

TILINPÄÄTÖSANALYYSI

Verkkokauppa.com Oyj

Lahtinen Aleksi

Opinnäytetyö
Liiketalouden koulutus
Tradenomi (AMK)

2023

Liiketalouden koulutus
Tradenomi

Tekijä	Aleksi Lahtinen	Vuosi	2023
Ohjaaja(t)	Kaisa Lammi		
Toimeksiantaja	Lapin ammattikorkeakoulu		
Työn nimi	Tilinpäätösanalyysi		
Sivu- ja liitesivumäärä	36		

Tämän opinnäytetyön tarkoituksena oli tehdä Verkkokauppa.com Oyj:n tilinpäätösanalyysi vuosilta 2019–2022. Verkkokauppa.com Oyj on verkossa toimiva suomalainen vähittäiskauppa, joka myy tietotekniikkaa, viihde-elektroniikkaa, kodinkoneita sekä monenlaisia vapaa-ajan tuotteita. Opinnäytetyön tavoitteena oli selvittää analyysin perusteella Verkkokauppa.com Oyj:n taloudellinen tilanne ja sen kehitys. Tunnuslukuja vertailtiin viitearvoihin ja koko toimialaan.

Opinnäytetyön viitekehys rakentuu tilinpäätöksestä ja sen sisällöstä, tilinpäätösanalyysistä sekä tunnusluvuista. Lähdemateriaalina käytettiin alan ammattikirjallisuutta, sähköisiä lähteitä ja Verkkokauppa.com Oyj:n tilinpäätöstietoja. Tilinpäätösanalyysi tehtiin laskemalla kohdeyrityksen kannattavuuden, vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnuslukuja vuosien 2019–2022 tilinpäätöksistä.

Tarkastelujaksolla 2019–2022 Verkkokauppa.com Oyj:n taloudellinen tilanne oli hyvä kolmena ensimmäisenä vuonna. Vuosi 2022 oli yritykselle haastava, sillä liikevaihto ja nettotulos laskivat sekä velkaantuneisuus kasvoi. Heikon vuoden syynä on pitkälti yrityksestä itsestä riippumattomat syyt. Ukrainan kriisin vuoksi markkinaympäristö oli haasteellinen ja talous epävarma, mikä johti kuluttajamyynnin merkittävään laskuun.

Avainsanat

tilinpäätös, tilinpäätösanalyysi, tunnusluvut, kannattavuus, vakavaraisuus, maksuvalmius

Business Management
Bachelor of Business Administration

Author	Aleksi Lahtinen	Year	2023
Supervisor	Kaisa Lammi		
Commissioned by	Lapland University of Applied Sciences		
Subject of thesis	Financial statement analysis		
Number of pages	36		

The purpose of this thesis was to prepare a financial statement analysis of Verkkokauppa.com Ltd. for the years 2019–2022. The company is an online retailer that specializes in computers and components, consumer electronics, household appliances and many other consumer goods. The objective of the thesis was to evaluate the company's financial performance and its development. Key figures were compared to the reference and the industry.

The theoretical framework consists of financial statements and its contents, financial statement analysis and key figures. Professional literature and the Internet were used as source material, along with the company's financial statements and annual reports. The financial statement analysis was conducted by calculating key figures of profitability, solvency and liquidity based on the company's financial statements from the years 2019-2022.

In the years 2019-2022 the financial performance of Verkkokauppa.com Ltd. was good in the first three years. The year 2022 was a challenging year for the company, as turnover and net income decreased while the amount of debt increased. The main cause of this poor performance was the crisis of Ukraine, which caused a weak global economy and uncertainty. This led up to a significant decrease in consumer sales.

Key words financial statement, financial statement analysis, key figures, profitability, solvency, liquidity

SISÄLLYS

1	JOHDANTO	5
1.1	Opinnäytetyön tutkimusmenetelmä	6
2	TILINPÄÄTÖS	7
2.1	Tuloslaskelma.....	7
2.2	Tase.....	8
2.3	Rahoituslaskelma	9
2.4	Liitetiedot	10
2.5	Toimintakertomus	11
3	TILINPÄÄTÖSANALYYSI	12
3.1	Tilinpäätösanalyysin vaiheet.....	12
3.2	Tilinpäätöstietojen oikaisu.....	14
4	TUNNUSLUVUT	15
4.1	Kannattavuuden tunnusluvut	15
4.2	Vakavaraisuuden tunnusluvut.....	19
4.3	Maksuvalmiuden tunnusluvut	20
5	KOHDEYRITYKSEN TILINPÄÄTÖSANALYYSI	22
5.1	Kannattavuus.....	23
5.2	Vakavaraisuus	29
5.3	Maksuvalmius.....	32
6	POHDINTA	34
	LÄHTEET	36

1 JOHDANTO

Opinnäytetyön aiheena on laatia tilinpäätösanalyysi Verkkokauppa.com Oyj:stä vuosilta 2019–2022. Opinnäytetyön tavoitteena on selvittää analyysin perusteella Verkkokauppa.com Oyj:n taloudellinen tilanne ja sen kehitys. Yrityksen talouden tunnuslukuja vertaillaan myös koko toimialaan ja pohditaan yrityksen tulevaisuuden näkymiä. Opinnäytetyöllä ei ole toimeksiantajaa, vaan teen sen omasta mielenkiinnosta ja julkisesti saatavilla olevia tietoja sekä lähteitä hyödyntäen.

Opinnäytetyön teoreettisessa viitekehyksessä käsitellään tilinpäätös, tilinpäätösanalyysi ja tunnusluvut. Tilinpäätöksen osalta selvitetään sen sisältö, sekä miksi ja miten se tehdään. Tilinpäätösanalyysin vaiheet käydään läpi, jonka jälkeen avataan kaikki opinnäytetyössä käytettävät tunnusluvut laskukaavoineen ja viitearvoineen.

Opinnäytetyön aiheen tutkiminen hyödyttää erityisesti tarkasteltavan yrityksen sidosryhmiä, kuten sijoittajia ja yhteistyökumppaneita. Tilinpäätösanalyysin avulla saadaan syvä ymmärrys yrityksen taloudellisesta tilasta. Opinnäytetyössä käsiteltävä tietoperusta on hyödyllinen kaikille, jotka ovat kiinnostuneita kirjanpidosta, tilinpäätöksistä, tunnuslukujen käsittelystä sekä tilinpäätösanalyysistä.

Verkkokauppa.com Oyj on toiminut alalla pitkään voitollisesti, mutta vuonna 2022 sen osakekurssi on laskenut huomattavasti, mikä tekeekin juuri tästä yrityksestä mielenkiintoisen tutkimisen kohteen. Opinnäytetyössä tehdyn tilinpäätösanalyysin pohjalta pystytään osittain selvittämään syitä yrityksen viimeaikaiselle huonolle menestykselle.

Opinnäytetyön tutkimusongelmana on selvittää Verkkokauppa.com Oyj:n taloudellinen tilanne vuosilta 2019–2022.

Tutkimuskysymyksinä ovat:

- Mikä on Verkkokauppa.com Oyj:n kannattavuus, vakavaraisuus ja maksuvalmius tarkastelujaksolla, ja miten nämä ovat kehittyneet?
- Mikä on Verkkokauppa.com Oyj:n tilanne viitteellisiin arvoihin ja toimialaan verrattuna?

1.1 Opinnäytetyön tutkimusmenetelmä

Tämän opinnäytetyön tutkimusmenetelmä on laadullinen eli kvalitatiivinen tutkimus. Kvalitatiivinen tutkimus on tieteellisen tutkimuksen menetelmäsuuntaus, jossa pyritään ymmärtämään kohteen laatua, ominaisuuksia ja merkityksiä kokonaisvaltaisesti. Tyypillistä on, että laadullisessa tutkimuksessa pyritään tuottamaan rikasta ja yksityiskohtaista tietoa tietystä ilmiöstä. (Juuti, P & Puusa, A. 2020, 11.)

Laadullinen tutkimus määritellään usein aineistovetoiseksi eli induktiiviseksi, joka tarkoittaa, että tutkimuksen empiirinen aineisto on ensisijainen lähtökohta. Laadullisen tutkimuksen aineistoja tulkitaan osana kontekstia. Tulokset saadaan aineistosta ja tämän jälkeen niitä voidaan verrata aikaisempiin teorioihin tai tutkimustuloksiin. (Juuti, P. & Puusa, A. 2020, 75–77.)

Laadullisella aineistolla tarkoitetaan tekstimuotoista aineistoa. Aineisto voi olla syntynyt tutkijasta riippuen, kuten haastattelujen kautta tai tutkijasta riippumatta, jolloin aineisto on ollut olemassa jo ennestään. Tämän opinnäytetyön tutkimusaineistona käytetään Verkkokauppa.com Oyj:n tilinpäätöstietoja ja vuosikertomuksia, jotka ovat syntyneet tutkijasta riippumatta. (Eskola & Suoranta 1998.)

Opinnäytetyöni on case-tutkimus eli tapaustutkimus. Tapaustutkimuksessa tutkitaan yksittäistä tapahtumaa, rajattua kokonaisuutta tai yksilöä hyödyntämällä monipuolisia ja erilaisilla menetelmillä hankittuja tietoja. Tapaustutkimuksessa otetaan huomioon kaikki ne asiat, jotka liittyvät tutkittavaan yksilöön tai tapaukseen ja auttavat ymmärtämään kohdetta kokonaisuutena. Liiketaloustieteissä tapaus on tyypillisesti yksi tai useampi yritys. Tapaustutkimuksen avulla voidaan vaikuttaa käytäntöön sekä rakentaa teoreettista ymmärrystä. (Juuti, P. & Puusa, A. 2020, 91.)

