



Valtteri Vainikka

# Tilinpäätösanalyysi

HKFoods Oyj

Metropolia Ammattikorkeakoulu

Tradenomi

Liiketalouden tutkinto-ohjelma

Opinnäytetyö

Toukokuu 2025

## Tiivistelmä

Tekijä(t):	Valtteri Vainikka
Otsikko:	Tilinpäätösanalyysi HKFoods Oyj
Sivumäärä:	35 sivua + 3 liitettä
Aika:	Toukokuu 2025
Tutkinto:	Tradenomi
Tutkinto-ohjelma:	Liiketalouden tutkinto-ohjelma
Suuntautumisvaihtoehto:	Laskentatoimi ja rahoitus
Ohjaaja(t):	Lehtori Tero Hujala

Tämän opinnäytetyön tarkoituksena oli laatia HKFoods Oyj:n tilinpäätösanalyysi vuosilta 2021–2024. Tavoitteena oli selvittää HKFoods Oyj:n taloudellinen tilanne tarkastelujaksolla sekä tarkastella taloudellisen aseman kehitystä ja tulevaisuuden näkymiä. Yrityksen taloudellisen tilanteen selvittämistä varten oli tehty tunnuslukuanalyysi. Taloudellista tilannetta oli myös arvioitu toimialavertailussa, jossa tarkasteltiin HKFoods Oyj:n tunnuslukuja suhteessa saman toimialan yrityksiin.

Opinnäytetyön viitekehyksessä käsiteltiin tilinpäätöksen, tilinpäätösanalyysin ja tunnuslukujen sisältöä. Tunnuslukuja käsiteltiin viitekehyksessä vakavaraisuuden, kannattavuuden ja maksuvalmiuden osalta. Viitekehyksen lähdemateriaalina käytettiin ammattikirjallisuutta sekä luotettavia internet-lähteitä. HKFoods Oyj:n tilinpäätösanalyysissä hyödynnettiin toimintakertomusta ja tilinpäätöksen tietoja vuosilta 2021–2024.

HKFoods Oyj:n taloudellinen tilanne oli vaihdellut vuosina 2021–2024. Yritys oli tehnyt liiketoimintakauppoja taseen ja kannattavuuden vahvistamiseksi. HKFoods Oyj:n maksuvalmius oli parantunut tarkastelujakson aikana tyydyttävälle tasolle. Yrityksen likvidit varat olivat kuitenkin rahoitusvelkoja pienemmät. Vakavaraisuuden tunnusluvut olivat heikolla tasolla vuosina 2022 ja 2023. Yritys pystyi parantamaan vakavaraisuutta vuodelle 2024, jolloin lasketut tunnusluvut sijoittuivat tyydyttävälle tasolle omavaraisuusastetta lukuun ottamatta. Omavaraisuusaste oli viitteellisten ohjearvojen mukaan hyvällä tasolla. Yrityksellä on ollut kannattavuuden suhteen hankaluuksia. Yrityksen liiketulosprosentti oli matalalla tasolla, johon oli vaikuttanut muun muassa korkea kustannustaso.

Yrityksen tulevaisuuden näkymät näyttävät paremmalta vuoden 2024 tunnuslukujen kehityksen perusteella. Yritys on onnistunut tekemään kustannussäästöjä ja tehostamaan toimintaansa. Tulevaisuuden näkymiä on kuitenkin hankala arvioida, sillä toimintaan vaikuttavat esimerkiksi kuluttaja trendit, ostovoima ja lihan saanti.

Avainsanat: tilinpäätös, tilinpäätösanalyysi, tunnuslukuanalyysi

Tämän opinnäytetyön alkuperä on tarkastettu Turnitin Originality Check -ohjelmalla.

## Abstract

Author(s): Valtteri Vainikka  
Title: Financial Statement Analysis for HKFoods Oyj  
Number of Pages: 35 pages + 3 appendices  
Date: May 2025  
Degree: Bachelor of Business Administration  
Degree Programme: Economics and Business Administration  
Specialisation option: Accounting and Finance  
Instructor(s): Tero Hujala, Senior Lecturer

---

The purpose of this thesis was to conduct a financial statement analysis for HKFoods Oyj for the years 2021–2024. The objective was to determine the financial situation of HKFoods Oyj during the review period and to examine the development of the financial position and future prospects. A key figure analysis was carried out to determine the financial situation of the company. The financial situation was assessed in an industry comparison, which examined the key figures of HKFoods Oyj with companies in the same industry.

The theoretical framework of the thesis covered the content of the financial statements, financial statement analysis and key figures. The key figures were presented in terms of solvency, profitability and liquidity. Professional literature and reliable online sources were used as source material for the theoretical framework. The financial statement analysis of HKFoods Oyj utilized the activity report and financial statement information for the years 2021–2024.

The financial situation of HKFoods Oyj fluctuated between 2021 and 2024. The company made business transactions to strengthen its balance sheet and profitability. The liquidity of HKFoods Oyj improved to a satisfactory level during the review period. The liquid assets of HKFoods Oyj were lower than its financial liabilities. The solvency ratios were at a weak level in 2022 and 2023. The company was able to improve its solvency for 2024, when the calculated ratios were at a satisfactory level. The equity ratio was at a good level according to the indicative guidelines. The company has had difficulties with profitability. The company's operating profit percentage was at a low level as it was influenced by, e.g., the high levels of cost.

Based on the analysis, the key figures for 2024 indicate a better future for HKFoods Oyj. The company has succeeded in making cost savings and operational efficiencies. However, it is difficult to assess future prospects, as operations are affected by factors such as consumer trends, purchasing power and the availability of meat.

Keywords: financial statement, financial statement analysis

---

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

# Sisällys

1	Johdanto	1
2	Tilinpäätös	2
2.1	Tuloslaskelma	3
2.2	Tase	4
2.3	Liitetiedot	5
2.4	Rahoituslaskelma	5
2.5	Toimintakertomus	6
3	Tilinpäätösanalyysi	7
4	Tunnusluvut	7
4.1	Kannattavuus	8
4.1.1	Liiketulosprosentti	8
4.1.2	Käyttökateprosentti	9
4.1.3	Oman pääoman tuottoprosentti	9
4.1.4	Sijoitetun pääoman tuottoprosentti	10
4.2	Maksuvalmius	11
4.2.1	Quick ratio	12
4.2.2	Current ratio	13
4.3	Vakavaraisuus	14
4.3.1	Omavaraisuusaste	14
4.3.2	Suhteellinen velkaantuneisuus	15
4.3.3	Nettovelkaantumisaste	16
5	HKFoods Oyj	17
6	HKFoods Oyj tilinpäätösanalyysi	18
6.1	Maksuvalmiuden analysointi	18
6.2	Vakavaraisuuden analysointi	20
6.3	Kannattavuuden analysointi	23
7	Toimialavertailu	27
8	Johtopäätökset	33
	Lähteet	36

## Liitteet

Liite 1. HKFoods Oyj:n tuloslaskelma

Liite 2. HKFoods Oyj:n tase

Liite 3. HKFoods Oyj:n rahavirtalaskelma

# 1 Johdanto

Opinnäytetyön tarkoituksena on laatia tilinpäätösanalyysi HKFoods Oyj:stä. Tilinpäätösanalyysissä tarkastellaan yhtiön taloudellista tilannetta ja sen kehitystä vuosina 2021–2024. Opinnäytetyössäni yrityksen taloudellisesta tilannetta analysoidaan vakavaraisuuden, maksuvalmiuden ja kannattavuuden tunnusluvuilla. Tunnusluvut on laskettu yrityksen tilinpäätöstietojen perusteella. Tilinpäätöstiedot antavat kuvan muun muassa siitä, kuinka yrityksen mahdolliset liiketoimintakaupat ja muut toimintaympäristön muutokset ovat vaikuttaneet yhtiön taloudelliseen asemaan. Tilinpäätösanalyysi on hyvä työkalu erilaisille sidosryhmille, kuten sijoittajille. Myös yrityksen johto voi hyödyntää tilinpäätösanalyysia tehdesään päätöksiä investoinneista.

Opinnäytetyöni ei ole erillinen toimeksianto vaan se on luotu omatoimisesti hyödyntäen lähteitä, jotka ovat kaikille julkisesti löydettävissä. Opinnäytetyöprosessia varten olen perehtynyt aiheeseen liittyvään ammattikirjallisuuteen sekä luotaviin internet-lähteisiin. Tämän lisäksi olen tutustunut muiden opinnäytetöihin, jotka liittyvät tilinpäätösanalyysiin. Opinnäytetyön tarkoituksena on esittää, minäkalaisen analyysin yrityksen taloudellisesta tilanteesta voidaan tehdä julkisia lähteitä hyödyntäen. Tilinpäätösanalyysi valikoitui opinnäytetyöni aiheeksi, sillä ammatillinen suuntautumiseni tukee työn aihetta. Tavoitteenani on myös kasvattaa tietämystä tilinpäätöksestä ja tunnuslukujen laskemisesta sekä niiden analysoimisesta.

Opinnäytetyön tutkimusmenetelmänä on laadullinen menetelmä. Kvalitatiivinen tutkimusmenetelmän käyttö on perusteltua, sillä opinnäytetyön analysointiosio perustuu tunnuslukujen tulkintaan ja analysoimiseen. Tutkimusaineistona on HKFoods Oyj:n tilinpäätöksien tiedot vuosilta 2021–2024.

Opinnäytetyön tutkimusongelmana on selvittää tunnuslukujen avulla HKFoods Oyj:n taloudellinen tilanne vuosilta 2021–2024. Työn tavoitteena on vastata tutkimuskysymyksiin. Tutkimuskysymykset opinnäytetyössä ovat:

1. Miten HKFoods Oyj:n kannattavuus, vakavaraisuus ja maksuvalmius on muuttunut vuosina 2021–2024?
2. Mitä yrityksen tunnusluvut kertovat toiminnasta ja vertautuvat muihin saman toimialan yrityksiin?
3. Millaiset ovat yrityksen tulevaisuuden näkymät?

Opinnäytetyöni aloitus koostuu teoria osuudesta, joka auttaa lukijaa ymmärtämään työn sisältöä kattavammin. Viitekehyksessä kerrotaan tarkemmin tilinpäätöksen kokonaisuudesta. Tilinpäätökseen kuuluvat eri osat kuten tase, tuloslaskelma, rahoituslaskelma ja liitetiedot on käsitelty työssäni eri lähteitä viitaten. Tämän lisäksi työssä syvennyttään tilinpäätösanalyysiin. Osiossa kerrotaan tarkemmin, ketkä tilinpäätösanalyysia hyödyntävät ja millaista tietoa voidaan yrityksestä saada tilinpäätösanalyysin avulla. Viimeinen viitekehysten osio sisältää tietoa tunnusluvuista ja niiden laskentakaavoista. Tunnusluvuista on myös tehty taulukot, jotka sisältävät tunnuslukujen viitteelliset ohjearvot.

Viitekehysten jälkeen perehdyttään tarkemmin kohdeyritykseen yritysesittelyn muodossa. Yritysesittely kertoo tarkemmin yrityksen toiminnasta sekä millaisella toimialalla yritys operoi. Yritysesittelyn jälkeen esitetään HKFoods Oyj:n lasketut tunnusluvut. Tunnuslukujen kehitystä analysoidaan ja etsitään tekijöitä, jotka ovat vaikuttaneet tunnuslukujen arvoihin. Kohdeyrityksen tilinpäätösanalyysin jälkeen on tehty toimialavertailu, jossa vertaillaan HKFoods Oyj:n tunnuslukuja saman toimialan yrityksiin. Vertailu on toteutettu Finnveran tilinpäätöstilastojen perusteella. Työn viimeinen osa koostuu johtopäätöksistä. Johtopäätöksissä on tiivistetty yrityksen taloudellinen tilanne sekä tulevaisuuden näkymät. Johtopäätöksien perusteella pyritään saamaan vastaukset aikaisemmin esitettyihin opinnäytetyön tutkimuskysymyksiin.

## **2 Tilinpäätös**

Kirjanpitovelvollisia ovat Suomessa kaikki liike- ja ammattitoimintaa harjoittavat yritykset. Kirjanpitolain sekä asetusten avulla yrityksen kirjanpitoa laaditaan sa-

moin perustein. Eri yritysten kirjanpitoa ei kuitenkaan laadita täysin samoin perustein, vaan niissä on paljon liikkumisvaraa. Kirjanpidon pääpiirteet ovat tästä huolimatta yhtenäiset ja mikäli kykenee tulkitsemaan yhden yrityksen tilinpäätöksen sisällön, ymmärtää tuolloin muidenkin yritysten. Kirjanpitoa pidetään tilikauden pituisissa jaksoissa. Yleisesti tilikauden pituus on 12 kuukauden pituinen ja sen avulla saadaan selville tilikauden tulos. (Salmi 2020, 22–23.)

Tilinpäätöksen määrittelee kirjanpitolaki. Tilinpäätöksen kokonaisuuteen kuuluu eri osia, kuten tase, tuloslaskelma, rahoituslaskelma ja liitetiedot. Nämä eri osat antavat tarkempaa kuvaa taloudellisesta tilanteesta, tilikauden tuloksesta sekä varoista tilikauden aikana. Tilinpäätöksestä ei ainoastaan nähdä tilikauden tiedot, vaan siinä on esitettävä myös vastaava tieto edellisestä tilikaudelta. Tätä kutsutaan vertailutiedoksi. Ainoastaan suuryritysten tai merkittävien yhteisöjen täytyy esittää myös rahoituslaskelma vertailutietona. (Salmi 2020, 24.)

Aikaisempien asioiden lisäksi tilinpäätökseen kuuluu toimintakertomus. Toimintakertomuksen vaatimukseen vaikuttaa yrityksen koko. Toimintakertomuksessa kerrotaan toiminnan kehittymisestä ja yrityksen tulevaisuuden näkymistä. (Salmi 2020,25.)

