



# Tilinpäätösanalyysi yrityksestä Marimekko Oyj

Ella Alanko

2023 Laurea



Laurea-ammattikorkeakoulu

## Tilinpäätösanalyysi yrityksestä Marimekko Oyj

Ella Alanko  
Liiketalouden koulutusohjelma  
Opinnäytetyö  
Marraskuu, 2023

Ella Alanko

**Tilinpäätösanalyysi yrityksestä Marimekko Oyj**

Vuosi 2023

Sivumäärä 36

---

Opinnäytetyön tutkimuksen kohteena oli tunnettu suomalainen brändi Marimekko Oyj. Opinnäytetyön tarkoituksena oli tutkia Marimekko Oyj:n taloudellista tilannetta ja sen kehitystä vuosien 2018-2022 välillä. Yritys ei toiminut virallisena toimeksiantajana. Opinnäytetyön tutkimusongelmana oli tarkoitus selvittää yrityksen taloudellinen tilanne, miten yrityksen toiminta on kehittynyt ja millaiset ovat tulevaisuuden näkymät.

Opinnäytetyön teoriaosuus koostui tilinpäätöksen perusteista, tilinpäätösanalyysistä, -menetelmistä ja -käyttäjistä ja tunnusluvuista. Kohdeyrityksen taloudellista kehitystä tarkasteltiin prosenttilukumuotoista tilinpäätöstä ja trendianalyysia käyttäen sekä tunnuslukuanalyysin avulla. Tunnuslukuanalyysi sisälsi kannattavuuden, vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnuslukuja. Kohdeyrityksen tunnuslukuja vertailtiin päätoimialan lukuihin. Kohdeyrityksen tilinpäätöstiedot kerättiin käyttäen julkisia tilinpäätöksiä ja kauppalehden sivustoa. Toimialavertailussa käytettiin Finnveran tilinpäätöstilaston lukuja. Keskeisimpinä tuloksina havaittiin yrityksen taloudellisen tilanteen olevan hyvä toimialaan verrattuna. Yrityksen liiketoiminta on ollut kannattavaa ja vakavaraisuus on ollut hyvä. Vuosi 2021 oli menestyksekkäin vertailuvuosien välillä. Yritys on kasvattanut liikevaihtoaan haastavasta markkinatilanteesta huolimatta. Tutkimustuloksia voi hyödyntää yrityksen liiketoiminnan taloudellisesta tilanteesta kiinnostuneet kuten sijoittajat ja rahoitusalan toimijat.

Asiasanat: tilinpäätös, prosenttilukumuotoinen tilinpäätösanalyysi, trendianalyysi, tunnuslukuanalyysi

Ella Alanko

**Financial statement analysis for Marimekko Oyj**

Year	2023	Pages	36
------	------	-------	----

---

The object of this bachelor's thesis was the well-known Finnish brand Marimekko Oyj. The purpose of this thesis was to examine Marimekko Oyj's financial situation and its development between the years 2018-2022. The company did not act as an official client. The research problem of the thesis was to investigate the company's financial situation, how the company's operations have developed and what the future prospects are.

The theory part of this thesis consisted of the basics of financial statements, financial statement analysis, methods and users, and indicators. The target company's financial development was examined using percentage-based financial statements and trend analysis, as well as key figure analysis. The key figure analysis included key figures of profitability, solvency, and willingness to pay. The key figures of the target company were compared to the figures of the main industry. The target company's financial statement information was collected using public financial statements and Kauppalehti's website. Figures from Finnvera's financial statement statistics were used in the industry comparison. The most important results were that the company's financial situation was good compared to the industry. The company's business has been profitable, and its solvency has been good. The year 2021 was a mixed year between the comparison years. The company has increased its turnover despite the challenging market situation. Research results can be used by those interested in the financial situation of the company's business, such as investors and financial industry operators.

Keywords: financial statement, financial statement analysis in percentage form, trend analysis, key figure analysis

## Sisällys

1	Johdanto.....	6
2	Tilinpäätös .....	7
2.1	Tuloslaskelma.....	7
2.2	Tase .....	8
2.3	Liitetiedot.....	8
2.4	Rahoituslaskelma.....	9
2.5	Toimintakertomus.....	9
3	Tilinpäätösanalyysi .....	9
3.1	Tilinpäätösanalyysimenetelmät .....	10
3.2	Tilinpäätösanalyysin käyttäjät .....	10
3.3	Tilinpäätöksen oikaiseminen .....	11
4	Tunnuslukuanalyysi.....	12
4.1	Kannattavuus .....	13
4.2	Vakavaraisuus.....	16
4.3	Maksuvalmius .....	17
5	Marimekko Oyj tilinpäätösanalyysi.....	19
5.1	Prosenttilukumuotoinen tilinpäätösanalyysi.....	19
5.2	Trendianalyysi .....	21
5.3	Marimekko Oyj:n tunnusluvut ja toimialavertailu .....	23
6	Johtopäätökset ja pohdinta.....	31
	Lähteet.....	34
	Kuviot .....	35
	Taulukot .....	36

## 1 Johdanto

Opinnäytetyön tutkimuksen kohteena on vaatetus- ja tekstiilialalla toimiva designyritys Marimekko Oyj. Opinnäytetyöni tarkoituksena on tutkia Marimekon taloudellista tilannetta ja sen kehitystä vuosien 2018-2023 aikana. Opinnäytetyössä analysoin Marimekon tilinpäätöksiä, joiden pohjalta teen tilinpäätösanalyysin.

Opinnäytetyö alkaa teoriaosuudella, joka koostuu tilinpäätöksen kirjallisuudesta ja keskeisimmistä käsitteistä. Teoriaosuus jatkuu tilinpäätösanalyysiin ja keskeisimpiin tunnuslukuihin. Kohdeyrityksen tilinpäätösanalyysissä käytetään prosenttilukumuotoista tilinpäätöstä ja trendianalyysia sekä tunnuslukuja vertaillaan toimialaan.

Opinnäytetyön tavoitteena on selvittää kohdeyrityksen nykyinen taloudellinen tilanne ja sen kehittyminen viiden vuoden aikana. Tarkoituksena on verrata vertailuvuosien tunnuslukuja toimialaan ja havainnoida Marimekon taloudellista tilaa ja sen muutoksia ja verrata keskeisempiä tunnuslukuja toimialaan.

Opinnäytetyöaiheeni on tilinpäätösanalyysi, sillä haluan syventää osaamistani yrityksen tilinpäätökseen ja tunnuslukuihin. Haluan ymmärtää paremmin yrityksen taloudelliseen tilaan vaikuttavia tekijöitä ja siksi tarkastelen minua kiinnostavaa yritystä. Opinnäytetyöni aihe voi olla hyödyllinen muille Marimekon taloudellisesta tilanteesta kiinnostuneille.

Tutkimusongelmana on selvittää Marimekon talouden tilanne ja sen kehitys viimeisimmän viiden vuoden ajalta. Tarkoituksena on kiinnittää huomioita mahdollisiin merkittäviin poikkeamiin, tehdä päätelmiä yrityksen toiminnasta ja verrata tunnuslukuja yleisiin ohjearvoihin ja toimialaan. Lopputuloksena nähdään, onko Marimekko Oyj:n taloudellinen tila parantunut vai heikentynyt vuosien varrella ja onko toiminta kannattavaa.

Opinnäytetyön tyyppinä on tutkimustyö, sillä tutkin yrityksen taloudellista tilaa. Teen keräämien teorian ja tietojen pohjalta tilinpäätösanalyysin, joka sisältää johtopäätökset yrityksen taloudellisesta tilanteesta. Tutkimustyöni on tapaustutkimus, sillä tehtävänäni on tehdä havaintoja ja kuvailla Marimekon taloudellista nykytilaa ja tulevaisuutta. Tutkimustyö on tärkeä, jotta saadaan ajankohtainen tieto yrityksen taloudellisesta tilanteesta. Tilinpäätösanalyysistä voi hyötyä esimerkiksi yrityksen johto, rahoittajat ja sijoittajat. Tutkimusongelmani/-kysymykset:

Minkälainen yrityksen taloudellinen tilanne?

Miten yrityksen toiminta on kehittynyt?

Millaiset ovat tulevaisuuden näkymät?

## 2 Tilinpäätös

Kirjanpitolaki (1336/1997) ja kirjanpitoasetus (1339/199) säätelevät tilinpäätöksen laadintaa Suomessa. Tilinpäätöksen esitystapa määritetään kirjanpitolaisissa, kirjanpitoasetuksessa sekä kirjanpitolautakunnan yleisohjeessa tuloslaskelmien ja taseiden näyttämistä. Verolaeilla, esimerkiksi tuloverolaila 1535/1992 ja elinkeinoverolaila 1968/360 on vaikutus tilinpäätöksen laatimiseen. Tilinpäätösraportoinnista säädetään myös arvopaperimarkkinalain (muutos 740/1993) mukaan. Julkisesti kauppaa käyvällä osakeyhtiöllä on annettava tilinpäätöksessä oikeat ja riittävät tiedot osakkeen arvoon vaikuttavista seikoista ja konsernitilinpäätös on laadittava kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan. Konsernitilinpäätös muodostetaan laskemalla konserniin kuuluvien yritysten erillistilinpäätökset yhteen kirjanpitolaisissa säädettyjä periaatteita seuraten. Viralliseen tilinpäätökseen kuuluvat tuloslaskelma, tase ja toimintakertomus. Kirjanpitolain mukaan tuloslaskelman ja taseen erästä on esitettävä vastaava erä edellisestä tilikaudelta. Tilinpäätös laaditaan kirjanpitoaineiston pohjalta ja sen täytyy antaa oikea kuva yrityksen tuloksesta ja taloudellisesta tilasta. (Niskanen & Niskanen 2004, 27; Yritystutkimus 2017, 11; Salmi 2020, 121; Leppiniemi & Kykkänen 2023, 103.)

### 2.1 Tuloslaskelma

Tuloslaskelma kertoo yrityksen tuloksen tilikauden aikana ja miten se on muodostunut. Tuloslaskelman on muodoltaan yksinkertainen vähennyslaskelma, jossa alussa liiketoiminnan tuotoista vähennetään liiketoimintaan liittyvät kulut tietyssä järjestyksessä. Tuloslaskelma kertoo alustavasti kaikki kaudella kirjatut tuotto- ja kuluerät, joiden erotuksena saadaan tilikauden tulos. IFRS-tilinpäätöksen laaja tuloslaskelma huomioi kaikki pääoman muutokset, joiden taustalla ei vaikuta yrityksen ja sen omistajien väliset liiketoimet. Laaja tulos muodostuu, kun lisätään voittoon tai tappioon kyseiset suoraan omaan pääomaan kirjattavat erät, jotka eivät sisälly voittoon tai tappioon. Laajan tuloslaskelman voi näyttää joko yhtenä tai kahtena erillisenä laskelmana, joka sisältää erilliset laskelmat voitosta tai tappiosta. (Kallunki 2022, 34; Salmi 2020, 29.)

Kirjanpitolain mukaan tuloslaskelmalle on kaksi vaihtoehtoa. Kulupohjainen tuloslaskelma tai toimintokohtainen tuloslaskelma. Kulupohjainen tuloslaskelma on yleisempi vaihtoehto, jossa tilikauden kulut vähennetään tuotoista kululajien mukaisessa järjestyksessä. Kululajikohtaisen tuloslaskelman bruttotulokseksi yhdistetään liikevaihto, valmiiden ja keskeneräisten

tuotteiden varastojen muutos, valmistus omaan käyttöön, liiketoiminnan muut tuotot sekä materiaalit ja palvelut. Toimintakohtaisessa tuloslaskelmassa ryhmitetään toimintakohtaisesti ja tuotoista vähennetään hankinnan ja valmistuksen kulut, myynnin ja markkinoinnin kulut ja viimeisenä liiketoiminnan muut kulut. (Niskanen & Niskanen 2004, 28; Yritystutkimus 2017, 12-14.)

## 2.2 Tase

Tase on osa yrityksen tilinpäätöstä. Taseen tehtävänä on kertoa tilinpäätöksen analysoijalle mahdollisimman realistinen kuva yrityksen varallisuusasemasta. Tase koostuu kahdesta osasta: vastaava-puolesta ilmenee yrityksen omaisuus, ja vastattavaa-puoli kertoo, miten yrityksen toiminta on rahoitettu. Omaisuuserät esitetään likvidisyjärjestyksessä, niin että heikoiten rahaksi muutettavat erät esitetään ensin ja likvidit omaisuuserät viimeisimpinä. Taseen vastaavien erät koostuvat pysyvistä ja vaihtuvista vastaavista. Pysyvät vastaavat ovat jatkuvasti tuoloa tuottavia eriä useiden tilikausien aikana ja muut erät ovat vaihtuvia. Pysyviä vastaavia kutsutaan käyttöomaisuudeksi ja muut pitkävaikutteiset sijoitukset, kun taas vaihtuvia vastaavia kutsutaan vaihto- ja rahoitusomaisuudeksi. IFRS:n mukaan tilinpäätöksen varat ja velat ovat likvidisyysjärjestelmässä tai ne ryhmitellään lyhyt- ja pitkäaikaisiin varoihin ja velkoihin. (Niskanen & Niskanen 2004, 38-40; Yritystutkimus 2017, 27; Salmi 2020, 94; Kallunki 2022, 39.)