2 TILINPÄÄTÖS

Kaikki Suomessa liike- ja ammattitoimintaa harjoittavat ovat kirjanpitovelvollisia. Kirjanpito on joukko rekistereitä, joihin kirjataan toiminnasta aiheutuneet tuotot ja kulut ja niihin liittyviä maksutapahtumia. Myös rahoitustapahtumat eli oman pääoman sijoitukset ja voitonjako sekä lainojen nostot ja takaisinmaksut kuuluvat kirjanpitoon. Kirjanpitolaki ja -asetus ohjaavat kirjanpitovelvollisia tekemään kirjanpitoa yhtenäisin perustein. (Salmi 2020, 18–19.)

Kirjanpitoa pidetään tilikausissa, jotka ovat yleensä 12 kuukauden mittaisia. Tilikauden lopussa laaditaan tilinpäätös, joka koostuu kirjanpitolain mukaisesti neljästä osasta: taseesta, tuloslaskelmasta, rahoituslaskelmasta ja liitetiedoista. Jokaisesta tilinpäätöksen erästä on esitettävä vertailutieto myös edeltävältä tilikaudelta. (Salmi 2020, 19–20.)

Tilinpäätöksen sisällön laajuus ja yksityiskohtaisuus määräytyy yrityksen koko-
luokan mukaan. Esimerkiksi rahoituslaskelman esittäminen on pakollista vain, jos kirjanpitovelvollinen on suuryritys tai yleisen edun kannalta merkittävä yhteisö. Lisäksi toimintakertomus on oleellinen osa tilinpäätöstä, sillä sen tehtävänä on antaa tietoja toiminnan kehittymisestä ja tulevaisuuden näkymistä. Myös toimintakertomuksen sisältö määräytyy yrityksen koon mukaan. (Salmi 2020, 19–20.)

2.1 Tuloslaskelma

Tuloslaskelma antaa tietoa yrityksen taloudellisesta suorituskyvystä tilikauden aikana, ja siitä selviää tilikauden jakokelpoinen voitto (Niskanen & Niskanen 2016, 45). Tuloslaskelma on rakenteeltaan yksinkertainen vähennyslaskelma, jossa esitetään tilikaudelle kuuluvat tuotot ja kulut (Salmi 2020, 23). Tilinpäätösanalyysin näkökulmasta tuloslaskelmasta havaitaan nopeasti yrityksen tuloksenmuodostumisen kokonaiskuva, joten analyysi on järkevää aloittaa tarkastelemalla tuloslaskelmaa ja sen eriä (Kallunki 2022, 35).

Tuloslaskelmalle on kaksi vaihtoehtoa: kululajipohjainen tuloslaskelma ja toimintokohtainen tuloslaskelma. Kululajipohjainen tuloslaskelma on yleisimmin käytetty.

tetty vaihtoehto, jossa tilikauden tuotoista vähennetään kulut säädettyssä kululajien mukaisessa järjestyksessä. Raaka-aineet, palkat, poistot ja korot ovat esimerkkejä kululajeista. (Niskanen & Niskanen 2016, 45.)

Toimintokohtaisessa tuloslaskelmassa kulujen vähennysjärjestys perustuu toimintokohtaiseen ryhmittelyyn. Liikevaihdosta vähennetään hankinnan ja valmistuksen kulut, myynnin ja markkinoinnin kulut sekä liiketoiminnan muut kulut. Pitkävaikutteisista ja lyhytvaikutteisista tuotannontekijöistä aiheutuvien kulukirjausten välillä ei tehdä eroa. Poistot sisällytetään eri toimintojen kuluihin. (Niskanen & Niskanen 2016, 45.)

Liiketoiminnan tuotot ovat enimmäkseen liikevaihtoa eli varsinaisesta liiketoiminnasta saatuja myyntituottoja. Lisäksi ne voivat olla myös muita tuottoja, joilla ei ole yhteyttä varsinaiseen liiketoimintaan, kuten vuokratuottoja tai tuotantovälineiden myyntivoittoja. Perusteena myyntitulojen jaksottamiselle kauden liikevaihdoksi on suoritteen luovutus. (Salmi 2020, 23.)

Liiketoiminnan kulut jaetaan lyhyt- ja pitkävaikutteisiin kuluihin. Lyhytvaikutteisilla menoilla tarkoitetaan, että meno on tuottanut tulonsa saman tilikauden aikana. Tällaisia menoja ovat esimerkiksi hankitut ja käytetyt raaka-aineet ja työpanokset. Pitkävaikutteiset menot sen sijaan vaikuttavat usealla tilikaudella. Poistoja käytetään vähentämään pitkäkestoisen omaisuuden hankintamenoa sen taloudellisen elinkaaren aikana. (Salmi 2020, 24.)

2.2 Tase

Tase kuvaa yrityksen taloudellista asemaa tilinpäätöshetkellä. Tase jaetaan vastaaviin ja vastattaviin. Vastaavat ovat yrityksen varoja ja omaisuutta, vastattavat taas pitää sisällään velat ja pääomat (Salmi 2020, 39). Taselaskelma antaa yksityiskohtaisen jaottelun yrityksen varoista ja rahoituksesta, joka auttaa päätöksenteossa (Seppänen 2011, 44). Tilinpäätösanalyysin alussa voidaan tuloslaskelman lisäksi tarkastella myös tase-eriä, jotta saadaan tarkka kokonaiskuva yrityksen tilanteesta. Mahdollisten riskitekijöiden tunnistamiseen tulee kiinnittää erityistä huomiota. (Kallunki 2022, 39.)

Vastaavaa-puolen varat jaetaan lyhytaikaisiin ja pitkäaikaisiin varoihin, eli vaihtuviin ja pysyviin vastaaviin. Lyhytaikaisia varoja ovat kaikki ne varat, jotka yritys odottaa muuntavansa rahaksi yhden vuoden aikana. Tärkeimpiä eriä ovat rahavarat, myyntisaatavat ja vaihto-omaisuus. Muut varat ovat pitkäaikaisia, joita hyödynnetään yrityksen toiminnassa useamman kuin yhden tilivuoden ajan tulojen hankkimiseksi. Pitkäaikaiset varat jaetaan aineellisiin ja aineettomiin varoihin. (Seppänen 2011, 44.)

Vastattavaa-puoli sisältää yrityksen rahoitukselliset resurssit, jotka jaetaan omaan pääomaan ja velkoihin. Omaa pääomaa ovat yrityksen omistajien yritykseen tekemät pääomasijoitukset sekä yrityksen toiminnasta saadut voittovarot eli tulorahoitus. Oma pääoma on aina pitkäaikaista, ja siihen ei liity velvollisuutta maksaa pääoman lyhennyksiä tai korkoja. (Seppänen 2011, 44.)

Velat taas ovat eriä, joiden pääoman takaisinmaksuun liittyy maksuvelvollisuus. Velat luokitellaan niiden maksuajankohdan eli maturiteetin perusteella. Yhden vuoden tai liiketoimintasyklin sisällä maksettavat velat luokitellaan lyhytaikaisiksi veloiksi, joista tärkeimpinä erinä ovat ostovelat ja lyhytaikaiset korolliset luotot. Muut velat ovat pitkäaikaisia, jotka on maksettava aikaisintaan yhden tilikauden kuluttua ja yleensä myöhemminkin. Pitkäaikaiset korolliset velat ovat osa pysyvää rahoitusta oman pääoman kanssa. (Seppänen 2011, 46.)

2.3 Rahoituslaskelma

Rahoituslaskelman tavoitteena on antaa informaatiota yrityksen todellisista makсутapahtumista ja rahavirroista. Laskelmassa luovutaan suoriteperusteisen kirjanpidon jaksotuksista ja käsitellään liiketapahtumat maksuperusteisesti (Kallunki 2022, 43). Rahoituslaskelma mittaa tulevien ja lähtevien maksujen nettorahavirran määrää tilikauden aikana. Kassan muutos on rahavarojen tasearvojen erotus kahden peräkkäisen tilikauden välillä. (Seppänen 2011, 52.)

Rahoituslaskelma muodostetaan yrityksen eri toimintojen rahavirroista, jotka ovat liiketoiminnan, investoinnin ja rahoituksen rahavirrat. Näiden summa kuvaa raha-

varojen muutosta tilikaudella ja se esitetään laskelman viimeisellä rivillä. Yrityksen kyky saada aikaan rahavirtaa on kaikkein tärkein toiminnan jatkuvuuden edellytys. Tämän vuoksi rahoittajat ja lainanantajat kiinnittävät erityistä huomiota rahoituslaskelmaan. (Salmi 2020, 141.)

Rahoituslaskelmassa liiketoiminnan rahavirran tulee olla positiivinen, sillä jos se on selkeästi negatiivinen peräkkäisinä vuosina, yrityksellä on ongelmia liiketoiminnan kannattavuudessa. Investointien rahavirta voi sen sijaan olla yksittäisenä vuotena merkittävästikin negatiivinen, jos yritys on tehnyt kyseisenä vuonna suuria investointeja. Rahoituksen rahavirta kertoo investointien rahoittamisessa käytettyjen pääomien lähteet. (Kallunki 2022, 45.)

Tilinpäätösanalyysissä laskelmaa voidaan hyödyntää ns. vapaan kassavirran arvonmäärittämissä, jossa yrityksen arvo määritetään sen tulevien rahavirtojen perusteella (Kallunki 2022, 43). Vapaa kassavirta kertoo, kuinka hyvin liiketoiminnan rahavirta pystyi kattamaan investointien rahavirran. Jos erotus on positiivinen, yrityksellä jää rahavirtoja käytettäväksi liiketoimintaan. (Seppänen 2011, 56.)

