka ovat sen hallussa tilinpäätöspäivänä ja joiden odotetaan tuottavan taloudellista hyötyä tulevaisuudessa, eli niillä on tulontuotto-odotuksia. Varojen esittämisjärjestykselle tyypillinen periaate on kunkin varallisuuserän muuntaminen rahaksi eli likviditeettijärjestys. Mitä ylempänä taseen vastaavaa-puolta erä esitetään, sitä vaikeammin ja hitaammin se olisi muutettavissa käteiseksi rahaksi. Taseessa varallisuuserät esitetään siten epälikvidisyysjärjestyksessä. Ensimmäinen pääryhmä: pysyvät vastaavat kuvaavat sellaisia tuotannontekijöitä, joilla katsotaan olevan tulontuottamiskykyä useamman kuin yhden tilikauden ajan. Pysyvät vastaavat jaetaan varallisuusluonteensa perusteella kolmeen eri luokkaan: aineettomat ja aineelliset hyödykkeet sekä sijoitusomaisuus. Pysyvien vastaavien jälkeen esitetään vaihtuvat vastaavat eli erät, jotka on tarkoitettu vaihdettavaksi seuraavan tilikauden aikana. Vaihtuvia vastaavia ovat vaihto-omaisuus ja rahoitusomaisuus. (Ikäheimo ym., 2024, ss. 60–63; Niskanen, 2022, s. 43)

Taseen vastattavaa-puolen erät eli passiivat kuvaavat yrityksen vastuita ja velkoja tilinpäätöspäivänä ja kertoo mistä lähteistä varat on hankittu. Vastuiden ja velkojen esittämisjärjestys perustuu velkojien etuoikeusasemaan eli siihen, missä järjestyksessä vastuita tulisi maksaa takaisin, jos yrityksen varat realisoitaisiin. Mitä alempana taseessa erä esitetään, sitä parempi takaisinmaksuetuoikeus siihen liittyvällä velkojalla on. Vastaavaa-puolen ensimmäinen pääryhmä on oma pääoma, joka koostuu omistajien yhtiöön sijoittamista varoista oman pääoman ehtoisesti. Sen jälkeen esitetään tilinpäätössiirtojen kertymät ja pakolliset varaukset. Tilinpäätössiirtojen kertymä kertoo verotettavan tulon ja kirjanpidollisen tuloksen välisestä erosta, kun taas pakolliset varaukset liittyvät sellaisiin menetyksiin tai menoihin, jotka kohdistuvat päättyneeseen tai aiempaan tilikauteen ja joiden toteutumista on pidettävä todennäköisenä. Viimeisenä eränä esitetään vieras pääoma, joka koostuu yhtiön vieraan pääoman ehdoin sijoitetuista varoista. (Ikäheimo ym., 2024, ss. 63–65; Kerbs, 2016, ss. 63–71.)

2.2 Liitetiedot ja toimintakertomus

Tilinpäätöksen liitetietoina tulee esittää kaikki sellaiset tiedot, jotka ovat olennaisia oikean ja riittävän kuvan muodostamiseksi yrityksen taloudellisesta asemasta. Lainsäädäntö edellyttää lisäksi tiettyjen yksilöityjen lisätietojen esittämistä aina, riippumatta niiden olennaisuudesta. Kirjanpitovelvollisen tehtävänä on arvioida mahdollisten muiden liitetietojen esittäminen. Aina esitettäviä liitetietoja ovat mm.:

- poikkeaminen yleisistä tilinpäätösperiaatteista
- tilinpäätöksen laadintaa koskevat liitetiedot
- tuloslaskelmaa ja tasetta koskevat liitetiedot
- tuloveroja koskevat liitetiedot
- vakuudet ja vastuusitoumukset
- tietoja henkilöstöstä ja toimielinten jäsenistä
- omistuksia muissa yrityksissä koskevat liitetiedot
- konserniyhtiöitä koskevat liitetiedot. (Ikäheimo ym., 2024, s.70)

Tilinpäätökseen voidaan liittää erillinen toimintakertomus, jossa kuvataan toiminnan kehitystä, tuloksellisuutta, taloudellista asemaa ja keskeisiä riskejä. Se ei ole osa varsinaista tilinpäätöstä, vaan itsenäinen liite. Kirjanpitolaki vapauttaa pienet kirjanpitovelvolliset toimintakertomuksen laatimisesta, mutta osayhtiölain edellyttämät tiedot on kuitenkin esitettävä liitetiedoissa myös heidän osaltaan. (Ikäheimo ym., 2024, s. 70.)

Vuoden 2024 alusta lähtien pörssiyhtiöiden, suurten osakeyhtiöiden ja osuuskuntien on liitettävä toimintakertomukseen myös kestävyysraportti. Kestävyysraportoinnista säädetään kirjanpitolain 7 luvussa, ja sen taustalla on EU:n kestävyysraportointidirektiivi vuodelta 2022, tavoitteena on parantaa kestävyysraportoinnin laatua, vertailukelpoisuutta ja luotettavuutta taloudellisen raportoinnin tasolle. Kestävyysraportissa yrityksen tulee esittää sekä vaikutuksensa kestävyteen että kestävyiden vaikutukset omaan toimintaansa, tätä kutsutaan kaksinkertaisen olennaisuuden periaatteeksi. Kestävyysraportointi kattaa kolme osa-aluetta: ympäristö (E = environment), yhteiskunta (S = social) ja hallintotapa (G = governance). Näihin kuuluvat muun muassa hiilijalanjälki, työntekijöihin ja yhteiskuntaan kohdistuvat velvollisuudet, rahoituksen kestävyys, tietoturva sekä korruption ja rahanpesun torjunta. Kestävyysraportti on osa tilinpäätöstä ja julkinen asiakirja, joka toimitetaan virallisen raportoinnin yhteydessä. (Ikäheimo ym., 2024, s.71–73)

Tässä opinnäytetyössä tarkastellaan hotellialan toimijoiden taloudellista kehitystä keskittyen erityisesti kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden tunnuslukuihin. Kestävyysraportoinnin osa-alueet, kuten ympäristövastuu, sosiaalinen vastuu ja hyvä hallintotapa, rajataan tarkastelun ulkopuolelle työn taloudellisen näkökulman vuoksi, vaikka ne ovatkin merkittävä osa laajempaa liiketoimintaraportointia.

Tilinpäätöksen täydentävänä erillislaskelmana voidaan esittää myös kassavirtalaskelma. Kassavirtalaskelma on tilinpäätöksen osa, jossa esitetään yrityksen rahavirrat tilikauden aikana. Laskelmassa jaotellaan rahavirrat kolmeen osa-alueeseen: liiketoiminnan, investointien ja rahoituksen rahavirtoihin. Toisin kuin tuloslaskelma, kassavirtalaskelma kuvaa varsinaisia rahasuoritteita, ei kirjanpidollisia tuottoja ja kuluja. Suomessa sen laatiminen on pakollista suurille kirjanpitovelvollisille, kuten listatuille yhtiöille ja tietyn kokorajan ylittävälle yrityksille. Pienemmille yrityksille kassavirtalaskelma on vapaaehtoinen, ellei se ole tarpeen yrityksen taloudellisen tilan oikean ja riittävän kuvan antamiseksi. (Investopedia, 2024)

Scandicin ja Sokotelin tilinpäätöksistä löytyy rahoituslaskelmat, jotka esittävät yrityksen rahavirrat tilikauden aikana. Tässä opinnäytetyössä ei kuitenkaan käsitellä kassavirtoja tai laadita kassavirtalaskelmaa, vaan tarkastelu keskittyy yrityksen kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden analysointiin, jotka voidaan arvioida tehokkaasti muiden taloudellisten tunnuslukujen avulla.

3 Tilinpäätösanalyysi

Tilinpäätösanalyysi kuuluu osana laajempaan kokonaisuuteen, yritysanalyysiin. Yritysanalyysillä tarkoitetaan tiedonhankintaa ja analysointia, jonka kohteena on joko yksittäinen yritys tai kokonainen toimiala. Yritysanalyysin kokonaisuus muodostuu seuraavista osa-alueista:

- yksittäinen tunnusluku
- tilinpäätösanalyysi
- toimiala-alanyysi
- yrityksen toimintaympäristö
- yrityksen arvonmääritys
- johtopäätökset. (Salmi, 2020, s.262–263)

Luotto- ja takauslaitokset, arvopaperivälittäjät, investointipankit ja analyysirytykset, jotka myyvät analyyseja itsenäisinä tuotteina ovat tyypillisimpiä yritysanalyysin laatijoita (Salmi, 2020, ss. 262–264). Tämän opinnäytetyön tarkoituksena on selvittää hotellialan toimijoiden taloudellista kehitystä tilinpäätösanalyysin avulla. Tarkastelu on rajattu keskittymään valikoituihin taloudellisiin tunnuslukuihin, joiden pohjalta analyysi toteutetaan.

Tilinpäätösanalyysi tarkoittaa yrityksen taloudellisen tilanteen arvioimista tilinpäätöstietojen avulla. Ulkopuolinen tarkkailija voi tutustua yrityksen tuloslaskelmaan, taseeseen, liitetietoihin ja mahdollisesti myös toimintakertomukseen, mikäli lainsäädäntö edellyttää yritykseltä tilinpäätöstietojen toimittamista kaupparekisteriin. Yrityksen taloudellista tilannetta tarkastellaan yleensä kolmesta keskeisestä näkökulmasta, kannattavuudesta, maksuvalmiudesta eli rahoituksen riittävydestä ja vakavaraisuudesta eli pääomarakenteesta. Kannattavuus kertoo, kuinka hyvin yrityksen tuotot kattavat sen toiminnan tuottamiseksi syntyneet kulut. Maksuvalmius eli likviditeetti puolestaan kuvaa yrityksen lyhyen aikavälin rahoitustilannetta ja sen kykyä hoitaa velvoitteensa ajallaan. Vakavaraisuus tarkoittaa yrityksen rahoitustilannetta pidemmällä aikavälillä. (Syväperä & Lindfors, 2014, ss. 93–94; ks. myös Procourt, 2024)

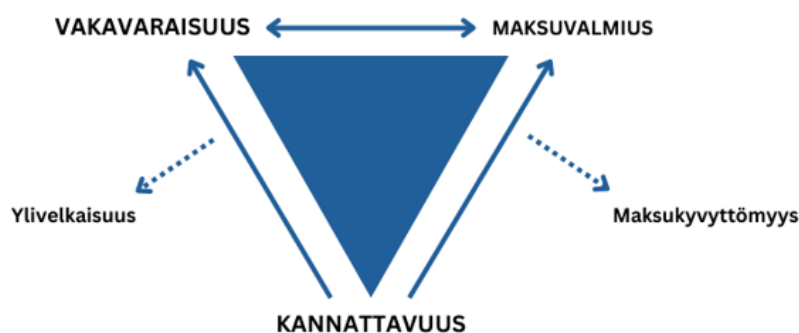
Tilinpäätösanalyysiä voidaan nykyaikaisessa muodossa jakaa suoriteperusteiseen tilinpäätösanalyysiin, rahavirta-analyysiin ja markkinaperusteiseen analyysiin. Suoriteperusteisissa tilinpäätösanalyysissä tulot ja menot kirjataan niiden syntyhetkellä ja ne jaksotetaan tarvittaessa eri tilikausille tuotoiksi ja kuluiksi. Rahavirta-analyysissä sen

sijaan seurataan rahan liikkeitä, eikä menoja ja tuloja kohdisteta eri tilikausille. Markkinaperusteisessa analyysissä yhdistetään tilinpäätöstiedot osakemarkkinoilta saatavaan tietoon. (Kallunki & Kytönen, 2022, s.14)

Tässä opinnäytetyössä toteutetaan suoriteperusteinen tilinpäätösanalyysi Scandic Hotels Oy:n ja Sokotel Oy:n tilinpäätöksistä vuosilta 2019–2023. Nämä tilinpäätökset on saatu tilaamalla ne kaupparekisterin Virre-palvelusta. Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämästä Virre-palvelusta saa virallisia rekisteritietoja yrityksistä säätiöistä ja yritys kiinnityksistä, perustiedot ovat maksuttomia ja muut tuotteet maksettavissa pankkitunnuksilla tai luottokortilla (Patentti- ja rekisterihallitus, n.d.). Tarkastellaan seuraavaksi vielä kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden merkitystä yrityksen taloudessa.

Kannattavuus on yrityksen toiminnan edellytys ja elinehto. Sen lisäksi yrityksen on oltava maksukykyinen eli sen on selviytymään nopeasti erääntyvistä maksuista, kuten palkoista ja laskuista. Maksuvalmiuskriisissä yritys voi hakea lainaa, mutta jotta rahoituslaitokset myöntävät lainan, on yrityksen oltava myös vakavarainen. Yrityksen elinehdoksi voidaan siis nostaa myös riittävän hyvä vakavaraisuus ja siten vahva tase. Kannattavuus, maksuvalmius ja vakavaraisuus ovat siis läheisesti yhteydessä toisiinsa ja yhdessä ne muodostavat yrityksen taloudellisen terveyskolmion, joka on esitetty kuvassa 1. Koska kannattavuus on pitkän aikavälin menestyksen perusta, kuvataan kolmio usein juuri kannattavuuden varaan. (Alhola & Lauslahti, 2005, ss. 154–155)

Kuva 1. Yrityksen terveyskolmio (mukaillen Laitinen & Laitinen, 2014, s. 131)



Laitinen ja Laitinen (2014, s. 131) kuvaavat yrityksen talouden terveyskolmioon vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden lisäksi myös ylivelkaisuuden ja maksukyvyttömyyden käsitteet. Nämä ovat molemmat seurausta heikosta kannattavuudesta. Heikko kannattavuus vaikuttaa vakavaraisuuteen heikentävästi ja voi aiheuttaa yrityksille siten

ylivelkaantumisongelmia. Heikko kannattavuus heikentää myös maksuvalmiutta ja se taas voi aiheuttaa maksukyvyttömyyttä. Terveyskolmion kaikki tekijät riippuvat siis toisistaan siten, että kannattavuus toimii vaikutusten käynnistäjänä.

3.1 Tilinpäätösanalyysin vaiheet

Tilinpäätösanalyysi etenee yleensä kolmivaiheisesti, nämä vaiheet ovat:

- tilinpäätöstietojen hankinta ja mahdollisten oikaisujen tekeminen
- valittujen tunnuslukujen laskeminen ja
- johtopäätösten tekeminen. (Syvänperä & Lindfors, 2014, ss. 94–95)

Tilinpäätöstiedot ovat pääosin julkisia ja tilattavissa Patentti- ja rekisterihallituksen alaisesta kaupparekisteristä. Tilinpäätöstietonsa kaupparekisteriin ovat velvollisia ilmoittamaan muun muassa kaikki osakeyhtiöt, avoimet ja kommandiittiyhtiöt, joiden vastuunalaisena yhtiömiehenä on osakeyhtiö, avoimet ja kommandiittiyhtiöt, joiden vastuusalaisena yhtiömiehenä on edellä mainittu yhtiö, osuuskunnat, keskinäiset vakuutusyhtiöt ja vakuutusyhdistykset. Muitakin yhtiöitä ilmoitusvelvollisuus koskee, mikäli niiden päätyneellä tai sitä edeltävällä tilikaudella ylittyy vähintään kaksikirjapitolaissa pienen kirjanpitovelvollisen rajoista. Isot yritykset julkaisevat yleensä tilikausittain muun muassa tilinpäätöstiedot sisältävän vuosikertomuksen, joka on usein myös haettavissa heidän internet-sivuiltaan. (Syvänperä & Lindfors, 2014, ss. 94–95)

Koska tilinpäätösanalyysin tavoitteena on selvittää yrityksen varsinaisen, normaalin liiketoiminnan kehitys useamman vuoden ajalta, ainakin selvästi normaaliin liiketoimintaan kuulumattomat, satunnaisina erinä tuloslaskelmassa esitetyt erät tulisi jättää huomioimatta tunnuslukuja laskettaessa. Myös taseen eriä tulee yhtä lailla tarkastella ja arvioida niiden arvostamista. Sekä tuloslaskelmaan että taseeseen tehdäänkin oikaisuja ennen tunnuslukujen laskemista. Näin varmistetaan myös se, että vertailtavat tunnusluvut ovat keskenään samalla tavalla arvostetuista luvuista laskettuja. Tilinpäätösanalyysin tärkein vaihe on päätelmien tekeminen. Päätelmien tekemiseksi vertailuja tehdään lasketun tunnusluvun arvon osalta yrityksen edellisten vuosien lukuihin, toimialan keskimääräisiin lukuihin sekä tunnuslukujen ohjearvoihin. (Syvänperä & Lindfors, 2014, ss. 95–98)

3.2 Tuloslaskelman oikaisut

Tuloslaskelman oikaisun tavoitteena on selvittää tulos, joka vastaa mahdollisimman hyvin säännöllisen, jatkuvan ja ennustettavan liiketoiminnan tulosta. Oikaistussa tuloslaskelmassa (Kuva 3) rivien järjestys on jossain määrin erilainen kuin kirjanpitoasetuksen mukaisessa virallisessa tuloslaskelman kaavassa. Tämä johtuu siitä, että tarkastelukulma on erilainen. (Salmi, 2020, s.145)

Kuva 2. Oikaistu tuloslaskelma (Yritystutkimus ry, 2017, s. 15)

LIKEVAIHTO

Liiketoiminnan muut tuotot

LIIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ

Aine- ja tarvikekäyttö
 Ulkopuoliset palevlut
 Henkilöstökulut
 Laskennallinen palkkorjaus
 Liiketoiminnan muut kulut
 Valmistevaraston lisäys/vähennys

KÄYTTÖKATE

Suunnitelman mukaiset poistot
 Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä
 Vaihtuvien vastaavien poikkeukselliset arvonalentumiset

LIIKETULOS

Tuoto osuuksista ja muista sijoituksista
 Muut korko- ja rahoitustuotot
 Korkokulut ja muut rahoituskulut
 Kurssierot
 Sijoitusten ja rahoitusarvopapereiden arvonalentumiset
 Välittömät verot

NETTOTULOS

Satunnaiset tuotot
 Satunnaiset kulut
 Konserniavustus

KOKONAISTULOS

Poistoeron lisäys/vähennys
 Verotusperusteisten varausten lisäys/vähennys
 Laskennallinen palkkorjaus
 Käyvän arvon muutokset
 Muut tuloksen oikaisut

TILIKAUDEN TULOS

Oikaistussa tuloslaskelmassa ainoastaan varsinaisesta liiketoiminnasta saadut tuotot kirjataan liikevaihtoon. Olennaiset tai kertaluontaiset liiketoiminnan muut tuotot siirretään satunnaisiin tuottoihin ja niihin liittyvät kustannukset vastaavasti satunnaisiin kuluihin. Jos omistajan työpanos yrityksessä on ilmeinen eikä työpanosta vastaava palkka ole tuloslaskelmassa kuluna, suositellaan palkkaoikaisun tekemistä. Oikaisu koskee lähinnä henkilöyhtiöitä ja yksityisiä elinkeinonharjoittajia. Osakeyhtiöissä se on hyvä tehdä, jos omistajan palkkakulut eivät sisälly tuloslaskelman kuluihin. Mahdolliset kurssivoitot ja kurssitappiot siirretään oikaistussa tuloslaskelmassa kurssieroihin. Verojen osalta aikaisemmilta tilikausilta saadut veronpalautukset tai maksetut lisäverot luokitellaan satunnaisiksi tuotoiksi ja kuluiksi. Samoin satunnaisiksi tuotoiksi ja kuluiksi siirretään myös liiketoiminnan muista tuotoista ja kuluista aiheutuneet välittömät verot. Oikaisu tehdään kuitenkin enintään tilikauden verojen määrän mukaan. (Yritystutkimus ry, 2017, ss. 18–26)

3.3 Taseen oikaisut

Tuloslaskelman oikaisujen avulla saatiin selville varsinaiseen liiketoimintaa kuuluvat tuotot ja kulut ja satunnaiset ei normaaliin liiketoimintaan kuulumattomat erät oikaistiin satunnaisiin tuottoihin ja kuluihin. Myös taseen oikaisuissa keskitytään liiketoiminnan kannalta oleellisiin eriin. Taseen rakenteen vuoksi tarkastellaan erikseen vastaavaa ja vastattavaa puolen erä.

