

Anton Luoma

Tilinpäätösanalyysi

Matkailualan yritys

Metropolia Ammattikorkeakoulu

Tradenomi

Liiketalouden tutkinto-ohjelma

Opinnäytetyö

Toukokuu 2018

Tekijä Otsikko	Anton Luoma Tilinpäätösanalyysi. Matkailualan yritys
Sivumäärä Aika	30 sivua + 3 liitettä Toukokuu 2018
Tutkinto	Tradenomi
Tutkinto-ohjelma	Liiketalous
Suuntautumisvaihtoehto	Laskentatoimi ja rahoitus
Ohjaaja	Lehtori Iiris Kähkönen
<p>Tämän opinnäytetyön tarkoituksena oli tutkia ja analysoida matkailualalla toimivan case-yrityksen taloudellista tilaa ja sen kehitystä vuosina 2013 - 2016. Kohdeyritys on Itä-Suomessa sijaitseva lomakylä, jonka liiketoiminta perustuu erikokoisten ja -laatuisten lomamökkien vuokraamiseen ja leirintäalue toimintaan. Opinnäytetyön tarkoituksena oli pyrkiä antamaan mahdollisimman kattava kuva yrityksen tilasta tarkastelujaksolla sekä yrityksen kehityksestä ja tulevaisuuden mahdollisuuksista.</p> <p>Opinnäytetyö koostui teoriaosuudesta, tilinpäätösanalyysistä ja johtopäätöksistä. Teoriaosuus käsitteli tilinpäätösanalyysiä ja se oli laadittu kirjallisten sekä sähköisten lähteiden pohjalta. Teoriaosuuden tarkoituksena oli pohjustaa ja tukea varsinaista tilinpäätösanalyysiä. Opinnäytetyön tutkimusmenetelmä oli tilinpäätösanalyysi, joka on kvalitatiivinen tutkimusmenetelmä.</p> <p>Tutkimuksessa käytettiin hyödyksi kohdeyrityksen vuosien 2013 - 2016 tilinpäätöksiä ja niistä saatavaa informaatiota. Tilinpäätökset oikaistiin ja niiden perusteella laskettiin yrityksen kannattavuutta, maksuvalmiutta ja vakavaraisuutta mittaavia tunnuslukuja. Tulosten pohjalta laadittiin tunnuslukuanalyysi. Tutkimuksen lopussa pohdittiin case-yrityksen taloudellista tilaa ja arvioitiin sen tulevaisuudennäkymiä.</p> <p>Tilinpäätösanalyysistä kävi ilmi, että case-yritys on menestynyt tarkastelujakson aikana parhaiten kannattavuutta mittaavissa tunnusluvuissa. Yrityksen vakavaraisuus on myös melko hyvässä tilassa. Analyysin perusteella maksuvalmiutta mittaavat tunnusluvut ovat ainoita, jotka ovat toimialaan verrattuna selkeästi heikkoja. Tunnusluvuista kävi ilmi myös hieman laskeva trendi, johon on vaikuttanut Venäjän taloustilanne sekä vähentynyt venäläisten matkustajien määrä.</p>	
Avainsanat	kannattavuus, maksuvalmius, matkailu, tilinpäätösanalyysi, tunnuslukuanalyysi, vakavaraisuus

Author Title	Anton Luoma Financial statement analysis of case company
Number of Pages Date	30 pages + 3 appendices May 2018
Degree	Bachelor of Business Administration
Degree Programme	Economics and Business Administration
Specialisation option	Accounting and Finance
Instructor	Iiris Kähkönen, Senior Lecturer
<p>The purpose of this thesis is to analyze the economic situation and development of the case company in the period of 2013-2016. The case company is a resort village located in the eastern Finland. Its business is based on renting holiday cottages of different size and quality and camping area activities. The objective of the thesis is to provide an extensive overview of the state of the company at the time of review, its development and future possibilities.</p> <p>The thesis consists of a theoretical section, financial statements analysis and the observations part. The theoretical part covers the financial analysis and it is based on written and electronic sources. The purpose of the theoretical part is to set up and support the actual financial statement analysis. The research method of the thesis is a financial statement analysis, a qualitative research method.</p> <p>The study utilizes the financial statements of the case company for the years 2013-2016 and the information they receive from them. The financial statements have been adjusted and based on these, is calculated key figures for profitability, liquidity and solvency of case company. A key ratio analysis was developed on the basis of the results. At the end of the study, the financial situation of the case company is discussed and its future outlook is evaluated.</p> <p>The key figures show that the case company has been performing well with its profitability during the review period. The status of solvency of company is also quite good. Only figures of liquidity are poor compared against the industry. The figures also show a slight downward trend, influenced by the economic situation in Russia and the decrease in the number of Russian visitors.</p>	
Keywords	financial statement analysis, liquidity, profitability, ratio analysis, solvency, tourism

Sisällys

1	Johdanto	1
2	Tilinpäätös	2
2.1	Laskentatoimi ja tilikausi	2
2.2	Tuloslaskelma	2
2.3	Tase	3
3	Tilinpäätösanalyysi	4
3.1	Tilinpäätösanalyysin tavoite ja tarkoitus	4
3.2	Käyttäjät	4
3.3	Vaiheet	6
3.4	Tilinpäätöksen oikaiseminen	6
3.4.1	Tuloslaskelman oikaiseminen	6
3.4.2	Taseen oikaiseminen	7
3.5	Tilinpäätösanalyysin ongelmat	7
4	Kohdeyritys ja toimiala	8
4.1	Kohdeyritys	8
4.2	Toimiala	9
5	Talouden tunnusluvut ja niiden tulkitseminen	10
5.1	Tunnusluvut	10
5.2	Kannattavuuden tunnusluvut	10
5.2.1	Kannattavuus	10
5.2.2	Liikevoittoprosentti	11
5.2.3	Käyttökateprosentti	12
5.2.4	Nettotulosprosentti	13
5.2.5	Oman pääoman tuotto	14
5.2.6	Sijoitetun pääoman tuotto	15
5.2.7	Kokonaispääoman tuotto	16
5.2.8	Rahoitustulos	17
5.3	Maksuvalmiuden tunnusluvut	18
5.3.1	Maksuvalmius	18
5.3.2	Quick ratio	19

5.3.3	Current ratio	20
5.4	Vakavaraisuuden tunnusluvut	21
5.4.1	Vakavaraisuus	21
5.4.2	Omavaraisuusaste	22
5.4.3	Suhteellinen velkaantuneisuus	23
5.5	Kasvu	24
5.5.1	Liikevaihdon muutos	24
5.5.2	Liikevaihto työntekijää kohti	25
6	Yhteenveto tutkimustuloksista	26
6.1	Johtopäätökset	26
6.2	Opinnäytetyöprosessin arviointi	27
	Lähteet	29
	Liitteet	31
	Liite 1. Yritys X oikaistut tuloslaskelmat 2013 - 2016	
	Liite 2. Yritys X oikaistut taseet 2013 - 2016	
	Liite 3. Finnveran tilinpäätöstilastot toimialalta	

1 Johdanto

Tämän opinnäytetyön tarkoituksena on tutkia tarkastelun kohteena olevan yrityksen taloudellista tilaa ja sen kehitystä vuosina 2013 - 2016. Opinnäytetyössä yrityksestä käytetään sekä nimeä case-yritys että Yritys X. Yritys on Suomen markkinoilla toimiva osakeyhtiö, joka sijaitsee Itä-Suomessa. Case-yritys on lomakylä, jolla on erikokoisia ja -tasoisia lomamökkejä ja -asuntoja sekä leirintäalue. Alueella on myös ravintola, muita palveluja ja erilaisia harrastusmahdollisuuksia. Kotimaan matkailu ja turismi ovat ajan-kohtaisia ja minua kiinnostavia aiheita, ja tässä opinnäytetyössä tarkastelun kohteena oleva yritys on myös itselleni tuttu. Yritys on perheyrittäjä, jossa on tehty sukupolvenvaihdos onnistuneesti.

Opinnäytetyö koostuu alkuosan teoriaosuudesta sekä itse tilinpäätösanalyysistä ja johdopäätöksistä. Työn alkuosassa käsitellään tilinpäätösanalyysin teoreettista viitekehystä. Teoriaosuudessa käsitellään analyysin tarkoitusta ja tavoitteita sekä sen eri vaiheita ja mahdollisia ongelmia, joita tilinpäätösanalyysin käyttämiseen liittyy. Teoriaosuus on laadittu kirjallisuuden ja sähköisten lähteiden pohjalta, ja sen on tarkoitus pohjustaa ja tukea varsinaista tilinpäätösanalyysia. Tärkeimpinä lähteinä olen käyttänyt Jukka ja Mervi Niskasen teosta tilinpäätösanalyysi sekä Yritystutkimus ry:n teosta Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi. Tunnuslukujen laskemista ja tulkintaa varten olen myös käyttänyt Alma-Talentin verkkosivuilla olevaa tunnuslukuopasta.

Opinnäytetyö on luonteeltaan tutkimuksellinen. Tutkimusmenetelmä on kvalitatiivinen eli laadullinen menetelmä, sillä analyysi perustuu tunnuslukujen analysointiin ja tulkintaan. Tutkimusaineistona on kohdeyrityksen vuosien 2013 - 2016 tilinpäätöksistä saatava informaatio. Tilinpäätökset on oikaistu ja niiden perusteella on laskettu erilaisia yrityksen kannattavuutta, maksuvalmiutta ja vakavaraisuutta mittaavia tunnuslukuja. Kohdeyrityksen tuloslaskelmat ja taseet sekä oikaistut tuloslaskelmat ja taseet löytyvät työn liitteistä. Laskettujen tunnuslukujen perusteella on laadittu varsinainen tilinpäätösanalyysi. Tutkimuksessa verrataan kohdeyrityksestä laskettuja tunnuslukuja yleisesti kyseisellä toimialalla toimiviin yrityksiin ja arvioidaan toimialan nykytilanteen ja kehityksen mahdollisia vaikutuksia kohdeyrityksen taloudelliseen tilaan. Toimialan tunnusluvut saatiin Finnvera Oyj:n julkaisemista toimialan tilinpäätöstiedoista, joita käytettiin toimialavertailussa. Lisäksi työssä pohditaan, millaiset ovat kohdeyrityksen tulevaisuudennäkymät.

Työn tavoitteena on vastata seuraaviin tutkimuskysymyksiin: Millainen case-yrityksen taloudellinen tila on, millainen yrityksen taloudellinen tila on verrattuna toimialaan, jolla se operoi, ja miltä yrityksen tulevaisuus näyttää?

2 Tilinpäätös

2.1 Laskentatoimi ja tilikausi

Laskentatoimella tarkoitetaan yrityksestä kerättävää tietoa, jota voidaan siirtää ja analysoida eri tahojen, kuten yritysjohdon ja yrityksen sidosryhmien, erilaisiin tarpeisiin. (Salmi 2012, 23).

Tilikaudeksi sanotaan sitä ajanjaksoa, jolta yrityksen tulos on tuloslaskelman avulla selvitetty. Yleensä se on kaksitoista kuukautta, mutta erityisissä poikkeustapauksissa, kuten yritystoimintaa aloitettaessa, se voi poiketa tästä pituudesta. Tilikauden päättyessä sen aikana meno-, tulo- ja rahoitustileille kirjatut liiketapahtumat päätetään kahdelle eri tilille, tulos- ja tasetilille. Nämä tilit ovat pohja yrityksen tilinpäätökseen kuuluville tuloslaskelmalle ja taseelle. (Ikäheimo & Laitinen & Laitinen & Puttonen 2014, 19.) Tilikauden lopussa laaditaan tilinpäätös joka sisältää tuloslaskelman ja päättävän taseen sekä mahdollisesti rahoituslaskelman (Salmi 2012, 25). Tilinpäätöksen tarkoituksena on antaa hyvä kuvaus yrityksen taloudellisesta tilasta sekä tilikauden tuloksesta. (Salmi 2012, 29).