2.4 Liitetiedot

Liitetiedoissa tarkennetaan tilinpäätöksen tietoja, jotta vaatimukset oikeasta ja riittävästä kuvasta toteutuvat. Liitetiedot sisältävät myös tilinpäätöksen laadinta-periaatteet ja selostuksen, jos yleisistä tilinpäätösperiaatteista on poikettu. (Salmi 2020, 51.)

Liitetietojen tutkiminen on oleellinen osa yrityksen taloudellisen suorituksen ja aseman analysointia. Liitetiedoista saa hyödyllistä tietoa esimerkiksi tilinpäätöksessä käytetyistä laatimisperiaatteista ja tilinpäätösmenetelmistä. Liitetiedot antavat tarkempaa tietoa tilinpäätöksen eri erien yksityiskohtaisemmasta sisällöstä. Liitetiedot sisältävät myös tietoa eristä ja tekijöistä, joita ei ole sisällytetty tilinpäätöslukuihin, kuten taseen ulkopuoliset velat ja vastuut. (Seppänen 2011, 57.)

2.5 Toimintakertomus

Kirjanpitolaki edellyttää toimintakertomuksen tekemistä, jos yritys on riittävän suuri. Osakeyhtiölain mukaan toimintakertomus on aina pakollinen osakeyhtiöille koosta riippumatta. Kirjanpitolain mukaan toimintakertomuksen tulee sisältää tiedot yrityksen toiminnan kehittymistä koskevista tärkeistä seikoista, tilikauden päättymisen jälkeiset olennaiset tapahtumat, arvion todennäköisestä tulevasta kehityksestä sekä selvityksen tutkimus- ja kehitystoiminnan laajuudesta. (Salmi 2020, 52.)

Toimintakertomus antaa tärkeää taustatietoa esimerkiksi tilikauden aikana taloudelliseen suoritukseen vaikuttaneista merkittävistä tekijöistä, riskeistä ja johdon näkemyksen yrityksen tulevasta kehityksestä. Toimintakertomuksen informaation avulla pystytään tarkemmin analysoimaan yrityksen johdon strategian, päätösten ja toimintojen taloudellisia vaikutuksia. (Seppänen 2011, 57.)

3 TILINPÄÄTÖSANALYYSI

Tilinpäätösanalyysissä arvioidaan yrityksen taloudellista tilaa ja tehdään sen pohjalta päätöksiä. Sen perusteella voidaan arvioida yrityksen sidosryhmille tärkeitä tietoja, kuten yrityksen kannattavuutta, kasvua ja liiketoiminnan riskejä. Tilinpäätösanalyysin vahvuutena on vertailtavuuden mahdollistaminen. Yritystä vertailaan itseensä eri vuosina, toisiin yrityksiin, sekä pääomamarkkinoiden asettamiin tavoitteisiin. (Kallunki 2022, 14.)

Tilinpäätösanalyysiä tarvitsevat monet yrityksen sidosryhmät, kuten osakkeenomistajat, lainoittajat, tavarantoimittajat, asiakkaat ja viranomaiset. Osakkeenomistajat ovat kiinnostuneet tilinpäätöksistä arvioidessaan yritystä sijoituskohteenä. Lainoittajat ja tavarantoimittajat taas ovat yrityksen velkojia, jotka analysoivat yrityksen kassavirtapohjaista kykyä maksaa lainojen korot ja lyhennykset sekä luotolla ostetut tavarat. Yrityksen asiakkaille vuorostaan oleellista on toimitusvarmuus sekä tuotteiden tuki ja takuu. Tilinpäätöstietojen perusteella asiakkaat voivat arvioida yrityksen taloudellisia resursseja kantaa vastuunsa. Suomessa tilinpäätökset laadittiin pitkään erityisesti verotettavan tuloksen laskemiseksi, ja edelleenkin verottaja on yksi tärkeimmistä tilinpäätöstietojen käyttäjistä. (Kallunki 2022, 18.)

3.1 Tilinpäätösanalyysin vaiheet

Yrityksen taloudellisen suorituksen ja tilanteen analysoinnin kolme avainosiota ovat yrityksen liiketoiminnan ymmärtäminen, tilinpäätöslaskelmainformaation analysointi sekä tunnuslukuanalyysi (Seppänen 2011, 95). Yrityksen liiketoiminnan ymmärtämiseksi analyysissä on otettava huomioon toimiala, elinkaari sekä kilpailustrategia. Toimiala vaikuttaa merkittävästi siihen, mikä on yrityksen mahdollinen kasvun ja kannattavuuden taso, kustannusrakenne ja taserakenne. Esimerkiksi vähittäiskaupassa voittomarginaalit ovat tyypillisesti alhaisia kovan kilpailun vuoksi ja suurimmat kustannukset muodostuvat myytävien tuotteiden ostoista. Vähittäiskaupassa tärkeimmät taseen resurssit koostuvat usein käyttöpääomasta, vaihto-omaisuudesta sekä myyntisaatavista. Elinkaaren vaihe puolestaan heijastuu usein suoraan yrityksen taloudelliseen suoritukseen ja asemaan.

Kasvuyritykset kehittävät ja investoivat liiketoimintaansa, ja tästä syystä niiden liikevaihto, kannattavuus ja kassavirtojen taso on erilainen kuin asemansa vakiinnuttaneilla yrityksillä. Yrityksen kilpailustrategia taas vaikuttaa esimerkiksi voittomarginaaleihin ja pääoman kiertonopeuteen. (Seppänen 2011, 98.)

Yrityksen tilinpäätösinformaation analysointi keskittyy tuloslaskelman, taseen ja rahoituslaskelman tärkeimpien erien analysointiin. Analyysin näkökulmasta tuloslaskelman kolme keskeisintä erää ovat liikevaihto, liiketulos ja nettotulos. Liikevaihto on yrityksen operatiivisen strategian onnistumisen suora mittari. Nouseva trendi liikevaihdossa on signaali hyvästä kehityksestä. Vuosittaiset heilahtelut kertovat yrityksen riskisyydestä ja herkkyydestä suhdannevaihteluille eli syklisyydestä. Liiketulos ja tilikauden tulos eli nettotulos kertovat yrityksen kyvystä toimia kannattavasti. Pitkällä aikavälillä yrityksen toiminnan on oltava voitollista. (Seppänen 2011, 101–103.)

Taseinformaation osalta vastaavaa-puolen tärkeimmät erät analyysiä tehdessä ovat tase yhteensä, pitkäaikaiset varat sekä lyhytaikaiset varat. Tase yhteensä kertoo, kuinka paljon yrityksellä on resursseja käytössään ja niihin sitoutuneiden pääomien määrän. Tyypillisesti tällä erällä ja liikevaihdolla on läheinen suhde. Lähtökohtaisesti liikevaihdon muuttuessa myös taseen tulisi muuttua samassa suhteessa. Taseen yhteismäärän tavoin pitkä- ja lyhytaikaisten varojen analysointi keskittyy vertailemaan niiden suhdetta liikevaihtoon. Vastattavaa-puolen oleellimmat erät ovat oma pääoma sekä korolliset ja korottomat velat. Oman pääoman määrä ja velkaantuneisuus kertovat yrityksen vakavaraisuudesta. Rahoituslaskelman osalta keskeiset erät ovat liiketoiminnan rahavirta, investointien rahavirta sekä vapaa kassavirta. Yrityksen on tehtävä positiivista kassavirtaa ja riittäviä investointeja pysyäkseen elinkelpoisena. (Seppänen 2011, 105–109.)

Viimeisenä analysoinnin avainosiona on tunnuslukuanalyysi, joka mahdollistaa tehokkaan vertailun verrokkiyrityksiin, toimialaan ja vertailuarvoihin sekä yrityksen vahvuuksien ja heikkouksien tarkan analysoinnin (Seppänen 2011, 111). Tunnuslukuja ja niiden analysointia käsitellään yksityiskohtaisesti luvussa 4.

3.2 Tilinpäätöstietojen oikaisu

Tilinpäätöksen vertailukelpoisuutta parannetaan tekemällä oikaisu eli standardisointi. Yritys tekee tulossuunnittelua, jonka taustalla ovat tavoitetulokset, joita asetetaan esimerkiksi kirjanpidon, verotuksen, imagon ja voitonjaon näkökulmista. Tilinpäätöksen virallinen tilikauden tulos ja rahoitusasema eivät aina anna oikeaa kuvaa yrityksen tilanteesta. (Salmi 2020, 94.)

Tuloslaskelman oikaisun tavoitteena on saada selville tulos, joka vastaa mahdollisimman hyvin säännöllisen, jatkuvan ja ennustettavan liiketoiminnan tulosta. Taseen oikaisun tarkoituksena taas on poistaa sellaiset varallisuuserät, joilla ei todellisuudessa ole tulontuottamiskykyä, ja lisäksi tuodaan esille olennainen taseeseen merkitsemätön varallisuus. (Salmi 2020, 94–100.)

4 TUNNUSLUVUT

Tunnusluvut muuntavat yrityksen rahamääräisen tilinpäätösinformaation vertailukelpoiseksi, ja ne ovat tärkeä työkalu tilinpäätösanalyysissä (Seppänen 2011, 63). Tunnusluvut ovat tilinpäätöksestä laskettuja mittareita, jotka mittaavat yrityksen taloudellista suorituskyykyä. Ne ovat pääsääntöisesti suhdelukumuotoisia, ja usein tunnusluvut muutetaan prosenttiluvuiksi. Yrityksen tärkeimmät taloudelliset toimintaedellytykset ovat kannattavuus, vakavaraisuus ja maksuvalmius. Tunnusluvut voidaan jakaa näihin kolmeen pääryhmään. (Niskanen & Niskanen 2016, 55.)