## 2.1 Tuloslaskelma

Tuloslaskelma antaa tietoa, mitä tilikaudella on tapahtunut. Tuloslaskelman tarkoituksena ei ole ennustaa tulevaisuuden näkymiä vaan sen avulla saadaan selville yrityksen tilikauden aikainen tilanne. Tuloslaskelma koostuu tuotoista ja kuluista. Rakenteeltaan tuloslaskelma on vähennyslaskenta, jossa ylimpänä on tuotot. Tuotoista puolestaan vähennetään liiketoiminnan kuluja, joka noudattaa tiettyä järjestystä. Mainittujen asioiden jälkeen lasketaan muita tuotto- ja kuluja. Lopulta tuotot ja kulut huomioiden saadaan liiketoiminnan tulos, joka on yksi merkittävimmistä kohdista tuloslaskelmassa. Tuloksesta nähdään, onko varallisuutta onnistuttu kasvattamaan vai onko oma pääoma vähentynyt. (Salmi 2020, 28–29.)

Liiketoiminnan tuotot ovat pääosin liiketoiminnasta saatuja myyntituottoja. Saatut myyntituotot merkataan tuloslaskelmassa liikevaihtoon. Yritys voi saada tuottoja muualtakin kuin varsinaisesta liiketoiminnasta. Yleisimpiä liiketoiminnan muita tuottoja ovat esimerkiksi vuokratuotot ja myyntivoitot. (Salmi 2020, 30.)

Liiketoiminnan menoja voidaan luokitella lyhyt- ja pitkävaikutteisiin kuluihin. Lyhytvaikutteisia menoja ovat sellaiset kulut, jotka vaikuttavat yritykseen kyseisellä tilikaudella. Esimerkkinä kyseisistä menoista ovat raaka-aineet. Lyhytvaikutteisten menojen lisäksi on pitkävaikutteisia menoja. Pitkävaikutteisissa menoissa vaikutus on useamman tilikauden ajan. Koneet ja kalusto luokitellaan pitkävaikutteisiksi menoiksi. Koneista ja kalustosta tehdään poistoja tilikausittain, joka puolestaan vähentää hankintamenoja. Tilinpäätös laaditaan suoritusperusteisesti eli tuloslaskelmaan merkitään kuluksi ainoastaan osa, joka ei tuota tuloja seuraavina tilikausina. (Salmi 2020, 30–31.)

## 2.2 Tase

Taseesta saadaan selville tärkeää tietoa yrityksen taloudellisesta tilanteesta tilikauden aikana. Mikäli taseesta ei saada tarpeeksi kattavaa kuvaa yrityksen taloudellisesta tilanteesta, on silloin toimitettava liitetietoja. (Salmi 2020, 59.) Taseesta saadaan selville varallisuuden arvo ja onko yrityksen toimintaa rahoitettu kuinka paljon omalla ja vieraalla pääomalla (Salmi 2020, 33).

Taseessa on vastaavaa sekä vastattavaa puolet. Vastaavat puoli jaetaan vielä kahteen pääryhmään, jotka ovat pysyvät vastaavat ja vaihtuvat vastaavat. Pysyviin vastaaviin kirjataan omaisuutta, jotka tuottavat useamman tilikauden ajan. Vaihtuviin vastaaviin kirjataan omaisuus, joka tuottaa tuloa yhden tilikauden ajan. (Salmi 2020, 59.)

Vastattavaa puoli kertoo muun muassa, miten yrityksen toimintaa on rahoitettu. Suuri oma pääoma antaa yritykselle hyvän pääomaperustan sekä pienemmät rahoitusriskit. Oma pääoma koostuu yrityksen tuloksesta, sijoitetusta pää-

omasta ja yrityksen omaisuuden kasvusta. Omaisuuden kasvua voi olla yrityksen hankkimat rahastot, joiden arvo on noussut niiden hankintahinnasta. (Salmi 2020, 68.)

### 2.3 Liitetiedot

Yksi tilinpäätöksen osista on liitetiedot. Yrityksen taseesta, rahoituslaskelmasta ja tuloslaskelmasta ei saada kaikkia tietoja, joten liitetietojen tehtävänä on täydentää niitä. Liitetietoja koskevia vaatimuksia on määritelty kirjanpitolaissa. Kirjanpitolaissa määritellään liitetiedot osaksi tilinpäätöstä ja liitetiedot antamalla on varmistettava oikea kuva kirjanpitovelvollisen tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 155.)

Liitetiedot on ryhmitelty kirjanpitoasetuksessa muun muassa seuraaviin ryhmiin, jotka koskevat tilinpäätöksen laatimisperiaatetta, taseen vastaavia ja vastattavia, tuloslaskelmaa, käypään arvoon merkitsemistä, tuloveroja, vakuuksia, tilintarkastajan palkkioita ja lähipiiriliiketoimia. Listattujen asioiden lisäksi konserniliinpäätöksen liitetietoihin sisällytetään konserniin kuuluvien yritysten yhdistelmällä saadut liitetiedot. Konserniliitetietojen ryhmät kirjanpitoasetuksen mukaan ovat konsernitaseen ja -tuloslaskelman laatimista koskevat liitetiedot, muut liitetiedot sekä tytär- ja osakkuusyrittäisiin liittyvät liitetiedot. (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 155.)

### 2.4 Rahoituslaskelma

Rahoituslaskelman on laadittava ainoastaan yleisen edun kannalta merkittävät yhteisöt ja suuryritykset. Rahoituslaskelman tarkoitus on antaa tietoa, mistä varat on hankittu ja mihin niitä on käytetty tilikauden aikana. Rahoituslaskelmassa yrityksen rahavirrat ovat jaettu osiin, jotka ovat liiketoiminnan rahavirrat, investointien rahavirrat ja rahoituksen rahavirrat. (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 152.)

Liiketoiminnan rahavirtoihin sisältyy muun muassa palveluiden ja tuotteiden myynneistä saadut maksut, liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut, jotka syntyvät liiketoiminnasta, henkilöstön palkat ja palkkiot sekä maksetut korot ja

rahoituskuluista aiheutuneet maksut. Investointien rahavirtoihin kirjataan muun muassa saadut investointiavustukset sekä pysyviin vastaaviin kuuluvien aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja sijoitusten maksut. Maksuihin kuuluu hankinnasta, että niiden myynneistä tai luovuttamisesta saadut maksut. Rahoituksen rahavirtoihin kuuluvat muun muassa oman pääoman lisäys, pääomalojen sekä lyhyt- ja pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut ja nostot, varojen jako ja maksetut osingot sekä maksettu konserniavustus. (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 153–154.)

## 2.5 Toimintakertomus

Toimintakertomus ei kuulu viralliseen tilinpäätökseen, sillä kirjanpitolain mukaan siihen kuuluu neljä osaa, jotka ovat tase, tuloslaskelma, rahoituslaskelma ja liitetiedot. Kaikkia kirjanpitovelvollisia ei vaadita luomaan toimintakertomusta tilikauden ajalta. Se edellytetään tehtäväksi julkisilta osakeyhtiöiltä, yleisen edun kannalta merkittäviltä yhteisöiltä, osuuskunnilta, yksityisiltä osakeyhtiöiltä sekä mikro- ja pienyrityksiltä. (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 40–41.)

Kirjanpitovelvollisen on toimintakertomuksessa kuvattava muun muassa tulokellisuutta, taloudellista tilannetta, epävarmuustekijöitä ja merkittäviä riskejä sekä toiminnan kehittymistä. Tarpeen vaatiessa näiden asioiden ymmärtämiseksi, on annettava kuvaus, josta on tultava ilmi taloudelliset tunnusluvut ja tieto ympäristövaikutuksista ja henkilöstöstä muuten kuin taloudellisten tunnuslukujen muodossa. Edellä mainitun kuvauksen laajuuteen vaikuttaa yrityksen koko ja rakenne. Toimintakertomuksessa on listattujen asioiden lisäksi esitettävä muun muassa tietoja merkittävistä tapahtumista tilikauden päättymisen jälkeen, arvio tulevasta kehityksestä, selvitys tutkimus- ja kehitystoiminnan laajuudesta, sivuliikkeistä tietoja, lain mukaiset toimintakertomustiedot omien osakkaiden ja osuuksien luovutuksista sekä hankinnoista ja tiedot käypään arvoon merkityistä rahoitusvälineistä. (Kirjanpitolaki 1997, 3 luku 1a §.)

### 3 Tilinpäätösanalyysi

Tilinpäätösanalyysi antaa tietoa yrityksen taloudellisesta tilanteesta päätöksenteon tueksi. Muun muassa sijoittajien ja velkojien on syytä tutustua tilinpäätökseen, sillä sen avulla saadaan kuvaa yrityksen tilanteesta ja mahdollisesta luottoriskistä. Yhtenä tilinpäätöksen vahvuutena on sen vertailtavuus. Erilaisissa päätöksentekotilanteissa yrityksen tilinpäätöstä verrataan toisiin yrityksiin sekä tavoitteisiin, joita pääomamarkkinoilla on asetettu. Vertailuun myös kuuluu eri vuosien välinen vertailu. Tilinpäätöstä myös hyödynnetään yrityskaupoissa, sillä tilinpäätöksen analysointi on osa due diligence -prosessia. Tilinpäätöksen laatimiseen vaikuttaa määritetty lainsäädäntö ja normisto. Tilinpäätökset ovat vertailukelpoisia, kun ne on laadittu standardoidun kirjanpidon ja normiston mukaisesti. Pieniä yrityksiä lukuun ottamatta tilinpäätökset tarkastetaan ulkopuolisen tilintarkastajan toimesta. (Kallunki 2022, 14.)

Tilinpäätösanalyysi on merkittävässä osassa yrityksentaloudellisen tilan arvioinnissa, sillä tilinpäätösanalyysistä saadaan selville yrityksen kannattavuus, kasvu ja erilaiset yritystoiminnan riskit. Tunnusluvut ovat olleet käytössä tilinpäätösanalyysissä, sillä niiden avulla saadaan selkeä kuva yrityksen tilasta. Tilinpäätösanalyysit ovat vuosien ajan kehittyneet suuntaan, jossa ne palvelevat osakesijoittajien tarpeita. Yhtenä merkittävimpana muutoksena on ollut pääoman kustannusten ja osakkeen arvonmäärityksen lisääminen tilinpäätöksen rinnalle. Kyseinen asia on kasvattanut tilinpäätösanalyysin merkitystä päätöksenteossa. (Kallunki 2022, 15.)

### 4 Tunnusluvut

Tunnuslukuja vertailemalla saadaan kuvaa yrityksen tilanteesta ja kehityksestä. Niitä käytetään muun muassa talouslehtien ja sijoituspalveluiden analyysissä sekä luottotietoyrityksien tekemisissä yritysten kuvauksissa. Tunnusluvut ovat vertailukelpoisia, sillä niiden laatiminen on standardisoitu ja tunnuslukujen avulla voidaan kumota yritysten väliset koko erot yritysten välisessä vertailussa. (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 159.)

Tunnuslukuanalyysi on tavallisesti jaoteltu kolmeen ryhmään, jotka ovat kannattavuus, vakavaraisuus ja maksuvalmius (Alma Insight 2025a). Osiossa neljä käsitellään tarkemmin tunnuslukuja, jotka kuuluvat aikaisemmin listattuun kolmeen ryhmään.

#### 4.1 Kannattavuus

Kannattavuustunnuslukuja lasketaan kahdella eri periaatteella. Yrityksen tulosta verrataan liikevaihtoon, kun yrityksen saavuttamaa katetta tutkitaan. Puolestaan tulosta verrataan pääomaan, kun halutaan saada kuvaa yrityksen pääomalle saadusta vuosikorosta. Ensimmäiseksi mainittua laskentaperiaatetta kutsutaan voittoprosenttilähestymistavaksi. Yritysten väliseen vertailuun voittoprosenttilähestymistapa ei anna erityisen hyvää tietoa, sillä laskentatapa antaa enemmän tietoa yrityksen toimintatavoista, kuin kannattavuudesta. Yritysten toimintatavat voivat erota suuresti toisistaan, sillä yritys voi myydä tuotteita isolla katteella, mutta pienemmällä myyntivolyymilla, kun taas toinen yritys voi pyrkiä isoon myyntivolyymiin, mutta pienemmällä katteella. Yleisimmät voittoprosentteihin perustuvat tunnusluvut ovat liikevoittoprosentti ja käyttökateprosentti. (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 160.)

Pääoman tuottoprosentti tunnuslukua käytetään yritysten välisissä vertailuissa. Kyseinen tunnusluku kertoo, kuinka paljon yritys käyttää pääomaa saavutetun tuloksen saamiseen. Pääoman tuottoprosentti -tunnusluvusta on monia muunnelmia, joten tuottoprosenttia voidaan tarkastella monesta eri näkökulmasta. Sillä voidaan tarkastella muun muassa oman ja vieraan pääoman sijoittajan saamaa tuottoa suhteessa heidän sijoittamaan pääomaan. Esimerkkejä pääoman tuottoprosenttien tunnusluvuista ovat oman pääoman tuottoprosentti, sijoitetun pääoman tuotto prosentti ja kokonaispääoman tuottoprosentti (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 161–162.)

##### 4.1.1 Liiketulosprosentti

Liiketulos on tuloslaskelman välitulokseksi ennen rahoituskuluja ja veroja. Liiketulokseen huomioidaan toimintakulut sekä niiden lisäksi poistot ja arvonalentumiset.

Liiketoiminnan tuotot sekä aikaisemmin mainitut kulut huomioiden saadaan tieto yrityksen operatiivisesta kannattavuudesta. (Alma Insights 2025e.) Liiketusprosentin laskukaava on yhtälössä 1.

