

Opinnäytetyö AMK

Liiketalous

2019

Tuomas Mylén

TILINPÄÄTÖSANALYYSI

– Yritys X ja kilpailijoiden vertailu

Tekijä: Tuomas Mylén

TILINPÄÄTÖSANALYYSI

- Yritys X ja kilpailijoiden vertailu

Opinnäytetyön tavoitteena on tilinpäätösanalyysin avulla tutkia toimeksiantajayrityksen X taloudellista tilannetta ja kannattavuutta tilikausien 2014-2018 välillä. Yritys X toimii teollisuusrobotiikkaa tuottavan teollisuuden alalla. Tämän lisäksi tavoitteena on vertailla yrityksestä X saatuja tietoja tämän samalla toimialalla toimiviin kilpailijayrityksiin Y ja Z. Analyysin pohjana toimii yritysten tilinpäätöstiedot kyseisiltä tilikausilta.

Opinnäytetyön teoriaosuus sisältää kappaleet tilinpäätöksestä ja tilinpäätösanalyysistä. Tilinpäätöksen teoriassa käydään läpi tilinpäätökseen liittyvät vaatimukset ja mitä sen tulee sisältää. Tilinpäätösanalyysin teoriassa käydään ensin läpi mistä tilinpäätösanalyysissä on kyse, ketä sitä käyttää ja millaisia erilaisia analyyseja voidaan tehdä. Lisäksi avataan tilinpäätöksen oikaisua analyysejä varten, sekä tilinpäätöstiedoista laskettavia tunnuslukuja.

Tilinpäätösanalyysi suoritetaan perinteisenä tilinpäätösanalyysinä. Analysoitavien yritysten tilinpäätöstiedoista lasketaan kannattavuuden ja rahoituksen tunnuslukuja. Ensimmäisenä lasketaan tunnusluvut yritykselle X. Laskettujen tunnuslukujen perusteella analysoidaan yrityksen kannattavuutta, omavaraisuutta, rahoituksen rakennetta ja maksukykyä. Yrityksen X analysoinnin jälkeen verrataan X:n tuloksia kilpailijayritysten vastaaviin lukuihin.

Analyysin perusteella voidaan todeta, että yrityksen X operatiivinen liiketoiminta on kannattavaa ja se kykenee liiketoiminnallaan selviämään lainojensa koroista ja investointien omarahoituksesta. Se on myös pääoman tuoton mittareilla hyvällä tasolla. Läpi vertailujakson kaikkien kannattavuuden lukujen kehitys on ollut positiivista lukuun ottamatta tilikautta 2015. Yrityksen X omavaraisuusaste on matala, mutta nouseva. Matala omavaraisuusaste heikentää yrityksen kykyä sietää tappion sietokykyä ja taloudellista liikkumavaraa. Yrityksen rahoitus on suuremmaksi osaksi vierasta pääomaa, ja sen suhteellinen velkaantuneisuus onkin kasvanut vertailujakson aikana. Yrityksen maksukyky on kuitenkin tyydyttävällä tasolla.

Yrityksiä vertailtaessa voidaan todeta, että kilpailijayrityksen Y kannattavuus on vertailtavista yrityksistä parhaimmalla tasolla. Kilpailijayrityksen Z kannattavuus on taas matalin, jolloin yritys X sijoittuu siis kannattavuudeltaan kahden kilpailijansa välille. Vertailtavien yritysten rahoitusomaisuuden rakenteissa on eroa. Yrityksen X rahoituksen pääpaino on vieraassa pääomassa ja omavaraisuusaste on matala, kun taas kilpailijayritysten Y ja Z omavaraisuusasteet ovat korkeammat ja velkaantuneisuus matalampi. Lisäksi kilpailijayritysten maksuvalmius oli yrityksen X vastaavaa korkeampi.

ASIASANAT:

Tilinpäätös, tilinpäätösanalyysi, tunnusluvut

BACHELOR'S THESIS | ABSTRACT

TURKU UNIVERSITY OF APPLIED SCIENCES

Business Administration, Financial Management

2019 | 53 pages, 6 pages in appendices

Author: Tuomas Mylén

FINANCIAL ANALYSIS

- Company X Compared with Competitors

The objective of this thesis is to evaluate the financial situation and profitability of client company X by performing an analysis of financial statements throughout the financial periods 2014-2018. The client operates in the robotics industry. In addition to the first objective, the thesis also aims to compare the results with the client's competitors Y and Z who also operate in the same industry. The analysis is based on the financial statements of the companies that are being evaluated.

The theory section of the thesis includes chapters on financial statements and the analysis of financial statements. The first part of theory covers the contents of the financial statements and the requirements set on it by law and regulations. The second part of the theory goes through the purpose of financial statement analysis, who uses it and what the different categories of financial statement analysis are. In addition to explaining the standardization of financial statements for the analysis, the theory behind the business ratios used in the analysis is opened.

The analysis of the financial statements is performed with the traditional method of financial statement analysis. Business ratios of profitability and finance are calculated from the financial statements of the companies under evaluation. First this process is performed on the client company X. After company X has been analysed the results are then compared with its competitors.

From the analysis of the company X we can draw the following conclusions: the business activities of the company are profitable and it is capable of covering the costs of its' loans and the self-financing of its' investments. The profitability develops positively through out the reference time with the exception of the financial period of 2015. The equity ratio of the company is low. The larger part of the company's financing is made out of external capital, but the liquidity of the company is on a satisfying level.

By comparing the business ratios of company X and its' competitors Y and Z we can see that in profitability company X is set between the two competitors. Competitor Y has the highest profitability and Z the lowest. The structure of financing differs between the companies. While company X has a low equity ratio the ratios of its' competitors are high. We can also see that the competitors have less debt to external financiers than company X. In addition the competitors also have better liquidity.

KEYWORDS:

Financial statements, analysis of the financial statements, business ratio

SISÄLTÖ

1 JOHDANTO	7
2 TILINPÄÄTÖS	9
2.1 Tuloslaskelma	10
2.2 Tase	12
2.3 Rahoituslaskelma	15
2.4 Liitetiedot	16
2.5 Toimintakertomus	16
3 TILINPÄÄTÖSANALYYSI	18
3.1 Tilinpäätösanalyysin käyttäjät	18
3.2 Erilaisia tilinpäätösanalyyseja	19
3.3 Tilinpäätöksen oikaisu	20
3.4 Tunnusluvut	23
3.4.1 Kannattavuuden tunnusluvut	23
3.4.2 Pääoman tuotto	25
3.4.3 Rahoituksen tunnusluvut	27
4 YRITYKSEN X TILINPÄÄTÖSANALYYSI	30
4.1 Tilinpäätösperiaalien oikaisu	30
4.2 Tuloksen ja kannattavuuden kehitys	30
4.3 Pääoman tuotto	34
4.4 Rahoituksen tunnusluvut	36
5 YRITYKSEN X TUNNUSLUKIJEN VERTAILU KILPAILIJOIDEN LUKUIHIN	41
5.1 Tuloksen ja kannattavuuden kehitys	41
5.2 Rahoituksen tunnusluvut	46
6 JOHTOPÄÄTÖKSET	50
LÄHTEET	52

LIITTEET

- Liite 1. Yrityksen X oikaistu tuloslaskelma ja tase 2014-2018
Liite 2. Kilpailijan Y oikaistu tuloslaskelma ja tase 2014-2018
Liite 3. Kilpailijan Z oikaistu tuloslaskelma ja tase 2014-2018

KUVIOT

Kuvio 1. Kululajikohtainen tuloslaskelmakaava (Kirjanpitoasetus 1339/1997 1.luku § 1)	10
Kuvio 2. Toimintokohtainen tuloslaskelmakaava (Kirjanpitoasetus 1339/1997 1. luku § 2)	11
Kuvio 3. Pysyvät vastaavat (Kirjanpitoasetus 1339/1997 1.luku § 6)	13
Kuvio 4. Vaihtuvat vastaavat (Kirjanpitoasetus 1339/1997 1. luku § 6)	14
Kuvio 5. Vastattavaa (Kirjanpitoasetus 1339/1997 1.luku § 6)	15
Kuvio 6. Oikaistun tuloslaskelman ja taseen kaava (Yritystutkimus 2017, 15,30).	22

TAULUKOT

Taulukko 1. Kannattavuuden tunnuslukujen laskukaavat (Yritystutkimus 2017, 63-65).	25
Taulukko 2. Pääoman tuoton tunnuslukujen laskukaavat (Alma Media Oyj 2019).	26
Taulukko 3. Rahoituksen tunnuslukujen laskukaavat (Yritystutkimus 2017, 69-75).	29
Taulukko 4. Liikevaihdon muutos & muutos-% 2014-2018	31
Taulukko 5. Myyntikate & myyntikate-% 2014-2018	32
Taulukko 6. Käyttökate & käyttökate-% 2014-2018	32
Taulukko 7. Liiketulos & liiketulos-% 2014-2018	33
Taulukko 8. Nettotulos ja nettotulos-% 2014-2018	33
Taulukko 9. Kokonaispääoman tuotto-% 2014-2018	34
Taulukko 10. Sijoitetun oman pääoman tuotto-% 2014-2018	35
Taulukko 11. Oman pääoman tuotto-% 2014-2018	35
Taulukko 12. Omavaraisuusaste-% 2014-2018	36
Taulukko 13. Suhteellinen velkaantuneisuus 2014-2018	37
Taulukko 14. Net Gearing 2014-2018	38
Taulukko 15. Käyttöpääoma & käyttöpääoma-% 2014-2018	38
Taulukko 16. Nettokäyttöpääoma & nettokäyttöpääoma-% 2014-2018	39
Taulukko 17. Quick Ratio 2014-2018	39
Taulukko 18. Current Ratio	40
Taulukko 19. Liikevaihdon muutos-% (X,Y & Z) 2014-2018	42
Taulukko 20. Käyttökate-% (X, Y & Z) 2014-2018	42
Taulukko 21. Liiketulos-% (X, Y & Z) 2014-2018	43
Taulukko 22. Nettotulos-% (X, Y & Z) 2014-2018	44
Taulukko 23. Kokonaispääoman tuotto-% (X, Y & Z) 2014-2018	45

Taulukko 24. Sijoitetun pääoman tuotto-% (X, Y & Z) 2014-2018	46
Taulukko 25. Oman pääoman tuotto-% 2014-2018	46
Taulukko 26. Omavaraisuusaste-% (X, Y & Z) 2014-2018	47
Taulukko 27. Suhteellinen velkaantuneisuus 2014-2018	48
Taulukko 28. Quick Ratio (X, Y & Z) 2014-2018	48
Taulukko 29. Current Ratio (X, Y & Z) 2014-2018	49

1 JOHDANTO

Kirjanpitovelvollisen tilikauden päättyessä on tämän laadittava kuluneesta tilikaudesta tilinpäätös. Tilinpäätöksessä vahvistetaan yrityksen kuluneen tilikauden tulos ja sen jälkeinen varallisuusasema. Tilinpäätöksen tulee noudattaa tiettyjä julkisen vallan määrittämiä standardeja, jotka eritellään kirjanpitolaisissa. Tilinpäätöksen valmistuttua tulee siitä julkista tietoa, jota useat sidosryhmät käyttävät hyväkseen, kuten esimerkiksi verohallinto ja rahoituspaleluja tarjoavat pankit tai muut toimijat. Kirjanpitolaki vaatii, että vähimmillään on yrityksen ilmoitettava tämän tulos- ja tase, sekä tapauskohtaiset liitetiedot (Kirjanpitolaki 1336/1997 3.luku § 1) . Tilinpäätös on vähimmillään ulkoista laskentatoimea, joka tuotetaan julkisen hallinnon määrittämien standardien puitteissa. Kuitenkin halutessaan yritys voi tilinpäätöksestä löytyvistä tiedoista tuottaa informaatiota, jonka perusteella sen johto voi saada syvempää ymmärrystä yrityksen taloudellisesta tilanteesta sekä työkaluja päätöksentekonsa tueksi. Tämä informaatio tuotetaan tilinpäätösanalyysillä.

Tilinpäätösanalyysi on tunnuslukuanalyysia kehittyneempi muoto, jonka tarkoituksena on arvioida pelkkien lukuarvojen lisäksi myös niiden kehitykseen vaikuttaneita tekijöitä. Tässä prosessissa yhdistyvät laskettavat tunnusluvut sekä niissä tapahtuvien muutosten tarkastelu ja niiden taustalla olevien syiden analysointi. Perinteisesti tilinpäätösanalyysissä käytetyt tunnusluvut jaetaan kolmeen kategoriaan, jotka ovat kannattavuuden vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnusluvut. Näiden lisäksi voidaan laskea myös yrityksen käyttöpääoma ja kiertoaikojen tunnuslukuja. Hyvässä tilinpäätösanalyysissä analysoitavan yrityksen lukuja vertaillaan toisten samalla alalla toimien yritysten vastaviin lukuihin.

Opinnäytetyöni tavoite on tehdä tilinpäätösanalyysi toimeksiantajalleni, Yritys X:lle, ja sen yhteydessä suorittaa vertailu Yritys X:n ja tämän kanssa samalla alalla toimivien kilpailijoiden Y ja Z tunnuslukujen välillä. Tavoitteenani on tuottaa toimeksiantajalleni hyödyllistä informaatiota tämän taloudellisesta tilanteesta ja kilpailukyvystä omalla alallaan, jota tämä voi käyttää yrityksen hyödyksi.

Opinnäytetyöni alkaa teoriaosuudella, jossa ensimmäisessä kappaleessa käydään läpi tilinpäätökseen liittyvät vaatimukset ja sen rakenne. Toisessa kappaleessa perehdytään tilinpäätösanalyysin teoriaan, käyden läpi tunnuslukujen eri kategoriat ja niiden alalajit, kuten esimerkiksi käyttökateprosentti ja omavaraisuusaste. Teorian jälkeen lasken yrityksen X tunnusluvut ja analysoin niitä. Viimeisessä kappaleessa vertailen Yrityksen X

tilinpäätösanalyysistä saamiani tuloksia tämän toimialan ja siinä tämän kanssa kilpailevien yritysten Y ja Z vastaaviin.

Opinnäytetyön teoriaosuus perustuu alan kirjallisuuteen ja kirjanpitolakiin. Toimeksiantajayrityksen tilinpäätösanalyysin tiedot perustuvat tämän tilinpäätöstietoihin ja vastaava analyysi kilpailevista yrityksistä perustuu julkisista lähteistä hankittuihin tilinpäätöstietoihin. Yritysten välillä tapahtuneen vertailun tulokset perustuvat näihin edellä mainittuihin lähteisiin.

Yritys X on yli kaksivuosisikymmentä toiminut teollisuudessa käytettävän robotiikan kehittämisen ja tuottamisen alalla toiminut osakeyhtiö. Yrityksen liikevaihto on viimeisten viiden vuoden aikana liikkunut noin puolen miljoonan ja miljoonan euron välillä.

Päätös tilinpäätösanalyysin tekemisestä opinnäytetyönä perustuu pitkälti henkilökohtaisiin motiiveihin. Toimin nykyisessä työssäni tilitoimistossa kirjanpitäjänä. Kuukausittaisen kirjanpidon tuottamisen lisäksi tehtäviini kuuluu kerran vuodessa tuottaa asiakkaaleni tilinpäätös. Tilinpäätösanalyysissä pääsen tutustumaan syvemmin tilinpäätökseen, sen vaatimuksiin ja siitä saatavaan informaatioon. Näen kirjanpitäjälle erityisen tärkeäksi tilinpäätökseen liittyvän asiantuntijuuden ja osaamisen. Näen tilinpäätösanalyysin ihan teellisena tapana hankkia ja kehittää tätä asiantuntijuutta. Lisäksi tilitoimistoalan muuttuessa kirjanpitäjän rooli on muuttumassa pelkästä kirjanpidon tuottajasta enemmän asiakkaalle ohjausta antavan asiantuntijan, eli kontrollerin suuntaan. Tilinpäätösanalyysin toteuttaminen auttaa minua kehittämään omaa asiantuntijuuttani ja etenkin kirjanpidon ja tilinpäätöksen antamista tiedoista johdettavan hyödyllisen datan tuottamisen taitoa, sekä sen kommunikoimista asiakkaalle.

Tutkimusmenetelmänä on käytetty case-tutkimusta. Ensin on analysoitu toimeksiannon antaneen case-yrityksen X tilinpäätökset, jonka jälkeen on suoritettu vertailu kahteen sen kilpailijaan samalta toimialalta valittujen tunnuslukujen perusteella. Valintojen perusteena on käytetty tunnuslukujen sopivuutta toimialan sisäiseen vertailuun. Tilinpäätösanalyysi on tehty viiden tilikauden, 2014-2018 tilinpäätöstietojen perusteella.

2 TILINPÄÄTÖS

Kirjanpitolaki (1336/1997) ja kirjanpitoasetus (1339/1997) säätävät Suomessa sekä kirjanpidon että tilinpäätöksen laadintaa. Kirjanpitolain mukaan kirjanpitovelvollisia oikeushenkilöitä ovat sen lisäksi mitä muualla laissa säädetään; avoin yhtiö, kommandiittiyhtiö, osakeyhtiö, osuuskunta, yhdistys, säätiö ja muu yksityisoikeudellinen oikeushenkilö. Kirjanpitovelvollisen on pitettävä kahdenkertaista kirjanpitoa ja noudattaa hyvää kirjanpitoa. Kirjanpitoa tehdään aina tilikausittain. Tilikauden normaali pituus on 12 kuukautta. (Kirjanpitolaki 1336/1997 1.luku § 1-4.)

Jokaisen tilikauden päätteeksi on laadittava tilinpäätös. Tilinpäätöksen tulee sisältää tase, joka kuvaa kirjanpitovelvollisen tilinpäätöspäivän taloudellista asemaa, ja tuloslaskelman, joka kuvaa tuloksen muodostumista. Lisäksi tilinpäätöksestä pitää myös löytyä taseen, tuloslaskelman ja rahoituslaskelman liitteenä olevat tiedot eli liitetiedot. Rahoituslaskelma antaa tietoa kirjanpitovelvollisen varojen hankinnasta ja niiden käytöstä, on pakollinen vain suuryrityksille tai yleisen edun kannalta merkittävillä yhteisöillä. Tilinpäätöksessä on myös esitettävä vertailutiedot edelliseltä tilikaudelta kullekin taseen, tuloslaskelman ja rahoituslaskelman erälle. Tapauksissa, joissa aiemman tilikauden tiedot eivät ole suoraan vertailukelpoisia nykyisen tilikauden tietoihin, voidaan vertailutietoja joutua oikaisemaan. Lisäksi kirjanpitovelvollisen ollessa julkinen osakeyhtiö, muu kuin pientai mikroyritys, tai yleisen edu kannalta merkittävä yhteisö, on sen tehtävä tilinpäätöksen yhteydessä myös toimintakertomus. (Kirjanpitolaki 1336/1997 3.luku § 1.)

Tilinpäätöksen on annettava kirjanpitovelvollisen toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta riittävä ja oikea kuva. Kuvan oikeudellisuutta ja riitävyyttä arvioidessa on otettava huomioon harjoitettavan toiminnan laatu ja laajuus olennaisuusperiaatteen mukaisesti. Jos tilinpäätöksessä esitettävän seikan pois jättäminen tai väärin ilmoittaminen vaikuttaa kohtuullisesti tiedon perusteella tehtäviin päätöksiin, katsotaan se yleisten tilinpäätösperiaatteiden mukaan olennaiseksi tilinpäätöksen kannalta. (Kirjanpitolaki 1336/1997 3.luku § 2-2a.)

2.1 Tuloslaskelma

Tuloslaskelman tarkoitus on tilinpäätöksessä kuvata yrityksen toiminnan tulosta tilikauden aikana. Tuloslaskelman kertoo millaisista eristä yrityksen tilikauden tulos on syntynyt. Sen tulee kirjanpitolain mukaan sisältää kaikki tilikauden aikana kirjatut tuotto- ja kuluerät. Näistä kahdesta edellä mainitusta erästä lasketaan yrityksen tilikauden tulos. Tuloslaskelma ja sen näyttämä tulos kertovat tilikaudesta toiminnan kannattavuuden näkökulmasta. (Kallunki 2014, 21.)