4.1 Kannattavuuden tunnusluvut

Kannattavuus kuvaa liiketoiminnan taloudellista tulosta, joka on jatkuvan liiketoiminnan perusedellytys. Heikko kannattavuus merkitsee, että yritys tuottaa tappiota ja pienentää omaa pääomaansa (Yritystutkimus ry 2017, 63). Kannattavuutta mitataan joko absoluuttisesti tai suhteellisesti. Absoluuttinen kannattavuus mitataan yksinkertaisesti laskemalla voitto, eli vähentämällä kulut liiketoiminnan tuotoista (Yritystutkimus ry 2017, 63). Tilinpäätöstunnusluvut ovat suhteellisia mittareita, joissa absoluuttinen kannattavuus jaetaan suhteuttavalla tilinpäätös-erällä (Niskanen & Niskanen 2016, 57). Kannattavuuden mittarit voidaan jakaa liikevaihtoon suhteutettuihin katemittareihin ja pääomaan suhteutettuihin tuottomittareihin (Yritystutkimus ry 2017, 63).

Kannattavuuden liikevaihtoon suhteutetut katemittarit ovat:

- myyntikate-%
- käyttökate-%
- liiketulos-%
- nettotulos-%
- rahoitustulos-%

Kannattavuuden pääomaan suhteutetut tuottomittarit ovat:

- oman pääoman tuotto-%
- sijoitetun pääoman tuotto-%
- kokonaispääoman tuotto-%

Myyntikate on yleisesti käytetty tunnusluku tukku- ja vähittäiskaupassa. Yrityksen sisäisessä laskennassa saadaan sen avulla käsitys tuoteryhmäkohtaisesta kannattavuudesta. Myyntikatteella ei ole yleistä arvosteluasteikkoa. (Yritystutkimus 2017, 63.)

Myyntikate = Liikevaihto - ainekulut - ulkopuoliset palvelut

$$\text{Myyntikate-\%} = \frac{\text{Myyntikate}}{\text{Liikevaihto}} * 100$$

Käyttökate kuvaa yrityksen liiketoiminnan tulosta ennen poistoja, rahoituseriä ja veroja. Käyttökateprosentille ei ole yleisiä ohjearvoja, sillä sen taso riippuu yrityksen toimialasta ja pääomarakenteesta. Kaupan toimialalla käyttökateprosentti asettuu usein 2–10 prosenttiin. (Yritystutkimus ry 2017, 64).

Käyttökate = Liiketulos + poistot ja arvonalentumiset

$$\text{Käyttökate-\%} = \frac{\text{Käyttökate}}{\text{Liikevaihto}} * 100$$

Liiketulos kuvaa, kuinka paljon varsinaisen liiketoiminnan tuotoista on jäljellä ennen rahoituseriä ja veroja. Liiketulosprosentti mahdollistaa saman toimialan yritysten operatiivisen kannattavuuden vertailun, koska liiketuloksessa ei ole vielä mukana rahoituskuluja (Yritystutkimus ry 2017, 64). Tunnusluvun ohjearvot on esitetty taulukossa 1.

$$\text{Liiketulos-\%} = \frac{\text{Liiketulos}}{\text{Liikevaihto}} * 100$$

Taulukko 1. Liiketulosprosentin ohjearvot (Yritystutkimus 2017, 65.)

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

Nettotulosta pidetään yleisesti yrityksen varsinaisen toiminnan tuloksena. Yrityksen nettotuloksen tulee olla positiivinen, jotta toimintaa voidaan pitää kannattavana. Nettotuloksen riittävyys ja vaadittava vähimmäistaso määräytyvät esimerkiksi pääomarakenteen vahvistamispyrkimysten ja voitonjakotavoitteiden mukaan. (Yritystutkimus ry 2017, 65.)

Nettotulos = Liiketulos + rahoitustuotot – rahoituskulut - verot

$$\text{Nettotulos-\%} = \frac{\text{Nettotulos}}{\text{Liikevaihto}} * 100$$

Rahoitustulos kertoo, kuinka paljon yrityksen varsinainen liiketoiminta tuottaa tulorahoitusta. Yrityksen tulisi kyetä positiiviseen rahoitustulokseen lyhyelläkin aikavälillä, jotta se kykenee suoriutumaan tulorahoituksella lainojen lyhennyksistä, investointien omarahoitusosuuksista ja käyttöpääoman lisäyksistä. (Yritystutkimus ry 2017, 65.)

Rahoitustulos = Nettotulos + poistot ja arvonalentumiset

$$\text{Rahoitustulos-\%} = \frac{\text{Rahoitustulos}}{\text{Liikevaihto}} * 100$$

Oman pääoman tuotto prosentti eli ROE mittaa yrityksen kykyä tuottaa lisäarvoa omistajien yhtiöön sijoittamalle pääomalle. Oman pääoman tuotto prosenttin tavoitetaso määräytyy omistajien asettaman tuotto vaatimuksen mukaan, johon liittyy oleellisesti sijoituksen riskin määrää kuvaava riskilisä. Tunnusluvun ohjearvot on esitetty taulukossa 2. (Yritystutkimus ry 2017, 68.)

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

Taulukko 2. Oman pääoman tuoton viitteelliset arvot (Alma Talent 2023.)

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

Sijoitetun pääoman tuotto mittaa suhteellista kannattavuutta eli sitä tuottoa, joka on saatu yritykseen sijoitetulle korkoa tai muuta tuottoa vaativalle pääomalle (Yritystutkimus ry 2017, 68). Tunnusluvun ohjearvot on esitetty taulukossa 3.

Sijoitettu pääoma = Oma pääoma + korolliset velat

$$\text{Sijoitetun pääoman tuotto-\%} = \frac{\text{Nettotulos} + \text{rahoituskulut} + \text{verot (12kk)}}{\text{Sijoitettu pääoma keskimäärin}} * 100$$

Taulukko 3. Sijoitetun pääoman tuoton ohjearvot (Seppänen 2011, 175.)

Hyvä	yli 15 %
Tyydyttävä	9–15 %
Heikko	0–9 %

Kokonaispääoman tuotto-% on kannattavuuden mittari, johon eivät vaikuta yrityksen veronmaksupolitiikka tai yhtiömuodosta johtuva verotustekniikka. Tunnusluku mittaa yrityksen kykyä tuottaa tulosta kaikelle toimintaan sitoutuneelle pääomalle. (Yritystutkimus ry 2017, 67). Tunnusluvun ohjearvot on esitetty taulukossa 4.

$$\text{Kokonaispääoman tuotto-\%} = \frac{\text{Nettotulos} + \text{rahoituskulut} + \text{verot (12kk)}}{\text{Oikaistu taseen loppusumma keskimäärin}} * 100$$

Taulukko 4. Kokonaispääoman tuottoprosentin ohjearvot (Yritystutkimus 2017, 67.)

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

4.2 Vakavaraisuuden tunnusluvut

Vakavaraisuuden tunnusluvut ovat yleensä taseesta laskettavia pääomaraken-
netta eli oman ja vieraan pääoman suhdetta kuvaavia tunnuslukuja. Vakavarai-
nen yritys kykenee kattamaan pitkällä aikavälillä vieraan pääoman ehtoista ra-
hoituksesta syntyvät korkomaksut huonoinakin aikoina (Niskanen & Niskanen
2016, 59). Vakavaraisuutta voidaan tarkastella staattisilla rahoitusrakenteen mit-
tareilla ja dynaamisilla rahoituksen riittävyden mittareilla (Yritystutkimus ry 2017,
69). Tässä opinnäytetyössä keskitytään staattisten rahoitusrakenteen mittareihin.

Staattisia rahoitusrakenteen mittareita ovat:

- omavaraisuusaste-%
- nettovelkaantumisaste-%
- suhteellinen velkaantuneisuus-% (Yritystutkimus ry 2017, 69–71.)

Omavaraisuusaste mittaa yrityksen vakavaraisuutta, tappionsietokykyä ja kykyä
selviytyä sitoumuksistaan pitkällä aikavälillä. Tunnusluvun arvo kertoo, kuinka
suuri osuus yhtiön varallisuudesta on rahoitettu omalla pääomalla. Korkean oma-
varaisuusasteen yrityksillä on puskureita mahdollisia tappioita tai kannattavuus-
den laskua vastaan. Tunnusluvun ohjearvot on esitetty taulukossa 5. (Yritystutki-
mus ry 2017, 69.)

$$\text{Omavaraisuusaste-\%} = \frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}} * 100$$

Taulukko 5. Omavaraisuusasteen viitteelliset ohjearvot (Yritystutkimus 2017, 70.)

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

Nettovelkaantumisaste eli net gearing kuvaa yrityksen velkaantuneisuutta. Korkea velkaantumisaste tuo yritykselle riskejä mahdollisten maksuongelmien muodossa, jos esimerkiksi liikevaihto laskee nopeasti. Korkea tunnusluvun arvo tarkoittaa korkeaa velkaantuneisuutta ja korkeaa rahoitusriskiä, joka vaikeuttaa lisärahoituksen saamista. Tunnusluvun ohjearvot on esitetty taulukossa 6. (Sepänen 2011, 83.)

$$\text{Nettovelkaantumisaste-\%} = \frac{\text{Korolliset velat} - \text{likvidit rahavarat}}{\text{Oma pääoma}} * 100$$

Taulukko 6. Nettovelkaantumisasteen viitteelliset ohjearvot (Alma Talent 2023.)