(1) Liiketus-% =  $100 * \text{liiketus} / \text{liikevaihto}$  (Alma Insights 2025e).

Liiketusprosentilla kyetään vertailemaan saman toimialan yritysten operatiivista kannattavuutta. Kyseinen tunnusluku ei sisällä rahoituskuluja, joten velkaisen ja velallisen yrityksen operatiivista kannattavuutta on helppo vertailla. Liiketusprosentista yritys maksaa vielä tuloveron, rahoituskulun sekä mahdollisen voiton jaon. Yleisesti voidaan tulkita, että liiketoiminnan operatiivisessa toiminnassa on vaikeuksia, mikäli liiketusprosentti on negatiivinen. (Alma Insights 2025e.)

#### 4.1.2 Käyttökateprosentti

Käyttökate tunnusluku kertoo, kuinka paljon yritys on tuottanut tulosta ennen poistojen, rahoituserien ja verojen vähentämistä. Käyttökate saadaan laskettua, kun yrityksen liiketusprosenttiin lisätään poistot ja arvonalentumiset. (Alma Insights 2025h.) Käyttökateprosentin laskentakaava on yhtälössä 2.

(2) Käyttökateprosentti =  $100 * (\text{Käyttökate} / \text{liikevaihto})$  (Alma Insights 2025h).

Moneen muuhun tunnuslukuun poiketen, käyttökateelle ei voida määrittää yleisiä ohjearvoja, joita voitaisiin vertailla muiden yritysten arvoihin. Käyttökateprosentin tulkinnassa on olennaista vertailla tunnuslukua toimialakohtaisesti, sillä luvun arvoon vaikuttaa yrityksen harjoittama toimiala sekä pääomarakenne. Käyttökateprosenttia kuuluu tarkastella muun muassa siten, että otetaan huomioon käyttökateen kehitys ja tutkitaan riittääkö käyttökate verojen, voitonjaon ja investointien perspektiivistä. (Alma Insights 2025h.)

#### 4.1.3 Oman pääoman tuotto-%

Kannattavuuden tunnusluvuista oman pääoman tuotto-% eli ROE on yksi tärkeimmistä mittareista omistajien ja sijoittajien näkökulmasta. ROE kertoo

omalle pääomalle kertyneen tuoton tilikauden aikana. (Alma Insights 2025f.)

Oman pääoman tuotto-%:n laskentakaava on yhtälössä 3.

(3) Oman pääoman tuotto-% =  $100 \cdot \text{nettotulos} / \text{oikaistu oma pääoma}$  (Alma Insights 2025f.).

Tunnusluvun laskentakaavassa jakajana toimii oma pääoma. Oikaistu oma pääoma saadaan, kun lasketaan yrityksen tilikauden alun ja lopun keskiarvo. Oman pääoman tuotto-%:n voidaan hyödyntää yritysten välisissä vertailuissa toimialoista riippumatta. Tunnuslukua tarkasteltaessa on kuitenkin arvioitava sen kehitystä huolellisesti. Esimerkiksi investoinnit, jotka eivät vielä ehdi tuottaa tuloa yritykselle, mutta sitovat yrityksen pääomaa, aiheuttavat hankaluksia tunnusluvun arviointiin. (Alma Insights 2025f.)

Taulukko 1. Oman pääoman tuoton ohje-arvot (Alma Insights 2025f.).

Oman pääoman tuotto-%	Arviointi
Erinomainen	yli 20%
Hyvä	15–20%
Tyydyttävä	10–15%
Välttävä	5–10%
Heikko	alle 5%

#### 4.1.4 Sijoitetun pääoman tuotto-%

Sijoitetun pääoman tuotto-%:n arvioidaan, miten yritys tuottaa suhteessa yritykseen sijoitettuun pääomaan. Kyseinen tunnusluku on vertailukelpoinen eri yritysten kesken riippumatta toimialasta. (Alma Insights 2025g.) Sijoitetun pääoman tuotto-%:n laskentakaava on yhtälössä 4.

(4) Sijoitetun pääoman tuotto-% =  $100 \cdot (\text{nettotulos} + \text{rahoituskulut} + \text{verot}) / \text{sijoitettu pääoma keskimäärin}$  (Alma Insights 2025g.).

Laskukaavan sijoitettu pääoma keskimäärin saadaan, kun lasketaan tilikauden alun ja lopun keskiarvo sijoitetusta pääomasta (Alma Insights 2025g). Sijoitettu pääoma puolestaan saadaan, kun lasketaan oma pääoma ja korolliset velat. Tunnusluvussa ei oteta huomioon korottomia erä, joita ovat tyypillisesti ennakot, ostovelat ja siirtovelat. (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 161.)

Taulukko 2. Sijoitetun pääoman tuoton ohjearvot (Alma Insights 2025g).

Sijoitetun pääoman tuotto prosentti	Arviointi
Erinomainen	yli 15%
Hyvä	10–15%
Tyydyttävä	6–10%
Välttävä	3–6%
Heikko	Alle 3%

## 4.2 Maksuvalmius

Maksuvalmius kertoo yrityksen kyvystä suoriutua maksuvelvoitteista. Mitä parempi maksuvalmius on, sitä helpommin yritys kykenee suoriutumaan ostoista. Hyvä maksuvalmius mahdollistaa muun muassa kassa-alennuksien käyttämisen, mikäli laskulla on siihen mahdollisuus. (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 164.)

Ostojen lisäksi maksuvalmius heijastuu juoksevin kulujen maksuun. Palkkojen maksu tai laskujen maksamatta jättäminen voi johtaa maksukyvyttömäksi ja huonoimmassa tilanteessa konkurssiin. (Alma Insights 2025a.) Keskeisimmät tunnusluvut, joilla mitataan maksuvalmiutta ovat quick ratio ja current ratio (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 164).

#### 4.2.1 Quick ratio

Quick ratio on toinen valitsemistani maksuvalmiuden tunnusluvusta. Erona quick ja current ration välillä on, kuinka varat määritellään maksuvalmiuden arvioinnissa. Quick ration arvioinnissa merkittävässä osassa on rahoitusomaisuus, sillä vaihto-omaisuutta ei huomioida kyseisessä tunnusluvussa. Rahoitusomaisuus koostuu muun muassa myyntisaamisista, lainasaamisista, ennakkomaksuista, siirtosaamisista, rahoista ja pankkisaamisista. (Järvenpää & Länsiluoto & Partanen & Pellinen 2020, 320.) Quick ration laskukaava on yhtälössä 5.

(5) Quick ratio = (Lyhytaikaiset saamiset + rahat ja pankkisaamiset + rahoitusarvopaperit) / lyhytaikainen vieraspääoma – lyhytaikaiset saadut ennakkomaksut (Alma Insights 2025c).

Taulukossa 3 on esitetty quick ration viitteelliset ohjearvot. Quick ration suositusarvo on 1, jolloin se tulkitaan hyväksi. Tunnusluvun ollessa suositusarvon verran voidaan todeta yrityksen rahoitusomaisuuden kattavan lyhytaikaisten velkojen määrän. Toimialojen välillä on suuria eroja tunnusluvun arvojen osalta. Kaupan alan yrityksellä on usein sitoutunut varastoihin suuria pääomia, joita ei voida huomioida quick ratiossa, sillä likvidointitilanteessa arvo on liian spekulatiivinen. Quick ratiota tulkittaessa tulisi tarkastella luvun kehitystä sekä yrityksen pääomarakennetta. Yritys voi tulla toimeen pienemmällä quick ration arvolla, mikäli yrityksen tulorahoitus on tasapainoista ja runsasta. Quick ratio ei anna yrityksen maksuvalmiudesta kuvaa koko tilikauden ajalta. Sen arvo muodostuu tilinpäätöshetkellä, jonka vuoksi arvo voi suuresti vaihdella muun hetken tilanteesta. (Alma Insights 2025c.)

Taulukko 3. Quick ratio- tunnusluvun ohjearvot (Järvenpää & Länsiluoto & Partanen & Pellinen 2020, 320).

Quick ratio	Arviointi
Yli 1	Hyvä
0,5–1	Tyydyttävä
Alle 0,5	Heikko

#### 4.2.2 Current ratio

Current ratio tunnusluvun avulla on tarkoitus mitata rahoituspuskuria tilinpäätöksen päätöshetkellä sekä maksuvalmiutta. Quick ration tavoin current ratiossa arvioidaan riittääkö yrityksen varat selviytymään maksuista ajallaan. Current ratio eroaa quick ratiosta muun muassa siten, että tarkasteluperspektiivi on pitempi. Current ratiossa yrityksen vaihto-omaisuus tulkitaan mukaan nopeasti rahaksi muutetaviin eriin. (Alma Insights 2025b.) Current ration laskukaava on yhtälössä 6.

(6)  $Current\ ratio = \frac{\text{vaihto-omaisuus} + \text{lyhytaikaiset saamiset} + \text{rahat ja pankkisaamiset} + \text{rahoitusomaisuusarvopaperit}}{\text{lyhytaikainen vieras pääoma}}$  (Alma Insights 2025b).

Current ration tulkinnassa on tarkasteltava sen kehitystä. Yleisesti tunnusluvun muutokset viittaavat muutoksiin myyntisaamisten, ostovelkojen ja vaihto-omaisuuden kiertoajoissa. Taulukossa 4 on listattu tunnusluvun viitteelliset ohjearvot. Arvojen avulla saadaan kuva yrityksen maksuvalmiudesta. Arvioinnissa on kuitenkin huomioitava, että tunnusluku kuvaa yrityksen rahoituspuskuria ainoastaan tilinpäätöshetkellä. Kyseisenä ajankohtana yrityksen rahoituspuskuri voi olla normaalista poikkeava eikä täten anna täyttä kuvaa yrityksen maksuvalmiudesta koko tilakauden ajalta. (Alma Insights 2025b.)

Taulukko 4. Current ratio- tunnusluvun ohjearvot (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 165).

Current ratio	Arviointi
Yli 2	Hyvä
1–2	Tyydyttävä
Alle 1	Heikko

### 4.3 Vakavaraisuus

Vakavaraisuuden tunnusluvut kuvaavat yrityksen pääomarakennetta. Yrityksen vakavaraisuuteen vaikuttaa vieraan pääoman suhde rahoitusrakenteessa. Mitä suurempi vieraanpääoman määrä on, silloin se aiheuttaa suuremman rahoitusriskin yritykseen. Yksi yleisimpiä tunnuslukuja, jota käytetään vakavaraisuuden mittaamiseen, on omavaraisuusaste. (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 162–163.)

Vieraan pääoman käyttö on yrityksille suotavaa, jos yrityksen toimintaan löytyy kannattavia inventointikohteita. Kannattavat investoinnit tuottavat kassavirtaa, joilla voidaan maksaa vieraan pääoman kulut, sekä liiketoiminnan kulut. Tämän jälkeen kannattavista investoinnista saatu kassavirta jää omistajille. Omistajille kyseinen toimintamalli on loistava tapa saada tuottoa omalle pääomalleen, sillä saatu kassavirta tulee osakseen vieraasta pääomasta eikä kokonaisuudestaan heidän sijoittamastaan omasta pääomasta. Pääomarakennetta on kuitenkin tarkkailtava, sillä liiallinen vieraan pääoman käyttö voi johdattaa yrityksen rahoituskriisiin. (Kallunki 2022, 115–116.)

Vakavaraisuus osiossa tullaan käsittelemään kolmea eri tunnuslukua. Tunnusluvut, jotka ovat valittu opinnäytetyöhön ovat omavaraisuusaste, suhteellinen velkaantuneisuus ja nettovelkaantumisaste.

#### 4.3.1 Omavaraisuusaste

Omavaraisuusaste kertoo yrityksen vakavaraisuudesta. Kyseisessä tunnusluvussa tarkastellaan oman pääoman suhdetta koko pääomaan. Yritys selviää paremmin tappioista ja veloista, mitä parempi omavaraisuusaste on. (Alma Insights 2025d.) Yhtälössä 7 on omavaraisuusasteen laskentakaava.

(7) Omavaraisuusaste = Oma pääoma / (Taseen loppusumma + saadut ennakot (Kallunki 2022, 121).

Omavaraisuusastetta laskettaessa otetaan huomioon sijoitusvarallisuus ja koroton vieraspääoma, jotka ovat mukana taseen loppusummassa. Tämä eroaa muista vakavaraisuuden tunnusluvuista kuten nettovelkaantumisasteesta, sillä

aikaisemmin mainittuja asioita ei oteta samalla tavalla huomioon kyseisessä tunnusluvussa. Saadut ennakot otetaan huomioon suomalaisessa tavassa laskea omavaraisuusaste. (Kallunki 2022, 121.)

Taulukko 5. Omavaraisuusasteen ohjearvot (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 163).

<b>Omavaraisuusaste</b>	<b>Arviointi</b>
yli 40%	Hyvä
20–40%	Tyydyttävä
alle 20%	Heikko

#### 4.3.2 Suhteellinen velkaantuneisuus

Suhteellinen velkaantuneisuus mittaa yrityksen vieraan pääoman määrää suhteessa sen liikevaihtoon. Suhteellisen velkaantuneisuuden arvoja ei suositella vertailemaan eri toimialan yritysten kesken, sillä sen suhteen voi olla suuria vaihteluita eri toimialoilla. Suhteellisen velkaantuneisuuden laskentakaava vaihtelee hieman eri lähteiden välillä, mutta suomalaisen käytännön mukaan saadut ennakot huomioidaan laskukaavassa. (Kallunki 2022, 123.) Suhteellisen velkaantuneisuuden laskentakaava on yhtälössä 8.

