

Pasi Selkälä

TILINPÄÄTÖSANALYYSI SIOITTAJAN NÄKÖKULMASTA  
CASE: BASWARE OYJ

Liiketalouden koulutusohjelma  
Taloushallinnon suuntautumisvaihtoehto  
2011



# TILINPÄÄTÖSANALYYSI SJOITTAJAN NÄKÖKULMASTA, CASE: BASWARE OYJ

Selkälä Pasi  
Satakunnan ammattikorkeakoulu  
Liiketalouden koulutusohjelma  
Kesäkuu 2011  
Huhtinen Taina  
Sivumäärä: 36  
Liitteitä: 5

Asiasanat: Tilinpäätös, tilinpäätösanalyysi

---

Tämän opinnäytetyön tarkoituksena oli selvittää sijoittajalle tärkeitä asioita ja tilinpäätösanalyysin vaiheita. Tavoitteena oli selvittää Basware Oyj:n taloudellinen tilanne tilinpäätösanalyysin avulla ja pohtia onko Basware hyvä sijoituskohde. Opinnäytetyössä tarkasteltiin mistä voi sijoittaja löytää tietoa, kerrottiin pörssiyrityksille pakollisesta raportointimuodosta EU-maissa eli IFRS-standardeista ja mitä sisältyy tilinpäätösanalyysiin.

Opinnäytetyö oli laadullinen eli kvalitatiivinen tutkimus. Teoriaosuudessa käsiteltiin taustatiedon keräämistä ja tilinpäätösanalyysiä. Taustatiedon kerääminen oli rajattu siihen mitä ja mistä sijoittajan kannattaisi hankkia tietoa. Tilinpäätösanalyysistä oli kerrottu laajemmin. Siihen on sisällytetty IFRS-tilinpäätös, tunnuslukuanalyysi, yritystutkimus ja tilinpäätöksen oikaiseminen. Case-osiossa esimerkkiyrityksenä käytettiin Basware Oyj:tä, joka on luokiteltu NASDAQ:ssa keskisuureksi kansainväliseksi yritykseksi. Siinä kerrottiin laajemmin Basware Oyj:stä yhtiönä: millainen oli Baswaren taloudellinen tilanne, miten oli tuloslaskelman ja taseen rakenne muuttunut viiden vuoden ajanjaksona. Opinnäytetyössä analysoitiin myös vuosikertomusta ja kerrottiin ennusteesta seuraavalle vuodelle. Tietoa teoriaosuuteen sai aika hyvin kirjoista. Esimerkkiyrityksen analysointiin tarvittiin internetin apua aika paljon, koska siellä tieto päivittyy nopeasti ja sieltä myös löytyvät vuosikertomukset.

Opinnäytetyön tavoitteet täyttyivät ja saatiin selville millainen Basware on yrityksenä ja kannattaako siihen sijoittaa. Opinnäytetyö avasi enemmän sijoittajan ja tilinpäätösanalyysien tekijöiden maailmaa. Tilinpäätösanalyysijä on saatavilla esimerkiksi Kauppalehden sivuilta. Sieltä löytyy myös sijoittajalle analyysipaketteja.

FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS FROM INVESTOR'S POINT OF VIEW,  
CASE: BASWARE OYJ

Selkälä Pasi  
Satakunta University of Applied Sciences  
Degree Programme in Business Administration  
June 2011  
Huhtinen Taina  
Page number: 36  
Appendices: 5

Keywords: Financial statement, financial statement analysis

---

The purpose of this study was to examine the important issues concerning investors and the stages of financial statement analyses. The objective was to determine Basware Corporation's financial position through means of a financial statement analysis and consider whether Basware is a good investment target. The thesis examined where an investor finds information, the International Financial Reporting Standards in EU countries and what is included in financial statement analyses.

The thesis was a qualitative study. The theoretical part dealt with background information gathering and financial statement analyses. Background information gathering was limited to what and where an investor should acquire information. Financial statement analyses were described. Also included are IFRS financial statements, statistical analyses, business analyses and corrections of the financial statements. In the case study section Basware Corporation was used as an example company that is classified on NASDAQ as a medium-sized international company. Basware Corporation was described as a company: what was Basware's financial situation, how was the profit and loss account and balance sheet structure changed in period of five years. The annual report was also analyzed and the prognosis for the following year was told. There was enough information for the theoretical part in books. In the analysis of the case company, the Internet was used quite a lot, because information is updated quickly and annual reports are available.

The objectives of the thesis were met and Basware was examined as a company as well as whether it was worth investing in. The thesis opened the world of investors and the makers of financial statement analyses. Financial statement analyses are available on the website of Kauppalehti magazine, for example. There are also investor analysis packages.

# SISÄLLYS

1	JOHDANTO .....	6
2	TAUSTATIEDON KERÄÄMINEN .....	7
2.1	Internet tietolähteenä.....	7
2.2	Mielenkiinnon kohteet tilinpäätöksessä .....	8
3	TILINPÄÄTÖSANALYYSI .....	8
3.1	IFRS-tilinpäätös .....	9
3.2	Tunnuslukuanalyysi .....	10
3.3	Yritystutkimus.....	10
3.4	Tilinpäätöksen oikaiseminen muilla kuin pörssiyrityksillä .....	10
3.5	Rahavirtalaskelmat.....	12
3.6	Kannattavuuden tunnusluvut.....	12
3.7	Vakavaraisuuden tunnusluvut .....	14
3.8	Maksuvalmiuden tunnusluvut .....	16
3.9	Käyttöpääomien kiertoajat .....	17
3.10	Osakekohtaiset tunnusluvut.....	19
4	CASE: BASWARE OYJ .....	20
4.1	Basware yrityksenä .....	20
4.2	Baswaren tunnusluvut .....	21
4.3	Baswaren rahavirtalaskelmat .....	25
4.4	Prosenttimuotoinen analyysi .....	27
4.5	Vuosikertomuksen tarkasteleminen .....	29
4.6	Ennuste seuraavalle vuodelle .....	32
4.7	Tulokset.....	33
5	JOHTOPÄÄTÖKSET JA YHTEENVETO.....	34
6	LÄHTEET.....	35

## LIITTEET

## 1 JOHDANTO

Ajatus opinnäytetyöhön lähti lamasta ja erityisesti siitä, mitä tapahtui pörssissä. Pörssikurssit tekivät aikamoisen nokkasukelluksen. Sitten siellä oli niitä osakkeita, joihin ei lama vaikuttanut niin paljoa. Siitä se ajatus sitten tavallaan lähti. Osakesijoittaminen ei ole niin riskialtista kuin yleisesti luullaan, koska aika on tärkein tekijä. Sijoittaminen on paljon parempi vaihtoehto, kuin pankkisäästäminen. Pankkisäästäminen takaa koron sijoitukselle pitkäksi aikaa, mutta inflaation takia korko jää pieneksi. Osakesijoittamisessa on suuremmat riskit, mutta paremmat tuotot sijoitukselle. Sijoittaminen ei ole rakettitiedettä ja helposti pelkästään tietämällä, että eletään noususuhdannetta voi tehdä voittoa sijoittamisella. Tästä syystä halusin itselle tärkeän aiheen eli tilinpäätösanalyysin ja tässä aiheessa minua kiinnostaa erityisesti tunnusluvut. Niistä saadaan helposti selville, mikä on tilanne ja miten on päästy/jouduttu siihen tilanteeseen. Työn rajaan keskittymään yrityksen nykyiseen ja tulevaan taloudelliseen tilanteeseen eli miten hyvä sijoituskohde esimerkkiyritykseni on.

Tämän työn tavoitteina on oppia tekemään tilinpäätösanalyseja ja selvittämään kuinka hyvä sijoituskohde on esimerkkiyritykseni. Toki on olemassa esim. Kauppalehden sivuilla maksullisia palveluja, mistä saadaan tiedot heti. Olen vain itse sitä mieltä, että asian oppii paremmin jos tekee sen muutaman kerran. Siitä saa tavallaan etua sijoittamiseen.

Opinnäytetyöni alkaa taustatiedon keräämisellä. Mistä ja mitä tietoa sijoitusyrityksestä kannattaa hankkia. Sitten jatketaan tilinpäätösanalyysin perusteilla eli mitä tilinpäätösanalyysi pitää sisällään. Siinä käsitellään tilinpäätöksen oikaisemista, joka on tärkeää vertailun vuoksi. Laitan 2 oikaistua tuloslaskelmamallia ja yhden oikaistun taseen mallin liitteisiin. Sitten tulee yritystutkimus ja tunnusluvut. Kaikki tiedot teoriaosaan hankin kirjoista. Sen jälkeen alkaa esimerkkiyrityksen analysointi. Aluksi esitellään Basware yrityksenä, vähän historiaa ja mitä he tekevät. Sitten alkaa tunnuslukujen esittäminen ja analysointi. Kaiken tiedon analysoinnin tekemiseen löydän internetistä. Syy tähän on yksinkertaisesti se, että pitää olla ajan tasalla olevaa tietoa. Kirjat ja jopa lehdet kulkevat aina jäljessä. Tärkein lähde tässä osiossa on Baswaren omat internetsivut. Käytän laadullista tutkimusmenetelmää.

## 2 TAUSTATIEDON KERÄÄMINEN

Sijoittamisessa tärkeintä on tietää millainen sijoitusyritys on eli pitää kerätä paljon taustatietoa. Mitä paremmin taustatyö tehdään ja mitä paremmin osataan yhdistellä asioita, sitä paremmin sijoittamisessa onnistutaan. Älä kuitenkaan sijoita liiketoimintaan, mitä et ymmärrä. Se on kuin ostaisi sikaa säkissä. Se millä alalla yritys on, on hyvin tärkeää. Jotkut alat ovat niin riskialttiita, että niistä ei ainakaan kannata aloittaa osakesijoittamista. Riskialttiita ovat esim. öljyalan yritykset kuten Neste Oil. Neste Oil on panostanut paljon biodieseliin ja rakentanut jalostamoita. Kysyntää tuotteille ei ole vielä sen kalteuden takia ja joku muu yritys voi kehittää paremman ekologisemman tuotteen. (Lindström 2005, 61.)

### 2.1 Internet tietolähteenä

Internet on opinnäytetyön aiheen kannalta paras tietolähde. Sieltä löytää ajan tasalla olevaa tietoa ja kattavasti. Aina kannattaa kuitenkin muistaa lähdekritiikki. Internetissä tärkeimmät lähteet ovat ehkä yritysten omat kotisivut, joilta voi saada vuosikertomukset, osavuosikatsaukset sekä pörssitiedotteet. Pörssiyhtiöiden kotisivuilla on myös usein sijoittajille oma osionsa. Hex.com on Helsingin pörssin www-sivujen osoite ja sieltä löytää kaikkien pörssiyhtiöiden tiedotteet useamman vuoden ajalta. Sieltä löytyy pörssi-toimintaan liittyviä tilastoja. Sijoittajan kannalta hyödyllisiä ovat tulossa olevien taloudellisen katsauksen julkaisupäivät sekä tiedot pörssiyhtiöiden osingonmaksusta. Helsingin pörssin sivuilta löytyy myös linkkejä muihin eri pörsseihin ja hyödyllisiin sivustoihin kuten [www.porssisaatio.fi](http://www.porssisaatio.fi) tai [www.rahoitustarkastus.fi](http://www.rahoitustarkastus.fi). Pörssisäätiön sivuilta löytää kiinnostavia mm. tilastoja, artikkeleita ja tietoisukuja. Rahoitustarkastuksen sivuilta löytää pääasiassa arvopaperilainsäädäntöön liittyvää tietoa. (Lindström 2005, 63 – 64.)