2.2 Tuloslaskelma

Tuloslaskelman tarkoituksena on selvittää, miten yrityksen tulos on muodostunut tilikauden aikana. Tuloslaskelman esittämistapa on säädetty kirjanpitoasetuksessa. (Ikäheimo ym. 2014, 23.) Tuloslaskelma on mahdollista esittää joko toimintokohtaisena tai kululajikohtaisena. (Kirjanpitoasetus 1 luku 1 – 2 §). Kululajipohjaisessa tuloslaskelmassa tilikauden tuotoista vähennetään kulut tietyssä, määrätyssä järjestyksessä eri kululajien mukaan. Kulujen vähennysjärjestys perustuu toimintokohtaisessa tuloslaskelmassa toimintokohtaiseen ryhmittelyyn. Aluksi tuotoista vähennetään hankinnan ja valmistuksen kulut, jonka jälkeen vähennetään myynnin ja markkinoinnin kulut ja viimeisimpänä liiketoiminnan muut kulut. Kululajipohjainen tuloslaskelma on näistä kahdesta selvästi yleisempi. (Niskanen & Niskanen 2003, 28.)

2.3 Tase

Taseen tarkoituksena on kuvata yrityksen taloudellista tilaa tilinpäätöshetkellä. Yksinkertaisesti se tarkoittaa yrityksen omaisuuden ja velkojen esittämistä. (Ikäheimo ym. 2014, 27.) Tase koostuu kahdesta osasta, vastaavaa- ja vastattavaa-puolesta. Vastaavaa-puolella esitetään, mistä yrityksen omaisuus koostuu, ja vastattavaa puolelta käy ilmi, kuinka yrityksen toimintaa on rahoitettu. (Niskanen & Niskanen 2003, 38.) Tasekaava on sama kaikille kirjanpitovelvollisille (Yritystutkimus 2011, 27). Kuviosta 1 nähdään Ikäheimon, Laitisen, Laitisen ja Puttosen (2014, 27) kuvaus taseen pääsisällöstä. On tärkeää huomioida, että se ei ole sama asia, kun taseen kaava.

Vastaavaa
Pysyvät vastaavat
- <i>aineettomat hyödykkeet</i>
- <i>aineelliset hyödykkeet</i>
- <i>sijoitukset</i>
Vaihtuvat vastaavat
- <i>vaihto-omaisuus</i>
- <i>saamiset</i>
- <i>rahoitusarvopaperit</i>
- <i>rahat ja pankkisaamiset</i>
Vastattavaa
Oma pääoma
Tilinpäätössiirtojen kertymä
Pakolliset varaukset
Vieras pääoma

Kuvio 1. Taseen pääsisältö (Ikäheimo ym. 2014, 27).

3 Tilinpäätösanalyysi

3.1 Tilinpäätösanalyysin tavoite ja tarkoitus

Tilinpäätösanalyysi tarkoittaa tilinpäätöstietoihin perustuvaa yrityksen kannattavuuden, rahoituksen ja taloudellisen toimintaedellytysten mittaamista ja kriittistä arviointia, jossa käytetään vertailukohteina esimerkiksi analyysin tekijän valitsemia tavoitteita tai toisia samalla toimialalla yrityksiä. (Niskanen & Niskanen 2003, 21.) Se toimii päätöksenteon apuna ja mahdollistaa eri yritysten välisen vertailemisen (Kallunki 2014, 12).

Tilinpäätösanalyysin yhtenä tavoitteena on arvioida tuloksen riittävyttä eli kannattavuutta. Lisäksi sen tarkoituksena on arvioida kannattavuuteen ja sen kehittämiseen liittyviä riskejä eli vakavaraisuutta. Analyysin tavoitteena on myös arvioida yrityksen lyhyen aikavälin rahoitukseen liittyviä riskejä, maksuvalmiutta. (Niskanen & Niskanen 2003, 8.) Tilinpäätösanalyysi on analyysimuoto, joka on laajempi kuin tunnuslukuanalyysi, muttei yhtä laaja kuin yritystutkimus (Niskanen & Niskanen 2003, 9). Tilinpäätösanalyysissä jaostetaan tilinpäätöksistä saatu tieto sen hyödyntäjän kannalta tarkoituksenmukaiseen muotoon (Ikäheimo ym. 2014, 45).

3.2 Käyttäjät

Tilinpäätöksillä ja tilinpäätösinformaatiolla on monia käyttäjiä, esimerkiksi yrityksen omistajat ja johto, asiakkaat ja tavarantoimittajat (Niskanen & Niskanen 2003, 21). Näille sidosryhmille on tunnusomaista, että ne antavat yritykselle oman panoksensa ja odottavat saavansa siltä jotain vastineeksi. Viranomaisilla, lehdistöllä ja kilpailijoilla ei ole edellä mainittujen sidosryhmien kaltaista suhdetta, mutta niillä on muista syistä mielenkiintoa arvioida yrityksen taloudellista tilaa. (Ikäheimo ym. Puttonen 2014, 45.)

Yksi keskeisimmistä tilinpäätöksen käyttäjäryhmistä on yrityksen omistajat. Omistajilla tarkoitetaan tässä yhteydessä sekä nykyisiä että mahdollisia tulevia omistajia, toisin sanoen sijoittajia. (Niskanen & Niskanen 2004, 13.) Osakkeenomistajille tilinpäätöksistä saatava informaatio on yksi tärkeimmistä lähteistä, kun halutaan arvioida yritystä sijoituskohteena. (Kallunki 2014, 15.) Sijoittajan laatiessa itse tilinpäätösanalyysin kohdeyrityksen tilinpäätöksen pohjalta, tulee tilinpäätös oikaista, sillä tilinpäätöksiin ja siihen miltä

yrittäjien tilanne sen perusteella näyttää, voidaan vaikuttaa harkinnanvaraisilla kirjauksilla (Healy & Wahlen 1999, 369).

Yrityksen johtoryhmä sekä johtajat tarvitsevat tilinpäätösinformaatiota tehdessään päätöksiä, jotka vaikuttavat yrityksen operatiiviseen toimintaan. Johtajilla voi olla myös henkilökohtaisia motiiveja tilinpäätöksen tunnuslukuja tai sen eriä kohtaan. Esimerkiksi johdon tulos- ja voittopalkkiojärjestelyt voivat olla riippuvaisia yhdestä tai useammasta tunnusluvusta tai tilinpäätöksen erästä. Tulos- ja palkkiojärjestelyt voivat koskea myös yrityksen koko henkilökuntaa, jolloin se lisää myös henkilöstön kiinnostusta tilinpäätöstä kohtaan. (Niskanen & Niskanen 2004, 14 - 15.)

Yritystä rahoittavia tahoja tilinpäätöstiedot kiinnostavat rahoituspäätöstä tehdessä sekä myöhemmin arvioitaessa yrityksen valmiutta maksaa lainattu pääoma takaisin laina-ajan puitteissa. Myös tavarantoimittajia kiinnostaa erityisesti yrityksen maksuvalmius. (Niskanen & Niskanen 2004, 16-17.) Asiakkaan kannalta oleelliset tunnusluvut ovat yrityksen kannattavuutta, maksuvalmiutta sekä vakavaraisuutta mittaavat tunnusluvut. Asiakkaalla tosin on usein monia vaihtoehtoja joista valita, sekä mahdollisuus tarvittaessa vaihtaa esimerkiksi tavarantoimittajaa, jos yrityksen maksuvalmius heikkenee eikä se pysty suoriutumaan velvoitteistaan. (Kallunki & Kytönen 2007, 20 – 21.)

Viranomaisten kiinnostus yrityksen tilinpäätöksestä ja sen osista liittyy verottamiseen. Yritys maksaa arvonlisäveroa ja tuloveroa, joka määräytyy voiton mukaan. Viranomaisia kiinnostaa erityisesti se, että maksavatko yritykset tarpeeksi veroa. (Niskanen & Niskanen 2004, 17.) Tilinpäätösinformaatiolla voi olla myös vaikutusta yrityksen kilpailijoihin heidän laatiessa strategioitaan (Kallunki & Kytönen 2007, 20).

3.3 Vaiheet

Tilinpäätösanalyysin ensimmäiseen aiheeseen kuuluu tilinpäätöksen oikaiseminen eli analyysin perustan, tuloslaskelman, taseen ja liitetietojen muokkaus (Niskanen & Niskanen 2013, 19). Tilinpäätöksen oikaisemista on kuvattu tarkemmin kappaleessa 3.4. Tilinpäätöksen oikaiseminen.

Toisessa vaiheessa valitaan mittauskohteet sekä niiden mukaiset menetelmät analyysin tekemiseksi. Analyysin suorittaja tekee kyseiset valinnat, jotka perustuvat analyysin käyttötarkoitukseen. Ensimmäisessä, muokkausvaiheessa tehdyt toimenpiteet eivät kuitenkaan ole riippuvaisia aineiston käyttötarkoituksesta. (Niskanen & Niskanen 2013, 19.)

Kolmannessa, eli viimeisessä vaiheessa tarkastellaan kohdeyrityksen taloudellista menestystä erilaisia tekniikoita ja vertailukohteita käyttämällä. Käytettävät tekniikat on mahdollista erotella prosenttimuotoisten tilinpäätösten laadintaan, trendianalyysiin, tunnusluku-analyysiin sekä kassavirta-analyysiin. Tässä työssä keskitytään tunnusluku-analyysiin, jossa tuloslaskelman ja taseen eristä lasketaan yrityksen taloudellista tilaa mittaavia tunnuslukuja. (Niskanen & Niskanen 2013, 19 - 20.)

3.4 Tilinpäätöksen oikaiseminen

3.4.1 Tuloslaskelman oikaiseminen

Yritysanalyysia tehtäessä on standardoitava käsiteltävänä oleva lähtöaineisto, jotta informaatiosta tulee vertailukelpoista. Nykyään tilinpäätöksen oikaiseminen on käytännössä tilinpäätöksen erien järjestelyä uudelleen. (Niskanen & Niskanen 2013, 19.) Kohdeyritykset oikaistut tuloslaskelmat ja taseet löytyvät työn liitteistä.

Tuloslaskelman oikaisuilla tavoitellaan mahdollisimman oikeaa ja vertailukelpoista kuvaa yrityksen liiketoiminnan volyymin ja sen kannattavuudesta (Yritystutkimus 2011, 17). Virallisessa tuloslaskelmassa ei nykyisin esitetä myynti- eikä käyttökate kirjanpitolain perusteella. Yritystutkimusneuvottelukunnan esittämässä oikaistun tuloslaskelman kaavassa käyttökate on kuitenkin säilytetty. Oikaistun tuloslaskelman muissakin välituloksissa on eroja virallisen tuloslaskelman vastaaviin tuloksisiin. Oikaistussa tuloslaskel-

massa liiketulos kertoo tilikauden tuloksen varsinaisen liiketoiminnan kustannusten jälkeen, jolloin verot sekä rahoitustuotot ja -kulut ovat vielä huomioimatta. Nettotulos kertoo tuloksen ennen satunnaisia tuottoja ja kuluja ja kun ne on otettu myös huomioon, saadaan selville kokonaistulos. (Niskanen & Niskanen 2003, 61.)

Olennaiset tai kertaluonteiset liiketoiminnan muut tuotot, jotka heikentävät vertailukelpoisuutta, siirretään satunnaisiin tuottoihin. Niiden hankkimisesta mahdollisesti aiheutuneet kulut siirretään taas satunnaisiin kuluihin. Vähentämällä tuloslaskelman aine- ja tavaraostoista näiden varaston lisäys tai lisäämällä kyseisten varastojen vähennys ostoihin, saadaan laskettua yrityksen aine- ja tarvikekäyttö. (Yritystutkimus 2011, 18-19.)