Taseen oikaisun tarkoituksena on poistaa sellaiset varallisuuserät, joilla ei ole todellista tulontuottamiskykyä, ja tuoda esiin sellainen olennainen varallisuus, joka ei aiemmin sisällynyt taseeseen. Lisäksi taseessa näkymättömät velat lisätään oikaistuun taseeseen niiden takaisinmaksuajankohdan mukaisesti ja omaa pääomaa korjataan varojen ja velkojen nettokorjauksilla (Salmi, 2020, s. 154). Kuvassa 2 on esitetty oikaistu tase, johon perehdytään seuraavaksi tarkemmin.

Kuva 3. Oikaistu tase (Yritystutkimus ry, 2017, s. 17)

PYSYVÄT VASTAAVAT

Kehittämismenot
Liikearvo
Muut aineoottomat hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet yhteensä

Maa- ja vesialueet
Rakennukset ja rakennelmat
Koneet ja kalusto

Aineelliset hyödykkeet yhteensä

Sisäiset osakkeet ja osuudet
Muut osakkeet ja osuudet
Sisäiset saamiset
Muut saamiset ja sijoutukset

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

Aineet ja tarvikkeet
Keskeneräiset tuotteet
Valmiit tuotteet
Muu vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus yhteensä

Myyntisaamiset
Sisäiset myyntisaamiset
Muut sisäiset saamiset
Muut saamiset

Lyhytaikaiset saamiset yhteensä**Rahat ja rahoitusarvopaperit****Vastaavaa yhteensä****OMA PÄÄOMA**

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

Taseen oma pääoma yhteensä

Poistoero
Verotusperusteiset varaukset

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

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

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

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

Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä**Oikaistu vieras pääoma yhteensä****Vastattavaa yhteensä**

Tuottamattomiksi osoittautuneet kehittämismenot poistetaan analyysissä kokonaan kerralla taseen vastaavista sekä omasta pääomasta. Samoin arvottomaksi osoittautunut liikearvo poistetaan taseen vastaavista sekä omasta pääomasta. Mikäli omistetun yrityksen oma pääoma on menetetty eikä osakkeilla käytettävissä olevien tietojen perusteella ole arvoa, poistetaan osakkeiden tasearvo omasta pääomasta ja osakkeista. Sisäiset lainasaamiset vähennetään saamisista ja omasta pääomasta, jos kyseessä on vakuudettomia saamia

omistajalta ja saaminen näyttää epävarmalta tai jos velallisen olevan yrityksen oma pääoma on menetetty ja saaminen näyttää epätodennäköiseltä tai jos lainasaamisen takaisinmaksu on epätodennäköinen. Leasing-maksuomaisuutta oikaistaan siten, että jäljellä olevat leasing-maksut lisätään taseen vastaavaa-puolelle leasing-omaisuutena ja vastattavaa-puolelle leasing-vastuina. Vaihto-omaisuutta oikaistaan, mikäli tukku- tai vähittäiskauppaa harjoittava yritys on kirjannut sen valmiiksi tuotteeksi, tällöin erä siirretään aineisiin ja tarvikkeisiin. Mikäli factoring-rahoitusta käyttävä yritys soveltaa nettokirjaustapaa, lisätään käytetty luotto myyntisaamisiin ja taseen velkoihin. Tätä oikaisua ei kuitenkaan tarvitse tehdä silloin, jos saamisten luottoriski on siirtynyt rahoittajalle. Siirtosaamisiin kuuluvat osatuloutussaamiset käsitellään käyttöpääoman eränä tunnuslukulaskennassa ja maksuvalmiuslaskennassa. (Yritystutkimus ry, 2017, ss. 27–40)

Poistoerosta ja verotusperusteisista varauksista tulee siirtää yhteisöverokannan mukainen osuus laskennalliseen verovelkaan. Omaa pääomaa oikaistaan, jos viralliseen taseeseen on aktivoitu liikearvoa, johon ei sisälly tulon odotuksia tai muita aineettomia hyödykkeitä, joihin ei liity tulonodotuksia tai joiden aktivointi ei ole lain tai asetusten puitteissa mahdollista. Oman pääoman oikaisuja ovat myös epävarmat saamiset, saamiset henkilöyhtiön omistajilta, osakeyhtiölain vastaiset lainasaamiset, aiheettomiksi osoittautuneet arvonkorotukset ja arvon muutokset sekä poisto-oikaisut. Vieraaseen pääomaan kirjattu pääomalaina oikaistaan omaan pääomaan vain sen verran, että kertyneet tappiot saadaan katettua ja sidottu oma pääoma säilytetään omassa pääomassa. Omaan pääomaan siirrettynä pääomalaina parantaa yhtiön vakavaraisuutta. Jäljellä olevat leasing-maksut lisätään taseen vastaavaa-puolelle leasing-omaisuutena ja vastattavaa puolelle leasing-vastuina. Taseen ulkopuolinen factoring-luotto lisätään korollisiin lyhytaikaisiin velkoihin, ja ostovelkoihin mahdollisesti sisältyvät osamaksuvelat siirretään lyhytaikaiseen korolliseen vieraaseen pääomaan. (Yritystutkimus ry, 2017, ss. 45–51)

4 Tunnusluvut ja niiden tulkinta

Tunnusluvun tarkoitus on tiivistää tilinpäätöksestä saatava informaatio yhteen lukuun. Tunnusluvun avulla voidaan sitten verrata erikokoisia yrityksiä keskenään, koska yleensä tunnusluku lasketaan jonkinlaisena suhdelukuna. Tunnuslukuanalyysin tarkoitus on laskea tarvittavia tunnuslukuja oikaistuista eri kausien ja eri yritysten välillä vertailukelpoisesta tuloslaskelmasta ja taseesta, mahdollisesti myös rahavirtalaskelmasta, ja tehdä näiden tunnuslukujen perusteella johtopäätöksiä yrityksen taloudellisista toimintaedellytyksistä.

Tilinpäätösanalyysi perustuu pitkälti tunnuslukujen antaman informaation yhteenvetoon. (Salmi, 2020, s. 264–268)

Tunnusluvut voivat olla joko staattisia eli taseeseen perustuvia tai dynaamisia eli tuloslaskelmaan ja kassavirtoihin perustuvia. Kannattavuuden tunnusluvut ovat pääosin dynaamisia, sillä ne perustuvat tuloslaskelman tietoihin. Maksuvalmiuden (likviditeetti) ja vakavaraisuuden (soliditeetti) tunnuslukuja taas voidaan laskea sekä taseen että kassavirtalaskelman luvuista (Alma Insights, 2025; Seppänen, 2011, ss. 63–65). Koska tässä työssä ei tehdä kassavirtalaskelmaa, on työhön valitut maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden tunnusluvut kaikki taseesta laskettavia staattisia tunnuslukuja ja kannattavuuden tunnusluvut tuloslaskelmasta laskettavia dynaamisia tunnuslukuja.

Tunnuslukujen oikea tai normaaliarvo on suhteellinen käsite. Tunnuslukujen käyttö ja tulkinta perustuvat aina vertailuun ja näin ollen myös hyvän ja huonon arvon määrittäminen perustuu valittuun vertailuarvoon. Vain harvassa tapauksessa tunnusluville on olemassa oikeaa teoreettista arvoa, johon yrityksen tunnusluvun arvoa voidaan verrata.

Tunnuslukujen ohjearvoja pitää tulkita varovaisesti, sillä ne eivät ota huomioon toimialan vaikutuksia, suhdannevaihteluja tai yrityksen koon vaikutusta. (Seppänen, 2011, ss. 65–66; s. 175)

4.1 Kannattavuuden tunnusluvut

Kannattavuus kuvastaa liiketoiminnan taloudellista tulosta ja on jatkuvan liiketoiminnan perusedellytys. Kannattavuutta voidaan mitata joko absoluuttisesti tai suhteellisesti. Absoluuttinen kannattavuus määritellään yksikertaisesti liiketoiminnan tuottojen ja kulujen erotuksena eli voittona. Suhteellinen kannattavuus puolestaan vertaa voittoa yritykseen sijoitettuun pääomaan. Suhteellisen kannattavuuden tunnusluvut voidaan laskea, mikäli tilinpäätöksestä löytyy tarvittavat tiedot. (Yritystutkimus ry, 2017, s. 63)

Kannattavuuden tunnusluvuista yleisimmin esiintyviä ovat liikevoitto ja liikevoittoprosentti, nettotulos ja nettotulosprosentti, myyntikate ja myyntikateprosentti, käyttökate ja käyttökateprosentti, sijoitetun pääoman tuottoprosentti, oman pääoman tuottoprosentti sekä rahoitustulos ja rahoitustulosprosentti. Kaikkia mahdollisia tunnuslukuja ei kuitenkaan tässä työssä lasketa, vaan työ on rajattu tunnuslukujen osalta hotellialalle parhaiten soveltuviin tunnuslukuihin, joilla tarkastellaan hotellialan toimijoiden kannattavuuden kehittymistä ja kannattavuuden suhdetta toisiinsa ja toimialan mediaaneihin.

Ensimmäinen kannattavuuden tunnusluku ovat liiketulosprosentti, joka mittaa liiketoiminnan operatiivista kannattavuutta suhteessa liikevaihtoon. Hotellien liiketulosprosentti antaa suoraan käsityksen siitä, kuinka hyvin hotellialan toimija pystyy tuottamaan voittoa varsinaisesta liiketoiminnastaan. Tämä tunnusluku on hotellialalla tärkeä, koska se auttaa arvioimaan, kuinka tehokkaasti yritys pystyy hyödyntämään resurssejaan ilman ulkoisten tekijöiden, kuten lainojen ja verojen vaikutusta. Tunnusluku soveltuu yksittäisen yrityksen kehityksen seuraamiseen, toimialan sisäiseen vertailuun ja jopa eri toimialojen väliseen vertailuun (Yritystutkimus ry, 2017, s. 64).

Toinen kannattavuuden tunnusluku on käyttökateprosentti, joka mittaa yrityksen operatiivisen kannattavuuden ennen korkoja, veroja, poistoja ja arvonalentumisia. Se kertoo, kuinka paljon yritykselle jää voittoa sen päivittäisistä toiminnoista, eli kuinka tehokkaasti kauppakeskus pystyy tuottamaan tuloja suhteessa operatiivisiin kustannuksiinsa, kuten ylläpitoon, hallintoon ja vuokrausprosessiin. Käyttökateprosentti mittaa, kuinka suuri osa liikevaihdosta jää yritykselle liiketoiminnan pyörittämisen jälkeen, ennen poistoja ja rahoituskuluja. Hotellien osalta tämä luku on hyödyllinen, koska se osoittaa, kuinka hyvin yritys pystyy kattamaan kiinteitä kustannuksia ja varmistamaan liiketoiminnan jatkuvuuden. Se on erityisen tärkeä hotelli- ja ravintola-alan kaltaisilla toimialoilla, joissa kiinteät kulut voivat olla korkeat.

Tämän työn kannalta oikeiden tunnuslukujen valinta on keskeistä analyysin luotettavuuden ja tulkinnan kannalta. Pohdin kannattavuuden mittariksi käyttökateprosentin ja myyntikateprosentin soveltuvuutta, ja päätökseni tueksi hyödynsin tekoälyä. ChatGPT:n mukaan käyttökateprosentti on hotellialalle soveltuvampi mittari, sillä se huomioi alan korkeat kiinteät kustannukset ja monimutkaisen kustannusrakenteen. Käyttökateprosentti mittaa liiketoiminnan tehokkuutta ennen rahoituskustannuksia ja poistoja, jotka voivat hotellialalla vaihdella huomattavasti kausien ja markkinatilanteiden mukaan. Näin ollen se antaa kokonaisvaltaisemman kuvan yrityksen operatiivisesta kannattavuudesta kuin myyntikateprosentti. (OpenAI, 2025)

4.1.1 Liiketulos

Liiketulos on oikaistun tuloslaskelman välitulos, joka poikkeaa virallinen tuloslaskelman liikevoitosta tai -tappiosta analyysissä tehtyjen oikaisujen määrällä. Liiketulos kertoo, kuinka paljon varsinaisen liiketoiminnan tuotosta on jäljellä ennen rahoituseriä ja veroja. Se lasketaan (Kaava 1) jakamalla liiketulos liiketoiminnan tuotoilla ja kertomalla se sadalla. Eri lähteiden mukaan tämän tunnusluvun kohdalla puhutaan liiketulosprosentista tai

liikevoittoprosentista, jotka käytännössä kuitenkin tarkoittavat samaa asiaa ja lasketaan lähes samalla tavalla. Liikevoittoprosentti lasketaan jakamalla liiketulos liikevaihdolla ja kertomalla se sadalla. (Yritystutkimus ry, 2017, s. 64; Viikkumaa, 2010, s. 47)

Kaava 1. Liiketulosprosentti (EBIT-%)

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

Yritystutkimus ry:n (2017, ss. 64–65) mukaan tunnusluku soveltuu yksittäisen yrityksen kehityksen seuraamiseen, toimialan sisäiseen vertailuun ja jopa eri toimialojen väliseen vertailuun. Yritystutkimus esittää myös liiketulosprosentin arviointiin ohjearvoja, joiden mukaan alle 5 %:n arvo olisi heikko, 5–10 %:n arvo olisi tyydyttävä ja yli 10 %:n arvo hyvä. Viikkumaa (2010, s. 47) kuitenkin toteaa, että liikevoittoprosentti on melko toimialasidonnainen ja siksi sen merkittävin rajoitus ja tärkeä muistaa tunnuslukua hyödynnettäessä. Liikevoittoprosentti osoittaa toimialan sisällä, kuinka hyvin yritys on suoriutunut verrattuna kilpailijoihinsa ja omaan aikaisempaan toimintaansa. Koska kannattavuus vaihtelee toimialoittain, ei ole olemassa yhtä yleispätevää tavoitetasoa liikevoittoprosentille. Saman toimialan yrityksiä vertaillessa liikevoittoprosentti toimii kuitenkin hyvänä mittarina kannattavuudesta ja toiminnan tehokkuudesta.

4.1.2 Käyttökate

Käyttökate ei esitetä virallisen tuloslaskelman välituloksena mutta oikaistun tuloslaskelman käyttökate saadaan, kun liiketulokseen lisätään sitä ennen tuloslaskelmassa olevat poistot ja arvonalentumiset. Käyttökateprosentti (Kaava 2) kertoo yrityksen liiketoiminnan tuloksen ennen poistoja ja rahoituseriä. Käyttökateprosenttia on mielekästä verrata vain saman toimialan yritysten kesken. (Yritystutkimus ry, 2017, ss. 63–64)

Kaava 2. Käyttökateprosentti (EBITDA-%)

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

Käyttökateprosentille ei ole yleispätevää tavoitearvoa, mutta yritystutkimus- neuvottelukunnan suuntaa antavat käyttökateprosentin vaihteluvälit ovat teollisuudessa 10–25 %, kaupan alalla 2–10 % ja palvelualalla 5–15 %. Käyttökateprosentin riittävyyttä arvioitaessa on toimialan lisäksi otettava huomioon aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistovaatimukset ja vieraan pääoman rahoituskulujen määrä. (Alhola & Lauslahti, 2005, ss. 165–166; Yritystutkimus ry, 2017, s.64)

4.1.3 Sijoitetun pääoman tuotto

Sijoitetun pääoman tuottoprosentti on yksi parhaista toiminnan kannattavuutta osoittavista tunnusluvusta. Se osoittaa, kuinka suuren suhteellisen tuoton yritys tuottaa siihen sijoitetulle, tuottoa vaativalle pääomalle. Tuottoa vaativana pääomana pidetään sekä yrityksen omaa pääomaa että korkotuottoa vaativaa eli korollista vierasta pääomaa. Yritykseen sijoitettu oma pääomahan haluaa tuottoa itselleen, lähinnä osingon muodossa. Yrityksen velkojat puolestaan haluavat korkoa antamalleen velkapääomalle. Sijoitetun pääoman tuottoprosentti (Kaava 3) lasketaan jakamalla liikevoitto sijoitetun pääoman keskiarvolla ja kertomalla se sadalla. Sijoitettu pääoma muodostuu useimmiten taseen omasta pääomasta, lainasta rahoituslaitoksilta ja eläkelaitoksilta sekä korollisesta lyhytaikaisesta lainasta. Sijoitetun pääoman keskiarvo lasketaan yksinkertaisesti laskemalla vuoden alun ja vuoden lopun tilanne yhteen ja jakamalla ne kahdella. (Vilkkumaa, 2010, s. 45)

Kaava 3. Sijoitetun pääoman tuottoprosentti (ROI-%)

$$\text{Sijoitetun pääoman tuotto-\%} = \frac{\text{Liiketulos}}{\text{Sijoitetun pääoman keskiarvo}} \times 100$$

Tunnusluku osoittaa yrityksen tuottaman tuoton yritykseen sitoutuneelle sellaisella pääomalle, joka tuottoa sijoitukselleen yleensä haluaa. Hyvänä tasona voidaan pitää yli 15 %:n tuottoa ja yli 20 %:n tuotto on erinomainen. Tämän tunnusluvun hyvä puoli on myös se ainakin jonkinasteinen toimialariippumattomuus, jolloin tunnuslukua voidaan käyttää kohtuullisen hyvin selvittäessä yrityksen kannattavuutta, olipa toimiala mikä tahansa. (Vilkkumaa, 2010, ss. 45–46)

4.2 Maksuvalmiuden tunnusluvut

Maksuvalmiuden avulla tarkastellaan yrityksen kykyä hoitaa lyhyen aikavälin taloudelliset velvoitteensa. Hyvä yrityksen maksuvalmius varmistaa yritykselle likviditeetin kannalta häiriöttömät toimintamahdollisuudet. Toisaalta erittäin suuri likviditeetti on yritykselle taloudellinen rasite, koska hyvä likviditeetti tarkoittaa sitä, että yrityksellä on varoja odottamassa maksuja, eivätkä ne ole silloin vastaavasti kovinkaan tuottavasti sijoitettu. Maksuvalmius heijastaa yleensä rahoitustilannetta, pääasiassa tietyssä tilanteessa ja lyhyehköllä ajanjaksolla. Jos tarkasteluun otetaan mukaan useita jaksoja peräkkäin, osoittaa se kuitenkin myös yrityksen maksuvalmiutta ja sen kehittymistä pitemmällä aikajänteellä. (Ikäheimo ym., 2024, s. 117; Vilkkumaa, 2010, s.48)

Maksuvalmiutta mittaavia tunnetuimpia tunnuslukuja ovat quick ratio, joka tunnetaan myös nimellä happotesti ja current ratio eli lyhytaikaisen maksuvalmiuden suhde. Muita vähemmän tunnettuja maksuvalmiuden tunnuslukuja ovat muun muassa cash ratio, nettokäyttöpääoma ja current liabilities to inventory ratio eli lyhytaikaisten velkojen suhde varastoon. Tässä työssä hotellien maksuvalmiuden analysointiin on valittu quick ratio ja current ratio. Näiden tunnuslukujen avulla voidaan saada hyvä käsitys hotellialan toimijoiden maksuvalmiudesta ja niiden kyvyistä selviytyä lyhytaikaisista taloudellisista paineista.