Verkkolehdistä Taloussanomat ja Kauppalehti ovat pääasiassa taloustapahtumien seurantaan erikoistuneita, mutta kyllä muidenkin kuten Helsingin Sanomien kotisivuilta löytää talouteen liittyvää tietoa (Lindström 2005, 65). Kauppalehden sivuilta voi ostaa palveluita kuten pörssiyrityksen yritysanalyysin ja sijoittajapaketin.

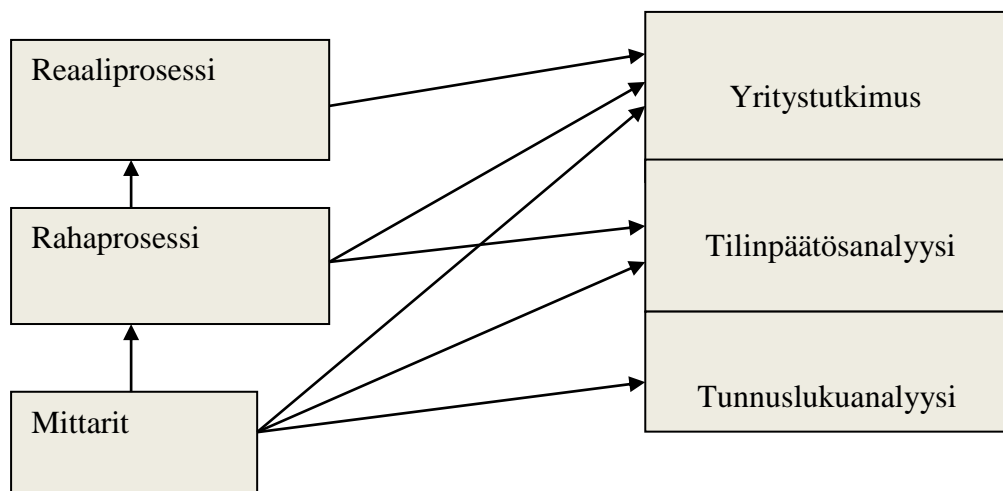
Jokaisen sijoittajan tulisi lukea vuosikertomus, sillä se on yhtiön tärkein julkaisu. Se koostuu virallisesta tilinpäätöksestä ja toimintakatsauksesta. Viralliseen tilinpäätökseen kuuluvat hallituksen toimintakertomus tilikaudelta, konsernin ja emoyhtiön tilinpäätökset, tilinpäätöksen liitetiedot, hallituksen voitonjakoehdotus sekä tilintarkastuskertomus. Hallituksen toimintakertomus on yleensä lyhyt, mutta täynnä asiaa. Siinä kerrotaan keskeiset asiat taloudellisesta kehityksestä ja tilikauden tapahtumista. Sitä lukiessa pitää lukea rivienkin välistä sillä hallitus on yleensä varovainen sanoissaan. Toimintakatsauksen sisällöstä kannattaa katsoa esittelyt yhtiön tavoitteista, strategiasta, toimialoista ja osakkeista. Toimintakatsauksessa voi toimitusjohtaja melko vapaasti esittää oman näkemyksensä toimintaympäristöstä ja yhtiöstä toisin kuin hallituksen toimintakertomuksessa. (Lindström 2005, 66 – 67.)

## 2.2 Mielenkiinnon kohteet tilinpäätöksessä

Sijoittajan tulisi aina keskittyä koko konsernin tilinpäätökseen, koska pörssiyhtiöllä on tytäryhtiötä. Tuloslaskelman tärkeimmät luvut ovat liikevaihto, liikevoitto ja tilikauden voitto. Tilikauden voiton perusteella yhtiökokous päättää voitonjaosta. Suhteuttamalla tuloslaskelman erät liikevaihtoon voi vertailla saman toimialan yrityksiä keskenään. Liikevaihto kertoo toiminnan laajuudesta ja sen kehitys kasvuvauhdista. Taseessa kiinnostavia ovat oma pääoma ja sen suhde taseen loppusummaan eli omavaraisuusaste, velkaantumisaste ja gearing. (Lindström 2005, 66 – 67.)

## 3 TILINPÄÄTÖSANALYYSI

Tilinpäätösanalyysi on tunnuslukuanalyysin ja yritystutkimuksen välille sijoittuva analyysimuoto. Tilinpäätösanalyysillä tarkoitetaan yrityksen kannattavuuden, rahoituksen ja taloudellisten toimintaedellytysten mittaamista ja kriittistä arviointia tilinpäätösinformaation pohjalta. (Niskanen & Niskanen 2003, 8–9.)



Kuvio 1. Tunnuslukuanalyysi, tilinpäätösanalyysi ja yritystutkimus

Tilinpäätösanalyysin tietolähteenä on virallinen tilinpäätös, sen liitetiedot ja muut käytävissä oleva informaatio. Virallisen tilinpäätöksen oikaiseminen on kuitenkin tarpeen ja se palvelee analyysin tekijän tarkoitusta. Analyysin lähtökohtana on, että virallinen tilinpäätös on laadittu voimassa olevien asetusten ja lakien mukaisesti. Analyysiä tehtäessä joudutaan ottamaan kantaa virallisen tilinpäätöksen eriin ja niiden arvostamiseen. Vääristä kirjanpitolta johtuvia korjauksia ei kuitenkaan esitetä oikaisuina. (Yritystutkimusneuvottelukunta 2005, 7.)

### 3.1 IFRS-tilinpäätös

IFRS eli International Financial Reporting Standards on tullut voimaan pakolliseksi kaikille pörssiyrityksille vuoden 2005 tilinpäätöksessä. IFRS:ssä on monia asioita, joita useat pörssiyritykset ovat jo noudattaneet. IFRS on enemmän tasekeskeisempi eli huomio pitää kiinnittää sinne. Taseessa on enemmän eriä ja joitakin niistä arvostetaan käypään arvoon. IFRS:n tavoitteena on saada aikaan yhdenmukainen tilinpäätöskäytäntö kaikissa EU-maissa. Jotta IFRS:n mukaisia tilinpäätöksiä tehdään, valvoo sitä valtioiden viranomaiset. Suomessa valvova viranomainen on Rahoitustarkastus. (Pörssisäätiön www-sivut 2011a.)



IFRS:stä huolimatta voi yhtiöt käyttää eri esittämisen- ja laskentatapoja. Sijoittajan tulee perehtyä yhtiössä sovellettuihin laatimisperiaatteisiin ja niiden vaikutukseen. Sellaisia ovat esimerkiksi aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden, aineettomien hyödykkeiden ja sijoituskiinteistöjen sekä rahoitusinstrumenttien arvostamiseen ja eläkevastuiden kirjauskäytäntöön. (Pörssisäätiön www-sivut 2011b.)

### 3.2 Tunnuslukuanalyysi

Tunnuslukuanalyysissä esitetään yrityksen taloudellinen tilanne tunnuslukujen avulla. Niiden perusteella vedellään johtopäätöksiä. Tunnuslukuanalyysi on näistä kolmesta analyysimuodosta yksinkertaisin ja suppein. Tilinpäätösanalyysissä ja yritystutkimuksessa käytetään tämän tunnuslukuanalyysin tuottamaa informaatiota. (Niskanen & Niskanen 2003, 9.)

Tarkoitus tunnuslukuanalyysillä on laskea oikaistuista taseista, tuloslaskelmista ja rahoituslaskelmista tarvittavia tunnuslukuja. Näiden tunnuslukujen avulla tehdään johtopäätöksiä yrityksen taloudellisista toimintaedellytyksistä. Tunnusluvut jakaantuvat yrityksen taloutta mittaaviin kolmeen pääsuuntaan: kannattavuus, rahoitusasema ja kasvu(odotukset). (Salmi 2006, 226.)

### 3.3 Yritystutkimus

Yritystutkimus on analyyseistä syvällisin. Tässä analyysissä pyritään selvittämään yrityksen taloudelliseen menestykseen vaikuttaneet syyt liiketoiminnan tasolla. Luottolaitoksille tai erityisten luottoluokitusyritysten yritystutkijoille vain on mahdollista tehdä varsinainen yritystutkimus. (Niskanen & Niskanen 2003, 11.)

### 3.4 Tilinpäätöksen oikaiseminen muilla kuin pörssiyrityksillä

Yrityksillä on tapana soveltaa kirjanpidon normeja eri tavoilla eli käytettävät laskentamenetelmät ovat aika kirjavat. Yritysjohdo esim. puuttuu vuosituloutuksen määrääntymiseen taloudellisen voiton tavoittelussa. Vaikuttamisen keinoja ovat reaalisuuden tuloksen järjestely ja kirjanpidolliset keinot. Reaalisuudessa tuloksenjärjestelyssä kuluja ja tuottoja

siirretään halutulle tilikaudelle esimerkiksi kohdistamalla yrityksen suoritteiden myyntituottoja halutulle periodille tai viivästyttämällä tai kiirehtimällä omaisuuden myyntiä. Kirjanpidollisia tuloksenjärjestelyjä toteutetaan laittamalla samalle liiketapahtumalle erilaisia kirjausmenettelyjä. Tavallisimmat liittyvät korkojen aktivointiin ja kurssitappioihin. Siksi tilinpäätösanalyysia varten on kehitetty menetelmiä, joilla eri tavoin laaditut tilinpäätökset voidaan oikaista sellaisiksi, että ne sopivat parhaalla mahdollisella tavalla analyysin käyttöön. (Niskanen & Niskanen 2003, 59–60.)

YTN eli yritystutkimusneuvottelukunta julkaisi kirjanpitolain mukaisen oppaan tilipäätöksen suorittamisesta vuonna 2002. Oppaassa on suositukset oikaistulle tuloslaskelmalle ja taseelle, mutta siinä on myös oikaistuun tilinpäätöksen perustuvat rahoituksen, kannattavuuden ja muiden relevanttien tunnusluvut. (Niskanen & Niskanen 2003, 61.)

#### Tuloslaskelman oikaiseminen

Oikaistussa tuloslaskelmassa esitetään käyttökate (LIITE1), kun taas kirjanpitoasetusten mukaan virallisessa tuloslaskelmassa sitä ei esitetä. Kuitenkin yksityiskohtaisempi toiminnan kustannusrakenteen tarkastelu vaatii yrityksen sisäisen laskennan tietoja. (Yritystutkimusneuvottelukunta 2005, 14–22.)