Poistosuunnitelman mukaiset tilikauden poistot esitetään tuloslaskelmassa. Nämä poistot perustuvat pysyvien vastaavien hankintamenuun ja näiden taloudelliseen käyttöikään. Mahdolliset ylimääräiset poistot sisällytetään suunnitelman mukaisiin poistoihin, jos poistosuunnitelmaa täytyy muokata pysyvien vastaavien odotetun taloudellisen käyttöajan muuttumisen takia. Toimintokohtaisessa tuloslaskelmassa poistot erotellaan omaksi eräkseen. Tällöin saadaan laskettua myös käyttökate. (Yritystutkimus 2011, 22.)

3.4.2 Taseen oikaiseminen

Taseen oikaisuilla tavoitellaan oikeaa ja vertailukelpoista kuvaa kohdeyrityksen taloudellisesta tilanteesta tilinpäätöshetkellä. (Yritystutkimus 2011, 31.) Oikaisuilla saadaan esimerkiksi eliminoidua sellaiset vastaavien erät, jotka eivät todellisuudessa tuota tulosta sekä merkittävä näkyviin se olennainen varallisuus, jota taseeseen ei ole merkitty. Velat, jotka eivät näy taseessa merkitään oikaistuun taseeseen niiden takaisinmaksuajankohdan mukaisesti. Oman pääoman varallisuuden ja velkojen nettokorjauksella saadaan myös tehtyä korjauksia. (Salmi 2012, 153.)

3.5 Tilinpäätösanalyysin ongelmat

Tilinpäätösanalyysi ei ole työkaluna täysin yksinkertainen ja ongelmaton. Tunnuslukuja käytettäessä täytyy muistaa, että tunnusluvun tulee olla validi. Sen pitää mitata juuri sitä, mitä sen on tarkoituskin mitata. Esimerkiksi kannattavuutta mitattaessa on mittaaajan tiedostettava ensinnäkin, mitä kannattavuus tarkoittaa. Toisena asiana pitää huomioida,

että valittu mittari soveltuu mitattavaan liiketoimintaan ja sen arvioimiseen. (Salmi 2012, 140–141.)

Analysoitavan tunnusluvun tulee olla luotettava, eikä se saa olla riippuvainen mittaajasta. Tilinpäätöksissä esiintyy harkinnanvaraisuutta, jonka johdosta poikkeavia tuloksia voidaan saavuttaa samoilla tunnusluvuilla. Edellytys todenmukaiselle analyysille on ymmärtää tunnuslukujen laskentakaavat. Valmiita analyysiohjelmia käyttävä analyysin tekijä ei välttämättä osaa tulkita ohjelmasta saatuja lukuja oikein. Käyttäjälle voi jäädä epäselväksi, miten tunnusluvut on laskettu ja mitä ne todellisuudessa kertovat. (Salmi 2012, 140–141.)

4 Kohdeyritys ja toimiala

4.1 Kohdeyritys

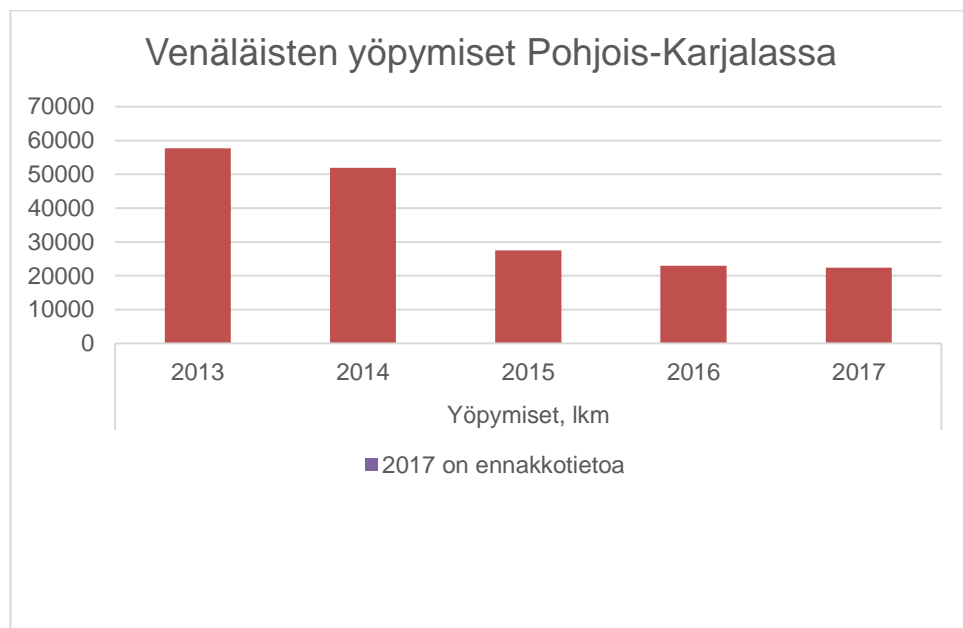
Työssä tarkastelun kohteena oleva Yritys X on Itä-Suomessa sijaitseva lomakylä. Lähimmät hieman isommat kaupungit ovat Savonlinna, Joensuu ja Lappeenranta. Yritys on perustettu vuonna 1974 ja se on nykyisin yhtiömuodoltaan osakeyhtiö. Aikaisemmin yhtiömuotona on ollut kommandiittiyhtiö. Lomakylässä on noin kolmekymmentä erikoista ja -tasoista lomamökkiä ja -asuntoa, sekä leirintäalue seitsemällekympmenelle karavaanarille. Uusimmat ja isoimmat mökit ovat käytössä ympäri vuoden, mutta alueella on myös pienempiä ja vanhempia mökkejä, jotka ovat vuokrattavina keväästä syksyyn. Leirintäalueella on paljon kävijöitä, jotka ovat ostaneen asuntovaunulle paikan koko vuodeksi tai koko kesän ajaksi. Yrityksellä on suuri määrä kanta-asiakkaita, jotka ovat käyneet alueella jo kymmeniä vuosia. Alueella on myös ravintola sekä muita palveluja ja erilaisia harrastusmahdollisuuksia, kuten minigolf, tennis ja kalastus. Yrityksen liiketoiminta perustuu majoitustoimintaan.

Yritys on perheyriitys, jossa on tehty sukupolvenvaihdos. Aiempi perustajasukupolvi ei ole enää niin aktiivisesti mukana päivittäisessä liiketoiminnassa kuin ennen. Koska yritystä on rakennettu kymmeniä vuosia, ei täydellinen irrottautuminen ole kuitenkaan ollut mahdollista, vaan he ovat jossain määrin toiminnassa mukana edelleen. Yrityksessä on tarkastelujakson aikana työskennellyt pääasiassa neljä työntekijää vakituisesti, poikkeuksena tarkastelujakson toinen vuosi, jolloin vakituisia työntekijöitä oli kolme. Vakitu-

ten työntekijöiden lisäksi yrityksessä on työskennellyt kausi- ja sesonkiapulaisia. Sesonkiaikaa on erityisesti koulujen kesäloma-aika kesäkuun alusta elokuun puoleen väliin. Myös joulun ja uudenvuoden aikana iso osa talviasuttavista mökeistä on varattuja.

4.2 Toimiala

Finpron Visit Finland -yksikön Matkailijatutkimuksen mukaan Suomessa vieraili vuonna 2015 7,4 miljoonaa ulkomaista matkailijaa. Kaikkien ulkomaisten matkustajien yöpymiset Suomessa lisääntyivät siitä huolimatta, että venäläisten matkustajien yöpymiset vähenivät 3,5 miljoonalla yöllä. Siitäkin huolimatta venäläisten yöpymisten määrä Suomessa oli yli kolme miljoonaa yötä vuoden aikana. (Visit Finland 2016.) Kaakkois-Suomessa alueen yrityksistä jopa kolme neljästä ilmoitti kärsivänsä Venäjään kohdistuneista pakotteista ja Venäjän talouden romahtamisesta. (Yle 2015.) Venäjän taloustilanne on vaikuttanut myös case-yritykseen ja näkynyt erityisesti venäläisten matkustajien vähenemisessä. Taulukosta 1 nähdään Venäläisten matkailijoiden yöpymisten määrän kehitystä vuosina 2013 - 2017. (Visit Finland, 2018.)



Kuvio 2. Venäläisten matkailijoiden yöpymiset Pohjois-Karjalassa. (Visit Finland Tilastopalvelu Rudolf, 2018).

5 Talouden tunnusluvut ja niiden tulkitseminen

5.1 Tunnusluvut

Tunnusluvuilla mitataan yritysten taloudellista suorituskykyä. Tunnusluvut, jotka laskeaan tilinpäätöksen perusteella, voidaan jakaa kolmeen ryhmään: kannattavuuteen, vakavaraisuuteen sekä maksuvalmiuteen. Nämä luvut esitetään yleensä suhdelukumuotoisina, eli yhtä tilinpäätöserää suhteutetaan johonkin toiseen tilinpäätöserään. Suhdelukumuotoisuus mahdollistaa tunnuslukujen vertailukelpoisuuden eri vuosien sekä eri yritysten välillä. Suhdeluvut kerrotaan usein sadalla, jotta niistä saadaan prosenttilukuja. (Niskanen & Niskanen 2013, 111.)

Tunnuslukuja tulisi suhteuttaa johonkin vertailutietoon. Tietyn vuoden tunnuslukuja voidaan verrata samalla toimialalla operoiviin yrityksiin tai toimialan keskiarvoihin. Tätä analyysitapaa kutsutaan ajalliseksi poikkileikkausanalyysiksi. Aikasarja-analyysissä yrityksen kehitystä seurataan pidemmällä aikavälillä, jolloin pystytään tekemään johtopäätöksiä sen taloudellisen tilanteen kehittymisestä. Osalle tunnusluvuista on olemassa Yritystutkimusneuvottelukunnan normiarvoja. Niissä ei kuitenkaan oteta huomioon erilaisia toimialoja, joten niitä ei tulisi käyttää ainoina vertailukohtina. (Niskanen & Niskanen 2013, 110 - 111.) Tässä työssä on yhdistetty edellä mainittuja analyysitapoja.

5.2 Kannattavuuden tunnusluvut

5.2.1 Kannattavuus

Käytännössä kannattavuus tarkoittaa sitä, että yrityksen liikevaihto on tietyllä ajanjaksolla suurempi kuin saman jakson kulut. Käytännössä se tarkoittaa, että rahaa virtaa sisään enemmän kuin sitä menee ulos (Vilkkumaa 2010, 44). Kannattavuus on keskeinen perusta liiketoiminnan menestymiselle. Se voidaan suhteuttaa yrityksen markkinaarvoon tai sitä voidaan tutkia absoluuttisena lukuna. Tässä luvussa tarkastellaan tyypillisimpiä kannattavuutta mittaavia tunnuslukuja. (Ikäheimo ym. 2014, 67.)

5.2.2 Liikevoittoprosentti

Liikevoitto on tuloslaskelmakaavan ensimmäinen välitulos, ja se kertoo, kuinka paljon varsinaisen liiketoiminnan tuotoista on jäljellä ennen rahoituskuluja ja veroja. Liiketulosprosentti saadaan laskettua jakamalla liikevoitto liiketoiminnan tuotoilla:

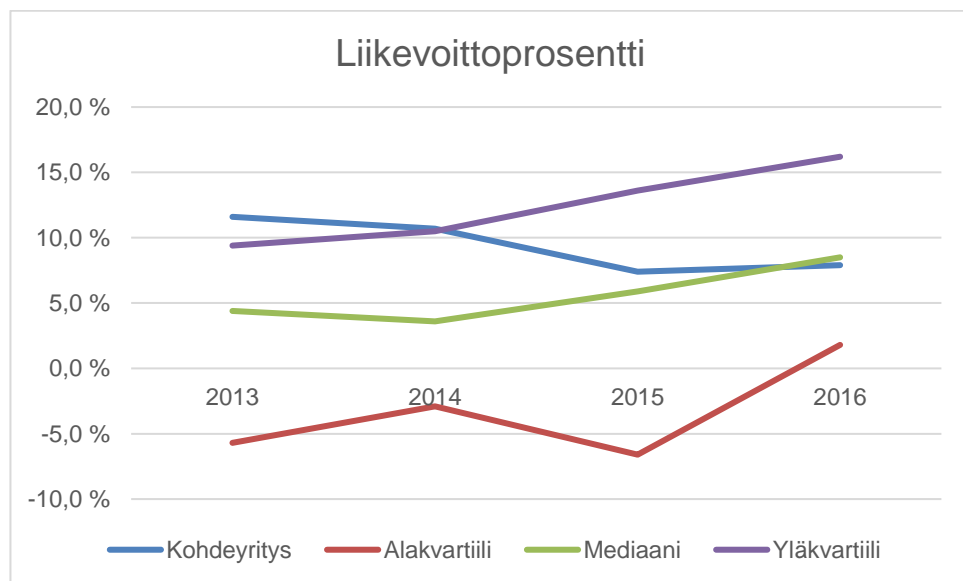
$$\text{Liikevoitto-\%} = \frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Liiketoiminnan tuotot yhteensä}} \times 100 \% \quad (1)$$

(Niskanen & Niskanen 2013, 112 - 113.)