Yrityksellä on kirjanpitoasetuksen mukaan kaksi eri tapaa laatia tuloslaskelma. Yrityksen on mahdollista käyttää liikekaavana joko kululajikohtaista kaavaa tai toimintokohtaista kaavaa. Yleisimmin yrityksillä on käytössä kululajikohtainen tuloslaskelmakaava, jonka sisältö on pääasiallisesti seuraava:

LIKEVAIHTO

Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos

Valmistus omaan käyttöön

Liiketoiminnan muut tuotot

Materiaalit ja palvelut

 Aineet, tarvikkeet ja tavarat

 Ostot tilikauden aikana

 Varastojen muutos

 Ulkopuoliset palvelut

Henkilöstökulut

 Palkat ja palkkiot

 Henkilösivukulut

 Eläkekulut

 Muut henkilösivukulut

Poistot ja arvonalentumiset

 Suunnitelman mukaiset poistot

 Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä

 Vaihtuvien vastaavien poikkeukselliset arvonalentumiset

Liiketoiminnan muut kulut

LIKEVOITTO (-TAPPIO)

Rahoitustuotot ja -kulut

 Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä

 Tuotot osuuksista omistusyhteisyhteisöissä

 Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista

 Muut korko- ja rahoitustuotot

 Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista

 Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista

 Korkokulut ja muut rahoituskulut

VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA

Tilinpäätössiirrot

 Poistoeron muutos

 Verotusperusteisten varausten muutos

 Konserniavustus

Tuloverot

Muut välittömät verot

TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)

Kuvio 1. Kululajikohtainen tuloslaskelmakaava (Kirjanpitoasetus 1339/1997 1.luku § 1)

Vastaavasti toimintokohtaisessa liikekavassa sisältö on seuraavanlainen:

LIKEVAIHTO

Hankinnan ja valmistuksen kulut

Bruttokate

Myynnin ja markkinoinnin kulut

Hallinnon kulut

Liiketoiminnan muut tuotot

Liiketoiminnan muut kulut

LIKEVOITTO (-TAPPIO)

Rahoitustuotot ja -kulut

 Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä

 Tuotot osuuksista omistusyhteisyriksissä

 Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista

 Muut korko- ja rahoitustuotot

 Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista

 Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista

 Korkokulut ja muut rahoituskulut

VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA

Tilinpäätössiirrot

 Poistoeron muutos

 Verotusperusteisten varausten muutos

 Konserniavustus

Tuloverot

Muut välittömät verot

TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)

Kuvio 2. Toimintokohtainen tuloslaskelmakaava (Kirjanpitoasetus 1339/1997 1. luku § 2)

Kululajikohtainen tuloslaskelma esittää kulut ryhmiteltyinä eri ostoihin, kuten tavaran, materiaalien tai palveluiden ostoihin, henkilöstökuluihin ja liiketoiminnan muihin kuluihin, jotka sitten vähennetään liikevaihdosta, minkä seurauksena saadaan selville liikevoitto. Toimintokohtaisessa tuloslaskelmassa taas selvitetään ensin bruttokate, eli liikevaihdon, hankinnan ja valmistuksen kulujen erotus. Bruttokatteesta vähennetään sitten muut kulut, kuten taloushallinto ja puhelinkulut. Tästä sitten saadaan selville toimintokohtaisen tuloslaskelman liikevoiton tai -tappion määrä. (UKKO pro 2019.)

2.2 Tase

Taseen tarkoitus on antaa tilinpäätöksen tarkastelijalle mahdollisimman tarkka ja oikea kuva yrityksen varallisuusasemasta. Tase kertoo tarkastelijalleen yrityksen varallisuuden, velat ja oman pääoman tilikauden viimeisenä päivänä. Tuloslaskelman listatessa kulut ja tuotot valitulta aikaväliltä, näyttää tase yrityksen raha- ja hyödykevirrat ”jähmettyneenä” tiettyyn yksittäiseen päivään. Tase eritellään keskeisen sisältönsä puolesta vastaavan ja vastattavan puoliin. Vastaavaa puoli kertoo yrityksen varallisuuden ja vastattavaa puoli mistä yrityksen rahoitus koostuu. (Siipola 2014.)

Vastaavaa

Vastaavaa puolella ilmoitetaan yrityksen varat. Tasekaavan mukainen esittämistapa perustuu yleisesti erien epälikvidiysjärjestykseen. Ensimmäisenä esitetään erät, jotka ovat useimmin kauiten yrityksen hallussa, nämä erät kuuluvat pysyvien vastaavien puolelle. Pysyviksi vastaaviksi lasketaan myös erät joiden katsotaan tuottavan yritykselle tuloa pitkällä aikavälillä. Vielä edelleen pysyvät vastaavat jaetaan aineettomiin- ja aineellisiin hyödykkeisiin, sekä sijoituksiin. Esimerkkinä aineettomista hyödykkeistä voi olla kehittämismenot ja aineettomat oikeudet. Aineellisia hyödykkeitä taas voivat olla esim. yrityksen käytössä olevat koneet ja kalusto. Pysyviin vastaaviin kuuluvia sijoituksia ovat yrityksen toimintaa palvelevat tai muutoin pitkäaikaiset omistukset muissa yrityksissä. Tällaisia ovat esimerkiksi tytäryhtiöosakkeet. Sijoituksiin luetaan myös saamiset, jotka tuottavat tuloa useamman tilikauden ajan, kuten esimerkiksi tietyt korkotulot tekevät. (Leppiniemi & Kyykkänen 2007, 46.)

VASTAAVAA**PYSYVÄT VASTAAVAT****Aineettomat hyödykkeet**

- Kehittämismenot
- Aineettomat oikeudet
- Liikearvo
- Muut aineettomat hyödykkeet
- Ennakkomaksut

Aineelliset hyödykkeet

- Maa- ja vesialueet
- Rakennukset ja rakennelmat
- Koneet ja kalusto
- Muut aineelliset hyödykkeet
- Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat

Sijoitukset

- Osuudet saman konsernin yrityksissä
- Saamiset saman konsernin yrityksiltä
- Osuudet omistusyhteisyryyksissä
- Saamiset omistusyhteisyryyksiltä
- Muut osakkeet ja osuudet
- Muut saamiset

Kuvio 3. Pysyvät vastaavat (Kirjanpitoasetus 1339/1997 1.luku § 6)

Pysyvien vastaavien jälkeen esitetään taseen vastaavaa puolella vaihtuvat vastaavat, jotka edelleen jaetaan vaihto-omaisuuteen, saamisiin, rahoitusarvopapereihin, sekä rahoihin ja pankkisaamisiin. Näidenkin erien järjestys perustuu epälikvidisyjärjestykseen. Vaihto-omaisuuteen sisältyy aineet ja tarvikkeet, joista tuotteet valmistetaan, sekä keskeneräisiin ja valmiisiin tuotteisiin. Näiden lisäksi vaihto-omaisuuteen lasketaan myös valmiina ostetut myyntiin tarkoitetut tavarat. Vaihtuvien vastaavien alle kirjattavien saamisten ero pysyvien vastaavien saamisiin on se, että ne tuottavat tuloa vain yhdellä tilikaudella. Tällaisia saamisia ovat useiten yrityksen myyntisaamiset, mutta niihin luetaan kuuluvaksi myös juoksuajaltaan alle vuoden lainasaamiset. Vaihtuviin vastaaviin kuuluvat rahoitusarvopaperit ovat lyhytaikaisia arvopaperisijoituksia esimerkiksi osakkeisiin. Niistä odotetaan saatavan osinko- tai korkotuloa yhden tilikauden aikana. Viimeisenä vaihtuvissa vastaavissa esitettävät rahat ja pankkisaamiset ovat yrityksen likvidiä varallisuutta, kuten pankkitilillä olevat varat tai yrityksen käteiskassa. (Leppiniemi & Kyykkänen 2007, 46-47.)

VASTAAVAA**VAIHTUVAT VASTAAVAT****Vaihto-omaisuus**

- Aineet ja tarvikkeet
- Keskeneräiset tuotteet
- Valmit tuotteet/tavarat
- Muu vaihto-omaisuus
- Ennakkomaksut

Saamiset

- Myyntisaamiset
- Saamiset saman konsernin yrityksiltä
- Saamiset omistusyhteisyrittäjiltä
- Lainasaamiset
- Muut saamiset
- Maksamattomat osakkeet/osuudet
- Siirtosaamiset

Rahoitusarvopaperit

- Osuudet saman konsernin yrityksissä
- Muut osakkeet ja osuudet
- Muut arvopaperit
- Rahat ja pankkisaamiset

Kuvio 4. Vaihtuvat vastaavat (Kirjanpitoasetus 1339/1997 1. luku § 6)

Vastattavaa

Taseen vastattavaa puoli näyttää sitä tarkastelevalle yrityksen rahoituksen koostumuksen. Vastattavaa puoli koostuu omasta pääomasta, tilinpäätössiirtojen kertymästä, pakollisista varauksista ja vieraasta pääomasta, joka jaetaan vielä lyhytaikaiseen- ja pitkäaikaiseen vieraaseen pääomaan. Lyhytaikaseksi vieraaksi pääomaksi lasketaan velat, jotka erääntyvät alle 12 kuukauden sisällä, ja vastaavasti tätä pidemmät lainat ovat pitkäaikaista vierasta pääomaa. Oleellisin luku, joka vastattavaa puolelta löytyy on oma pääoma. Oma pääoma koostuu yrityksen velkojen ja varojen erotuksesta. Jos oma pääoma on negatiivinen on yrityksellä enemmän velkaa kuin varoja. Vaikka yrityksen tilikauden voitto olisikin suuri, voi aiempien tilikausien tappioiden takia oma pääoma olla negatiivinen. (Siipola 2014.)

<u>VASTATTAVAA</u>	<u>VASTATTAVAA</u>	<u>VASTATTAVAA</u>
OMAPÄÄOMA	TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ	VIERAS PÄÄOMA
Osake-, osuus- tai muu vastaava pääoma	Verotusperäiset varaukset	Joukkovelkakirjalainat
Ylikurssirahasto		Vaihtovelkakirjalainat
Arvonkorotusrahasto	PAKOLLISET VARAUKSET	Lainat rahoituslaitoksilta
Muut rahastot	Eläkevaraukset	Takaisinlainat työeläkevakuutuslaitoksilta
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Verovaraukset	Saadut ennakot
Vararahasto	Muut pakolliset varaukset	Ostovelat
Yhtiöjärjestyksen tai sääntöjen mukaiset rahastot		Rahoitusvekselit
Käyvän arvon rahasto		Velat saman konsernin yrityksille
Muut rahastot		Velat omistusyhteisyrietyksille
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		Muut velat
Tilikauden voitto (tappio)		Siirtovelat

Kuvio 5. Vastattavaa (Kirjanpitoasetus 1339/1997 1.luku § 6)

2.3 Rahoituslaskelma

Rahoituslaskelma on raportti, jolla kuvataan rahan liikkeet ja pyritään ymmärtämään rahoituksen rakennetta. Tilinpäätöksen yhteydessä rahoituslaskelma on pakollinen suur-yrityksille ja yleisen edun kannalta merkittävillä yhteisöillä. Yritys täyttää suuryrityksen kriteerit, jos vähintään kaksi seuraavista raja-arvoista ylittyy; taseen loppusumma on 20 000 000,00 euroa, liikevaihto on 40 000 000,00 euroa tai tilikauden aikana sen palveluksessa on ollut keskimäärin 250 henkilöä (1336/1997 1.luku § 4c). Kirjanpitoasetuksen mukaan rahoituslaskelmassa on ilmentävä liiketoiminnan rahavirta, investointien rahavirrat sekä rahoituksen rahavirrat.

Liiketoiminnan rahavirta kertoo yrityksen myynnin tuoman rahavirran ja sen ylläpitämisen vaatimien kulujen suhdetta. Investointien rahavirralla tarkoitetaan aineellisen ja aineettoman käyttöomaisuuden hankintoihin ja myynteihin, joita ovat esimerkiksi tuotannon koneiden hankinnat ja tuotteiden kehityksen vaatimat menot. Rahoituksen rahavirta esittää yrityksen oman- ja vieraan pääoman muutoksen ja mistä lähteistä rahoitus on peräisin. Rahoituksen rahavirta sisältää myös yrityksen mahdollisesti jakamat osingot. (Hyppä 2018.)

2.4 Liitetiedot

Tilinpäätöksen liitetietojen tarkoitus on täydentää tuloslaskelmaa, tasetta ja mahdollista rahoituslaskelmaa, niin että kirjanpitolain vaatimus oikeasta ja riittävästä kuvasta tilinpäätöksessä täyttyy. Liitetietojen sisältö määritellään kirjanpitoasetuksessa. Kirjanpitoasetuksen mukaan tilinpäätöksen liitetiedot jaetaan seuraaviin ryhmiin: tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot, tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot, taseen vastaavia koskevat liitetiedot, tuloveroja koskevat liitetiedot, vakuuksia ja vastuusitoumuksia koskevat liitetiedot, henkilöstön ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot, ja konserniin kuuluvaa kirjanpitovelvollista koskevat liitetiedot. Liitetietoihin sisältyy useimmilla yrityksillä tietojen antamista rahoitusvälineiden arvostamisesta ja merkitsemisestä, tiedot suunnitelman mukaisista poistoista, tilikauden ajan yrityksessä työskennelleiden työntekijöiden määrästä, yrityksen varojen käyvistä arvoista, yksittäisten tilinpäätöserien sisällöistä, sekä lisäksi yrityksen toimintaan ja riskeihin olennaisesti vaikuttavista seikoista, joilla on merkitystä yrityksen tulosta ja taloudellista asemaa arvioidessa. (Leppiniemi & Kyykkänen 2007, 153-154.)

2.5 Toimintakertomus

Siinä tapauksessa, että yritys on pörssiyhtiö tai täyttää suuren kirjanpitovelvollisen kriteerit on tämän annettava tilinpäätöksen yhteydessä myös toimintakertomus. Toimintakertomuksen voi antaa myös vapaaehtoisesti, vaikka edellä mainitut kriteerit eivät täytyisikään. Vapaaehtoisessa toimintakertomuksessa on esitettävä ainakin seuraavat kolme tietoa; olennaiset tapahtumat tilikaudella ja sen päättymisen jälkeen, arvio todennäköisestä tulevasta kehityksestä ja selvitys tutkimus- ja kehitystoiminnan laajuudesta. Kun kirjanpitovelvolliselta vaaditaan toimintakertomusta, pitää siinä edellä mainittujen tietojen lisäksi selvittää muun muassa seuraavat asiat; arvio yrityksen toimintaan liittyvistä merkittävimmistä riskeistä ja epävarmuustekijöistä, arvio liiketoiminnan kehittymiseen vaikuttavista seikoista, arvio taloudellisesta asemasta ja tuloksesta sisältäen keskeisimmät tunnusluvut näiden ymmärtämiseksi. Lisäksi vaaditaan tunnusluvut ja muut tiedot liittyen henkilöstöön, ympäristötekijöihin, muihin mahdollisesti yrityksen liiketoiminnan kannalta merkittäviin seikkoihin, sekä tarvittavat täydentävät tiedot ja lisäselvitykset tilinpäätöksessä ilmoitetuista luvuista. Toimintakertomusta tehtäessä on otettava myös

huomioon erityislainsäädännössä olevat määräykset. Esim. osakeyhtiölaissa on määräyksiä seikoista, jotka on esitettävä osakeyhtiön toimintakertomuksessa. Erityislainsäädännön vaatimat tiedot voidaan antaa joko osana toimintakertomusta tai liitetietojen jälkeen oman otsikon alla. (Leppiniemi & Kyykkänen 2007, 154-155.)

3 TILINPÄÄTÖSANALYYSI

Tilinpäätösanalyysin tarkoitus on yrityksen taloudellisen tilan arviointi päätöksentekoa varten. Tilinpäätösanalyysissa yrityksen taloudellista tilaa arvioidaan eri ulottuvuuksissa, kuten kannattavuus, kasvu ja liiketoiminnan riskit. (Kallunki 2014, 11.)

Tilinpäätösanalyysi tunnusluvut ovat olleet käytössä jo pitkään, ja ne on ajan saatossa kehitetty mahdollisimman käyttökelpoisiksi yrityksen tilan kuvaajiksi. Perinteisen tilinpäätösanalyysin rinnalle on tuotu rahoitustieteen teorioita ja malleja, mikä on lisännyt tilinpäätösanalyysin käyttökelpoisuutta. Lisäksi tilinpäätösanalyysi on myös yhteydessä liikkeenjohdon teorioihin ja taloustieteeseen, jossa käytetään myös informaatiota esim. kilpailijoiden ja toimialan kehityksestä. (Kallunki 2014,11-13.)

3.1 Tilinpäätösanalyysin käyttäjät

Yleisesti tilinpäätösanalyysista saatavia tietoja käyttävät hyödykseen päätöksenteosaan seuraavat tahot; yrityksen osakkeenomistajat, yritykselle lainaa, palveluja tai tavaraa tarjoavat tahot, yrityksen asiakkaat, viranomaiset, sekä tietenkin itse yrityksen johto ja työntekijät. (Kallunki 2014, 15-17.)

Yritykseen sijoittaneille osakkeenomistajille tai sijoittamista harkitseville, tilinpäätöksen analyysi antaa heille oleellista tietoa, heidän arvioidessaan yritystä sijoituskohteena. Sijoittajat saavat tuoton sijoituksestaan yrityksen arvonnousun ja osinkojen kautta. Nämä määräytyvät yrityksen kannattavuuden ja yrityksen toimintaan liittyvien riskien perusteella. Näitä tekijöitä kuvaava tilinpäätösanalyysi on siis osakesijoittajalle oleellinen työkalu osto- ja myyntipäätöksiä tehdessä ja arvioidessa mahdollisia osinkoja. (Kallunki 2014, 15-17.)

Niin yritykselle lainaa tarjoavat, kuten esim. pankit, ja yritykselle palveluja, tavaroita ja materiaaleja tarjoavat tahot ovat yrityksen velkojia. Velkojia kiinnostaa erityisesti yrityksen kyky maksaa velkansa ajallaan, sekä tilanteessa, jossa yritys on rahoituksellisessa kriisissä, yrityksen omaisuuden realisointiarvo. Tästä johtuen velkojat ovat kiinnostuneet erityisesti yrityksen luottokelpoisuudesta, joka sisältää velkaisuuden, maksuvalmiuden ja kannattavuuden tunnusluvut. (Kallunki 2014, 15-17.)

Yrityksen asiakkaille oleellista on yrityksen toimintavarmuus ja tuotteisiin liittyvä tuki ja takuu. Asiakas haluaa tietää, että yritys pystyy vastaamaan sitoumuksistaan, minkä takia tämä arvioi tilinpäätöstietojen perusteella yrityksen taloudellisia resursseja näiden vastuiden kattamiseen. (Kallunki 2014, 15-17.)

Viranomaiset ovat keskeisimpiä tilinpäätöksen käyttäjiä. Viranomaisia kiinnostaa pitkälti, että tiedot ovat lainsäädännön ja asetusten mukaisia, ja että yrityksen verotus on asianmukaista. (Kallunki 2014, 15-17.)

Yrityksen johto käyttää kaikkia edellä mainittuja esimerkkejä liiketoimintaan liittyvässä päätöksenteossaan. Lisäksi taloudellisen menestyksen perusteella arvioidaan myös yrityksen johdon suoritumista, ja tilinpäätöksen tuloksen tai muun tilinpäätöserän perusteella lasketaankin usein johdon ja työntekijöiden tulospalkkiot. (Kallunki 2014, 15-17.)

3.2 Erilaisia tilinpäätösanalyyseja

Riippuen tilinpäätösanalyysin tekijän tavoitteista ja halutusta tiedosta, voi analyysin tekijä tehdä tilinpäätösanalyysin monin eri tavoin. Tavallisimpia analyysin tyyppejä ovat; toimiala-analyysi, Yritysanalyysi, Perinteinen tilinpäätösanalyysi ja sijoitusanalyysi. (Salmi 2011, 114.)

Toimiala-analyysissa on tarkoitus analysoida koko toimialan menestystä ja toimintaedellytyksiä, ja sen perusteella tehdä johtopäätöksiä alan tilanteesta suhteuttaen yksittäinen yritys omaan toimialaansa. (Salmi 2011, 114.)

Yritysanalyysissa on tarkoitus arvioida koko yrityksen toimintaa. Laajimmillaan kuuluu siihen talouden, johdon, järjestelmät, muut resurssit, tuotteet ja kilpailuaseman. Lisäksi tähän voidaan myös sisällyttää yrityksen toimintaympäristö ja kehitysnäkymät. (Salmi 2011, 114.)

Perinteisessä tilinpäätösanalyysissa keskitytään yksittäiseen yritykseen. Analyysi perustuu laskettaviin tunnuslukuihin ja niiden arviointiin. Perinteiseen tilinpäätösanalyysiin voidaan sisällyttää tätä täydentämään tai sen sijasta tehdä kassavirta- tai raha-analyysi, jossa luovutaan suoritusperiaatteesta ja keskitytään ainoastaan rahavirran suuruuden ja riittävyuden tarkasteluun. (Salmi 2011, 114.)

Sijoitusanalyysissä tehdään analyysi pääomasijoittajan intressien näkökulmasta. Tämä tarkoittaa yrityksen pääomarakenteen terveyden arviointiin, tuleviin kassavirtoihin ja niiden riittävyyteen lainojen ja niiden korkojen maksussa. Lisäksi oman pääoman sijoittajia kiinnostaa myös yrityksen arvo ja sen nousu, minkä takia yrityksen toimialalla ja sen kasvunäkymilläkin on merkityksensä. (Salmi 2011, 114.)