#### Taseen oikaiseminen

Taseen oikaisun tarkoituksena on merkitä olennainen omaisuus, jota ei ole taseeseen merkitty ja merkitä näkymättömät velat. Taseessa oikaistaan myös eliminoimalla sellaiset vastaavien erät, joilla ei todellisuudessa ole tulontuottamiskykyä (omaisuusarvoa). Omaa pääomaa korjataan varojen ja velkojen netto korjauksilla. Oma pääoma kasvaa, jos ”todellinen” varallisuus lisääntyy ja päinvastoin. Oikaistussa taseessa esiintyy virallisessa taseessa täysin tuntematon leasingvastuukanta (LIITE 2), joka kuvaa yrityksen tulevana vuosina erääntyvien leasingmaksujen määrää. (Salmi 2006, 138,)

### 3.5 Rahavirtalaskelmat

Rahavirtalaskelmiin sisältyy liiketoiminnan rahavirta, investointien rahavirta ja rahoituksen rahavirta. Rahoituslaskelma antaa kuvan siitä, miten yhtiö on saanut rahavirtaa ja miten se on sen käyttänyt. Rahoituslaskelman mallit ovat liitteessä 5. Rahoituslaskelman avulla voi myös arvioida yhtiön taloudellista tilannetta, kuten maksuvalmiutta ja vakavaraisuutta. Rahoituslaskelma on myös hyvä siitä, että sitä voi käyttää helposti yritysten välisessä vertailussa, koska arvostus- ja jaksotusratkaisujen vaikutus eliminoiduu. (WSOYpro:n www-sivut 2011.)

Liiketoiminnan rahavirta osoittaa, miten on pystytty saamaan rahavirtoja luottojen hoitamiseksi ja toimintaedellytystensä säilyttämiseksi ilman ulkopuolista rahoitusta. ”Investointien rahavirtasta näkee sellaisten rahavarojen käytön, jolla pyritään rahavirtojen kerryttämiseen pitkällä aikavälillä. Investointien rahavirrasta käy selville, kuinka paljon varoja on käytetty pitkävaikutteisten tuotannontekijöiden hankkimiseen.” (WSOYpro:n www-sivut 2011) Rahoituksen rahavirrasta nähdään vieraan ja oman pääoman palauttamisesta ja hankkimisesta tulleet rahavirrat. Rahoituksen rahavirrasta nähdään yrityksen rahoituksen aiheuttaman ansaintavaatimuksen ja rasiitteen yritykselle sekä rahoituksen rakenteen kehittymisen. (WSOYpro:n www-sivut 2011.)

### 3.6 Kannattavuuden tunnusluvut

Kannattavuutta voidaan mitata sekä absoluuttisesti euromääräisesti että suhteellisesti prosentteina. Tulen käyttämään kaikkia alla esitettyjä kannattavuuden mittareita esimerkkiyrityksen analysoinnissa.

#### Liiketulosprosentti

Liiketulos on tuloslaskelmassa se tulos, mikä tulee ennen rahoituskuluja ja veroja. Liiketulosprosentti lasketaan jakamalla liiketulos liiketoiminnan tuotoilla. (Niskanen & Niskanen 2003, 113.)

#### Liiketulosprosentin laskukaava

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

#### Liiketulosprosentin ohjearvot

Hyvä	yli 10 %
Tyydyttävä	5 - 10 %
Heikko	alle 5 %

#### Kokonaispääoman tuotto-%

Tunnusluvulla verrataan tulosta ennen rahoituskuluja ja veroja koko siihen pääomaan, joka on sitoutunut yritystoimintaa. Tunnusluvussa tase-erät lasketaan kauden alun ja kauden lopun keskiarvona. Kannattavuuden mittarina tunnusluku on sellainen, johon yritysmuodosta johtuvasta verotuksesta ja yrityksen veronmaksupolitiikalla ei ole vaikutusta. Se mittaa yrityksen kykyä tuottaa tulosta kaikelle toimintaan sitoutuneelle pääomalle. (Yritystutkimusneuvottelukunta 2005, 57–58.)

#### Koko pääoman tuotto-%

$$\frac{\text{Nettotulos + rahoituskulut + verot(12kk)}}{\text{Keskimääräinen taseen loppusumma tilikaudella}} \times 100$$

#### Koko pääoman tuotto-%

Hyvä	yli 10 %
Tyydyttävä	5 - 10 %
Heikko	alle 5 %

#### Oman pääoman tuotto-%

Tase-erät lasketaan kauden alun ja lopun keskiarvoina. Tunnuslukuun vaikuttaa eniten mahdolliset arvonkorotukset ja se mittaa yrityksen tuottoa omalle pääomalle. (Yritystutkimusneuvottelukunta 2005, 60.)

#### Oman pääoman tuotto-%

$$\frac{\text{Nettotulos (12 kk)}}{\text{Oma pääoma keskimäärin tilikaudella}} \times 100$$

## Nettotulosprosentti

Liiketulokseen kun lisätään tuloslaskelma rahoitustuotot ja vähennetään rahoituskulut ja verot, saadaan nettotulos. Tämä on kannattavuuden mittarina hyvä, sillä tuloksen täytyy olla positiivinen, jotta toimintaa voidaan pitää kannattavana. (Yritystutkimusneuvottelukunta 2005, 57.)

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

### 3.7 Vakavaraisuuden tunnusluvut

Pääomarakenteen terveyden arviointi ja mittaaminen kohdistuu taseen oman ja vieraan pääoman suhteeseen. Vierasta pääoman määrää korjataan oikaistuun taseeseen vähentämällä siitä saadut ennakot. Näin tapahtuu, koska ennakot voivat olla joko osatuloutuksia, jolloin saadut ennakot on tuloutettu, tai saatuja ennakoita vastaavat vaihtomaisuutena olevat keskeneräiset työt. (Salmi 2007, 168.)

Vakavaraisuus kertoo kyvystä suoriutua sitoumuksista pitkällä aikavälillä. Yritystä pidetään vakavaraisena jos omaa pääomaa on niin paljon, että vieraan pääoman korkomaksut pystytään kattamaan myös huonoina aikoina ilman, että varsinaisen liiketoiminnan jatkuvuus vaarantuisi. Tulen käyttämään kaikkia vakavaraisuuden mittareita esimerkiksi yrityksen analysoinnissa. (Niskanen & Niskanen 2003, 130.)

### Omavaraisuusaste

Omavaraisuusaste kertoo, kuinka paljon yrityksen omaisuutta on rahoitettu omalla pääomalla. Omavaraisuusaste on staattinen mittari, se lasketaan tietyn hetken taseesta. Se mittaa yrityksen tappionsietokykyä, vakavaraisuutta ja kykyä selviytyä sitoumuksistaan pitkällä aikavälillä. (Salmi 2007, 168.)

#### Omavaraisuusasteen laskukaava

$$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}} \times 100$$

#### Omavaraisuusasteen ohjearvot

Hyvä	yli 40 %
Tyydyttävä	20 - 40 %
Heikko	alle 20 %

### Gearing

Gearing-prosentti kertoo kuinka paljon yrityksellä on sellaista velkaa suhteessa omaan pääomaan, mitä se ei kykene maksamaan kassavaroillaan pois. Gearing on staattinen mittari. Gearing-prosentin laskukaavassa viivan yläpuolella on korollinen nettovelka. (Salmi 2007, 170.)

#### Nettogearingin laskukaava

$$\frac{\text{Korollinen vieras pääoma - rahavarat}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$$

#### Gearinging ohjearvot

Hyvä	alle 50 %
Tyydyttävä	51 - 100 %
Heikko	yli 100 %

### Suhteellinen velkaantuneisuus

Suhteellinen velkaantuneisuus on dynaaminen mittari. Se suhteuttaa velkojen määrää tuottovirtaan eli liikevaihtoon. Tämä on sopiva tunnusluku silloin jos yrityksellä ei ole omaa pääomaa tai sitä on hyvin vähän. (Salmi 2007, 171.)

#### Suhteellisen velkaantuneisuuden laskukaava

$$\frac{\text{Vieras pääoma - saadut ennakot}}{\text{Liikevaihto (12 kk)}} \times 100$$

#### Suhteellisen velkaantuneisuuden ohjearvot

Hyvä	alle 40 %
Tyydyttävä	40 - 80 %
Heikko	yli 80 %

## Korkojen hoitokate

Korkojen hoitokate on lyhyen aikavälin mittari. Se kertoo pystyykö yritys selviämään velkoihin liittyvistä korkokuluista lyhyellä ansaitsemallaan tulorahoituksella. (Niskanen & Niskanen 2003, 134.)

Korkojen hoitokatteen laskentakaava

$$\frac{\text{Liikevoitto (tulos ennen korkoja ja veroja)}}{\text{Korkokulut ja muut rahoituskulut}}$$

## 3.8 Maksuvalmiuden tunnusluvut

Maksuvalmiudella tarkoitetaan yrityksen kykyä suoriutua yllättävistä maksuista ja lyhyellä aikavälillä erääntyvistä velvoitteistaan. Käyttöpääoma eli lyhytvaikutteinen omaisuus toimii maksuvalmiuden mittareiden perustana. Tulen käyttämään kaikkia maksuvalmiuden mittareita esimerkkiyrityksen analysoinnissa. (Niskanen & Niskanen 2003, 117.)

### Quick ratio

Quick ratio eli niin sanottu happotesti on välittömän maksuvalmiuden suppeampi mittari. Quick ratio on aika karkea tunnusluku, sillä lyhytaikaisissa saamisissa kaikki eivät todellisuudessa ole likvidejä. Happotestissä oleva rahoitusomaisuus muodostuu lyhytaikaista saamisista ja rahavaroista. (Salmi 2007, 180.)

Quick ration laskukaava

$$\frac{\text{Rahoitusomaisuus}}{\text{Lyhyaikainen vieraspääoma - saadut ennakot}}$$

Quick ration ohjearvot

Hyvä	yli 1,0
Tyydyttävä	0,5 - 1
Heikko	alle 0,5

## Current ratio

Current ratio on laajempi tunnusluku, mitä quick ratio. Se laskee likvideiksi rahoitusomaisuuden lisäksi myös vaihto-omaisuuden. Sen vuoksi lyhytaikaisesta vieraasta pääomasta ei vähennetä saatuja ennakkomaksuja. (Salmi 2007, 181.)

Current ration laskukaava	
Vaihto-omaisuus + rahoitusomaisuus	
<hr/>	
Lyhyaikainen vieraspääoma	

Current ration ohjearvot	
Hyvä	yli 2,0
Tyydyttävä	1,0 – 2,0
Heikko	alle 1,0

## Käyttöpääomaprocentti

Käyttöpääoma koostuu (+)vaihto-omaisuudesta, (+)myyntisaamisista, (+)osatuloutuksen saamisista, (-)ostovelkoista ja (-)saaduista ennakkomaksuista. Käyttöpääomaprocentti kertoo juoksevan liiketoiminnan sitoman pääoman määrän suhteessa liikevaihtoon. (Niskanen & Niskanen 2003, 121.)

Käyttöpääomaprocentin laskentakaava	
Käyttöpääoma	
<hr/>	
Liikevaihto (12 kk)	x100

## 3.9 Käyttöpääomien kiertoajat

Käyttöpääoman kiertoaika on myyntisaamisten kiertoaika + vaihto-omaisuuden kiertoaika – ostovelkojen kiertoaika. Nämä tunnusluvut tarkastelevat käyttöpääoman sitoutumista. Ne myös kertovat, kuinka nopeasti eri käyttöpääomaerät muuttuvat yrityksessä rahaksi. Yleensä kannattaa pitää myyntisaamiset ja varastot pieninä ja ostovelkoja suurina niiden edullisuuden takia. Tällöin on enemmän rahoitusomaisuutta. (Niskanen & Niskanen 2003, 122.)