Liikevoittoprosenttia tarkasteltaessa ohjearvoina voidaan käyttää seuraavia arvoja:

yli 10 % hyvä
5 - 10 % tyydyttävä
alle 5 % heikko

(Yritystutkimus 2011, 62).



Kuvio 3. Liikevoittoprosentti (Toimialaonline 2018).

Tarkastellessa case-yrityksen liikevoittoprosenttia tarkastelujakson 2013 - 2016 aikana voidaan huomata, että liikevoittoprosentti on pienentynyt vuosien 2013 ja 2014 jälkeen muutamalla prosenttiyksiköllä. Yrityksen tuloslaskelmaa katsottaessa huomataan myös, että yrityksen liikevaihto on pienentynyt tarkastelujakson ensimmäisen vuoden 661 182

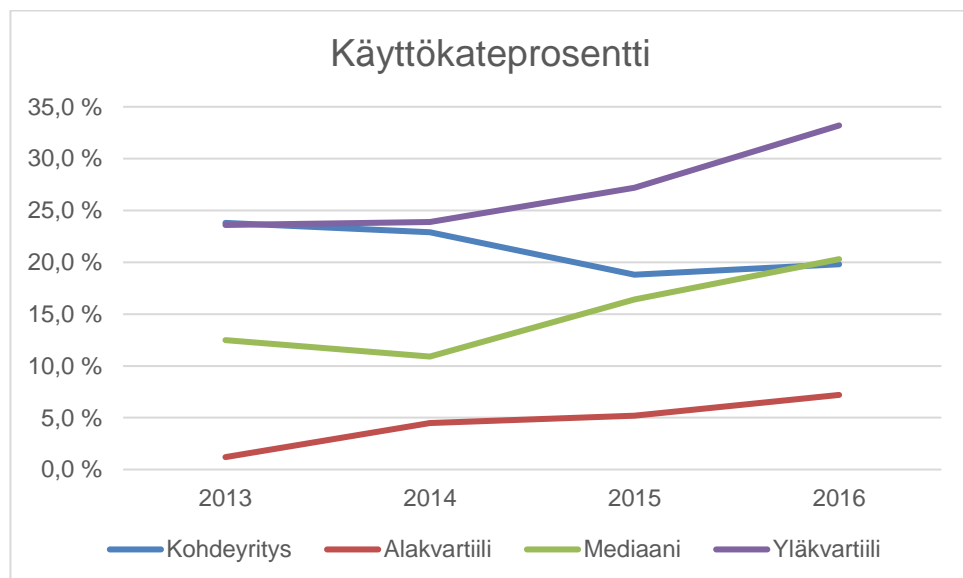
eurosta viimeisen vuoden 595 098 euroon. Liikevaihdon laskemiseen on vaikuttanut venäläisten matkailijoiden määrän selvä lasku, joka vaikuttaa tämän kokoiseen yritykseen tuntuvasti. Lisäksi henkilöstökulut ovat kasvaneet jonkin verran tarkastelujakson edetessä. Yritys X:n liikevoittoprosentti on ollut tarkastelujakson kahtena ensimmäisenä vuotena hyvällä tasolla ja toimialan yläkvartiilissa. Vuonna 2015 se oli yli toimialan mediaanin, mutta tarkastelujakson viimeisenä vuonna se painui hieman alle mediaanin, ollen kuitenkin reilusti korkeampi kuin toimialan alakvartiili.

5.2.3 Käyttökateprosentti

Käyttökateprosentti kertoo yrityksen tuloksen ennen kuin poistoja tai rahoituseriä on otettu huomioon. Tunnuslukuna se ei ole kovin vertailukelpoinen, eikä sille ole yleispätevää tavoitearvoa. Toimialan lisäksi käyttökateprosenttia arvioitaessa on huomioitava aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistovaatimukset sekä vieraan pääoman rahoituskulujen määrä. (Yritystutkimus 2011, 61.) Käyttökateprosentti lasketaan seuraavalla kaavalla jakamalla käyttökate liikevaihdolla:

$$\text{Käyttökate-\%} = \frac{\text{Käyttökate}}{\text{Liikevaihto}} \times 100\% \quad (2)$$

(Alma Talent 2018c).



Kuvio 4. Käyttökateprosentti (Toimialaonline 2018).

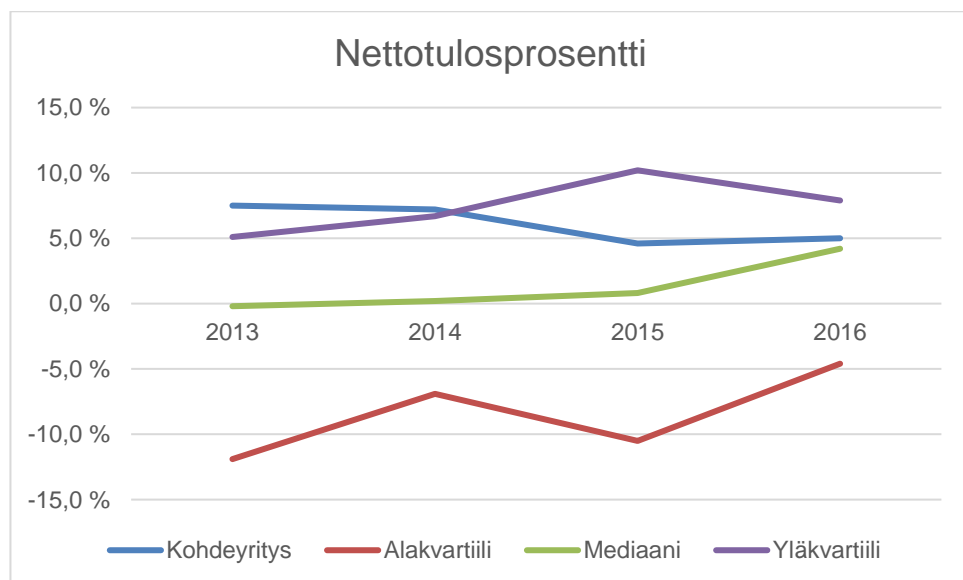
Tarkastelujakson aikana case-yrityksen käyttökateprosentti on ollut melko hyvällä tasolla. Vuonna 2013 se on ollut toimialan yläkvartiilissa ja kahtena seuraavana vuonna reilusti yli mediaanin. Tarkasteluajan viimeisenä vuotena käyttökateprosentti on ollut toimialaan verrattuna hieman alle mediaanin (20,3), mutta kuitenkin todella lähellä sitä. Kuitenkin liikevoittoprosentti, myös käyttökateprosentti on kärsinyt eniten tarkastelujakson aikana laskeneesta liikevaihdosta sekä nousseista henkilöstökuluista.

5.2.4 Nettotulosprosentti

Yrityksen toimintaa ei voida pitää kannattavana, ellei sen nettotulosprosentti ole positiivinen. Esimerkiksi yrityksen pääoman vahvistamispyrkimykset ja voitonjaksotavoitteet määrittävät nettotuloksen riittävyyden ja vaadittavan vähimmäistason. Nettotulosta laskettaessa liiketulokseen lisätään rahoitustuotot, jonka jälkeen siitä vähennetään rahoituskulut ja verot. Nettotulosprosentti saadaan jakamalla nettotulos liiketoiminnan tuotoilla yhteensä.

$$\text{Nettotulos-\%} = \frac{\text{Nettotulos}}{\text{Liiketoiminnan tuotot yhteensä}} \times 100 \% \quad (3)$$

(Yritystutkimus 2011, 62.)



Kuvio 5. Nettotulosprosentti (Toimialaonline 2018).

Kuviosta 5. nähdään, että yrityksen nettotulosprosentti on ollut positiivinen koko tarkastelujakson ajan, joka on hyvä asia. Yritys on siis ollut kykeneväinen maksamaan osinkoa omistajilleen. Kuten liikevoittoprosenttikin, myös nettotulosprosentti on laskenut tarkastelujakson alusta muutaman prosenttiyksikön. Toimialaan verrattuna nettotulosprosentti on ollut tarkastelujakson aikana hyvä. Vuosina 2013 ja 2014 se on ollut toimialan yläkvartiilissa ja kahtena viimeisenä vuotena yli toimialan mediaanin. Toimialan alakvartiili on ollut koko tarkastelujakson ajan negatiivinen, joten case-yrityksen nettotulosta voidaan pitää tarkastelujakson aikana hyvänä.

5.2.5 Oman pääoman tuotto

Oman pääoman tuotto-% on yksi käytetyimmistä kannattavuutta mittaavista tunnusluvusta. Se mittaa, kykeneekö yritys tekemään tuottoa omistajilta saamalleen pääomalle. (Niskanen & Niskanen 2003, 116.) Tunnusluku saadaan laskettua jakamalla yrityksen nettotulos oikaistulla omalla pääomalla:

$$\text{Oman pääoman tuotto-\%} = \frac{\text{Nettotulos (12kk)}}{\text{Oikaistu oma pääoma keskimäärin}} \times 100 \% \quad (4)$$

(Alma Talent, 2018d).

Taulukko 1. Oman pääoman tuotto-% (Toimialaonline, 2018)

2013	2014	2015	2016
20,4 %	18,4 %	10,4 %	10,9 %

Laskukaavasta laskettua tunnuslukua tulisi verrata ennen kaikkea yrityksen omistajien asettamaan tuottovaatimukseen. (Niskanen & Niskanen 2003, 116.) Tunnusluvulle on myös olemassa viitteelliset ohjearvot:

Erinomainen	yli 20 %
Hyvä	15 - 20 %
Tyydyttävä	10 - 15 %
Välttävä	5 - 10 %
Heikko	alle 5 %

(Alma Talent, 2018d).

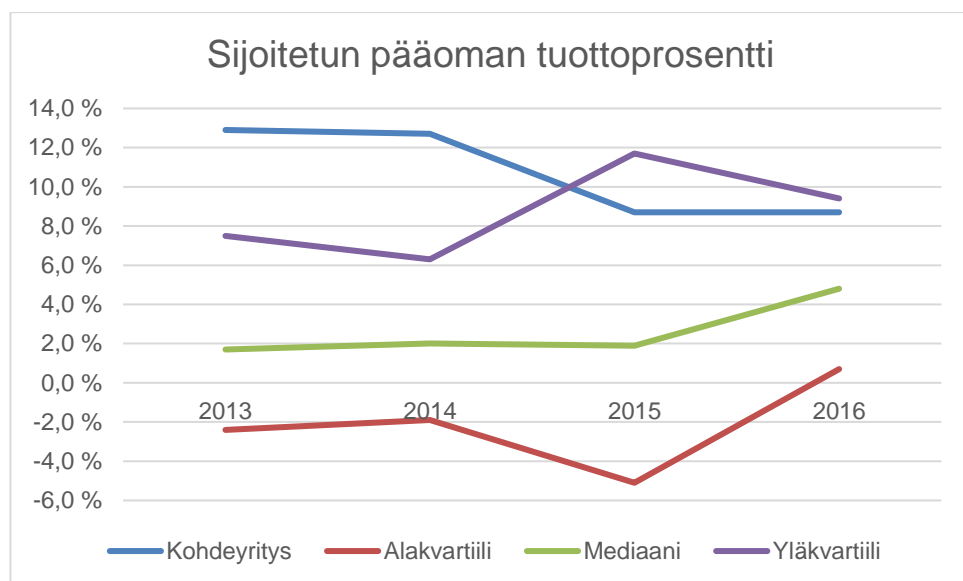
Oman pääoman tuotto on ollut tarkastelujakson alussa erinomaisella ja hyvällä tasolla, mutta laskenut kahtena viimeisenä vuoteta tyydyttävälle tasolle. Tunnusluvun laskeminen tarkastelujakson aikana selittyy pienentyneellä nettotuloksella sekä samanaikaisesti kasvaneella omalla pääomalla. Omaa pääomaa on kasvattanut erityisesti aiemmilta tilikausilta kertynyt voitto. Osakepääoma on pysynyt samana koko tarkastelujakson ajan.