3.3 Tilinpäätöksen oikaisu

Virallinen tilikauden tulos tai rahoitusasema, kuten tilinpäätöksessä on ilmoitettu ei aina välttämättä anna oikeaa kuvaa yrityksen liiketoiminnan kannattavuudesta tai sen taloudellisesta tilanteesta. Tuloslaskelman standardoinnilla eli oikaisulla on tarkoitus saamaan selville tulos, joka vastaa mahdollisimman hyvin yrityksen jatkuvan ja säännöllisen liiketoiminnan tulosta. (Salmi 2011, 131.) Tasetta oikaistaessa taas on tarkoituksena eliminoida sellaiset erät vastaavien puolelta, joilla ei ole tulontuottamiskykyä sekä myös merkitä näkyviin olennainen omaisuus, jota ei ole merkittynä taseeseen. Samalla tavalla taseessa näkymättömät velat on merkittävä oikaistuun taseeseen takaisinmaksuajankohdan mukaisesti. Omaa pääomaa korjataan tarvittaessa varojen ja velkojen korjauksilla. Korjaukset tehdään pääsääntöisesti taseeseen ei tuloslaskelmaan. (Salmi 2011, 138.)

Oikaistu tuloslaskelma

Liikevaihto

Liiketoiminnan muut tuotot

LIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ

Aine- ja tarvikekäyttö

Ulkopuoliset palvelut

Henkilöstökulut

Laskennallinen palkkakorjaus

Liiketoiminnan muut kulut

Valmisteveraston lisäys/vähennys

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
Verotusperusteusten varausten lisäys/vähennys
Laskennallinen palkkakorjaus
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
Leasingomaisuus
VAIHTUVAT VASTAAVAT
Aineet ja tarvikkeet
Keskeneräiset tuotteet
Valmiit tuotteet
Muu vaihto-omaisuus
Vaihto-omaisuus yhteensä
Myyntisaamiset
Sisäiset myyntisaamiset
Muut sisäiset saamiset
Muut saamiset
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä
Rahat ja rahoitusarvopaperit

Vastaavaa yhteensä
OMA PÄÄOMA

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

Taseen oma pääoma yhteensä

Poistoero
 Verotusperusteiset varaukset

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

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

Pitkäaikainen vieras pää oma yhteensä**Laskennallinen verovelka****Pakolliset varaukset****Leasingvastuut**

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**

Kuvio 6. Oikaistun tuloslaskelman ja taseen kaava (Yritystutkimus 2017, 15,30).

3.4 Tunnusluvut

3.4.1 Kannattavuuden tunnusluvut

Kannattavuuden tunnusluvut kuvaavat yrityksen liiketoiminnan tulosta. Kannattavuus on pitkällä tähtäimellä jatkuvan liiketoiminnan perusedellytys. Yrityksen liiketoiminnan kannattavuutta voi mitata absoluuttisesti ja suhteellisesti. Yrityksen liiketoimintaa tuottojen ja kulujen, eli voiton tai tappion mittaaminen on absoluuttisen kannattavuuden mittaamista. Suhteellisen kannattavuuden mittaamisesta saatava informaatio taas kuvaa voiton suhdetta yritykseen sijoitettuun pääomaan nähden. (Yritystutkimus 2017, 63.)

Tunnuslukuja laskettaessa tuloslaskelmasta, verrataan välituloksia liiketoiminnan tuotot yhteensä- erään. Näin toimitaan siksi, että liiketoiminnan muita tuottaja vastaavat kulutkin sisältyvät tuloslaskelman varsinaisen liiketoiminnan kuluihin. (Yritystutkimus 2017, 63.)

Myyntikate on tukku- ja vähittäiskaupassa yleisesti käytetty tunnusluku. Myyntikate saadaan, kun vähennetään liikevaihdosta tavarastot, kun näistä on oikaistu tavaravaraston muutos. Huomion arvoista on, että valmistustoimintaa harjoittavan yrityksen myyntikatetta ei voi laskea tarkasti ilman lisätietoja. (Yritystutkimus 2017, 63.)

Myyntikatteella ei ole varsinaista arvosteluasteikkoa. Myyntikatteen taso riippuu kiinteiden kulujen, rahoituskulujen, investointien ja käyttöpääoman rahoitustarpeesta. Jos yrityksen myyntikate on sen kilpailijoita pienempi, voi se kertoa siitä, että yrityksen hinnoitteluvoima on heikompi. Toisaalta matala katetaso voi olla myös tietoinen kilpailukeino, jonka avulla haetaan suurempaa volyymia. Myyntikatetta voi tämän lisäksi tarkastella katetarpeen näkökulmasta. Yritys voi tulla toimeen matalammalla katetasolla, jos sen kustannusrakenne on kevyempi kuin sen kilpailijoiden. (Alma Media Oyj 2019.)

Käyttökate ei ole erikseen esitettyä virallisen tuloslaskelman välituloksissa. Oikaistusta tuloslaskelmasta käyttökate saadaan, kun lisätään liiketulokseen poistot ja arvonalennukset. Käyttökateprosentti kertoo yrityksen liiketoiminnan tuloksen ennen tehtyjä poistoja ja tuloslaskelmassa olevia rahoituseriä. Käyttökateprosentti on yksi yleisesti saman toimialan yritysten välisessä vertailussa käytetty tunnusluku. Toimialojen sisäisessäkin vertailussa käyttökateprosentin vertailukelpoisuutta tunnuslukuna vähentää se, että yrityksen voivat joko omistaa omat tuotantovälineensä tai vuokrata ne osittain tai kokonaan. Jos yritys omistaa omat tuotantovälineensä näkyy niiden kulut tuloslaskelmassa poistoina ja rahoituskuluina käyttökateprosentin jälkeen, kun taas toisessa esitetystä tapauksesta näkyvät

ne vuokratuloina liiketoiminnan muissa kuluissa ennen käyttökatetta. Kun arvioidaan käyttökatteen riittävyyttä on toimialan lisäksi otettava huomioon aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistovaatimukset, sekä vieraan pääoman rahoituskulut. Käyttökatteprosentilla ei ole yleistä tavoitearvoa, mutta tilinpäätösanalyysin kohteena olevan yrityksen X ja sen kilpailijoiden toimialalla, teollisuudessa, yleinen vaihteluväli on teollisuus 5-20%. (Yritystutkimus 2017, 64.)

Liiketulosposentti on tunnusluku joka soveltuu hyvin yrityksen kehityksen seuraamiseen, toimialan sisäiseen vertailuun ja myös eri toimialojen väliseen vertailuun. (Yritystutkimus 2017, 64.)

Nettotulos on käytännössä yrityksen varsinaisen toiminnan tulos. Se on myös samalla yrityksen omistajille jäävä osuus tilikauden tuloksesta, joka toimii mm. voitonjakopäätöksen pohjana. Nettotulokseen ei lasketa tuloslaskelman satunnaisia eriä eikä tilinpäätössiirtoja, joten se ei ole välttämättä sama kuin tuloslaskelman viimeisen rivin tulos. Jos nettotulos on positiivinen kertoo se, että yritys on selviytynyt varsinaisella liiketoiminnallaan lainojen koroista ja käyttöpääoman sekä investointien omarahoituksesta. Riittävyys ja vähimmäistaso riippuu nettotuloksen osalta pitkälti yrityksen voitonjakotavoitteista. Nettotuloksen yhteydessä on hyvä tarkastella myös oman pääoman tuottoa. Jos oman pääoman tuotto ylittää 10%, on nettotulos yleensä tyydyttävä omistajien näkökulmasta. (Alma Media Oyj 2019.)

Rahoitustulos saadaan, kun nettotulokseen lisätään ennen liiketulosta vähennetyt poisotot ja arvonalentumiset. Rahoitustulos kertoo paljonko yrityksen varsinainen toiminta on tuottanut tulorahoitusta. Rahoitustulos kertoo yrityksen kyvystä suorittaa varsinaisen liiketoimintansa tuotoilla tämän lainojen lyhennyksistä, käyttöpääoman lisäyksistä ja investointien omarahoituksesta. Yrityksen omistajien voitonjakotarpeet tulisi myös pystyä kattamaan rahoitustuloksella. (Alma Media Oyj 2019.)

Rahoitustulosta käyttävät hyödykseen pääosin rahoittajat. Lyhyelläkin aikavälillä yrityksen tulisi saada aikaan vähintään positiivinen rahoitustulos. Jos rahoitustulos on jäänyt negatiiviseksi on se merkki siitä, että yritys on joutunut kattamaan juoksevia rahoituskulujaan lisäämällä velkaansa tai purkamalla likviditeettiään. Yrityksen kestävä kehitys vaatisi, että yrityksen tulorahoitus kattaisi vähintään lainojen lyhennystarpeen. Lukua arvioitaessa on otettava huomioon ettei rahoitustulos kuitenkaan kuvaa täysin yhtiön kassavirtaa, sillä lukuun sijoittuu useita ei-kassatapahtumia, kuten varaston muutokset. (Alma Media Oyj 2019.)

Kannattavuuden tunnuslukujen kaavoja

Tunnusluku	Kaava	Viitearvot
Myyntikate	+ Liikevaihto - Ostot tilikauden aikana - Alkuvarasto + Loppuvarasto = Myyntikate	-
Myyntikate-%	$\frac{\text{Myyntikate}}{\text{Liikevaihto}} * 100$	-
Käyttökate	Liiketulos + Poistot ja arvonalentumiset Käyttökate	-
Käyttökate-%	$\frac{\text{Käyttökate}}{\text{Liiketoiminnan tuotot yhteensä}} * 100$	Teollisuus 5-20% Kauppa 2-10% Palvelu 5-15%
Liiketulos-%	$\frac{\text{Liiketulos}}{\text{Liiketoiminnan tuotot yhteensä}} * 100$	-
Nettotulos	Liiketulos + rahoitustuotot - rahoituskulut - verot Nettotulos	-
Nettotulos-%	$\frac{\text{Nettotulos}}{\text{Liiketoiminnan tuotot yhteensä}} * 100$	-
Rahoitustulos	Nettotulos +poistot ja arvonalentumiset Rahoitustulos	-
Rahoitustulos-%	$\frac{\text{Rahoitustulos}}{\text{Liiketoiminnan tuotot yhteensä}} * 100$	-

Taulukko 1. Kannattavuuden tunnuslukujen laskukaavat (Yritystutkimus 2017, 63-65).

3.4.2 Pääoman tuotto

Kokonaispääoman tuotto kertoo paljonko yritystoimintaan sitoutuneelle pääomalle on kertynyt tilikaudella tuottoa. Kokonaispääoman tuotto kertoo yrityksen kyvykkyydestä huolehtia tämän käytössä olevasta kokonaispääomasta ja millaisen tuoton yritys on saanut sitomilleen resursseille. Yrityksen tulee kyetä tuottamaan lisäarvoa kuluttamilleen tuotannon tekijöille. Tunnusluvun kehityksen arviointiin vaikeuksia voi aiheuttaa suuret investoinnit, jotka ovat sitoneet pääomia, mutta eivät ole ehtineet tuottaa tuloa tilikauden aikana. (Alma Media Oyj 2019.) Tunnusluvun laskennassa käytetty kokonaispääoma on

oikaistun taseen loppusumma keskimäärin tilikaudella. Tase-erät lasketaan kauden alun ja lopun keskiarvoina. (Yritystutkimus 2017, 66.)

Sijoitetun pääoman tuotto-% on tärkeimpiä tilinpäätösanalyysin tuottamista tunnusluvuista. Sijoitetun pääoman tuotto-% mittaa yrityksen suhteellista kannattavuutta, mikä tarkoittaa tuottoa, joka on saatu yritykseen sijoitetulle korkoa tai muuta tuottoa vaativalle pääomalle. (Alma Media Oyj 2019.) Jos sijoitetun pääoman tuotto-% on vähintään keskimääräisen rahoituskuluprosentin suuruinen voidaan tätä pitää välttävänä (Yritystutkimus 2017, 68). Hyvällä kannattavuustasolla toimivan yrityksen sijoitetun pääoman tuoton tulisi olla selvästi lainakorkoja suurempi (Alma Media Oyj 2019).

Oman pääoman tuotto-% on yksi tärkeimmistä käytettävistä yrityksen kannattavuutta kuvaavista mittareista. Se kertoo yrityksen kyvystä huolehtia yritykseen sijoitetuista pääomista, ja kuinka paljon omalle pääomalle on kertynyt tuottoa tilikauden aikana. Oman pääoman riskisyyden takia pitäisi oman pääoman tuoton olla ainakin markkinoilta saatavan riskittömän sijoituksen tuottoa korkeampi. Yleisesti riskittömänä tuottona pidetään valtion joukkovelkakirjalainojen tuottotasoa. (Alma Media Oyj 2019.)

Pääoman tuoton tunnuslukujen kaavoja

Tunnusluku	Kaava	Viitearvot
Kokonaispääoman tuotto-%	$\frac{\text{Nettotulos+rahoituskulut+verot (12kk)}}{\text{Kokonaispääoma}} \cdot 100$	Yli 10% = Hyvä 5-10% = tyydyttävä Alle 5% = Heikko
Sijoitetun pääoman tuotto-%	$\frac{\text{Nettotulos+rahoituskulut+verot (12kk)}}{\text{Sijoitettu pääoma keskimäärin tilikaudella}} \cdot 100$	Yli 15% = Erinomainen 10-15% = Hyvä 6-10% = Tyydyttävä 3-6% = Välttävä Alle 3% = Heikko
Oman pääoman tuotto-%	$\frac{\text{Nettotulos (12kk)}}{\text{Oikaistu oma pääoma keskimäärin tilikaudella}} \cdot 100$	Yli 20% = Erinomainen 15-20% = Hyvä 10-15% = Tyydyttävä 5-10% = Välttävä Alle 5% = Heikko

Taulukko 2. Pääoman tuoton tunnuslukujen laskukaavat (Alma Media Oyj 2019).

3.4.3 Rahoituksen tunnusluvut

Yrityksen rahoituksen voi jakaa kahteen osaan; vieraaseen pääomanehtoiseen rahoitukseen ja omaan pääomaan. Yrityksen rahoitusasemaa tarkasteltaessa on keskeistä huomioida näiden keskinäinen suhde, ja näin samalla huomioida rahoituksen joustavuus. Vieras pääoma voidaan vielä jakaa lyhyeen ja pitkäaikaiseen rahoitukseen. Lyhytaikainen rahoitus on tyypillisesti joustamatonta, ja tämän takia sen merkittävä osuus voi altistaa yrityksen rahoitusriskeille. Yrityksen rahoitusasemaa kuvaavat tunnusluvut jaetaan staattisiin ja dynaamisiin. (Yritystutkimus 2017, 69.)

Omavaraisuusaste kertoo yrityksen vakavaraisuudesta, tappion sietokyvystä ja kyvystä selviytyä sitoumuksistaan pitkällä aikavälillä (Yritystutkimus 2017, 69). Yritys voi tulla toimeen matalallakin omavaraisuusasteella niin kauan kuin tällä on kohtuullisen vakaa kannattavuus, mutta jos kannattavuus yllättäen heikkeneekin, voi yksikin tarpeeksi huono vuosi kaataa yrityksen. Korkea omavaraisuusaste taas antaa yritykselle huomattavasti suuremman liikkumavapauden, koska tämän riippuvuus suhdanteista ja muista toimintaympäristön muuttujista on vähäisempi. Esimerkiksi hyvän omavaraisuusasteen omaava yritys sietää paremmin heikentynyttä kannattavuutta kuin huonon. Hyvän omavaraisuusasteen omaavat yritykset kestävätkin kilpailijoitaan, joilla vastaava aste on matala, paremmin taantumaa. (Alma Media Oyj 2019.)

Tunnuslukuna suhteellinen velkaantuneisuus kertoo yrityksen velkojen suhteesta tämän toiminnan laajuuteen. Jos yrityksen suhteellinen velkaantuneisuus on korkea on tämän käyttökattteen oltava hyvä ja vakaa, jotta yritys pystyy selviämään lainojensa hoidosta. (Alma Media Oyj 2019). Tuotannollisissa yrityksissä voidaan suhteellisen velkaantuneisuuden arvioimisessa ohjearvoina seuraavia; yli 80% on heikko, 40-80% tyydyttävä ja alle 40% hyvä (Yritystutkimus 2017, 70).

Nettovelkaprosentti kuvaa yrityksen velkarasitusta suhteellista velkaantuneisuutta oikeammin, kun on ilmeistä, että yrityksellä on paljon sellaista likvidiä rahoitusomaisuutta, jolla velkaa voidaan maksaa pois. Tällaista rahoitusomaisuutta ovat mm. kassavarat ja pankkisaamiset. (Yritystutkimus 2017, 70-71).

Nettovelkaantumisaste, eli Net Gearing mittaa yrityksen korollisen nettovelan ja oman pääoman suhdetta, kuvaten näin yrityksen velkaantuneisuudesta. Tunnusluvun arvon ollessa korkea on myös yrityksen velkaanuneisuus korkea, mikä kertoo olemassa olevasta riskitekijästä. Korkea velkaantuneisuus rajoittaa yrityksen kasvumahdollisuuksia ja sen

taloudellista liikkumavaraa. Lisäksi uusien lainojen saaminen esim. kasvun mahdollistamiseksi on vaikeampaa. Jos tunnusluvun arvo on 100, on yrityksen omistajien ja sen rahoittajien pääomapanokset yhtä suuret, ja tällöin voidaan yrityksen rahoitustilannetta pitää vielä jonkin verran tasapainoisena. Jos tunnusluku on negatiivinen on yritys käytännössä ilman korollista velkaa tai voidaan ne maksaa pois pelkillä yrityksen kassavaroilla. (Alma Media Oyj 2019.) Jos kuitenkin tunnusluvun miinusmerkkisyys johtuu negatiivisesta pääomasta on tunnusluvun arvo heikko (Yritystutkimus 2017, 71).

Yrityksen liiketoiminnan vaatiman käyttöpääoman suhde liikevaihtoon riippuu pitkälti yrityksen toimialasta. Käyttöpääomaprocentti antaa ennusteita suhteellisen hyvän kuvan rahoitustarpeista, joita esim. toiminnan laajentaminen aiheuttaa. (Yritystutkimus 2017, 72.)

Nettokäyttöpääoma ja nettokäyttöpääomaprocentti kuvaavat pitkäaikaisen pääoman tarvetta rahoitus- ja vaihto-omaisuuden rahoittamiseksi. Yleisesti yrityksen kasvaessa kasvaa sen nettokäyttöpääoman tarve sen mukana. Nettokäyttöpääomaprocentti kertoo yhdessä liikevaihtoennusteen kanssa paljonko pitkäaikaista rahoitusta yritys tarvitsee kasvavalle liiketoiminnalleen. (Alma Media Oyj 2019.)

Quick Ratio ja Current Ratio kertovat yrityksen maksuvalmiudesta. Quick Ratio kertoo yrityksen kyvystä selviytyä lyhytaikaisista veloistaan ainoastaan rahoitusomaisuudellaan. Suositeltava arvo yrityksen Quick Ratio:lle on 1, mikä tarkoittaisi, että yrityksen rahoitusomaisuus kattaisi täysin tämän lyhytaikaisten velkojen määrän. Tunnuslukua tarkastellessa on hyvä ottaa huomioon luvun kehitys. Current Ratio:ta tarkastellaan pidemmällä tähtäimellä kuin Quick Ratio:ta, koska siinä lasketaan myös vaihto-omaisuus varoiksi, jotka tarvittaessa realisoitaisiin lyhytaikaisten velvoitteiden maksamiseksi. Quick ja Current Ratio:t ovat molemmat staattisen maksuvalmiuden lukuja, eli niillä mitataan tilinpäätöshetken tilannetta. (Yritystutkimus 2017, 74-75.)

Rahoituksen tunnuslukujen kaavoja

Tunnusluku	Kaava	Viitearvot
Omavaraisuusaste-%	$\frac{\text{Oikaistu oma pääoma}}{\text{Oikaistun taseen loppusumma - saadut ennakot}} * 100$	Yli 50% = Erinomainen 35-50% = Hyvä 25-35% = Tyydyttävä 15-25% = Välttävä Alle 15% = Heikko
Suhteellinen velkaantuneisuus	$\frac{\text{oikaistun taseen velat - saadut ennakot}}{\text{Liikevaihto (12kk)}} * 100$	Alle 40% = Hyvä 40-80% = Tyydyttävä Yli 80% = Heikko
Nettovelka-%	$\frac{\text{oikaistun taseen velat - saadut ennakot-rahast ja rahoitusarvopaperit}}{\text{Liikevaihto (12kk)}} * 100$	-
Nettovelkaantumisaste-% /Net gearing	$\frac{\text{Korollinen vieras pääoma - rahat ja rahoitusarvopaperit}}{\text{Oikaistu oma pääoma}}$	Alle 10% = Erinomainen 10-60% = Hyvä 60-120% = Tyydyttävä 120-200% = Välttävä Yli 200% = Heikko
Käyttöpääoma-%	$\frac{\text{Käyttöpääoma}}{\text{Liikevaihto}} * 100$	-
Nettokäyttöpääoma	Vaihto-omaisuus + Rahoitusomaisuus - Lyhytaikainen vieras pääoma Nettokäyttöpääoma	-
Nettokäyttöpääoma-%	$\frac{\text{Nettokäyttöpääoma}}{\text{Liikevaihto (12kk)}} * 100$	-
Quick ratio	$\frac{\text{Rahoitusomaisuus-Osatuloutuksen saamiset}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma-Lyhytaikaiset saadut ennakot}}$	Yli 1 = Hyvä 0,5-1 = Tyydyttävä Alle 0,5 = Heikko
Current ratio	$\frac{\text{Vaihto-omaisuus+rahoitusomaisuus}}{\text{Lyhytaikainen vieraspääoma}}$	Yli 2 = Hyvä 1-2 = Tyydyttävä Alle 1 = Heikko

Alma Media Oyj 2019

Alma Media Oyj 2019

Taulukko 3. Rahoituksen tunnuslukujen laskukaavat (Yritystutkimus 2017, 69-75).