### Vaihto-omaisuuden kiertoaika

Vaihto-omaisuuden kiertoaika kertoo, kuinka pitkä aika menee ennen kuin vaihto-omaisuudessa olevilla sitoutuneilla varoilla menee vapautumiseen. Tunnusluku kertoo keskimääräisen varastointiajan päivissä. Sitä parempi, mitä pienempi varasto. (Salmi 2007, 188.)

<b>Vaihto-omaisuuden kiertoajan laskentakaava</b>
$\frac{\text{Vaihto-omaisuus (pl. ennakkomaksut)+ osatuloutuksen saamiset}}{\text{Liikevaihtoa vastaavat muuttuvat kulut (12 kk)}} \times 365$

### Myyntisaamisten kiertoaika

Myyntisaamisten kiertoajasta saadaan selville, kuinka monta päivää menee asiakkaalla maksaa laskunsa. Mitä lyhyempi kiertoaika myyntisaamisilla on, sitä parempi maksuvalmius on. (Salmi 2007, 189.)

<b>Myyntisaamisten kiertoajan laskentakaava</b>
$\frac{\text{Myyntisaamiset}}{\text{Liikevaihto (12 kk)}} \times 365$

### Ostovelkojen kiertoaika

Ostovelkojen kiertoaika on myyntisaamisten peilikuva. Ostovelat vähentävät yleensä korollisen ja oman pääoman tarvetta. Mitä enemmän sitä on, sitä vähemmän tarvitaan muuta rahoitusta. Tunnusluku kertoo keskimääräisen ostolaskun maksuajan. (Salmi 2007, 190.)

<b>Ostovelkojen kiertoajan laskentakaava</b>
$\frac{\text{Ostovelat}}{\text{Tavaroiden ja palveluiden ostot (12 kk)}} \times 365$

### 3.10 Osakekohtaiset tunnusluvut

Nämä tunnusluvut kertovat markkinoiden arvion yrityksen tilanteesta ja kehityksestä lisäksi toteutuneen kehityksen. Tulen käyttämään kaikkia osakekohtaisia tunnuslukuja esimerkkiyrityksen analysoinnissa. (Yritystutkimusneuvottelukunta 2005, 73.)

#### P/E-luku

P/E-luku tulee sanoista price per earnings. Se kuvaa osakkeen hinnan suhdetta osakkeen ansaintakykyyn. Kasvuyrityksillä arvo on tyypillisesti korkea. Tunnusluku kertoo, kuin monessa vuodessa osake maksaisi itsensä osakekohtaisella tuloksella. Tunnusluvulle ei synny järkevää arvoa jos tilikauden tulos on nolla tai negatiivinen. (Yritystutkimusneuvottelukunta 2005, 73.)

$$\frac{\text{P/E}}{\text{Osakkeen markkinahinta}} = \text{Tulos/osake}$$

#### Tulos/osake

Tulos/osake eli earnings per share kuvaa yrityksen osakekohtaista kannattavuutta. Se on ns. voittosuhde. Se kertoo kuinka paljon yhdelle osakkeelle on saatu vuodessa tuottoa. Tämä tunnusluku on suoraan verrannollinen pörssikurssin ja osingon kanssa. (Yritystutkimusneuvottelukunta 2005, 73.)

$$\frac{\text{Tulos/osake}}{\text{Nettotulos}} = \text{Osakkeiden lukumäärä keskimäärin}$$

#### Osinko/osake

Osinko/osake eli dividends per share kertoo kuinka paljon osinkoa on jaettu yhdelle osakkeelle (Yritystutkimusneuvottelukunta 2005, 73).

Osinko/osake
Tilikauden osingot
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin

Osinkosuhte- %

Tunnusluku kertoo kuinka suuren osan vuotuisesta tuloksesta yhtiö jakaa osinkoina omistajille (Yritystutkimusneuvottelukunta 2005, 73).

Osinkosuhte-%
Osinko/osake
Nettotulos/osake x100

## 4 CASE: BASWARE OYJ

### 4.1 Basware yrityksenä

Basware on vuonna 1985 perustettu yritys, joka aloitti toimintansa nimellä Baltic Accounting System. Yhtiö nimettiin Baswareksi vuonna 1993 ja se listautui pörssiin vuonna 2000. Baswaren liikevaihto oli vuonna 2009 93 miljoonaa euroa. Sen pääkonttori sijaitsee Espoossa ja sillä on jälleenmyyjiä yli 30 maassa. Sen palveluja on yli 10 toimipisteessä, Euroopassa, Yhdysvalloissa ja Aasiassa. Heillä on yli 760 työntekijää ja yli miljoona loppukäyttäjää yli 50 maassa. He ovat olleet kannattava yritys jo pörssiin listautumisvuodesta lähtien. (Baswaren www-sivut 2011a.)

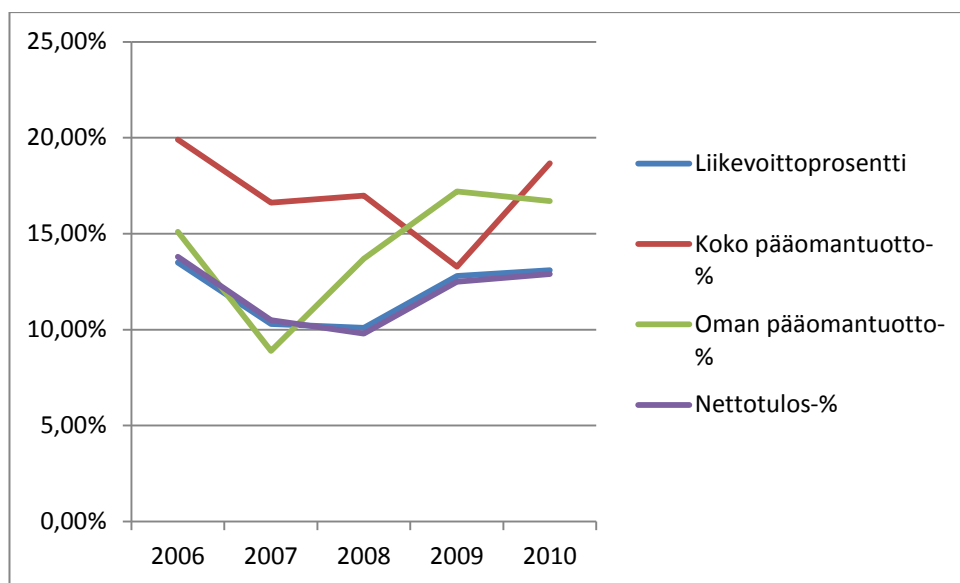
Basware oyj:n liiketoiminta perustuu neljään eri osa-alueeseen, joita ovat tuotemyynti, ylläpito, konsultointi ja automatisointipalvelut (SaaS, verkkolaskutus ja Basware yhdyspalvelut). Baswaren tuoteratkaisut sisältävät hankinnasta maksuun -tuoteperheen (Enterprise Purchase to Pay, EPP) ja taloushallinnon tuotteet. Lisäksi Basware on laajentanut automatisointipalveluja tarjoamalla verkkolaskupalvelun, toimittajahallinnan ja skannauspalveluita. (Baswaren www-sivut 2011b.)

## 4.2 Baswaren tunnusluvut

Taulukko 1. Kannattavuuden tunnusluvut.

Kannattavuuden tunnusluvut

	2006	2007	2008	2009	2010
Liikevoittoprosentti	13,50 %	10,30 %	10,10 %	12,80 %	13,10 %
Koko pääomantuotto-%	19,90 %	16,62 %	16,99 %	13,29 %	18,67 %
Oman pääomantuotto-%	15,10 %	8,90 %	13,70 %	17,20 %	16,70 %
Nettotulos-%	13,80 %	10,50 %	9,80 %	12,50 %	12,90 %



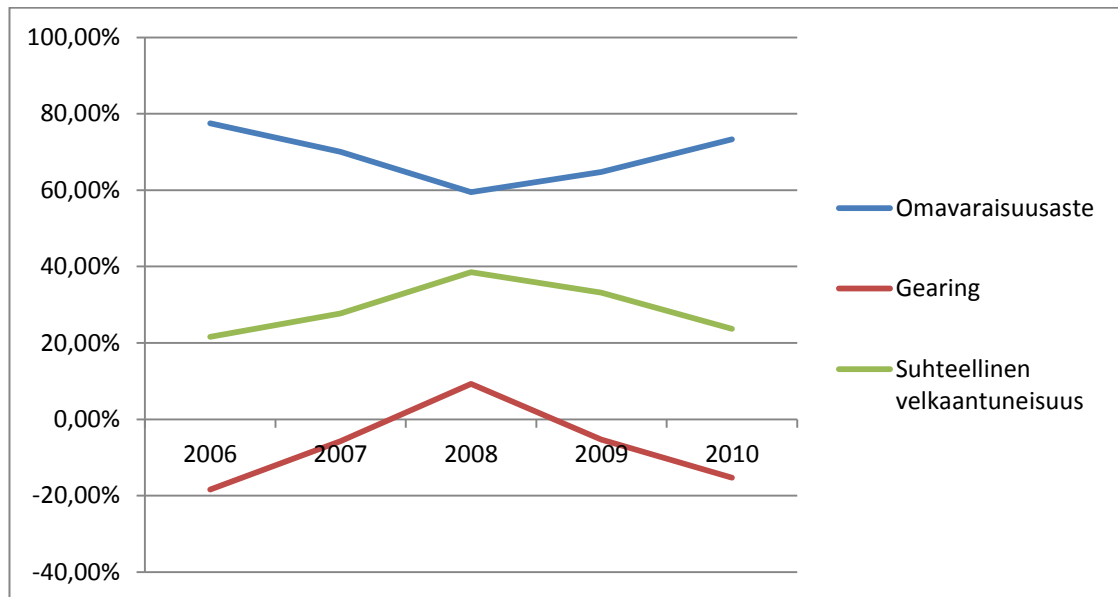
Kuvio 2. Kannattavuuden tunnusluvut.

Osan tunnuslukuista sain suoraan tilinpäätöksestä, osan laskin itse. Liikevoittoprosentti on ollut hyvällä tasolla koko ajan. Liikevaihto on kasvanut aikalailla tasaista tahtia ja kulutkin ovat kasvaneet samassa tahdissa. Liiketoiminta on laajempaa, mitä se oli vuonna 2006. Koko ja oman pääomantuottoprosentit ovat olleet hyvällä tasolla joka vuosi, pois lukien oman pääomantuottoprosentin vuonna 2007. Mikä pistää silmään koko ja oma pääomantuottoprosentin käyrissä on se, että ainoastaan vuonna 2009 oman pääomantuottoprosentti ylittää koko pääomantuottoprosentin. Se näyttää johtuu siitä, että omaa pääomaa on ollut suhteessa vähemmän sinä vuonna. Nettotulos näyttää hyvältä. Joka vuosi on pystytty nettotulos noin 10-prosentin luokkaan liiketoiminnan kaikista tuotoista. Baswaren kannattavuus on todella hyvällä tasolla.

Taulukko 2. Vakavaraisuuden tunnusluvut.