5.2.6 Sijoitetun pääoman tuotto

Toinen suosittu ja paljon käytetty tunnusluku on sijoitetun pääoman tuotto prosentti. Tunnusluku kertoo, onko yritys saanut tehtyä tuottoa siihen sijoitettuun korkoa tai muuta tuottoa vaativalle pääomalle. (Niskanen & Niskanen 2003, 115.) Sijoitetun pääoman tuotto prosentti lasketaan jakamalla nettotulos, rahoituskulut sekä verot sijoitetulla pääomalla.

$$\text{Sijoitetun pääoman tuotto-\%} = \frac{\text{Nettotulos} + \text{rahoituskulut} + \text{verot}}{\text{Sijoitettu pääoma keskimäärin}} \times 100\% \quad (5)$$

(Alma Talent 2018g).



Kuvio 6. Sijoitetun pääoman tuotto prosentti (Toimialaonline 2018).

Sijoitetun pääoman tuotto prosentille on viitteelliset ohje arvot:

Erinomainen	yli 15 %
Hyvä	10-15 %
Tyydyttävä	6-10 %
Välttävä	3-6 %
Heikko	alle 3 %

(Alma Talent 2018g).

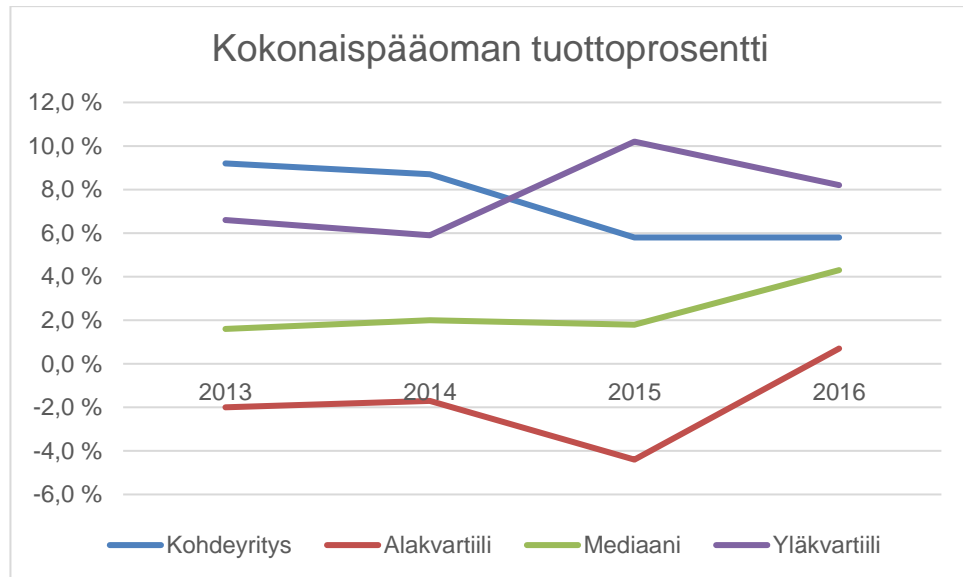
Case-yrityksen sijoitetun pääoman tuotto prosentti on vaihdellut tarkastelujakson aikana hyvästä tyydyttävälle tasolle, jos sitä verrataan viitteellisiin normiarvoihin. Toimialaan verrattuna se on ollut hyvällä tasolla, sillä vuosina 2013 - 2014 se on ollut toimialan yläkvartiilissa sekä kahtena viimeisenä vuotena hyvin lähellä sitä. Tunnusluvun kehitykseen vaikuttaa tarkastelujakson aikana heikentynyt nettotulos sekä muutokset vieraan pääoman määrässä.

5.2.7 Kokonaispääoman tuotto

Kokonaispääoman tuotto prosentissa verrataan yrityksen tulosta ennen rahoituskuluja ja veroja yrityksen kokonaispääomaan. Yrityksen veronmaksupolitiikka eikä yhtiömuodosta johtuvalla verotustekniikalla ei ole vaikutusta tunnuslukuun. (Yritystutkimus 2011, 64.) Kokonaispääoman tuotto prosentti saadaan laskettua jakamalla nettotulos, rahoituskulut sekä verot oikaistun taseen loppusummalla.

$$\text{Kokonaispääoman tuotto-\%} = \frac{\text{Nettotulos} + \text{rahoituskulut} + \text{verot}}{\text{Oikaistun taseen loppusumma keskimäärin}} \times 100 \% \quad (6)$$

(Alma Talent 2018b).



Kuvio 7. Kokonaispääoman tuotto prosentti (Toimialaonline 2018).

Kokonaispääoman tuotolle voidaan antaa seuraavat ohjearvot:

yli 10 % hyvä

5 – 10 % tyydyttävä

alle 5 % heikko

(Yritystutkimus 2011, 64).

Tarkasteluaikana case-yrityksen kokonaispääoman tuotto prosentti on ollut tyydyttävällä tasolla. Ensimmäisenä kahtena vuotena se on ollut lähes hyvällä tasolla, mutta laskenut tarkastelujakson edetessä. Toimialaan verrattuna tunnuslukua voidaan pitää kuitenkin vähintäänkin kohtalaisena, onhan se ollut yläkvartiilissa kahden ensimmäisen vuoden ajan ja selkeästi yli toimialan mediaanin myös kahtena jälkimmäisenä vuotena. Kahden jälkimmäisen vuoden huomattavasti heikompi nettotulos näkyy tunnusluvun kehityksessä.

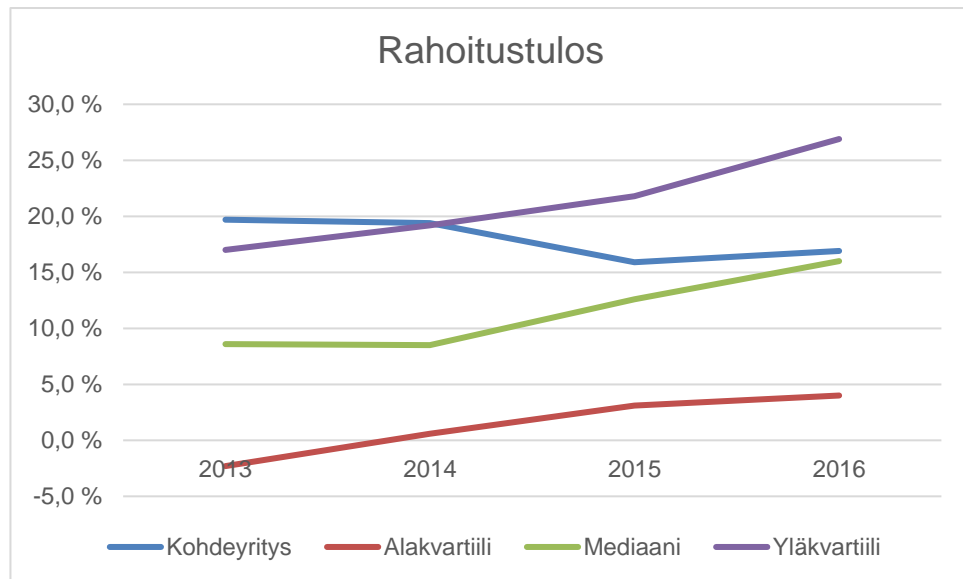
5.2.8 Rahoitustulos

Rahoitustuloksesta selviää, tuottaako yrityksen liiketoiminta tulorahoitusta. Tunnuslukuina se kuvaa yrityksen valmiutta selviytyä sen liiketoiminnasta saamallaan tuotoilla lainojen lyhennyksistä, käyttövarojen lisäämisestä ja investointien omarahoittamisesta. Ra-

hoitustuloksesta pitäisi pystyä maksamaan tuottoa yrityksen omistajien sijoittamalle pääomalle. Rahoitus tulos saadaan jakamalla yrityksen rahoitustulos liiketoiminnan tuotoilla yhteensä.

$$\text{Rahoitustulos-\%} = \frac{\text{Rahoitustulos}}{\text{Liiketoiminnan tuotot yhteensä}} \times 100 \% \quad (7)$$

(Alma Talent 2018f).



Kuvio 8. Rahoitustulos (Toimialaonline 2018).

Case-yrityksen rahoitustulos on ollut läpi tarkastelujakson hyvällä tasolla. Ensimmäiset kaksi vuotta se on ollut toimialan yläkvartiilissa ja kahtena jälkimmäisenä vuotena yli toimialan mediaanin. Yrityksen poistot ovat vähentyneet hieman tarkastelujakson aikana. Kuten aiemminkin on mainittu myös liikevaihto sekä nettotulos ovat pienentyneen jakson edetessä.

5.3 Maksuvalmiuden tunnusluvut

5.3.1 Maksuvalmius

Maksuvalmius tarkoittaa yrityksen kykyä suoriutua velvoitteistaan ajaltaan mahdollisimman edullisella tavalla (Yritystutkimus 2011, 71). Maksuvalmiuden tunnusluvuilla arvioidaan yrityksen edellytyksiä suoriutua liiketoimintaan kuuluvista ajankohtaisista, lyhyellä

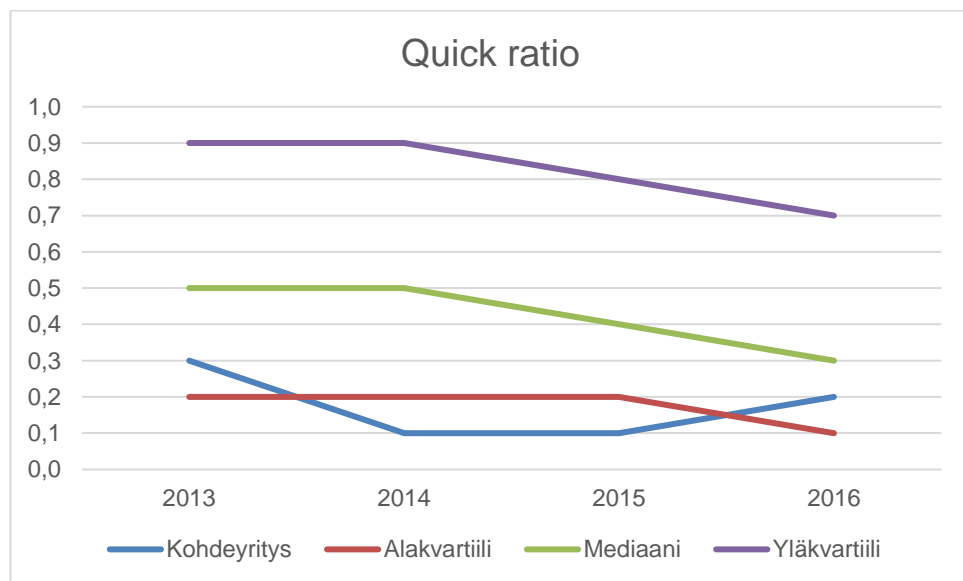
maturiteetilla erääntyvistä velvoitteistaan sekä yllättävistä eristä. Maksuvalmiuden tunnusluvut kiinnostavat erityisesti velkojia sekä tavarantoimittajia. Tunnuslukujen perustana ovat taseen lyhytvaikutteiset erät, joita kutsutaan yhteisnimellä käyttöpääoma tai liikepääoma. Näiden mittareiden rinnalla on tapana käyttää kassavirtapohjaisia tunnuslukuja, jotka paljastavat, miten yritys on tilikauden aikana selviytynyt ajankohtaisista eristä (Niskanen & Niskanen 2003, 117-118.)