4.2.1 Quick ratio

Quick ratio tunnusluvussa verrataan rahoitusomaisuutta lyhytaikaiseen vieraaseen pääomaan. Mikäli rahoitusomaisuus riittää kattamaan lyhytaikaiset velat, yrityksen maksuvalmiuden arvioidaan olevan hyvä. Mitä pienempi rahoitusomaisuuden määrä on suhteessa vuoden sisällä erääntyviin velkoihin, sitä heikompana yrityksen maksuvalmius näyttäytyy tämän tunnusluvun perusteella. Quick ratio (Kaava 4) lasketaan jakamalla rahoitusomaisuus lyhytaikaisella vieraalla pääomalla. (Leppiniemi & Kykkänen, 2019, ss. 164–165)

Kaava 4. Quick ratio (QR)

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

Lyhytaikaisesta vieraasta pääomasta vähennetään tunnuslukua laskettaessa yleensä saadut ennakot, koska ne eivät edusta muiden velkojen kaltaista takaisinmaksuvelvoitetta, vaan ovat paremminkin jo sovitun myyntitapahtuman esiasteita. Quick ratio tunnusluvun ohjearvoina esitetään, että alle 0,5:n arvo on heikko, 0,5–1:n arvo on tyydyttävä ja yli 1:n arvo on hyvä. (Leppiniemi & Kykkänen, 2019, s.165)

4.2.2 Current ratio

Current ratio -tunnusluku on samankaltainen kuin quick ratio, sillä molemmat mittaavat yrityksen kykyä selviytyä lyhytaikaisista veloistaan likvideillä varoilla ja muulla helposti rahaksi muutettavalla omaisuudella. Edellä esitetty quick ratio tarkastelee asiaa suppeammin, keskittyen vain rahoitusomaisuuteen. Current ratio taas olettaa, että koko vaihto-omaisuus on nopeasti realisoitavissa rahoitusvaroiksi. Aivan kuten quick ratioissa, current ratioissaakin arvioidaan taseen rakenteen avulla, näyttääkö yrityksen rahat riittävän juoksevista maksuista selviytymiseen. Tunnusluvussa lyhytaikaisen vieraan pääoman hoitomahdollisuutta katsotaan ilmentävän rahoitusmahdollisuuden lisäksi vaihto-omaisuus. Current ratio (Kaava 5) lasketaan siis jakamalla yhteenlasketut vaihto-omaisuus ja rahoitusomaisuus lyhytaikaisella vieraalla pääomalla. (Ikäheimo ym., 2024, s. 118; Leppiniemi & Kykkänen, 2019, s.165)

Kaava 5. Current ratio (CR)

$$\text{Current ratio} = \frac{\text{Vaihto-omaisuus} + \text{rahoitusomaisuus}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma}}$$

Koska current ration käyttö perustuu siihen, että vaihto-omaisuuden oletetaan olevan suhteellisen likvidi, on sen käyttö perustellumpaa toimialoilla, joilla vaihto-omaisuus on nopeasti rahaksi muutettavaa. Current ration suuntaa antavina arviointikriteereinä esitetään, että alle 1:n arvo on heikko, 1–2:n arvo on tyydyttävä ja yli 2:n arvo on hyvä. (Alhola & Lauslahti, 2005, s. 158)

4.3 Vakavaraisuuden tunnusluvut

Yrityksen vakavaraisuus tarkoittaa yrityksen omien pääomien suhdetta koko käytössä olevaan pääomaan. Hyvä tilanne on sellainen, jossa yrityksen oman pääoman ehtoisen

rahan määrä on riittävän suuri suhteessa koko käytössä olevaan pääomaan, koska se antaa kantokykyä huonon ajan varalle. Se osoittaa myös yrityksen omistajien uskoa yritykseen, koska omistajat jättävät rahaa yritykseen, eivätkä ota kaikkia tilikauden voittoja ulos osinkoina. (Vilkkumaa, 2010, s. 50)

Vakavaraisuus antaa yritykselle taloudellista liikkumavaraa eri tilanteissa. Mitä vahvempi vakavaraisuus on, sitä itsenäisemmin yritys voi toimia ja tehdä päätöksiä. Sen sijaan heikko on vakavaraisuus lisää riippuvuutta ulkopuolisesta rahoituksesta, jolloin rahoittajat voivat asettaa ehtoja lainan myöntämiselle. Vakavaraisuuden osoittamiseen käytetään usein tunnuslukuna muun muassa omavaraisuusastetta, nettovelkaantumisastetta, suhteellista velkaantuneisuutta ja lainojen hoitokatetta. (Ikäheimo, ym., 2024, s.117; Vilkkumaa, 2010, s. 50–51)

Tämän työn tutkimukselliseen osioon on valittu tarkasteltaviksi tunnusluvuiksi omavaraisuusaste ja nettovelkaantumisaste. Ne ovat eriomaisia tunnuslukuja, koska ne antavat selkeän kuvan yrityksen taloudellisesta vakaudesta ja sen kyvystä selviytyä velvoitteistaan pitkällä aikavälillä. Näiden tunnuslukujen avulla saadaan tietoa siitä, kuinka riippuvaisia hotellit ovat vieraista rahoituslähteistä ja kuinka hyvin ne pystyvät kestäämään taloudellisia vaikeuksia.

4.3.1 Omavaraisuusaste

Vakavaraisuuden perusmittari on omavaraisuusaste eli oman pääoman ja koko pääoman välinen suhde prosentteina ilmaistuna. Omavaraisuusaste (Kaava 6) lasketaan jakamalla oma pääoma koko pääomalla ja kertomalla se sadalla. Tunnusluvun laskentakaavassa jakajana olevana koko pääomana käytetään yleensä taseen loppusummaa.

Tilinpäätösanalyysin tunnuslukuja laskettaessa saadut ennakot vähennetään taseen loppusummasta, koska niiden katsotaan edustavan varsinaista vierasta pääomaa, josta aiheutuisi yritykselle erityistä rahoitusriskiä. Saadut ennakot edustavat paremminkin jo sovitun myyntitapahtuman esiastetta. (Leppiniemi & Kykkänen, 2019, s. 163)

Kaava 6. Omavaraisuusaste (ER)

$$\text{Omavaraisuusaste} = \frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Koko pääoma}} \times 100$$

Omavaraisuusasteelle esitetään suuntaa antaviksi ohjearvoiksi, että alle 20 %:n arvo on heikko, 20–40 %:n arvo on tyydyttävä ja yli 40 %:n arvo on hyvä, mutta tämänkin tunnusluvun kohdalla lopullinen arviointi on yksityiskohtaista. Mikäli yrityksen liiketoimintaan liittyvä riski on pieni ja tuloskehitys vakaata ja positiivista, voidaan korkeakin velkaantumisaste nähdä hyväksyttävänä. Sen sijaan, jos yrityksen tulot vaihtelevat voimakkaasti tai tuloskehitys on niukkaa ja yrityksellä esiintyy ajoittain tappiollisiakin tilikausia, pidetään suurta velkaantumista erityisen huolestuttavana. Tällöin jopa maltillinen velkaantuminen voi muodostaa merkittävän riskin yrityksen toiminnan jatkuvuudelle. (Leppiniemi & Kykkänen, 2019, s. 163)

4.3.2 Nettovelkaantumisaste

Omavaraisuusasteen vastakohtana voidaan pitää velkaantumisastetta. Nettovelkaantumisaste osoittaa sitä, kuinka pitkälle yrityksen likvidit varat riittävät korollisten velkojen maksuun ja sitä, riittääkö oma pääoma tämän jälkeen vieraan pääoman poismaksamiseen. Nettovelkaantumisaste (Kaava 7) lasketaan jakamalla korollisen vieraan pääoman ja likvidien varojen erotus omalla pääomalla. Tavoitearvona ja hyvänä arvona tunnusluvulle pidetään arvoa 1. Mitä korkeampi nettovelkaantumisaste on, sitä enemmän yrityksen toimintaa on rahoitettu pääomalla, johon liittyy maksusitoumuksia, ja sitä suurempi vaara, että yritys ajautuu rahoitusvaikeuksiin. (Ikäheimo ym., 2024, ss. 116–117)

Kaava 7. Nettovelkaantumisaste (GR)

$$\text{Nettovelkaantumisaste} = \frac{\text{Korollinen vieras pääoma} - \text{likvidit varat}}{\text{Oma pääoma}}$$

Nettovelkaantumisasteesta käytetään myös nimitystä net gearing ja gearing ratio, jota käytetään usein kansainvälisissä talouskeskusteluissa ja raportoinneissa. Nettovelkaantumisaste sopii hyvin hotellialan tilanteen mittaamiseen, koska alalla käytetään paljon velkarahaa esimerkiksi kiinteistöihin ja kalustoon. Se kertoo hyvin, kuinka paljon yrityksellä on velkaa verrattuna omaan pääomaan ja ottaa huomioon myös kassassa olevat varat. Näin saadaan realistinen kuva siitä, miten hyvin yritys selviää taloudellisista muutoksista.

5 Tutkimusmenetelmä

Tässä opinnäytetyössä tutkimusmenetelmänä käytetään tilinpäätösanalyysiä, joka on kvantitatiivinen eli määrällinen tutkimusmenetelmää. Se tarjoaa luotettavan tavan arvioida yritysten taloudellista tilaa ja kehitystä, sillä se perustuu vertailukelpoiseen ja objektiiviseen taloustietoon (Kallunki & Kytönen, 2022, s.13). Tutkimuksessa tarkastellaan kahden suomalaisen hotellialan toimijan, Scandicin ja Sokotelin, taloudellista kehitystä tilinpäätöstietoihin perustuvien tunnuslukujen avulla. Analyysi kattaa vuodet 2019–2023 ja keskittyy kannattavuuteen, maksuvalmiuteen ja vakavaraisuuteen. Tunnuslukujen avulla muodostetaan kokonaiskuva yritysten taloudellisesta tilanteesta, sen kehityksestä sekä asemasta toimialan kilpailukentässä suhteessa mediaaniarvoihin.

Tutkimusaineistona käytetään Scandicin ja Sokotelin tilinpäätöstietoja, jotka on tilattu Kaupparekisterin Virre-palvelusta. Yritysten taloudellista kehitystä verrataan myös toimialakoodin 55101 (Hotellit) mukaisiin tunnuslukujen mediaaneihin, jotka on saatu Alma Insightsilta. Alma Insightsin luvut perustuvat noin 384 yrityksen tilinpäätöksiin vuosilta 2019–2023, kun taas ehkä tunnetumman eli Tilastokeskuksen maksuttomassa Toimiala Onlinessa vastaavien tunnuslukujen pohjana olisi ollut vuosittain vain noin 121 yritystä. (Alma Insights, henkilökohtainen tiedonanto, 2025; Työ- ja elinkeinoministeriö, n.d.)

Scandicin ja Sokotelin tunnusluvut lasketaan Excelissä, jonka avulla tunnuslukujen tiedot myös visualisoidaan graafisiksi esityksiksi havainnollistamaan taloudellista kehitystä. Vaikka tutkimuksen aineisto on määrällistä eli perustuu tilinpäätöstietoihin ja niistä laskettuihin tunnuslukuihin, itse analyysi on luonteeltaan laadullinen. Analyysissä tunnuslukujen kehitystä ja keskinäisiä eroja tulkitaan sanallisesti, ja niiden avulla pyritään ymmärtämään tarkemmin yritysten taloudellista tilannetta ja sen muutoksia.

Tutkimuksen käytännön toteutus eteni vaiheittain: ensin kerättiin ja järjesteltiin aineisto, eli tehtiin tarvittavat oikaisut tuloslaskelmiin ja taseisiin. Tämän jälkeen oikaistuista tuloslaskelmista ja taseista laskettiin valitut tunnusluvut. Tulokset esitetään graafisina pylväs- ja yhdistelmäkaavioina ja analysoinnissa kiinnitetään huomiota siihen, millaisia trendejä ja poikkeamia tunnuslukujen kehityksessä esiintyy. Tunnuslukujen analyysin avulla pyritään vastaamaan tutkimuskysymyksiin, miten Scandicin ja Sokotelin taloudellinen asema on kehittynyt tarkastelujakson aikana ja miten ne sijoittuvat suhteessa toisiinsa ja suhteessa koko toimialaan.

6 Hotellialan tilinpäätösanalyysi

Tutkimuksen ensimmäisessä vaiheessa on kerätty Scandicin ja Sokotelin tilinpäätöstiedot vuosilta 2019–2023, jotka on saatu tilaamalla Kaupparekisterin Virre-palvelusta. Näistä tilinpäätösaineistoista tulee tehdä tarvittavat oikaisut, jotta ne voidaan hyödyntää vertailukelpoisina ja tarkasti laskettavina tunnuslukujen laskennassa. Tilinpäätöksissä saattaa esiintyä eroja, kuten tilinpäätöskäytännöissä tai eri tilikausien välillä, jotka voivat vaikuttaa tunnuslukujen tarkkuuteen ja luotettavuuteen. Tämän vuoksi on tärkeää varmistaa, että kaikki oikaisut ja korjaukset tehdään, jotta ne vastaavat analyysin tarpeita ja mahdollistavat oikeanlaisen vertailun. Katsotaan seuraavaksi mitä oikaisuja Scandicin ja Sokotelin tuloslaskelmiin ja taseisiin tehtiin.

Scandicin tuloslaskelmissa oli vuosina 2020–2022 saatuja avustuksia, jotka ovat satunnaisia erä eivätkä kuulu normaaliin liiketoimintaan. Nämä erät ovat oikaistu tuloslaskelmassa (Liite 3) siirtämällä ne liiketoiminnan muista tuotoista satunnaisiin tuottoihin. Samoin Scandicin vuonna 2019 maksama 15 miljoonan euron konserniavustus on myös siirretty oikaistussa tuloslaskelmassa nettotuloksen alapuolelle. Saadut avustukset ja konserniavustus ovat vaikuttaneet virallisessa tuloslaskelmassa tulokseen ja siten myös välittömiin veroihin. Välittömiä veroja on oikaistu näiden erien verovaikutuksen eli tuloverotuksen 20 %:n mukaisesti. Näillä oikaisuilla on vaikutusta kannattavuuden tunnuslukuihin, sillä näiden tunnuslukujen laskennassa käytettävät liike-tulos, käyttökate ja liiketoiminnan tuotot ovat nyt oikaistussa tuloslaskelmassa oikaistu varsinaisen, normaalin liiketoiminnan mukaisiksi.

Scandicin tilinpäätöksen liitetiedoista löytyy tieto leasing-vastuista eli jotain koneita tai kalustoa on hankittu leasing-sopimuksella. Leasing-omaisuuden todellista arvoa ei kuitenkaan ole kerrottu, eikä se näy taseen omaisuuserissä. Tämä on tyypillinen käytäntö FAS-tilinpäätöksissä, joissa leasing-velat ja -varat käsitellään eri tavalla kuin IFSR-tilinpäätöksissä, joissa ne on esitettävä. Oikaistussa taseessa jäljellä olevat leasing-maksut on lisätty taseen vastaavaa puolelle leasing-omaisuutena ja vastattavaa-puolelle leasing-vastuina. Leasing-vastuu oikaistussa taseessa (Liite 4) kasvattaa näin ollen velan määrää ja vaikuttaa siten myös tunnuslukuihin. Erityisesti velkaantuneisuutta mittaavat tunnusluvut kuten nettovelkaantumisaste ja omavaraisuusaste voivat muuttua, koska oikaistu tase sisältää lisääntyneitä velkoja. Lisäksi tämä vaikuttaa maksuvalmiuden tunnuslukuihin, koska leasing-vastuut lisäävät lyhytaikaisia velkoja.

Sokotelin tuloslaskelmassa oli liiketoiminnan muissa tuotoissa käyttöomaisuuden myyntivoittoja ja saatuja vahingonkorvauksia. Nämä erät on oikaistussa tuloslaskelmassa (Liite 5) siirretty satunnaisiin tuottoihin. Sokotel on vuonna 2019 maksanut konserniavustusta ja vuosina 2020–2023 saanut konserniavusta ja nämä erät on niin ikään siirretty nettotuloksen alapuolelle. Käyttöomaisuuden myyntituottojen, saatujen vahingonkorvausten ja konserniavustusten verovaikutus on myös huomioitu oikaisemalla tilikausille kuuluvia tuloveroja.

Sokotelin liitetiedoista löytyy myös tieto leasing-vastuista. Oikaistussa taseessa (Liite 6) jäljellä olevat leasing-maksut on oikaistu leasing-omaisuutena ja leasing-vastuina. Leasing-vastuut vaikuttavat erityisesti maksuvalmiuden tunnuslukuihin, sillä lyhytaikaisen velan määrän noustessa maksuvalmiuden tunnuslukujen jakaja kasvaa pienentäen maksuvalmiutta. Niillä on vaikutusta myös vakavaraisuuden tunnuslukuihin, sillä leasing-vastuut nostavat myös koko pääoman määrää.

Katsotaan seuraavaksi erikseen ensin Scandicin ja sitten Sokotelin taloudellista kehitystä yleisellä tasolla kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden näkökulmista valittujen tunnuslukujen avulla. Tämän jälkeen tarkastellaan jokaista valittua tunnuslukua erikseen, verraten niitä Scandicin ja Sokotelin välillä ja suhteessa toimialan mediaaneihin arvoihin. Scandicin ja Sokotelin oikaistujen tuloslaskelmien ja taseiden mukaan lasketut tunnusluvut sekä työssä käytetyt toimialan mediaanit tunnuslukujen arvot on esitetty kokonaisuudessaan liitteessä 8.