Erinomainen	alle 10 %
Hyvä	10–60 %
Tyydyttävä	60–120 %
Välttävä	120–200 %
Heikko	yli 200 %

Suhteellinen velkaantuneisuus mittaa yrityksen velkojen suhdetta liikevaihtoon. Tunnusluvulla ei ole ohjearvoja, ja sitä voidaan verrata luotettavasti vain saman toimialan yritysten kesken (Yritystutkimus ry 2017, 70).

$$\text{Suhteellinen velkaantuneisuus-\%} = \frac{\text{Oikaistun taseen velat}}{\text{Liikevaihto (12kk)}} * 100$$

4.3 Maksuvalmiuden tunnusluvut

Maksuvalmiudella eli likviditeetillä tarkoitetaan yrityksen kykyä hoitaa kaikki maksunsa ajallaan. Hyvästä maksuvalmiustilanteesta kertovat yleensä kassa-alennusten hyödyntäminen ja käyttämätön sekkitililimiitti. Maksukyvyn heikkoudesta viestivät erääntyneet maksut, maksetut yliaikakorot ja kalliin lisärahoituksen

käyttö. Maksuvalmiutta mitataan sekä staattisilla taseesta lasketuilla että dynaamisilla rahavirtoihin perustuvilla mittareilla. Yleisimmin mittareina käytetään quick ratiota ja current ratiota. (Yritystutkimus ry 2017, 74.)

Quick ratio eli happotesti mittaa yrityksen kykyä selviytyä lyhytaikaisista veloistaan pelkällä rahoitusomaisuudellaan. Tunnusluvun suositusarvo on 1, jolloin yrityksen rahoitusomaisuus kattaa täysin lyhytaikaisten velkojen määrän. Tunnusluvun ohjearvot on esitetty taulukossa 7. (Yritystutkimus ry 2017, 74.)

Quick ratio =

$$\frac{\text{Lyhytaikaiset saamiset} + \text{rahat ja pankkisaamiset} + \text{rahoitusarvopaperit}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma} - \text{lyhytaikaiset saadut ennakot}} * 100$$

Taulukko 7. Quick ration ohjearvot (Yritystutkimus ry 2017, 75.)

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

Current ratio tarkastelee maksuvalmiutta hieman pidemmällä näkökulmalla kuin quick ratio. Tässä tunnusluvussa nopeasti rahaksi muutettaviin eriin lasketaan mukaan myös vaihto-omaisuus, joka voitaisiin realisoida lyhytaikaisista velvoitteista selviämiseksi. Tunnusluvun ohjearvot on esitetty taulukossa 8. (Yritystutkimus ry 2017, 75.)

$$\text{Current ratio} = \frac{\text{Vaihto-omaisuus} + \text{rahoitusomaisuus}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma}} * 100$$

Taulukko 8. Current ration ohjearvot (Yritystutkimus ry 2017, 75.)

Hyvä	yli 2
Tyydyttävä	1–2
Heikko	alle 1

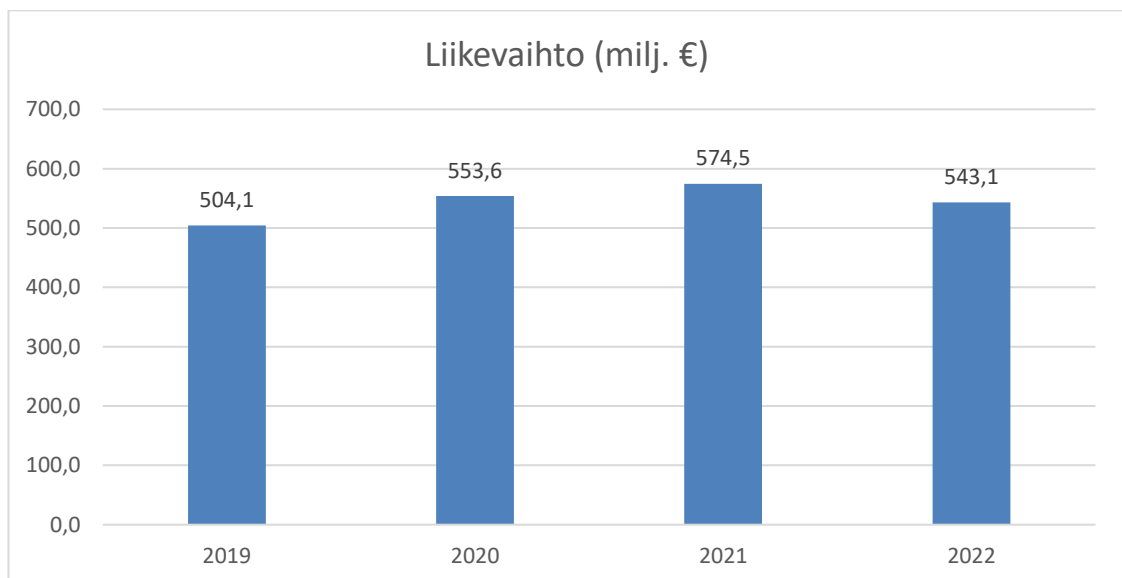
5 KOHDEYRITYKSEN TILINPÄÄTÖSANALYYSI

Verkkokauppa.com Oyj:n tilinpäätösanalyysiin laskettiin yrityksen tilinpäätöstietoihin perustuen kannattavuuden, vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnusluvut vuosilta 2019–2022. Yrityksen tilannetta vertailtiin myös toimialaan ja viitearvoihin. Toimialavertailussa hyödynnettiin Työ- ja elinkeinoministeriön Toimiala Online -palvelua, jonka informaatio on peräisin Finnveran tilinpäätöstilastoista.

Verkkokauppa.com Oyj on vuonna 1992 perustettu verkossa toimiva suomalainen vähittäiskauppa, joka myy tietotekniikkaa, viihde-elektroniikkaa, kodinkoneita sekä monenlaisia vapaa-ajan tuotteita. Yrityksellä on verkkokaupan lisäksi myös myymälät Helsingissä, Pirkkalassa, Oulussa ja Raisiossa. Vuonna 2022 Verkkokauppa.com Oyj työllisti 838 henkilöä. (Verkkokauppa.com Oyj 2023.)

Verkkokauppa.com Oyj:n toimialana on tietokoneiden ja niiden oheislaitteiden, ohjelmistojen, kameroiden, komponenttien, elektroniikan, painolaitteiden, kaapelien, toimistotekniikan ja tarvikkeiden, telelaitteiden ja palveluiden osto, myynti, vuokraus, maahantuonti ja konsultointi (Verkkokauppa.com Oyj 2023).

Kuvio 1. Verkkokauppa.com Oyj:n liikevaihto (Verkkokauppa.com Oyj 2023.)



Verkkokauppa.com Oyj:n liikevaihto (kuvio 1) on pysynyt tarkastelujaksolla melko tasaisena n. 504–575 miljoonan euron välillä. Suurimmillaan liikevaihto on ollut vuonna 2021, 574,5 miljoonaa euroa. Seuraavana vuonna liikevaihto on laskenut 5,5 prosentilla 543,1 miljoonaan euroon.

5.1 Kannattavuus

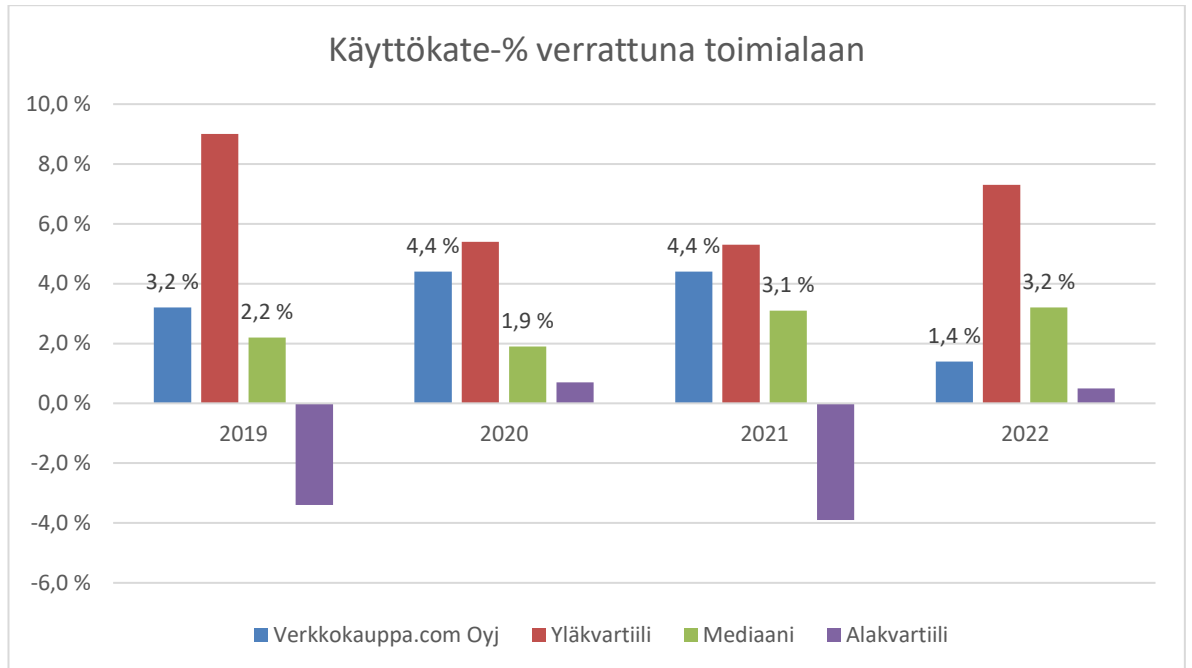
Kannattavuuden tunnusluvuista laskettiin prosentuaalisina lukuina käyttökate, liiketulos, nettotulos, rahoitustulos, oman pääoman tuotto, sijoitetun pääoman tuotto sekä kokonaispääoman tuotto.

Taulukko 9. Verkkokauppa.com Oyj:n kannattavuuden tunnusluvut.