5.3.2 Quick ratio

Quick ratio tutkii yrityksen kykyä suoriutua sen lyhyen maturiteetin veloista pelkällä rahoitusomaisuudella. Mikäli tunnusluku on yli 1, voi sen arvioida olevan hyvä ja mikäli se on alle 0,5, se on heikko. (Yritystutkimus 2011, 71.) Quick ratio saadaan laskettua seuraavalla kaavalla:

$$\text{Quick ratio} = \frac{\text{Lyhytaikaiset saamiset+rahat ja pankkisaamiset+rahoitusarvopaperit}}{\text{Lyhytaikainen vieraspääoma-lyhytaikaiset saadut ennakkomaksut}} \quad (8)$$

(Alma Talent 2018e).



Kuvio 9. Quick ratio (Toimialaonline 2018).

Quick ration viitteelliset ohjearvot ovat:

Erinomainen	yli 1,5
Hyvä	1 - 1,5
Tyydyttävä	0,5 - 1
Välttävä	0,3 - 0,5
Heikko	alle 0,3

(Alma Talent 2018e).

Case-yrityksen quick ratio on ollut koko tarkastelujakson ajan heikolla tasolla, vertaapa sitä yleisiin ohjearvoihin tai toimialaan, jolla yritys toimii. Yrityksen tasetta katsottaessa huomataan, ettei yrityksellä ole taseessaan paljoakaan rahoitusomaisuutta, vaan taseen vastaavaa puoli koostuu pitkälti rakennusten ja rakennelmien tasearvosta. Sen sijaan taseen vastattavaa puolesta noin kolmasosa koostuu lyhytaikaiseksi vieraaksi pääomaksi luokiteltavasta velasta. Koska vierasta pääomaa on suhteessa paljon verrattuna rahoitusomaisuuteen, jää quick ratio heikoksi. Kuviosta 9 voidaan todeta, että toimialalla on yleistä, ettei quick ratio on hyvällä tasolla.

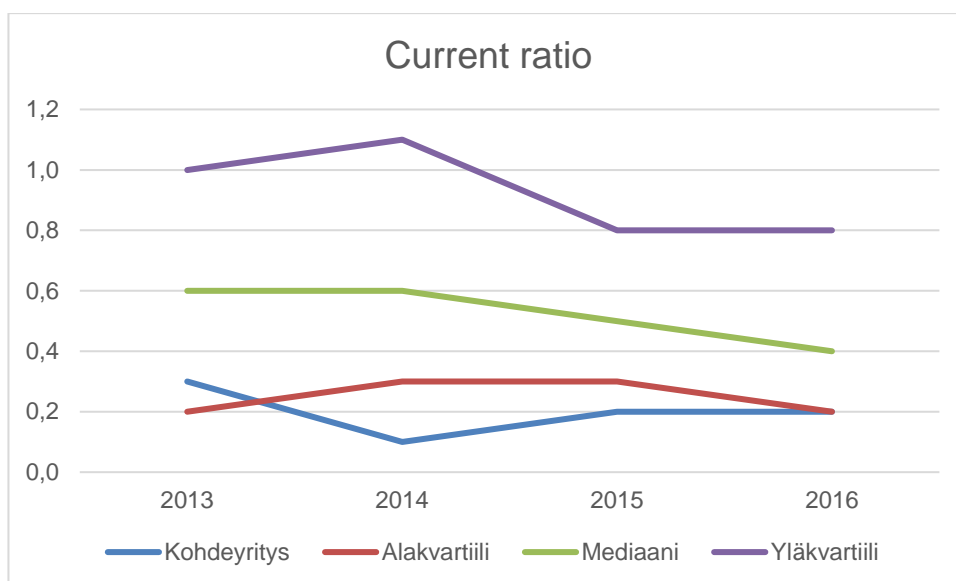
5.3.3 Current ratio

Current ratio on yleisesti käytössä oleva tunnusluku, jota käytetään yrityksen maksuvalmiuden ja lyhyen maturiteetin velkojen maksukyvyyn mittarina. (Niskanen & Niskanen 2003, 118.) Verrattuna quick ratioon, current ratiossa tarkasteluperspektiivi on hieman pidempi. Myös vaihto-omaisuus katsotaan realisoitavaksi lyhytaikaisista veloista selviämiseksi. Sekä quick ratio, että curent ratio ovat staattisia maksuvalmiuden lukuja. (Yritystutkimus 2011, 72.)

Current ratio =

$$\frac{\text{vaihto-omaisuus} + \text{lyhytaikaiset saamiset} + \text{rahat ja pankkisaamiset} + \text{rahoitusomaisuusarvopaperit}}{\text{lyhytaikainen vieras pääoma}} \quad (9)$$

(Alma Talent 2018a).



Kuvio10. Current ratio (Toimialaonline 2018).

Current ration viitteelliset ohjearvot ovat:

Erinomainen	yli 2,5
Hyvä	2 - 2,5
Tyydyttävä	1,5 - 2
Välttävä	1 - 1,5
Heikko	alle 1

(Alma Talent 2018a).

Kuten quick ratio, myös current ratio on ollut heikko koko tarkastelujakson ajan. Yrityksen taseesta rahoitusomaisuuden lisäksi myös vaihto-omaisuuden osuus on hyvin pieni, joten tunnusluku jää arvoltaan heikoksi. Vaihto-omaisuuden arvo ei ole juurikaan vaihdellut tarkastelujakson aikana. Kuviosta 10 nähdään, että toimialan yläkvartiilissakin current ratio jää heikoksi, mikäli sitä verrataan viitteellisiin ohjearvoihin.

5.4 Vakavaraisuuden tunnusluvut

5.4.1 Vakavaraisuus

Kun maksuvalmiudella mitattiin yrityksen kykyä suoriutua velvoitteistaan lyhyellä aikavälillä, vakavaraisuudella mitataan sen kykyä suoriutua sitoumuksista pidemmällä aikavälillä. Vakavaraisuuden tunnusluvuilla mitataan yrityksen pääomarakennetta, eli oman

sekä vieraan pääoman suhdetta. Yritystä on vakavarainen, mikäli se pystyy suoriutumaan vieraan pääoman ehtoisesta rahoituksesta syntyvistä korkomaksuista ilman, että se vaarantaa yrityksen kykyä jatkaa sen liiketoimintaa. (Niskanen & Niskanen 2003, 130.)

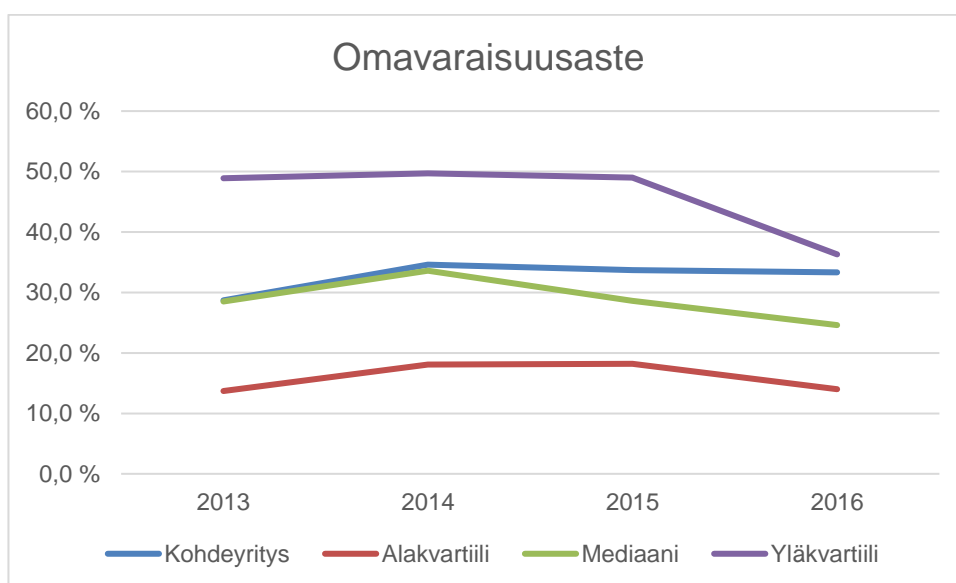
Vakavaraisuuden tunnuslukujen tulkitseminen ei ole yksiselitteistä. Yrityksen ei esimerkiksi kannata kaikissa markkinatilanteissa kasvattaa omavaraisuusastettaan liiaksi, sillä myös velan ottamisella on omat etunsa. Vieraalla pääomalla on pienempi tuottovaatimus, jota pienentää vielä erityisesti korkojen verovähennyskelpoisuus. Lisäksi hallitulla velkaantumisella yrityksen on mahdollista velkavapua hyödyntämällä kasvattaa osakekohtaista tulostaan. (Niskanen & Niskanen 2003, 130.)

5.4.2 Omavaraisuusaste

Omavaraisuusasteella mitataan yrityksen vakavaraisuuden lisäksi sen tappionsietokykyä sekä mahdollisuutta suoriutua sitoumuksista pitkällä aikavälillä. Omavaraisuusaste on hyvä sen ollessa yli 40 %. Alle 20 %:n omavaraisuusaste on puolestaan heikko. Omavaraisuusaste saadaan laskettua jakamalla oikaistun taseen oma pääoma oikaistun taseen loppusummalla, josta on vähennetty saadut ennakot.

$$\text{Omavaraisuusaste-\%} = \frac{\text{Oikaistu oma pääoma}}{\text{Oikaistun taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}} \times 100 \% \quad (10)$$

(Yritystutkimus 2011, 66.)



Kuvio 11. Omavaraisuusaste (Toimialaonline 2018).

Yrityksen omavaraisuusaste on ollut melko hyvällä tasolla koko tarkastelujakson ajan. Se on myöskin pysynyt melko samankaltaisena tarkasteluajan kolme viimeisintä vuotta huolimatta, vaikka koko toimialalla tunnusluku onkin laskenut viimeisenä vuotena melko rajusti. Case-yrityksen omavaraisuusaste on ollut koko tarkastelujakson mediaanin yläpuolella ja viimeisenä vuotena jo melko lähellä toimialan yläkvartiilia. Omavaraisuusasteen kehittymiseen on vaikuttanut edellisiltä tilikausilta kertynyt tulos sekä taseen loppusumman lasku vuodesta 2013 vuoteen 2014. Sen jälkeen taseen loppusumma on kehittynyt tasaisesti lähes samalle tasolle, jolla se oli vuonna 2013.

5.4.3 Suhteellinen velkaantuneisuus

Suhteellinen velkaantuneisuus suhteuttaa yrityksen velat, eli vieraan pääoman, sen liikevaihtoon. Tunnuslukuna se ei ole vertailukelpoinen eri toimialoilla toimivien yritysten välillä, sillä kustannus- ja talousrakenteeltaan erilaiset yritykset tarvitsevat yleensä vierasta pääomaa eri suhteissa. Liikevaihdon kerryttämiseen vaadittavat investoinnit sekä vieraan pääoman tarve vaihtelevat myös toimialoittain, joka heikentää tunnusluvun vertailukelpoisuutta.

$$\text{Suhteellinen velkaantuneisuus-\%} = \frac{\text{Taseen velat} - \text{saadut ennakot}}{\text{Liikevaihto}} \times 100 \% \quad (11)$$

(Niskanen & Niskanen 2003, 132.)

Taulukko 2. Suhteellinen velkaantuneisuus (Toimialaonline 2018).