(8) Suhteellinen velkaantuneisuus = (Taseen velat – Saadut ennakot) / Liikevaihto (Kallunki 2022, 123).

Taulukossa 6 on suhteellisen velkaantuneisuuden ohjearvot. Yritykseltä vaaditaan korkeaa käyttökatetta, mikäli suhteellinen velkaantuneisuus on korkea. Ilman hyvää käyttökatetta yrityksen on vaikeaa selviytyä lainoista. Yrityksellä on liikevaihtoa yhtä paljon kuin velkaa, mikäli suhteellinen velkaantuneisuus on 100%. (Alma Insights 2025i.)

Taulukko 6. Suhteellisen velkaantuneisuuden ohjearvot (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 164).

Suhteellinen velkaantuneisuus	Arviointi
Alle 40%	Hyvä
40–80%	Tyydyttävä
yli 80%	Heikko

#### 4.3.3 Nettovelkaantumisaste

Nettovelkaantumisasteen tunnusluku kertoo yrityksen velkaantuneisuudesta. Tunnusluvun laskentakaavassa huomioidaan korolliset velat, joista vähennetään likvidit rahavarat. Saatu luku jaetaan lopulta omilla varoilla. Tämän vuoksi tunnusluku mittaa oman pääoman suhdetta yrityksen korolliseen nettovelkaan. (Alma Insights 2025j.) Nettovelkaantumisasteen laskentakaava on yhtälössä 9.

(9) Nettovelkaantumisaste =  $(\text{korolliset velat} - \text{likvidit rahavara}) / \text{Omat varat}$   
(Alma Insights 2025j).

Taulukossa 7 on näkyvillä nettovelkaantumisasteen viitteelliset ohjearvot. Taulukon tunnusluku kertoo, mitä suurempi nettovelkaantumisaste on, sitä suurempi on yrityksen velkaantuneisuus. Korkea velkaantuneisuus voi estää lainojen saamisen, josta voi aiheutua yrityksen toiminnan kasvattamisen hidastuminen. Kasvun rahoittamiseen liittyvät muun muassa investoinnit. Yritys tulkitaan nettovelattomaksi, mikäli tunnusluku on negatiivinen. Puolestaan tunnusluvun ollessa 100, velkojien panostus on yrityksen omistajien panostukseen nähden yhtä suuri. (Alma Insights 2025j.)

Taulukko 7. Nettovelkaantumistasteen viitteelliset ohjearvot (Alma Insights 2025j).

<b>Nettovelkaantumisaste</b>	<b>Arviointi</b>
alle 10%	Erinomainen
10–60%	Hyvä
60–120%	Tyydyttävä
120–200%	Välttävä
yli 200%	Heikko

## 5 HKFoods Oyj

HKFoods on suomalainen yritys, jolla on yli 110 vuoden kokemus ruoantuotannosta. Yritys valmistaa, myy ja markkinoi erilaisia ruokatuotteita. Yrityksellä on erilaisia tunnettuja tuotemerkkejä, kuten HK, Kariniemen sekä Via. (HKFoods 2025a.) HKFoods Oyj:n entinen nimi oli HKScan Oyj. Uusi nimi astui voimaan keväällä 2024. Yritys on viimeisen kahden vuoden aikana toteuttanut liiketoimintojen myyntejä. Baltian liiketoiminnot myytiin elokuussa 2023 ja ruotsin liiketoiminnot maaliskuussa 2024. Tanskan liiketoimintojen myynneistä on tehty sopimus toukokuussa 2024. Liiketoimintojen myyntien syynä on ollut esimerkiksi kannattavuuden parantaminen. (HKFoods 2025b.)

Yrityksen kotimarkkinat ovat Suomessa. Suomen lisäksi HKFoodsilla on tuotantoyksikkö Tanskassa. Yritys valmistaa, markkinoi ja myy pääsääntöisesti sian-, naudan-, siipikarjan- ja lampaanlihaa. Niistä voidaan tehdä erilaisia tuotteita, kuten leikkeleitä ja aterioita. Yrityksen toimintaympäristöön vaikuttavat maailmanlaajuiset trendit. Lihankulutus on pysynyt entisellään kotimarkkinoilla Suomessa. Puolestaan maailmanlaajuisesti lihankulutuksen odotetaan jatkavan kasvamista. Kuluttajatrendit ovat myös keskiössä HKFoodsin toimintaympäristössä. Mediassa on paljon puhetta terveyden ja ravitsemuksen näkökulmasta. Lihantuotannon ympäristövaikutukset sekä pakkausten ekologisuus kiinnostavat ihmisiä. (HKFoods 2025c.)

HKFoods Oyj on asettanut pitkän aikavälin taloudellisia tavoitteita. Muutamana mainittavana tavoitteena on, että liiketulos on yli 4 prosenttia liikevaihdosta ja nettovelkaantumisaste on alle 100 prosenttia. Yrityksen strategiana on kestävä kaupallinen erinomaisuus ja tehokkuus operatiivisessa toiminnassa. Vastuullisuuden näkökulma huomioidaan myös HKFoods Oyj:n liiketoiminnassa. Yrityksen rakennemuutoksien jälkeen yhtiö hakee uutta kasvua ja pyrkii edistämään strategiaansa liiketoimintamahdollisuuksien mukaan. (HKFoods 2025d.)

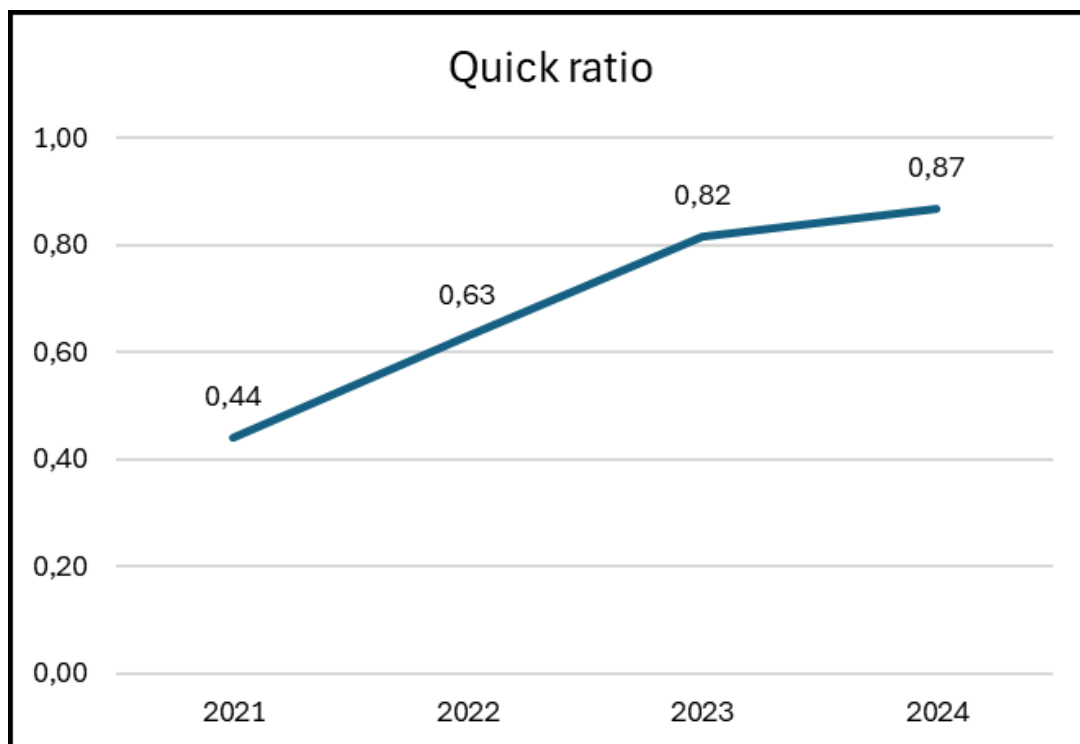
## 6 HKFoods Oyj tilinpäätösanalyysi

Tilinpäätösanalyysissä perehdytään HKFoods Oyj:n tunnuslukujen arvoihin vuosina 2021–2024. Analyysiosio sisältää laskettuja tunnusluvun arvoja sekä niistä tehtyjä havainnollistavia kuvioita. Tunnusluvut ovat laskettu kohdeyrityksen tilinpäätöksistä saatujen lukujen perusteella. Tunnuslukujen perusteella pohditaan syitä arvojen muutoksiin sekä taloudellisen tilanteen kehittymiseen. Tilinpäätösanalyysissä on hyödynnetty myös HKFoods Oyj:n toimintakertomuksia.

Laskettujen tunnuslukujen arvoja peilataan tunnuslukujen viitteellisiin arvoihin niiden osalta, joiden vertailu on yli toimialarajojen osalta kannattavaa. Viitteellisten ohjearvojen lähteet löytyvät osion 4 taulukoiden otsikoinneista. Viitteelliset ohjearvot auttavat hahmottamaan tarkemmin asettuuko laskettu tunnusluku hyvälle vai huolestuttavalle tasolle.

### 6.1 Maksuvalmiuden analysointi

Maksuvalmiuden tunnuslukuanalyysiin on valittu current ration sekä quick ration tarkastelu. Maksuvalmiuden tunnusluvut on laskettu HKFoods Oyj:n vuosien 2021–2024 tilinpäätöstietojen perusteella. Tarkasteltujen tunnuslukujen osalta on havaittu kehitystä vuodesta 2021 alkaen. Kehityksestä huolimatta tunnuslukujen arvot sijoittuvat heikolle ja tyydyttävälle tasolle tunnuslukujen viitteellisten ohjearvojen mukaan. HKFoods Oyj:n likvidit varat olivat pienemmät kuin lyhytaikaisten velkojen määrä, jonka vuoksi yritys ei pääse maksuvalmiuden tunnuslukujen suositusarvoon.



Kuvio 1. HKFoods Oyj:n quick ratio.

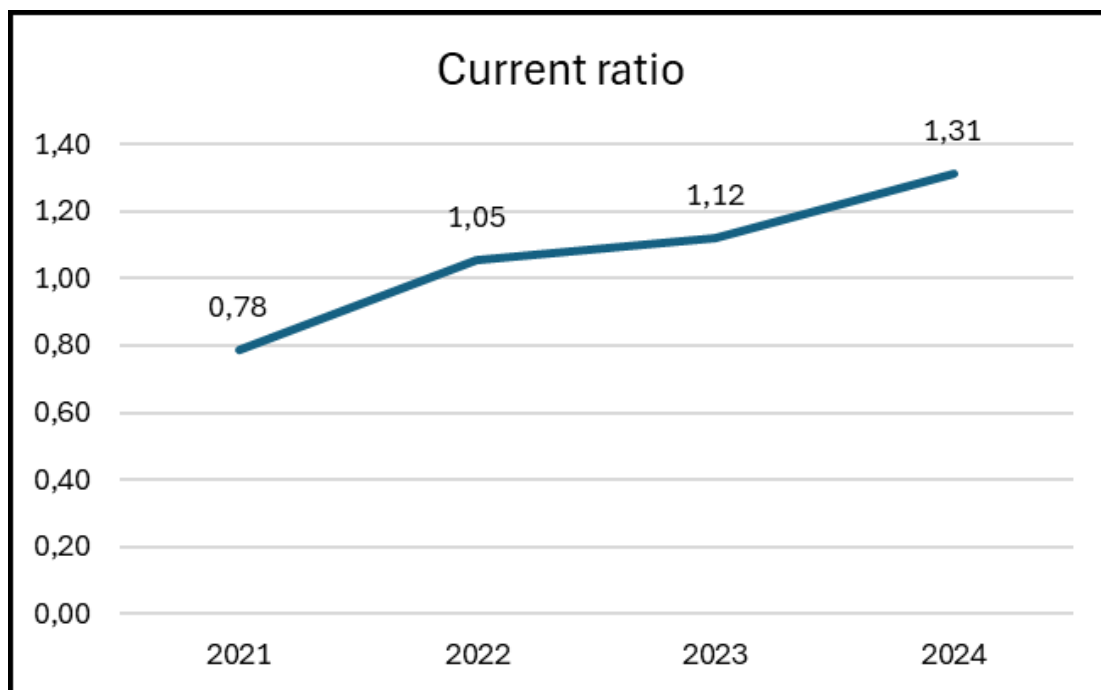
Kuviosta 1 huomataan, että quick ratio on parantunut tarkasteluajanjaksolla.

Suurin kehitys tapahtui vuosina 2022 ja 2023. Tunnusluvun parantumiseen yksi merkittävimmistä syistä oli lyhytaikaisen vieraanpääoman pienentyminen.

Vuonna 2022 kohdeyrityksellä oli vierasta pääomaa 107,8 miljoonaa euroa vähemmän kuin edellisellä vuonna. Tämän lisäksi yrityksen lyhytaikaiset saamiset olivat kasvaneet hieman vuoteen 2021 verrattuna.

Vuosina 2023 ja 2024 yrityksen lyhytaikaiset saamiset olivat pienentyneet vuosiin 2022 ja 2021 verrattuna. Quick ratio oli tästä huolimatta parantunut lyhytaikaisen vieraan pääoman pienentymisen vuoksi. Lyhytaikainen vieras pääoma oli 381,7 miljoonaa euroa joulukuun viimeisenä päivänä vuonna 2021. Vuonna 2024 lyhytaikainen vieras pääoma oli 134,5 miljoonaa euroa. Eroa lyhytaikaisen vieraan pääoman suhteen on 65 prosenttia tarkastelujakson aikana.

Vuonna 2024 lyhytaikaiset saamiset olivat 80,1 miljoonaa euroa, joka oli 61,2 miljoonaa euroa vähemmän kuin vuotena 2021.