	2019	2020	2021	2022
Käyttökate-%	3,2 %	4,4 %	4,4 %	1,4 %
Liiketulos-%	2,2 %	3,5 %	3,5 %	0,4 %
Nettotulos-%	1,55 %	2,64 %	2,63 %	0,06 %
Rahoitustulos-%	2,55 %	3,55 %	3,70 %	1,08 %
Oman pääoman tuotto-%	21,07 %	37,92 %	39,60 %	1,04 %
Sijoitetun pääoman tuotto-%	18,3 %	33,3 %	34,3 %	5,7 %
Kokonaispääoman tuotto-%	6,9 %	12,2 %	11,7 %	2,1 %

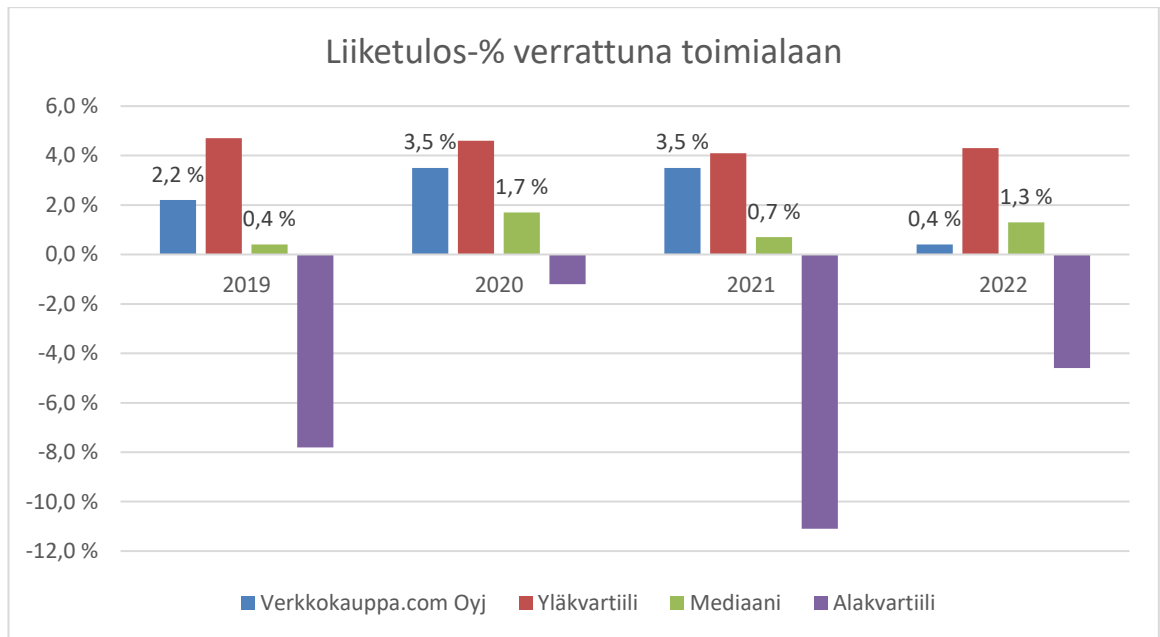
Taulukon 9 kannattavuuden tunnuslukuja analysoidaan kuvioita 2–8 hyödyntäen.

Kuvio 2. Verkkokauppa.com Oyj:n käyttökate-% verrattuna toimialaan



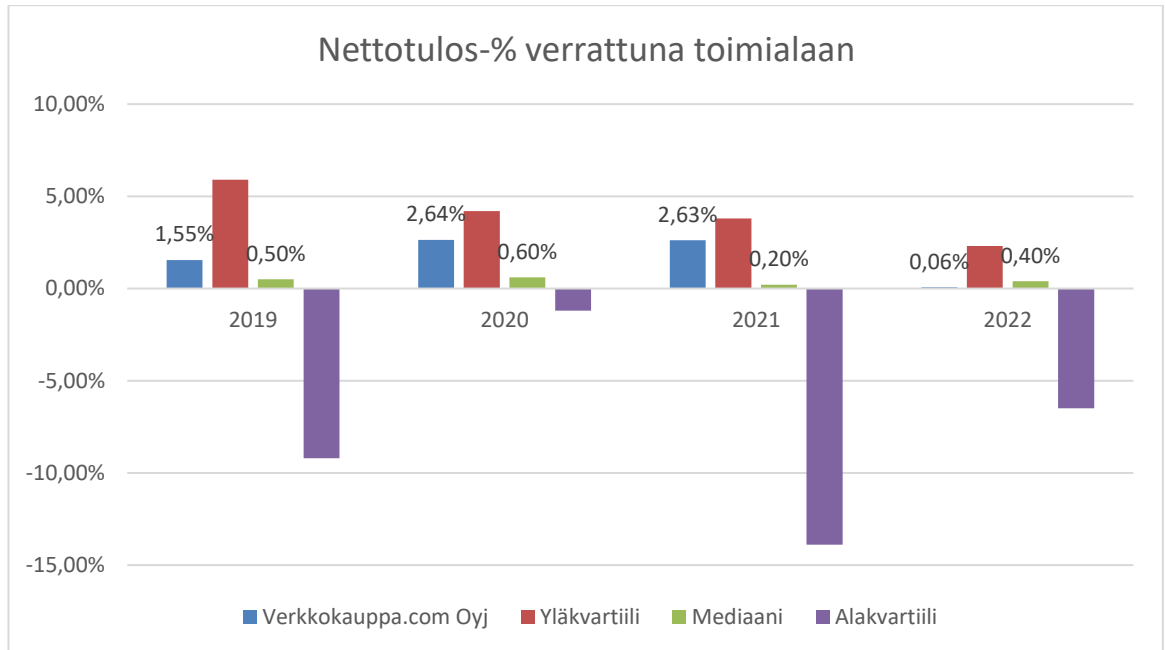
Tarkastelujaksolla Verkkokauppa.com Oyj:n käyttökateprosentti (kuvio 2) on ylittänyt toimialan mediaanin vuosina 2019–2021. Vuonna 2022 käyttökateprosentti on pudonnut merkittävästi, edellisen vuoden 4,4 prosentista 1,4 prosenttiin. Käyttökateprosentin lasku johtuu liiketuloksen laskusta. Tunnusluku on selkeästi alle mediaanin, joka kertoo heikosta operatiivisesta kannattavuudesta. Vuosi 2022 oli yrityksen vuosikertomuksen mukaan haasteellinen johtuen Ukrainan kriisin aiheuttamasta taloudellisesta epävarmuudesta (Verkkokauppa.com Oyj 2023). Kuluttajamyynä laski huomattavasti kyseisenä vuotena, mikä heijastuu useimpien tunnuslukujen arvoihin.

Kuvio 3. Verkkokauppa.com Oyj:n liike-tulos-% verrattuna toimialaan



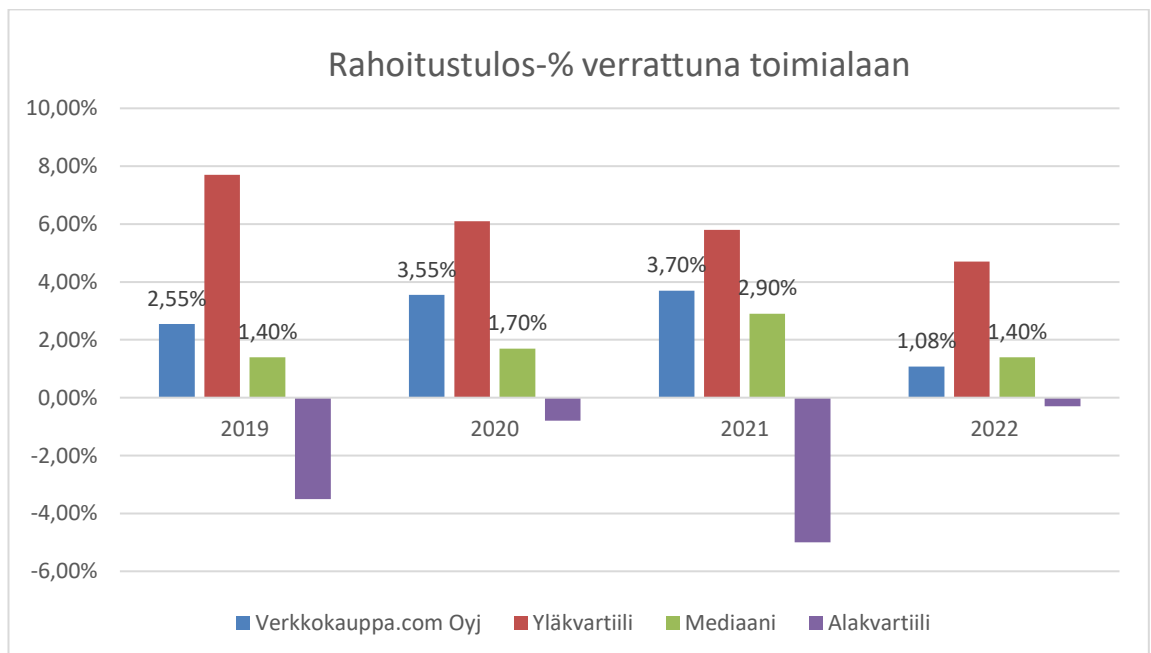
Verkkokauppa.com Oyj:n liike-tulosprosentti (kuvio 3) on toimialaan verrattuna ollut varsin vahva vuosina 2019–2021, jolloin mediaani ylitettiin moninkertaisesti ja tunnusluku saavuttaa lähes yläkvartiilin arvon. Näinä vuosina tunnusluvun arvo on saavuttanut 2,2 prosentin lukeman vuonna 2019 josta se on noussut 3,5 prosenttiin seuraavana vuonna ja pysynyt siinä myös vuonna 2021. Ohjearvojen perusteella alle 5 % liike-tulosprosentti on heikko, mutta kuten toimialavertailu osoittaa, tässä tapauksessa Verkkokauppa.com Oyj:n arvot ovat hyvällä tasolla vuosina 2019–2021. Vuonna 2022 tosin liike-tulosprosentti romahti 0,4 prosenttiin, jääden kauas mediaanista. Tämä suuri 3,1 prosenttiyksikön lasku selittyy liike-tuloksen pienentymisellä, joka on seurausta aiemmin mainitusta kuluttajamyynnin laskusta.