## 2.3 Liitetiedot

Kirjanpitoasetuksen (1313/1997) mukaan liitetietoina on esitettävä:

- tilinpäätöksen esittämistapaa koskevat liitetiedot
- tilinpäätöksen laatimisperiaatteet
- tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot
- taseen vastaavia koskevat liitetiedot
- taseen vastattavia koskevat liitetiedot
- liitetiedot käypään arvoon merkitsemisestä
- tuloveroja koskevat liitetiedot
- vakuudet, vastuusitoumukset ja taseen ulkopuoliset järjestelyt
- liitetiedot tilitarkastajan palkkiosta
- lähipiiri liiketoimet
- liitetiedot henkilöstöstä ja toimielinten jäsenistä
- omistukset muissa yrityksissä
- konserniin kuuluvaa kirjanpitovelvollista koskevat liitetiedot



IFRS edellyttää huomattavasti enemmän liitetietoja verrattuna Suomen kirjanpitolainsäädäntöön. IAS 1-standardin mukaan liitetiedoissa on esitettävä tilinpäätöksen laatimisperusteet sekä yksityiskohtaiset laatimisperusteet, näytettävä sellainen IFRS-standardien vaatima tieto, jota ei näytetä tilinpäätöksen muissa osissa. (Kallunki 2022, 33.)

#### 2.4 Rahoituslaskelma

Rahoituslaskelmassa on ilmettävä kirjanpitoasetuksen 1313/1997 mukaan liiketoiminnan, investointien ja rahoituksen rahavirrat. Rahoituslaskelman tarkoituksena miten rahavirta on saatu ja mihin se on käytetty. Rahavirran tulisi olla lähtökohtaisesti positiivinen. Mikäli rahavirta on negatiivinen peräkkäisinä vuosina, yrityksellä on haasteita liiketoiminnan kannattavuudessa. (Yritystutkimus 2017, 10; Kallunki 2022, 46.)

#### 2.5 Toimintakertomus

Toimintakertomus on liitettävä tilinpäätökseen, mikäli yritys on julkinen osakeyhtiö, osakeyhtiö tai osuuskunta, joka ei ole mikro- tai pienyritys tai yleisen edun kannalta merkittävä yhteisö. Toimintakertomuksessa yrityksen johto tarkastelee ja näyttää kirjanpitovelvollisen liiketoimintaa ja taloudellista kokonaisuutta. Toimintakertomus viittaa tulevaisuuteen ja siinä kuvataan yrityksen toiminnan kehittymistä, taloudellista tilannetta, riskejä ja epävarmuustekijöitä. Kirjanpitolautakunnan yleisohjeessa toimintakertomuksen laatimisessa (12.9.2006) esitetään toimintakertomuksen laatimisperiaatteet, jossa vaaditaan toimintakertomuksessa käytettävien kirjanpidollisten käsitteiden, tunnuslukujen ja laskentakaavojen olla samoja kuin tilinpäätöksessä. (Yritystutkimus 2017, 62; Leppiniemi & Kykkänen 2023, 156.)

### 3 Tilinpäätösanalyysi

Tilinpäätösanalyysillä mitataan yrityksen kannattavuutta, rahoitusta ja taloudellista toimintaedellytystä. Analyysissä tarkastellaan tilinpäätöksen perusteella lasketut tunnusluvut, muutokset ja muutoksien taustalla vaikuttavat syy-seuraussuhteet. Analyysin arvoa lisää, mikäli lukuja verrataan muihin samaa toimialaa edustavien yritysten lukuihin tai toimialan keskimääriin lukuihin. Yrityksien omia lukuja tulisi verrata eri vuosien välillä. Tilinpäätösanalyysissä pyritään tarkastelemaan lukuarvoihin vaikuttaneita tekijöitä, jolloin voidaan arvioida tarkemmin ovatko tunnuslukujen hyvät tai heikot arvot satunnaisia vai johtuvatko pidemmän aikavälin muutoksista. Tilinpäätösanalyysin tavoitteena on arvioida tuloksen riittävyttä, yrityksen vakavaraisuutta ja maksuvalmiutta. Tilinpäätösanalyysin avulla arvioidaan yrityksen taloudellista tilaa, kasvua ja mahdollisia riskejä, jotta tilinpäätökset pohjalta voi tehdä päätöksiä. (Kallunki 2022, 14-15; Niskanen & Niskanen 2004, 8,10)

Tilinpäätösanalyysin perusteella voidaan tehdä toimiala-analyysi. Toimialavertailussa vertailaan yrityksen tunnusluvun arvoa samalla toimialalla toimivien yritysten lukuihin. Toimialan keskilukuja pidetään keskiarvoina, joihin verrataan vastaavan yrityksen tunnuslukuja ja tämän pohjalta tehdään johtopäätöksiä lukujen tasosta. Toimialavertailun tarkoituksena on erottaa ympäristötekijöiden vaikutukset yrityskehityksistä tekijöistä. Vertailukohteena toimiva yritys tulisi olla toiminnaltaan samanlainen kuin analysoitavana oleva yritys kuten, tuotteiden tai tuotantoprosessin kannalta. (Niskanen & Niskanen 2004, 210-211; Salmi 2020, 137, 269.)

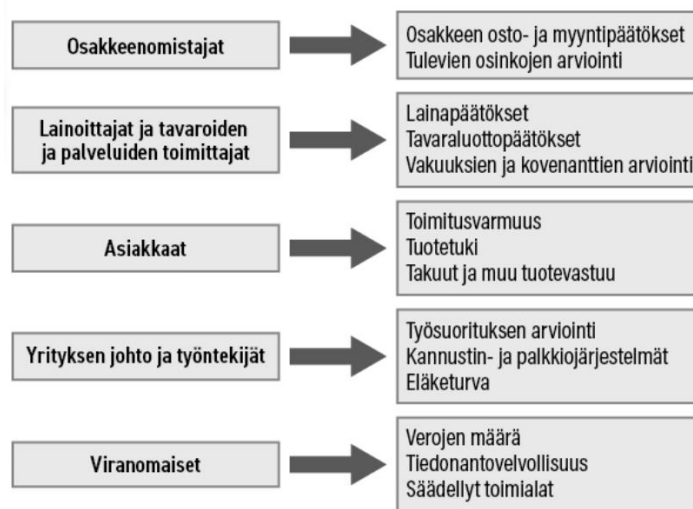
### 3.1 Tilinpäätösanalyysimenetelmät

Yritysten taloudellista menestystä voidaan tutkia eri tilinpäätösanalyysimenetelmien avulla. Tilinpäätösanalyysimenetelmät luokitellaan tunnuslukuanalyysiin, kassavirta-analyysiin, prosenttilukumuoitoisten tilinpäätösten laadintaan ja trendianalyysiin. Yrityksen taloudellisia lukuja tulisi verrata aikaisempiin vuosiin tai taseen eriin, jotta yrityksen taloudellisesta tilanteesta saataisiin laajempi kokonaiskuva. Lukuja tulee arvioida ja niiden taustalla olevat syy-seuraussuhteet tulisi selvittää. Tunnuslukuanalyysissä lasketaan tuloslaskelman ja taseen eristä koottuja tunnuslukuja, jotka mittaavat yrityksen taloudellista tilaa. Prosenttilukumuoitoisen ja trendianalyysin avulla voidaan analysoida ja arvioida yrityksen tilinpäätöserien kehittymistä. Tilinpäätösanalyysi voidaan jakaa vertailukohteiden pohjalta tiettyä vuotta koskevaan ajalliseen poikkileikkausanalyysiin tai peräkkäisiin vuosia koskevaan aikasarja-analyysiin. Ajallinen poikkileikkausanalyysi vertaa yritystä muihin saman toimialan yrityksiin samana vuonna. Aikasarjatarastelussa tarkastellaan yrityksen omaa kehitystä pitkällä aikavälillä, jolloin voidaan tehdä päätelmiä yrityksen taloudellisen tilan kehityksestä. (Niskanen & Niskanen 2004, 20-21, 85; Niskanen & Niskanen 2013, 49.)

### 3.2 Tilinpäätösanalyysin käyttäjät

Tilinpäätösanalyysia käyttävät kaikki ne henkilöt, jotka tarvitsevat tietoa yrityksen taloudellisesta tilasta. Yrityksen menestys, tulevaisuuden arvio, liiketoiminnan arvo ja investointikyky ovat usein tutkimisen kohteena. Osakkeenomistajalle tilinpäätökset antavat tärkeää tietoa yrityksestä sijoituskohteena, sillä osakkeenomistajat saavat sijoitukselleen tuoton yrityksen arvonnousuna ja osinkojen kautta. Velkojia kiinnostaa tilinpäätöstiedoista yrityksen kyky maksaa velka takaisin ja yrityksen omaisuuden realisointiarvo mahdollisessa ongelmatilanteessa. Velkojat tutkivat yrityksen luottokelpoisuutta tilinpäätöstunnuksilla, jotka kuvaavat yrityksen velkaisuutta, maksuvalmiutta ja kannattavuutta. Lainoittajat ja tavarantoimittajat kuuluvat yrityksen velkoihin. Tavarantoimittajat arvioivat maksuvalmiutta tilinpäätöstunnuksien avulla. Velkasijoittajat arvioivat yrityksen mahdollisuutta maksaa lainojen korot ja lyhennykset. He vaativat lainoille reaalivakuudet tai sopimusvakuudet eli kovenantit, jotka perustuvat tilinpäätöksestä laskettuihin tunnuslukuihin. Yrityksen asiakkaat haluavat varmistua

tuotteiden toimintavarmuudesta, tuotteiden käyttöaikaisesta tuesta ja takuusta. Yrityksen johdon työsuoristusta arvioidaan yrityksen menestymisen perustuen sekä tilinpäätöksen tulos on useimmiten johdon palkitsemisen kriteeri. Viranomaiset arvioivat verojen määrää tilinpäätöksen perusteella. Finanssivalvonta valvoo pörssiyhtiöiden tiedonantovelvollisuutta yrityksen taloudelliseen asemaan liittyen, joka koskee tilinpäätöstietoja ja niiden oikeellisuutta. (Kallunki 2022, 18-21; Salmi 2020, 262.)



Kuvio 1: Yrityksen sidosryhmät ja tilinpäätösanalyysin käyttökohteet (Kallunki 2022, 21).

### 3.3 Tilinpäätöksen oikaiseminen

Tilinpäätöksen oikaisemisen perustana on tarve kehittää tilinpäätöstietoa, niin että se hyödyttää parhaiten analyysin tekijän tarkoitusta. Analyysin perusteena on, että tilinpäätös on luotu voimassa olevien lakien ja asetusten mukaisesti. Oikaistu tilinpäätös laaditaan yrityksen virallisen tilinpäätöksen ja sen liitetietojen perusteella. Muokkaamalla tilinpäätöksen rakenne pystytään paremmin vertailemaan eri tilikausien tai eri yritysten tilinpäätöksiä keskenään. Vertailukelpoisuus lisää tilinpäätöksen informaatioarvoa huomattavasti. Oikaisut ovat suurilta osin tilinpäätöserien uudelleenryhmittelyä, mutta oikaisuerät voivat vaikuttaa yrityksen tilinpäätöksestä laskettavien tunnuslukujen arvoon. (Niskanen & Niskanen 2004, 84-85; Yritystutkimus ry 2017, 7; Salmi 2020, 144.)

Oikaistun tuloslaskelman tarkoituksena on antaa yrityksen liiketoiminnasta ja kannattavuudesta mahdollisimman oikea ja vertailukelpoinen kuvan. Oikaistun tuloslaskelman välitulokset ovat erilaiset kuin virallisessa tuloslaskelmassa. Oikaistussa tuloslaskelmassa käyttökate on

säilytetty, vaikka virallisessa tuloslaskelmassa ei esitetä enää myynti- tai käyttökatetta. Oikaistun tuloslaskelman liike-tulos ilmaisee tuloksen varsinaisen liiketoiminnan kustannusten jälkeen, ennen rahoitustuottoja ja -kuluja sekä veroja. Nettotulos kertoo tuloksen ennen satunnaisia tuottoja ja satunnaisia kuluja, ja niiden jälkeinen tulos on kokonaistulos. (Niskanen & Niskanen 2004, 61; Yritystutkimus ry 2017, 7,18.)