4 YRITYKSEN X TILINPÄÄTÖSANALYYSI

Tilinpäätösanalyysin kohteena oleva yritys X on teollisuudessa käytettävän robotiikan kehittämisen ja tuottamisen alalla toimiva osakeyhtiö. Pääosaisen toimintansa ohella se myy myös päästöjen mittauspalvelua. Analysoitavana on tilinpäätökset tilikausilta 2014-2018. Yrityksessä on tällä aikavälillä työskennellyt vuosittain 6-10 henkilöä.

4.1 Tilinpäätösperiaatteiden oikaisut

Tilinpäätöksen tuloslaskelmat eivät vaatineet suuria oikaisuja. Tuloslaskelmassa näkyi tilikaudella 2014 satunnaisia tuottoja 361 364,69 euroa. Nämä olivat saneeraukseen laitettuja velkoja, jotka saneerauspäätöksen myötä kirjattiin tuloksi. Toinen oikaisu tuloslaskelmassa johtui tilikauden 2015 poikkeuksellisesta pituudesta. Tilikausi 2015 oli pituudeltaan 18 kuukautta (01.04.2014-30.09.2015). Saadakseni tilikauden vertailukelpoiseksi muiden tilikausien kanssa on tuloslaskelman luvut jaettu 1.5:llä, jonka seurauksena luvut vastaavat normaalin 12 kuukauden tilikauden lukuja. Yrityksen X oikaistu tuloslaskelma ja tase löytyvät liitteestä 1.

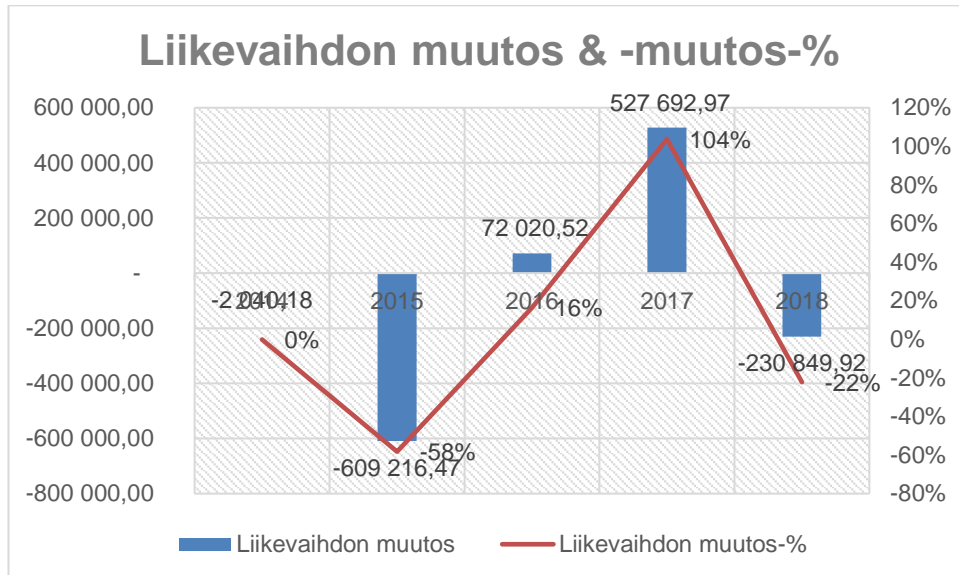
Taseen vastaavien puolella oikaistiin tilikausilla 2017 125 000,00 euroa ja 2018 134 166,67 euroa yrityksen muista saamisista yrityksen muihin sisäisiin saamisiin. Kyseiset taseen erät olivat yrityksen saamia osakkaalta. Taseen vastattavaa puolella oikaistiin tilikaudesta 2016 eteenpäin pitkäaikaisissa ostovelvoissa kirjattuna ollut veneen osamaksuvelka pitkäaikaisiin lainoihin rahoituslaitoksilta (2016: 53 811,42 euroa 2017: 42 657,58 euroa 2018: 31 301,32 euroa).

Mainittava on myös se, että yrityksen liikevaihto ei koostu pelkästään robotiikan myynneistä vaan siihen sisältyy myös päästöjen mittauksesta saadut tuotot. Näitä, kuten myös päästöjen mittaukseen liittyviä kuluja ei ole eritelty tuloslaskelmissa. Toimeksiantajan mukaan vuosien 2017 ja 2018 liikevaihdosta huomattava osa on päästöjen mittauksesta saaduista tuotoista.

4.2 Tuloksen ja kannattavuuden kehitys

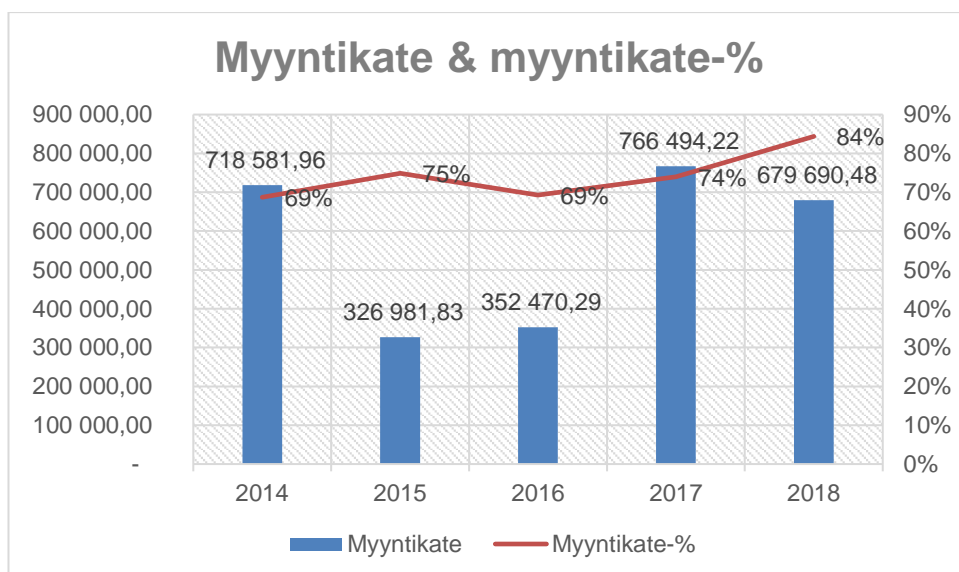
Yritys X:n liikevaihto on heti vertailun alussa kokenut huomattavan laskun, kun liikevaihdon muutos on tilikausien 2014-2015 välillä ollut huomattavat -609 216,47 euroa eli -58%. Tämän jälkeen liikevaihdon kehitys on ollut kuitenkin positiivista tilikaudesta 2016

aina tilikauteen 2017 saakka, jonka aikana liikevaihto kasvoi melkein takaisin samalle tasolle kuin vertailukauden ensimmäisessä tilikaudessa 2014. Tilikauden 2018 myötä liikevaihdon kasvu kuitenkin päättyi, kun liikevaihto pieneni edellisestä tilikaudesta 22 prosenttia. Koko vertailukauden aikana liikevaihdon muutos oli -23%, eli -240 352,90 euroa.



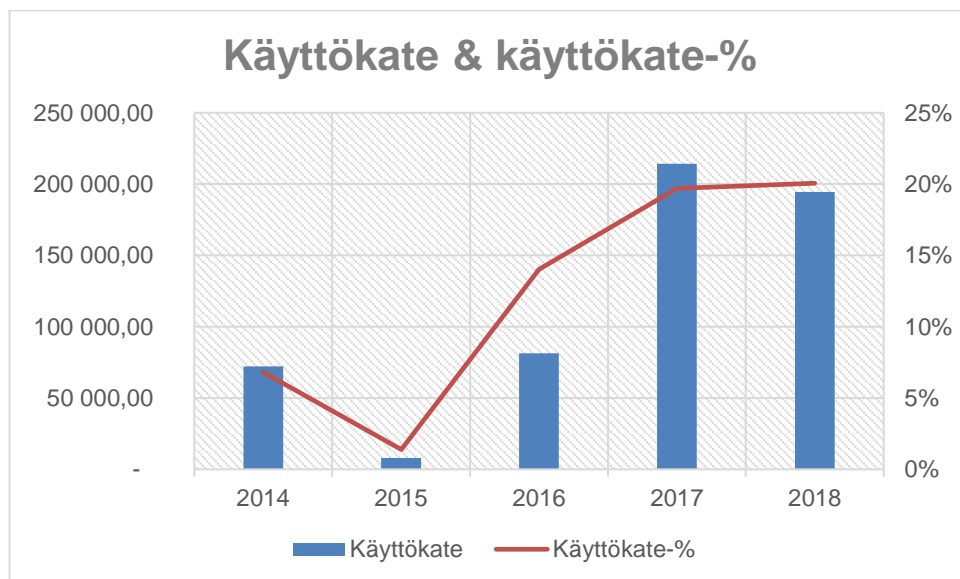
Taulukko 4. Liikevaihdon muutos & muutos-% 2014-2018

Yrityksen myyntikateprosentti on koko vertailujakson ajan pysynyt yli 50 prosentissa. Pienimmillään myyntikateprosentti on ollut tilikausina 2014 ja 2016, jolloin myyntikateprosentti oli 69 prosenttia. Korkeimmillaan myyntikateprosentti oli tilikautena 2018 noin 84 prosentissa.



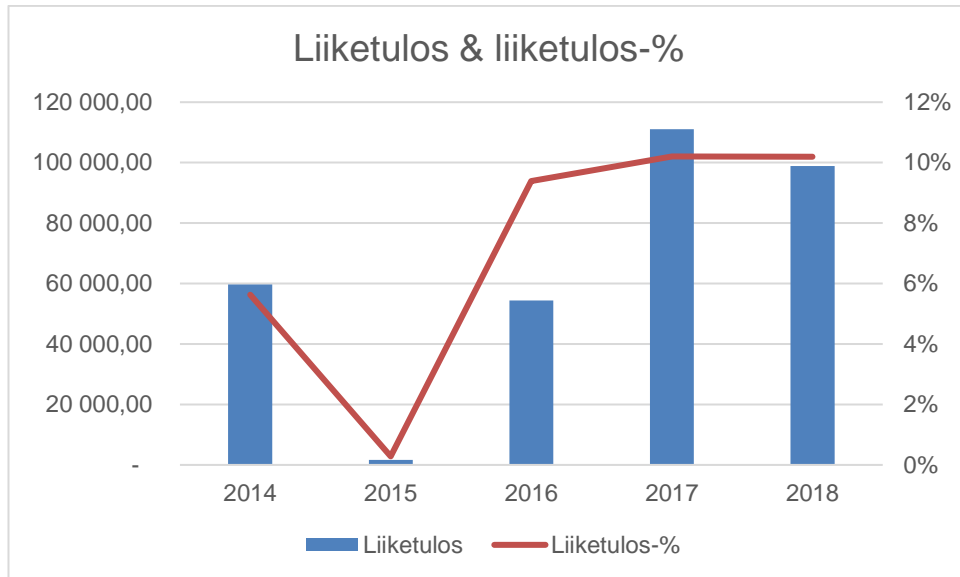
Taulukko 5. Myyntikate & myyntikate-% 2014-2018

Yrityksen käyttökate on yleisellä tasolla toimialansa sisällä melko vahva. Poikkeuksia olivat kuitenkin matalan käyttökateen tilikaudet 2014 ja 2015, joista 2015 käyttökateprosentti on käynyt vain yhdessä prosentissa. Useimmiten teollisuuden yritysten käyttökateprosentti sijoittuu 5-20% välille (Yritystutkimus 2017, 64). Yritys X:n käyttökate noudattaa samaa trendiä myyntikateen kanssa, poikkeuksena se, että sen vertailukauden ensimmäinen tilikausi ei ole myyntikateen vastaavan lailla samalla tasolla kuin tilikausien 2017 ja 2018 kateet.



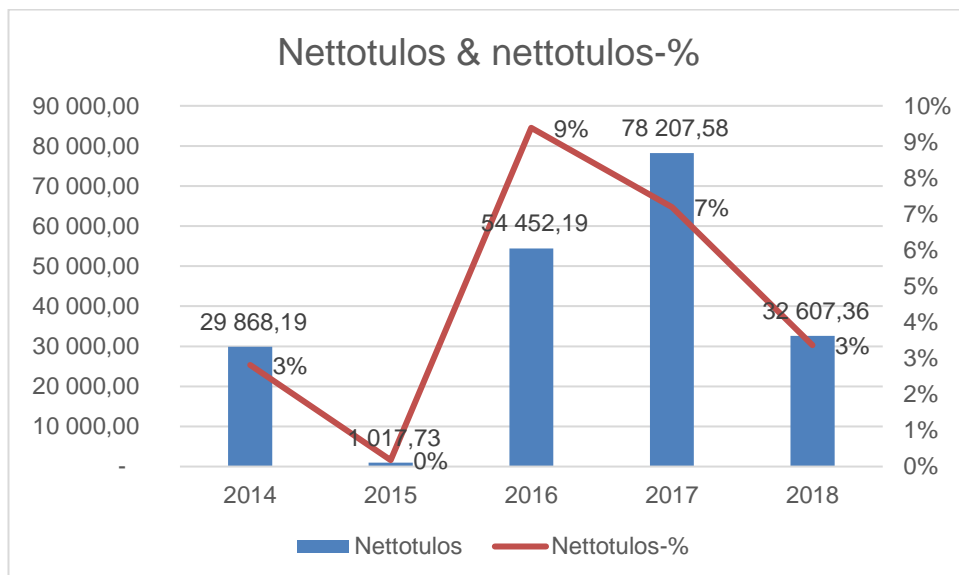
Taulukko 6. Käyttökate & käyttökate-% 2014-2018

Yrityksen liikutuloksen ja liikutulosprosentin perusteella voidaan sanoa sen operatiivisen kannattavuuden kehittyneen vertailujakson aikana positiivisesti. Tilikausi 2015 on poikkeus, jolloin liikutulosprosentti on käynyt nollassa. Tämän notkahduksen jälkeen se on kuitenkin noussut tyydyttävälle ja liki hyvälle tasolle tilikauden 2017 loppuun mennessä liikutulosprosentin ollessa 10 prosenttia. Yleisesti 5-10%:n liikutulosta pidetään tyydyttävänä ja yli 10:n prosentin hyvänä (Yritystutkimus 2017, 65).



Taulukko 7. Liiketulos & liiketulos-% 2014-2018

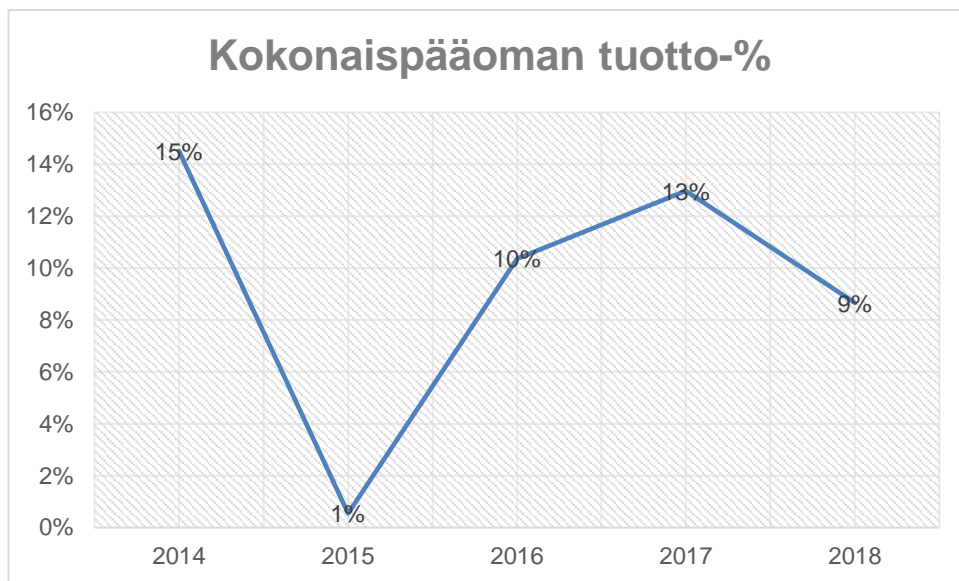
Yrityksen X voidaan sen nettotuloksen ja nettotulosprosentin perusteella katsoa olevan sillä tasolla, että se selviää varsinaisella liiketoiminnallaan lainojen koroista ja investointien omarahoituksesta. Tämä taso saavutetaan yleisesti, kun nettotulos on positiivinen (Alma Media 2019). Vuonna 2015 nettotulosprosentti kävi kuitenkin nollassa. Tätä seuraavana tilikautena 2016 nettotulosprosentti nousi vertailujakson huippuunsa yhdeksään prosenttiin. Tämän jälkeen nettotulosprosentti kuitenkin laski jälleen ensin seitsemään ja sitten kolmeen prosenttiin tilikausina 2017 ja 2018.



Taulukko 8. Nettotulos ja nettotulos-% 2014-2018

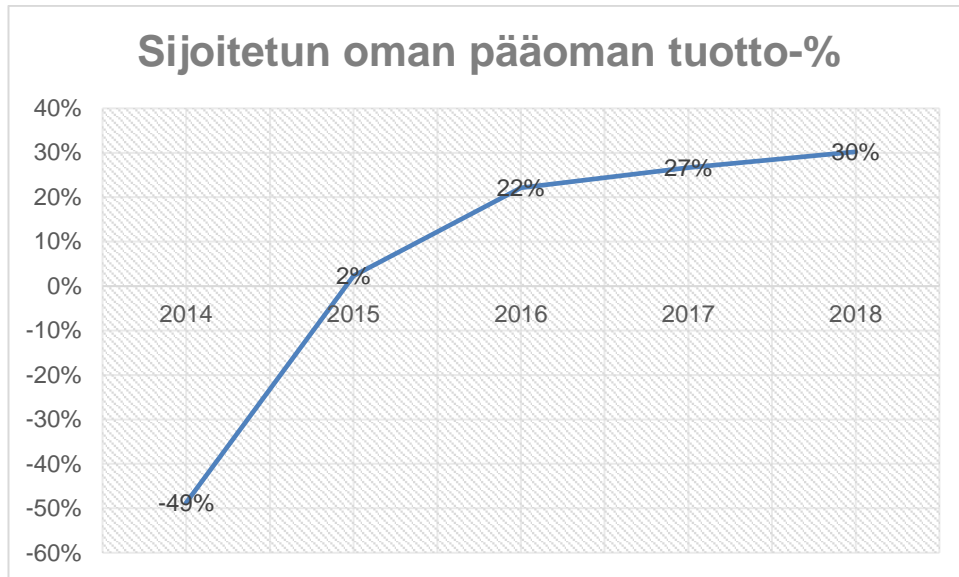
4.3 Pääoman tuotto

Yrityksen kokonaispääoman tuotto-% on melkein koko vertailujakson ajan pysynyt hyvänä. Tilikautena 2014 on kokonaispääoman tuotto ollut suurimmillaan 15:sta prosentissa. Tämän jälkeen se kuitenkin syöksyi vain yhteen prosenttiin tilikautena 2015, jonka jälkeen se kuitenkin nousi takaisin hyvän tason kymmeneen prosenttiin tilikautena 2016 ja 13:sta prosenttiin 2017. Yleisiin viitearvoihin verrattaessa voidaan yrityksen kyvyn huolehtia omasta pääomastaan olevan tyydyttävä, vaikka tilikausina 2014 ja 2017 luku olikin viitearvojen mukaan hyvä (Yritystutkimus 2017, 67).