2013	2014	2015	2016
92,78 %	78,24 %	88,72 %	94,25 %

Suhteellisen velkaantuneisuuden ohjearvot ovat:

- alle 40 % hyvä
- 40 – 80 % tyydyttävä
- yli 80 % heikko

(Niskanen & Niskanen 2003, 133).

Case-yrityksen suhteellinen velkaantuneisuus on ollut tarkastelujakson ajan tyydyttävän ja heikon rajalla. Yrityksellä on taseessaan huomattavasti enemmän vierasta, kuin omaa

pääomaa. Vieraan pääoman määrä taseessa laski tarkastelujakson ensimmäisen vuoden jälkeen merkittävästi, mutta lähti jälleen tasaiseen nousuun jakson edetessä. Tunnuslukuun vaikutti laskevasta myös koko tarkastelujakson ajan pienentynyt liikevaihto.

Ohjearvoja on suositeltu käyttämään ainoastaan tuotannollista toimintaa harjoittavien yritysten analysoimisessa. Sellaista toimintaakin harjoittavia yrityksiä analysoitaessa on hyvä pitää mielessä, että tunnusluku on pitkälti toimialasidonnainen. (Niskanen & Niskanen 2003, 133.)

5.5 Kasvu

5.5.1 Liikevaihdon muutos

Yritystoiminnan volyyymia mitataan usein liikevaihdolla tai esimerkiksi laskutuksella. Näiden muutoksilla voidaan kuvata yrityksen toiminnan kasvua tai supistumista. (Yritystutkimus 2011, 75.)

Liiketoiminnan muutosprosentti saadaan laskettua jakamalla liikevaihdon muutos edellisen kauden liikevaihdolla. Tunnuslukua on tulkittava suhteessa inflaatiokehitykseen ja siihen voi myös vaikuttaa yrityksen siirtyminen käyttämään osatuloutusta.

$$\text{Liikevaihdon muutos-\%} = \frac{\text{Liikevaihdon muutos}}{\text{Liikevaihto edelliseltä kaudelta}} \times 100 \% \quad (12)$$

(Yritystutkimus 2011, 75.)

Taulukko 3. Liikevaihdon muutosprosentti (Toimialaonline 2018).

2013	2014	2015	2016
3,0 %	-3,49 %	-6,53 %	-0,78 %

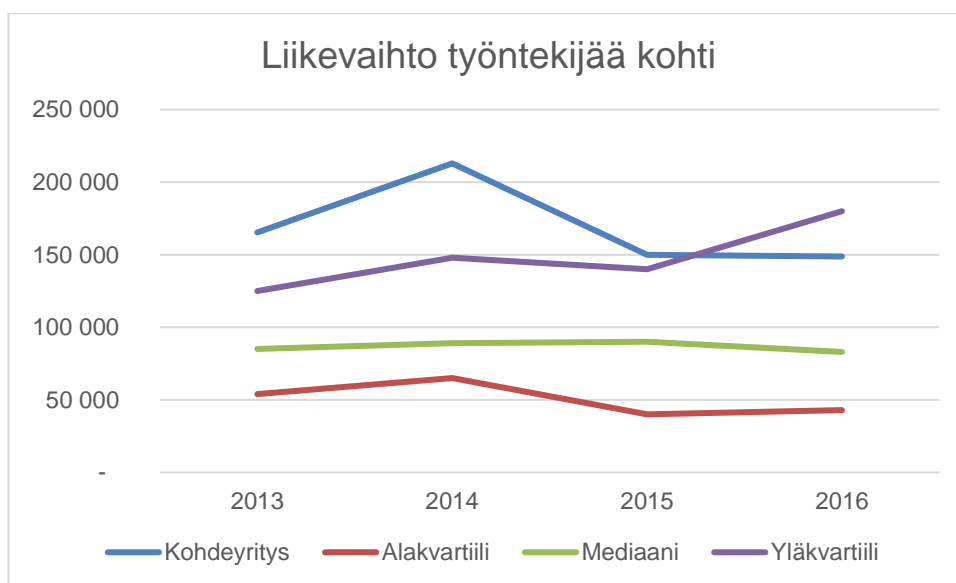
Kuten taulukosta 3. huomataan, yrityksen liikevaihto on laskenut tarkastelujakson edetessä. Liikevaihdon negatiivisen kehitykseen on vaikuttanut erityisesti venäläisten matkailijoiden vähentyminen, josta kärsi koko toimiala. Case-yrityksen sijainti korostaa myös venäläisten turistien vähentymistä entisestään, sillä esimerkiksi Pietarista on matkaa Yritys X:n alueelle vain muutama tunti autolla.

5.5.2 Liikevaihto työntekijää kohti

Liikevaihdolla työntekijää kohti voidaan mitata henkilöstön tehokkuutta. Tunnusluku ei ole kovin vertailukelpoinen, sillä osa yrityksistä ostaa työpanosta ulkopuolisina palveluina. Keskimääräinen henkilöstölukukaan ei ole aina standardisoitu, vaan se saattaa sisältää esimerkiksi lomautettuja työntekijöitä.

$$\text{Liikevaihto / Henkilö} = \frac{\text{Liikevaihto}}{\text{Henkilöstö keskimäärin}} \quad (13)$$

(Yritystutkimus 2011, 75.)



Kuvio 14. Liikevaihto työntekijää kohti (Toimialaonline 2018).

Case-yrityksen liikevaihto henkilöä kohti on ollut lähes koko tarkastelujakson toimialan yläkvartiilissa. Yrityksessä on työskennellyt lähes koko ajanjakson ajan neljä työntekijää, pois lukien vuosi 2014, jolloin työntekijöitä oli kolme. Vuoden 2013 jälkeen yksi työntekijöistä eläköityi. Tämä näkyy heti tunnusluvussa, joka on vuonna 2014 reilusti toimialan yläkvartiilissa. Ainoastaan tarkastelujakson viimeisenä vuotena tunnusluku jää toimialan yläkvartiilista. Case-yrityksen liikevaihto laski tarkastelujakson edetessä, minkä seurauksena myös liikevaihto henkilöä kohti luonnollisesti laskee.

6 Yhteenveto tutkimustuloksista

6.1 Johtopäätökset

Opinnäytetyön tavoitteena oli vastata seuraaviin tutkimuskysymyksiin: Millainen case-yrityksen taloudellinen tila on, millainen yrityksen taloudellinen tila on verrattuna toimialaan, jolla se operoi, ja miltä yrityksen tulevaisuus näyttää?

Yritys X:n kannattavuuden tunnuslukuja katsottaessa voi huomata, että varsinkin tarkastelujakson kahtena ensimmäisenä vuotena sen tunnusluvut ovat hyvällä tasolla ja pääasiallisesti toimialan yläkvartiilissa. Tunnusluvut laskevat hieman kahtena jälkimmäisenä vuotena, mutta ovat edelleen toimialan mediaanin yläpuolella. Kannattavuudessa näkyy selvästi pienentynyt liikevaihto, joka on osaltaan seurausta venäläisten matkailijoiden vähenemisestä sekä kasvaneista henkilöstökuluista.

Kannattavuudesta oman osansa kertoo toki se, että yritys on tehnyt tulosta tarkastelujakson jokaisena vuotena, huolimatta edellä mainitusta liikevaihdon laskusta. Venäjän taloudellisen tilanteen parantuessa on odotettavissa, että myös venäläisiä turisteja alkaa taas virtaamaan Suomeen, millä tulee osaltaan olemaan positiivinen vaikutus case-yrityksen tarkastelujakson jälkeisen ajan liikevaihtoon.

Yritys X:n maksuvalmiuden tunnusluvut jäivät toimialan alakvartiiliin. Toimiala, jolla yritys operoi, vaikuttaa osaltaan tunnuslukuihin, sillä majoitusalan yritykset eivät esimerkiksi valmista tuotetta, joka näkyisi taseen vaihto-omaisuudessa. Lisäksi suurin osa yöpymisvuorokausista maksetaan heti, jolloin myyntisaamisia ei juurikaan kerry.

Case-yrityksen vakavaraisuus vaikuttaa olevan hyvällä tai vähintäänkin tyydyttävällä tasolla. Sen omavaraisuus aste on ollut noin 33 % suurimman osan koko tarkastelujaksoista, eikä sen suhteellinen velkaantumisenkaan ole noussut hälyttävälle tasolle. Yritys on tehnyt tarkastelujakson aikana investointeja ja rakennuttanut uusia lomamökkejä alueelle, mikä näkyy taseen rakennusten kasvamisessa. Investointeja yritys on rahoittanut osin vieraalla pääomalla, jonka osuus taseessa on kasvanut vuosina 2014–2016. Yrityksen perustajat ovat myös antaneet yritykselle lainaa, joka sekin näkyy taseen vieraassa pääomassa. Näiden lainojen takaisinmaksussa on joustovaraa, ja niiden korot ovat yrityksen kannalta edulliset.

Case-yrityksen taloudellista tilaa analysoitaessa huomaa, että yritys menestyy parhaiten kannattavuutta mittaavissa tunnusluvuissa. Vakavaraisuus vaikuttaa myös olevan melko hyvässä tilassa. Maksuvalmiuden tunnusluvut olivat oikeastaan ainoat, jotka olivat toimialaan verrattaessa selkeästi toimialan alakvartilissa. Kaiken kaikkiaan yrityksen taloudellisessa tilanteessa näkyy Venäjän taloustilanne, sillä onhan Venäjän raja maantieteellisesti hyvin lähellä kohdeyritystä. Venäjän talouden elpyessä, oletettavasti venäläisten matkailijoiden määrä Suomessa palaa vähintään aiemmalle tasolle tai jopa kasvaa siitä. Sillä tulee olemaan positiivinen vaikutus case-yrityksen talouteen sekä tulevaisuudennäkymiin. Tulevaan kasvuun on myös varauduttu tekemällä maltillisia investointeja, rakentamalla uusia lomamökkejä sekä peruskorjaamalla aiempia mökkejä ja alueen muita rakennuksia.

6.2 Opinnäytetyöprosessin arviointi

Kokonaisuudessaan opinnäytetyöprosessi oli pitkä prosessi, jossa kesti huomattavasti aiemmin kuin olin suunnitellut. Se venyi myös alkuperäisestä aikataulusta. Ensimmäinen ongelma oli valita opinnäytetyölle aihe ja rajata aihetta riittävästi. Aiheen valitsemisen ja rajaamisen jälkeen tutustuin toisten opiskelijoiden opinnäytetöihin sekä etsin ja tutustuin lähdekirjallisuuteen.

Alkuvaiheessa intoa riitti opinnäytetyön työstämiseen, mutta yksityiselämän kiireet aiheuttivat välillä taukoja prosessiin ja taukojen jälkeen opinnäytetyön työstämiseen palaaminen tuntui usein hankalalta. Aikaa kului myös paljon aiemmin kirjoitetun osuuden muokkaamiseen. Koska tuntui siltä, ettei työ etene lainkaan, vaan kaikki aika menee aiemmin kirjoitetun muokkaamiseen ja korjaamiseen, myös into työn tekemistä kohtaan laski.

Lopulta kun järjestin kalenterista enemmän aikaa työn kirjoittamiselle, kävi kirjoitusprosessi melko vauhdikkaasti. Jälkiviisaana olisin varmasti pysynyt alkuperäisessä aikataulussani ja mahdollisesti myös ollut sitä edellä, jos olisin priorisoinut opinnäytetyötä korkeammalle.

Mielestäni onnistuin työn tavoitteissa ja uskon, että kohdeyrityskin saa analyysistä irti jotain, jolla he voivat toimintaansa kehittää. Vähintäänkin se tarjoaa perustan, jonka pohjalta voidaan lähteä tekemään tarkempaa analyysia. Pääsin käyttämään työssä opiskeluaikana opiskeltuja asioita ja työkaluja. Löysin opinnäytetyötä varten mielestäni riittävän määrän erilaisia lähteitä, jotka arvioin luotettaviksi. Osa lähdekirjallisuudesta oli jo vuosia vanhoja, mutta koska asia on pysynyt samana, ne ovat edelleen relevantteja.