Tilinpäätösanalyysin taseen oikaisun päämääränä on saada oikea ja vertailukelpoinen kuva yrityksen taloudellisesta tilasta tilinpäätöshetkellä. Taseen vastaavaa-puolella oikaisuissa järjestellään uudelleen joitain virallisen taseen eriä ja oikaisut vaikuttavat myös leasing-vastuuseen, joka kasvattaa taseen loppusummaa. Taseen vastattavaa-puolen oikaisut näkyvät erien välillä siirtoina ja yhdistelemisenä. Oikaisut voivat vaikuttaa omaan pääomaan oman pääoman oikaisu erän kautta. Aineettomiin hyödykkeisiin aktivoidaan vain menot, joista kertyy vastaava tulo seuraavina vuosina. Aineettomaan omaisuuteen kuuluvat oikeudet ja varojen hankintamenot pitää aktivoida. Oikaistun taseen erään muut aineelliset hyödykkeet kuuluvat virallisen taseen erät muut aineelliset hyödykkeet sekä aineellisten hyödykkeiden ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat. Oikaistussa taseessa esiintyy leasingvastuukanta, joka kertoo yrityksen tulevina vuosina erääntyvät leasing maksut. (Niskanen & Niskanen 2004, 70-73, 77; Yritystutkimus ry 2017, 31.)

#### 4 Tunnuslukuanalyysi

Tunnuslukujen tarkoituksena on tiivistää tilinpäätöksen antamaa informaatiota ja tarkastella onko tapahtunut muutoksia tai ovatko saavutukset riittävät. Tunnuksluvut lasketaan yrityksen tilinpäätöksestä ja ne toimivat taloudellisen kehityksen mittareina. Tunnuksluvut jaetaan kolmeen ryhmään: kannattavuuden, vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnukslukuihin. Maksuvalmiuden tunnuksluvut kertovat likviditeetistä ja vakavaraisuuden rahoituksesta. Yrityksen toimintaa arvioidessa tunnukslukuja verrataan valittuihin vertailuarvoihin. Yleensä tilinpäätöksen tunnuksluvut näytetään suhdelukumuotoisina, jolloin tilinpäätöksen erä suhteutetaan liikevaihtoon tai taseen loppusummaan. Tämä auttaa vertailemaan erikokoisten yritysten ja vuosien välillä. (Niskanen & Niskanen 2004, 110-112; Salmi 2020, 121; Seppänen 2011, 63.)

Tilinpäätösaineiston tulee olla luotettavaa, jotta mittaustuloksista saadaan tarkkoja. Tunnuksluvun tulee olla validi, eli mittaako tunnuksluku tiettyä ominaisuutta, jota tulee mitata. Tunnuksluvun tulee olla luotettava, jolloin on kyse reliabiliteetista, jolloin tunnuksluku ei saisi olla riippuvainen mittaajasta. (Niskanen & Niskanen 2004, 111-112; Salmi 2020, 141.)

Yritystutkimusneuvottelukunta on laskenut joillekin tunnuksluville normiarvoja. Tulisi ottaa huomioon, etteivät ne huomioi eri toimialoilla toimivia yrityksiä ja tunnuksluville saatetaan

löytää vertailukohteita yrityksen sisältä. Tunnuslukuja tarkastellessa ei pidä luottaa vain yhteen tunnuslukuun tai tehdä johtopäätöksiä pelkän yhden kauden tunnuslukujen perusteella. (Niskanen & Niskanen 2004, 111-112; Salmi 2020, 122.)

Tunnuslukuanalyysin avulla lasketaan tarvittavia tunnuslukuja oikaistusta eri kausien ja eri yritysten välillä vertailukelpoisesta tuloslaskelmasta ja taseesta, mahdollisesti rahavirtalaskelmasta ja tehdään johtopäätöksiä yrityksen taloudellisesta toiminnasta. Yritystä mitataan kannattavuudella ja sen tuottamalla rahavirralla, rahoitusasemalla eli vakavaraisuudella ja maksuvalmiudella sekä kasvuodotuksilla. Taloudellisesti terve yritys on kannattava, vakavarainen, likvidi ja se kehittyy. Yritys pystyy toteuttamaan ongelmitta strategiaansa, ilman että rahoitus laittaa toiminnalle suuria rajoituksia. (Salmi 2020, 264; Seppänen 2011, 91.)

#### 4.1 Kannattavuus

Kannattavuus on jatkuvan liiketoiminnan perusedellytys. Absoluuttista kannattavuutta mitataan liiketoiminnan tuottojen ja kulujen erotuksena. Mittareina voidaan käyttää liikevoittoa tai nettotulosta. Suhteellinen kannattavuus kertoo voiton suhdetta yritykseen sijoitettuun pääomaan. Heikosti kannattava yritys tuottaa tappiota ja kuluttaa omaa pääomaansa. (Yritystutkimus 2017, 63; Niskanen & Niskanen 2004, 112; Tunnuslukuopas 2023.)

#### **Liikevoittoprosentti**

Liikevoitto kertoo yrityksen liiketoiminnan kannattavuuden kehityksestä ja muutoksista. Liikevoittoprosentti saadaan jakamalla liikevoitto liiketoiminnan tuotoilla. Liikevoittoprosentti sopii yksittäisen yrityksen kehityksen tarkasteluun, tietyssä määrin toimialan sisäiseen vertailuun ja tunnuslukua ei tulisi vertailla eri toimialojen kesken. (Niskanen 2004, 112-113; Seppänen 2011, 70.) Niskanen & Niskanen (2004, 113) mukaan kaava liikevoitto % laskemiseen:

$$\frac{\text{liikevoitto}}{\text{liiketoiminnan tuotot yhteensä}} \times 100$$

#### **Käyttökate**

Oikaistun tuloslaskelman käyttökate lasketaan lisäämällä yrityksen liiketulokseen tuloslaskelmassa olevat poistot ja arvonalennukset. Tunnusluku kertoo yrityksen liiketoiminnan tuloksen ennen poistoja ja rahoituseriä. Käyttökatteeseen vaikuttaa omistavatko yritykset tuotantovälineet itse vai ovatko ne vuokranneet ne osittain tai kokonaan. Käyttökate prosenttia tulisi verrata vain saman toimialan yritysten kesken. Käyttökate saadaan laskemalla yhteen liike-tulos sekä poistot ja arvonalentumiset. (Yritystutkimus 2017, 63-64.) Yritystutkimuksen (2017, 64) mukaan käyttökate prosentti lasketaan:

$$\frac{\textit{käyttökate}}{\textit{liiketoiminnan tuotot yhteensä}} \times 100$$

Käyttökateprosentit asettuvat eri toimialojen välillä useimmiten (Yritystutkimus 2017, 64.)

teollisuus 5-20 %,

kauppa 2-10 %,

palvelu 5-15 %

### **Kokonaispääoman tuotto**

Kokonaispääoman tuotto mittaa yrityksen kykyä tuottaa tulosta yritykseen sijoitetulla pääomalle. Tunnusluku on käyttökelpoisempi kuin sijoitetun pääoman tuotto prosentti, kun jakoa korolliseen ja korottomaan pääomaan ei pystytä selvittämään. (Yritystutkimus 2017, 66-67.) Yritystutkimuksen (2017, 67) kaava kokonaispääoman tuotto % on:

$$\frac{\textit{nettotulos} + \textit{rahoituskulut} + \textit{vero}}{\textit{oikaistun taseen loppu keskimäärin tilikaudella}} \times 100$$

Yritystutkimuksen (2017, 67) mukaan ohjearvoina kokonaispääoman tuotolle ovat:

yli 10 % hyvä

5-10 % tyydyttävä

alle 5 % heikko

### **Sijoitetun pääoman tuotto**

Tunnusluku saadaan laskemalla tilikauden alun ja lopun keskiarvo. Tunnusluku kuvaa suhteellista kannattavuutta eli tuottoa, mikä on saatu yritykseen sijoitetulle pääomalle kuten korkoa. Sijoitetun pääoman tuotto prosenttien arviointia eri yritysten välillä heikentää, mikäli ei ole tiedossa riittäviä tietoja vieraan pääoman jakamiseksi korolliseen tai korottomaan pääomaan. Lisäksi suuret investoinnit vaikuttavat tunnusluvun kehityksen arviointiin. (Yritystutkimus 2017, 68.) Yritystutkimuksen (2017, 67) mukaan sijoitetun pääoman tuotto- % kaava lasketaan:

$$\frac{\textit{nettotulos} + \textit{rahoituskulut} + \textit{verot (12kk)}}{\textit{sijoitettu pääoma keskimäärin tilikaudella}} \times 100$$

### **Oman pääomantuotto**

Tunnusluku kuvaa yrityksen ominaisuutta tuottaa lisäarvoa omistajien yhtiöön sijoitetulle pääomalle. Tunnusluvun tavoitetaso riippuu omistajien asettamasta tuottovaatimuksesta, johon

vaikuttaa sijoitukseen liittyvä riski. Arvonkorotukset vaikuttavat tunnuslukuun eniten. Yrityksen on pystyttävä tuottamaan vieraalle pääomalle ja omalle pääomalle tuottoa. (Yritystutkimus 2017, 68.) Yritystutkimuksen (2017, 68) mukaan kaava oman pääoman tuottoaste % on:

$$\frac{\text{nettotulos (12kk)}}{\text{oikaistu oma pääoma keskimäärin tilikaudella}} \times 100$$

### **Liiketulos (EBIT)**

Yritystutkimuksen (2017, 64) mukaan liiketulos kertoo, paljonko liiketoiminnan tuotoista on jäljellä ennen rahoituskuluja ja veroja. Liiketuloksella voidaan seurata yrityksen kehitystä ja se soveltuu toimialan sisäiseen ja eri toimialojen väliseen vertailuun. Liiketulos-% laskemiseen kaava on:

$$\frac{\text{liiketulos}}{\text{liiketoiminnan tuotot yhteensä}} \times 100$$

Yritystutkimuksen (2017, 64-65) mukaan liiketulosprosentin ohjearvoina voidaan pitää:

yli 10 % hyvä

5-10 %, tyydyttävä

alle 5 % heikko

### **Nettotulos**

Yrityksen nettotulos lasketaan lisäämällä liiketulokseen tuloslaskelman rahoitustuotot ja vähennetään rahoituskulut ja verot. Nettotuloksen tulee olla positiivinen, jotta yrityksen toiminta on kannattavaa. Nettotuloksen riittävyys ja vaadittava vähimmäistaso asettuu pääomarakenteen vahvistamispyrkimysten ja voitonjakotavoitteisen perusteella. (Yritystutkimus 2017, 65.) Yritystutkimuksen (2017, 65) mukaan nettotulos saadaan laskemalla liiketulos ja rahoitustuotot yhteen ja vähentämällä rahoituskulut ja verot. Kaava nettotulos-% laskemiseen on:

$$\frac{\text{nettotulos}}{\text{liiketoiminnan tuotot yhteensä}} \times 100$$

### **Rahoitustulos**

Rahoitustulos saadaan lisäämällä nettotulokseen liiketulosta vähennetyt poistot ja arvonalentumiset. Rahoitustuloksen on riitettävä yrityksen investointeihin, voitonjakoon sekä lainojen lyhennyksiin. (Yritystutkimus 2017, 65.) Yritystutkimuksen (2017, 65) mukaan rahoitustulos % saadaan kaavalla:

$$\frac{\text{rahoitustulos}}{\text{liiketoiminnan tuotot yhteensä}} \times 100$$

#### 4.2 Vakavaraisuus

Yrityksen pääomarakennetta kutsutaan nimityksellä rahoitusrakenne tai vakavaraisuus. Vakavaraisuus kuvaa yrityksen kykyä suoriutua sitoumuksistaan pitkällä aikavälillä ja vakavaraisuuden tunnusluvut tarkastelevat yrityksen oman ja vieraan pääoman suhdetta. Vakavarainen yritys kykenee omalla pääomalla kattamaan vieraan pääoman rahoituksesta syntyvät korkomaksut myös huonoina aikoina, ilman että liiketoiminta vaarantuu. Yrityksen pääomarakenteella on merkitystä arvon luomisella omistajille. Yrityksen tulisi löytää optimaalinen pääomarakenne, jolloin voi hyödyntää velan vipuvaikutusta mutta rahoitusriski ei nouse liian suureksi. Vakavaraisuus kertoo yrityksen kyvystä maksaa maksunsa ja onnistua kasvusuunnitelmassa. (Niskanen & Niskanen 2004, 130; Kallunki 2022, 115-116; Seppänen 2011, 83.)