6.1 Scandic Hotels Oy:n taloudellinen kehitys

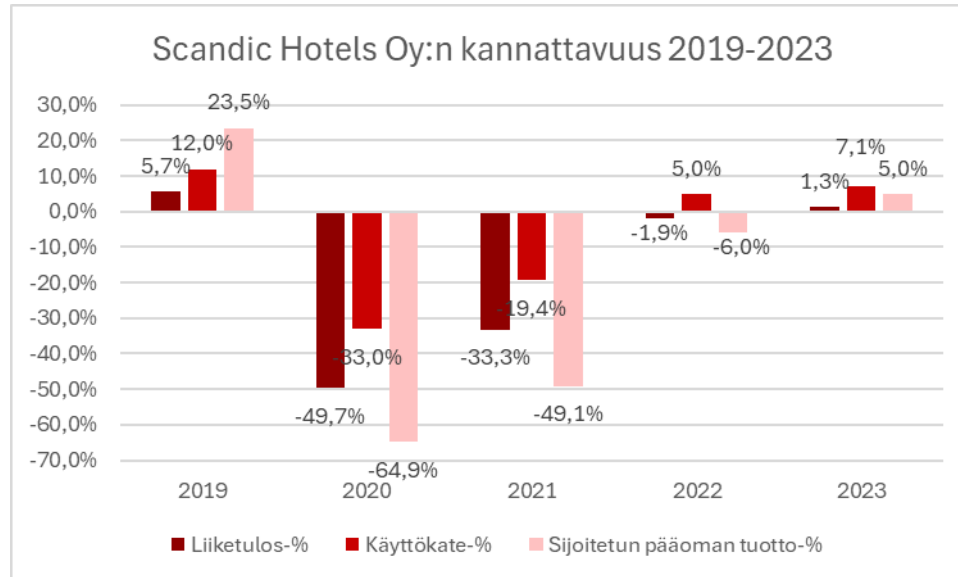
Scandicin kannattavuutta tarkastellaan liiketulosprosentin, käyttökateprosentin ja sijoitetun pääoman tuottoprosentin avulla. Maksuvalmiutta tarkastellaan quick ratio- ja current ratio -tunnuslukujen avulla. Ja vakavaraisuutta, eli kykyä selvitä pitkän aikavälin veloista ja taloudellisista sitoumuksista, tarkastellaan omavaraisuusasteen ja nettovelkaantumisasteen avulla.

Kuvassa 4 on esitetty Scandicin kannattavuuden tunnuslukujen kehitystä vuosina 2019–2023. Scandicin kannattavuus on ollut pandemiaa edeltävänä aikana, vuonna 2019 liiketuloksen mukaan tyydyttävällä tasolla ollen 5,7 % kun tyydyttävänä tasona on pidetty 5–10 prosenttia. Käyttökateen 12,0 %:n mukaan se on ollut palvelualla tyyppillisellä tasolla, jona pidetään 5–15 %:n tasoa. Sijoitetun pääoman tuottoprosentti on ollut myös

erinomaisella 23,5 % tasolla, kun erinomaisen rajana on pidetty yli 20 prosenttia.

Pandemian alettua kannattavuus kuitenkin selvästi romahtaa, eikä se vielä vuoteen 2023 mennessä ole noussut pandemiaa edeltävään tasoon.

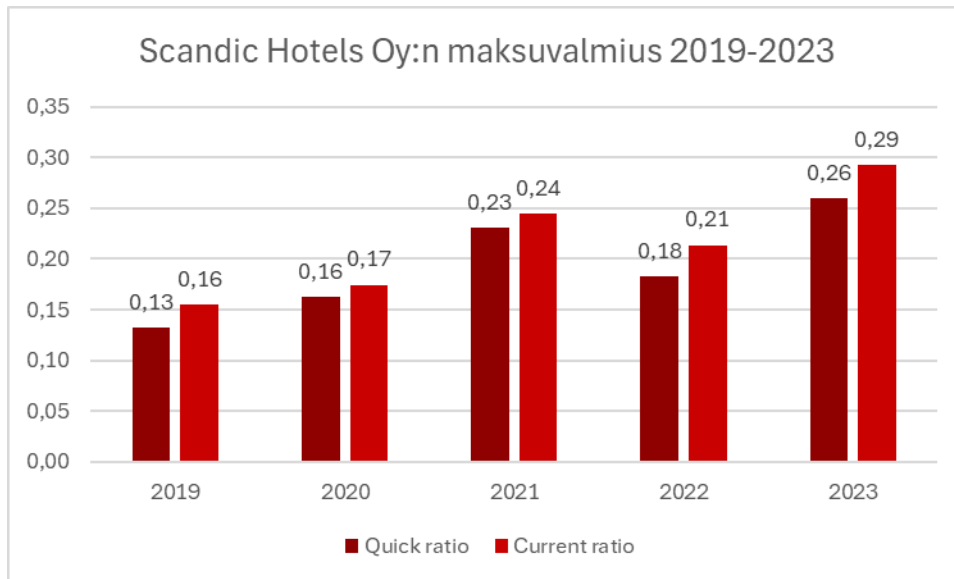
Kuva 4. Scandicin kannattavuuden kehitys



Liiketulosprosentin ja käyttökateprosentin romahdus vuonna 2020 johtuu suurilta osin siitä, että Scandicin liikevaihto pieneni alle 40 prosenttiin edellisvuodesta. Vaikka aine- ja tarvikekäyttöä, esimerkiksi ravintoloiden raaka-ainekustannuksia eli tilausmääriä laskettiin ja henkilöstökulujakin onnistuttiin karsimaan, jäi Scandicille paljon kuluja, joita ei voitu karsia. Näihin muihin kuluihin lukeutuu muun muassa hotelli kiinteistöjen suuret kiinteät kustannukset eli kiinteistöjen ylläpitokustannukset. Myös varaston pieneneminen lähes kolmanneksella vuonna 2020 vaikuttaa suoraan käyttökatteeseen ja liiketulokseen. Suunnitelman mukaiset poistot on tehty kaikkina vertailuvuosina samassa suuruusluokassa, joka painaa liiketulosta vielä alemmas. Sijoitetun pääoman tuotto-%:n vaihtelu selittyy myös liiketuloksen ja erityisesti liikevaihdon heittelyllä. Sijoitettu pääoman eli taseen loppusumma vähennettynä saaduilla ennakoilla, ostovelvoilla ja siirtovelvoilla on vuosien aikana pysynyt samoissa suuruusluokissa ja liikevaihdon vaihtelu vaikuttaa tässä sijoitettuun pääoman tuotto-%:n.

Katsotaan sitten Scandicin maksuvalmiutta alla kuvassa 5 esitettyjen quick ratio ja current ratio tunnuslukujen avulla. Quick ratio mittaa yrityksen selviytymistä lyhytaikaisista veloistaan pelkällä rahoitusomaisuudella ja current ratiolla huomioidaan myös vaihto-omaisuus rahoitusomaisuuden lisäksi lyhytaikaisista veloista selviytymistä mitattaessa.

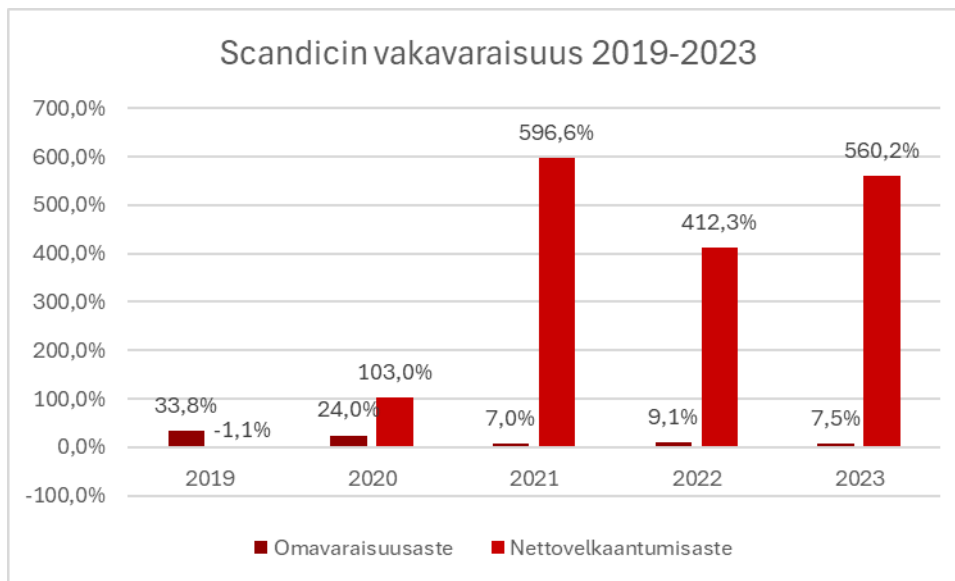
Kuva 5. Scandicin maksuvalmiuden kehitys



Scandicin maksuvalmius on selvästi heikolla tasolla molempien tunnuslukujen jäädessä koko tarkastelujakson aikana selvästi alle arvon 0,5 eli alle heikon raja-arvon. Vuosien 2020 ja 2021 suuret tappiot ovat selvästi kuluttaneet kassavaroja ja vähentäneet omaa pääomaa. Maksuvalmiuden notkahdus vuonna 2022 johtuu rahoitusomaisuuden ja erityisesti muiden saamisten pienentymisellä. Tilinpäätöstiedoissa ei ole tarkemmin avattu mitä eriä muihin saamisiin on kirjattu. Katsotaan seuraavaksi kykyä selviytyä pitkän aikavälin veloista ja muista sitoumuksista eli siirrytään vakavaraisuuteen.

Scandicin vakavaraisuus on selkeästi heikentynyt vertailuvuosien aikana. Alla kuvassa 6 on kuvattu Scandicin omavaraisuusasteen ja nettovelkaantumisasteen kehitys vuosina 2019–2023. Omavaraisuusaste kertoo, kuinka suuri osa varallisuudesta on rahoitettu omalla pääomalla ja nettovelkaantumisaste taas kertoo, kuinka paljon nettovelkaa on suhteessa omaan pääomaan.

Kuva 6. Scandic vakavaraisuuden kehitys



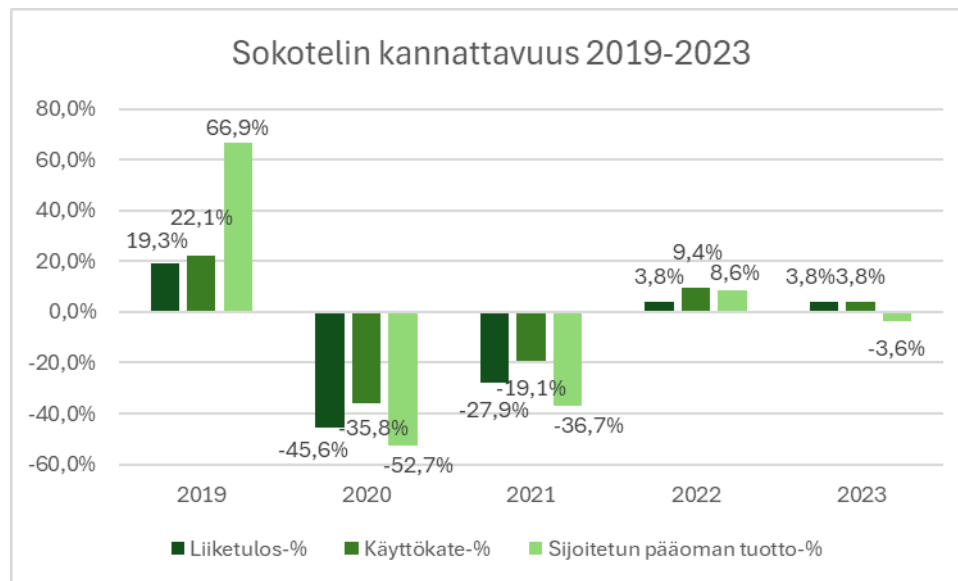
Scandicin omavaraisuusaste on ollut pandemiaa edeltävänä aikana vuonna 2019 tyydyttävällä tasolla ollen 33,8 %, tyydyttävänä tasona on aiemmin esitetty 20–40 %. Vuonna 2020 alkoi selvä heikentyminen, ja 2021–2023 omavaraisuusaste romahti alle 10 prosenttiin, mikä tarkoittaa, että omaa pääomaa on erittäin vähän suhteessa kokonaisvaroihin. Nettovelkaantumisaste on ollut pandemiaa edeltävänä vuonna -1,1 %, ja Scandicilla ei ollut tuolloin vielä lainkaan pitkäaikaista lainaa. Vuodesta 2020 alkaen velka kasvaa ja oma pääoma alkaa kutistua. Vuonna 2021 Scandicin nettovelka on jo lähes kuusinkertainen omaan pääomaan nähden, eikä nettovelkaantumisaste merkittävästi parane vuosina 2022–2023 vaikka omavaraisuus hieman nousikin. Scandic on siis ollut pandemiaa edeltävänä aikana vakavarainen, sillä ei ole ollut suuria lainoja ja rahoitusasema on ollut vahva. Vuonna 2020 velka kasvaa ja oma pääoma kutistuu. Vuosina 2021–2023 vakavaraisuus heikkenee, kun oma pääoma on romahtanut ja rahoituspohja on erittäin heikko ja velkaantunut.

6.2 Sokotel Oy:n taloudellinen kehitys

Sokotelin taloudellisen tilanteen kehittymistä tarkastellaan samoina pandemian aikaisina ja jälkeisinä vuosina 2019–2023. Taloudellista tilannetta kuvataan samojen kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden tunnuslukujen avulla kuin aiemmin Scandicin osaltakin.

Sokotelin kannattavuus on kuvattu alla kuvassa 7. Siitä nähdään, että vuonna 2019 kannattavuus on ollut kaikilla valituilla kolmella tunnusluvulla mitattuna hyvällä ja jopa erinomaisella tasolla. Pandemian alkaessa kannattavuus laskee huomattavasti kaikilla tunnusluvuilla mitattuna jopa kannattamattomaksi. Vuosien 2020 ja 2021 kannattamattomien lukemien jälkeen se nousee hyvälle tasolle mutta ei vertailuajana vuoteen 2023 mennessä saavuta vielä pandemiaa edeltävää tasoa.

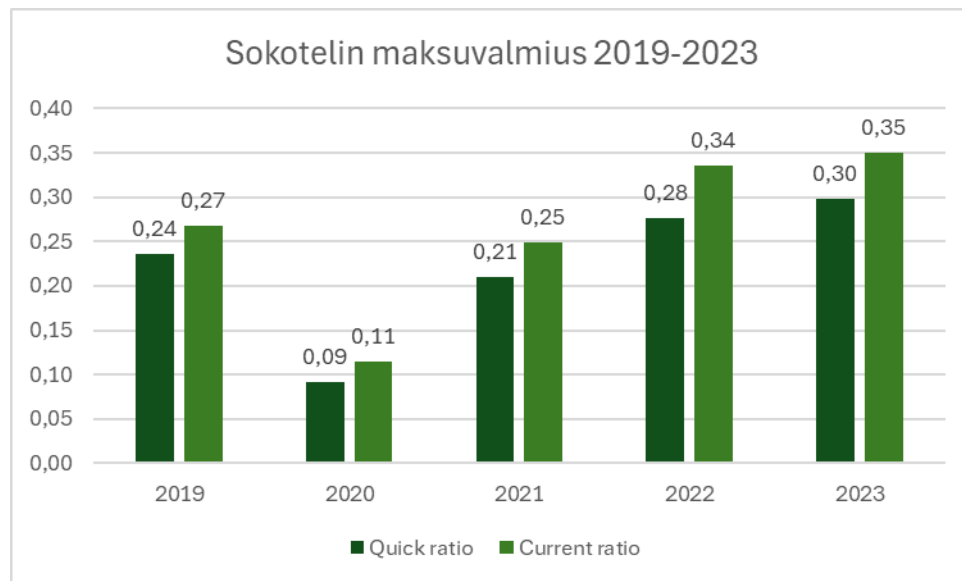
Kuva 7. Sokotelin kannattavuuden kehitys



Liikevaihdon romahtaminen pandemian alettua on suurin kannattavuuteen vaikuttanut tekijä. Liiketulosprosentin tiputtua vuonna 2020 jopa -45,6 prosenttiin myös käyttökate laski -35,8 prosenttiin. Molempien tunnuslukujen arvot ovat nousseet liikevaihdon noustessa, mutta liikevaihto vuonna 2023 ei vielä yllä vuoden 2019 tasolle. Sijoitetun pääoman tuotto prosenttiin vaikuttaa myös liikevaihdon heittäly ja samassa suuruusluokassa vuosittain tehdyt poistot.

Katsotaan sitten Sokotelin maksuvalmiuden kehitystä. Alla kuvassa 8 on esitetty maksuvalmiuden tunnuslukujen quick rationin ja current rationin kehittymistä vuosina 2019–2023. Quick ratio ilmaisee, kuinka hyvin lyhytaikaiset velat pystytään kattamaan pelkällä rahoitusomaisuudella ja current ratio huomioi lisäksi vaihto-omaisuuden osana lyhytaikaisten velkojen kattavuutta.

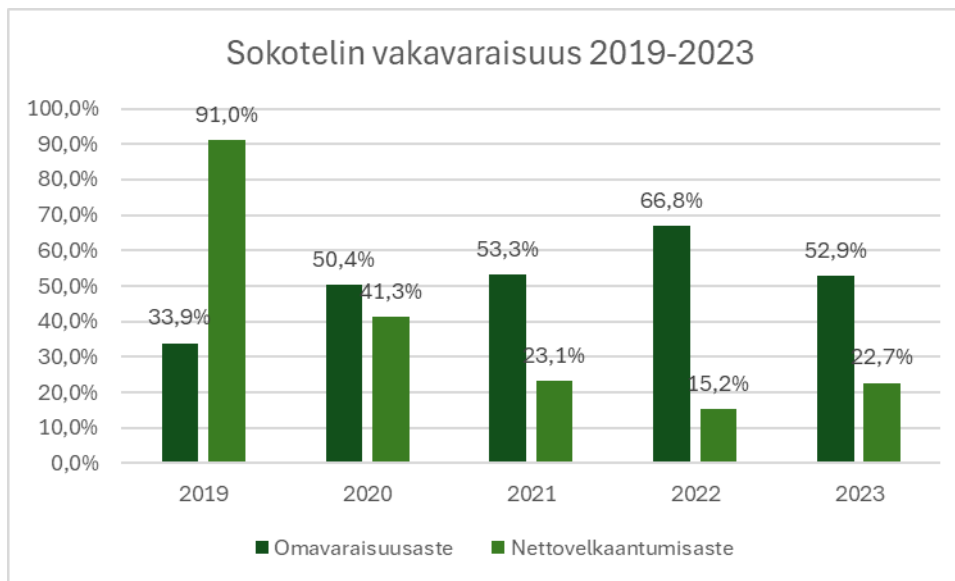
Kuva 8. Sokotelin maksuvalmiuden kehitys



Sokotelin maksuvalmius heikkenee heti pandemian alettua vuonna 2020 rahoitusomaisuuden pienenemisen vuoksi ja erityisesti kassavarojen sulettua vain viidennekseen vuodesta 2019 vuoteen 2020 siirryttäessä. Tämän romahduksen jälkeen Sokotel on kuitenkin onnistunut parantamaan maksuvalmiuttaan vuoteen 2023 mennessä pandemiaa edeltäviin ja jopa sitä parempiin lukemiin. Edelleen molemmat maksuvalmiuden seurattavat tunnusluvut ovat kuitenkin heikon puolella eli alle 0,5 arvon. Tunnuslukuihin vahvasti vaikuttava lyhytaikainen vieras pääoma on laskenut koko tarkasteluajanjakson ajan.