Työstä tuli melko tiivis paketti, jota voi jatkossa laajentaa esimerkiksi yritysanalyysiksi. Jatkotutkimuksena case-yrityksen taloudellisen tilan analysointia voitaisiin jatkaa tulevina vuosina samoilla analyysimenetelmillä. Jatkotutkimuksessa olisi myös mahdollista laajentaa analysoitavaa kohdetta esimerkiksi kohdeyrityksestä Itä-Suomessa sijaitseviin, samalla toimialalla toimiviin yrityksiin. Yritysanalyysin tekemisessä olisi mahdollista hyödyntää lisää opiskeluaikana opittua teoriaa sekä työkaluja. Lisää laajuutta työhön olisi voinut saada esimerkiksi analysoimalla Venäjän taloutta tarkemmin.

Lähteet

- Alma Talent 2018a. Tunnuslukuopas. Current ratio.
<https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnuslukuopas/maksuvalmius/current-ratio> Luettu 30.3.2018.
- Alma Talent 2018b. Tunnuslukuopas. Kokonaispääoman tuotto-%.
<https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnuslukuopas/kannattavuus/kokonaispaaoman-tuotto-prosentti-roa> Luettu 1.4.2018.
- Alma Talent. 2018c. Tunnuslukuopas. Käyttökate-%.
<https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnuslukuopas/kannattavuus/kayttokate-prosentti> Luettu 29.3.2018.
- Alma Talent. 2018d. Tunnuslukuopas. Oman pääoman tuotto-%.
<https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnuslukuopas/kannattavuus/oman-paaoman-tuotto-prosentti-roe> Luettu 29.3.2018.
- Alma Talent 2018e. Tunnuslukuopas. Quick ratio.
<https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnuslukuopas/maksuvalmius/quick-ratio> Luettu 2.4.2018.
- Alma Talent 2018f. Tunnuslukuopas. Rahoitustulos.
<https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnuslukuopas/kannattavuus/rahoitustulos-ja-rahoitustulos-prosentti> Luettu 2.4.2018.
- Alma Talent. 2018g. Tunnuslukuopas. Sijoitetun pääoman tuotto-%.
<https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnuslukuopas/kannattavuus/sijoitetun-paaoman-tuotto-prosentti-roi> Luettu 1.4.2018.
- Healy, Paul M. & Wahlen, James M. 1999. A review of the earnings management literature and its implications for standard setting. *Accounting Horizon* 13 365 - 383.
- Ikäheimo, Seppo & Laitinen, Erkki K. & Laitinen, Teija & Puttonen, Vesa 2014. Yrityksen taloushallinto tänään. Vaasan Yritysinformaatio, Sundom.
- Kallunki, Juha-Pekka & Kytönen, Erkki. 2007. Tilinpäätösanalyysi. 6. painos. Talentum, Helsinki.
- Kallunki, Juha-Pekka 2014. Tilinpäätösanalyysi. Talentum Media, Helsinki.
- Kirjanpitoasetus 30.12.1997/1339.
- Niskanen, Jyrki & Niskanen, Mervi 2003. Tilinpäätösanalyysi. Edita Prima, Helsinki.
- Salmi, Ilari 2012. Mitä tilinpäätös kertoo. Edita, Helsinki.
- Työ- ja elinkeinoministeriö 2018. Toimialaonline. <http://www2.toimialaonline.fi/>.
- Vilkkumaa, Matti 2010. Yrityksen menestyksen mittarit. Yrityskirjat, Helsinki.

Visit Finland 2016. Suomessa vieraili 7,4 miljoonaa matkailijaa vuonna 2015. Visit Finland. 26.4.2016 [Http://www.visitfinland.fi/news/suomessa-vieraili-74-miljoonaa-matkailijaa-vuonna-2015](http://www.visitfinland.fi/news/suomessa-vieraili-74-miljoonaa-matkailijaa-vuonna-2015). Luettu 26.3.2018.

Visit Finland 2018. Tilastopalvelu Rudolf. [Http://www.visitfinland.fi/tutkimukset-ja-tilastot/uusi-tilastopalvelu/](http://www.visitfinland.fi/tutkimukset-ja-tilastot/uusi-tilastopalvelu/). Luettu 16.4.2018.

Yle.fi 2015. Venäjä kriisillä yhä rajummat vaikutukset Kaakkois-Suomessa. Yle. 17.2.2015. [Https://yle.fi/uutiset/3-7809615](https://yle.fi/uutiset/3-7809615). Luettu 24.3.2018.

Yritystutkimus, 2011. Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi. 9. painos. Gaudeamus, Helsinki.

Liitteet

Liite 1.

Liite 2.

Liite 3.

Liite 1: Yritys X oikaistut tuloslaskelmat 2013 - 2016

OIKAISTU TULOSLASKELMA		2013	2014	2015	2016
Liikevaihto		661 182,34	638 890,39	599 744,25	595 098,12
Liiketoiminnan muut tuotot		8 363,82	12 710,35	7 517,81	7 595,92
LIIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ		669 546,16	651 600,74	607 262,06	602 694,04
Aine- ja tarvikkeikäyttö		-157 870,51	- 144 287,71	-129 247,71	- 136 278,85
Ulkopuoliset palvelut		- 43 815,19	- 31 282,66	- 27 932,80	- 25 175,67
Henkilöstökulut		-117 721,05	- 135 878,56	-143 272,80	- 147 440,82
Liiketoiminnan muut kulut		-191 727,74	- 190 434,75	-192 030,89	- 175 912,73
Valmisteveraston lisäys/vähennys		1 036,48	- 730,79	- 850,73	1 582,73
KÄYTTÖKATE (EBITDA)		159 448,15	148 986,27	113 927,13	119 468,70
Suunnitelman mukaiset poistot		- 81 577,05	- 79 346,39	- 68 872,72	- 71 898,08
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä		-	-	-	-
Vaihtuvien vastaavien poikkeukselliset arvonalentumiset		-	-	-	-
LIIKETULOS (EBIT)		77 871,10	69 639,88	45 054,41	47 570,62
Tuotot osuuksista ja muista sijoituksista		1 400,00	1 200,00	-	-
Muut korko- ja rahoitustuotot		0,09	18,56	90,67	20,11
Korkokulut ja muut rahoituskulut		- 12 600,07	- 11 980,44	- 10 285,75	- 10 066,71
Kurssierot		-	-	-	-
Sijoitusten ja rahoitusarvopapereiden arvonalentumiset		-	-	-	-
Välittömät verot		- 16 357,47	- 11 933,69	- 6 992,33	- 7 504,70
NETTOTULOS		50 313,65	46 944,31	27 867,00	30 019,32
Satunnaiset tuotot		-	-	-	-
Satunnaiset kulut		-	-	-	-
KOKONAISTULOS		50 313,65	46 944,31	27 867,00	30 019,32
Poistoeron muutos		-	-	-	-
Varausten muutos		-	-	-	-
Muut tuloksen oikaistut		-	-	-	-
TILIKAUDEN VOITTO		50 313,65	46 944,31	27 867,00	30 019,32

Liite 2: Yritys X oikaistut taseet 2013 – 2016

Tase	2013	2014	2015	2016
Vastaavaa				
Pysyvät vastaavat				
<i>Aineettomat hyödykkeet</i>	-	-	-	-
<i>Aineelliset hyödykkeet</i>				
Maa- ja vesialueet	22 316,78	22 316,78	22 316,78	22 316,78
Rakennukset ja rakennelmat	585 102,93	579 004,67	625 722,86	659 175,43
Koneet ja kalusto	96 314,89	81 995,00	61 496,24	51 192,87
Muut aineelliset hyödykkeet	51 296,56	47 648,80	41 165,84	48 902,88
<i>Sijoitukset</i>				
Muut osakkeet ja osuudet	2 741,28	2 741,28	2 741,28	2 741,28
Pysyvät vastaavat yhteensä	757 772,44	733 706,53	753 443,00	784 329,24
Vaihtuvat vastaavat				
<i>Vaihto-omaisuus</i>				
Valmiit tuotteet/tavarat	9 859,17	9 128,38	8 277,65	9 860,38
<i>Saamiset</i>				
<i>Lyhytaikaiset</i>				
Myyntisaamiset	3 805,90	8 059,30	6 826,30	5 559,43
Lainasaamiset	152,08	-	-	2 500,00
Muut saamiset	-	2 971,67	24 041,09	24 075,28
Siirtosaamiset	71 928,57	8 336,76	4 127,82	7 584,14
<i>Rahat ja pankkisaamiset</i>	<i>16 317,27</i>	<i>1 627,61</i>	<i>6 089,86</i>	<i>6 728,41</i>
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	102 062,99	30 123,72	49 362,72	56 307,64
Vastaavaa yhteensä	859 835,43	763 830,25	802 805,72	840 636,88
Vastattavaa				
Oma pääoma				
Osakepääoma	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	186 080,80	207 004,45	232 848,76	239 715,76
Tilikauden voitto (tappio)	50 313,65	46 944,31	27 867,00	30 019,32
Oma pääoma yhteensä	246 394,45	263 948,76	270 715,76	279 735,08
Vieras pääoma				
<i>Pitkäaikainen vieraspääoma</i>				
Lainat rahoituslaitoksilta	305 000,00	248 432,51	253 776,39	274 322,12
<i>Lyhytaikainen vieras pääoma</i>				
Lainat rahoituslaitoksilta	79 000,00	95 500,00	95 500,00	93 500,00
Ostovelat	22 598,55	7 428,12	31 164,59	19 021,23
Muut velat	144 108,99	145 409,03	145 356,90	170 913,79
Siirtovelat	62 733,44	3 111,83	6 292,08	3 144,66
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	308 440,98	251 448,98	278 313,57	286 579,68
Vieraspääoma yhteensä	613 440,98	499 881,49	532 089,96	560 901,80
Vastattavaa yhteensä	859 835,43	763 830,25	802 805,72	840 636,88

Liite 3: Finnveran tilinpäätöstilastot toimialalta

55209 Lomakylät yms. majoitus	2013	2014	2015	2016		2013	2014	2015	2016
Liikevaihto/henkilö					Kokonaispääoman tuotto-%				
Yläkvartiili	125	148	140	180	Yläkvartiili	6,6	5,9	10,2	8,2
Mediaani	85	89	90	83	Mediaani	1,6	2	1,8	4,3
Alakvartiili	54	65	40	43	Alakvartiili	-2	-1,7	-4,4	0,7
Käyttökate, %					Sijoitetun pääoman tuotto-%				
Yläkvartiili	23,6	23,9	27,2	33,2	Yläkvartiili	7,5	6,3	11,7	9,4
Mediaani	12,5	10,9	16,4	20,3	Mediaani	1,7	2	1,9	4,8
Alakvartiili	1,2	4,5	5,2	7,2	Alakvartiili	-2,4	-1,9	-5,1	0,7
Liiketulos, %					Omanvaraisuusaste, %				
Yläkvartiili	9,4	10,5	13,6	16,2	Yläkvartiili	48,9	49,7	49	36,3
Mediaani	4,4	3,6	5,9	8,5	Mediaani	28,5	33,6	28,6	24,6
Alakvartiili	-5,7	-2,9	-6,6	1,8	Alakvartiili	13,7	18,1	18,2	14
Nettotulos, %					Current ratio				
Yläkvartiili	5,1	6,7	10,2	7,9	Yläkvartiili	1	1,1	0,8	0,8
Mediaani	-0,2	0,2	0,8	4,2	Mediaani	0,6	0,6	0,5	0,4
Alakvartiili	-11,9	-6,9	-10,5	-4,6	Alakvartiili	0,2	0,3	0,3	0,2
Rahoitustulos, %					Quick ratio				
Yläkvartiili	17	19,2	21,8	26,9	Yläkvartiili	0,9	0,9	0,8	0,7
Mediaani	8,6	8,5	12,6	16	Mediaani	0,5	0,5	0,4	0,3
Alakvartiili	-2,3	0,6	3,1	4	Alakvartiili	0,2	0,2	0,2	0,1