#### Omavaraisuusaste

Omavaraisuusasteella mitataan yrityksen vakavaraisuutta, kykyä selviytyä velvoitteistaan pitkällä aikavälillä ja yrityksen tappionsietokykyä. Arvonkorotuksen vaikuttavat eri vuosien keskinäiseen vertailuun. Tunnusluku lasketaan suhteuttamalla omapääoma taseen loppusummaan. Saadut ennakot kuten projektit ja keskeneräiset työt, jotka liittyvät vaihto-omaisuuteen vähennetään taseen loppusummasta. Näillä ennakoilla ei ole takaisinmaksuvelvoitetta, sillä ne poistuvat taseesta, kun projekti on valmis. Omavaraisuusastetta ei tule päästä kasvamaan liian suureksi, sillä velkaantumisella on myös etuja kuten vieraan pääoman pienempi tuottovaatimus. (Yritystutkimus 2017, 69-70; Niskanen & Niskanen 2004, 131.)

Yritystutkimuksen (2017, 69) mukaan omavaraisuusaste % kaava saadaan laskelmalla:

$$\frac{\text{oikaistu pääoma}}{\text{oikaistun taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}} \times 100$$

Yritystutkimuksen (2017, 69) omavaraisuusasteen ohjearvoina voidaan pitää:

yli 40 % hyvä

20-40 % tyydyttävä

alle 20 % heikko

#### Suhteellinen velkaantuneisuus

Tunnusluku mittaa yrityksen vieraan pääoman suhdetta liikevaihtoon. Yrityksen korkea suhteellinen velkaantuneisuus vaatii hyvää liiketulosta vieraan pääoman velvoitteista



selviämiseksi. Tunnusluku saadaan laskettua oikaisemattomista tilinpäätöstiedoista ja sen on helposti vertailtavissa samojen toimialojen välillä. (Yritystutkimus 2017, 70; Niskanen & Niskanen 2004, 132.) Yritystutkimuksen (2017, 70) mukaan suhteellisen velkaantuneisuuden laskukaava on:

$$\frac{\text{oikaistun taseen velat} - \text{saadut ennakot}}{\text{liikevaihto (12kk)}} \times 100$$

Yritystutkimuksen (2017, 70) mukaan tuotannollisten yrityksen ohjearvoina voidaan pitää:

alle 40 % hyvä

40-80 % tyydyttävä

yli 80 % heikko

### **Gearing-prosentti**

Gearing-prosentti arvioi yrityksen vieraan pääoman tasoa suhteessa omaan pääomaan, tilanteessa, jossa yritys käyttäisi kaiken likvidin omaisuutensa korollisten velkojen maksamiseen. Mitä suurempi osuus yrityksellä on velkarahoitusta suhteessa omaan pääomaan, sitä suurempi gearing-prosentti on. Tunnusluvun arvoa voidaan pitää hyvänä, mikäli se on alle 1. Miinusmerkistä tunnuslukua voidaan pitää heikkona, mikäli se johtuu negatiivisesta omasta pääomasta. (Niskanen & Niskanen 2004, 133; Seppänen 2011, 84.) Yritystutkimuksen (2017, 71) mukaan Gearing -% laskukaava on:

$$\frac{\text{korollinen vieraspääoma} - \text{rahat ja rahoitusarvopaperit}}{\text{oikaistu pääoma}} \times 100$$

### **4.3 Maksuvalmius**

Maksuvalmiudella tarkoitetaan rahoituksen riittävyttä ja yrityksen kykyä suoriutua juoksevista, yllättävistä ja erääntyneistä maksuistaan. Yrityksen maksuvalmius eli likviditeetti on riittävä, kun yritys onnistuu suorittamaan kaikki maksut kassallaan ja nopeasti rahaksi muutettavalla omaisuudellaan. Liika likviditeetti ei ole tavoiteltavaa, sillä se laskee pääoman tuottoa. Maksukyvyyn heikkoutta merkitsevät erääntyneet maksut ja kalliin lisärahoituksen käyttö. Esimerkiksi velkojia ja tavarantoimittajia kiinnostavat maksuvalmiuden tunnusluvut.

Dynaaminen maksuvalmius kuvaa tulo-rahoituksen riittämistä maksuvelvoitteiden suorittamiseen tilikauden aikana, jota arvioidaan kassavirtalaskelman avulla. Staattista maksuvalmiutta arvioidaan tilinpäätöshetkellä ja se kuvaa nopeasti rahaksi muutettavan omaisuuden suhdetta lyhyt aikaisiin velkoihin. (Yritystutkimus 2017, 74; Niskanen & Niskanen 2004, 117; Tunnuslukuopas 2023; Kallunki 2022, 124.)

### Quick ratio

Tunnusluku on staattisen maksuvalmiuden mittari, joka määrittää yrityksen kykyä selviytyä lyhytaikaisista veloista vain rahoitusomaisuudella. Tunnusluku ei kerro miten yrityksen likviditeetti on vaihdellut tilikauden aikana, vaan kertoo yrityksen maksuvalmiudesta yhtenä hetkenä eli taseen laatimispäivänä. Quick ratio ei ota huomioon varastoja, sillä ne eivät ole välttämättä nopeasti realisoitavissa. (Yritystutkimus 2017, 74; Niskanen & Niskanen 2004, 121.) Yritystutkimuksen (2017, 75) mukaan kaava Quick ration laskemiseen:

$$\frac{\text{rahoitusomaisuus} - \text{osatuloutuksen saamiset}}{\text{lyhytaikainen vieraspääoma} - \text{lyhytaikaiset saadut ennakot}}$$

Yritystutkimuksen (2017, 75) mukaan Quick Ration ohjearvot ovat:

yli 1 hyvä

0,5-1 tyydyttävä

alle 0,5 heikko

### Curren ratio

Current ratio on toinen staattisen maksuvalmiuden mittari, joka huomioi vaihto-omaisuuden realisoinnin lyhyt aikaisten velvoitteiden selviämiseksi. Tunnuslukua arvioidessa tulee muistaa vaihto-omaisuuden arviointiin liittyvä epävarmuus. (Yritystutkimus 2017, 75.) Kaava Current ratio laskemiseen Yritystutkimisen mukaan (2017, 75) saadaan:

$$\frac{\text{vaihto} - \text{omaisuus} + \text{rahoitusomaisuus}}{\text{lyhyt aikainen vieras pääoma}}$$

Yritystutkimuksen (2017, 75) mukaan Current Ration ohjearvot ovat:

yli 2 hyvä

1-2 tyydyttävä

alle 1 heikko

### Vieraan pääoman takaisinmaksu

Yritystutkimuksen (2017, 75) mukaan vieraan pääoman takaisinmaksukykyä mitataan rahoitustuloksen avulla. Vieraan pääoman takaisinmaksu ajan kaava on Yritystutkimuksen (2017, 75) mukaan:

$$\frac{\text{sijoitettu vieraspääoma tilikauden lopussa}}{\text{rahoitustulos (12kk)}}$$

## 5 Marimekko Oyj tilinpäätösanalyysi

Marimekko Oyj on suomalainen designyritys, joka on perustettu vuonna 1951. Toimitusjohtajana toimii Tiina Alahuhta-Kasko. Marimekko tunnetaan omaleimaisista kuvioista ja väreistä. Marimekon tuotevalikoima sisältää korkealuokkaisia vaatteita, laukkuja, asusteita sekä kodin sisustustuotteita. Mymälöitä on vuoden 2022 tilinpäätöksen mukaan 152 eri puolilla maailmaa ja verkkokauppa toimii 35 eri maassa. Keskeisimpinä markkinoina ovat Pohjois-Eurooppa, Aasian-Tyynenmeren alue ja Pohjois-Amerikka. Konsernissa työskentelee noin 460 henkilöä. Osake noteerataan Nasdaq Helsinki Oy:ssä. (Tilinpäätöstiedote 2022.)

Marimekko Oyj:n liikevaihto oli vuonna 2022 166,5 miljoonaa euroa ja vertailukelpoinen liikevoitto 30,2 miljoonaa euroa. Marimekko päivitti 6.9.2022 pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet: liikevaihdon vuosittainen kasvu 15 %, vertailukelpoinen liikevoittomarginaali 20 %, vuoden lopun nettovelka/käyttökatesuhdeluku korkeintaan 2 ja tavoitteena on jakaa vuosittain osinkoa ja osinko osakekohtaisesta tuloksesta vähintään 50 %. (Tilinpäätöstiedote 2022.)

Marimekon viitenä strategisena menestystekijänä ovat S: määrätietoinen vastuullisuustyö tukee Marimekon pitkän aikavälin menestystä. C: terävöitettyä luova visio laajemman globaalien asiakaskunnan puhuttelemiseksi. A: kasvun kiihdyttäminen Aasiassa. L: Rakkaus Marimekko elämään. E: arvoketjun digitalisointi monikanavaisen kasvun sekä tehokkuuden vauhdittamiseksi. (Tilinpäätöstiedote 2022.)

Marimekko Oyj:n tilinpäätösanalyysi tehdään prosenttilukumuotoista tilinpäätöstä ja trendianalyysia käyttäen. Marimekko Oyj tilinpäätösanalyysissä keskitytään kannattavuuden, vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnuslukuihin ja tunnusluvuista tehdään toimialavertailu. Toimialavertailuraportti sisältää mediaani-, ylä- ja alakvartaaliluvut.

### 5.1 Prosenttilukumuotoinen tilinpäätösanalyysi

Prosenttilukumuotoisessa tilinpäätöksessä tilinpäätöseriä verrataan tuloslaskelmassa liikevaihtoon ja taseessa taseen loppusummaan prosentteina. Prosenttilukumuotoisesta tilinpäätöksestä saadaan tietoa tuloslaskelman ja taseen rakenteen kehittymisestä vuosien saatossa. (Niskanen & Niskanen 2004, 85, 88-89, 96.)

Marimekko Oyj:n prosenttilukumuotoisesta tuloslaskelmasta tarkastellaan miten eri tilinpäätöserät ovat kehittyneet suhteessa liikevaihtoon. Prosenttilukumuotoisesta tuloslaskelmasta nähdään vuoden 2021 olleen hyvä vuosi liikevoiton ja katsauskauden tuloksen kannalta. Vuoden 2022 liikevaihdon lasku johtui Suomen tukkumyynnin laskusta, joka johtui vuoden 2021 pienemmistä kampanjatoimituksista. Liikevoittoa laskivat kiinteiden kulujen kasvu ja myyntikatteen lasku. Liikevoittoa nosti liikevaihdon nousu ja pienemmät poistot. (Tilinpäätöstiedote

2022.) Liikevoitto kehittyi hitaammin vuosina 2018-2020, mutta kasvoi huomattavasti vuonna 2021. Vuoden 2021 liikevoittoa tuki liikevaihdon sekä suhteellisen myyntikatteen kasvu. Liikevaihtoa vuonna kasvatti erityisesti kehittynyt tukkumyynti Suomen, Skandinavian sekä Aasian-Tyynenmeren alueella. Myös kasvanut vähittäismyynti Suomessa ja Pohjois-Amerikassa nosti liikevaihtoa aiempaan vuoteen verrattuna. (Tilinpäätöstiedote 2021.) Vuotena 2020 liikevoitto pysyi samalla tasolla edelliseen vuoteen verrattuna koronaviruspandemiasta huolimatta (Tilinpäätöstiedote 2020). Vuoden 2019 tulosta paransi myynnin kasvu, mutta sitä heikensi korkeammat kiinteät kulut (Tilinpäätöstiedote 2019). Liiketoiminnan muissa tuotoissa ei näy merkittäviä muutoksia lähivuosien tuloksiin verrattuna. Liiketoiminnan muut kulut ovat kasvaneet vuosien 2022-2021 vuosina huomattavasti. Vuodesta 2022 katsauskauden tulos on vähentynyt edellisvuoteen verrattuna.