Kolmantena taloudellisena näkökulmana tarkastellaan Sokotelin vakavaraisuuden kehittymistä. Seuraavassa kuvassa 9 on esitetty Sokotelin omavaraisuusasteen ja nettovelkaantumisasteen kehittymistä vuosina 2019–2023.

Kuva 9. Sokotelin vakavaraisuuden kehitys



Sokotelin omavaraisuusaste on vuonna 2019 ollut tyydyttävällä tasolla ollen 33,9 %. Omavaraisuusaste on kuitenkin pandemian aikana noussut hyvälle tasolle eli yli 40 %:n petyen siellä koko muun vertailuajan. Sokotelin vuosina 2020–2023 saamat konserniavustukset kasvattavat yrityksen omaa pääomaa suhteessa velkoihin ja koko taseeseen, joka parantaa näin omavaraisuutta. Samalla kun omavaraisuusaste on noussut, on nettovelkaantumisaste laskenut. Nettovelkaantumisaste on ollut koko tarkastelujakson ajan alle sadassa prosentissa eli sen voidaan sanoa olleen hyvällä tasolla.

6.3 Taloudellisten kehitysten erot ja vertaus toimialaan

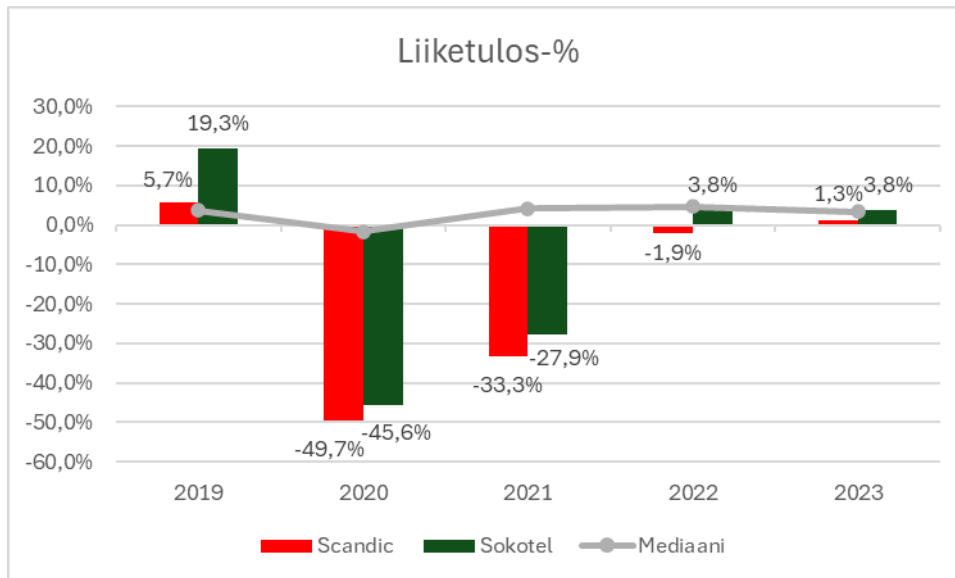
Edellä tarkasteltiin Scandicin ja Sokotelin taloudellista kehitystä kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden näkökulmista. Näiden analyysien pohjalta on mahdollista siirtyä vertailevaan tarkasteluun, jossa yritysten välistä taloudellista tilaa ja suorituskykyä arvioidaan tarkemmin. Työhön valitut tarkasteltavat tunnusluvut valottavat talouden keskeisiä osa-alueita ja niiden avulla voidaan tarkastella millaisia eroja ja samankaltaisuuksia yritysten välillä esiintyy.

Vertailu etenee tunnusluku kerrallaan siten, että jokaisen tunnusluvun kohdalla tarkastellaan Scandicin ja Sokotelin arvoja suhteessa toisiinsa sekä toimialan mediaaniin. Tämä tuo esiin paitsi yritysten väliset erot, myös niiden sijoittumisen toimialallaan. Tarkoituksena on tunnistaa kummankin yrityksen taloudelliset muutokset, ja samalla arvioida, miten hyvin ne pärjäävät suhteessa toimialan keskimääräiseen tasoon.

6.3.1 Kannattavuuden vertailu

Kannattavuuden vertailussa analysoidaan miten Scandicin ja Sokotelin liike-tulosprosentti, käyttökateprosentti ja sijoitetun pääoman tuotto-prosentti eroavat toisistaan ja miten ne sijoittuvat suhteessa toimialan mediaaniarvoihin. Aloitetaan tarkastelemalla kuvassa 10 esitettyä liike-tulosprosentin kehitystä.

Kuva 10. Liiketuloksen vertailu

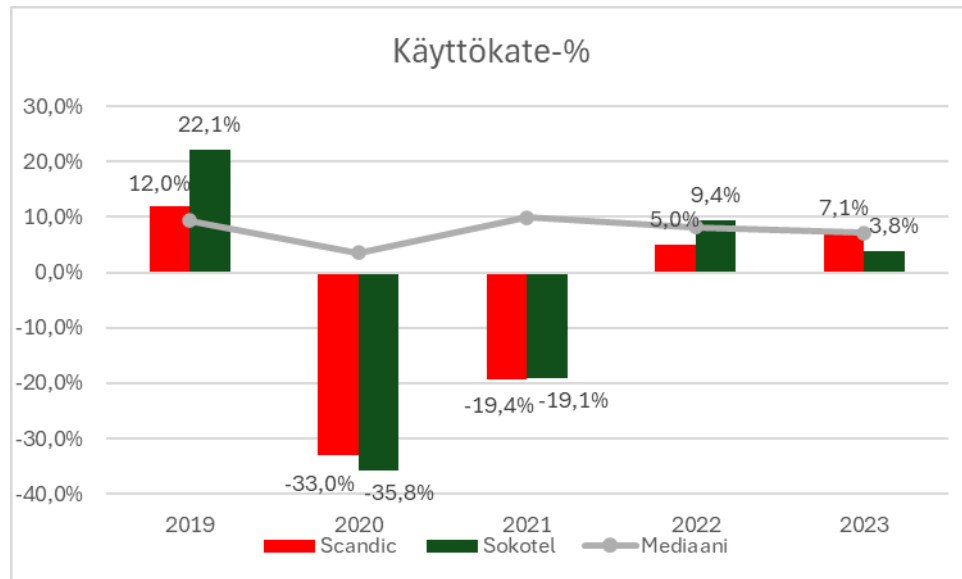


Liiketulosprosentin kehitys vuosina 2019–2023 osoittaa joitain eroja Scandicin ja Sokotelin välillä sekä niiden asemassa suhteessa toimialan mediaaniin. Vuonna 2019 Sokotel on selvästi kannattavampi 19,3 %:n liike-tuloksellaan, kun taas Scandicin liike-tulosprosentti jäi 5,7 prosenttiin. Molemmat yritykset kärsivät koronapandemian vaikutuksista vuosina 2020 ja 2021, mutta Scandicin liike-tulosprosentti putosi alemmas, ollen alimmillaan -49,7 % vuonna 2020, kun Sokotelin vastaava luku oli -45,6 %. Vuonna 2021 molemmat olivat edelleen selvästi tappiollisia, mutta Sokotel säilytti lievästi vahvemman asemansa myös tuolloin.

Vuonna 2022 Sokotel onnistui palauttamaan liike-tuloksensa positiiviseksi ja säilytti saman tason myös vuonna 2023. Scandicin liike-tulosprosentti sen sijaan jäi 2022 lievästi negatiiviseksi ja saavutti niukasti positiivisen liike-tuloksen vasta vuonna 2023. Toimialan mediaani pysyi lähes koko tarkastelujakson positiivisena, painuen vain vuonna 2020 negatiiviseksi -1,7 %. Verrattuna toimialan mediaaniin molemmat yritykset reagoivat voimakkaammin pandemian aikana. Sokotel kuitenkin toipui nopeammin ja ylitti mediaanin

kahtena viimeisenä vuonna, kun taas Scandic jäi sen alle koko tarkastelujakson ajan. Tarkastellaan seuraavaksi, miten toinen kannattavuuden tunnusluku, käyttökateprosentti on kehittynyt. Alla kuvassa 11 on esitetty käyttökateprosentin vertailutiedot.

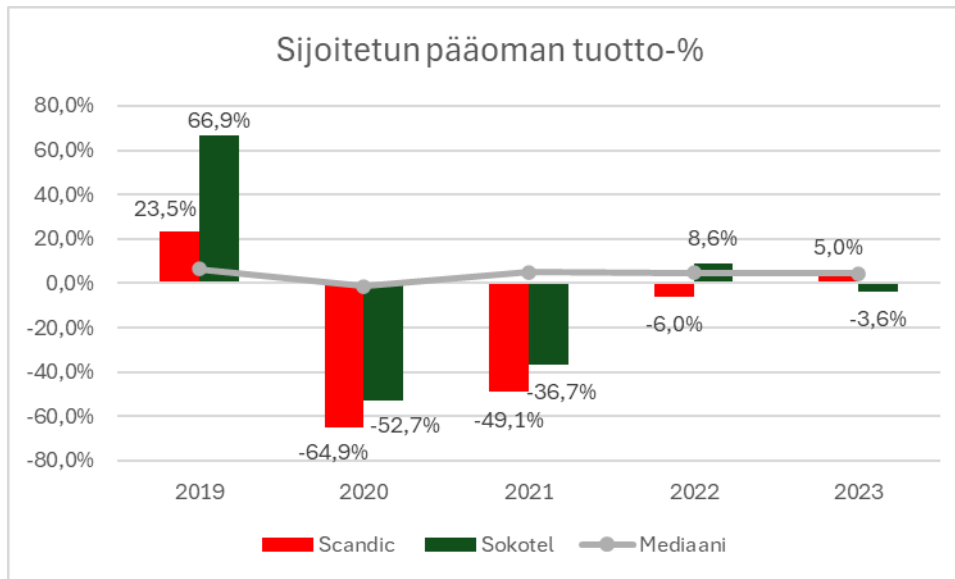
Kuva 11. Käyttökateprosentin vertailu



Käyttökateprosentin kehitys vuosina 2019–2023 täydentää aiemmin havaittuja eroja liikeulosprosentissa. Sokotelin käyttökateprosentti on tarkastelujakson alussa selvästi vahvempi 22,1 % verrattuna Scandicin 12,0 prosenttiin. Molemmat kokivat kuitenkin jyrkän laskun pandemian aikana vuosina 2020–2021. Sokotelin notkahdus oli hetkellisesti syvempi, mutta se toipui nopeammin ja ylitti toimialan mediaanin 8,2 % vuonna 2022 kun Scandic jäi sen alle.

Vuonna 2023 tilanne kääntyi ja Scandic paransi käyttökateprosenttiaan 7,1 prosenttiin ja ohitti näin Sokotelin 3,8 %:n ja ylsi lähes toimialan mediaaniin 7,2 prosenttiin. Verrattuna liikeulosprosenttiin käyttökate osoittaa, että Scandicin operatiivinen tulos ennen poistoja alkoi elpyä aiemmin kuin varsinainen liike tulos. Sokotelin osalta kehitys oli aiemmin vahvaa, mutta sen heikentyminen 2023 on seurausta laskeneesta liikevaihdosta. Siirrytään sitten vielä kannattavuuden kolmanteen tunnuslukuun eli sijoitetun pääoman tuotto prosenttiin. Seuraavassa kuvassa 12 on esitetty sijoitetun pääoman tuotto prosenttien vertailutiedot.

Kuva 12. Sijoitetun pääoman tuoton vertailu



Sijoitetun pääoman tuotto-% kehitys vuosina 2019–2023 korostaa Scandicin ja Sokotelin tuloksen heilahtelua suhteessa sijoitettuun pääomaan. Sokotel aloitti tarkastelujakson poikkeuksellisen korkealla tuotto-%:lla 66,9 %, kun Scandicin vastaava luku oli selvästi matalampi, mutta silti vahva 23,5 %. Pandemiavuosina molempien sijoitetun pääoman tuotto-%:t romahtivat negatiivisiksi, mutta Scandicin lasku oli jyrkempi ollen vuonna 2020 alimmillaan -64,9 prosentissa. Sokotel puolestaan säilytti hieman vakaamman kehityksen ja palautui positiiviseksi jo vuonna 2022, kun Scandic jäi vielä negatiiviseksi.

Vuonna 2023 asetelma muuttui ja Scandic nousi jälleen positiiviseksi 5,0 prosenttiin, ylittäen toimialan mediaanin 4,4 %:n kun Sokotelin sijoitetun pääoman tuotto-%:n kääntyi yllättäen negatiiviseksi -3,6 prosenttia. Tämä kehitys viittaa siihen, että Scandicin tuottavuus sijoitetulle pääomalle alkoi palautua hitaasti mutta johdonmukaisesti, kun taas Sokotelin tuloksen suhde sijoitettuun pääomaan heikkeni loppuvuosina. Yhdessä aiemmin tarkasteltujen kannattavuuslukujen kanssa tämä viittaa siihen, että Scandic on viime vuosina parantanut resurssien käyttöä tehokkaammin kuin Sokotel.

Kokonaisuutena tarkasteltuna Scandicin ja Sokotelin kannattavuuskehitys vuosina 2019–2023 osoittaa eroja sekä yhtiöiden välillä että suhteessa toimialan mediaaniin. Sokotelilla oli vahvempi lähtötilanne kaikilla kolmella kannattavuuden osa-alueella ja se myös toipui pandemiasta nopeammin. Erityisesti käyttökate-% ja sijoitetun pääoman tuotto-% osoittivat Sokotelin operatiivisen suorituskyvyn olevan alkuvuosina selvästi

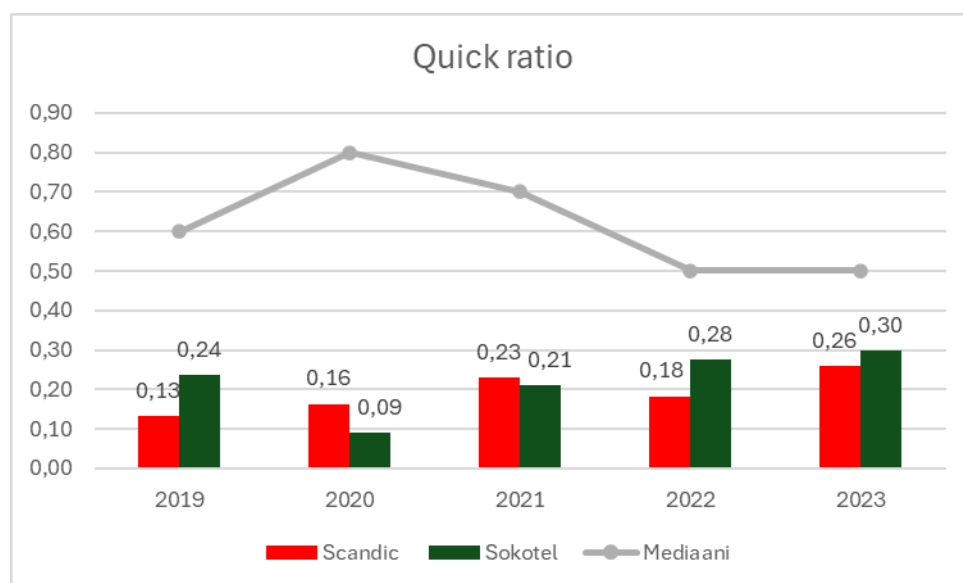
Scandicia parempi. Kuitenkin vuosina 2022 ja 2023 kehitys kääntyi ja Scandic paransi liiketulostaan ja käyttökateprosenttiaan tasaisesti lähestyen ja saavuttaen toimialan mediaanitason. Samalla taas Sokotelin luvut heikkenivät erityisesti sijoitetun pääoman tuottoosaston osalta.

Voidaan siis todeta, että Scandic on pystynyt parantamaan toimintaansa ja resurssien hyödyntämistään pitkän aikavälin näkökulmasta, vaikka se kärsikin pandemiasta syvemmin. Sokotel puolestaan hyötyi vahvasta asemastaan ennen kriisiä ja toipui nopeasti, mutta sen kannattavuuskehitys on tasaantunut tai jopa kääntynyt laskuun tarkastelujakson viimeisimpinä vuosina. Näin ollen Scandic näyttää viimeisimpien lukujen valossa olevan nousujohteisessa kehityksessä, kun taas Sokotelin kannattavuudessa on nähtävissä hidastumisen merkkejä.

6.3.2 Maksuvalmiuden vertailu

Molempien yritysten maksuvalmius on ollut heikolla tasolla koko tarkastelujakson ajan. Toimialan mediaanikin jää koko tarkastelujakson ajan alle hyvän eli yhden arvon. Maksuvalmiuden kehittyminen on ollut erilaista Scandicin ja Sokotelin välillä. Scandicin maksuvalmius on laskenut vuonna 2022, muina vuosina kehitys on ollut positiiviseen suuntaan. Sokotelin maksuvalmius taas heikkeni heti vuonna 2020, jonka jälkeen se lähti parempaan suuntaan. Alla kuvassa 13 on esitetty quick ration kehittymistä 2019–2023.

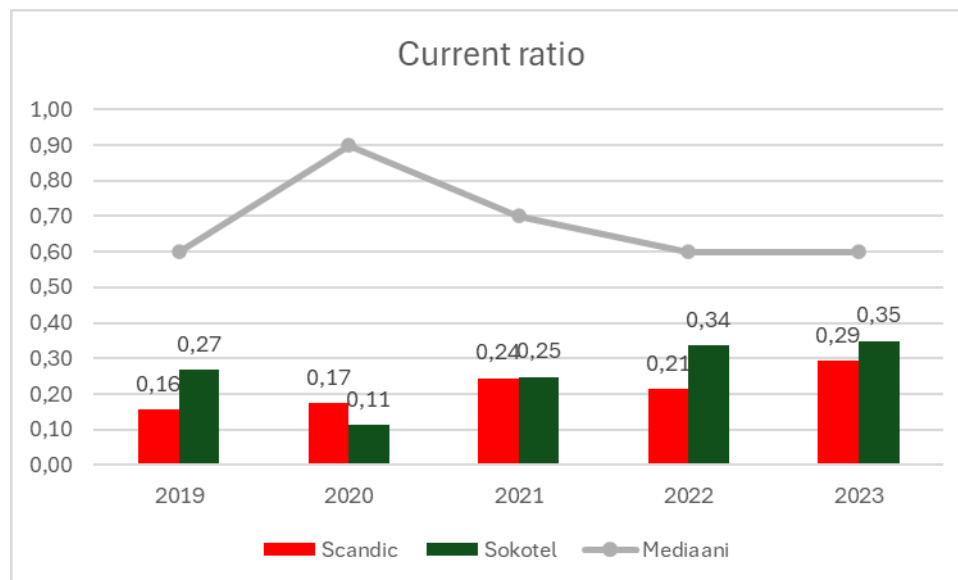
Kuva 13. Quick ration vertailu



Quick rationin kehitys vuosina 2019–2023 osoittaa, että molempien yritysten maksuvalmius on pysynyt koko tarkastelujakson selvästi toimialan mediaanin alapuolella. Scandicin quick ratio on ollut kautta linjan heikko, vaihdellen 0,13 ja 0,26 välillä. Tämä viittaa siihen, että yhtiön rahoitusomaisuus ei ole riittänyt kattamaan lyhytaikaisia velkoja, mikä on merkki selvästi heikosta likviditeetistä. Sokotelin tilanne on ollut vaihtelevampi, lähtötaso vuonna 2019 oli 0,24 eli se oli Scandicia parempi, mutta pandemia heikensi sen lukua tilapäisesti 0,09:ään vuonna 2020. Vuodesta 2021 alkaen Sokotelin maksuvalmius on parantunut, ja se on säilyttänyt quick ration selvästi Scandicia korkeammalla tasolla koko loppujakson ajan.