Kuvio 4. Verkkokauppa.com Oyj:n nettotulos-% verrattuna toimialaan



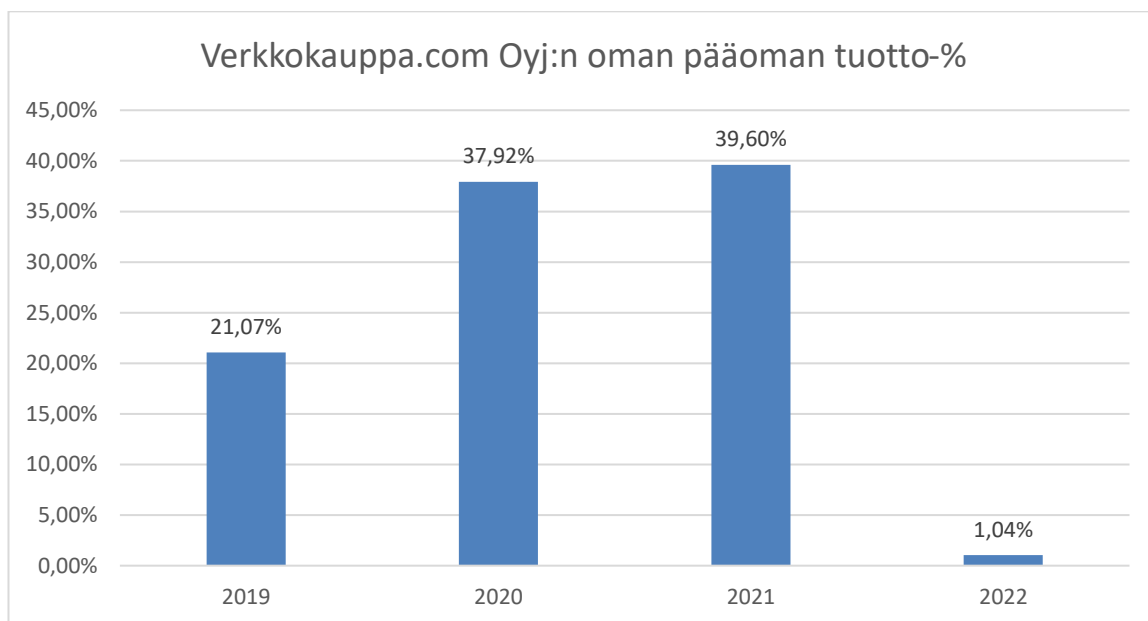
Verkkokauppa.com Oyj:n nettotulosprosentti (kuvio 4) vuosilta 2019–2021 on ollut melko korkealla ja vakaalla tasolla, mutta vuonna 2022 nettotulos ja sitä kautta nettotulosprosentti ovat pudonneet lähes nolnaan. Käytännössä vuonna 2022 yrityksen nettotulos on ollut erittäin pieni, vaikka liikevaihto on edelleen ollut suurta.

Kuvio 5. Verkkokauppa.com Oyj:n rahoitustulos-% verrattuna toimialaan



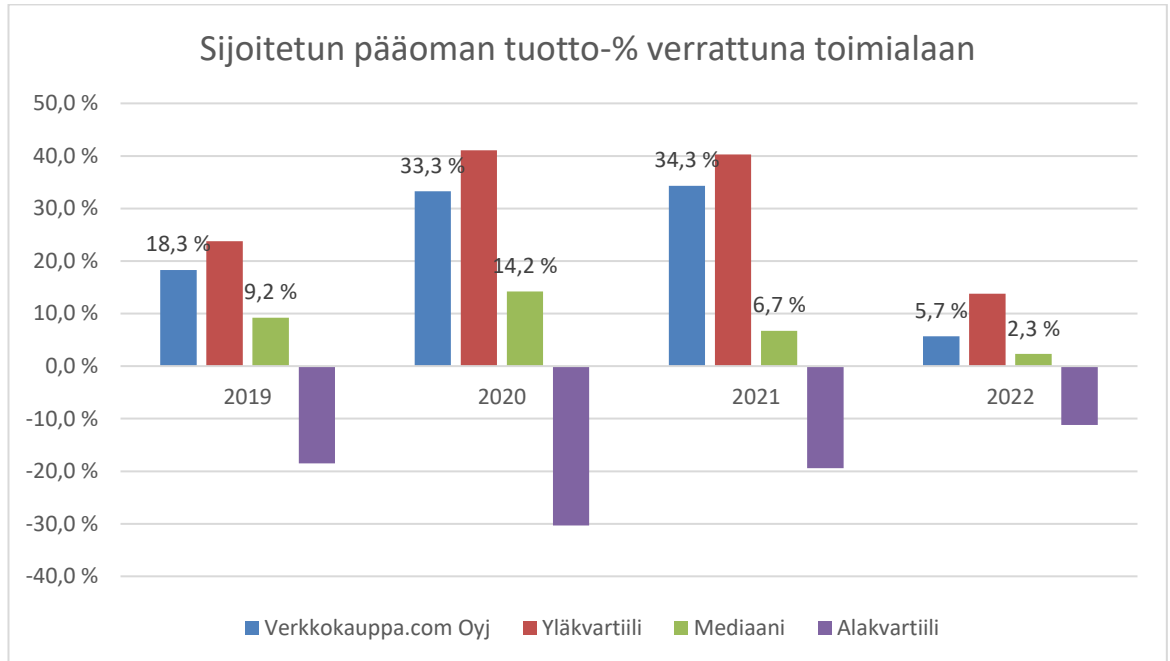
Rahoitustulosprosentti (kuvio 5) on ollut vahva vuosina 2019–2021, ylittäen toimialan mediaanin arvot. Vuonna 2022 rahoitustulosprosentti on laskenut nettotuloksen pienentymisen seurauksena alle mediaanin. Tunnusluvun arvo on kuitenkin vielä positiivinen ja lähellä toimialan mediaania.

Kuvio 6. Verkkokauppa.com Oyj:n oman pääoman tuotto-%



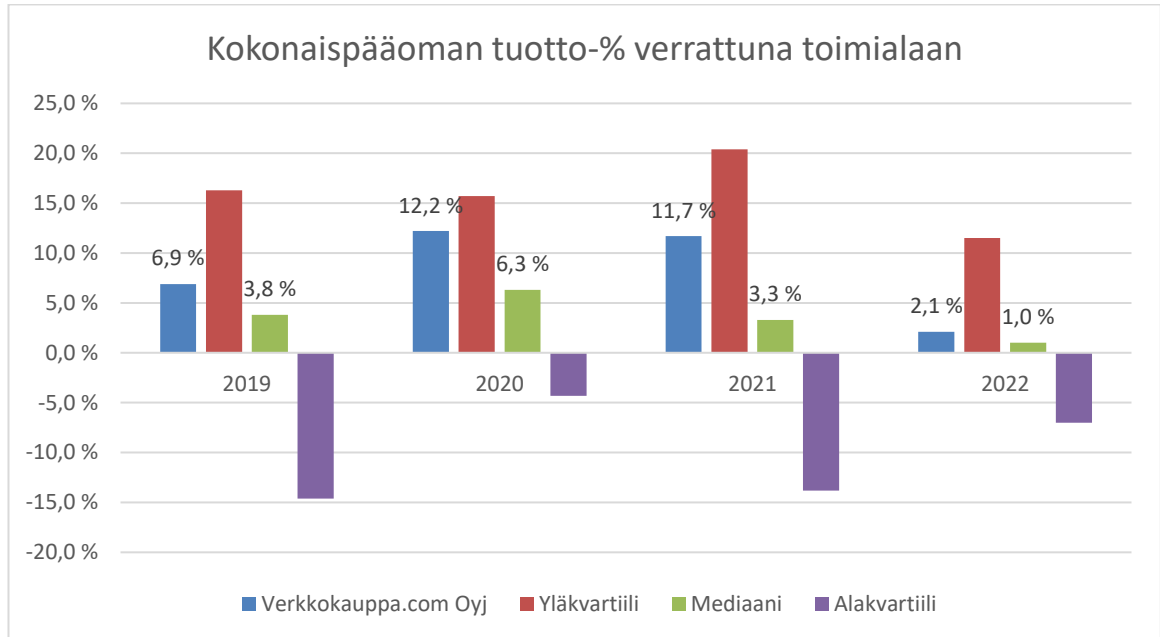
Oman pääoman tuotto prosentille (kuvio 6) ei ole tehty toimialavertailua, koska tämän tunnusluvun toimialan tietoja ei ollut käytettävissä. Oman pääoman tuotto prosentti on ollut vuonna 2019 21,07 %, josta se on lähes tuplaantunut vuonna 2020 ja säilyttänyt arvonsa vuonna 2021. Viitearvojen mukaan yli 20 prosentin oman pääoman tuotto prosentti on erinomainen. Vuonna 2022 tunnusluku on romahtanut 1,04 prosenttiin, joka on heikko arvo. Oman pääoman tuotto prosentin lasku selittyy nettotuloksen pienentymisellä.

Kuvio 7. Verkkokauppa.com Oyj:n sijoitetun pääoman tuotto-% verrattuna toimialaan



Vuosina 2019–2021 sijoitetun pääoman tuottoprosentti (kuvio 7) on ollut hyvällä tasolla eli yli 15 prosentissa. Tällä jaksolla arvot ovat toimialaan verrattuna lähes yläkvartiilissa. Vuonna 2020 tunnusluku on noussut selkeästi edellisestä vuodesta ja tämä nousu on säilytetty seuraavana vuonna. Vuonna 2022 tämäkin tunnusluku on tippunut merkittävästi, arvon ollessa vain välttävän tasolla.