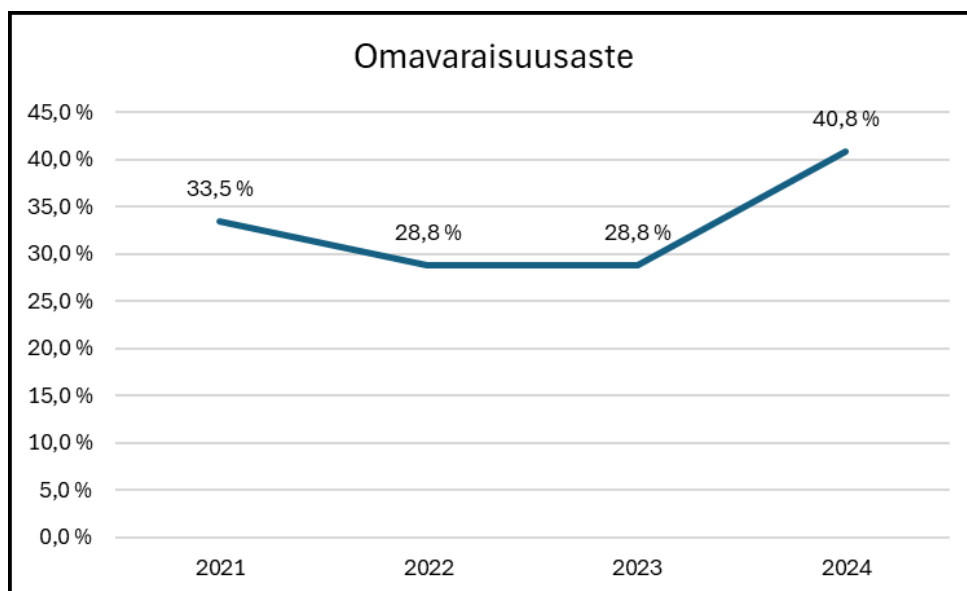
Kuvio 2. HKFoods Oyj:n current ratio.

Current ration tunnusluvun arvo on parantunut tarkastelujaksolla. Vuonna 2024 kohdeyrityksen current ratio oli 1,31. Viitteellisen ohjearvotaulukon mukaan yrityksen current ratio sijoittuu tyydyttävälle tasolle. Merkittävin vaikutus arvon parantumiseen on ollut lyhytaikaisen vieraanpääoman pieneneminen. Taseesta nähdään, että korollinen vieraspääoma, ostovelat ja muut velat ovat vähentyneet vuodesta 2021 lähtien vuoteen 2024 verrattuna. Lasketun tunnusluvun perusteella yrityksen voidaan katsoa selviytyvän maksuistaan ajallaan. Maksuvalmiudessa on kohdeyrityksessä parannettavaa, vaikkakin maksuvalmius ei lähtökohtaisesti vaarannu näillä arvoilla.

## 6.2 Vakavaraisuuden analysointi

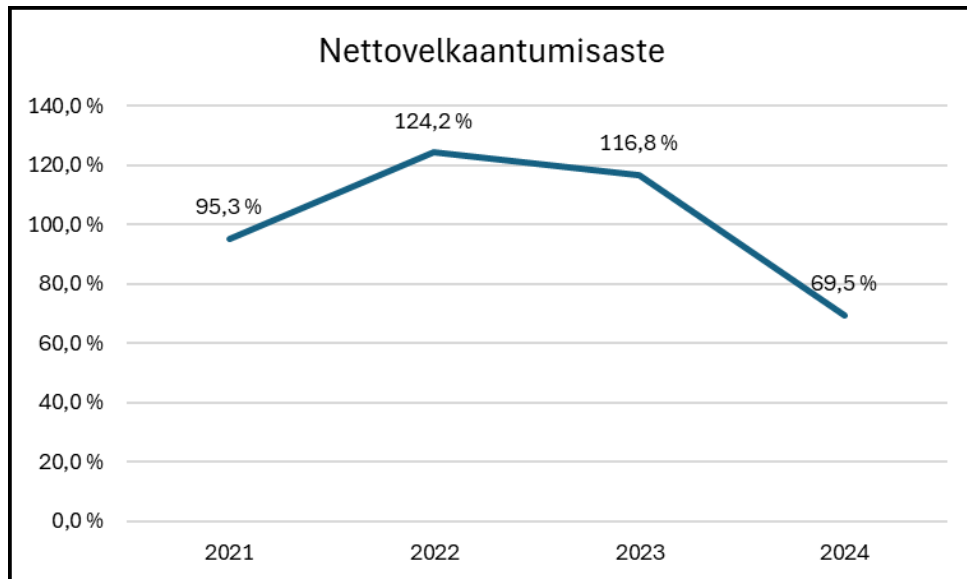
Vakavaraisuuden tarkastelua varten on laskettu yrityksen omavaraisuusaste, nettovelkaantumisaste ja suhteellinen velkaantuneisuus vuosien 2021–2024 tilinpäätöstietojen perusteella. Analyysin tavoitteena on saada tarkempi kuva HKFoods Oyj:n pääomarakenteesta tai onko yrityksellä liikaa vierasta pääomaa suhteessa omaan pääomaan.

HKFoods Oyj:n vakavaraisuuden tunnusluvut ovat olleet vuonna 2024 parhaimmalla tasolla tarkastelujakson aikana. Yrityksen vakavaraisuuden tunnusluvut heikkenivät vuosina 2022 ja 2023 vuoteen 2021 verrattuna. Tunnusluvut paraniivat vuonna 2024 ja lopulta tunnusluvut olivat paremmalla tasolla, kuin tarkastelujakson ensimmäisenä vuotena.



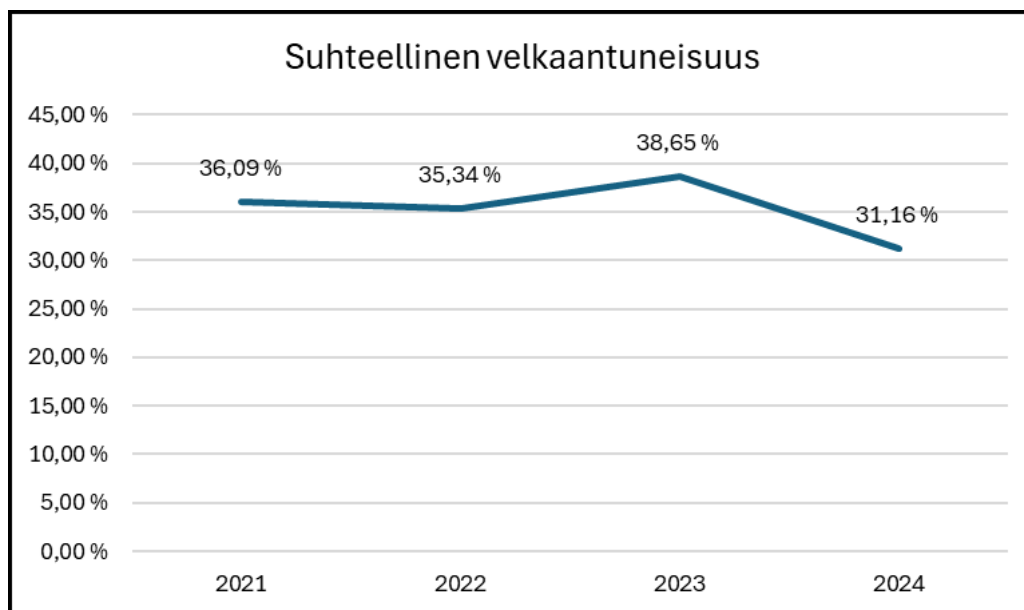
Kuvio 3. HKFoods Oyj:n omavaraisuusaste.

Kuviosta 3 nähdään, kuinka HKFoods Oyj:n omavaraisuusaste on parantunut tarkastelujaksolla. Yrityksen omavaraisuusaste oli 40,8 prosenttia vuonna 2024, joka sijoittuu omavaraisuusasteen viitteellisen ohjearvo taulukon mukaan hyvälle tasolle. HKFoods Oyj:n oma pääoma oli 215,4 miljoonaa euroa vuonna 2024. Edellisenä vuonna oma pääoma oli puolestaan 238 miljoonaa euroa. Oman pääoman muutokset eivät ole HKFoods Oyj:n osalta aiheuttaneet omavaraisuusasteen kehittymistä. HKFoods Oyj:n pitkäaikaisen vieraan pääoman rahalaitoslainat olivat 1,8 miljoonaa euroa vuonna 2024, kun edellisenä vuotena rahalaitoslainoja oli 116,4 miljoonaa euroa. (HKFoods Oyj 2024, 150). Rahalaitoslainojen pieneneminen on parantanut yrityksen omavaraisuusastetta.



Kuvio 4. HKFoods Oyj:n nettovelkaantumisaste.

HKFoods Oyj:n nettovelkaantumisaste on parantunut vuonna 2024. Nettovelkaantumisaste oli kyseisenä vuonna 69,5 prosenttia. Taulukon 7 mukaan nettovelkaantumisaste on tyydyttävällä tasolla, kun se sijoittuu ohjearvojen 60–120 prosentin väliin. HKFoods Oyj:n nettovelkaantumisaste on lähellä hyvän rajaa vuonna 2024. Nettovelkaantumisaste on parantunut paljon, sillä tunnusluvun viitteellisten arvojen mukaan tunnusluku on ollut välttävän tasolla vuonna 2022. Lasketun tunnusluvun arvon mukaan yrityksen rahoittajien pääomapanos on ollut suurempi kuin yrityksen omistajien vuosina 2022 ja 2023. Taseesta nähdään, että yrityksen korolliset velat olivat 186,4 miljoonaa euroa vuonna 2024. Rahat ja pankkisaamiset olivat 36,7 miljoonaa euroa rahoituslaskelmasta katsottuna. Yhtensä korollinen nettovelka oli 149,8 miljoonaa euroa. Vuonna 2023 korolliset velat olivat 321 miljoonaa euroa sekä rahat ja pankkisaamiset 29 miljoonaa euroa. Korollisen nettovelan väheneminen on vaikuttanut yrityksen nettovelkaantumisasteen paranemiseen, sillä rahat ja pankkisaamiset sekä yrityksen oma pääoma on pysynyt suhteellisen samana vuosina 2023 ja 2024.



Kuvio 5. HKFoods Oyj:n suhteellinen velkaantuneisuus.

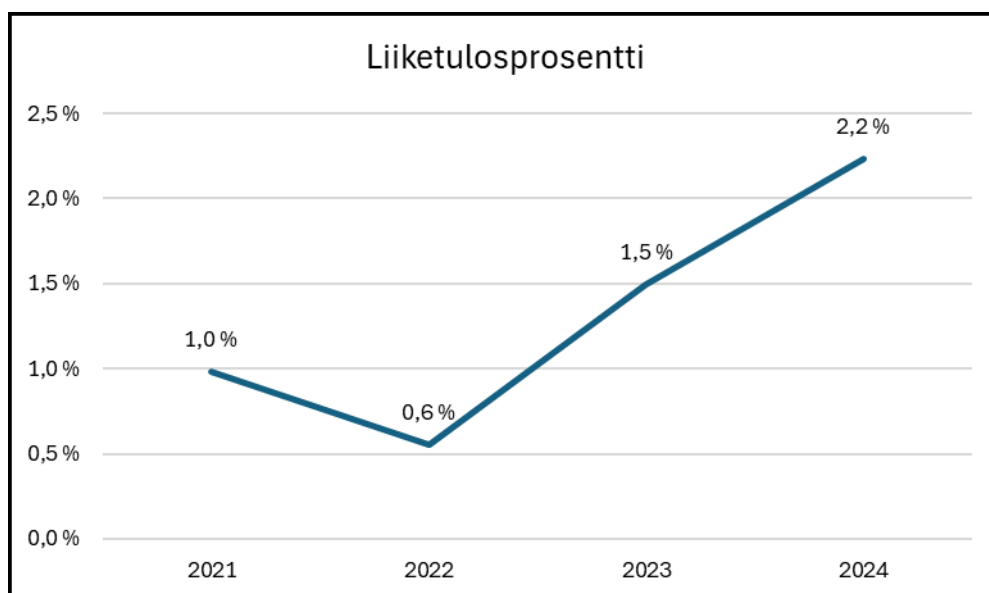
HKFoods Oyj:n suhteellinen velkaantuneisuus on viitteellisten ohjearvojen mukaan ollut tarkasteluajanjaksolla hyvällä tasolla, lähellä tyydyttävän rajaa. Suhteellisen velkaantuneisuuden kehittymiseen on vaikuttanut liikevaihdon ja taseen velkojen muutokset. Vuoden 2022 hetkisen tilinpäätöksen mukaan yrityksen liikevaihto oli 1833,8 miljoonaa euroa. Taseen velat olivat kyseisenä vuotena 648,5 miljoonaa euroa. Vuonna 2024 liikevaihto oli pudonnut 1001,8 miljoonaan euroon ja taseen velat olivat puolittuneet 312,3 miljoonaan euroon. Taseen velkojen pienentyminen on aiheuttanut suhteellisen velkaantuneisuuden tunnusluvun paranemisen. Liikevaihdon pienentymiseen on vaikuttanut Baltian liiketoimintojen myynti. Samalla liiketoimintojen myynti paransi HKFoodsin kannattavuutta ja tasetta (HKFoods 2023, 10.)

### 6.3 Kannattavuuden analysointi

Kannattavuuden analysointiin on valittu neljä eri tunnuslukua, jotka ovat liiketulosprosentti, käyttökateprosentti, oman pääoman tuotto prosentti ja sijoitetun pääoman tuotto prosentti. Kannattavuuden tunnusluvut on laskettu HKFoods Oyj:n vuosien 2021–2024 tilinpäätösten perusteella. Tuloslaskelman tiedot on otettu kunkin vuoden sen hetkisen tiedon perusteella. Kannattavuuden tunnus-

lukuihin on valittu kaksi voittoprosenttilähestymistavan tunnuslukua eli liike-tulosprosentti ja käyttökateprosentti. Tämän lisäksi osiossa käsitellään oman pääoman tuotto-prosenttia ja sijoitetun pääoman tuotto-prosenttia.