## Vakavaraisuuden tunnusluvut

	2006	2007	2008	2009	2010
Omavaraisuusaste	77,50 %	70,00 %	59,50 %	64,80 %	73,30 %
Gearing	-18,40 %	-5,70 %	9,30 %	-5,30 %	-15,30 %
Suhteellinen velkaantuneisuus	21,60 %	27,72 %	38,55 %	33,14 %	23,66 %
Korkojen hoitokate	81,60	49,42	11,79	21,38	36,95



Kuvio 3. Vakavaraisuuden tunnusluvut.

Omavaraisuusaste on ollut hyvällä mallilla koko ajanjakson. Vuonna 2007 ja 2008 on nähtävästi otettu lainaa. Se näkyy myös gearingissä. Gearing on ollut todella hyvällä mallilla koko ajan. Rahavaroja on ollut enemmän mitä korollista vierasta pääomaa miinus-merkkisissä kohdissa. Suhteellinen velkaantuneisuus on ollut hyvällä tasolla koko ajan. Basware pystyy selviämään helposti korko ja rahoituskuluistaan todella lyhyellä aikavälillä. Mielenkiintoista on nähdä kuviosta miten nämä tunnusluvut reagoivat toistensa muutoksiin. Basware on todella vakavarainen yritys.

Taulukko 3. Maksuvalmiuden tunnusluvut.

## Maksuvalmiuden tunnusluvut

	2006	2007	2008	2009	2010
Quick ratio	1,97	1,38	1,27	1,39	1,80
Current ratio	1,97	1,38	1,28	1,39	1,81
Käyttöpääoma-%	17,27 %	21,09 %	20,12 %	17,18 %	18,09 %

Quick ratio on muihin alalla toimiviin yrityksiin verrattuna keskiluokkaa vuonna 2010. Current ratio taas jää vähän alle alan keskiarvon vuonna 2010. Baswaren palvelut eivät tarvitse varastoja, joten vaihto-omaisuus jää pieneksi ja current ratio miltei samalle tasolle quick ration kanssa. Quick ja current ratioissa voi huomata taas kuopan 2006 – 2010 välisenä aikana. Se selittyy sillä, että Basware on vuosina 2006 ja 2007 ottanut lyhytaikaista lainaa. Quick ratio on ollut hyvällä tasolla koko ajan ja current ratio tyydyttävällä. Current ration voi jättää melkein tällaisilla yrityksillä pois, koska sen laskeamisesta ei ole hyötyä. Käyttöpääomaprosentti on ollut aika korkea jokaisena vuotena. Vaihto-omaisuuden osuus on niin pieni, että myyntisaamiset ovat huomattavat. Baswaren maksuvalmius on todella hyvällä mallilla.

Taulukko 4. Käyttöpääomien kiertoajat.

## Käyttöpääomien kiertoajat

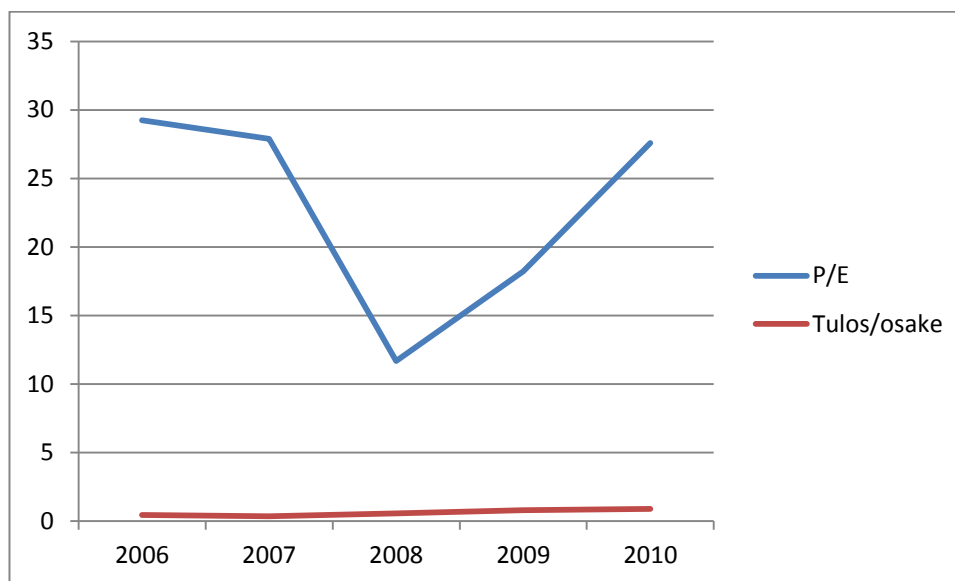
	2006	2007	2008	2009	2010
Vaihto-omaisuuden kiertoaika	0,77	0,94	1,02	0,53	0,88
Myyntisaamisten kiertoaika	19,21	23,18	21,50	18,76	19,94
Ostovelkojen kiertoaika	73,33	57,82	40,87	33,28	48,02

Myyntisaamisten kiertoaika on ollut noin 20 päivän tietämällä koko ajan, mikä on ihan hyvä sillä myyntisaamisten kiertoaika vaikuttaa maksuvalmiuteen. Ostovelkojen kiertoaika näyttää vaihtelevan 33,28 päivästä 73,33 päivään. 73,33 päivää on pitkä aika ostolaskuille. Toisaalta on parempi olla enemmän ostovelkoja, sillä sitä vähemmän tarvitsee rahoitusta. Käyttöomaisuuden kiertoajat ovat sellaisella tasolla, että niillä saadaan rahoitettua toimintaa.

Taulukko 5. Osakekohtaiset tunnusluvut.

## Osakekohtaiset tunnusluvut

	2006	2007	2008	2009	2010
P/E	29,24	27,89	11,68	18,21	27,58
Tulos/osake	0,45	0,36	0,56	0,80	0,89
Osinko/osake	0,15	0,15	0,23	0,36	0,40
Osinkosuhde-%	33,60 %	41,60 %	40,80 %	45,20 %	44,60 %



Kuvio 4. Baswaren P/E ja Tulos/osake.

Heti voi huomata, että Basware on kasvuyritys, sillä Price per earnings on yli 10 jokaisena vuotena ja peräti yli 25 kolmena. Koska P/E-tunnusluvut ovat näin korkeat, ei suuria osinkoja kannata odotella. Tämän yrityksen osakkeita kannattaa ostaa ja sitten kun yrityksen kasvu loppuu niin alkaa tulla isompia osinkoja. Toki silloin voi myydä osakkeet ja sijoittaa toiseen kasvuyritykseen jos osakesalkkua ei ole tarpeeksi hajautettu. Tulos/osake kertoo, että paljonko tuottoa yhdelle osakkeelle on saatu vuodessa. Trendi näyttää olevan suurenemaan päin paitsi vuonna 2007 jolloin Baswarella oli huonompi vuosi. Osinko/osake oli vuosina 2006 ja 2007 sama. Basware on nostanut osingonjakoa per osake maltillisesti 2007 – 2008 0,12, 2008 – 2009 0,13 ja 2009 – 2010 0,14. Tästä voi päätellä, että osinkoa jaetaan vuonna 2011 0,55 per osake, kun vuonna 2010 sitä jaettiin 0,40 per osake. Osinkosuhdeprosentti kertoo, että vaikka vuonna 2007 jaettiin saman verran osinkoja per osake kuin vuonna 2006 niin on osinkosuhdeprosentti vuonna 2007 suurempi eli suurempi osuus voitosta jaettiin osinkoina. Taas yksi tunnusluku,

joka kertoo vain vähän huonommasta vuodesta. Yhteenvedona osakekohtaiset tunnusluvut kertovat, että Basware on ollut kasvuyritys jo monen vuoden ajan ja että se on erinomainen kasvuyrityssijoitus osakesalkkuun.

#### 4.3 Baswaren rahavirtalaskelmat

Taulukko 6. Baswaren rahavirtalaskelmat.

tuhatta euroa	1.1.- 31.12.2010	1.1.- 31.12.2009
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>		
Tilikauden voitto	10331	9074
Oikaisut tilikauden tulokseen		
Työsuhde-etuudet	235	625
Poistot ja arvonalentumiset	5117	4456
Rahoitustuotot ja -kulut	189	234
Realisoitumattomat voitot ja tappiot	-27	0
Tuloverot	2994	2517
Muut oikaisut	0	1
Oikaisut tilikauden tulokseen yhteensä	8508	7832
Käyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuuden lisäys(-)/vähennys(+)	-23	15
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-4668	1758
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	1534	-1910
Käyttöpääoman muutos yhteensä	-3158	-136
Maksetut korot	-43	-192
Saadut korot	66	104
Muut rahoitus-erät	-98	-30
Maksetut verot	-3084	-1920
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>12523</b>	<b>14732</b>



	1.1.- 31.12.2010	1.1.- 31.12.2009
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-2722	-3135
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	0	1
Ostetut tytäryhtiöt	-1732	-1875
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-4454</b>	<b>-5009</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>		
Maksullinen osakeanti	2505	140
Lainojen takaisinmaksut	-5551	-3558
Omien osakkeiden hankinta	0	-358
Maksetut osingot	-4100	-2623
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-7147</b>	<b>-6398</b>
<b>Rahavirtalaskelman mukainen rahavarojen muutos</b>	<b>922</b>	<b>3324</b>
Rahavarat tilikauden alussa	12210	8777
Rahavarojen kurssimuutosten vaikutus	690	109
Rahavarat tilikauden lopussa	13822	12210
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>922</b>	<b>3324</b>

Liiketoiminnan rahavirta osoittaa aika selkeästi, että pystytään säilyttämään toimintaedellytys ja hoitamaan luotot. Investointien rahavirrasta nähdään, että yritys on investoinut maltillisesti, koska aikaisemmin hankitun käyttöomaisuuden arvo pienenee enemmän kuin uudet hankinnat ovat. Investoinnit on myös voitu rahoittaa tulo-rahoituksella. Rahoituksen rahavirta on hieman edellistä vuotta suurempi. Maksetut osingot ovat nousseet 2623 000 eurosta 4100 000 euroon ja lainojen takaisinmaksu on noussut 3558 000 eurosta 5551 000 euroon.

## 4.4 Prosenttimuotoinen analyysi

Taulukko 7. Prosenttimuotoinen analyysi tuloslaskelmasta.

	2006	2007	2008	2009	2010
	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Liikevaihto (tuhatta)</b>	%	%	%	%	%
Liiketoiminnan muut tuotot	0,30 %	1,14 %	0,29 %	0,17 %	0,18 %
Materiaalit ja palvelut	4,32 %	6,09 %	5,49 %	6,68 %	6,20 %
Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	54,96 %	55,41 %	58,54 %	56,44 %	55,62 %
Poistot	3,39 %	3,53 %	3,53 %	4,81 %	4,96 %
Liiketoiminnan muut kulut	24,14 %	25,85 %	22,65 %	19,48 %	20,32 %
<b>Liikevoitto</b>	<b>13,47 %</b>	<b>10,25 %</b>	<b>10,08 %</b>	<b>12,76 %</b>	<b>13,08 %</b>
Rahoitustuotot	0,51 %	0,47 %	0,85 %	0,19 %	0,20 %
Rahoituskulut	0,17 %	0,21 %	1,16 %	0,44 %	0,35 %
<b>Voitto ennen varoja</b>	<b>13,82 %</b>	<b>10,51 %</b>	<b>9,77 %</b>	<b>12,51 %</b>	<b>12,93 %</b>
Tuloverot	5,51 %	4,90 %	2,12 %	2,72 %	2,90 %
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>	<b>8,32 %</b>	<b>5,61 %</b>	<b>7,65 %</b>	<b>9,79 %</b>	<b>10,02 %</b>

Prosenttimuotoisessa analyysissä oli tarkoitus käyttää Oracle nimistä yritystä vertailuna, mutta päätin luopua siitä, koska se oli amerikkalainen ja taseen muoto oli erilainen. Ehkä mielenkiintoisinta Baswaren tuloslaskelmassa on työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut. Ne ovat liikevaihtoon nähden huomattavat osaksi siksi, että Baswarella on koko henkilöstön kattavat bonusohjelma. Niihin toki kuuluvat myös palkat ja sosiaalikulut. Toinen silmiin pistävä asia on se, että tuloveroista hävisi yli puolet vuonna 2008 edellisestä vuodesta. 2007 vuoden tilikauden voitto on ymmärrettävä, että se on noin alhainen. Heillä oli silloin vain hieman huonompi vuosi. Sen jälkeen tuli pari vuotta 2-prosenttiyksikön kasvua. Muuten näyttää ihan normaalilta pieneltä vaihtelulta.