Vaikka kumpikaan yritys ei yllä toimialan mediaaniin, Sokotelin quick ration kehitys on tasaisempaa ja johdonmukaisempaa. Scandicin quick ratio nousi hieman vuonna 2023, mutta sen hidask kehitys viittaa edelleen vaikeuksiin lyhytaikaisten velkojen kattamisessa ilman vaihto-omaisuutta. Näin ollen Sokotelilla on ollut koko tarkastelujakson ajan vahvempi maksuvalmius suhteessa Scandiciin, vaikka molempien likviditeettitasot jäävät toimialan tavanomaista tasoa heikommiksi. Katsotaan seuraavaksi toista maksuvalmiuden tunnuslukua eli current rationia kuvassa 14.

Kuva 14. Current ration vertailu



Current rationin kehitys vahvistaa aiemman quick ration analyysin havaintoja molempien yritysten heikosta maksuvalmiudesta. Scandicin current ratio on koko tarkastelujakson ajan jäänyt alle toimialan mediaanitason, eikä ole ylittänyt 0,29:ää edes vuonna 2023. Tämä tarkoittaa, että sen lyhytaikaiset varat, mukaan lukien sen vaihto-omaisuus, eivät riitä

kattamaan lyhytaikaisia velkoja, mikä on selkeä merkki matalasta likviditeetistä ja mahdollisesta maksuvalmiuskriisistä.

Sokotelin current ratio on ollut johdonmukaisesti korkeampi kuin Scandicin, vaikka sekin on jäänyt selvästi alle toimialan mediaanien, jotka ovat liikkuneet 0,60:n ja 0,90:n välillä.

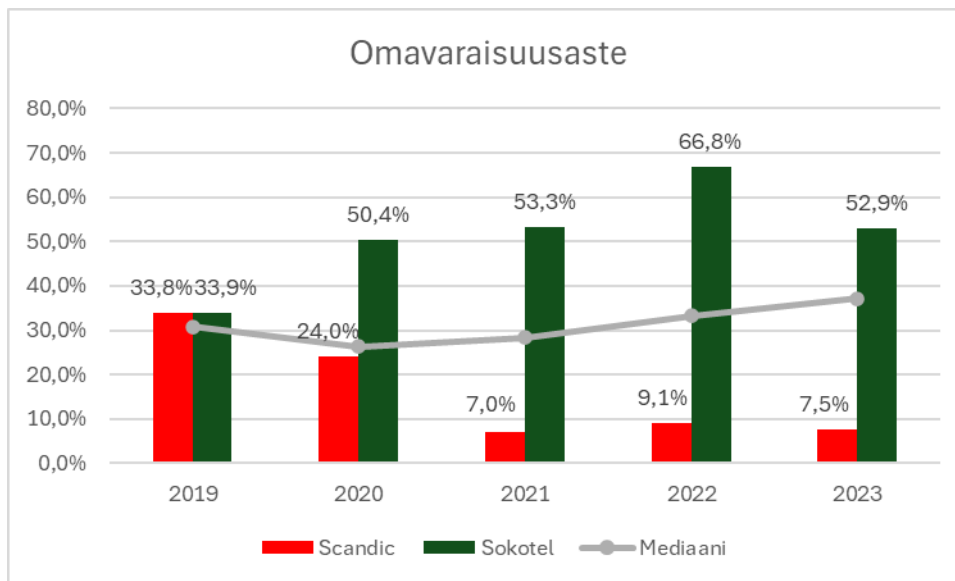
Sokotelin suhdeluku notkahti pandemian aikana 0,11:een vuonna 2020, mutta toipui sen jälkeen selvästi ja oli vuonna 2023 jo 0,35. Tämä kehitys osoittaa, että Sokotel on pystynyt parantamaan lyhytaikaisten velkojen hallintaa ja vahvistamaan maksuvalmiuttaan, toisin kuin Scandic, jonka kehitys on ollut hidasta ja tasaista.

Molempien yritysten maksuvalmius on koko tarkastelujaksolla jäänyt selvästi toimialan mediaanitason alapuolelle, mikä viittaa siihen, että lyhytaikaisten velkojen kattaminen sekä Scandicille että Sokotelille on ollut haasteellista. Scandicin maksuvalmius on ollut johdonmukaisesti heikko sekä quick ratio, että current ratio -mittareilla, eikä kumpikaan tunnusluku ole ylittänyt 0,30:n tasoa koko viiden vuoden aikana. Tämä osoittaa, että yhtiön rahoitusomaisuus ja vaihto-omaisuus eivät riitä kattamaan sen lyhytaikaisia velkoja, mikä voi muodostaa riskin maksuvalmiuden säilymiselle erityisesti taloudellisesti epävakaina aikoina. Sokotel on puolestaan osoittanut parempaa reagointikykyä ja vahvempaa lyhytaikaista rahoitusasemaa erityisesti vuosien 2021–2023 aikana. Vaikka sen tunnusluvut ovat edelleen alle toimialan mediaanin, quick ratio ja current ratio lukujen nousu kertoo maksuvalmiuden palautumisesta pandemiaa seuranneina vuosina. Verrattuna Scandiciin, Sokotelin maksuvalmius on ollut koko tarkastelujakson ajan parempi.

6.3.3 Vakavaraisuuden vertailu

Vakavaraisuutta tarkastellaan vielä omavaraisuusasteen ja nettovelkaantumisasteen tunnuslukujen avulla. Nämä molemmat tunnusluvut osoittavat, että Scandicin ja Sokotelin vakavaraisuuden kehityksessä on selviä eroavaisuuksia. Seuraavassa kuvassa 15 on esitetty omavaraisuusasteen kehityksen vertailua.

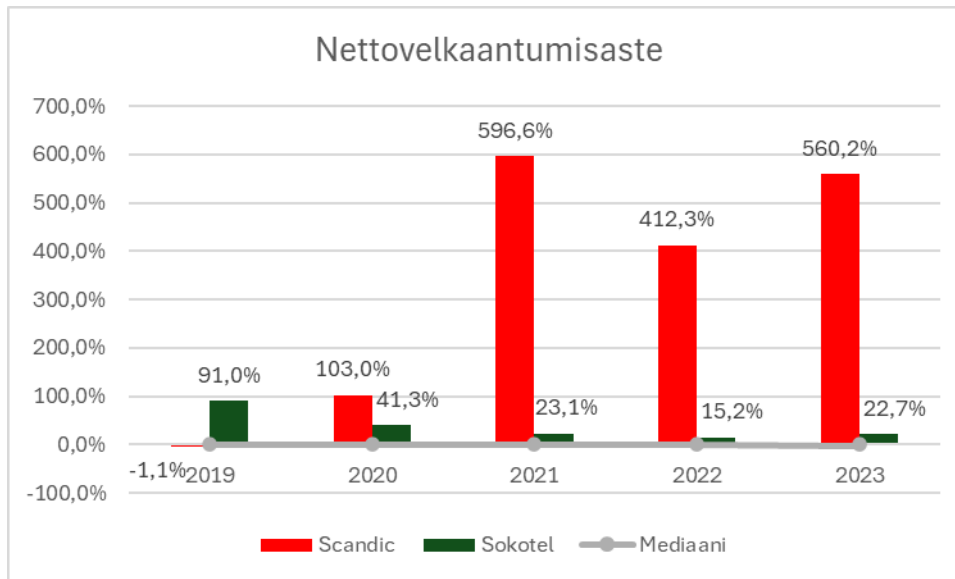
Kuva 15. Omavaraisuusasteen vertailu



Omavaraisuusasteen kehitys vuosina 2019–2023 osoittaa merkittäviä eroja Scandicin ja Sokotelin vakavaraisuudessa. Vuonna 2019 molemmat yritykset olivat lähes samalla tasolla, noin 34 %:ssa, hieman mediaanin yläpuolella. Pandemian vaikutukset näkyvät Scandicilla kuitenkin huomattavasti rajummin, kun sen omavaraisuusaste romahti vuosina 2020–2021 alle 10 %:iin, eikä yhtiö ole onnistunut palauttamaan vakavaraisuuttaan sen jälkeen. Vuonna 2023 Scandicin omavaraisuusaste oli vain 7,5 prosenttia, mikä on huomattavasti alle toimialan mediaanin 37,2 prosenttia ja kertoo hyvin heikentyneestä rahoitusrakenteesta.

Sokotel sen sijaan on vahvistanut omaa pääomaansa koko tarkastelujakson ajan. Yrityksen omavaraisuusaste nousi tasaisesti ja saavutti huippunsa vuonna 2022 ollen silloin 66,8 %. Tämän jälkeen se hieman laski, mutta pysyi edelleen korkealla tasolla 52,9 %:ssa vuonna 2023. Tämä ylittää selvästi toimialan mediaanin jokaisena tarkasteluvuotena. Kehitys osoittaa, että Sokotel on onnistunut vahvistamaan vakavaraisuuttaan kriisistä huolimatta, mikä parantaa sen kykyä kestää rahoituksellisia paineita ja investoida kasvuun omalla pääomalla. Sokotel on saanut emoyhtiöltään SVOP-rahastoon kirjattuja pääomasijoituksia, joka selittää vahvistunutta omaa pääomaa. Scandicin alhainen omavaraisuus puolestaan viittaa korkeaan velkavipuun ja riippuvuuteen ulkoisesta rahoituksesta. Tarkastellaan vakavaraisuutta seuraavaksi vielä kuvassa 16 esitetyn nettovelkaantumisasteen avulla.

Kuva 16. Nettovelkaantumisasteen vertailu



Nettovelkaantumisasteen kehitys vuosina 2019–2023 korostaa entisestään Scandicin ja Sokotelin vakavaraisuusprofiilien eroja. Scandic aloitti tarkastelujakson lähes velattomalla rakenteella -1,1 prosenttia vuonna 2019, mutta jo vuonna 2020 sen nettovelkaantumisaste nousi voimakkaasti yli 100 %:n ja jatkoi jyrkkää kasvuaan huipentuen lähes 600 %:iin vuonna 2021. Tämän jälkeen tunnusluku pysyi edelleen erittäin korkealla tasolla, mikä kertoo merkittävästä ulkoisen rahoituksen kasvusta suhteessa omaan pääomaan. Korkea nettovelkaantumisaste yhdessä matalan omavaraisuusasteen kanssa viittaa merkittävään rahoitusriskin kasvuun.

Sokotelin kehitys on ollut selvästi vakaampaa ja hallitumpaa. Sen nettovelkaantumisaste on laskenut tasaisesti vuodesta 2019 alkaen ja vuonna 2023 se oli vain 22,7 prosenttia, huomattavasti alempana kuin Scandicilla. Lisäksi Sokotelin taso on ollut läpi tarkastelujakson korkeampi kuin toimialan erittäin matalat mediaanit, mutta silti maltillinen ja hallittu. Tämä osoittaa, että Sokotel on kyennyt vahvistamaan pääomarakennettaan ja vähentämään velkarahoituksen osuutta, mikä parantaa sen taloudellista liikkumavaraa ja kestävyyttä.

Vakavaraisuuden tarkastelussa Sokotel osoittautui merkittävästi vahvemmaksi kuin Scandic koko vuosien 2019–2023 tarkastelujaksolla. Sokotelin omavaraisuusaste on noussut tasaisesti ja pysynyt selvästi toimialan mediaanitason yläpuolella, kun taas Scandicilla se on heikentynyt jyrkästi, jääden alle 10 %:n. Samansuuntainen ero näkyy myös nettovelkaantumisasteessa. Scandicin velkaantuminen suhteessa omaan pääomaan

kasvoi poikkeuksellisen korkeaksi pandemiaa seuranneina vuosia ja pysyi erittäin riskialttiilla tasolla koko loppujakson ajan. Sokotelin nettovelkaantumisaste taas laski tasaisesti ja säilyi koko ajan hallittavalla tasolla, mikä tukee sen hyvää vakavaraisuutta.

On kuitenkin tärkeää huomioida, että Sokotelin vakavaraisuuteen on vaikuttaneet myönteisesti konsernirakenteeseen liittyvät tuloslaskelmaan kirjatut konserniavustukset sekä taseen omaan pääomaan kirjatut pääomasijoitukset, jotka ovat parantaneet tunnuslukujen tasoa. Myös Scandic on saanut pääomasijoituksia mutta ei konserniavustuksia ja se on joutunut rahoittamaan toimintaansa vieraalla pääomalla. Scandicin korkea nettovelkaantumisaste ja matala omavaraisuusaste viittaavat merkittävään ulkoisen rahoituksen varassa toimimiseen ja rahoitusrakenteen haavoittumiseen.

7 Johtopäätökset

Tässä työssä on analysoitu Scandicin ja Sokotelin taloudellista kehitystä vuosina 2019–2023 keskittyen kannattavuuteen, maksuvalmiuteen ja vakavaraisuuteen. Pelkkien tunnuslukujen lisäksi johtopäätöksissä on tärkeää tarkastella, miten liiketoiminnan rakenne, omistus pohja ja ulkoiset tukimekanismit vaikuttavat yritysten taloudelliseen tilaan sekä tulevaisuuden näkyymiin.

Kannattavuus heikentyi pandemian alettua kaikilla valituilla tunnusluvuilla mitattuna, se heikentyi niin vertailtavien yritysten kuin koko alankin osalta. Tämä johtui selkeästi laskeneesta liikevaihdosta. Osa hotelleista suljettiin väliaikaisesti pandemian aikana ja auki olleiden hotellien osalta liikevaihtoa laski pandemian aikaiset matkustus- ja kokoontumisrajoitukset, etätöiden ja -kokousten yleistymisen sekä ihmisten yleinen varovaisuus uuden viruksen leviämisen suhteen. Tämä johti merkittävään asiakasmäärien vähenemiseen niin liikematkustajien kuin vapaa-ajan matkailijoidenkin osalta.

Kannattavuuden osalta Sokotel suoriutui tarkastelujaksolla selvästi paremmin kuin Scandic. Sokotelin tuloskunto kesti kriisivuodet ja palautui nopeasti positiiviseksi, kun taas Scandicin tulos pysyi pitkään negatiivisena. On kuitenkin huomattava, että Sokotel sai vuosina 2020–2023 konserniavustuksia, jotka vaikuttivat merkittävästi sen tulokseen. Ilman näitä avustuksia kannattavuus olisi saattanut jäädä selvästi heikommaksi. Scandic ei saanut vastaavaa tukea, mikä heijastuu suoraan sen heikkoon kannattavuuskehitykseen. Näin ollen Sokotelin parempi tulos ei välttämättä kuvaa sen liiketoiminnan operatiivista

tehokkuutta, vaan osittain rakenteellista tukea. Operatiivista tehokkuutta on havaittavissa molempien yritysten osalta muun muassa pandemian aikana laskeneiden henkilöstökulujen osalta, mikä kielii mahdollisista lomautuksista ja irtisanomisista heikentyneen kannattavuuden vuoksi.

Maksuvalmiuden suhteen molemmat yritykset jäivät koko tarkastelujaksolla selvästi alle toimialan mediaanien. On kuitenkin muistettava, että mediaani kuvaa aineiston keskimmäistä arvoa ja mediaanit arvot on tässä laskettu noin 400 yrityksen tilinpäätöstiedoista. Sokotelin maksuvalmius oli koko tarkastelujakson ajan paremmalla tasolla kuin Scandicin. Tämä viittaa siihen, että Sokotelilla oli paremmat valmiudet selviytyä lyhyen aikavälin velvoitteista. Molemmat yritykset ovat saaneet rahoitusaseman ja maksuvalmiuden turvaamiseksi pääomasijoituksia ilman osakkeiden liikkeellelaskua. Pääomasijoitukset on kirjattu SVOP-rahastoon, oikaistussa taseessa muihin rahastoihin, ja nämä erät ovat vahvistaneet yritysten omaa pääomaa.

Vakavaraisuuden osalta yritysten välillä oli kaikista selvä ero. Tarkastelujakson alussa molempien yritysten omavaraisuusasteet olivat samalla tasolla mediaanin kanssa. Omavaraisuusaste lähtee kuitenkin kehittymään Scandicin ja Sokotelin osalta vuodesta 2020 alkaen eri suuntiin, mediaanin jäädessä näiden väliin. Sokotel onnistui vahvistamaan rahoitusrakennettaan merkittävästi, ja sen omavaraisuusaste pysyi tarkastelujakson lopussa korkealla tasolla. Scandicin omavaraisuusaste sen sijaan laski voimakkaasti, ja nettovelkaantumisaste nousi poikkeuksellisen korkeaksi. Vakavaraisuuden tunnusluvussa Scandic velkarahoitus eli sen ottama korollinen vieras pääoma vaikuttaa omaisvaraisuusasteeseen laskevasti jakajana olevan korkeamman koko pääoman vuoksi ja nettovelkaantumisasteeseen korkeamman korollisen vieraana pääoman vuoksi. Tämä osoittaa, että Scandic on joutunut rahoittamaan toimintaansa merkittävässä määrin velkarahalla, mikä lisää liiketoimintariskejä ja rajoittaa sen investointikykyä. Sokotelin rakenteellisesti vahvempi asema ja mahdollisuus konsernin sisäiseen tukeen ovat mahdollistaneet maltillisen velkaantumisen ja vahvemman vakavaraisuuden säilyttämisen.

Yhteenvetona voidaan todeta, että Sokotel oli tarkastelujaksolla taloudellisesti vahvempi toimija. Sen parempi asema perustui kuitenkin osittain konserniavustuksiin ja vakaaseen omistuspohjaan, jotka auttoivat erityisesti kriisivuosina. Scandicin haasteet toivat esiin sen, kuinka tärkeää on, että yrityksellä on hyvä omavaraisuus ja maksuvalmius. Tulevaisuuden kannalta Sokotelilla on hyvät mahdollisuudet jatkaa vakaasti, jos se vain pystyy toimimaan kannattavasti ilman konserniavustuksia. Scandicin taas tulisi vahvistaa asemaansa ja talouttaan tehostamalla toimintaansa, jotta se voi hyödyntää mahdollisen tulevan kysynnän

kasvun. Scandic on vuoden 2023 tarkastelussa onnistunutkin tässä, sillä se on saanut nostettua käyttökatettaan selkeästi Sokotelia paremmaksi ja lähelle mediaania.