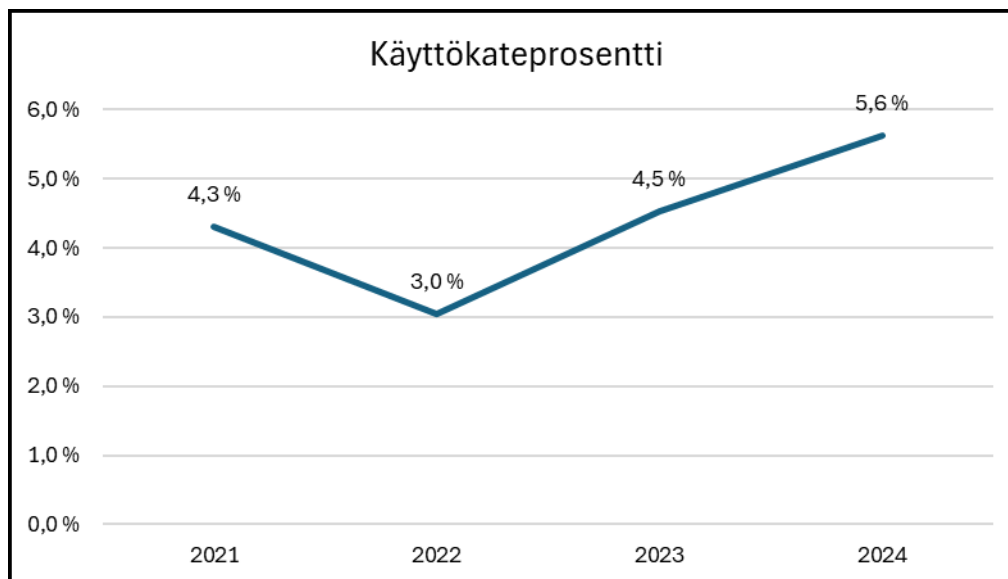
HKFoods Oyj:n voittoprosentti lähestymistavan tunnusluvut eli liike-tulosprosentti ja käyttökateprosentti ovat parantuneet vuoteen 2021 verrattuna. Puolestaan oman pääoman tuotto-prosentti ja sijoitetun pääoman tuotto-prosentti on heikentyneet vuoteen 2021 verrattuna. Tähän on ollut syynä se, että oman pääoman tuotto-prosenttia ja sijoitetun pääoman tuotto-prosenttia laskettaessa on otettu myös huomioon tuloslaskelmassa esiintyneet lopetettujen toimintojen tulos.



Kuvio 6. HKFoods Oyj:n liike-tulosprosentti.

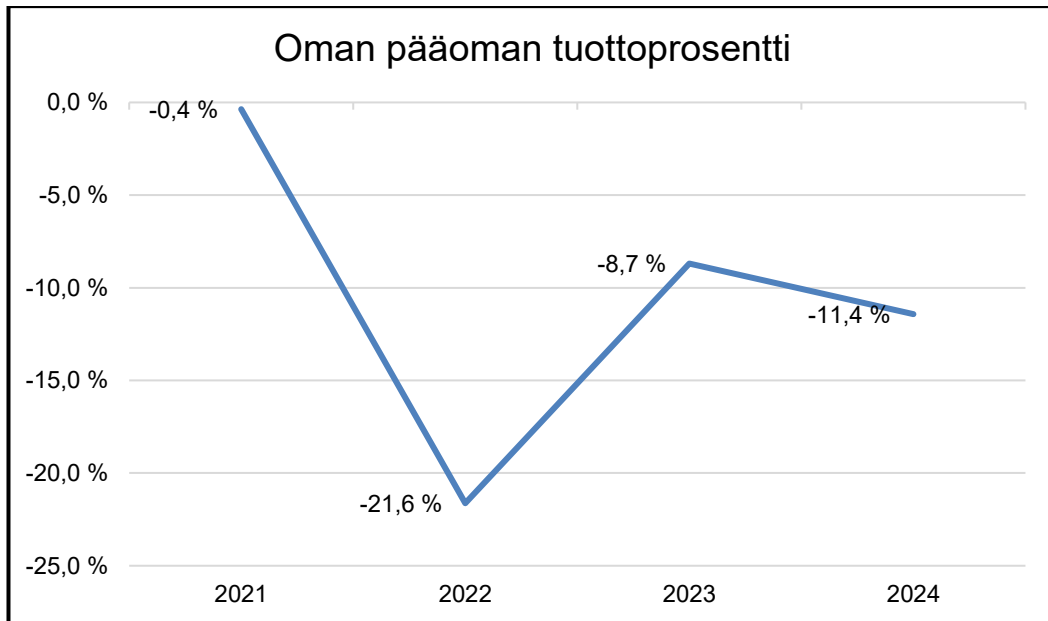
Kohdeyrityksen liike-tulosprosentti oli 2,2 prosenttia vuonna 2024. Liike-tulos on pysynyt matalalla tasolla, vaikka liike-tulosprosentti on parantunut paljon vuosista 2021 ja 2022. HKFoods Oyj:n tuloslaskelmasta voidaan todeta, että yritys on onnistunut pienentämään kuluja liittyen materiaaleihin ja palveluihin. Yritys on myös onnistunut vähentämään työsuhde-etuuksista aiheutuneita kuluja. Syitä, jotka ovat aiheuttaneet kulujen pienenemisen on ollut muun muassa liike-toimintakaupat. Liiketoimintakauppojen vuoksi yrityksen palkat ja eläkekulut

ovat pienentyneet. Vuoden 2023 tilinpäätöksen mukaan työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut olivat 206,1 miljoonaa euroa. Vuonna 2024 työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut olivat 171,8 miljoonaa euroa tilinpäätöksen perusteella.



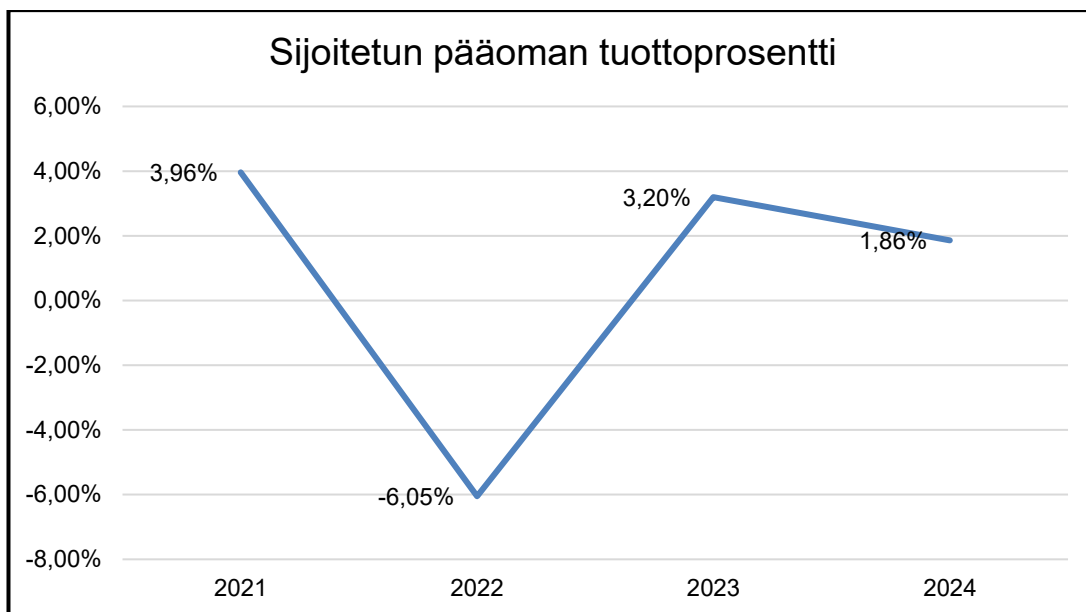
Kuvio 7. HKFoods Oyj:n käyttökateprosentti.

Kohdeyrityksen käyttökateprosentti on parantunut tarkastelujaksolla. Kuvio 7 huomataan, että tarkastelujakson heikoin käyttökateprosentti oli vuonna 2022. Kyseisenä vuonna yritykselle oli aiheutunut kuluja materiaaleista ja palveluista yhteensä 1296,5 miljoonaa euroa. Puolestaan liiketoiminnan tuotot olivat yhteensä 1841,8 miljoonaa euroa. Yrityksellä oli tämän lisäksi merkittävästi suuremmat kulut työsuhde-etuuksissa verrattuna vuoteen 2024. Vuodesta 2022 lähtien yritys on pystynyt parantamaan kustannustehokkuutta, vaikkakin käyttökateprosentissa on yrityksellä yhä parannettavaa. HKFoods Oyj on hakenut tarkastelujakson aikana erilaisia pankkilainoja ja valmiusluottoja. Lainojen ja luottojen kovenantit ovat nettovelkaantumisasaste sekä nettovelan ja käyttökateen suhde. (HKFoods 2024, 3.) Yrityksen on jatkossa huolehdittava kannattavuudesta ja vakavarisuudesta, jotta lainojen ehdot täyttyvät.



Kuvio 8. HKFoods Oyj:n oman pääoman tuotto prosentti.

Kohdeyrityksen oman pääoman tuotto prosentti on ollut negatiivinen vuosina 2021–2024. Taulukon 1 viitteellisten ohjearvojen mukaan oman pääoman tuotto prosentti on heikolla tasolla sen ollessa alle 5 prosenttia. Vuonna 2022 oman pääoman tuotto prosentti oli tilinpäätöksen hetkellä -21,6 prosenttia. Vuonna 2023 tunnusluku kehittyi hieman parempaan suuntaan, mutta vuonna 2024 oman pääoman tuotto prosentti lopulta taas huononi edellisen vuoden tilinpäätöksen hetkestä. Yrityksen tulos sekä oma pääoma keskimäärin oli vuonna 2024 huonompi kuin edellisenä vuotena. Nämä kaksi tekijää vaikuttivat oman pääoman tuotto prosenttin heikkenemiseen.



Kuvio 9. HKFoods Oyj:n sijoitetun pääoman tuotto prosentti.

HKFoods Oyj:n sijoitetun pääoman tuotto prosentti on ollut vuosina 2021–2024 huonolla tasolla. Viitteellisten ohjearvojen mukaan yrityksen sijoitetun pääoman tuotto prosentti oli välttävällä tasolla vuosina 2021 ja 2023. HKFoods Oyj:n sijoitetun pääoman tuotto prosentti oli heikolla tasolla eli alle 3 prosenttia vuosina 2022 ja 2024. Kokonaisuudessaan sijoitetun pääoman tuotto prosentti on pysynyt suhteellisen samana tarkastelujakson aikana, lukuun ottamatta vuotta 2022. Kyseisenä vuotena sijoitetun pääoman tuotto prosentti heikkeni merkittävästi sen ollessa -6,05 prosenttia. Tunnuslukua laskettaessa on otettu huomioon yrityksen lopetetut toiminnot, jotka ovat merkittynä HKFoods Oyj:n tuloslaskelmassa.

## 7 Toimialavertailu

Toimialavertailussa on vertailtu HKFoods Oyj:n tunnuslukuja sekä liikevaihtoa saman toimialan yrityksiin. HKFoods Oyj:n päätoimiala on 10130 Liha- ja siipikarjatuotteiden valmistus (Yritys- ja yhteisötietojärjestelmä 2025). Toimialavertailua varten tilastot on otettu Työ- ja elinkeinoministeriön verkkosivuilta ja toimialaluokitteluun on valittu YTJ:n mukainen päätoimiala. Työ- ja elinkeinoministe-

riön verkkosivut hyödyntävät Finnveran tilinpäätöstilastoja, joiden pohjalta on tilastoitu tunnuslukujen yläkvartiili, mediaani ja alakvartiili. Finnveran tilinpäätöstilastoissa ei ole laskettu vuoden 2024 kvartiileja. Tämän vuoksi toimialavertailu sisältää ainoastaan vuodet 2021–2023. Toimialavertailun tavoitteena on saada mahdollisimman selkeä kuva yrityksen taloudellisesta tilanteesta suhteessa muihin saman päätoimialan yrityksiin.

Taulukko 8. HKFoods Oyj:n liikevaihto suhteessa toimialaan (Työ- ja elinkeinoministeriö).

<b>Liikevaihto, 1000</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Yläkvartiili	2917,0	3114,0	899,0
Mediaani	867,0	711,0	564,0
Alakvartiili	364,0	459,0	301,0
HKFoods Oyj	1815300	1833800	11632000

Taulukon 8 mukaan HKFoods Oyj:n liikevaihto on ollut merkittävästi toimialan suurimpia. HKFoods Oyj:n liikevaihto sijoittuu toimialavertailussa yläkvartiiliin. Tarkastelujakson aikana toimialan liikevaihto on pysynyt suhteellisen samana yläkvartiilissa vuodet 2021 ja 2022. Puolestaan tilinpäätöstilastojen viimeisenä vuonna toimialan liikevaihto on pudonnut merkittävästi yläkvartiilissa. Taulukon perusteella HKFoods Oyj:n liikevaihdon kehitys on seurannut toimialan liikevaihdon muutoksia.

Taulukko 9. HK Foods Oyj:n liiketulosprosentti suhteessa toimialaan (Työ- ja elinkeinoministeriö).