Taulukko 1: Prosenttilukumuotoinen tuloslaskelma

PROSENTTILUKUMUOTOINEN KONSERNITULOSLASKELMA (1000 euroa)	1/12-2022	1/12-2021	1/12-2020	1/12-2019	1/12-2018
<b>LIIVEVAIHTO</b>	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Liiketoiminnan muut tuotot	0,1 %	0,1 %	0,3 %	0,3 %	5,8 %
valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden ja varastojen muutos	4,6 %	2,1 %	-0,3 %	-0,3 %	1,0 %
aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-43,3 %	-40,4 %	-39,0 %	-39,0 %	-37,6 %
työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-18,5 %	-18,6 %	-20,5 %	-20,5 %	-23,4 %
poistot ja arvonalentumiset	-5,8 %	-7,8 %	-10,1 %	-10,1 %	-2,2 %
Liiketoiminnan muut kulut	-18,9 %	-14,9 %	-15,1 %	-15,1 %	-27,8 %
<b>LIIVEVOITTO</b>	18,2 %	20,5 %	15,2 %	15,2 %	15,8 %
rahoitustuotot	0,7 %	0,6 %	0,5 %	0,5 %	0,2 %
rahoituskulut	-1,4 %	-0,9 %	-1,9 %	-1,9 %	-0,3 %
	-0,7 %	-0,4 %	-1,4 %	-1,4 %	15,7 %
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	17,5 %	20,2 %	13,7 %	13,7 %	-3,4 %
tuloverot	-3,9 %	-4,1 %	-3,0 %	-3,0 %	12,2 %
<b>KATSAUSKAUDEN TULOS</b>	13,6 %	16,0 %	10,8 %	10,8 %	12,2 %

Prosenttilukumuotoisessa tilinpäätöksessä taseen erät suhteutetaan taseen loppusummaan. Prosenttilukumuotoista tasetta tarkastellessa huomioidaan omaisuus- ja rahoitusrakenteen muutoksia. Tarkastellessa taseen varojen osiota, vaihto-omaisuus ollut matalampi vuosina 2019-2021 ja kasvanut vuonna 2022. Vuoden 2022 vaihto-omaisuuden kasvu johtui varautumisesta malliston kysyntään mahdollisten toimintaketjuhäiriö tilanteissa ja vuoden 2020 vaihto-omaisuuden kasvoi kysynnän laskiessa johtuen koronaviruspandemiasta. (Tilinpäätöstiedote 2022, 2020.) Rahavarat ovat vähentyneet vuonna 2022, joka johtui lisäosingon maksusta. Vuoden 2018 korkeat rahavarat johtuivat yhtiön Suomen pääkonttorin myynnistä. Vuonna 2020 rahavarat kasvoivat, johtuen päätöksestä pidättäytyä osingonmaksusta koronaviruspandemian vuoksi. Taseen vastattavaa osiossa osto- ja rahoitusvelat ovat kasvaneet hieman, joka johtui korollisen luottolimitin käytöstä. (Tilinpäätöstiedote 2022.) Oma pääoma pysynyt yli 40 %,

mutta pientä laskua on tapahtunut vuonna 2022. Pitkäaikaiset velat vuonna 2022 ovat kasvaneet edellisvuoteen verrattuna. Lyhytaikaisten velkojen osuus on pysynyt vuosien välillä suhteellisen samana.

Taulukko 2: Prosenttilukumuotoinen tase

PROSENTTILUKUMUOTOINEN					
<b>KONSERNITASE</b>					
(1000€ euroa)	31.12-2022	31.12-2021	31.12-2020	31.12-2019	31.12-2018
<b>VARAT</b>					
<b>PITKÄAIKAISET VARAT</b>					
Aineettomat hyödykkeet	0,3 %	0,4 %	0,4 %	0,6 %	0,6 %
Aineelliset hyödykkeet	30,2 %	25,0 %	36,1 %	41,7 %	7,8 %
Muut rahoitusvarat	0,4 %	0,4 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Laskennalliset verosaamiset	0,7 %	0,7 %	0,9 %	0,5 %	0,2 %
	31,5 %	26,5 %	37,4 %	42,9 %	8,6 %
<b>LYHYT AIKAISET VARAT</b>					
Vaihto-omaisuus	29,5 %	19,6 %	19,6 %	23,3 %	38,7 %
Myyntisaamiset ja muut saamiset	10,5 %	9,1 %	7,1 %	6,8 %	12,1 %
Rahavara	28,5 %	44,9 %	35,9 %	27,0 %	40,6 %
	68,5 %	73,5 %	62,6 %	57,1 %	91,4 %
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>					
<b>Emoyhtiön omistajalle kuuluva oma pääoma</b>					
Osakepääoma	7,0 %	6,1 %	7,0 %	8,3 %	14,1 %
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1,1 %	0,9 %	1,1 %	1,3 %	0,9 %
Omat osakkeet	-0,5 %	-0,2 %	-0,3 %	-0,3 %	-0,6 %
Muuntoerot	-0,1 %	-0,1 %	0,0 %	-0,1 %	-0,1 %
Kertyneet voittovarot	40,9 %	45,8 %	37,9 %	31,0 %	55,7 %
Oma pääomayhteensä	48,4 %	52,6 %	45,7 %	40,2 %	70,0 %
<b>PITKÄAIKAISET VELAT</b>					
Vuokrasopimusvelat	22,1 %	16,5 %	23,6 %	26,8 %	0,4 %
muut pitkäaikaiset velat	0,0 %	0,0 %	1,3 %	1,7 %	0,7 %
	22,1 %	16,5 %	24,9 %	28,5 %	1,1 %
<b>LYHYT AIKAISET VELAT</b>					
Ostovelat ja muut velat	21,6 %	21,3 %	19,4 %	18,4 %	26,5 %
Katsauskauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	0,4 %	1,9 %	0,5 %	2,2 %	2,0 %
Vuokrasopimusvelat	5,7 %	6,4 %	8,9 %	10,5 %	0,4 %
Rahoitusvelat	1,9 %	1,4 %	0,6 %	0,3 %	0,0 %
	29,6 %	30,9 %	29,4 %	31,3 %	28,9 %
Velat yhteensä	51,6 %	47,5 %	54,3 %	59,8 %	30,0 %
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

## 5.2 Trendianalyysi

Trendianalyysissä tuloslaskelman ja taseen erät suhteutetaan lähtövuoden arvoon ja tarkastellaan tilinpäätöserien ajallista kehitystä (Niskanen & Niskanen 2004, 85, 88-89, 96). Trendianalyysissä prosenttilukumuotoinen tilinpäätös laaditaan asettamalla vanhimman vuoden arvoksi 100 % ja seuraavien vuosien arvoja verrataan perusvuoteen. Näin nähdään, kuinka monta prosenttia havainto on kehittynyt perusvuoden arvosta.

Trendianalyysin tuloslaskelmasta voidaan huomioida liikevaihdon kasvaneen vuosien saatossa. Liikevoitossa ja katsauskauden tuloksessa on tapahtunut kasvua, paitsi vuonna 2022 nämä ovat laskeneet. Liikevoitto ja liikevaihto ovat kasvanut eniten vuonna 2021, ottaen huomioon koronavuosien tuomat epävarmuus tekijät. Katsauskauden tulos on myös kehittynyt vuosien saatossa, paitsi vuonna 2022 katsauskauden tuloksessa huomataan laskua. Rahoitustuotot ja -kulut ovat kasvaneet huomattavasti aloitusvuoteen verrattaessa.

Taulukko 3: Tuloslaskelma trendianalyysi

TRENDIANALYYSI					
KONSERNITULOSLASKELMA					
(1000 euroa)	1/12-2022	1/12-2021	1/12-2020	1/12-2019	1/12-2018
<b>LIIVEVAIHTO</b>	148,8 %	136,1 %	110,4 %	112,1 %	100,0 %
Liiketoiminnan muut tuotot	1,7 %	2,3 %	5,2 %	9,4 %	100,0 %
valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden ja varastojen muutos	660,5 %	269,5 %	-30,9 %	38,0 %	100,0 %
aineiden ja tarvikkeiden käyttö	171,4 %	146,1 %	114,6 %	107,9 %	100,0 %
työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	117,8 %	107,8 %	96,7 %	106,1 %	100,0 %
poistot ja arvonalentumiset	385,9 %	474,8 %	500,6 %	501,5 %	100,0 %
Liiketoiminnan muut kulut	101,4 %	73,0 %	60,1 %	76,1 %	100,0 %
<b>LIIVEVOITTO</b>	170,6 %	176,3 %	105,9 %	96,6 %	100,0 %
rahoitustuotot	697,2 %	478,1 %	332,6 %	259,6 %	100,0 %
rahoituskulut	676,0 %	405,5 %	686,4 %	413,0 %	100,0 %
	-6,3 %	-3,1 %	-10,2 %	92,0 %	100,0 %
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	-755,9 %	-796,3 %	-440,7 %	81,3 %	100,0 %
tuloverot	-46,9 %	-45,9 %	-26,9 %	95,0 %	100,0 %
<b>KATSAUSKAUDEN TULOS</b>	165,8 %	178,2 %	97,1 %	95,0 %	100,0 %

Taseen trendianalyysistä nähdään vuonna 2021 varojen yhteensä ja oman pääoman ja velkojen yhteensä kasvaneen eniten vuoteen 2021 asti, mutta vuonna 2022 on tapahtunut hieman laskua. Pitkäaikaisissa varoissa on tapahtunut laskua vuonna 2021. Vuonna 2022 lyhyt aikaiset varat ovat laskeneet myös rahavarojen vähentyessä. Omaa pääomaa ja velkoja tarkastellessa huomataan molempien vähentyneen 2022 edelliseen vuoteen verrattuna. Osakepääomassa ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastossa ei ole tapahtunut muutoksia vuosien varrella. Omat osakkeet ovat vähentyneet vuosien saatossa. Pitkäaikaiset velat kasvaneet vuonna 2022 ja lyhytaikaiset velat vähentyneet. Vuosien saatossa veloissa yhteensä on tapahtunut ajoittain laskua ja nousua. Oma pääoma ja velat yhteensä ovat kasvaneet vuosien 2018-2021 välillä, mutta vähentyneet vuonna 2022.

Taulukko 4: Taseen trendianalyysi

TRENDIANALYYSI					
<b>KONSERNITASE</b>					
(1000€ euroa)	31.12-2022	31.12-2021	31.12-2020	31.12-2019	31.12-2018
<b>VARAT</b>					
<b>PITKÄAIKAISET VARAT</b>					
Aineettomat hyödykkeet	84 %	142 %	147 %	173 %	100 %
Aineelliset hyödykkeet	779 %	748 %	930 %	911 %	100 %
Muut rahoitusvarat	3200 %	3331 %	100 %	100 %	100 %
Laskennalliset verosaamiset	656 %	826 %	854 %	452 %	100 %
	735 %	716 %	871 %	846 %	100 %
<b>LYHYT AIKAISET VARAT</b>					
Vaihto-omaisuus	153 %	117 %	101 %	102 %	100 %
Myyntisaamiset ja muut saamiset	173 %	174 %	117 %	96 %	100 %
Rahavara	141 %	258 %	177 %	113 %	100 %
	150 %	187 %	137 %	106 %	100 %
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>201 %</b>	<b>233 %</b>	<b>200 %</b>	<b>170 %</b>	<b>100 %</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>					
<b>Emoyhtiön omistajalle kuuluva oma pääoma</b>					
Osakepääoma	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	245 %	245 %	245 %	245 %	100 %
Omat osakkeet	-108 %	-42 %	-63 %	-63 %	100 %
Muuntoerot	249 %	165 %	-53 %	135 %	100 %
Kertyneet voittovarot	147 %	191 %	136 %	94 %	100 %
Oma pääomayhteensä	139 %	175 %	131 %	97 %	100 %
<b>PITKÄAIKAISET VELAT</b>					
Vuokrasopimusvelat	12513 %	10879 %	13364 %	12847 %	100 %
muut pitkäaikaiset velat	0 %	0 %	356 %	396 %	100 %
	4097 %	3562 %	4615 %	4472 %	100 %
<b>LYHYT AIKAISET VELAT</b>					
Ostovelat ja muut velat	163 %	187 %	146 %	117 %	100 %
Katsauskauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	37 %	222 %	47 %	188 %	100 %
Vuokrasopimusvelat	3178 %	4128 %	4931 %	4953 %	100 %
Rahoitusvelat	864 %	716 %	289 %	100 %	0 %
	205 %	249 %	204 %	184 %	100 %
Velat yhteensä	346 %	369 %	363 %	339 %	100 %
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>201 %</b>	<b>233 %</b>	<b>200 %</b>	<b>170 %</b>	<b>100 %</b>