Ja aivan kuten Laitinen ja Laitinen (2014, s. 131) ovat todenneet, talouden terveystriangelin osatekijät eli kannattavuus, maksuvalmius ja vakavaraisuus ovat keskenään riippuvaisia toisistaan, ja kannattavuus toimii usein muiden vaikutusten käynnistäjänä. Tämä keskinäinen riippuvuus näkyi erityisen selvästi pandemian aikaisessa hotellialan talouden tarkastelussa. Liikkumista ja aukioloja koskevat rajoitukset heikensivät koko alan kannattavuutta merkittävästi ja kannattavuuden laskiessa jopa tappiolliseksi, seuraukset heijastuivat myös maksuvalmiuteen ja vakavaraisuuteen. Vaikutuksen näissä näkyivät eri tavoin erilaisten liiketoimintarakenteiden vuoksi.

8 Pohdinta

Opinnäytetyön tekeminen ajoittui suunnitellusti aivan opintojen loppuun, keväälle 2025. Tämä osoittautui hyväksi ajankohdaksi, sillä näin pystyin opinnäytetyössä hyödyntämään opintojen aikana saamaani uutta tietoa ja viemään teoriatietoa käytäntöön. Aiheen valinta vertailevaan tilinpäätökseen syntyi oman mielenkiinnon kautta, halusin oppia tarkastelemaan ja vertailemaan tilinpäätöksiä, ja tilinpäätösanalyysi oli luonteva valinta tutkimustavaksi. Työn toteuttaminen tutkimuksellisenä ja ilman toimeksiantajaa oli myös tietoinen valinta, sillä aiemmin suorittamassani restonomikoulutuksessa olin toteuttanut opinnäytetyöni toiminnallisena ja työllä oli toimeksiantaja. Tekemällä asiat tämän opinnäytetyön kohdalla eri tavoin, pääsin myös oppimaan tutkimuksen toteutuksesta itsenäisesti ja tutkimustuloksiin ei kohdistunut ennalta minkäänlaisia odotuksia tai toiveita toimeksiantajan suunnalta.

Tutkimusaiheen rajaaminen oli koko työn ajan mukana kulkeva sivutehtävä, jonka avulla työ muotoutui lopulliseen muotoonsa. Rajaaminen työ hotellialalle johtui omasta taustastani, sillä hotelliala oli minulle ennestään tuttua ja toimialan operatiivisten toimintojen ymmärtäminen auttoi tilinpäätöslukujen pohdinnassa, kun taustalla oli jo ymmärrys lukujen muodostumisesta. Työhön olisi voinut valita myös jonkin muun toimialan yrityksiä tai muita hotelleja kuin nyt valitut Scandic ja Sokotel. Näiden valinta oli kuitenkin perusteltua ja mielestäni työn kannalta oikea valinta, sillä yritykset ovat tunnettuja ja Suomessa alan suurimpia toimijoita ja kilpailijoita keskenään. Rajaus tilinpäätösanalyysin sijaan olisi voinut olla yritysanalyysi ja mukaan olisi voitu valita myös kassavertalaskelmat, silloin työstä olisi tullut laajempi kokonaisuus, mutta silloin ei olisi päästy syventymään niin

tarkasti tilinpäätöksen tunnuslukuihin. Työhön olisi voitu valita myös monia muita tunnuslukuja, nyt valitut tunnusluvut ovat yleisesti yritysten taloudellisten tilanteiden kuvaamisessa käytettyjä ja toimivat erinomaisesti kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden tutkimisissa. Vertailtaviiin alan mediaaniarvoihin ei myöskään valittu ensimmäistä tunnettua ja maksutonta tilastotietoa eli Toimiala Onlinea vaan Alma Insightsilta saatiin kysyttäessä laajemman otannan tilastot, jolloin vertailu alan mediaaniin toteutui myös paremmin, kun alan mediaaniarvot oli isommasta yritysmäärästä laskettuja. Rajausten tekeminen työn aikana oli ajoittain haastavaa, mutta myös palkitsevaa, sillä sen avulla työlle sai määriteltyä tarkan suunnan.

Opinnäytetyö oppiskokemuksena oli mieluinen ja antoisa. Työ alkoi helmikuussa aiheen hyväksynnällä ja lähteiden etsinnällä. Ensimmäisessä ohjauksessa katsottiin tekemääni alustavaa sisällysluettelo ja aikataulua työn tekemiselle. Kun sain vahvistusta sille, että oma suunnitelmani oli toteutettavissa alustavan suunnitelman ja aikataulun mukaan, pääsin työstämään teoreettisen viitekehyksen kirjoittamista ja tutkimusaineiston käsittelyä. Väliseminaarissa esittelin keskeneräisen työni ja sain opponentilta ja ohjaajalta hyvää ja rakentavaa palautetta, joiden avulla pystyin hiomaan työtä vielä parempaan suuntaan. Vaikka työ on kirjoitettu siinä järjestyksessä kuin se sisällysluettelossa on, on sen tekemisessä palattu monesti myös aiempaan tekstiin ja muutettu jo kirjoitettua osuutta, jotta työstä on saatu yhtenäisempi kokonaisuus, jonka osat sulautuvat toisiinsa. Haastavin osa opinnäytetyössä oli tutkimuksellinen osio. Virallisista tilinpäätöksistä muodostettiin ensin oikaistut tuloslaskelmat ja taseet, joiden tekemisessä pääsin myös testaamaan jo kirjoittamani teoreettisen osan toimivuutta. Tämä oli hyvä tapa, sillä näin tuli hiottua teoriaa samalla muotoon, jonka avulla oikaistujen tuloslaskelmien ja taseiden tekeminen sekä tunnuslukujen laskeminen varmasti onnistuu. Saatujen tunnuslukujen analysoiminen oli mielenkiintoista, sillä se sai minut pohtimaan, miksi jokin tunnusluku on kehittynyt niin kuin se on. Syiden ja seurausten miettiminen ja kuitenkin vain olemassa olevaan faktatietoon perustuvan analyysin rakentaminen kasvatti omaa osaamistani ja kehitti ammattitaitoa.

Työn tulokset osoittivat selkeitä samansuuntaisuuksia kannattavuuden ja maksuvalmiuden kehityksessä ja huomattavia eroavaisuuksia vakavaraisuuden kehityksessä. Tämä on muiden havaintojen ohella tämän työn yksi merkittävimmistä havainnoista. Tieto on myös täysin uutta, sillä kukaan ei ole aiemmin tutkinut samaa asiaa. Tutkimustuloksia voidaan pitää luotettavina, sillä ne perustuvat yritysten virallisiin tilinpäätöksiin, jotka on laadittu kirjanpitolainsäädännön mukaisesti ja varmennettu tilintarkastajan toimesta. Analyysissa on hyödynnetty samoja taloudellisia tunnuslukuja molempien yritysten kohdalla, mikä lisää tulosten vertailukelpoisuutta ja analyysin johdonmukaisuutta. Lisäksi tutkimusmenetelmänä

käytetty tilinpäätösanalyysi perustuu kvantitatiivisiin mittareihin, mikä pienentää henkilökohtaisten näkemysten vaikutusta ja parantaa tulosten luotettavuutta. Näiden seikkojen perusteella voidaan todeta, että tutkimuksen tulokset ovat luotettavia ja antavat realistisen kuvan tarkasteltavien yritysten taloudellisesta tilanteesta.

Tutkimusta voisi jatkaa tutkimalla, kuinka samat tunnusluvut kehittyisivät samoilla yrityksillä esimerkiksi seuraavan viiden vuoden aikana. Toisaalta tutkimusta voisi laajentaa myös saman ajankohdan tarkasteluun muiden hotellialan toimijoiden osalta, jolloin voitaisiin nähdä vielä enemmän eroavaisuuksia. Voitaisiin myös tutkia konserniavustusten ja pääomasijoitusten vaikutusta, miltä tunnusluvut näyttäisivät, jos niitä ei olisi saatu. Tutkimusta voisi tehdä myös vertailemalla Scandicin eri maiden taloudellista kehitystä pandemian aikana ja jälkeen tai vertailemalla Sokotelia S-ryhmän muihin toimijoihin kuten vaikka kaupanalaan, jolla pandemian aikana muun muassa aukiolot laajenivat. Mahdollisuuksia tutkimuksen jatkamiselle olisi lukuisia ja siksi tuntuukin hieman haikealta todeta oma työ nyt tässä kohtaa valmiiksi.

Lähteet

- Alhola, K. & Lauslahti, S. (2005). *Taloutta johtamista varten*. Edita
- Alma Insights. (2025). *Tunnuslukuopas*. <https://www.almainsights.fi/tunnuslukuopas/>
- Ikäheimo, S., Malmi, T. & Walden, R. (2024). *Yrityksen laskentatoimi*. Alma Talent Oy.
- Investopedia. (2024). *Evaluating a statement of cash flows*. <https://www.investopedia.com/financial-edge/1012/evaluating-a-statement-of-cash-flows.aspx>
- Kallunki, J. (2022). *Tilinpäätösanalyysi*. Alma Talent.
- Kallunki, J. & Kytönen, E. (2002). *Uusi tilinpäätösanalyysi*. Kauppakaari.
- Kerbs, T. (2016). *Juoksevasta kirjanpidosta tilinpäätökseen käytännönläheisesti*. Kauppakamari.
- Kirjanpitolaki 1336/1997. <https://www.finlex.fi/fi/lainsaadanto/1997/1336>
- Kirjanpitolautakunta. (n.d.). <https://kirjanpitolautakunta.fi/etusivu>
- Laitinen, T. & Laitinen, E. (2014). *Yrityksen maksukyky*. KHT-Media.
- Leppiniemi, J. & Kykkänen, T. (2023). *Kirjanpito, tilinpäätös ja tilinpäätöksen tulkinta*. Alma Talent.
- Niskanen, J. (2022). *Osakeyhtiön tilinpäätös malli*. ST-Akatemia Oy.
- OpenAI. (2025). ChatGPT (4.0 versio) [Laaja kielimalli]. Haettu 4.4.2025 osoitteesta <https://chatgpt.com/>
- Patentti- ja rekisterihallitus. (n.d.). *Virre-tietopalvelu*. <https://virre.prh.fi/novus/home?execution=e4s1>
- Procountor.fi. (2023). *Kirjanpito*. <https://procountor.fi/blogi/kirjanpito/>
- Procountor.fi (2024). *Vastuullisuus ja ESG-raportointi*. <https://procountor.fi/blogi/vastuullisuus/>
- Scandic Hotels Oy. (n.d.) *Scandic hotellit Suomessa*. <https://www.scandichotels.fi/hotellit/suomi>
- Salmi, I. (2020). *Mitä tilinpäätös kertoo?* Edita.
- Seppänen, H. (2011). *Yrityksen analysointi ja tilinpäätös*. Kauppakamari.
- Sokotel Oy. (n.d.) *Sokotel hotellit ja palvelut*. <https://sokotel.fi/hotellit-ja-palvelut/>
- Syvänpää, O. & Lindfors, H. (2014). *Pk-yrityksen budjetointi ja raportointi käytännönläheisesti*. Kauppakamari.
- Tomperi, S. & Edita Publishing. (2023). *Kehittyvä kirjanpito*. Edita.
- Tomperi, S. (2024). *Käytännön kirjanpito*. Edita Oppiminen Oy.
- Työ- ja elinkeinoministeriö. (n.d.) *Finnveran tilinpäätöstilastot*. https://tem-tilastopalvelu.stat.fi/PXWeb/pxweb/fi/TEM_Toimiala_Online_Veloitukseton/TEM_Toimiala_Online_Veloitukseton_Finnvera/Finnvera.px/table/tableViewLayout1/

Vilkkumaa, M. (2010). *Yrityksen menestyksen mittarit: Tunnusluvut, yrityksen hinnan määrittäminen & tilinpäätösanalyysi*. Yrityskirjat.

Yritystutkimus ry. (2017). *Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi*. Gaudeamus.

Liite 1. Kululajikohtainen tuloslaskelmakaava**1.LIIKEVAIHTO**

2.Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos

3.Valmistus omaan käyttöön

4.Liiketoiminnan muut tuotot

5. Materiaalit ja palvelut

a) Aineet, tarvikkeet ja tavarat

aa) Ostot tilikauden aikana

ab) Varastojen muutos

b) Ulkopuoliset palvelut

6. Henkilöstökulut

a) Palkat ja palkkiot

b) Henkilösivukulut

ba) Eläkekulut

bb) Muut henkilösivukulut

7. Poistot ja arvonalentumiset

a) Suunnitelman mukaiset poistot

b) Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä

c) Vaihtuvien vastaavien poikkeukselliset arvonalentumiset

8.Liiketoiminnan muut kulut

9.LIIKEVOITTO (-TAPPIO)

10. Rahoitustuotot ja –kulut

a) Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä

b) Tuotot osuuksista omistusyhteisyhteisöissä

c) Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista

d) Muut korko- ja rahoitustuotot

e) Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista

f) Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista

g) Korkokulut ja muut rahoituskulut

11.VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA

12. Tilinpäätössiirrot

a) Poistoeron muutos

b) Verotusperusteisten varausten muutos

c) Konserniavustus

13.Tuloverot

14.Muut välittömät verot

15.TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)

Liite 2. Tasekaava**V a s t a a v a a****A PYSYVÄT VASTAAVAT**

I Aineettomat hyödykkeet

- 1.Kehittämismenot
- 2.Aineettomat oikeudet
- 3.Liikearvo
- 4.Muut aineettomat hyödykkeet
- 5.Ennakkomaksut

II Aineelliset hyödykkeet

- 1.Maa- ja vesialueet
- 2.Rakennukset ja rakennelmat
- 3.Koneet ja kalusto
- 4.Muut aineelliset hyödykkeet
- 5.Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat

III Sijoitukset

- 1.Osuudet saman konsernin yrityksissä
- 2.Saamiset saman konsernin yrityksiltä
- 3.Osuudet omistusyhteisyriyksissä
- 4.Saamiset omistusyhteisyriyksiltä
- 5.Muut osakkeet ja osuudet
- 6.Muut saamiset

B VAIHTUVAT VASTAAVAT

I Vaihto-omaisuus

- 1.Aineet ja tarvikkeet
- 2.Keskeneräiset tuotteet
- 3.Valmiit tuotteet/tavarat
- 4.Muu vaihto-omaisuus
- 5.Ennakkomaksut

II Saamiset

- 1.Myyntisaamiset
- 2.Saamiset saman konsernin yrityksiltä
- 3.Saamiset omistusyhteisyriyksiltä
- 4.Lainasaamiset
- 5.Muut saamiset
- 6.Maksamattomat osakkeet/osuudet
- 7.Siirtosaamiset

III Rahoitusarvopaperit

- 1.Osuudet saman konsernin yrityksissä
- 2.Muut osakkeet ja osuudet
- 3.Muut arvopaperit

IV Rahat ja pankkisaamiset

V a s t a t t a v a a

A OMA PÄÄOMA

- I Osake-, osuus- tai muu vastaava pääoma
- II Ylikurssirahasto
- III Arvonkorotusrahasto
- IV Muut rahastot
 - 1.Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto
 - 2.Vararahasto
 - 3.Yhtiöjärjestyksen tai sääntöjen mukaiset rahastot
 - 4.Käyvän arvon rahasto
 - 5.Muut rahastot
- V Edellisten tilikausien voitto (tappio)
- VI Tilikauden voitto (tappio)

B TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ

- 1.Poistoero
- 2.Verotusperäiset varaukset

C PAKOLLISET VARAUKSET

- 1.Eläkevaraukset
- 2.Verovaraukset
- 3.Muut pakolliset varaukset

D VIERAS PÄÄOMA

- 1.Joukkovelkakirjalainat
- 2.Vaihtovelkakirjalainat
- 3.Lainat rahoituslaitoksilta
- 4.Takaisinlainat työeläkevakuutuslaitoksilta
- 5.Saadut ennakot
- 6.Ostovelat
- 7.Rahoitusvekselit
- 8.Velat saman konsernin yrityksille
- 9.Velat omistusyhteisyrietyksille
- 10.Muut velat
- 11.Siirtovelat

Liite 3. Scandic Hotels Oy:n oikaistu tuloslaskelma

	2023	2022	2021
LIKEVAIHTO	432 089 379,75	376 303 409,86	199 255 361,35
Liiketoiminnan muut tuotot	3 382 108,46	3 169 189,68	2 945 514,71
LIIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ	435 471 488,21	379 472 599,54	202 200 876,06
Aine- ja tarvikekäyttö	-36 272 931,87	-34 733 007,18	-21 774 204,84
Henkilöstökulut	-77 554 366,57	-68 709 909,03	-45 545 311,01
Liiketoiminnan muut kulut	-290 462 287,08	-257 205 225,52	-174 859 081,24
Valmisteveraston lisäys/vähennys	-51 842,27	241 431,63	683 701,82
KÄYTTÖKATE	31 130 060,42	19 065 889,44	-39 294 019,21
Suunnitelman mukaiset poistot	-19 062 707,65	-19 815 243,25	-21 536 216,55
Arvon alentumiset pys. vast. hyöd.	-6 599 549,87	-6 599 549,84	-6 599 550,03
LIIKETULOS	5 467 802,90	-7 348 903,65	-67 429 785,79
Muut korko- ja rahoitustuotot	22 465,27	4 191,52	3 200,87
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-6 258 567,88	-4 883 322,23	-6 638 593,72
Välittömät verot	-2 877 605,06	478 718,43	13 784 497,98
NETTOTULOS	-3 645 904,77	-11 749 315,93	-60 280 680,66
Satunnaiset tuotot	0,00	4 116 384,71	2 273 000,00
Konserniavustus	0,00	0,00	0,00
Verovaikutus	0,00	823 276,94	454 600,00
KOKONAISTULOS	-3 645 904,77	-6 809 654,28	-57 553 080,66
Poistoeron lisäys/vähennys	157 988,11	-4 920 724,95	-5 666 341,62
TILIKAUDEN TULOS	-3 487 916,66	-11 730 379,23	-63 219 422,28

	2020	2019
LIIKEVAIHTO	158 621 051,79	422 122 942,73
Liiketoiminnan muut tuotot	2 621 522,14	2 714 131,35
LIIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ	161 242 573,93	424 837 074,08
Aine- ja tarvikekäyttö	-14 021 300,93	-39 029 957,70
Henkilöstökulut	-41 844 144,17	-73 827 259,76
Liiketoiminnan muut kulut	-157 620 575,85	-260 899 023,83
Valmistevaraston lisäys/vähennys	-991 982,36	-190 538,05
KÄYTTÖKATE	-53 235 429,38	50 890 294,74
Suunnitelman mukaiset poistot	-20 306 974,73	-19 879 201,73
Arvonalentumiset pys. vast. hyöd.	-6 599 549,84	-6 609 661,48
LIIKETULOS	-80 141 953,95	24 401 431,53
Muut korko- ja rahoitustuotot	12 434,05	13 085,18
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-2 194 170,04	-1 047 732,50
Välittömät verot	14 563 218,36	798 882,51
NETTOTULOS	-67 760 471,58	24 165 666,72
Satunnaiset tuotot	1 000 000,00	0,00
Konserniavustus	0,00	-15 000 000,00
Verovaikutus	200 000,00	-3 000 000,00
KOKONAISTULOS	-66 560 471,58	6 165 666,72
Poistoeron lisäys/vähennys	5 846,53	-888 057,76
TILIKAUDEN TULOS	-66 554 625,05	5 277 608,96