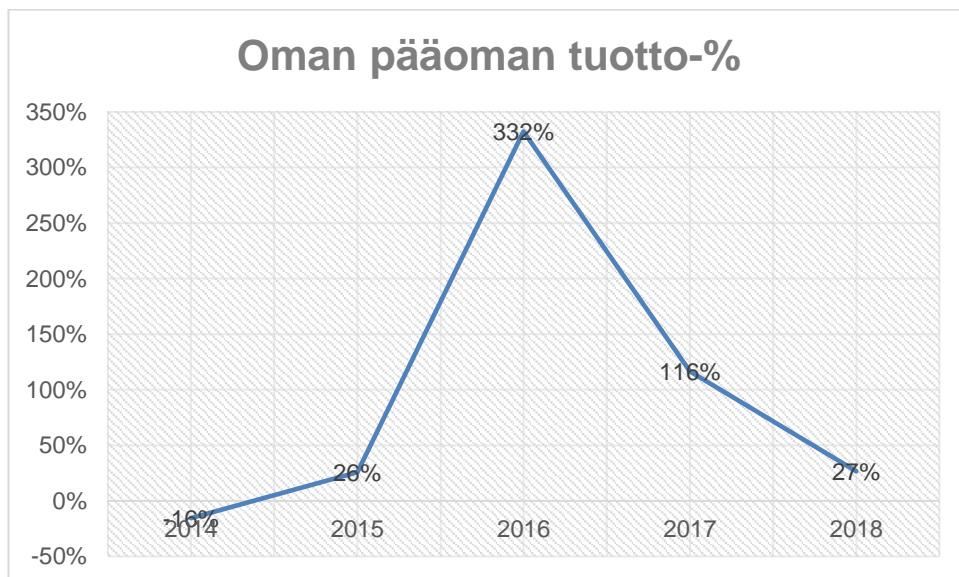
Taulukko 9. Kokonaispääoman tuotto-% 2014-2018

Tilikaudella 2014 sijoitetun oman pääoman tuotto on ollut -49 prosenttia. Tämä on johtunut edellisen tilikauden negatiivisesta omasta pääomasta. Tilikaudella 2014 oma pääoma on kuitenkin saatu nostettua positiiviseksi. Oman pääoman ollessa positiivinen myös sijoitetun oman pääoman tuotto on noussut positiiviseksi ollen ensin vielä heikolla tasolla kahdessa prosentissa 2015, mutta sen jälkeen nousten erinomaiselle tasolle eli yli 15:sta prosenttiin (Alma Media Oyj 2019).



Taulukko 10. Sijoitetun oman pääoman tuotto-% 2014-2018

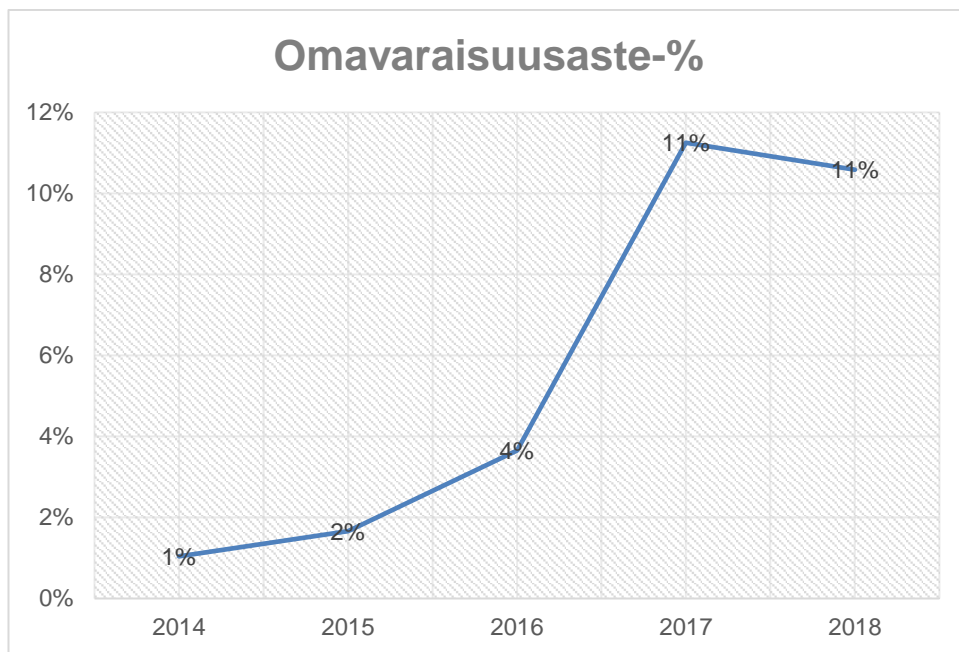
Yrityksen X oman pääoman tuotto-% on tilikauden 2014 lopulla negatiivinen, mikä johtuu viime tilikauden negatiivisesta pääomasta. Tilikausien 2016 ja 2017 luvut ovat taas poikkeuksellisen korkeat, mikä johtuu yrityksen tuolloisesta pienestä omasta pääomasta, mikä hankaloittaa tunnusluvuna arviointia (Alma Media Oyj 2019). Tilikauden 2018 oman pääoman tuotto-% 27, joka on totuudenmukaisempi luku, koska yrityksen oman pääoman määrä on kasvanut. Tämän tilikauden luku on yleisten viitearvojen mukaan erinomainen (Alma Media Oyj 2019).



Taulukko 11. Oman pääoman tuotto-% 2014-2018

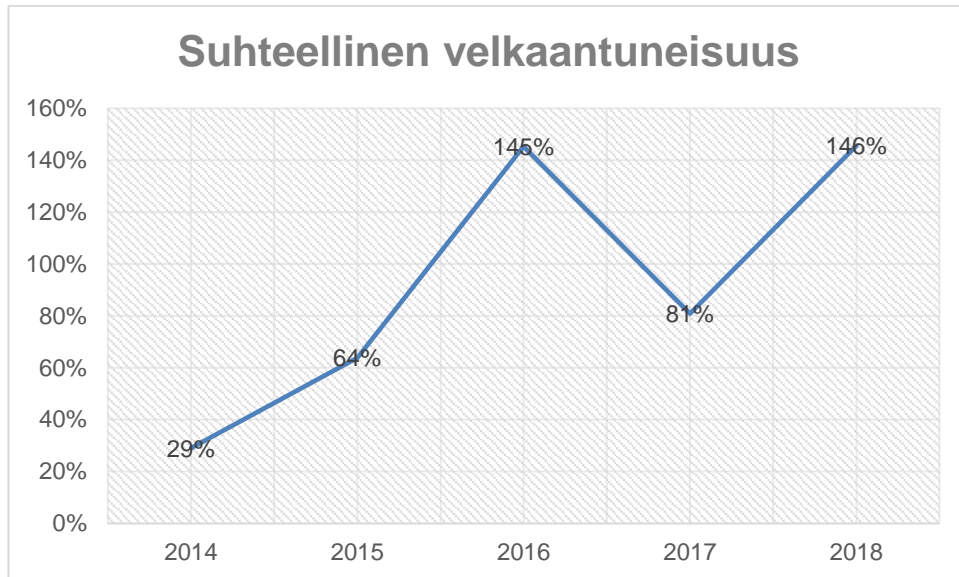
4.4 Rahoituksen tunnusluvut

Yrityksen X omavaraisuusaste on heikko, sillä se on koko vertailujakson ajan alle 15 prosenttia, joka on viitearvojen mukaan heikko (Alma Media 2019). Yrityksen omavaraisuusaste on kuitenkin vertailujakson aikana ollut nousussa. 2014 omavaraisuusaste oli vain yhden prosentin ja vertailujakson päättyessä 2018 on se noussut 11 prosenttiin. Matala omavaraisuusaste tekee yrityksestä haavoittuvamman ja rajoittaa sen liikkumavapautta, mutta yrityksen vakaa kannattavuus kuitenkin nostaa tämän tappioiden sietokykyä.



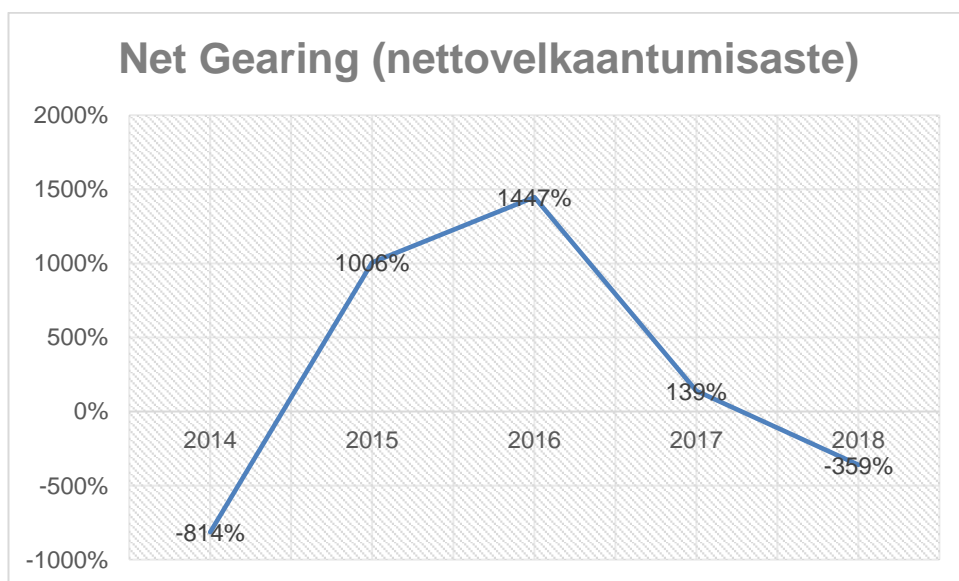
Taulukko 12. Omavaraisuusaste-% 2014-2018

Matalan omavaraisuusasteen lisäksi on yrityksen suhteellinen velkaantuneisuus suuri. Suhteellinen velkaantuneisuus on pienimmillään 29% tilikaudella 2014, mutta tämän jälkeen luku kasvaa tilikauteen 2016 mennessä jo 145 prosenttiin, mikä tarkoittaa, että velkaa on melkein puolet enemmän kuin liikevaihtoa. Tilikaudella 2017 velkaantuneisuus laskee 81 prosenttiin, mutta palaa takaisin samalle tasolle kuin 2016, tilikauden 2018 päätteeksi.



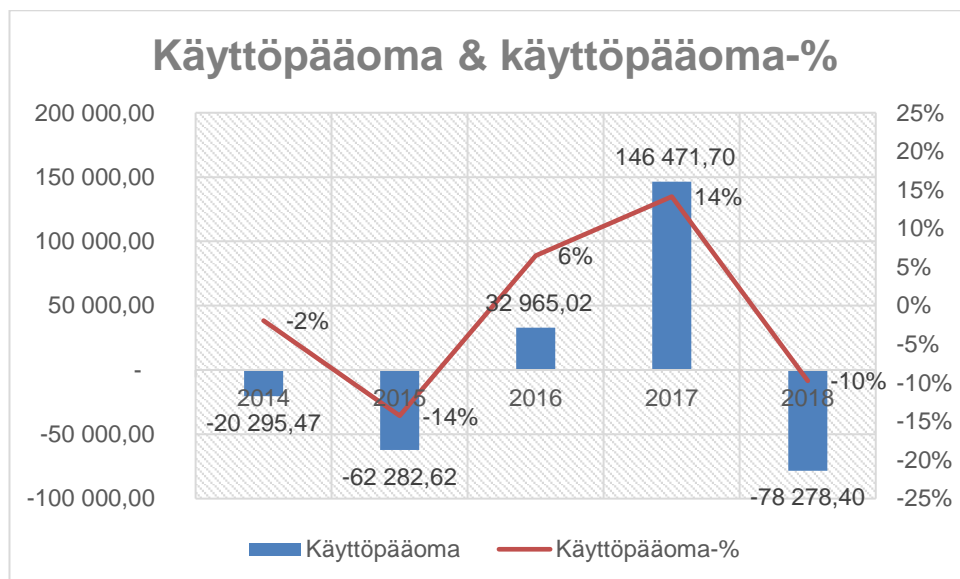
Taulukko 13. Suhteellinen velkaantuneisuus 2014-2018

Yrityksen Net Gearing eli nettovelkaantumisaste on muuttunut suuresti tilikausien välillä. Suurin muutos on tilikausien 2014-2015 välillä, jolloin muutos on melkein 2 000 prosenttiyksikköä. Tämä muutos johtuu tilikausien aikana tapahtuneesta likvidin omaisuuden vähenemisestä yli sadastatuhannesta eurosta alle kymmeneentuhanteen euroon. Samoin Net Gearing'in huippu tilikautena 2016 johtuu alle tuhannen euron likvidistä omaisuudesta. Kun tilikaudella 2017 yritys on saanut kerrytettyä varojaan, palaa Net Gearin heikolta tasolta välttävälle tasolle. Tilikauden 2018 päätteksi on Net Gearing on huomattavasti erinomaisella tasolla, mikä johtuu yrityksen huomattavasta likvidistä varallisuudesta.



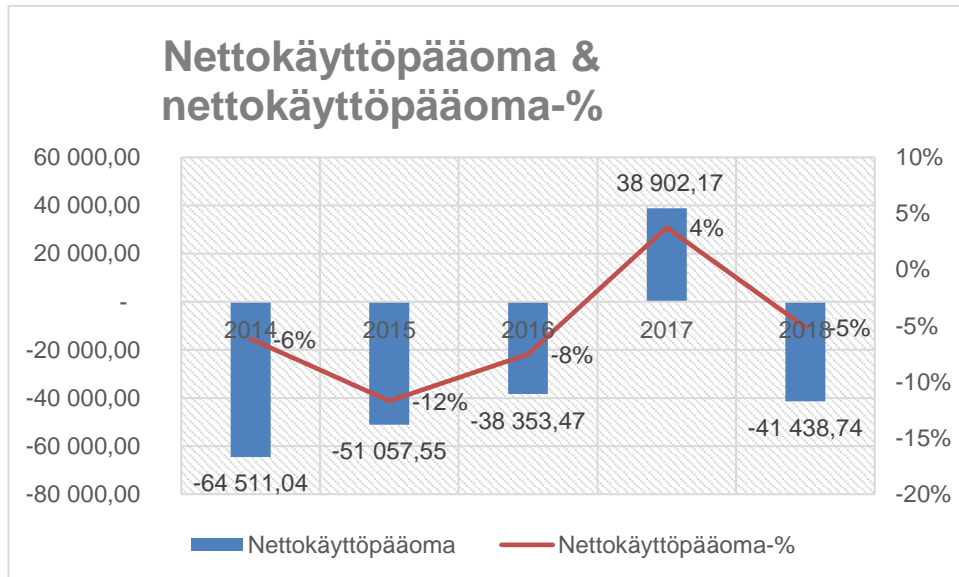
Taulukko 14. Net Gearing 2014-2018

Yrityksellä X on käyttöpääoman ja käyttöpääomaprosentin mukaan ollut melko vähän varoja kiinni juoksevassa liiketoiminnassa tilikausien 2014-2018 välillä. Tilikausina 2014, 2015 ja 2018 käyttöpääomaprosentti on ollut negatiivinen, mikä tarkoittaa, että yrityksellä ei ole sitoutunut varoja juoksevaan liiketoimintaan (Alma Media Oyj 2019). Tilikausina 2016-2017, joina käyttöpääomaprosentti on ollut positiivinen, 2016 kuusi prosenttia ja 2017 14 prosenttia, on tämäkin luku ollut vielä melko pieni. Yritys ei tarvitse enempää rahoitusta juoksevan liiketoimintansa rahoittamiseen tällä tasolla.



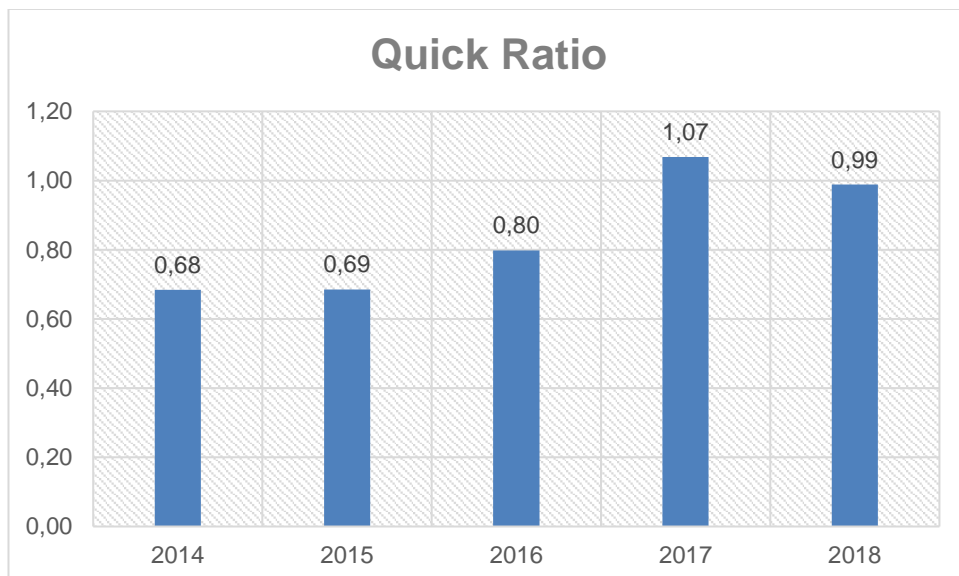
Taulukko 15. Käyttöpääoma & käyttöpääoma-% 2014-2018

Yrityksen nettokäyttöpääoma on tilikaudella 2014 -6 prosenttia. Tilikaudella 2015 negatiivinen käyttöpääoma tuplaantuu 12 prosenttiin. 2016 on luku noussut enää vain -8 prosenttiin. Vertailujaksona positiivisen puolella nettokäyttöpääomaprosentti käy vain 2017, jolloin se on 14 prosenttia. Tilikauden 2018 loppuun tultaessa on prosentti taas -10. Tämä johtuu suuresta tehdystä varauksesta, mitä ilman luku olisi positiivinen.



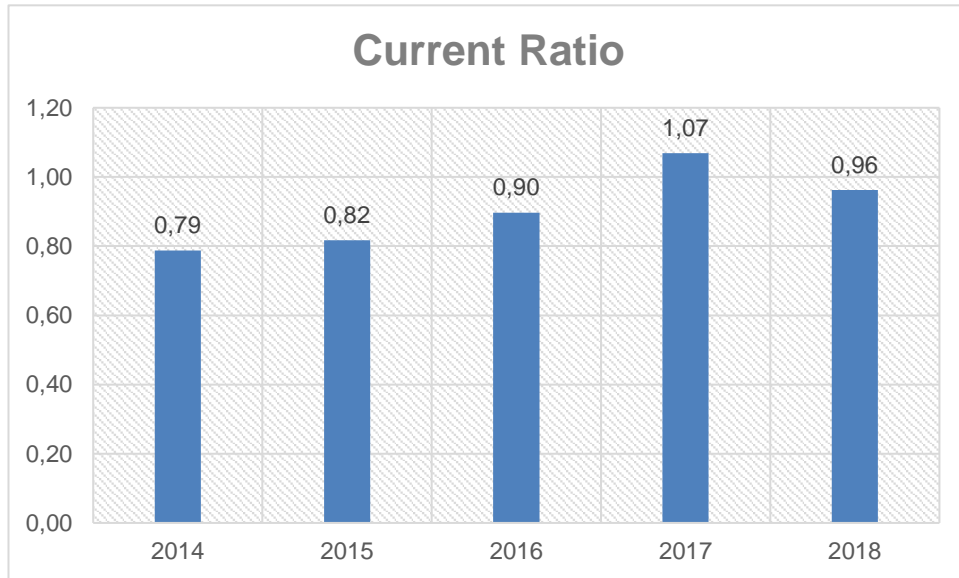
Taulukko 16. Nettokäyttöpääoma & nettokäyttöpääoma-% 2014-2018

Yrityksen X Quick Ratio on tilikaudet 2014 ja 2015 liki 0,7, ja tilikaudella 2016 se nousee 0,8:aan. 2017 se käy huipussaan 1,07:ssä, jolloin yritys olisi pystynyt maksamaan pois kaiken lyhytaikaisen velkansa pelkällä rahoitusomaisuudellaan. Tilikaudella 2018 se tipuu 0,99:ään mikä on yleisellä vertailuasteikolla tyydyttävä, ja jää vain 0,1 hyvästä arvosta, ja tilanteesta, jossa yritys olisi jäleen pystynyt kattamaan lyhytaikaisen velkansa rahoitusomaisuudellaan (Yritystutkimus 2017, 73).



Taulukko 17. Quick Ratio 2014-2018

Yrityksen Current Ratio ei ole yhtä hyvällä tasolla kuin Quick Ratio. Koko vertailujakson ajan lukuunottamatta tilikautta 2017, yrityksen Current Ratio on heikolla tasolla alle yhden arvolla. Tilikaudella 2017 Current Ratio nousee juuri ja juuri yli yhden ja näin välttävälle tasolle, mutta laskee taas 2018 alle yhden. Tähän syynä suuret varaukset.