<b>Liiketulos, %</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Yläkvartiili	5,8	5,2	7,6
Mediaani	3,6	-1,2	2,2
Alakvartiili	1,4	-2,4	1,8
HKFoods Oyj	1,0	0,6	1,5

Taulukosta 9 huomataan, että HKFoods Oyj:n liiketulosprosentti on ollut tarkasteltavan jakson aikana alakvartiilissa sekä mediaanissa. HKFoods Oyj:n las-kettu tunnusluku on ollut heikolla tasolla suhteessa muihin toimialan yrityksiin. Taulukosta 8 nähtiin, että yrityksen liikevaihto oli merkittävästi suurempi suh-teessa muihin saman toimialan yrityksiin, mutta suuresta liikevaihdosta huoli-matta yritys ei ole saanut hyvää liiketulosta aikaiseksi. HKFoods Oyj:llä on ollut tuloslaskelmassa suuria kuluja materiaaleissa ja palveluissa, joka on vaikuttanut heikkoon liiketulokseen. Toimialan muut toimijat ovat onnistuneet pitämään esi-merkiksi poistot ja muut kulut ennen liiketulosta maltillisempina. Taulukon 9 pe-rusteella voidaan todeta, että saman toimialan muut yritykset pystyvät toimi-maan tehokkaammin ja kannattavammin.

Taulukko 10. HKFoods Oyj:n käyttökateprosentti suhteessa toimialaan (Työ- ja elinkeinoministeriö).

<b>Käyttökate, %</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Yläkvartiili	10,9	10,2	12,9
Mediaani	6,4	3,2	7,5
Alakvartiili	4,7	-0,6	3,7
HKFoods Oyj	4,3	3,0	4,5

HKFoods Oyj:n käyttökateprosentti sijoittuu tarkastelujaksolla alakvartiiliin vuonna 2021. Vuonna 2022 yrityksen käyttökateprosentti on ollut lähellä Medi-aanin raja-arvoa. Tarkastelujakson viimeisenä vuotena yrityksen käyttökatepro-sentti oli noussut 4,5 persosenttiin, jolloin yrityksen käyttökateprosentti oli hie-man yli alakvartiilin. Suhteessa muihin toimialan yrityksiin HKFoods Oyj:n käyt-tökateprosentti on ollut heikolla tasolla.

Taulukko 11. HKFoods Oyj:n sijoitetun pääoman tuotto prosentti suhteessa toimialaan (Työ- ja elinkeinoministeriö).

<b>Sijoitetun pääoman tuotto prosentti</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Yläkvartiili	18,0	8,1	12,9
Mediaani	6,0	-3,1	8,5
Alakvartiili	2,2	-5,6	2,9
HKFoods Oyj	3,96	-6,05	3,20

Taulukoon 11 on laadittu sijoitetun pääoman tuotto prosentit Finnveran tilinpäätöstietojen perusteella. Toimialan sijoitetun pääoman tuotto prosentti on ollut positiivinen alakvartiilissa, mediaanissa ja yläkvartiilissa vuotena 2021. HKFoods Oyj:n sijoitetun pääoman tuotto prosentti oli kyseisenä ajankohtana myös positiivinen sen ollessa 3,96 prosenttia. Yrityksen sijoitetun pääoman tuotto prosentti oli alakvartiilin rajan yläpuolella tarkastelujakson ensimmäisenä vuotena. Toimialan sijoitetun pääoman tuotto prosentti laski vuonna 2022, jolloin mediaanin ja alakvartiilin arvot olivat negatiiviset. HKFoods Oyj:n sijoitetun pääoman tuotto prosentti huononi vuonna 2022, jolloin yrityksen tunnusluku oli negatiivinen, kuten toimialan mediaanin ja alakvartiilin arvot. HKFoods Oyj:n ROI oli -6,05 prosenttia vuonna 2022, joka sijoittuu alakvartiiliin toimialavertailussa. Kohdeyrityksen sijoitetun pääoman tuotto prosentti nousi 3,20 prosenttiin vuonna 2023. Tästä huolimatta tarkasteltava tunnusluku oli ainoastaan hieman yli alakvartiilin raja-arvon.

Taulukko 12. HKFoods Oyj:n omavaraisuusaste suhteessa toimialaan (Työ- ja elinkeinoministeriö).

<b>Omavaraisuusaste, %</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Yläkvartiili	47,9	51,0	41,1
Mediaani	33,9	28,8	23,1

Alakvartiili	13,6	12,3	4,0
HKFoods Oyj	33,5	28,8	28,8

Taulukossa 12 on esitetty yrityksen omavaraisuusasteen arvoja suhteessa saman toimialan yrityksiin vuosina 2021–2023. Taulukosta nähdään, että HKFoods Oyj:n omavaraisuusaste sijoittuu tarkastelujakson aikana mediaanin tasolle. Viitteellisten ohjearvojen mukaan omavaraisuusaste on tyydyttävällä tasolla tunnusluvun ollessaan 20–40 prosenttia. Taulukon 12 keskimäinen arvo eli mediaani on ollut viitteellisten ohjearvojen mukainen. Taulukosta on kuitenkin huomioitava, että toimialan yläkvartiili oli ainoastaan 41,1 prosenttia vuonna 2023. Tunnusluvun viitteellisiin ohjearvoihin peilaten toimialan yläkvartiili on ollut lähellä tyydyttävää tasoa tarkastelujakson viimeisimpänä vuotena. Toimialan mediaani ja alakvartiili oli myös heikentynyt vuonna 2023. Taulukon perusteella voidaan tulkita, että toimialalla toimivien yritysten rahavarojen puskurit olivat pienentyneet tarkastelujakson viimeisenä vuotena. Puolestaan HKFoods Oyj oli onnistunut pitämään omavaraisuusasteen samana vuosina 2022 ja 2023.

Taulukko 13. HKFoods Oyj:n current ratio suhteessa toimialaan (Työ- ja elinkeinoministeriö).

<b>Current ratio</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Yläkvartiili	2,5	2,9	2,4
Mediaani	1,7	1,3	1,2
Alakvartiili	1,1	0,9	0,8
HKFoods Oyj	0,78	1,05	1,12

Taulukosta 13 nähdään, että toimialan tunnuslukujen kvartiilit ovat laskeneet vuosina 2021–2023. Poikkeuksena on vuosi 2022, jolloin yläkvartiili nousi vuodesta 2021. HKFoods Oyj:n current ratio oli vuonna 2021 alakvartiilissa. Vuosina 2022–2023 yrityksen current ratio oli parantunut, kun puolestaan toimialan

current ratio oli laskenut. HKFoods Oyj:n current ratio sijoittui alakvartiiliin ja mediaanin väliin vuosina 2022–2023.

Taulukko 14. HKFoods Oyj:n quick ratio suhteessa toimialaan (Työ- ja elinkeinoministeriö).

<b>Quick ratio</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Yläkvartiili	2,0	2,2	1,3
Mediaani	1,0	0,8	0,8
Alakvartiili	0,7	0,6	0,5
HKFoods Oyj	0,44	0,63	0,82

Taulukossa 14 on esitetty HKFoods Oyj:n quick ration arvoja suhteessa saman toimialan yrityksiin vuosina 2021–2023. Taulukosta nähdään, että toimialan tunnuslukujen arvot ovat laskeneet vastaavasti kuin current ration arvot taulukossa 13. HKFoods Oyj:n quick ratio on alakvartiilissa vuonna 2021. Yrityksen quick ratio oli parantunut vuosina 2022 ja 2023, kun vastaavasti toimialan quick ration arvot olivat laskeneet vuoden 2022 yläkvartiilia lukuun ottamatta. Kohdeyrityksen quick ratio oli mediaanissa vuonna 2023.

Toimialalla on ollut korkeat quick ration arvot vuosina 2021–2022. Yläkvartiili on ollut kyseisenä ajanjaksona yli 2. Tunnusluvun viitteellisten ohjearvojen mukaan yli yhden quick ratio tulkitaan hyväksi. Kuitenkin HKFoods Oyj:n toimialalla on ainoastaan päästy mediaaniin quick ration ollessa 1.

HKFoods Oyj:n taloudellinen tilanne on ollut tarkastelujakson ajan huonolla tasolla suhteessa toimialan muihin yrityksiin. Yrityksen taloudellinen tilanne on parantunut vuosista 2021 ja 2022, mutta taloudellisen tilanteen paranemisesta huolimatta moni tunnusluku sijoittuu alakvartiiliin sekä mediaaniin. Yritys on kaukana yläkvartiilista liikevaihtoa lukuun ottamatta.

## 8 Johtopäätökset

Opinnäytetyön tavoitteena oli selvittää tunnuslukujen avulla HKFoods Oyj:n taloudellinen kehitys ajanjaksolla 2021–2024. Tilinpäätösanalyysin ja toimialaverailussa perehdyttiin tarkemmin yhtiön taloudellisen tilan kehitykseen sekä niiden avulla saatiin tarkempaa kuvaa, miten yritys pärjää toimialakohtaisesti tunnuslukujen perusteella. Opinnäytetyön tutkimuskysymykset olivat:

1. Miten HKFoods Oyj:n kannattavuus, vakavaraisuus ja maksuvalmius on muuttunut vuosina 2021–2024?
2. Mitä yrityksen tunnusluvut kertovat toiminnasta ja vertautuvat muihin saman toimialan yrityksiin?
3. Millaiset ovat yrityksen tulevaisuuden näkymät?

HKFoods Oyj:n kannattavuuden tunnusluvut ovat parantuneet vuosina 2021–2024, paitsi oman pääoman tuotto prosentti sekä sijoitetun pääoman tuotto prosentti. Yritys on onnistunut pienentämään tarkastelujaksolla kuluja, jotka liittyivät materiaaleihin ja palveluihin sekä työsuhde-etuuksiin. Kyseisten kulujen pieneminen on ollut yksi merkittävimmistä tekijöistä liiketulosprosentin ja käyttökateprocentin kasvamiseen. Kasvua liiketulosprosentin osalta oli tullut 1,2 prosenttiyksikköä, kun verrataan vuoden 2021 liiketulosprosenttia vuoden 2024 liiketulosprosenttiin. Käyttökate oli 4,3 prosenttia vuonna 2021 ja tarkastelujakson viimeisenä vuotena kyseinen luku oli 5,6 prosenttia. Käyttökateprosentin osalta kasvua oli tullut 1,3 prosenttiyksikköä. Oman pääoman tuotto prosentti on ollut negatiivinen koko tarkastelujakson ajan. Kyseinen tunnusluku oli huonoimmillaan vuonna 2022, jolloin se oli -21,6 prosenttia. Tunnusluku on parantunut vuodesta 2022, mutta luku on ollut yhä negatiivinen vuonna 2024. Yritys on tehnyt liiketoimintakauppoja kannattavuuden ja taseen vahvistamiseksi. Jatkossa yrityksen tulisi yhä pystyä kasvattamaan kannattavuuttaan, jotta yritys pääsee tavoitteeseen liiketulosprosentin suhteen. Yritys on asettanut pitkän aikavälin tavoitteeksi, että liiketulos on yli 4 prosenttia liikevaihdosta (HKFoods 2025e).

Yrityksen vakavaraisuuden tunnusluvut ovat parantuneet tarkastelujaksolla. Yhtiön tasetta on vahvistanut liiketoiminnan myynneistä saadut tulot. Saaduista myynneistä osa on käytetty lainojen lyhentämiseen sekä osa vahvistamaan yrityksen omaa pääomaa. (HKFoods 2025d). Velkojen lyhentäminen on aiheuttanut muun muassa nettovelkaantumistasteen pienenemisen. Nettovelkaantumistasaste oli 69,5 prosenttia vuonna 2024. HKFoods Oyj:n tavoite on pitää nettovelkaantumistasaste alle 100 prosentissa (HKFoods 2025d). Yrityksen omavaraisuusaste on myös parantunut vuodesta 2021, jolloin se oli 33,5 prosenttia. Kolme vuotta myöhemmin yrityksen omavaraisuusaste oli 40,8 prosenttia. Suhteellinen velkaantuneisuus oli pysynyt suhteellisen samana vuosina 2021–2023. Yritys pystyi parantamaan suhteellista velkaantuneisuutta vuonna 2024, jolloin tunnusluvun arvo oli 31,16 prosenttia. Ero vuoteen 2023 oli noin 7,5 prosenttiyksikköä.

Kohdeyrityksen maksuvalmiuden tunnusluvut ovat parantuneet vuosien 2021–2024 aikana. Quick ratio oli 0,87 vuonna 2024. Tarkastelujakson ensimmäisenä vuonna luku oli 0,44. Current ratio oli 0,78 vuonna 2021, josta se oli noussut arvoon 1,31 vuonna 2024. Maksuvalmiuden tunnuslukujen parantumisesta huolimatta tunnusluvut sijoittuvat toimialavertailussa alakvartiiliin ja mediaanin tasolle. Toimialavertailusta voidaan päätellä, että yrityksellä on yhä parannettavaa maksuvalmiuden osalta, jotta jatkossa maksuvalmius olisi yläkvartiilissa.

Yhtiön tulevaisuuden näkymät näyttävät paremmilta kustannussäästöjen ansiosta. Yritys on onnistunut keventämään kustannusrakenteita ja vahvistamaan taseesta oman pääoman ja korollisten velkojen suhdetta. Onnistuneista toimenpiteistä kertovat yrityksen parantuneet tunnusluvut tarkastelujakson viimeisenä vuotena. Yrityksen toimintaan myös heijastuvat erilaiset kuluttajatrendit. Lihan syönnin odotetaan Suomessa pysyvän ennallaan ja maailmalla kasvavan. (HKFoods 2025c.) Yritys on arvioinut, että konsernin jatkuvien toimintojen liike-tulos tulee kasvamaan vuonna 2025 vuoteen 2024 verrattuna (HKFoods 2024, 15). HKFoods Oyj:n investointikyky on myös parantunut, ja he ovat tehneet merkittäviä investointeja Forssan, Rauman ja Euran yksikköihin. Raumaan tehty

investointi on tehostanut toimintaa ja ylittänyt HKFoods Oyj:n asettamat tavoitteet. (HKFoods 2024, 3–5.) Jatkossa yrityksen täytyy saada liiketulosta parannettua, jotta tilikauden voitto olisi positiivinen verojen jälkeen. Tämän lisäksi kohdeyrityksen täytyy tulevaisuudessa kiinnittää huomioita taloudelliseen asemaansa, jotta lainojen kovenanttirajat eivät ylity.