Taulukko 8. Prosenttimuotoinen analyysi taseen varoista.

<b>VARAT</b>	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Pitkäaikaiset varat</b>					
Aineettomat hyödykkeet	17,34 %	18,03 %	20,78 %	23,25 %	19,77 %
Liikearvo	32,10 %	37,95 %	35,66 %	35,65 %	35,19 %
Aineelliset hyödykkeet	1,36 %	1,49 %	1,21 %	0,94 %	1,18 %
Myytävissä olevat rahoitusvarat	4,54 %	0,06 %	0,05 %	0,04 %	0,04 %
Pitkäaikaiset myynti- ja muut saamiset	0,00 %	0,02 %	0,65 %	0,14 %	0,03 %
Laskennallinen verosaaminen	6,08 %	3,68 %	2,70 %	2,52 %	2,27 %

<b>Pitkäaikaiset varat</b>	<b>61,42 %</b>	<b>61,22 %</b>	<b>61,05 %</b>	<b>62,54 %</b>	<b>58,47 %</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>					
Vaihto-omaisuus	0,03 %	0,06 %	0,06 %	0,04 %	0,06 %
Myyntisaamiset ja muut saamiset	22,62 %	27,62 %	25,32 %	22,55 %	26,31 %
Tuloverosaaminen	0,33 %	0,70 %	2,86 %	0,88 %	0,05 %
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	10,36 %	0,05 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %
Rahat ja pankkisaamiset	5,23 %	10,35 %	10,68 %	13,95 %	15,07 %
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	<b>38,58 %</b>	<b>38,78 %</b>	<b>38,95 %</b>	<b>37,46 %</b>	<b>41,53 %</b>
<b>VARAT</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

Taseella vastaavaa puolella aineettomat hyödykkeet ovat kasvaneet aina vuoteen 2009 asti, mutta vuonna 2010 oli jopa 3,5-prosenttiyksikön pudotus. Se johtuu vain poistoista. Liikearvo muodostuu Momentum Doc, AB (2002) 1089. Iocore AS / Basware AS (2005) 3101. Itella Information AS/Basware AS (2009) 518. Trivet Oy (2005) 669. Analyste Oyj (2006) 13874. Digital Vision Technologies Ltd. (2007) /Basware UK 7454. Contempus AS (2008) 5479. Eli ne muodostuvat ostetuista yrityksistä. IFRS:ssä liikearvosta ei tehdä poistoja. Pitkäaikaiset myytävissä olevat rahoitusvarat ovat hävinneet 2006 vuoden jälkeen mitään sanomattomiksi. Saman ovat tehneet käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat. Rahat ja pankkisaamiset ovat nousseet joka vuosi, mutta 2007 – 2008 kasvu oli vain 0,33-prosenttiyksikköä. Noin suuret rahat ja pankkisaamiset kertovat, että Baswarella löytyy maksuvalmiutta.

Taulukko 9. Prosenttimuotoinen analyysi taseen omasta pääomasta ja veloista.

<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Oma pääoma</b>					
Osakepääoma	5,98 %	5,08 %	4,20 %	3,94 %	3,83 %
Osakeanti	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,16 %	0,28 %
Ylikurssirahasto	57,55 %	48,92 %	0,08 %	0,08 %	1,30 %
Omat osakkeet	0,00 %	0,00 %	-0,33 %	-0,72 %	-0,69 %
Arvonmuutosrahasto	0,94 %	0,80 %	41,02 %	38,49 %	38,05 %
Muuntoerot	0,41 %	0,58 %	-4,87 %	-3,68 %	-1,85 %
Kertyneet voittovarot	12,47 %	14,42 %	19,10 %	26,55 %	32,41 %
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus</b>	<b>77,34 %</b>	<b>69,79 %</b>	<b>59,20 %</b>	<b>64,82 %</b>	<b>73,33 %</b>
<b>Vähemmistöosuus</b>	<b>0,15 %</b>	<b>0,22 %</b>	<b>0,27 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Oma pääoma</b>	<b>77,50 %</b>	<b>70,01 %</b>	<b>59,48 %</b>	<b>64,82 %</b>	<b>73,33 %</b>

<b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>					
Laskennallinen verovelka	2,54 %	2,43 %	2,82 %	4,58 %	3,01 %
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	0,57 %	0,03 %	9,44 %	4,21 %	0,03 %
Ostovelat ja muut velat	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,13 %	0,69 %
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>	<b>3,11 %</b>	<b>2,46 %</b>	<b>12,25 %</b>	<b>8,92 %</b>	<b>3,73 %</b>
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>					
Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma	0,74 %	6,37 %	6,78 %	6,36 %	3,88 %
Ostovelat ja muut velat	17,30 %	20,67 %	20,37 %	19,52 %	16,62 %
Tuloverovelat	1,35 %	0,49 %	1,12 %	0,38 %	1,34 %
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>	<b>19,39 %</b>	<b>27,53 %</b>	<b>28,27 %</b>	<b>26,26 %</b>	<b>22,93 %</b>
	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>

Taseen vastattavaa puolella näkee selvästi, että ylikurssirahastosta on vuoden 2007 ja 2008 välissä siirretty varat arvonnmuutosrahasto tilille. Kertyneet voittovarot ovat nousseet kokoajan 2006 – 2008 2-prosenttiyksikköä ja sen jälkeen noin 5-prosenttiyksikön puolin ja toisin. 2006 - 2008 vuosina ollut vähemmistöosuus on lähtenyt vuodesta 2008 lähtien pois kokonaan. Vuonna 2008 on otettu korollista pitkäaikaista lainaa, josta on jäänyt osa seuraavallekin vuodelle pitkäaikaiseen korolliseen vieraaseen pääomaan. Ostovelkojen suuruudesta taseen loppusummaan huomaa helposti, että Basware rahoittaa omaa toimintaansa ostoveloidella. Se on tietenkin kannattavaa, kun ei tarvitse maksaa korkoja.

#### 4.5 Vuosikertomuksen tarkasteleminen

Vuosikertomuksen tarkasteleminen on tärkein asia tunnuslukujen rinnalla. Siitä saa paljon informaatiota tulevasta ja menneestä vuodesta. Toimitusjohtajan katsaus ja strategia ovat tärkeimmät, mitkä pitää tarkastella tarkalla silmällä.

#### Toimitusjohtajan katsaus

Toimitusjohtajan katsaus näyttää alkuun hyvältä, sillä toimitusjohtajasta huokuu tyytyväisyys. Hän kertoo, että heidän vuonna 2009 luoma uusi Automatisointi – palvelut liiketoiminta kasvoi peräti 56-prosenttia. Verkkolaskutusta ei käytetä niin paljoa Skandi-

navian ulkopuolella ja hän kertoo, että he aikovat vallata ne markkinat tulevaisuudessa. Yhtiön tavoitteeksi toimitusjohtaja kertoo halun tulla maailman johtavaksi verkkolaskujen toimijaksi. On aika kunnianhimoinen tavoite, sillä jos alkaa tulla kysyntää verkkolaskutukselle niin kyllä niitä kilpailijoita alkaa ilmestyä enemmän. Miten selvitä kilpailijoista? Yritysostoilla ja tuskin pienet kilpailijat aiheuttavat niin paljoa kilpailua. Isoista kilpailijoista selvittää kehittämillä paremmat ohjelmat mitä heillä on.

Basware oli lanseerannut 2010 uuden InvoiceReady-nimisen palvelukonseptin pienille ja keskisuurille yrityksille ensin Pohjois-Amerikan markkinoille ja loppuvuodesta Euroopan markkinoille. Toimitusjohtaja kertoo tästä, että ”Palveluiden merkitys osana tarjontaamme on edelleen vahvistumassa.” Tästä voi olla vetämättä johtopäätöksiä, koska se on vasta lanseerattu. Se kuitenkin kieli, että palvelun kysyntä ei ole ottanut yhtä paljon ilmaan siipiensä alle kuin oli odotettu. Tämän palvelun myynnin kasvua kannattaa seurata, sillä se voi alkaa kasvaa yhtä hyvin kuin automatisointipalvelut.

Toimitusjohtaja kertoo, että he ovat solmineet uusia monen vuoden mittaisia sopimuksia suurten, kansainvälisten yritysten kanssa. Vanhat asiakkaat ovat myös solmineet lisäkauppoja. Kansainvälisen liiketoiminnan ollessa 54,8-prosenttia liikevaihdosta, voi epäroimättä sanoa, että tulos tulee olemaan vähintään yhtä hyvä vuonna 2011 mitä se oli vuonna 2010. Toimitusjohtaja kertoo myös tulevaisuuden näkymistä. Hän kertoo, että he tulevat jälleen kasvamaan yrityksenä. Toimitusjohtajan sanat ovat musiikkia sijoittajan korville. Ainoa mikä saattaa arveluttaa on, miten InvoiceReady-palvelu tulee onnistumaan.

#### Hallituksen toimintakertomus

Hallituksen konsernitilinpäätös ja vuosikertomusraportointi on IFRS-standardien mukainen. Yhtiö kertoo mistä muotoutuu liikevaihto ja miltä alueilta. Yhtiön kiinteät kulut olivat nousseet n. 8 miljoonalla viime vuodesta 78 285 tuhanteen euroon eli noin 11,3 prosenttia. Niistä oli henkilöstökuluja 52 294 tuhatta euroa. Tuotekehitysmenot olivat nousseet vain hieman 14 883 tuhanteen euroon ja ne olivat noin 14,4 prosenttia liikevaihdosta, joka on suhteessa hieman pienempi mitä aikaisimpina vuosina.

Osakkeita oli yhteensä vuoden 2010 lopussa 11 690 024 kappaletta ja osakepääoma oli 3 507 007,20 euroa. Tilikaudella osakekurssi vaihteli 24,80 euron ja 15,00 euron välillä päätöskurssin ollessa 24,75 euroa. Osakekannan markkina-arvo oli tilikauden päättyessä 287 093 169 euroa, kun se viime vuoden vastaavana ajankohtana oli vain 165 206 400 euroa.