Taulukko 18. Current Ratio

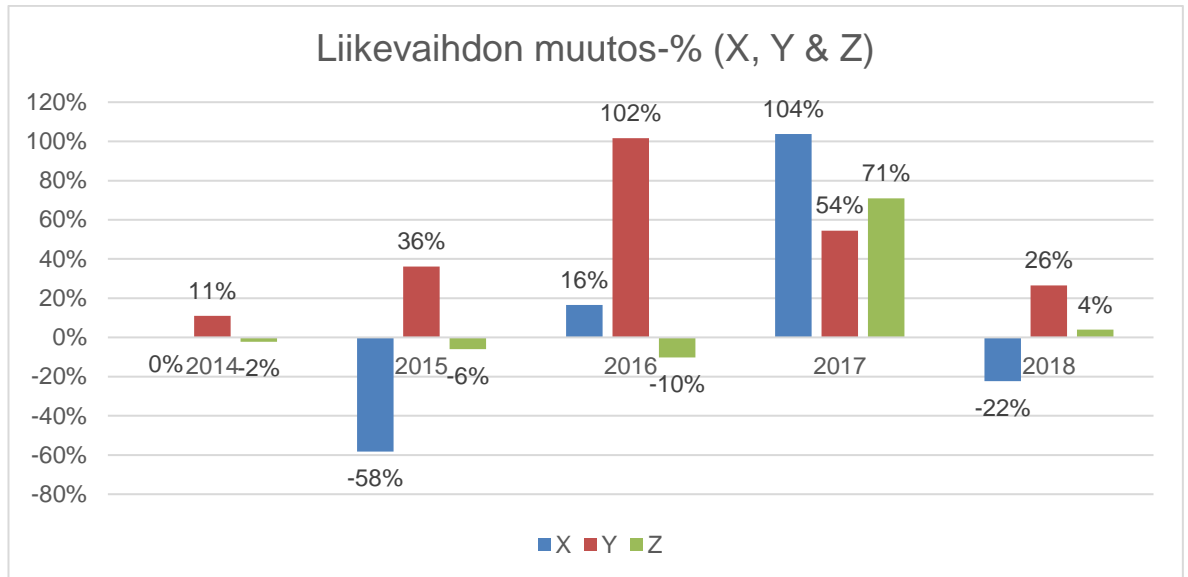
5 YRITYKSEN X TUNNUSLUKUJEN VERTAILU KILPAILIJOIDEN LUKUIHIN

Yritykset Y ja Z ovat yrityksen X kilpailijoita samalta toimialalta. Molemmilta yrityksiltä on laskettu valitut tunnusluvut ja niitä verrataan yrityksen X vastaaviin. Tunnuslukujen valinnat on tehty Alma Media Oy:n tunnuslukuoppaan suositusten mukaan siitä, millä tunnusluvuilla on mahdollista vertailla saman toimialan yrityksiä parhaiten (Alma Media Oyj 2019).

Kilpailija Y on toiminut alalla vuodesta 1999 alkaen ja kilpailija Z on perustettu jo 1970. Kilpailija Y on siis ollut toiminnassa noin saman verran kuin yritys X, kun taas kilpailija Z on toiminut alalla huomattavasti näitä kauemmin, mikä näkyikin tämän kokoluokassa. Kilpailijan Y liikevaihto on suurimmillaan ollut vertailujakson aikana 1 826 805,74 euroa ja henkilöstön määrä kahdeksan henkilö. Kilpailijan Z liikevaihto on suurimmillaan ollut 17 098 922,43 euroa, ja henkilöstön määrä 110 henkilöä. Kilpailijoiden Y ja Z oikaistut tuloslaskelmat ja taseet löytyvät liitteistä 2 ja 3.

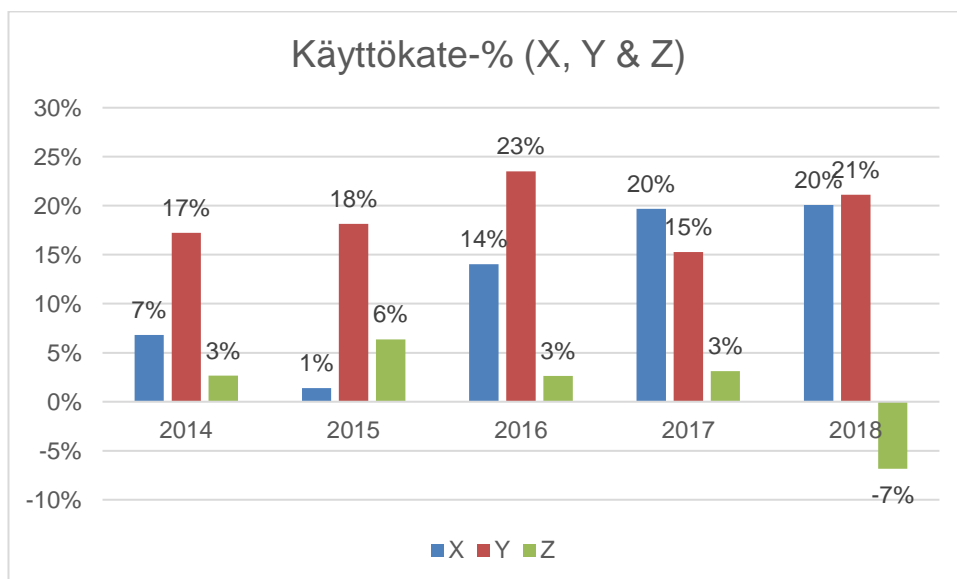
5.1 Tuloksen ja kannattavuuden kehitys

Vertaillessa yritysten liikevaihdon kasvua huomataan, että molempien yrityksen X ja kilpailijan Z kehitys on tilikausina 2014 ja 2015 ollut negatiivista. Vastaavasti kilpailijan Y liikevaihto on kasvanut tällä aikavälillä. Tilikaudella 2016 yrityksen X liikevaihto on lähtenyt kasvuun, ja samana tilikautena on kilpailijan Y kasvu ollut suurimmillaan. Tilikaudella 2017 kilpailijan Y kasvu on pienentynyt, kuten myös kävi tilikaudella 2018. Kilpailija Y on kuitenkin pystynyt joka tilikaudella kasvattamaan liikevaihtoaan. Kilpailija Z on tilikaudella 2017 saanut liikevaihtonsa kasvuun, ja on myös 2018 pystynyt jatkamaan kasvuaan, mutta ei kovinkaan vahvasti.



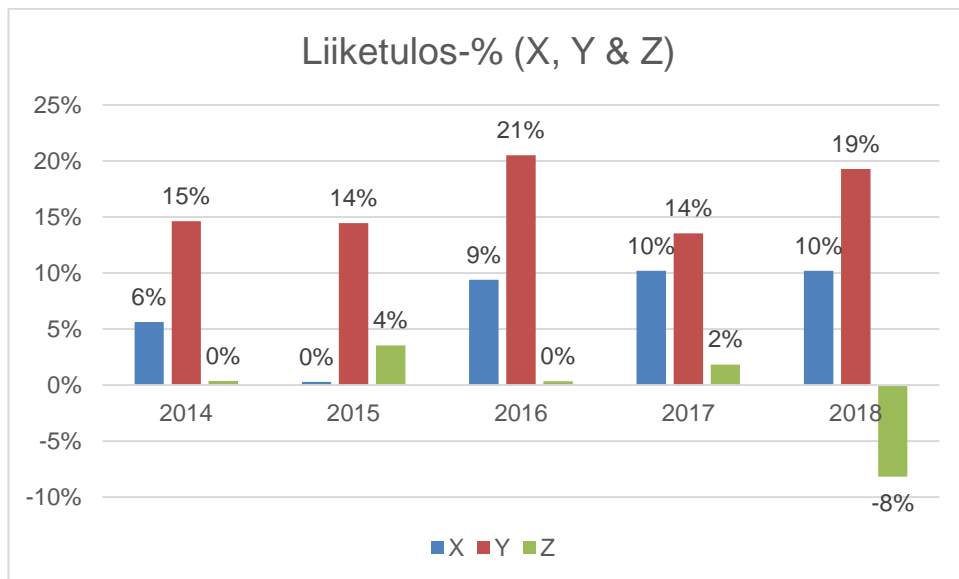
Taulukko 19. Liikevaihdon muutos-% (X,Y & Z) 2014-2018

Kilpailijan Y käyttökate on koko vertailujakson ajan korkeampi kuin kilpailijan Z, jonka käyttökateprosentti on korkeimmillaan kuusi prosenttia tilikaudella 2015, ja muuten kolme prosenttia, paitsi 2018, jolloin käyttökate on muuttunut negatiiviseksi. Tämä negatiivisuus johtuu jo liiketoiminnan tappiollisuudesta kyseisellä tilikaudella. Yritys X:llä on tilikaudella 2017 korkeampi käyttökateprosentti kuin kilpailijalla Y, mutta taas seuraavalla tilikaudella kilpailijan Y:n luku on prosentin suurempi kuin X:llä. Molempien luvut ovat kuitenkin toimialaan yleisellä tasolla, kun taas kilpailijan Z ei ole.



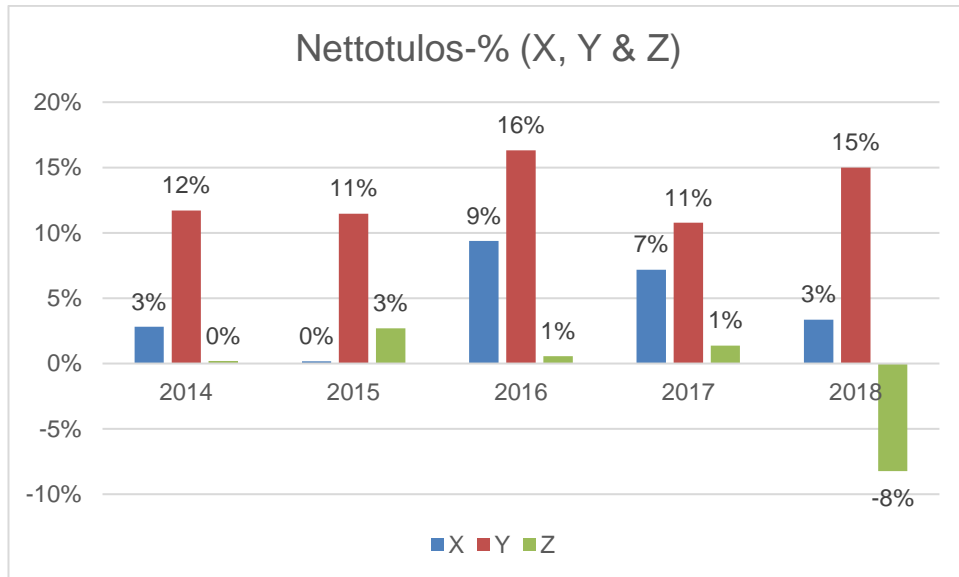
Taulukko 20. Käyttökate-% (X, Y & Z) 2014-2018

Liiketulosprosentin perusteella voidaan katsoa ettei kilpailijan Z operatiivinen toiminta ole kannattavalla tasolla. Se on koko vertailujakson aikana korkeimmillaan neljä prosenttia ja tuolloinkin heikolla tasolla. Tappiollisella tilikaudella liiketulosprosentti onkin kilpailija Z:lla negatiivinen. Kilpailija Y:n liiketulosprosentti on taas koko jakson ajan hyvällä tasolla ollessaan pienimmillään 14 prosenttia, ja tällöinkin suurempi kuin yrityksen X. Korkeimmillaan kilpailijan Y liiketulosprosentti on yli 20 prosenttia, mikä on tuplasti yrityksen X korkeimman arvon. Yrityksen X liiketulosprosentti on kuitenkin huomattavasti paremmalla tasolla kuin kilpailijan Z, ollessaan pienimmilläänkin kolminkertainen Z:tan suurimpaan verrattuna.



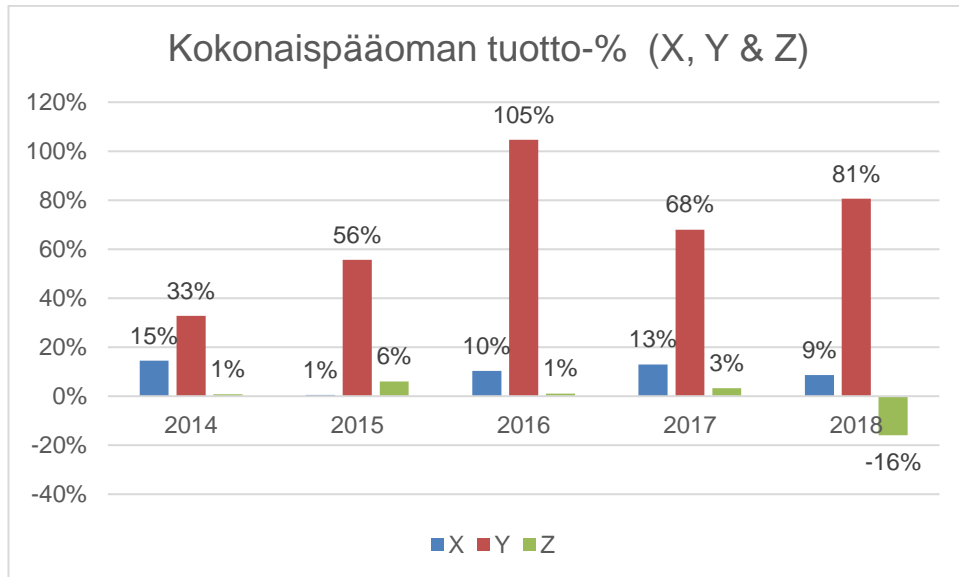
Taulukko 21. Liiketulos-% (X, Y & Z) 2014-2018

Myös nettotulosprosenttien vertailussa kilpailija Y on ylivoimaisesti vahvin. Sen toiminta on läpi vertailujakson kaikkein kannattavinta ollessaan pienimmilläänkin tilikausina 2015 ja 2017 14 prosenttia. Yritys X:n toiminta on vertailtavista toiseksi kannattavinta nettotulosprosentin perusteella ollen jälleen huomattavasti parempi kuin kilpailijan Z, mutta silti melkoisesti pienempi kuin kilpailijan Y. Kilpailijan Z nettotulosprosentti on korkeimmillaan kolme prosenttia tilikaudella 2015, ja matalimmillaan tappiollisella tilikaudella 2018, jolloin se oli -8 prosenttia.



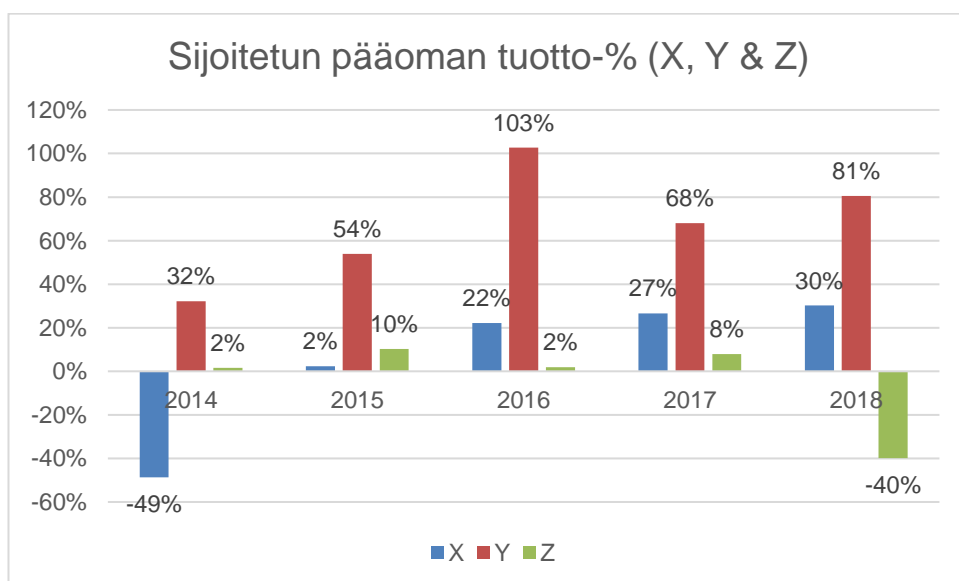
Taulukko 22. Nettotulos-% (X, Y & Z) 2014-2018

Vertailtaessa yritysten kokonaispääoman tuotto prosentteja nähdään, että kilpailijan Y luku on paljon muita vertailtavia yrityksiä korkeampi ollessaan matalimmillaan 33 prosenttia ja korkeimmillaan 105 prosenttia. Näihin verrattuna yrityksen X kokonaispääoman tuotto on ollu pienimillään vain prosentti ja korkeimmillaan 15 prosenttia. Yrityksen X kokonaispääoman tuotto on kuitenkin korkeampi kuin kilpailijan Z, joka ei vertailujakson aikana saa lukua korkeammalle kuin kuusi prosenttia tilikaudella 2015. Tällä tilikaudella yrityksen X kokonaispääoman tuotto oli myös pienimillään, kuten myös tämän tulos. Kilpailijan Z tappiollisen tilikauden 2018 kokonaispääoman tuotto prosentti oli myös negatiivinen.



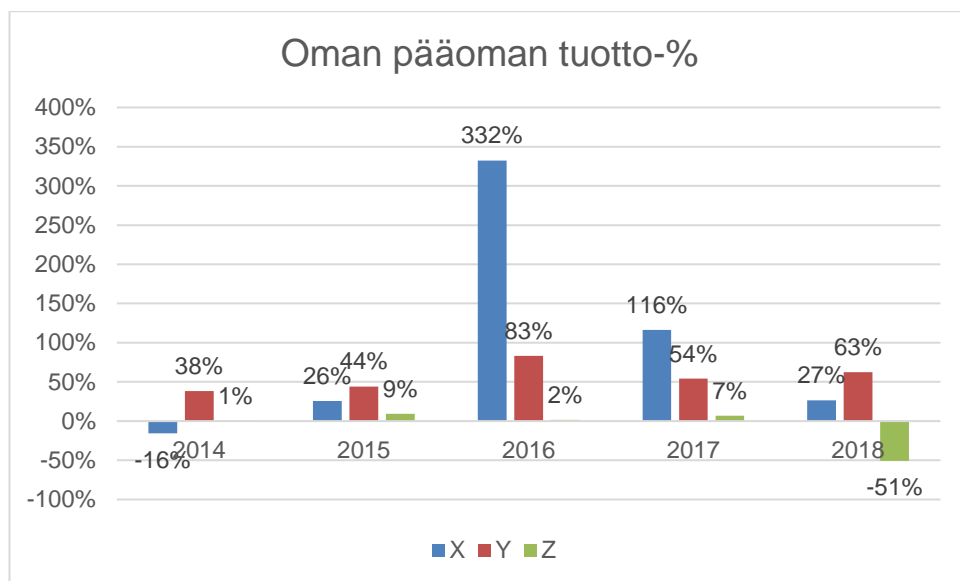
Taulukko 23. Kokonaispääoman tuotto-% (X, Y & Z) 2014-2018

Kilpailijan Y suhteellinen kannattavuus on vertailtavista yrityksistä korkein. Kumpikaan muista yrityksistä ei pääse samalle tasolle Y:n kanssa. Y:n luku on korkeimmillaan tilikaudella 2016 103 prosentissa, ja matalimmillaan tilikaudella 2014 32 prosentissa. Kilpailija Z on korkeimmillaan kymmenen prosenttia positiivisen kokonaispääoma tuotto-%:n puolella tilikaudella 2015. Tämän jälkeen tippuu sen suhteellinen kannattavuus 2016 kahteen prosenttiin. Samana tilikautena yrityksen X sijoitetun pääoman tuotto-%:n nuosee korkeammaksi kuin kilpailijan Z. Tilikaudesta 2016 yrityksen X luku on kasvussa vertailujakson loppuun tilikauteen 2018 asti, jolloin se on noussut huippuunsa 30 prosenttiin. Samana tilikautena Y: vastaava luku on 81 prosenttia ja Z:n -40 prosenttia.



Taulukko 24. Sijoitetun pääoman tuotto-% (X, Y & Z) 2014-2018

Kilpailijan Y oman pääoman tuotto-% on koko vertailujakson ajan erinomaisella tasolla, kun taas kilpailijan Z luku ei yllä koko aikana välttävää paremmalle tasolle ollessaan korkeimmillaan tilikautena 2015 yhdeksässä prosentissa. Yrityksellä X on kahtena tilikautena korkein oman pääoman tuotto, tilikausina 2016 ja 2017, jolloin luku on poikkeuksellisen korkealla. Muina tilikausina kilpailijan Y oman pääoman tuotto on korkeimmalla tasolla vertailtavista yrityksistä, vaikka se ei millään kautena yllä yrityksen X huippuun.