Liite 4. Scandic Hotels Oy: oikaistu tase

	2023	2022	2021
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Liikearvo	26 549 289,28	33 148 839,12	39 748 388,96
Muut aineoittomat hyödykkeet	48 895 969,42	58 595 009,19	68 099 835,33
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	75 445 258,70	91 743 848,31	107 848 224,29
Ennakkomaksut ja keskener. hankinnat	1 066 525,56	4 048 936,63	2 465 645,44
Koneet ja kalusto	36 877 246,30	41 558 436,39	40 720 207,09
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	37 943 771,86	45 607 373,02	43 185 852,53
Muut osakkeet ja osuude	1 302 439,53	1 302 439,52	1 302 619,52
Muut saamiset ja sijoitukset	27 246 400,92	29 952 624,05	0,00
Sijoitukset ja pitkäaikaiset saamiset yhteensä	28 548 840,45	31 255 063,57	1 302 619,52
Leasingomaisuus	1 019 456,00	618 947,00	1 035 173,00
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Aineet ja tarvikkeet	2 546 716,92	2 598 559,19	2 357 127,56
Vaihto-omaisuus yhteensä	2 546 716,92	2 598 559,19	2 357 127,56
Myyntisaamiset	11 005 283,74	11 384 386,25	7 594 450,32
Muut sisäiset saamiset	16 166 053,10	0,00	0,00
Muut saamiset	8 314 416,99	3 551 695,74	31 507 635,34
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	35 485 753,83	14 936 081,99	39 102 085,66
Rahat ja rahoitusarvopaperit	415 669,90	371 948,88	248 262,46
Vastaavaa yhteensä	181 405 467,66	187 131 821,96	195 079 345,02
OMA PÄÄOMA			
Osake- tai muu peruspääoma	18 700 000,00	18 700 000,00	18 700 000,00
Ylikurssi-, vara- ja arvonorotusrahasto	3 164 430,44	3 164 430,44	3 164 430,44
Muut rahastot	140 000 000,00	140 000 000,00	125 000 000,00
Kertyneet voittovarot	-144 856 719,83	-133 126 340,79	-69 906 918,51
Tilikauden tulos	-3 487 916,63	-11 730 379,04	-63 219 422,28
Taseen oma pääoma yhteensä	13 519 793,98	17 007 710,61	13 738 089,65
Poistoero	15 666 253,53	15 824 241,17	10 903 516,22
Poistoero ja varaukset yhteensä	15 666 253,53	15 824 241,17	10 903 516,22
Oikaistu oma pääoma yhteensä	29 186 047,51	32 831 951,78	24 641 605,87
VIERAS PÄÄOMA			
Sisäiset velat	76 152 252,07	70 488 970,28	0,00
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	76 152 252,07	70 488 970,28	0,00
Laskenallinen verovelka	560 000,00	700 000,04	840 000,08
Laeasingvastuut	1 019 456,00	618 947,00	1 035 173,00
Saadut ennakot	7 795 486,23	10 056 372,18	9 347 837,21
Ostovelat	16 389 829,93	17 259 474,61	14 090 583,53
Sisäiset ostovelat	2 068 552,10	0,00	1 388 971,49
Muut sisäiset korolliset velat	0,00	0,00	82 209 332,13
Muut sisäiset korottomat velat	0,00	8 986 913,25	22 795 626,61
Muut korottomat lyhytaikaiset velat	48 233 843,82	46 189 192,82	38 730 215,10
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	76 067 168,08	83 810 899,90	170 437 739,15
Oikaistu vieras pääoma yhteensä	152 219 420,15	154 299 870,18	170 437 739,15
Vastattavaa yhteensä	181 405 467,66	187 131 821,96	195 079 345,02

	2020	2019
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Liikearvo	46 347 938,99	52 947 488,84
Muut aineottomat hyödykkeet	66 831 805,97	66 382 775,08
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	113 179 744,96	119 330 263,92
Ennakkomaksut ja keskener. hankinnat	19 632 075,89	10 274 018,53
Koneet ja kalusto	35 930 245,47	37 693 379,72
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	55 562 321,36	47 967 398,25
Muut osakkeet ja osuude	1 302 619,52	1 302 619,52
Muut saamiset ja sijoutukset	0,00	0,00
Sijoutukset ja pitkäaikaiset saamiset yhteensä	1 302 619,52	1 302 619,52
Leasingomaisuus	548 194,00	796 267,00
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Aineet ja tarvikkeet	1 673 425,74	2 665 408,10
Vaihto-omaisuus yhteensä	1 673 425,74	2 665 408,10
Myyntisaamiset	1 498 994,42	9 937 952,90
Muut sisäiset saamiset	0,00	0,00
Muut saamiset	21 659 816,28	5 128 524,08
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	23 158 810,70	15 066 476,98
Rahat ja rahoitusarvopaperit	201 888,08	729 434,07
Vastaavaa yhteensä	195 627 004,36	187 857 867,84
OMA PÄÄOMA		
Osake- tai muu peruspääoma	18 700 000,00	18 700 000,00
Ylikurssi-, vara- ja arvonnkorotusrahoasto	3 164 430,44	3 164 430,44
Muut rahastot	95 000 000,00	45 000 000,00
Kertyneet voittovarot	-3 352 293,46	-8 629 902,42
Tilikauden tulos	-66 554 625,05	5 277 608,96
Taseen oma pääoma yhteensä	46 957 511,93	63 512 136,98
Poistoero	5 237 174,60	5 243 021,13
Poistoero ja varaukset yhteensä	5 237 174,60	5 243 021,13
Oikaistu oma pääoma yhteensä	52 194 686,53	68 755 158,11
VIERAS PÄÄOMA		
Sisäiset velat	0,00	0,00
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	0,00	0,00
Laskenallinen verovelka	1 271 666,72	1 703 333,36
Laeasingvastuut	548 194,00	796 267,00
Saadut ennakot	5 859 378,13	7 336 291,58
Ostovelat	8 391 564,72	18 042 400,97
Sisäiset ostovelat	947 221,65	1 644 542,84
Muut sisäiset korolliset velat	48 547 349,63	0,00
Muut sisäiset korottomat velat	40 849 366,81	32 417 910,05
Muut korottomat lyhytaikaiset velat	37 017 576,17	57 161 963,93
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	143 432 317,83	119 102 709,73
Oikaistu vieras pääoma yhteensä	143 432 317,83	119 102 709,73
Vastattavaa yhteensä	195 627 004,36	187 857 867,84

Liite 5. Sokotel Oy:n tuloslaskelma

	2023	2022	2021
LIKEVAIHTO	210 889 602,79	193 181 645,12	102 529 559,62
Liiketoiminnan muut tuotot	1 483,28	0,00	0,00
LIIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ	210 891 086,07	193 181 645,12	102 529 559,62
Aine- ja tarvikekäyttö	-35 274 636,26	-18 656 601,70	-10 205 654,19
Henkilöstökulut	-37 088 221,17	-33 809 174,25	-19 863 216,73
Liiketoiminnan muut kulut	-130 179 454,84	-123 011 288,29	-92 195 635,78
Valmistevaraston lisäys/vähennys	-291 563,18	416 437,78	149 632,91
KÄYTTÖKATE	8 057 210,62	18 121 018,66	-19 585 314,17
Suunnitelman mukaiset poistot	-10 927 287,29	-10 688 907,13	-9 070 698,29
Arvon alentumiset pys. Vast. hyöd.	-4 646,10	-26 516,05	0,00
LIIKETULOS	-2 874 722,77	7 405 595,48	-28 656 012,46
Muut korko- ja rahoitustuotot	414 156,19	138 294,88	30 751,37
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-123 533,27	-275 803,32	-177 804,54
Välittömät verot	-522 918,97	-50,29	0,00
NETTOTULOS	-3 107 018,82	7 268 036,75	-28 803 065,63
Satunnaiset tuotot	763 355,10	4 961 297,74	12 417,57
Konserniavustus	1 850 000,00	32 770 000,00	28 630 000,00
Verovaikutus	522 671,02	7 546 259,55	5 728 483,51
KOKONAISTULOS	29 007,30	52 545 594,04	5 567 835,45
Poistoeron lisäys/vähennys	182 768,81	-964 957,11	729 340,63
TILIKAUDEN TULOS	211 776,11	51 580 636,93	6 297 176,08

	2020	2019
LIKEVAIHTO	86 883 885,19	230 882 734,61
Liiketoiminnan muut tuotot	422 242,12	5 040,64
LIIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ	87 306 127,31	230 887 775,25
Aine- ja tarvikekäyttö	-8 405 898,35	-21 221 837,77
Henkilöstökulut	-20 791 270,48	-38 196 110,40
Liiketoiminnan muut kulut	-88 765 175,80	-120 172 420,64
Valmistevaraston lisäys/vähennys	-602 470,95	-283 168,36
KÄYTTÖKATE	-31 258 688,27	51 014 238,08
Suunnitelman mukaiset poistot	-8 568 543,26	-6 495 634,19
Arvonalentumiset pys. Vast. hyöd.	0,00	-7 023,18
LIIKETULOS	-39 827 231,53	44 511 580,71
Muut korko- ja rahoitustuotot	24 609,81	59 447,10
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-51 066,95	-17 203,36
Välittömät verot	0,00	-2 703,70
NETTOTULOS	-39 853 688,67	44 551 120,75
Satunnaiset tuotot	1 962,99	80,89
Konserniavustus	25 515 000,00	-27 895 000,00
Verovaikutus	5 103 392,60	-5 578 983,82
KOKONAISTULOS	-9 233 333,08	11 077 217,82
Poistoeron lisäys/vähennys	-880 050,92	-543 033,31
TILIKAUDEN TULOS	-10 113 384,00	10 534 184,51

Liite 6. Sokotel Oy:n tase

	2023	2022	2021
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat oikeudet	142 197,18	146 359,45	228 593,47
Muut aineettomat hyödykkeet	20 897 718,38	26 735 575,05	22 942 233,51
Aineettomien hyöd. ennakkomaksut	1 206 904,03	1 318 678,16	5 428 626,78
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	22 246 819,59	28 200 612,66	28 599 453,76
Ennakkomaksut ja keskener. hankinnat	571 144,63	98 362,91	5 008 238,12
Koneet ja kalusto	14 747 953,35	15 443 058,35	8 960 743,14
Muut aineelliset hyödykkeet	544 984,51	522 908,66	538 585,67
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	15 864 082,49	16 064 329,92	14 507 566,93
Sisäiset osakkeet ja osuudet	8 050 000,00	5 050 000,00	5 050 000,00
Muut osakkeet ja osuudet	479 462,23	480 962,23	481 045,32
Sijoutukset ja pitkäaikaiset saamiset yhteensä	8 529 462,23	5 530 962,23	5 531 045,32
Leasingomaisuus	1 382 800,73	1 574 387,44	1 328 283,76
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Aineet ja tarvikkeet	1 344 982,07	1 636 545,25	1 220 107,47
Vaihto-omaisuus yhteensä	1 344 982,07	1 636 545,25	1 220 107,47
Myyntisaamiset	5 336 130,38	5 496 658,30	3 664 795,37
Muut sisäiset saamiset	21 734 022,55	61 006 559,89	40 948 902,15
Muut saamiset	2 475 038,37	2 044 755,42	2 458 210,39
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	29 545 191,30	68 547 973,61	47 071 907,91
Rahat ja rahoitusarvopaperit	252 614,44	328 166,04	569 779,95
Vastaavaa yhteensä	79 165 952,85	121 882 977,15	98 828 145,10
OMA PÄÄOMA			
Osake- tai muu peruspääoma	9 773 000,00	9 773 000,00	9 773 000,00
Ylikurssi-, vara- ja arvonorotusrahoasto	15 109 052,64	15 109 052,64	15 109 052,64
Muut rahastot	12 000 000,00	52 000 000,00	52 000 000,00
Kertyneet voittovarot	4 505 629,46	-24 249 765,03	-16 264 244,59
Tilikauden tulos	503 339,29	28 755 394,49	-7 985 520,44
Taseen oma pääoma yhteensä	41 891 021,39	81 387 682,10	52 632 287,61
Poistoero	4 755 597,19	4 938 366,00	3 973 408,89
Verotusperusteiset varaukset	0,00	450 000,00	600 000,00
Poistoero ja varaukset yhteensä	4 755 597,19	5 388 366,00	4 573 408,89
Oikaistu oma pääoma yhteensä	46 646 618,58	86 776 048,10	57 205 696,50
VIERAS PÄÄOMA			
Muut pitkäaikaiset velat	6 536 868,82	7 607 779,67	10 090 945,20
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	6 536 868,82	7 607 779,67	10 090 945,20
Laeasingvastuut	1 382 800,73	1 574 387,44	1 328 283,76
Saadut ennakot	1 414 002,13	1 205 454,48	501 730,56
Ostovelat	5 956 306,25	5 356 542,67	8 323 640,34
Muut sisäiset korolliset velat	3 245 167,82	5 060 025,06	2 646 381,74
Muut sisäiset korottomat velat	17 660,30	13 325,38	7 718,18
Muut korottomat lyhytaikaiset velat	13 966 528,22	14 289 414,35	18 723 748,82
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	25 982 465,45	27 499 149,38	31 531 503,40
Oikaistu vieras pääoma yhteensä	32 519 334,27	35 106 929,05	41 622 448,60
Vastattavaa yhteensä	79 165 952,85	121 882 977,15	98 828 145,10

	2020	2019
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineettomat oikeudet	120 815,30	126 286,82
Muut aineoittomat hyödykkeet	28 345 424,39	21 077 976,93
Aineettomien hyöd. ennakkomaksut	2 618 448,41	3 614 982,37
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	31 084 688,10	24 819 246,12
Ennakkomaksut ja keskener. hankinnat	478 195,14	3 784 809,38
Koneet ja kalusto	10 934 691,18	8 735 786,05
Muut aineelliset hyödykkeet	538 585,67	492 348,07
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	11 951 471,99	13 012 943,50
Sisäiset osakkeet ja osuudet	5 050 000,00	5 050 000,00
Muut osakkeet ja osuudet	481 045,32	481 045,32
Sijoutukset ja pitkäaikaiset saamiset yhteensä	5 531 045,32	5 531 045,32
Leasingomaisuus	2 267 207,29	2 540 336,61
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Aineet ja tarvikkeet	1 070 474,56	1 672 830,67
Vaihto-omaisuus yhteensä	1 070 474,56	1 672 830,67
Myyntisaamiset	1 228 331,23	6 912 591,51
Muut sisäiset saamiset	50 241 015,67	26 327 166,12
Muut saamiset	2 369 196,42	2 169 687,55
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	53 838 543,32	35 409 445,18
Rahat ja rahoitusarvopaperit	738 241,27	3 594 575,72
Vastaavaa yhteensä	106 481 671,85	86 580 423,12
OMA PÄÄOMA		
Osake- tai muu peruspääoma	9 773 000,00	9 773 000,00
Ylikurssi-, vara- ja arvonkorotusrahoisto	15 109 052,64	15 109 052,64
Muut rahastot	45 000 000,00	0,00
Kertyneet voittovarot	4 509 481,97	4 275 453,32
Tilikauden tulos	-20 773 726,56	234 028,65
Taseen oma pääoma yhteensä	53 617 808,05	29 391 534,61
Poistoero	4 702 749,52	3 822 698,60
Verotusperusteiset varaukset	1 300 000,00	400 000,00
Poistoero ja varaukset yhteensä	6 002 749,52	4 222 698,60
Oikaistu oma pääoma yhteensä	59 620 557,57	33 614 233,21
VIERAS PÄÄOMA		
Muut pitkäaikaiset velat	98 582,53	84 515,33
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	98 582,53	84 515,33
Laeasingvastuut	2 267 207,29	2 540 336,61
Saadut ennakot	530 163,88	1 960 766,14
Ostovelat	4 395 022,41	7 124 221,34
Muut sisäiset korolliset velat	22 769 180,47	30 270 404,12
Muut sisäiset korottomat velat	7 621,97	6 735,07
Muut korottomat lyhytaikaiset velat	16 793 335,73	10 979 211,30
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	46 762 531,75	52 881 674,58
Oikaistu vieras pääoma yhteensä	46 861 114,28	52 966 189,91
Vastattavaa yhteensä	106 481 671,85	86 580 423,12

Liite 7. Tilinpäätösanalyysin tunnusluvut

KANNATTAVUUS

Liiketulos-%						
		2019	2020	2021	2022	2023
	Scandic	5,7 %	-49,7 %	-33,3 %	-1,9 %	1,3 %
	Sokotel	19,3 %	-45,6 %	-27,9 %	3,8 %	3,8 %
	Mediaani	4,7 %	0,0 %	1,2 %	5,9 %	6,0 %

Käyttökate-%						
		2019	2020	2021	2022	2023
	Scandic	12,0 %	-33,0 %	-19,4 %	5,0 %	7,1 %
	Sokotel	22,1 %	-35,8 %	-19,1 %	11,6 %	3,8 %
	Mediaani	8,2 %	3,6 %	5,2 %	10,1 %	9,4 %

Sijoitetun pääoman tuotto-%						
		2019	2020	2021	2022	2023
	Scandic	23,5 %	-64,9 %	-49,1 %	-6,0 %	5,0 %
	Sokotel	66,9 %	-52,7 %	-36,7 %	14,3 %	-3,6 %
	Mediaani	6,3 %	-1,0 %	1,2 %	7,0 %	6,7 %

MAKSUVALMIUS

Quick ratio						
		2019	2020	2021	2022	2023
	Scandic	0,13	0,16	0,23	0,18	0,26
	Sokotel	0,24	0,09	0,21	0,28	0,30
	Mediaani	0,60	0,80	0,70	0,50	0,50

Current ratio						
		2019	2020	2021	2022	2023
	Scandic	0,16	0,17	0,24	0,21	0,29
	Sokotel	0,27	0,11	0,25	0,34	0,35
	Mediaani	0,60	0,90	0,70	0,60	0,60

VAKAVARAISUUS

Omavaraisuusaste						
		2019	2020	2021	2022	2023
	Scandic	33,8 %	24,0 %	7,0 %	9,1 %	7,5 %
	Sokotel	33,9 %	50,4 %	53,3 %	66,8 %	52,9 %
	Mediaani	23,8 %	23,0 %	23,1 %	26,1 %	24,9 %

Nettovelkaantumisaste						
		2019	2020	2021	2022	2023
	Scandic	-1,1 %	103,0 %	596,6 %	412,3 %	560,2 %
	Sokotel	91,0 %	41,3 %	23,1 %	15,2 %	22,7 %
	Mediaani	60,3 %	98,9 %	94,0 %	63,9 %	50,1 %