Lähiajan riskeissä on ohjelmistopuolen ja IT-palveluiden markkinoiden kasvu. Niiden odotetaan kasvavan odotettua hitaammin. Ohjelmistopuolen markkinoiden kasvun globaalisti odotetaan olevan 7,1 prosenttia ja Yhdysvalloissa sen odotetaan olevan 8,4 prosenttia. IT-palveluiden markkinoiden globaalisti odotetaan kasvavan 7,3 prosenttia, kuitenkin Yhdysvalloissa pysyen odotettuna 7,4 prosenttina. Näiden markkinoiden kasvun hidastuminen johtuu luultavasti siitä, että talous ei ole enää taantumassa. Hankinnasta maksuun palvelumarkkinoiden on arvioitu kasvavan yli 10 prosenttia. Se on odotettua suurempi kasvu. Samassa on kerrottu Baswaren tavoitteita pitkällä aikavälillä. Niitä ovat mm. nousta johtavaksi verkkolaskutoiminnan yhtiöksi maailmalla ja saada Automatisointi-palveluluille yli 50 prosentin vuotuinen kasvu.

Basware on strategiansa mukaan täydentänyt kasvuaan yritysostoilla. Basware AS osti Itella Information AS:n laskuautomaatioratkaisuliiketoiminnan Norjassa. Basware Oyj osti TAG Services Pty Ltd:n koko osakekannan Australiassa. Basware Oyj osti myös TNT Post-yhtiön yhteyspalvelut-liiketoiminnan Hollannissa.

Strategia-osiossa yhtiö kertoo tarkentaneensa yhtiön strategiaa ja päämääriä seuraaville neljälle vuodelle. Yhtiö fokusoi voimakkaaseen kansainväliseen kasvuun johon saataan tarvita lisärahoitusta. Kansainvälisen kasvun tukemiseksi Basware kehittää organisaatorakennettaan maantieteellisesti enemmän aluepohjaiseksi. Eli käytännössä se tarkoittaa toimintojen tehostamista eri alueilla. Basware nostaa yrityskaupat kansainvälisen kasvun osaksi. He jopa perustivat johtoryhmätasoisien yrityskaupoista vastaavan toiminnon, jonka tavoitteena on tehdä yhtiön strategiaa tukevia yhtiöjärjestelyjä.

Jotenkin jäi sellainen mielikuva, että Baswarella tulee olemaan hyvä vuosi. Tosin tuntuu siltä, että noin aggressiivinen kansainvälisen kasvun hakeminen voi riskialtista. Toisaalta se on rohkeaa, joka voi tuoda Baswarella onnistuessaan hyvät voitot. Vieraan pää-

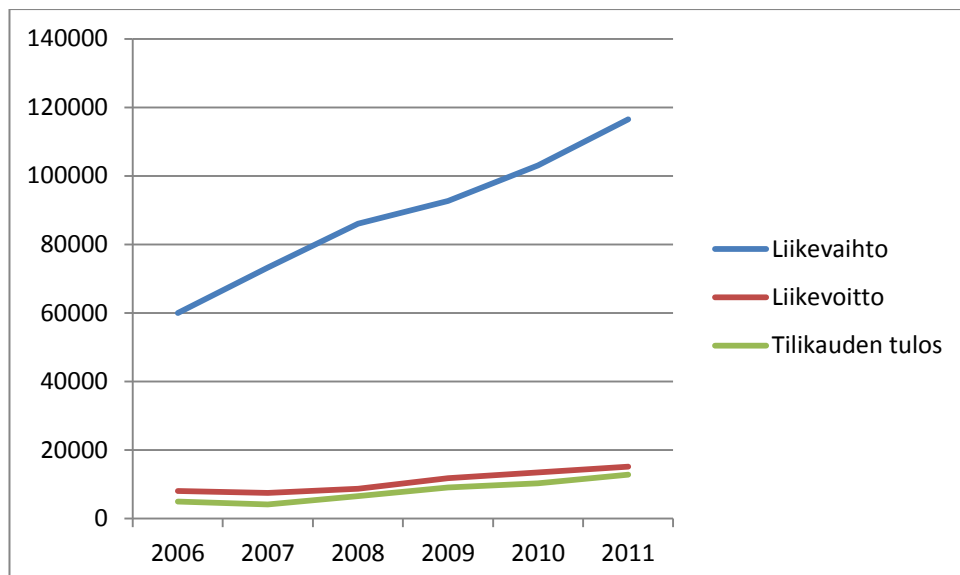
oman hankkiminen ei tuota Baswarelle ongelmia, koska heillä on maksuvalmiutta ja voimassa olevia sopimuksia, joista tulee kassaan rahaa.

#### 4.6 Ennuste seuraavalle vuodelle

Baswaren tärkeimpien lukujen kuten liikevaihdon ja liikevoiton ennustaminen perustuu vuosikertomukseen, tulevaisuuden näkyymiin ja trendiin.

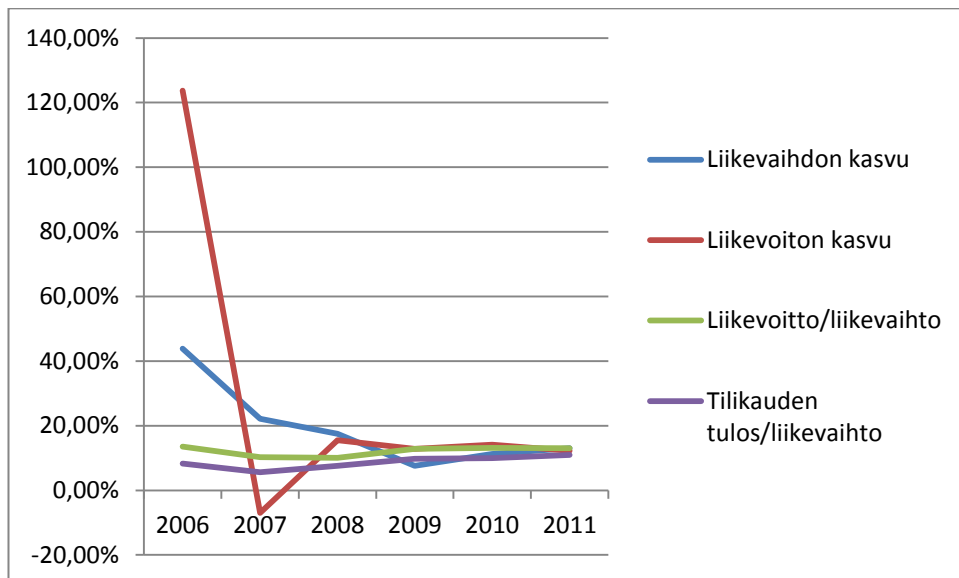
Taulukko 10. Ennuste Liikevaihdon, liikevoiton ja tilikauden tuloksen syntymisestä vuonna 2011.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Liikevaihto	59954	73270	86098	92654	103094	116496
Liikevaihdon kasvu	43,90 %	22,20 %	17,50 %	7,60 %	11,30 %	13,00 %
Liikevoitto	8078	7512	8679	11824	13487	15145
Liikevoiton kasvu	123,70 %	-7,00 %	15,50 %	12,80 %	14,10 %	12,29 %
Liikevoitto/liikevaihto	13,50 %	10,30 %	10,10 %	12,80 %	13,10 %	13,00 %
Tilikauden tulos	4986	4112	6585	9074	10331	12815
Tilikauden tulos/liikevaihto	8,30 %	5,60 %	7,60 %	9,80 %	10,00 %	11,00 %



Kuvio 5. Baswaren liikevaihdon, liikevoiton ja tilikauden tuloksen muotoutuminen ja ennuste vuodelle 2011.

Kuten kuvioista näkyy, Baswaren liikevaihdon kasvu on ollut tasaista. Sama trendi tulee jatkumaan vuonna 2011. Liikevoitto tulee nousemaan hieman. Samoin tulee tilikauden tulos.



Kuvio 6. Baswaren Liikevaihdon- ja liikevoiton kasvu sekä liikevoiton ja tilikauden tuloksen suhde liikevaihtoon.

Tässä kuviossa aina kasvu tarkoittaa edelliseen vuoteen verrattuna. Esimerkiksi liikevaihto kasvoi vuodesta 2005 vuoteen 2006 päälle 120 %. Vuonna 2007 Basware osti Digital Visionin koko osakekannan. Liikevoiton ja tilikauden tuloksen suhde menee tässäkin aikalailla käsi kädessä.

#### 4.7 Tulokset

Lähdin siis tarkastelemaan tilinpäätösanalyysin pohjalta Baswaren taloudellista tilaa. Päädyin kuitenkin laajentamaan sitä siihen, että mitä sijoittajaa ajattelisi kyseisestä yrityksestä. Kaiken kaikkiaan olen todella vaikuttunut siihen, miten Basware on hoitanut asiansa. Yhtiö näyttää todella kannattavalta eikä siihen näytä olevan tulossa muutosta lähitulevaisuudessa. Liikevoittoprosentti oli yli 13 ja oman pääomantuottoprosentti 16,70. Yhtiö on myös vakavarainen, kuten omavaraisuusasteikin oli yli 70 %. Korollista velkaa ei ollut paljoa vaan Basware rahoittaa osan toimintaansa ostoveljoilla. Tosin vuosikertomuksesta kävi ilmi, että Basware aikoo ottaa korollista lainaa ensi vuonna. Aika



näyttää, mitkä vaikutukset sillä on vakavaraisuuteen. Vaikutusten suuruus riippuu siitä, miten paljon lainaa otetaan ja millä hinnalla. Maksuvalmiutta yrityksellä on ja quick ratio olikin 1,80, mikä on todella hyvä.

## 5 JOHTOPÄÄTÖKSET JA YHTEENVETO

Olen tehnyt tilinpäätösanalyysia sijoittajan näkökulmasta. Johtopäätöksenä voisi vetää, että Basware Oyj:n taloudellinen tila on hyvällä mallilla. Kaikki tieto, mitä on saatavilla viittaa siihen. Baswarella on mahdollisuus tulevaisuudessa tulla verkkolaskutoiminnan johtajaksi maailmassa. Kilpailijoita on niin vähän alalla tai ne ovat niin pieniä, että markkinoitten kasvun myötä Basware tulee valloittamaan alan. Onhan se jo keskikokoinen yritys yli 900 työntekijällä ja yli 100 miljoonan liikevaihdolla. Baswaren tulevaisuus näyttää valoisalta, koska kilpailijat ovat pieniä toimijoita kaikkialla muualla paitsi Pohjois-Amerikassa. Siellä on suuria toimijoita erityisesti hankinnan hallinnan alueella. Myös kilpailevat ratkaisut ovat uhka Baswarelle. Yksi niistä on ERP eli Enterprise Resource Planning. ERP on toiminnanohjausjärjestelmä, joka integroi eri toimintoja, kuten tuotantoa, jakelua, varastonhallintaa, kirjanpitoa ja laskutusta. Tappiota Basware tuskin tekee. Heillä on nimittäin sopimuksia suurten toimijoiden kanssa sen verran ensi ja seuraaville vuosille, että he suurella todennäköisyydellä saavat paremman tuloksen ensi vuonna. Siitä syystä Basware Oyj:n osakkeita kannattaa ostaa mahdollisimman nopeaa. Sijoittaja voi muodostaa tarpeeksi hyvän kuvan yhtiöstä pelkästään vuosikerromuksen ja muiden julkisten lähteiden kuten Kauppalehden avulla.