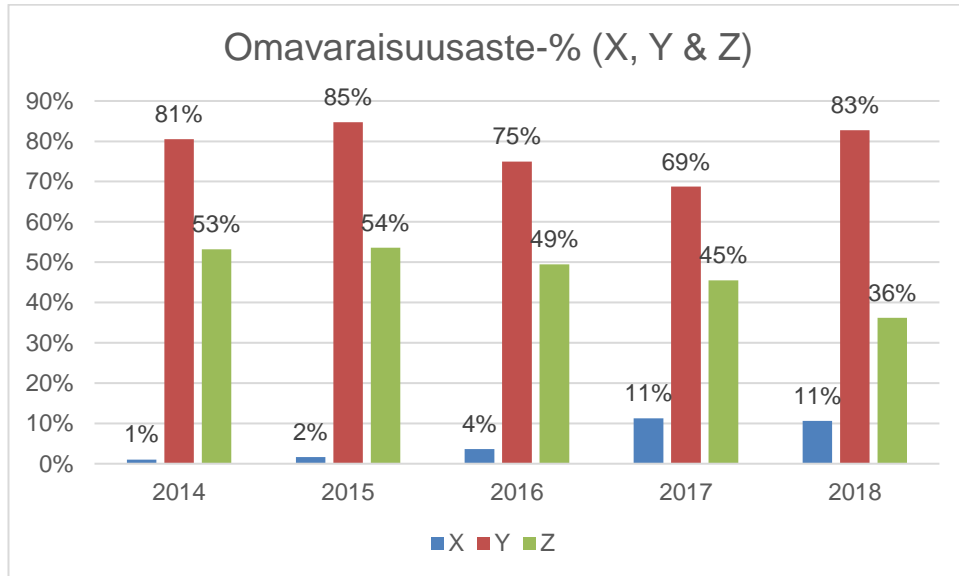


Taulukko 25. Oman pääoman tuotto-% 2014-2018

5.2 Rahoituksen tunnusluvut

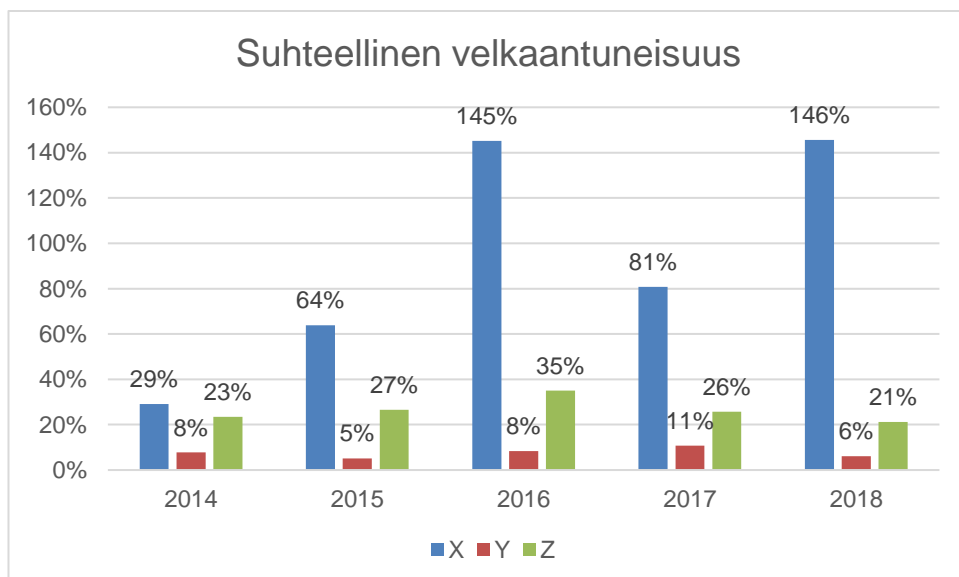
Kilpailijan Y omavaraisuusaste on vertailtavista yrityksistä korkein, ja näin ollen myös sen kyky sietää mahdollisia tappiollisia tilikausia. Koko vertailujakson ajan sen omavaraisuusaste-% pysyy erinomaisena. Kilpailijan Z omavaraisuusaste on toiseksi korkeimmalla tasolla vertailtavista yrityksistä. Sen luku pysyy erinomaisella tasolla ensimmäiset kaksi tilikautta vertailujaksosta, minkä jälkeen se tippuu alle viidenkymmenen pro-

sentin. Tappiollisen tilikauden 2018 jälkeen kilpailijan Z omavaraisuusaste on matalimmillaan 36 prosentissa, mutta silloinkin sen taso on vielä hyvä. Yrityksen X omavaraisuusaste prosentti on yrityksistä ylivoimaisesti heikoin, ja näin myös sen tappion sietokyky, sekä taloudellinen liikkumavara.



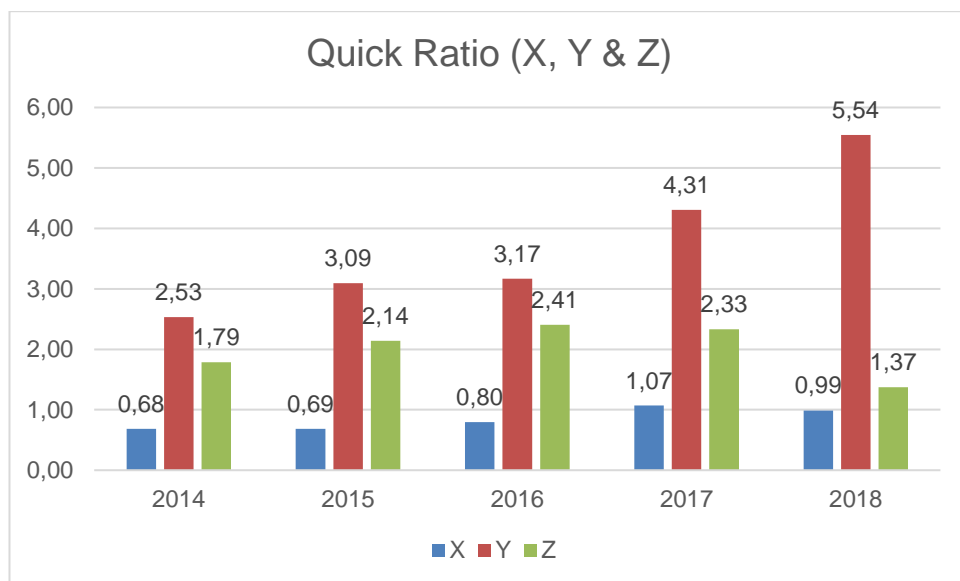
Taulukko 26. Omavaraisuusaste-% (X, Y & Z) 2014-2018

Yrityksen X suhteellinen velkaantuneisuus on huomattavasti muita yrityksiä suurempi. Se on matalimmillaan tilikautena 2014, ja silloinkin se on suurempi kuin muilla yrityksillä. Kilpailijalla Y on suhteellisesti vähiten velkaa sen suhteellisen velkaantuneisuuden pysyessä kymmenen prosentin rajamailla. Kilpailijan Z suhteellinen velkaantuneisuus pysyy verrattaen X:ään matalalla tasolla, mutta Y:hyn verrattaessa se on kuitenkin suurempi.



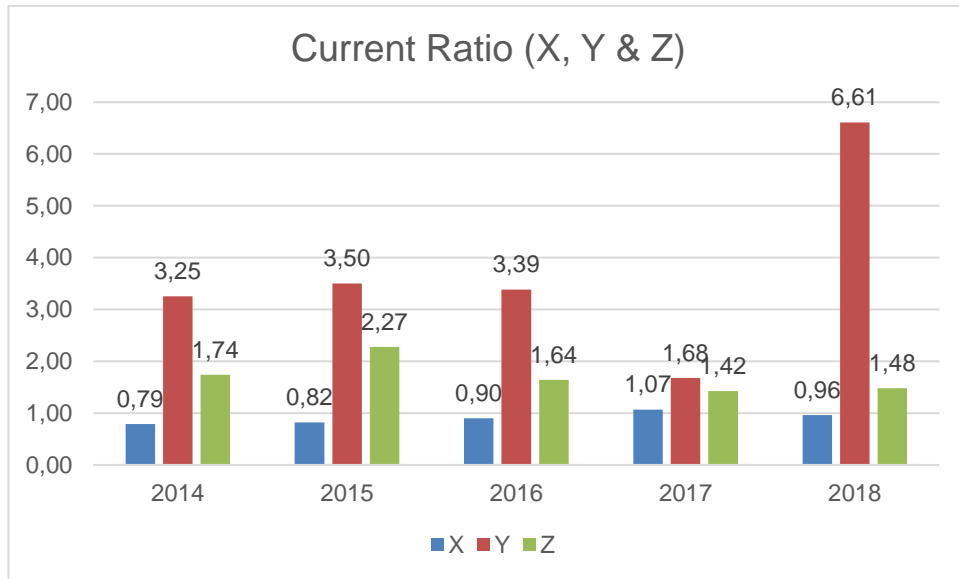
Taulukko 27. Suhteellinen velkaantuneisuus 2014-2018

Yrityksen X Quick Ratio on parhaimmillaan hyvä tilikautena 2017. Muina tilikausina luku on ollut vain tyydyttävällä tasolla. Vertailtavien kilpailijoiden vastaavat luvut ovat taas olleet jokaisella vertailtavalla tilikaudella erinomaisella tasolla, lukuunottamatta kilpailijan Z tilikautta 2018, jolloin tämän Quick Ratio oli 1,37 ja näin ollen vain hyvällä tasolla. Molemmilla yrityksillä on siis kyky maksaa pois lyhyt vieras pääomansa pelkällä rahoitusomaisuudellaan, kun taas yritys X ei tähän Quick Ration:sa mukaan pystyisi kuin tilikaudella 2017.



Taulukko 28. Quick Ratio (X, Y & Z) 2014-2018

Vertailtavien yritysten Current Ratio:t seuraavat muuten samaa kaavaa kuin Quick Ratio:t paitsi, että yrityksen X ja kilpailijan Z lukujen väliset erot ovat pienemmät. Kilpailijan Z Current Ratio ei riitä erinomaiseen tason, kuten Quick Ratio. Kilpailijan Y Current Ratio on kaikkilla tilikausilla erinomainen paitsi 2017, jolloin se on tippunut alle kahden vain tyydyttävälle tasolle. Kilpailijan Z Current Ratio on muut tilikaudet tyydyttävällä tasolla, mutta 2015 on se ollut hyvällä tasolla luvulla 2,27.



Taulukko 29. Current Ratio (X, Y & Z) 2014-2018

6 JOHTOPÄÄTÖKSET

Tämän opinnäytetyön tarkoituksena oli tilinpäätösanalyysin keinoin arvioida yrityksen X taloudellista tilannetta, ja tämän jälkeen arvioida valittuja tunnuslukuja tämän kahteen kilpailijaan yrityksiin Y ja Z. Lasketut tunnusluvut olivat kannattavuuden ja rahoituksen tunnuslukuja. Tilinpäätösanalyysin materiaaleina toimi yrityksen X, Y ja Z tilinpäätökset tilikausilta 2014-2018.

Yrityksen X operatiivinen liiketoiminta on ollut vertailtavan ajanjakson aikana kannattavaa ja sen liiketulosprosentti on ollut tyydyttävällä, liki hyvällä tasolla lukuun ottamatta tilikautta 2015. Yrityksen nettotulosprosentti on sillä tasolla, että se selviää varsinaisella liiketoiminnallaan lainojen koroista ja investointien omarahoituksesta. Myös nettotulosprosentti on tehnyt tilikautena 2015 huomattavan laskun muihin tilikausiin verraten. Sama näkyy myös kokonaispääoman, sijoitetun pääoman ja oman pääoman tuottoprosentteissa vaikka näissä on huomioitava tunnuslukuun vaikuttava tilikauden 2013 negatiivinen omapääoma, joka on vaikuttanut myös tilikauden 2014 matalaan lukuun sijoitetun pääoman- ja oman pääoman tuottoprosentteissa. Muuten pääoman tuottoa mittaavat luvut ovat olleet hyvällä tasolla.

Yrityksen X omavaraisuusaste on ollut ja pysyy matalana, vaikka kehitys on vertailujakson aikana ollut kuitenkin kasvava. Tämä kuitenkin heikentää yrityksen tappion sietokykyä sekä taloudellista liikkumavaraa. Vakaa kannattavuus kuitenkin kompensoi tätä heikoutta. Yrityksen suhteellinen velkaantuneisuus on kasvanut vertailujakson aikana, mutta yritys on silti nettovelkaantumiasteeltaan erinomaisessa tilanteessa. Tämä johtuu yrityksen suuresta määrästä likvidejä rahavaroja. Eron suhteellisen velkaantuneisuuden ja nettovelkaantumisasteen tuloksien välillä aiheuttaa tilikausien 2017 ja 2018 suuret pakolliset varaukset, jotka lasketaan mukaan suhteelliseen velkaantuneisuuteen. Yrityksen X käyttöpääomaprosentti kertoo, että sillä on ollut vähän varoja kiinni juoksevassa liiketoiminnassa tilikausien 2014-2018 välillä. Yrityksen Quick Ratio on vertailujakson ajan 0,5:n ja 1,7:n välillä ja lopuksi 0,99. Yrityksen Quick Ration voidaan näin ollen katsoa olevan tyydyttävällä tasolla. Current Ratio:ltaan yritys on kuitenkin heikompi ja väin välttävällä tasolla.

Yrityksiä vertailtaessa tuloksen ja kannattavuuden puolesta yritys X ei pärjää kilpailijalle Y. Käyttökateen osalta yritys X nousee hetkellisesti Y:n ohi tilikaudella 2017, mutta ei enää tilikaudella 2018, vaikka pysyytykin pysymään liki samalla tasolla Y:n kanssa. Liike-

ja nettotulosprosentissa kilpailija Y on myös kaikkein vahvin kilpailijan Z ollessa heikoimmilla. Pääoman tuoton osalta kilpailija Y on vahvin ja kilpailija Z heikoin. Ainoastaan oman pääoman tuotossa on yrityksellä X kahtena tilikautena korkeampi kuin kilpailijalla Y.

Molempien kilpailijoiden Y ja Z omavaraisuusasteet ovat paljon yrityksen X vastaavaa korkeammat. Vastaavasti myös näiden yritysten suhteellinen velkaantuneisuus on yrityksen X:ää pienemmät. Lisäksi kilpailijoiden Y ja Z Quick- ja Current Ratio:t ovat yritys X:än verrattuna parempia.

Yritysten vertailussa tuloksen ja kannattavuuden osalta yritys X sijoittuu kilpailevien yritysten väliin. Molemmilla kilpailevilla yrityksillä on kuitenkin huomattavasti suurempi omavaraisuusaste, ja näin ollen parempi tappiollisten tilikausien sietokyky sekä taloudellinen liikkumavara.

LÄHTEET

- Alma Media Oyj. 2019. Kokonaispääoman tuotto-%(ROA). Viitattu 24.11.2019. <https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnuslukuopas/kannattavuus/kokonaispääoman-tuotto-prosentti-roe>
- Alma Media Oyj. 2019. Myyntikate ja myyntikate-%. Viitattu 24.11.2019. <https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnuslukuopas/kannattavuus/myyntikate-ja-myyntikate-prosentti>
- Alma Media Oyj. 2019. Myyntisaamisten kiertoaika. Viitattu 26.11.2019. <https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnuslukuopas/tehokkuus/myyntisaamisten-kiertoaika>
- Alma Media Oyj. 2019. Nettokäyttöpääoma ja nettokäyttöpääoma-%. Viitattu 26.11.2019. <https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnuslukuopas/tehokkuus/nettokayttopaaoma-ja-nettokayttopaaoma-prosentti>
- Alma Media Oyj. 2019. Nettotulos ja nettotulos-%. Viitattu 24.11.2019. <https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnuslukuopas/kannattavuus/nettotulos-ja-nettotulos-prosentti>
- Alma Media Oyj. 2019. Nettovelkaantumisasaste-% (Net Gearing). Viitattu 26.11.2019. <https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnuslukuopas/vakavaraisuus/nettovelkaantumisasaste-prosentti-net-gearing>
- Alma Media Oyj. 2019. Omavaraisuusaste-%. Viitattu 26.11.2019. <https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnuslukuopas/vakavaraisuus/omavaraisuusaste-prosentti>
- Alma Media Oyj. 2019. Oman pääoman tuotto-% (ROE). Viitattu 26.11.2019. <https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnuslukuopas/kannattavuus/oman-pääoman-tuotto-prosentti-roe>
- Alma Media Oyj. 2019. Ostovelkojen kiertoaika. Viitattu 26.11.2019. <https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnuslukuopas/tehokkuus/ostovelkojen-kiertoaika>
- Alma Media Oyj. 2019. Rahoitustulos ja rahoitustulos-%. Viitattu 24.11.2019. <https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnuslukuopas/kannattavuus/rahoitustulos-ja-rahoitustulos-prosentti>
- Alma Media Oyj. 2019. Sijoitetun pääoman tuotto-% (ROI). Viitattu 24.11.2019. <https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnuslukuopas/kannattavuus/sijoitetun-pääoman-tuotto-prosentti-roi>
- Alma Media Oyj. 2019. Suhteellinen velkaantuneisuus-%. Viitattu 26.11.2019. <https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnuslukuopas/vakavaraisuus/suhteellinen-velkaantuneisuus-prosentti>
- Alma Media Oyj. 2019. Tunnuslukuopas. Viitattu 01.12.2019. <https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnuslukuopas>
- Alma Media Oyj. 2019. Quick ratio. Viitattu 26.11.2019. <https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnuslukuopas/maksuvalmius/quick-ratio>
- Hyypä, J-P. 2018. Rahoituslaskelma pähkinänkuoressa. Viitattu 06.10.2019. <https://www.finanzilla.fi/rahoituslaskelma-pahkinankuoressa/>
- Kallunki, J-P. 2014. Tilinpäätösanalyysi. Helsinki: Talentum. e-kirja
- Kirjanpitoasetus 1997/1339. Annettu Helsingissä 30.12.1997. Viitattu 06.10.2019. <https://www.finlex.fi/fi/laki/ajantasa/1997/19971339#L2P1>
- Kirjanpitolaki 1997/1336. Annettu Helsingissä 30.12.1997. Viitattu 02.12.2019. <https://www.finlex.fi/fi/laki/ajantasa/1997/19971336#L1P1>
- Leppiniemi, J & Kyykkänen, T. 2007. Kirjanpito, tilinpäätös ja tilinpäätöksen tulkinta. Helsinki: WSOYpro.
- UKKO pro. 2019. Tuloslaskelma – mikä se on, ja mitä siitä tulisi ymmärtää? Viitattu 06.10.2019. <https://www.ukkopro.fi/tuloslaskelma/>

Salmi, I. 2011. Mitä tilinpäätös kertoo? Edita Publishing Oy. e-kirja

Siipola, S. 2014. Mikä on tase ja mitä se kertoo? Viitattu 06.10.2019. <https://www.talousverkko.fi/mika-on-tase-ja-mita-se-kertoo/>

Yritystutkimus Ry. 2017. Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi. Helsinki: Gaudeamus Oy

LIITE 1. YRITYKSEN X OIKAISTU TULOSLASKELMA JA TASE 2014-2018

YRITYS X	Tilikausi 2014	Tilikausi 2015	Tilikausi 2016	Tilikausi 2017	Tilikausi 2018
Oikaistu tuloslaskelma		1,50		9 502,98	
Liikevaihto	1 045 917,96	436 701,49	508 722,01	1 036 414,98	805 565,06
Liiketoiminnan muut tuotot	13 895,16	132 481,93	71 126,98	51 442,76	164 307,86
LIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ	1 059 813,12	569 183,42	579 848,99	1 087 857,74	969 872,92
Aine- ja tarvikekäyttö	- 327 336,00	- 109 719,67	- 156 251,72	- 269 920,76	- 125 874,58
Ulkopuoliset palvelut	- 2 204,76	- 4 198,69	- 3 308,99	- 23 679,82	- 99 006,47
Henkilöstökulut	- 457 102,36	- 282 319,17	- 160 834,52	- 347 791,54	- 309 464,82
Laskennallinen palkkorjaus	-	-	-	-	-
Liiketoiminnan muut kulut	- 200 925,23	- 165 047,01	- 178 143,50	- 232 326,19	- 240 980,51
Valmisteveraston lisäys/vähennys	-	-	-	-	-
KÄYTTÖKATE	72 244,77	7 898,89	81 310,26	214 139,43	194 546,54
Suunnitelman mukaiset poistot	- 12 569,20	- 6 284,60	- 26 858,07	- 103 123,27	- 95 623,52
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä	-	-	-	-	-
Vaihtuvien vastaavien poikkeukselliset arvonalentumiset	-	-	-	-	-
LIKETULOS	59 675,57	1 614,29	54 452,19	111 016,16	98 923,02
Tuotot osuuksista ja muista sijoituksista	-	-	-	-	-
Muut korko- ja rahoitustuotot	-	-	-	8,17	-
Korkokulut ja muut rahoituskulut	- 29 807,38	- 596,57	-	- 32 816,75	- 18 281,08
Kurssierot	-	-	-	-	-
Sijoitusten ja rahoitusarvopapereiden arvonalentumiset	-	-	-	-	-
Välittömät verot	-	-	-	-	48 034,58
NETTOTULOS	29 868,19	1 017,73	54 452,19	78 207,58	32 607,36
Satunnaiset tuotot	361 364,69	-	-	-	-
Satunnaiset kulut	-	-	-	-	-
KOKONAISTULOS	391 232,88	1 017,73	54 452,19	78 207,58	32 607,36
Poistoeron lisäys/vähennys	-	-	-	-	-
Verotusperusteusten varausten lisäys/vähennys	-	-	-	-	-
Laskennallinen palkkorjaus	-	-	-	-	-
Käyvän arvon muutokset	-	-	-	-	-
Muut tuloksen oikaisut	-	-	-	-	-
TILIKAUDEN TULOS	391 232,88	1 017,73	54 452,19	78 207,58	32 607,36