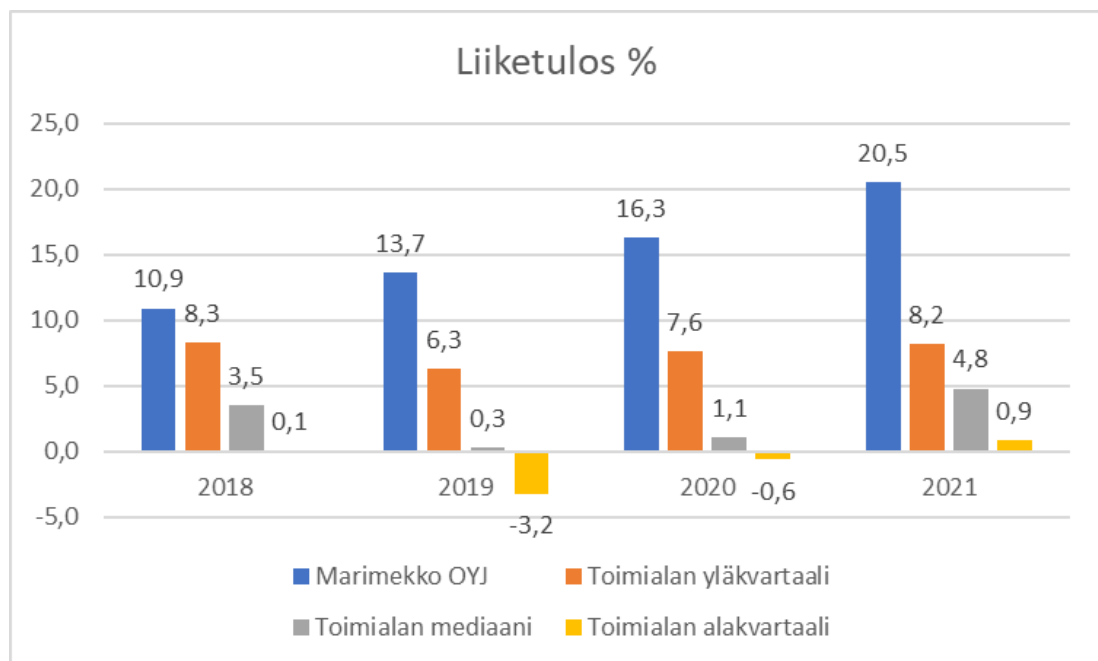
### 5.3 Marimekko Oyj:n tunnusluvut ja toimialavertailu

Marimekko Oyj:n tunnuslukujen kehitystä arvioidaan ja vertaillaan omaan toimialaan vuosien 2018-2021 välillä. Toimialavertailun tunnuslukujen lähteenä käytettiin Toimiala Online -palvelusta saadut Finnveran tilinpäätöstilastojen mediaanilukuja vuosilta 2018, 2019, 2020 ja 2021. Vuodelta 2022 ei ollut vielä tullut tilastotietoa toimialasta, jonka vuoksi vuotta 2022 ei otettu huomioon toimialavertailussa. Toimialaluokituksena käytettiin 47719 Vaatteiden

yleisvähittäiskauppaa, sillä se on Marimekko Oyj:n päätoimiala yritys- ja yhteisötietojärjestelmän mukaan. Toimialavertailussa oli mukana 49 yritystä vuonna 2018, 53 yritystä vuonna 2019 ja 52 yritystä vuonna 2020 ja 30 yritystä vuonna 2021. Toimialavertailusta nähdään toimialan mediaani, toimialan ylä- ja alakvartaali. Tunnuslukuja havainnoidessa ja toimialavertailussa käytetään kannattavuuden, vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnuslukuja.

### Liiketulos %

Kuviosta 2 nähdään Marimekko Oyj:n liike-tulosprosentti ja toimialan vertailun tulokset vuosilta 2018-2021. Kuviosta nähdään Marimekko Oyj:n liike-tulosprosentin kehittyneen ja tulok-sien ylittävän toimialan yläkvartaalin. Ohjearvojen mukaan liike-tulosprosenttia voidaan pitää hyvänä, mikäli se on yli 10 %, jolloin Marimekon liike-tulosprosentti on erinomainen. Kuviosta myös huomioidaan Marimekko Oyj:n liike-tulosprosentin kasvaneen vuosien 2018-2021 välillä.

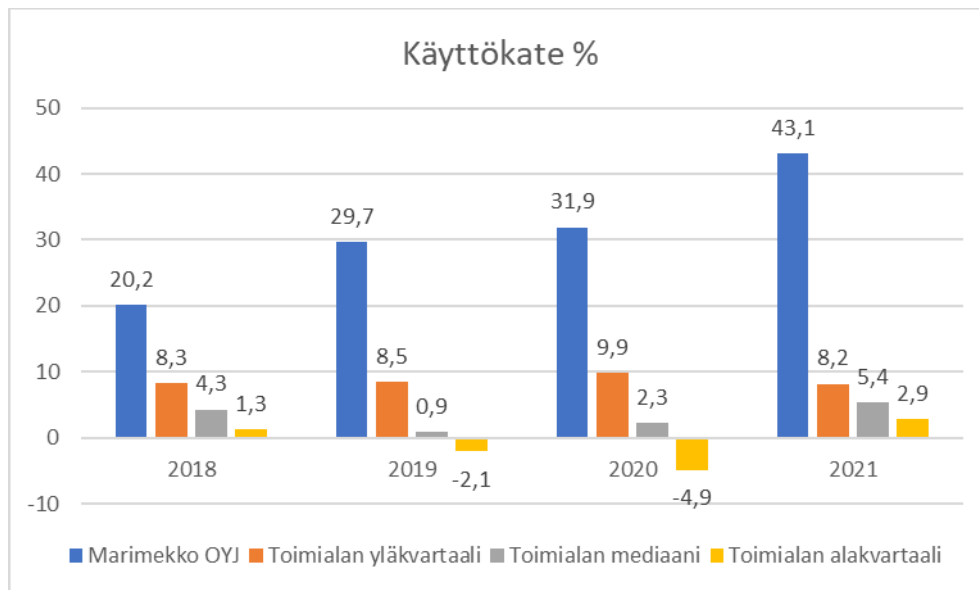


Kuvio 2: Marimekko Oyj:n liike-tulos % ja toimialavertailu (Kauppalehti 2023; Finnveran tilin-päätöstilastot 2018-2021)

### Käyttökate %

Alla olevasta kuviosta nähdään Marimekko Oyj:n käyttökateprosentti ja toimialan vertailu vuosilta 2018-2021. Kuviosta voidaan huomata Marimekko Oyj:n käyttökateprosentti olleen huomattavasti korkeampi, kuin toimialan yläkvartaali. Marimekko Oyj:n käyttökateprosentti on kehittynyt huomattavasti vuosien 2020-2021 välillä. Käyttökateprosentti on vuosien varrella kasvanut.

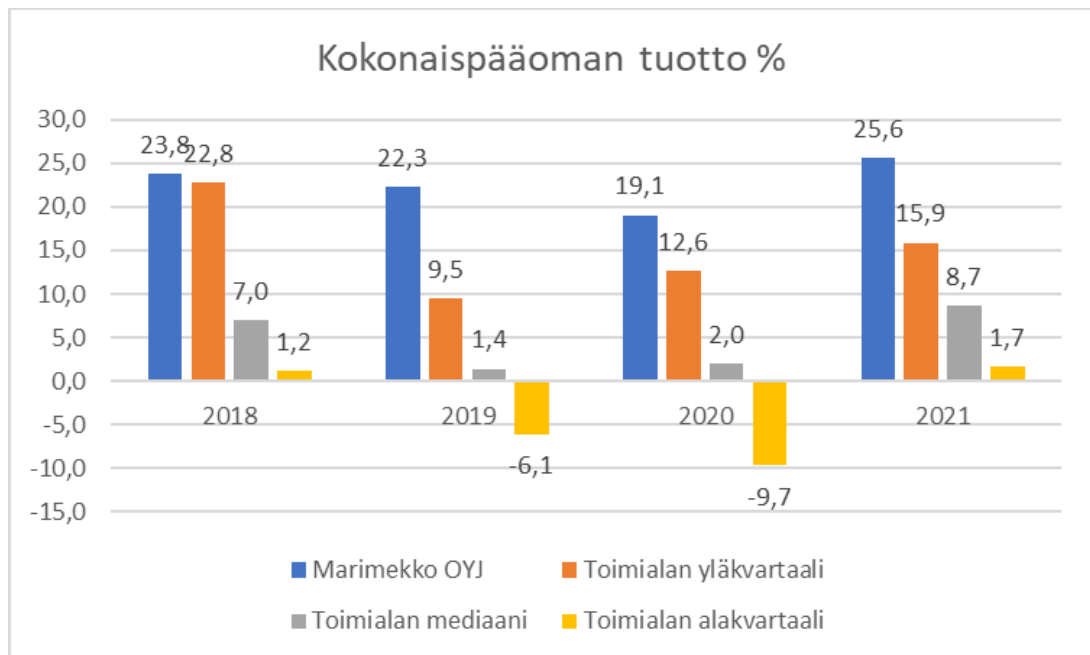




Kuvio 3: Marimekko Oyj:n käyttökateprosentti ja toimialavertailu (Marimekko Oyj:n tilinpäätöstiedote 2018-2023; Finnveran tilinpäätöstilastot 2018-2021)

#### **Kokonaispääoman tuotto %**

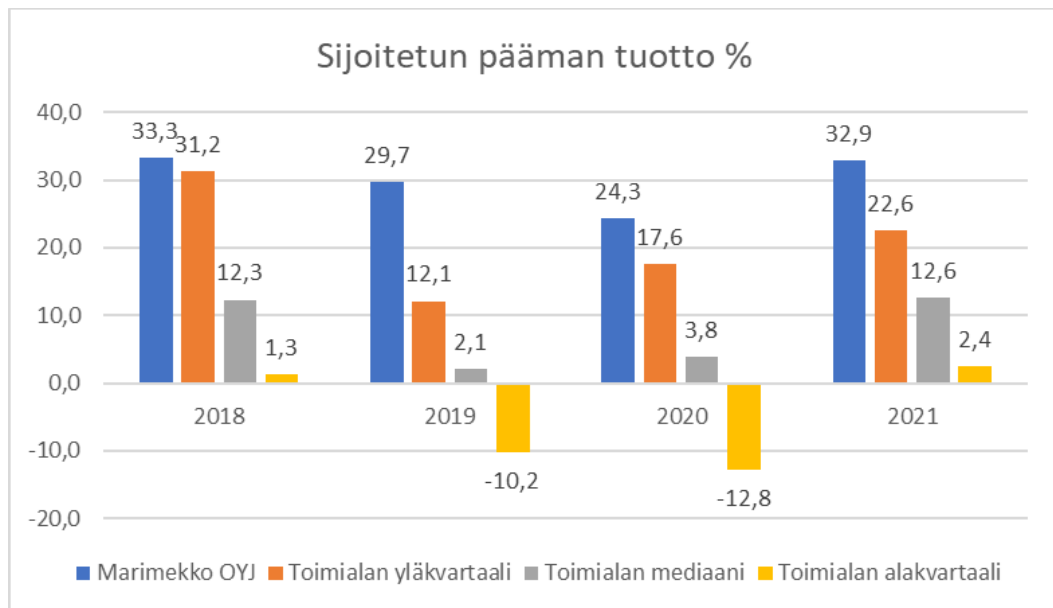
Kuviosta 4 nähdään Marimekko Oyj:n ja toimialan vertailun kokonaispääoman tuotto prosentti. Marimekon kokonaispääoman tuotto prosentti on pysynyt erinomaisena vuosien 2018-2021 välillä, sillä se ylittää ohjearvon yli 10 %. Marimekko Oyj:n kokonaispääoman tuotto prosentti ylittää toimialan yläkvartaalin. Kokonaispääomantuotto prosentti on laskenut vuonna 2020, mutta kasvanut vuonna 2021.



Kuvio 4: Marimekko Oyj:n kokonaispääoman tuotto % ja toimialavertailu (Kauppalehti 2023; Finnveran tilinpäätöstilastot 2018-2021)

#### Sijoitetun pääoman tuotto %

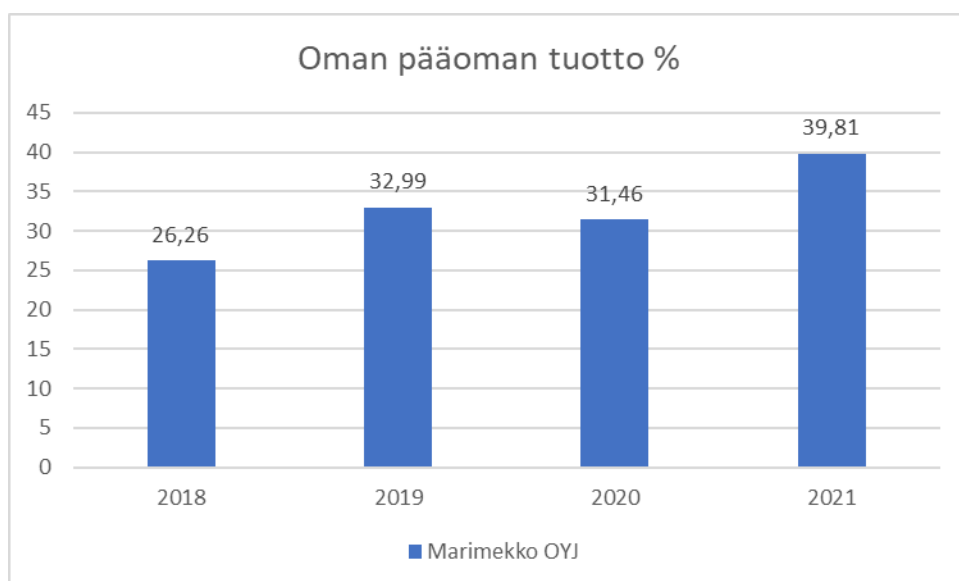
Kuviosta 5 nähdään sijoitetun pääoman tuottoprosentit sekä toimialan vertailun vuosilta 2018-2021. Marimekko Oyj:n tulokset ovat vuosina olleet yli toimialan yläkvartaalin ja tulokset ovat erinomaiset. Vuosina 2019 ja 2020 sijoitetun pääoman tuottoprosentti on laskeneet.