Opinnäytetyötä tehdessäni huomasin, että tilinpäätösanalyysiä on turha tehdä jos käyttää sitä vain itse ja sijoittamisen apuvälineenä. Nykyään pörssiyhtiöt joutuvat tekemään IFRS:n mukaisen tilinpäätöksen. Siinä he joutuvat esittämään tunnuslukuja ja pienellä summalla saa ostettua tilinpäätösanalyysijä. Siitä kuitenkin ei ole haittaa, että tietää sen prosessin, mitä tilinpäätösanalyysin tekemiseen kuuluu. Opinnäytetyöstä on varmasti itselleni apua tulevaisuudessa kun alan sijoittamaan. Basware tulee varmasti kuulumaan seuraamiini yhtiöihin yhdessä Neste Oilin rinnalla. Toivottavasti tästä opinnäytetyöstä joku innostuu sijoittamisesta.

## 6 LÄHTEET

### Painetut lähteet

Leppiniemi Jarmo. 2008. Yrityksistä kerrotaan – kuuntele ja kuule oikein. Helsinki: WS Bookwell Oy.

Lindström Kim. 2005. Menesty osakesijoittajana. Pieksämäki: RT-Print Oy.

Niskanen, J. & Niskanen, M. 2003. Tilinpäätösanalyysi. Helsinki: Edita Prima Oy.

Salmi Ilari. 2006. Mitä tilinpäätös kertoo? Helsinki: Edita Prima Oy.

Yritystutkimusneuvottelukunta. 2005. Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi. Helsinki: Oy Yliopistokustannus University Press Finland Ltd.

### Verkkolähteet

Basware Oyj:n www-sivut. Viitattu 3.1.2011.

<http://www.basware.com/fi/Pages/default.aspx>

Basware Oyj:n vuosikertomus 2006. Viitattu 6.4.2011.

[http://www.basware.com/annualreport2006/site\\_0.html](http://www.basware.com/annualreport2006/site_0.html)

Basware Oyj:n vuosikertomus 2007. Viitattu 6.4.2011.

<http://www.basware.com/annualreport/>

Basware Oyj:n vuosikertomus 2008. Viitattu 6.4.2011.

<http://www.basware.com/Investors%20Documents/reports/Basware%20Vuosikertomus%202008.pdf>

Basware Oyj:n vuosikertomus 2009. Viitattu 6.4.2011.

<http://www.basware.com/annualreport2009/index.html>

Basware Oyj:n vuosikertomus 2010. Viitattu 6.4.2011.

[http://www.basware.com/Investors%20Documents/Basware\\_Oyj\\_vuosikertomus\\_2010.pdf](http://www.basware.com/Investors%20Documents/Basware_Oyj_vuosikertomus_2010.pdf)

Pörssisäätiön www-sivut. viitattu 20.4.2011.

[http://www.porssisaatio.fi/artikkelit/ifrs-opas-miten-tilinpaatos-muuttuu,](http://www.porssisaatio.fi/artikkelit/ifrs-opas-miten-tilinpaatos-muuttuu)

## OIKAISTUT TULOSLASKELMAT

**Kululajikohtainen tuloslaskelma****LIKEVAIHTO****Liiketoiminnan muut tuotot**

+

**LIIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ**

Aine- ja tarvikkekäyttö

Ulkopuoliset palvelut

Henkilöstökulut

Laskennallinen palkkorjaus

Liiketoiminnan muut kulut

Valmisteveraston lisäys/vähennys

+

+

+

+

-

/+

-

**KÄYTTÖKATE**

Suunnitelman mukaiset poistot

Arvonalentumiset pysyvien vastaavien  
hyödykkeistäVaihtuvien vastaavien poikkeukselliset  
arvonalentumiset

-

-

-

**LIKETULOS**

Tuotot osuuksista ja muista sijoituksista

Muut korko- ja rahoitustuotot

Korkokulut ja muut rahoituskulut

Kurssierot

Sijoitusten ja rahoitusarvopapereiden  
arvonalentumiset

Välittömät verot

+

+

-

+/-

-

-

**NETTOTULOS**

Satunnaiset tuotot

Satunnaiset kulut

+

-

## KOKONAISTULOS

Poistoeron lisäys/vähennys	-	_____
Vapaaehtoisten varausten lisäys/vähennys	/+	_____
Laskennallinen palkkakorjaus	-	_____
	/+	_____
Käyvän arvon muutokset	+	_____
	+/-	_____
Muut tuloksen oikaisut	+/-	_____

## TILIKAUDEN TULOS

### Toimintokohtainen tuloslaskelma

#### LIKEVAIHTO

Liiketoiminnan muut tuotot	+	_____
<b>LIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ</b>		_____
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-	_____
Myynnin ja markkinoinnin kulut	-	_____
Hallinnon kulut	-	_____
Laskennallinen palkkakorjaus	-	_____
Liiketoiminnan muut kulut	-	_____

#### KÄYTTÖKATE

Suunnitelman mukaiset poistot	-	_____
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä	-	_____
Vaihtuvien vastaavien poikkeukselliset arvonalentumiset	-	_____

#### LIKETULOS

Tuotot osuuksista ja muista sijoituksista	+	_____
Muut korko- ja rahoitustuotot	+	_____
Korkokulut ja muut rahoituskulut		_____
Kurssierot	+/-	_____
Sijoitusten ja rahoitusarvopapereiden arvonalentumiset	-	_____
Välittömät verot	-	_____

**NETTOTULOS**

Satunnaiset tuotot	+	_____
Satunnaiset kulut	-	_____

---

**KOKONAISTULOS**

Poistoeron lisäys/vähennys	-	_____
Vapaaehtoisten varausten lisäys/vähennys	/+	_____
Laskennallinen palkkorjaus	-	_____
	/+	_____
Käyvän arvon muutokset	+	_____
Muut tuloksen oikaisut	+/-	_____

---

**TILIKAUDEN TULOS**

---

---

OIKAISTU TASE

**PYSYVÄT VASTAAVAT**

Kehittämismenot

Liikearvo

Muut aineettomat hyödykkeet

**Aineettomat hyödykkeet yhteensä**

Maa- ja vesialueet

Rakennukset ja rakennelmat

Koneet ja kalusto

Muut aineelliset hyödykkeet

**Aineelliset hyödykkeet yhteensä**

Sisäiset osakkeet ja osuudet

Muut osakkeet ja osuudet

Sisäiset saamiset

Muut saamiset ja sijoitukset

**Sijoitukset ja pitkäaikaiset  
saamiset yhteensä**

**Leasingvastuukanta**

**VAIHTUVAT VASTAAVAT**

Aineet ja tarvikkeet

Keskeneräiset tuotteet

Valmiit tuotteet

Muut vaihto-omaisuus

**Vaihto-omaisuus yhteensä**

Myyntisaamiset

Sisäiset myyntisaamiset

Muut sisäiset saamiset

Muut saamiset

**Lyhytaikaiset saamiset yhteensä**

**Rahat ja rahoitusarvopaperit**

**Vastaavaa yhteensä**

## **OMA PÄÄOMA**

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

### **Taseen oma pääoma yhteensä**

Poistoero  
Vapaaehtoiset varaukset

### **Poistoero ja varaukset yhteensä**

## **Oman pääoman oikaisut**

### **Oikaistu oma pääoma yhteensä**

## **VIERAS PÄÄOMA**

Pääomalainat  
Lainat rahoituslaitoksilta  
Eläkelainat  
Saadut ennakot  
Sisäiset velat  
Muut pitkäaikaiset velat

### **Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä**

## **Laskennallinen verovelka**

## **Pakolliset varaukset**

## **Leasingvastuukanta**

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

### **Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä**

## **Oikaistu vieras pääoma yhteensä**

### **Vastattavaa yhteensä**



## IFRS: laajan tuloslaskelman malli

**LIKEVAIHTO**

Liiketoiminnan muut tuotot	_____
Materiaalit ja palvelut	_____
Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	_____
Poistot	_____
Liiketoiminnan muut kulut	_____

**Liikevoitto**

Rahoitustuotot	_____
Rahoituskulut	_____

**Voitto ennen veroja**

Tuloverot	_____
-----------	-------

**TILIKAUDEN VOITTO****Muut laajan tuloksen erät**

Ulkomaiseen yksikään liittyvät muuntoerot	_____
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	_____
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	_____

**TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ**

## IFRS: Konsernin taseen malli

**VARAT****Pitkäaikaiset varat**

Aineettomat hyödykkeet	_____
Liikearvo	_____
Aineelliset hyödykkeet	_____
Myytavissä olevat rahoitusvarat	_____
Pitkäaikaiset myynti- ja muut saami- set	_____
Laskennallinen verosaaminen	_____

**Pitkäaikaiset varat****Lyhytaikaiset varat**

Vaihto-omaisuus	_____
Myyntisaamiset ja muut saamiset	_____
Tuloverosaaminen	_____
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	_____
Rahat ja pankkisaamiset	_____

**Lyhytaikaiset varat****VARAT****OMA PÄÄOMA JA VELAT****Oma pääoma**

Osakepääoma	_____
Osakeanti	_____
Ylikurssirahasto	_____
Omat osakkeet	_____
Arvonmuutosrahasto	_____
Muuntoerot	_____
Kertyneet voittovarot	_____

**Emoyhtiön osakkeenomistajien****oman pääoman osuus**

<b>Oma pääoma</b>	_____
-------------------	-------

**Pitkäaikainen vieras pääoma**

Laskennallinen verovelka	_____
Pitkäaikainen korollinen vieraspää- oma	_____

Koroton pitkäaikainen pääoma

**Pitkäaikainen vieras pääoma**

**Lyhytaikainen vieras pääoma**

Lyhytaikainen korollinen vieras pää-  
oma

Ostovelat ja muut velat

Tuloverovelat

**Lyhytaikainen vieras pääoma**

**OMA PÄÄOMA JA VELAT**

## IFRS: Konsernin rahavirtalaskelman malli

**LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA**

Tilikauden voitto	_____
Oikaisut tilikauden tulokseen	_____
Työsuhde-etuudet	_____
Poistot ja arvonalentumiset	_____
Rahoitustuotot ja -kulut	_____
Realisoitumattomat voitot ja tappiot	_____
Tuloverot	_____
Muut oikaisut	_____
<b>Oikaisut tilikauden tulokseen yhteensä</b>	_____
Käyttöpääoman muutos	_____
Vaihto-omaisuuden lisäys(-)/vähennys(+)	_____
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	_____
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	_____
<b>Käyttöpääoman muutos yhteensä</b>	_____
Maksetut korot	_____
Saadut korot	_____
Muut rahoitus- erät	_____
Maksetut verot	_____
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	_____

**INVESTOINTIEN RAHAVIRTA**

Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	_____
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	_____
Ostetut tytäryh- tiöt	_____
<b>Investointien rahavirta</b>	_____

**RAHOITUKSEN RAHAVIRTA**

Maksullinen osakeanti	_____
Lainojen takaisinmaksut	_____
Omien osakkeiden hankinta	_____
Maksetut osingot	_____

**Rahoituksen rahavirta**

---

---

**Rahavirta laskelman mukainen rahavarojen muutos**

Rahavarat tilikauden alussa

Rahavarojen kurssimuutosten vaikutus

Rahavarat tilikauden lopussa

**Rahavarojen muutos**

---

---