Oikaistu tase					
PYSYVÄT VASTAAVAT					
Kehittämisenot	-	-	108 635,00	81 476,25	54 317,50
Liikearvo	-	-	-	-	-
Muut aineettomat hyödykkeet	-	-	-	-	-
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	-	-	108 635,00	81 476,25	54 317,50
Maa- ja vesialueet	-	-	-	-	-
Rakennukset ja rakennelmat	-	-	-	-	-
Koneet ja kalusto	37 707,62	28 280,72	296 874,21	227 893,56	205 394,32
Muut aineelliset hyödykkeet	-	-	-	-	-
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	37 707,62	28 280,72	296 874,21	227 893,56	205 394,32
Sisäiset osakkeet ja osuudet	-	-	-	-	-
Muut osakkeet ja osuudet	30 000,00	27 500,00	27 500,00	27 500,00	27 500,00
Sisäiset saamiset	-	-	-	-	-
Muut saamiset ja sijoitukset	30 000,00	27 500,00	27 500,00	27 500,00	27 500,00
Sijoitukset ja pitkäaikaiset saamiset yhteensä	-	-	-	-	-
Leasingomaisuus	-	-	-	-	-
VAIHTUVAT VASTAAVAT					
Aineet ja tarvikkeet	31 380,00	36 800,00	36 800,00	-	-
Keskeneräiset tuotteet	-	-	-	-	-
Valmiit tuotteet	-	-	-	-	-
Muu vaihto-omaisuus	-	-	-	-	-
Vaihto-omaisuus yhteensä	31 380,00	36 800,00	36 800,00	-	-
Myyntisaamiset	72 619,37	35 771,00	179 497,79	300 708,11	174 465,23
Sisäiset myyntisaamiset	-	-	-	-	-
Muut sisäiset saamiset	-	-	-	125 000,00	134 166,67
Muut saamiset	32 727,91	149 145,81	117 408,53	36 034,99	129 391,91
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	105 347,28	184 916,81	296 906,32	461 743,10	438 023,81
Rahat ja rahoitusarvopaperit	102 657,70	6 248,33	156,15	145 633,23	615 030,84
Vastaavaa yhteensä	307 092,60	283 745,86	766 871,68	944 246,14	1 340 266,47
OMA PÄÄOMA					
Osake- tai muu peruspääoma	18 315,00	18 315,00	18 315,00	18 315,00	18 315,00
Ylikurssi-, vara- ja arvonorotusrahasto	134 800,00	134 800,00	134 800,00	134 800,00	134 800,00
Käyvän arvon rahasto	-	-	-	-	-
Muut rahastot	325 000,00	325 000,00	325 000,00	325 000,00	325 000,00
Kertyneet voittovarot	- 866 151,30	- 474 918,42	- 473 391,83	- 450 083,18	- 371 875,60
Tilikauden tulos	391 232,88	1 526,59	23 308,65	78 207,58	32 607,36
Pääomalainat	-	-	-	-	-
Taseen oma pääoma yhteensä	3 196,58	4 723,17	28 031,82	106 239,40	138 846,76
Poistoero	-	-	-	-	-
Verotusperusteiset varaukset	-	-	-	-	-
Poistoero ja varaukset yhteensä	-	-	-	-	-
Oman pääoma oikaisu	-	-	-	-	-
Oikaistu oma pääoma yhteensä	3 196,58	4 723,17	28 031,82	106 239,40	138 846,76
VIERAS PÄÄOMA					
Pääomalainat	-	-	-	-	-
Lainat rahoituslaitoksilta	-	-	366 623,92	269 532,58	106 926,32
Takaisinlainat tev-laitoksilta	-	-	-	-	-
Saadut ennakot	-	-	-	-	-
Sisäiset velat muut pitkäaikaiset velat	-	-	-	-	-
Pitkäaikainen vieras pää oma yhteensä	-	-	366 623,92	269 532,58	106 926,32
Laskennallinen verovelka	-	-	-	-	-
Pakolliset varaukset	-	-	-	270 000,00	700 000,00
Leasingvastuut	-	-	-	-	-
Korolliset lyhytaikaiset velat	76 622,05	53 740,11	39 062,58	24 062,58	9 089,34
Saadut ennakot	-	-	-	-	28 864,06
Ostovelat	124 294,84	134 853,62	183 332,77	154 236,41	223 879,57
Sisäiset ostovelat	-	-	-	-	-
Muut sisäiset korolliset velat	-	-	-	-	-
Muut sisäiset korottomat velat	-	-	-	-	-
Muut korottomat lyhytaikaiset velat	102 979,13	90 428,96	149 820,59	120 175,17	132 660,42
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	303 896,02	279 022,69	372 215,94	568 474,16	1 094 493,39
Oikaistu vieras pääoma yhteensä	303 896,02	279 022,69	738 839,86	838 006,74	1 201 419,71
Vastattavaa yhteensä	307 092,60	283 745,86	766 871,68	944 246,14	1 340 266,47

LIITE 2. KILPAILIJAN Y OIKAISTU TULOSLASKELMA JA TASE 2014-2018

KILPAILIJA Y	Tilikausi 2014	Tilikausi 2015	Tilikausi 2016	Tilikausi 2017	Tilikausi 2018
Oikaistu tuloslaskelma					
Liikevaihto	340 778,05	463 972,86	935 227,94	1 444 818,37	1 826 805,74
Liiketoiminnan muut tuotot	-	-	-	-	-
LIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ	340 778,05	463 972,86	935 227,94	1 444 818,37	1 826 805,74
Aine- ja tarvikkeiden käyttö	- 102 776,42	- 161 028,83	- 348 045,29	- 722 241,28	- 901 333,39
Ulkopuoliset palvelut	- 83 590,71	- 50 326,62	- 39 459,44	- 50 385,93	- 49 202,00
Henkilöstökulut	- 72 710,76	- 123 460,94	- 269 032,05	- 332 231,58	- 376 825,22
Laskennallinen palkkorjaus	-	-	-	-	-
Liiketoiminnan muut kulut	- 22 969,44	- 44 949,98	- 58 931,63	- 119 233,47	- 113 765,23
Valmisteveraston lisäys/vähennys	-	-	-	-	-
KÄYTTÖKATE	58 730,72	84 206,49	219 759,53	220 726,11	385 679,90
Suunnitelman mukaiset poistot	- 8 833,50	- 17 142,66	- 27 723,15	- 25 070,86	- 33 123,32
Arvon alentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä	-	-	-	-	-
Vaihtuvien vastaavien poikkeukselliset arvonalentumiset	-	-	-	-	-
LIIKETULOS	49 897,22	67 063,83	192 036,38	195 655,25	352 556,58
Tuotot osuuksista ja muista sijoituksista	-	-	-	-	-
Muut korko- ja rahoitustuotot	6,47	15,89	11,96	30,18	48,38
Korkokulut ja muut rahoituskulut	- 234,77	- 520,92	- 100,35	- 15,62	- 8 982,21
Kurs sierot	-	-	-	-	-
Sijoitusten ja rahoitusarvopapereiden arvonalentumiset	-	-	-	-	-
Välittömät verot	- 9 777,28	- 13 310,19	- 39 250,41	- 39 955,66	- 69 707,83
NETTOTULOS	39 891,64	53 248,61	152 697,58	155 714,15	273 914,92
Satunnaiset tuotot	-	-	-	-	-
Satunnaiset kulut	-	-	-	-	-
KOKONAISTULOS	39 891,64	53 248,61	152 697,58	155 714,15	273 914,92
Poistoeron lisäys/vähennys	-	-	-	-	-
Verotusperusteusten varausten lisäys/vähennys	-	-	-	-	-
Laskennallinen palkkorjaus	-	-	-	-	-
Käyvän arvon muutokset	-	-	-	-	-
Muut tuloksen oikaisut	-	-	-	-	-
TILIKAUDEN TULOS	39 891,64	53 248,61	152 697,58	155 714,15	273 914,92
Oikaistu tase					
PYSYVÄT VASTAAVAT					
Kehittämismenot					
Liikearvo					
Muut aineettomat hyödykkeet	2 068,70	6 369,80	10 211,90	13 227,00	8 913,00
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	2 068,70	6 369,80	10 211,90	13 227,00	8 913,00
Maa- ja vesialueet					
Rakennukset ja rakennelmat	30 296,40	34 658,41	31 389,56	28 518,09	25 982,46
Koneet ja kalusto	17 262,68	33 981,92	62 704,18	52 860,24	78 821,06
Muut aineelliset hyödykkeet					
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	47 559,08	68 640,33	94 093,74	81 378,33	104 803,52
Sisäiset osakkeet ja osuudet					
Muut osakkeet ja osuudet					
Sisäiset saamiset					
Muut saamiset ja sijoitukset					
Sijoitukset ja pitkäaikaiset saamiset yhteensä	-	-	-	-	-
Leasingomaisuus					
VAIHTUVAT VASTAAVAT					
Aineet ja tarvikkeet					
Keskeneräiset tuotteet					
Valmiit tuotteet	19 000,00	9 500,00	13 563,15	59 758,14	85 506,79
Muu vaihto-omaisuus					
Vaihto-omaisuus yhteensä	19 000,00	9 500,00	13 563,15	59 758,14	85 506,79
Myyntisaamiset	44 546,35	34 734,57	25 195,97	211 350,90	181 680,22
Sisäiset myyntisaamiset					
Muut sisäiset saamiset					
Muut saamiset	4 813,39	1 552,77	2 312,01	13 439,04	3 509,16
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	49 359,74	36 287,34	27 507,98	224 789,94	185 189,38
Rahat ja rahoitusarvopaperit	17 302,33	35 187,52	167 961,73	366 605,62	261 513,78
Vastaavaa yhteensä	135 289,85	155 984,99	313 338,50	745 759,03	645 926,47
OMA PÄÄOMA					
Osake- tai muu peruspääoma	8 000,00	8 000,00	8 000,00	8 000,00	8 000,00

Ylikurssi-, vara- ja arvonorotusrahasto					
Käyvän arvon rahasto					
Muut rahastot					
Kertyneet voittovarot	61 069,25	70 960,89	74 209,50	176 907,08	252 621,23
Tilikauden tulos	39 891,64	53 248,61	152 697,58	155 714,15	273 914,92
Pääomalainat					
Taseen oma pääoma yhteensä	108 960,89	132 209,50	234 907,08	340 621,23	534 536,15
Poistoero					
Verotusperusteiset varaukset					
Poistoero ja varaukset yhteensä	-	-	-	-	-
Oman pääoma oikaisut					
Oikaistu oma pääoma yhteensä	108 960,89	132 209,50	234 907,08	340 621,23	534 536,15
VIERAS PÄÄOMA					
Pääomalainat					
Lainat rahoituslaitoksilta					
Takaisinlainat tev-laitoksilta					
Saadut ennakot					
Sisäiset velat muut pitkäaikaiset velat					
Pitkäaikainen vieras pää oma yhteensä	-	-	-	-	-
Laskennallinen verovelka	-	664,11	16 702,52	17 605,66	30 830,39
Pakolliset varaukset					
Leasingvastuut					
Korolliset lyhytaikaiset velat	818,00	6 660,00	-	-	-
Saadut ennakot	-	-	-	250 280,00	-
Ostovelat	3 459,51	5 471,80	23 261,13	65 894,94	3 077,15
Sisäiset ostovelat					
Muut sisäiset korolliset velat					
Muut sisäiset korottomat velat					
Muut korottomat lyhytaikaiset velat	22 051,45	10 979,58	38 467,77	71 357,20	77 482,78
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	26 328,96	23 111,38	61 728,90	387 532,14	80 559,93
Oikaistu vieras pääoma yhteensä	26 328,96	23 775,49	78 431,42	405 137,80	111 390,32
Vastattavaa yhteensä	135 289,85	155 984,99	313 338,50	745 759,03	645 926,47

LIITE 3. KILPAILIJAN Z OIKAISTU TULOSLASKELMA JA TASE 2014-2018

YRITYS Z	Tilikausi 2014	Tilikausi 2015	Tilikausi 2016	Tilikausi 2017	Tilikausi 2018
Oikaistu tuloslaskelma					
Liikevaihto	11 403 643,99	10 728 936,28	9 624 790,27	16 452 805,69	17 098 922,43
Liiketoiminnan muut tuotot	125 867,20	71 059,54	43 383,52	216 592,33	114 908,86
LIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ	11 529 511,19	10 799 995,82	9 668 173,79	16 669 398,02	17 213 831,29
Aine- ja tarvikkeikäyttö	- 5 567 460,58	- 4 019 066,64	- 3 523 106,55	- 7 164 045,61	- 6 714 590,24
Ulkopuoliset palvelut	- 894 320,97	- 605 822,27	- 807 210,79	- 2 635 619,12	- 2 880 269,31
Henkilöstökulut	- 3 839 357,30	- 3 793 828,33	- 3 828 137,30	- 4 809 717,61	- 5 895 531,80
Laskennallinen palkkakorjaus	-	-	-	-	-
Liiketoiminnan muut kulut	- 1 520 848,31	- 1 389 034,36	- 1 495 045,53	- 1 994 299,95	- 2 153 971,87
Valmisteveraston lisäys/vähennys	598 367,87	306 160,84	240 504,00	453 174,17	747 205,00
KÄYTTÖKATE	305 891,90	686 083,38	255 177,62	518 889,90	1 177 736,93
Suunnitelman mukaiset poistot	- 263 058,45	- 304 089,18	- 221 699,06	- 212 548,08	- 231 770,43
Arvon alentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä	-	-	-	-	-
Vaihtuvien vastaavien poikkeukselliset arvonalentumiset	-	-	-	-	-
LIKETULOS	42 833,45	381 994,20	33 478,56	306 341,82	1 409 507,36
Tuotot osuuksista ja muista sijoituksista	400,00	400,00	480,00	560,00	1 600,00
Muut korko- ja rahoitustuotot	8 976,63	10 282,16	46 665,70	23 407,13	14 981,50
Korkokulut ja muut rahoituskulut	- 16 796,39	- 21 688,18	- 16 635,02	- 13 630,04	- 19 793,23
Kurssierot	-	2 513,73	1 570,15	124,73	4 520,59
Sijoitusten ja rahoitusarvopapereiden arvonalentumiset	-	-	-	-	-
Välittömät verot	- 14 000,49	- 76 897,81	- 7 805,13	- 86 049,95	- 322,06
NETTOTULOS	21 413,20	291 576,64	54 613,96	230 504,23	1 417 561,74
Satunnaiset tuotot	550 000,00	-	-	-	-
Satunnaiset kulut	- 67 190,00	-	-	-	-
KOKONAISTULOS	504 223,20	291 576,64	54 613,96	230 504,23	1 417 561,74
Poistoeron lisäys/vähennys	-	3 985,04	4 386,49	7 883,29	488,24
Verotusperusteusten varausten lisäys/vähennys	-	-	-	-	-
Laskennallinen palkkakorjaus	-	-	-	-	-
Käyvän arvon muutokset	-	-	-	-	-
Muut tuloksen oikaisut	-	-	-	-	-
TILIKAUDEN TULOS	504 223,20	287 591,60	50 227,47	238 387,52	1 417 073,50
Oikaistu tase					
PYSYVÄT VASTAAVAT					
Kehittämismenot	66 079,83	69 096,87	110 330,31	166 014,83	132 358,31
Liikearvo	-	-	35 333,31	27 333,27	19 333,23
Muut aineettomat hyödykkeet	118 955,30	81 227,59	51 391,35	75 639,07	94 058,70
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	185 035,13	150 324,46	197 054,97	268 987,17	245 750,24
Maa- ja vesialueet	-	32 436,00	32 436,00	32 436,00	32 436,00
Rakennukset ja rakennelmat	3 333,37	452 377,04	414 769,16	378 781,65	341 401,40
Koneet ja kalusto	655 833,38	548 534,84	511 796,81	486 774,32	400 718,26
Muut aineelliset hyödykkeet	5 204,70	5 204,70	5 204,70	5 204,70	5 204,70
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	664 371,45	1 038 552,58	964 206,67	903 196,67	779 760,36
Sisäiset osakkeet ja osuudet	4 670,10	4 670,10	4 670,10	4 670,10	37 886,07
Muut osakkeet ja osuudet	2 689,68	2 689,68	2 689,68	2 689,68	2 689,68
Sisäiset saamiset	-	8 673,55	6 197,81	8 050,74	6 580,19
Muut saamiset ja sijoitukset	103 722,07	109 117,62	115 016,89	121 510,82	128 713,03
Sijoitukset ja pitkäaikaiset saamiset yhteensä	111 081,85	125 150,95	128 574,48	136 921,34	175 868,97
Leasingomaisuus					
VAIHTUVAT VASTAAVAT					
Aineet ja tarvikkeet	583 063,00	535 634,00	524 149,00	607 307,00	634 771,00
Keskeneräiset tuotteet	936 560,00	554 578,00	734 926,00	1 114 444,00	367 239,00
Valmiit tuotteet	-	-	-	-	-
Muu vaihto-omaisuus	-	592,50	-	111 532,50	31 500,00
Vaihto-omaisuus yhteensä	1 519 623,00	1 090 804,50	1 259 075,00	1 833 283,50	1 033 510,00
Myyntisaamiset	1 340 484,12	1 778 859,63	2 116 401,80	2 183 397,90	2 261 062,98
Sisäiset myyntisaamiset	-	-	-	-	-
Muut sisäiset saamiset	2 967,11	337,44	551,01	715,74	1 378,88
Muut saamiset	446 464,68	149 010,45	1 157 182,76	858 399,38	1 078 412,42
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	1 789 915,91	1 928 207,52	3 274 135,57	3 042 513,02	3 340 854,28
Rahat ja rahoitusarvopaperit	2 392 948,31	2 162 981,38	2 784 245,45	5 081 895,77	5 81 504,03
Vastaavaa yhteensä	6 662 975,65	6 496 021,39	8 607 292,14	11 266 797,47	6 157 247,88
OMA PÄÄOMA					
Osake- tai muu peruspääoma	161 460,41	161 460,41	161 460,41	161 460,41	161 460,41

Ylikurssi-, vara- ja arvonkorotusrahasto					
Käyvän arvon rahasto					
Muut rahastot					
Kertyneet voittovarot	2 382 992,92	2 829 616,12	3 074 007,72	3 124 235,19	3 309 822,71
Tilikauden tulos	504 223,20	287 591,60	50 227,47	238 387,52	1 417 073,50
Pääomalainat					
Taseen oma pääoma yhteensä	3 048 676,53	3 278 668,13	3 285 695,60	3 524 083,12	2 054 209,62
Poistoero	-	3 985,04	8 371,53	488,24	-
Verotusperusteiset varaukset					
Poistoero ja varaukset yhteensä	-	3 985,04	8 371,53	488,24	-
Oman pääoma oikaisut					
Oikaistu oma pääoma yhteensä	3 048 676,53	3 282 653,17	3 294 067,13	3 524 571,36	2 054 209,62
VIERAS PÄÄOMA					
Pääomalainat					
Lainat rahoituslaitoksilta	184 188,00	778 569,33	745 856,08	628 535,07	503 159,35
Takaisinlainat tev-laitoksilta					
Saadut ennakot					
Sisäiset velat muut pitkäaikaiset velat					
Pitkäaikainen vieras pää oma yhteensä	184 188,00	778 569,33	745 856,08	628 535,07	503 159,35
Laskennallinen verovelka	-	-	-	-	-
Pakolliset varaukset	153 198,24	156 527,80	105 053,83	111 819,16	250 290,21
Leasingvastuut					
Korolliset lyhytaikaiset velat	266 670,00	110 744,48	65 230,25	143 089,02	132 809,38
Saadut ennakot	936 125,89	367 509,43	1 944 945,00	3 515 029,39	487 923,26
Ostovelat	1 039 300,13	753 106,45	977 178,44	1 497 352,00	973 564,86
Sisäiset ostovelat					
Muut sisäiset korolliset velat					
Muut sisäiset korottomat velat					
Muut korottomat lyhytaikaiset velat	1 034 816,86	1 046 910,73	1 474 961,41	1 846 401,47	1 755 291,20
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	3 276 912,88	2 278 271,09	4 462 315,10	7 001 871,88	3 349 588,70
Oikaistu vieras pääoma yhteensä	3 614 299,12	3 213 368,22	5 313 225,01	7 742 226,11	4 103 038,26
Vastattavaa yhteensä	6 662 975,65	6 496 021,39	8 607 292,14	11 266 797,47	6 157 247,88