Opinnäytetyössä on laskettu vakavaraisuuden, maksuvalmiuden, kannattavuuden tunnuslukuja, joissa käytetään vakiintuneita laskentamenetelmiä. Laskenta-kaavoissa voi olla pieniä eroja riippuen mistä lähteestä kaava on otettu. Tilinpäätökset ja toimintakertomukset ovat puolestaan tilintarkastajien toimesta tarkastettu. Tämän vuoksi opinnäytetyötäni voidaan pitää kokonaisuudessaan luotettavana.

## Lähteet

Alma Insights 2025a. Tunnuslukuopas. <https://www.almainsights.fi/tunnuslukuopas/>. Viitattu 6.3.2025.

Alma Insights 2025b. Tunnuslukuopas current ratio. <https://www.almainsights.fi/tunnuslukuopas/maksuvalmius/current-ratio/>. Viitattu 6.3.2025.

Alma Insights 2025c. Tunnuslukuopas quick ratio. <https://www.almainsights.fi/tunnuslukuopas/maksuvalmius/quick-ratio/>. Viitattu 6.3.2025.

Alma Insights 2025d. Tunnuslukuopas omavaraisuusaste prosentti. <https://www.almainsights.fi/tunnuslukuopas/vakavaraisuus/omavaraisuusaste-prosentti/>. Viitattu 13.3.2025.

Alma Insights 2025e. Tunnuslukuopas liike-tulos ja liike-tulos prosentti <https://www.almainsights.fi/tunnuslukuopas/kannattavuus/liike-tulos-ja-liike-tulos-prosentti/>. Viitattu 4.4.2025.

Alma Insights 2025f. Tunnuslukuopas oman pääoman tuotto prosentti. <https://www.almainsights.fi/tunnuslukuopas/kannattavuus/oman-paaoman-tuotto-prosentti-roe/>. Viitattu 4.4.2025.

Alma Insights 2025g. Tunnuslukuopas sijoitetun pääoman tuotto prosentti. <https://www.almainsights.fi/tunnuslukuopas/kannattavuus/sijoitetun-paaoman-tuotto-prosentti-roi/>. Viitattu 6.4.2025.

Alma Insights 2025h. Tunnuslukuopas. <https://www.almainsights.fi/tunnuslukuopas/kannattavuus/kayttokate-prosentti/>. Viitattu 16.4.2025.

Alma Insights 2025i. Tunnuslukuopas. <https://www.almainsights.fi/tunnuslukuopas/vakavaraisuus/suhteellinen-velkaantuneisuus-prosentti/>. Viitattu 16.4.2025.

Alma Insights 2025j. Tunnuslukuopas. <https://www.almainsights.fi/tunnuslukuopas/vakavaraisuus/nettovelkaantumisaste-prosentti-net-gearing/>. Viitattu 16.4.2025.

HKFoods 2023. Toimintakertomus ja tilinpäätös. [https://www.hkfoods.com/globalassets/hkscan.com/3-investors---sijoittajat/vuosi--ja-vastuullisuuskertomus/02a\\_hkscan-toimintakertomus-ja-tilinpaatos-2023.pdf](https://www.hkfoods.com/globalassets/hkscan.com/3-investors---sijoittajat/vuosi--ja-vastuullisuuskertomus/02a_hkscan-toimintakertomus-ja-tilinpaatos-2023.pdf). Viitattu 14.4.2025.

HKFoods 2024. Toimintakertomus ja tilinpäätös 2024. [https://www.hkfoods.com/globalassets/hkscan.com/3-investors---sijoittajat/vuosikatsaus-2024/02a\\_hkfoods\\_toimintakertomus\\_tilinpaatos24\\_fi\\_final.pdf](https://www.hkfoods.com/globalassets/hkscan.com/3-investors---sijoittajat/vuosikatsaus-2024/02a_hkfoods_toimintakertomus_tilinpaatos24_fi_final.pdf). Viitattu 21.4.2025.

HKFoods 2025a. Markkina-alueet. <https://www.hkfoods.com/fi/markkina-alueet/hkfoods-suomessa/>. Viitattu 28.2.2025.

HKFoods 2025b. Historia. <https://www.hkfoods.com/fi/tietoa-meista/historia/>. Viitattu 21.4.2025.

HKFoods 2025c. Liiketoiminta ja toimintaympäristö. <https://www.hkfoods.com/fi/tietoa-meista/liiketoiminta-ja-toimintaymparisto/>. Viitattu 21.4.2025.

HKFoods 2025d. Strategia. <https://www.hkfoods.com/fi/tietoa-meista/strategia/>. Viitattu 21.4.2025.

HKFoods 2025e. Näkymät ja taloudelliset tavoitteet. Näkymät vuodelle 2025 ja pitkän ajan taloudelliset tavoitteet - HKFoods. Viitattu 5.5.2025

Järvenpää, Marko & Länsiluoto, Aapo & Partanen, Vesa & Pellinen, Jukka 2020. Talousohjaus ja kustannuslaskenta. 2.–5. uudistettu painos. Sanoma Pro Oy, Helsinki.

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

Kirjanpitolaki 1997/1336. Finlex. [https://www.finlex.fi/fi/lainsaadanto/1997/1336#chp\\_3\\_\\_sec\\_1av20151620\\_\\_heading](https://www.finlex.fi/fi/lainsaadanto/1997/1336#chp_3__sec_1av20151620__heading). Viitattu 24.4.2025.

Leppiniemi, Ilari & Kykkänen, Tapani 2019. Kirjanpito, tilinpäätös ja tilinpäätöksen tulkinta. 10., uudistettu painos. Alma Talent Oy, Helsinki.

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

Työ- ja elinkeinoministeriö. Toimiala Online. Finnveran tilinpäätöstilastot. [https://tem-tilastopalvelu.stat.fi/PXWeb/pxweb/fi/TEM\\_Toimiala\\_Online\\_Veloitukseton/TEM\\_Toimiala\\_Online\\_Veloitukseton\\_\\_Finnvera/Finnvera.px/](https://tem-tilastopalvelu.stat.fi/PXWeb/pxweb/fi/TEM_Toimiala_Online_Veloitukseton/TEM_Toimiala_Online_Veloitukseton__Finnvera/Finnvera.px/). Viitattu 12.4.2025.

Yritys- ja yhteisötietojärjestelmä 2025. Yritys- ja yhteisöhaku. <https://tietopalvelu.ytj.fi/yritys/0111425-3>. Viitattu 14.4.2025.

**HKFoods Oyj:n tuloslaskelmat vuosina 2021–2024**

(milj. euroa)	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2022	1.1-31.12.2021
Liikevahto	1001,8	1163,2	1833,8	1815,3
Liiketoiminnan muut tuotot	6,8	4,0	8,0	8,7
<b>Liiketoiminnan tuotot yhteensä</b>	<b>1008,6</b>	<b>1167,2</b>	<b>1841,8</b>	<b>1824,0</b>
Materiaalit ja palvelut	-679,2	-800,4	-1296,5	-1219,9
Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	-171,8	-206,1	-301,7	-333,5
Liiketoiminnan muut kulut	-101,3	-108,0	-187,8	-192,5
<b>Käyttökate</b>	<b>56,3</b>	<b>52,7</b>	<b>55,8</b>	<b>78,1</b>
Poistot	-33,9	-35,3	-45,8	-60,2
<b>Liiketulos</b>	<b>22,4</b>	<b>17,4</b>	<b>10,1</b>	<b>17,9</b>
Rahoiustuotot	4,6	3,6	2,9	2,7
Rahoituskulut	-24,1	-31,3	-19,2	-17,4
Osuus osakusyriytysten tuloksista	1,2	1,3	5,4	3,4
Tuloverot	-6,0	-6,6	-4,0	-7,8
<b>Nettotulos</b>	<b>-1,9</b>	<b>-15,6</b>	<b>-4,8</b>	<b>-1,2</b>
<b>Kokonaistulos</b>	<b>-1,9</b>	<b>-15,6</b>	<b>-4,8</b>	<b>-1,2</b>
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-1,9</b>	<b>-15,6</b>	<b>-4,8</b>	<b>-1,2</b>
<b>Lopetetujen toimintojen tulos</b>	<b>-24,0</b>	<b>-6,9</b>	<b>-61,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Yhteensä tulos</b>	<b>-25,9</b>	<b>-22,5</b>	<b>-65,9</b>	<b>-1,2</b>

## HKFoods Oyj:n tase vuodet 2021–2024

HKFoods Oyj tase vuodet 2021-2024				
(Milj. euroa)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>VASTAAVAA</b>				
<b>PITKÄAIKAISET VARAT</b>				
Aineettomat hyödykkeet	16,1	16,2	67,1	72,9
Liikearvo	28,0	27,8	46,8	71,3
Aineelliset hyödykkeet	251,6	284,9	378,6	459,7
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	20,8	23,6	29,3	26,4
Muut saamiset	12,4	26,2	12,2	7,3
Muut osakkeet ja osuudet	1,0	0,7	11,8	12,1
Laskennallinen verosaaminen	21,2	25,1	31,8	36,3
<b>PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>351,0</b>	<b>404,5</b>	<b>577,5</b>	<b>686,0</b>
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>				
Vaihto-omaisuus	59,6	75,2	115,9	131,1
Myyntisaamiset	58,4	75,3	118,7	117,4
Muut saamiset	21,7	21,9	36,6	23,9
Tuloverosaaminen	0,2	0,1	0,2	0,0
Rahat ja pankkisaamiset	36,7	28,7	17,2	27,2
<b>LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>176,6</b>	<b>201,1</b>	<b>288,6</b>	<b>299,6</b>
Myytäväinä oleviksi luokitellut varat	-	246,0	101,9	
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>527,7</b>	<b>851,7</b>	<b>968,1</b>	<b>985,6</b>
(Milj. euroa)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>VASTATTAVAA</b>				
<b>OMAPÄÄOMA</b>				
Osakepääoma	66,8	66,8	66,8	66,8
Ylikurssirahasto	72,9	72,9	72,9	72,9
Omat osakkeet	-9,1	-3,8	-4,1	-4,8
Hybridilainat	25,9	25,9	25,9	25,9
Käyvän arvon rahasto ja muut rahastot	223,7	228,9	247,6	232,4
Muuntoerot	0,8	-18,6	-19,8	-12,6
Kertyneet voittovarot	-194,2	-160,9	-134,9	-72,4
Emoyhtiön osakkeenomistajille oman pääoman osuus	186,9	211,1	254,5	308,3
Määräysvallattomien omistajien osuus	28,3	26,9	24,6	22,1
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>215,4</b>	<b>238,0</b>	<b>279,1</b>	<b>330,3</b>
<b>PITKÄAIKAISET VELAT</b>				
Lakennallinen verovelka	3,0	3,9	22,4	20,1
Pitkäaikainen korollinen vieraspääoma	172,4	289,0	333,9	210,1
Pitkäaikainen koroton vieras pääoma	-0,1	-0,1	0	0,2
Pitkäaikaiset varaukset	-	0,0	5,1	5,2
Eläkevelvoitteet	2,6	2,5	13,2	38,1
<b>PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>177,8</b>	<b>295,3</b>	<b>374,6</b>	<b>273,6</b>
<b>LYHYTAIKAISET VELAT</b>				
Korollinen vieraspääoma	14,0	17,9	30,6	131,8
Ostovelat ja muut velat	117,6	156,5	233,9	240,7
Asiakashyvytykset	2,8	3,7	7,7	6,8
Tuloverovelka	0,0	1,4	1,5	2,2
Varaukset	-	0,0	0,2	0,1
<b>LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>134,5</b>	<b>179,4</b>	<b>273,9</b>	<b>381,7</b>
Myytäväinä oleviksi luokitellut varat		139,0	40,4	
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>527,7</b>	<b>851,7</b>	<b>968,1</b>	<b>985,6</b>

## HKFoods Oyj:n rahavirtalaskelma

<b>RAHAVIRTALASKELMA</b>				
(Milj. euroa)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	62,6	74,2	53,2	75,1
Käyttöpääoman muutos	24,2	5,9	-20,8	-2,9
Rahoituserät ja vero	-25,9	-29,4	-13,5	-17,6
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>60,8</b>	<b>50,6</b>	<b>18,9</b>	<b>54,6</b>
Investointien rahavirta	80,9	22,6	-40,8	26,5
<b>RAHASVIRTA INVESTOINTIEN JÄLKEEN</b>	<b>141,7</b>	<b>73,3</b>	<b>-21,9</b>	<b>81,2</b>
Hybridilaina	-4,1	-2,1	-2,1	-2,1
Lainojen muutokset	-128,3	-58,0	21,8	-93,9
Maksetut osingot	-1,7	-1,9	-5,3	-4,4
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>	<b>-134,2</b>	<b>-62,0</b>	<b>14,4</b>	<b>-100,3</b>
<b>NETTORAHAVIRTA</b>	<b>7,5</b>	<b>11,3</b>	<b>-7,4</b>	<b>-19,2</b>
Rahavarat tilikauden alussa	29,0	17,8	27,2	46,8
Rahavaroje valuuttakurssimuutosten vaikutus	0,2	-0,1	-2,0	-0,4
Rahavarat tilikauden lopussa	36,7	29,0	17,8	27,2