Kuvio 5: Marimekko Oyj:n sijoitetun pääoman tuotto % ja toimialavertailu (Kauppalehti 2023; Finnveran tilinpäätöstilastot 2018-2021)

#### Oman pääoman tuotto %

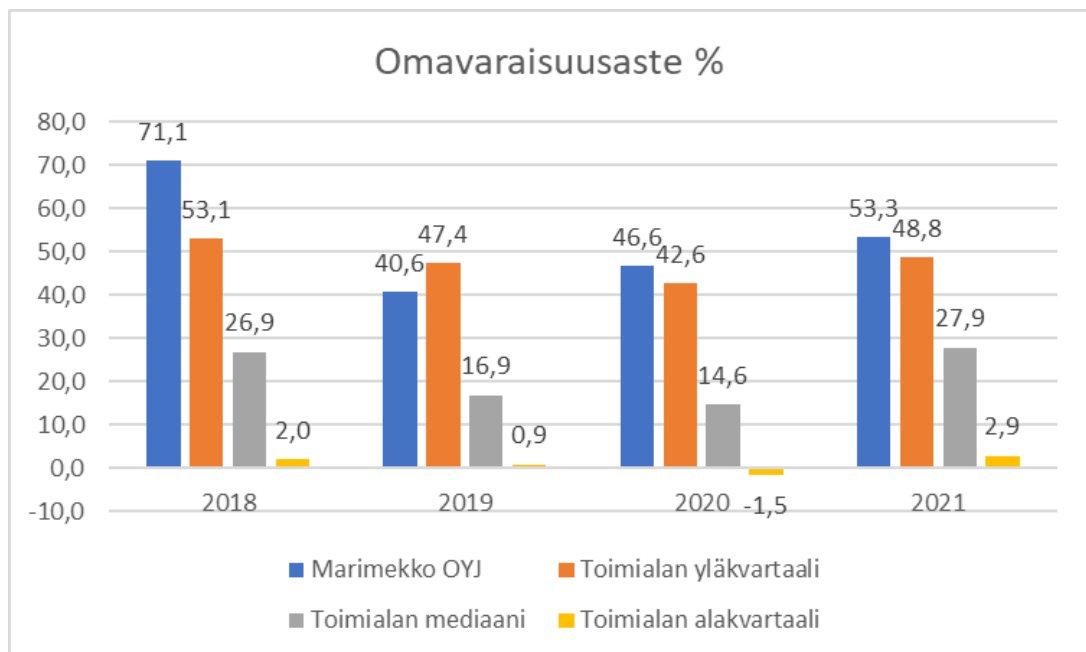
Alla olevasta kuviosta nähdään Marimekko Oyj:n oman pääoman tuotto prosentti. Marimekon oman pääoman tuotto prosentti on kehittynyt vuosien välillä, mutta vuonna 2020 tapahtunut laskua. Oman pääoman tuotto prosentti tulos kertoo, että Marimekko Oyj tuottaa yrityksen sijoittajien pääomalle tuottoa.



Kuvio 6: Marimekko Oyj:n oman pääoman tuotto % (Kauppalehti 2023)

### Omavaraisuusaste %

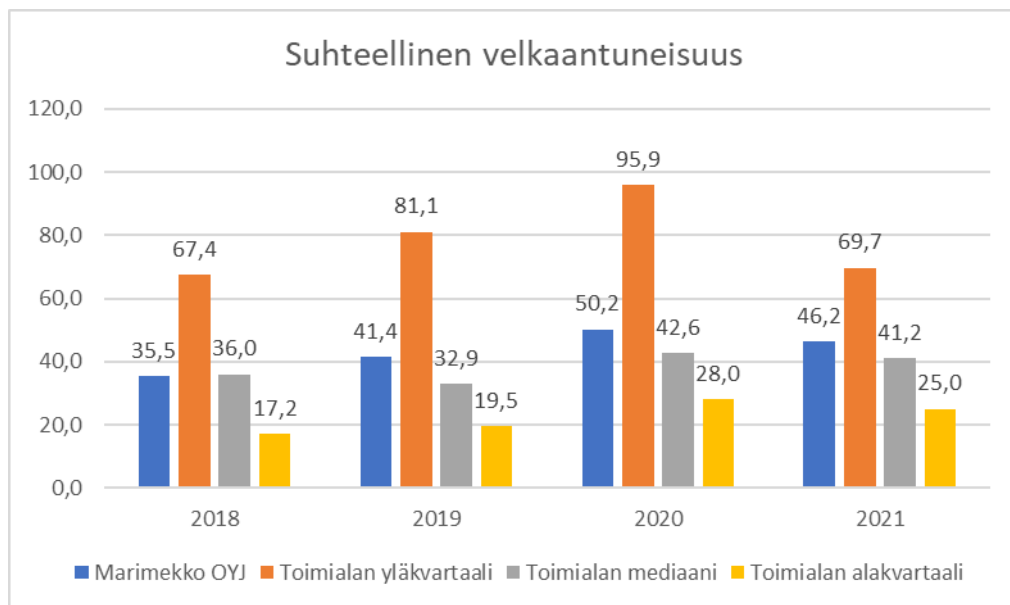
Kuviosta 7 nähdään Marimekko Oyj:n omavaraisuusaste ja toimialan vertailu vuosilta 2018-2021. Marimekko Oyj:n omavaraisuusaste ollut alhaisin vuonna 2019. Omavaraisuusaste ylittää toimialan yläkvartaalin paitsi vuonna 2019. Omavaraisuusaste on kuitenkin pysynyt vuosien aikana ohjearvon mukaan hyvänä yli 40 %.



Kuvio 7: Marimekko Oyj:n omavaraisuusaste ja toimialavertailu (Kauppalehti 2023; Finnveran tilinpäätöstilastot 2018-2021)

### Suhteellinen velkaantuneisuus

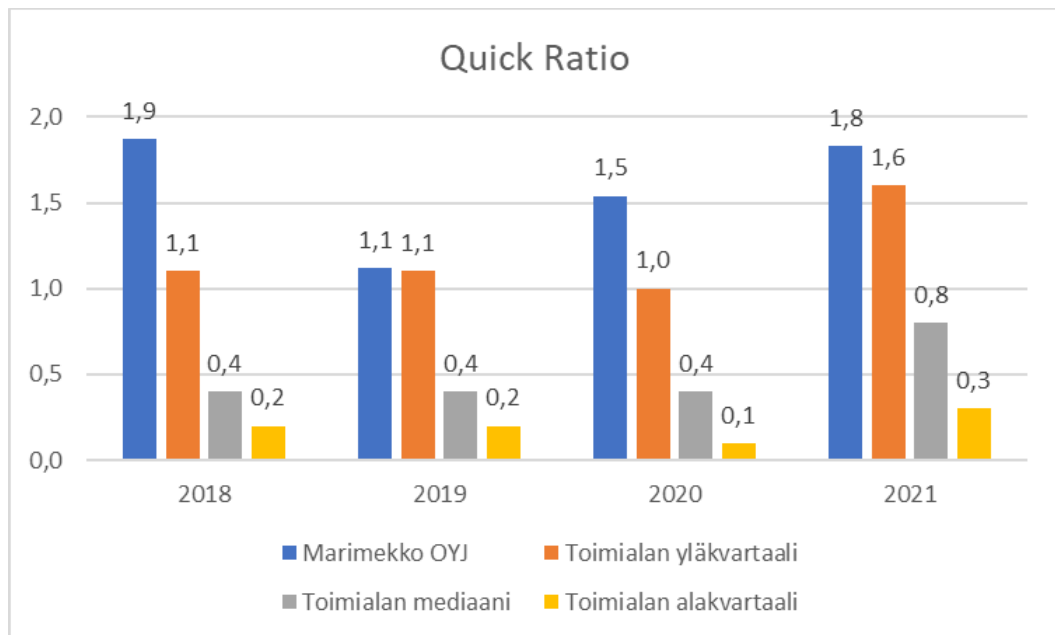
Kuvion 8 suhteellisen velkaantuneisuuden arvot laskettiin velat yhteensä / liikevaihdolla. Ohjearvojen mukaa suhteellinen velkaantuneisuus on hyvä, kun se on alle 40 %. Vuonna 2018 Marimekon suhteellinen velkaantuneisuus on hyvä, mutta vuosina 2019-2021 se on tyydyttävä. Marimekon suhteellinen velkaantuneisuus on ollut lähellä toimialan mediaania.



Kuvio 8: Marimekko Oyj:n suhteellinen velkaantuneisuus ja toimialavertailu (Marimekko Oyj:n tilinpäätöstiedotteet 2018-2021; Finnveran tilinpäätöstilastot 2018-2021)

### Quick Ratio

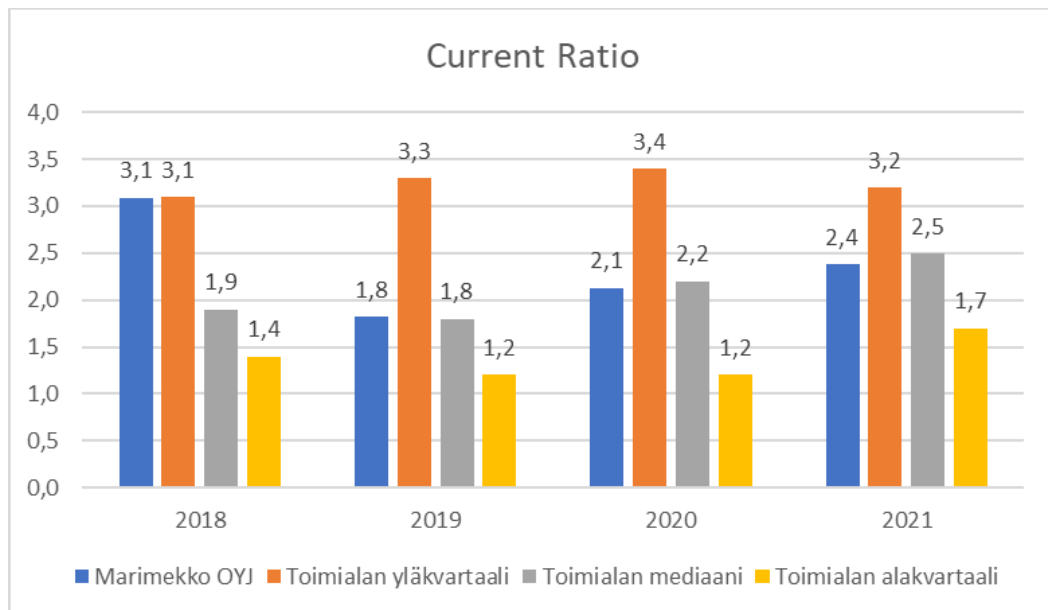
Kuviosta 9 nähdään Marimekko Oyj:n ja toimialavertailun Quick Ratio vuosilta 2018-2021. Huomataan, että Marimekko Oyj:n Quick Ratioissa on tapahtunut vuonna 2019 laskua. Yleisen ohjearvon mukaan tunnusluku on hyvä, mikäli se on yli 1. Marimekko Oyj:n Quick Ratio on pysynyt yli 1 vuosien aikana. Marimekko Oyj selviytyisi lyhyt aikaisista veloista rahoitusomaisuudellaan.



Kuvio 9: Marimekko Oyj:n Quick Ratio ja toimialavertailu (Kauppalehti 2023; Finnveran tilinpäätöstilastot 2018-2021)

### Current Ratio

Alla olevasta kuviosta nähdään Marimekko Oyj:n ja toimialan Current Ratio vuosilta 2018-2021. Marimekko Oyj:n Current Ratio on asettunut toimialan yläkvartaalin tasolle vuonna 2018 ja tulos ollut erinomainen ohjearvon mukaan. Vuosina 2019-2021 Marimekko Oyj:n Current Ratio on pysynyt lähellä toimialan mediaanin tasolla. Current ratio on pysynyt hyvänä vuosina 2020 ja 2021, mutta vuonna 2019 ollut tyydyttävällä tasolla. Marimekko Oyj:n Current Ratio huomioi myös rahaksi muutettaviin eriin myös vaihto-omaisuuden.



Kuvio 10: Marimekko Oyj:n Current Ratio ja toimialavertailu (Kauppalehti 2023; Finnveran tilinpäätöstilastot 2018-2021)

## 6 Johtopäätökset ja pohdinta

Opinnäytetyön tarkoituksena oli tutustua Marimekko Oyj:n tilinpäätöksiin vuosilta 2018-2022 ja selvittää Marimekko Oyj:n nykyinen taloudellinen tilanne ja sen kehittyminen vertailuvuosien aikana. Marimekon toiminta on alkanut jo vuonna 1951 tekstiilien valmistuksesta ja valikoima on laajentunut muun muassa vaatteisiin ja asusteisiin sekä levinnyt kansainvälisille markkinoille. Marimekko Oyj on arvostettu brändi maailmalla ja halusin valita minua kiinnostavan yrityksen. Valitsemani yritys ei toiminut toimeksiantajana. Tilinpäätösanalyysi tehtiin prosenttilukumuotoista tilinpäätöstä ja trendianalyysia käyttäen. Lisäksi tunnuslukuja vertailtiin toimialaan.

Tilinpäätösanalyysistä huomattiin Marimekon toiminnan kehittyneen vertailuvuosien aikana huomattavasti ja yrityksen toiminnan olevan kannattavaa. Marimekko Oyj on vakavarainen ja maksukyky ollut hyvällä tasolla lukuun ottamatta vuotta 2019, jolloin maksukyky ollut tyydyttävä. Tunnusluvuista huomattiin, että Marimekko Oyj:n kannattavuuden, vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnusluvut ovat olleet hyvällä tasolla vaatetusalan toimialaan verrattaessa. Vertailuvuosista havaittiin vuoden 2021 olleen vertailuvuosista paras liikevoiton, katsauskauden tuloksen, oman pääoman ja velkojen kannalta.

Prosenttilukumuotoisesta tilinpäätöksestä ja trendianalyysistä huomattiin, että vuonna 2022 liikevaihto nousi edelliseen vuoteen verrattuna. Kiinteitä kustannuksia nostivat henkilöstökulut, IT- ja markkinointikulut. Myyntikate heikkeni johtuen suuremmista alennuksista ja logistiikkakulujen noususta.

Toimialavertailussa kannattavuudesta tunnusluvuissa käytettiin liiketulosprosenttia, käyttökate%, oman pääoman tuotto prosenttia, sijoitetun pääoman tuotto prosenttia sekä kokonaispääoman tuotto prosenttia. Vakavaraisuuden tunnusluvuissa vertailtiin omavaraisuusastetta ja suhteellista velkaantuneisuutta. Maksuvalmiuden tunnusluvuista käytettiin Quick Ratiota ja Current Ratiota. Toimialavertailussa on havaittu Marimekon kannattavuuden tunnuslukujen useimmiten ylittäneet toimialavertailun tulokset. Vuonna 2020 kannattavuuden tunnusluvuista maksuvalmiuden tunnusluvut ovat olleet toimialan yläkvartaalin ja mediaanin mukaisia sekä ohjearvojen mukaan hyvällä ja tyydyttävällä tasolla vuosien varrella. Marimekko Oyj on vertailu vuosien aikana pysynyt vakavaraisena yrityksenä. Omavaraisuusaste ohjearvon mukaan hyvänä, vaikka omavaraisuusasteessa on tapahtunut laskua vuosien välillä laskua. Suhteellinen velkaantuneisuus tyydyttävänä. Maksuvalmius on ollut vuonna 2019 tyydyttävänä, mutta muina vertailu vuosina pysynyt hyvänä.

Marimekko Oyj:n liiketoiminta on kehittynyt vertailuvuosien varrella huomattavasti. Koronaviruspandemia on ollut merkittävä epävarmuustekijä vuosina 2020 ja 2021. Koronaviruksen vaikutuksesta huolimatta Marimekon tunnusluvut on pysynyt lähes samana vuoteen 2019 verrattuna. Marimekko Oyj:n liikevaihto kasvoi vertailuvuosien aikana haastavasta markkinatilanteesta huolimatta. Vuonna 2022 on tapahtunut laskua edelliseen vuoteen verrattuna, joka on johtunut lisääntyneistä epävarmuuksista kuten kuluttajien luottamuksen heikentymisestä, yleisestä kustannusinflaatiosta, korkojen noususta, energiakriisistä ja toimitusketjuhäiriöistä.

Marimekko Oyj:n tulevaisuuden näkymiin saattavat vaikuttaa monet eri tekijät kuten muuttuva markkinaympäristö, kilpailutilanteet, lainsäädäntö, poliittiset tekijät. Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa voi aiheuttaa globaaleja toimintaketjuhäiriöitä ja näin voi vaikuttaa kuluttajien ostokäyttäytymiseen. Myös kestävän kehityksen huomioimisella on vaikutusta sijoittajiin ja asiakkaisiin. Yrityksen pitää osata reagoida jatkuvasti muuttuviin kuluttajien trendeihin, tarpeisiin ja ostokäyttäytymiseen. Haastavissa tilanteissa tullaan näkemään, miten Marimekko Oyj selviää haasteista ja sopeuttaa toimintaansa olosuhteiden muuttuessa.

Marimekko Oyj:n tavoitteena on kehittää liiketoimintaansa pitkällä aikavälillä ja kasvaa erityisesti kansainvälisillä markkinoilla. Tulevana strategiakautena liiketoimintaa pyritään entisestään vahvistamaan kansainvälisillä markkinoilla. Marimekko Oyj liikevaihto on jo kasvanut erityisesti Aasian alueella.



Valitsin Marimekko Oyj:n tutkimuskohteekseni, koska yritys kiinnostaa minua ja se on kansainvälisesti tunnettu laadukkaista tuotteistaan. Opinnäytetyön teko oli mielenkiintoista ja innostavaa. Olen päässyt syventämään omaa osaamistani tilinpäätösanalyysistä ja Marimekko Oyj:n taloudellisen tilasta. Hyvin tehty opinnäytetyön suunnitelma auttoi pysymään aikataulussa opinnäytetyötä tehdessä. Opinnäytetyön tietoperustan kattavia lähteitä löytyi helposti ja siten pääsin hyvin syventymään teoriaosuuteen. Teoriaosuuden täydentämisen jälkeen keräsin tiedot vertailuvuosista Marimekon tilinpäätöksistä ja pääsin tekemään prosenttilukumuotoisen tilinpäätöksen ja trendianalyysin. Prosenttilukumuotoisessa tilinpäätöksessä ja trendianalyysissä tilinpäätöstiedot saatiin viideltä vuodelta. Toimialavertailussa vuodesta 2022 ei ollut saatavilla toimialavertailukelpoisia tunnuslukuja, jonka vuoksi toimialavertailun luvut jäivät vain vuosiin 2018-2021. Opinnäytetyöni on selkeä ja vastaa tutkimuskysymyksiini, koska tulokset tulivat esille trendianalyysissä ja prosenttilukumuotoisen tilinpäätöksessä. Toimialavertailun tuloksista nähtiin, miten yritys suoriutuu verrattuna toimialalla oleviin kilpailijoihin.

## Lähteet

- Alma Talent 2023. Tunnuslukuopas. Alma Media. Viitattu 29.8.2023. <https://www.almatalent.fi/tunnus-lukuopas/>
- Kallunki, J-P. 2022. Tilinpäätösanalyysi. E-kirja. Helsinki: Alma Talent Oy. Viitattu: 16.8.2023
- Kauppalehti. 2023. Marimekko Oyj. Alma media Oyj. Viitattu 10.9.2023. <https://www.kauppalehti.fi/porssi/porssikurssit/osake/MEKKO/tilinpaatos>
- Kirjanpitoasetus 30.12.1997/1339. Viitattu 1.8.2023. [https://finlex.fi/fi/laki/ajantasa/1997/19971339?search\[type\]=pika&search\[pika\]=kirjanpitoasetus#L2P1](https://finlex.fi/fi/laki/ajantasa/1997/19971339?search[type]=pika&search[pika]=kirjanpitoasetus#L2P1)
- Leppiniemi, J. & Kykkänen, T. 2023. Kirjanpito, tilinpäätös ja tilinpäätöksen tulkinta. E-kirja. 12., uudistettu painos. Alma Talent Oy. Viitattu: 5.9.2023.
- Marimekko. 2023. Historia. Viitattu 4.9.2023. <https://company.marimekko.com/fi/me-yrityksena/historia/>
- Marimekko. 2023. Liiketoiminta. Viitattu 28.8.2023. <https://company.marimekko.com/fi/sijoittajat/liiketoiminta/>
- Marimekko. 2023. Strategia ja taloudelliset tavoitteet. Viitattu 17.9.2023. <https://company.marimekko.com/fi/me-yrityksena/tavoitteet-ja-strategia/>
- Marimekko Oyj. Tilinpäätöstiedote 2022. Viitattu: 10.9.2023. <https://company.marimekko.com/app/uploads/2023/02/Marimekko-Oyj-Tilinpaatostiedote-2022.pdf>
- Marimekko Oyj. Tilinpäätöstiedote 2021. Viitattu: 10.9.2023. [https://company.marimekko.com/app/uploads/2022/02/Marimekko\\_Tilinpaatostiedote\\_2021.pdf](https://company.marimekko.com/app/uploads/2022/02/Marimekko_Tilinpaatostiedote_2021.pdf)
- Marimekko Oyj. Tilinpäätöstiedote 2020. Viitattu: 10.9.2023. [https://company.marimekko.com/app/uploads/2021/02/Marimekko\\_Tilinpaatostiedote\\_2020.pdf](https://company.marimekko.com/app/uploads/2021/02/Marimekko_Tilinpaatostiedote_2020.pdf)
- Marimekko Oyj. Tilinpäätöstiedote 2019. Viitattu: 10.9.2023. [https://company.marimekko.com/app/uploads/2020/02/Marimekko\\_Tilinp%C3%A4%C3%A4t%C3%B6stiedote\\_2019.pdf](https://company.marimekko.com/app/uploads/2020/02/Marimekko_Tilinp%C3%A4%C3%A4t%C3%B6stiedote_2019.pdf)
- Marimekko Oyj. Tilinpäätöstiedote 2018. Viitattu: 10.9.2023. [https://company.marimekko.com/app/uploads/2019/02/Marimekko\\_Tilinp%C3%A4%C3%A4t%C3%B6stiedote\\_2018.pdf](https://company.marimekko.com/app/uploads/2019/02/Marimekko_Tilinp%C3%A4%C3%A4t%C3%B6stiedote_2018.pdf)
- Niskanen, J. & Niskanen, M. 2004. Tilinpäätösanalyysi. Helsinki: Edita.
- Niskanen, J. & Niskanen, M. 2013. Yritysrahoitus. Helsinki: Edita.
- Salmi, I. 2020. Mitä tilinpäätös kertoo? Helsinki: Edita.
- Seppänen, H. 2011. Yrityksen analysointi ja tilinpäätös. Kauppakamari. E-kirja.
- Tilastokeskus. 2023. Finnveran tilinpäätöstilastot. Viitattu: 10.9.2023. <https://tem-tilastopalvelu.stat.fi/PXWeb/pxweb/fi/>
- Yritys- ja yhteisötietojärjestelmä. 2023. Yritys- ja yhteisöhaku. Marimekko Oyj. Viitattu 4.9.2023. <https://tietopalvelu.ytj.fi/yritys/0111316-2>
- Yritystutkimus ry. 2017. Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi. 10. korjattu painos. E-kirja. Helsinki: Gaudeamus. Viitattu: 16.8.2023

## Kuviot

Kuvio 1: Yrityksen sidosryhmät ja tilinpäätösanalyysin käyttökohteet. ....	11
Kuvio 2: Marimekko Oyj:n liiketulos % ja toimialavertailu.....	24
Kuvio 3: Marimekko Oyj:n käyttökateprosentti ja toimialavertailu .....	25
Kuvio 4: Marimekko Oyj:n kokonaispääoman tuotto % ja toimialavertailu .....	26
Kuvio 5: Marimekko Oyj:n sijoitetun pääoman tuotto % ja toimialavertailu .....	27
Kuvio 6: Marimekko Oyj:n oman pääoman tuotto % .....	27
Kuvio 7: Marimekko Oyj:n omavaraisuusaste ja toimialavertailu .....	28
Kuvio 8: Marimekko Oyj:n suhteellinen velkaantuneisuus ja toimialavertailu .....	29
Kuvio 9: Marimekko Oyj:n Quick Ratio ja toimialavertailu .....	30
Kuvio 10: Marimekko Oyj:n Current Ratio ja toimialavertailu .....	31

## Taulukot

Taulukko 1: Prosenttilukumuotoinen tuloslaskelma .....	20
Taulukko 2: Prosenttilukumuotoinen tase .....	21
Taulukko 3: Tuloslaskelma trendianalyysi.....	22
Taulukko 4: Taseen trendianalyysi .....	23