Kuvio 8. Verkkokauppa.com Oyj:n kokonaispääoman tuotto-% verrattuna toimialaan



Kokonaispääoman tuotto-% (kuviot 8) mukaillee aiempien kannattavuuden tunnuslukujen arvoja ja kehitystä. Ennen vuotta 2022 tunnusluku on selkeästi mediaania korkeammalla, ja vuonna 2022 nettotuloksen tippumisen seurauksena myös kokonaispääoman tuotto-% laski merkittävästi. Vuosina 2019–2021 tunnusluvun arvo oli viitearvojen perusteella hyvä ja vuonna 2022 heikko.

5.2 Vakavaraisuus

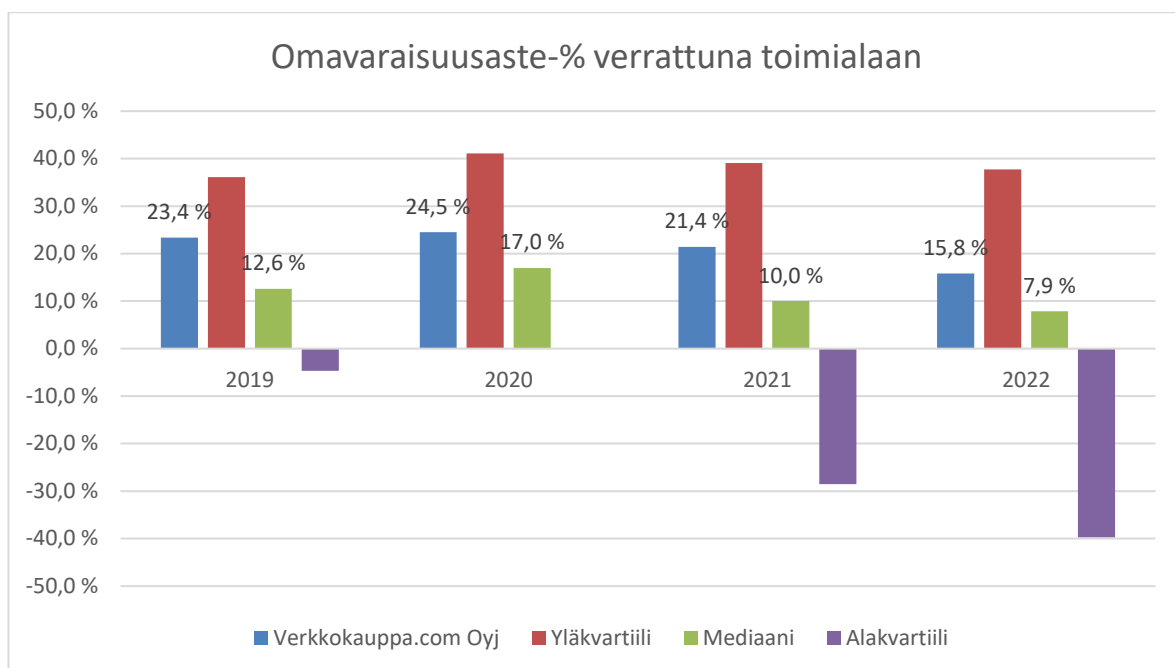
Vakavaraisuuden tunnusluvuista tarkasteltiin omavaraisuusastetta, nettovelkaantumistasetta ja suhteellista velkaantuneisuutta.

Taulukko 10. Verkkokauppa.com Oyj:n vakavaraisuuden tunnusluvut.

	2019	2020	2021	2022
Omavaraisuusaste-%	23,4 %	24,5 %	21,4 %	15,8 %
Nettovelkaantumisaste-%	-52,1 %	-52,2 %	-2,2 %	74,6 %
Suhteellinen velkaantuneisuus-%	24,5 %	24,1 %	23,8 %	26,8 %

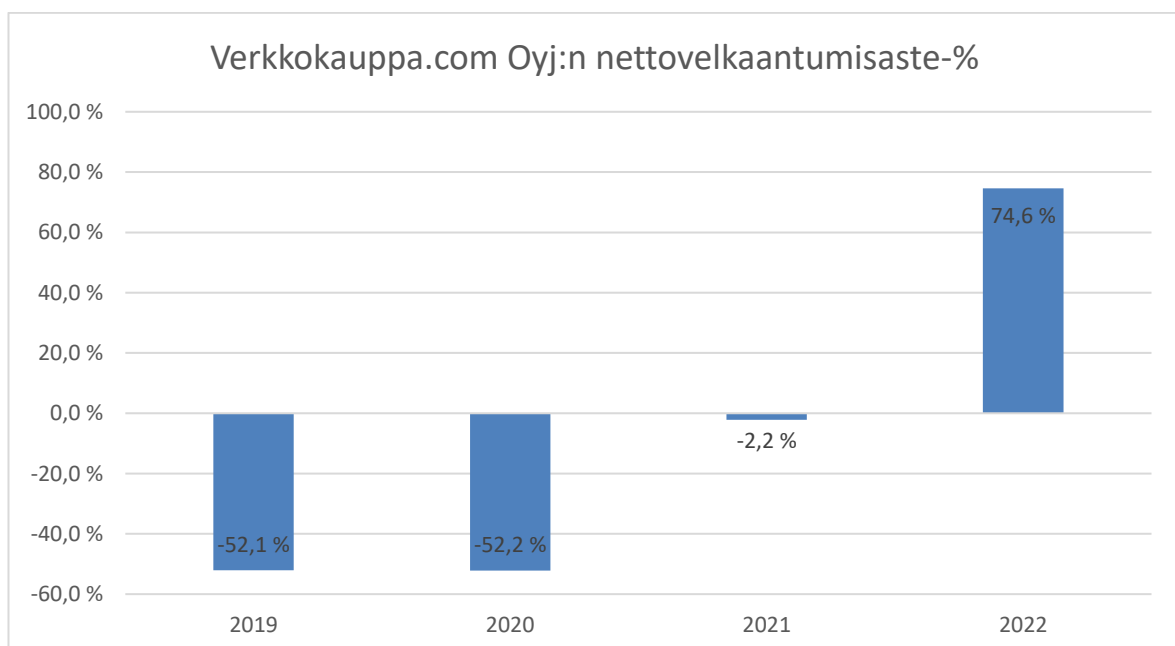
Taulukon 10 vakavaraisuuden tunnuslukuja analysoidaan kuvioita 9–11 hyödyntäen.

Kuvio 9. Verkkokauppa.com Oyj:n omavaraisuusaste-% verrattuna toimialaan



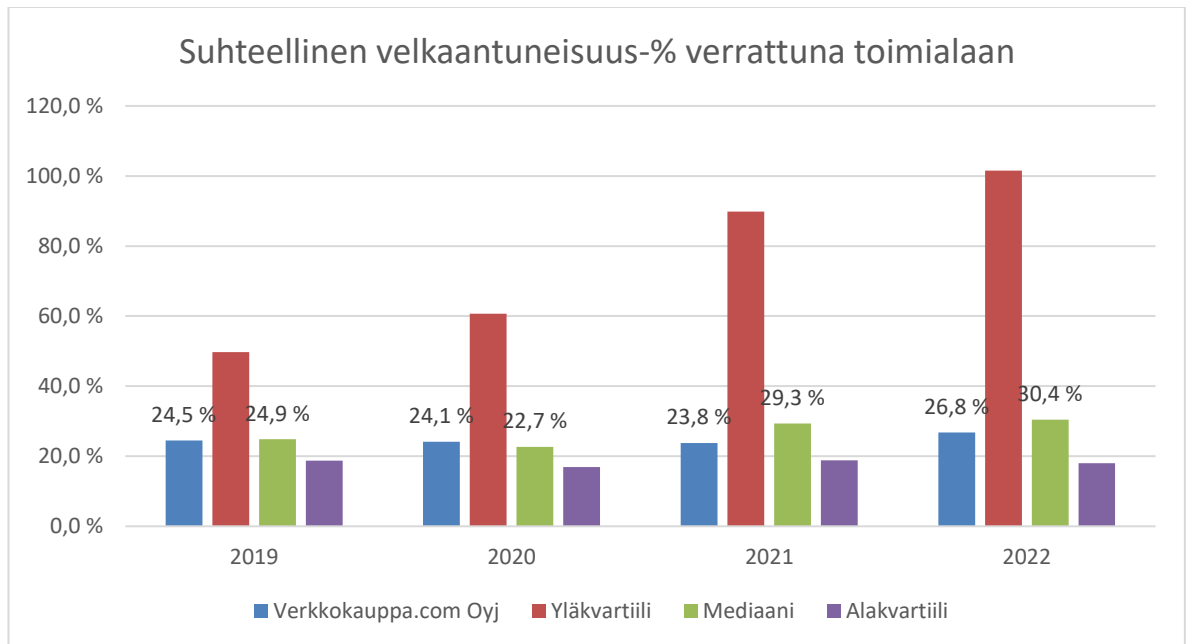
Verkkokauppa.com Oyj:n omavaraisuusasteprosentti (kuvio 9) on ollut vuosina 2019–2021 hieman yli 20 prosentissa, eli tyydyttävällä tasolla. Vuonna 2022 on tapahtunut lasku heikolle tasolle, mutta siitä huolimatta tunnusluku on kaikkina vuosina toimialan mediaania selkeästi korkeampi. Omavaraisuusprosentin arvosta voidaan todeta, että yrityksellä on välttävät puskurit mahdollisia tappioita vastaan.

Kuvio 10. Verkkokauppa.com Oyj:n nettovelkaantumisaste-%



Nettovelkaantumisaste (kuvio 10) vuosina 2019 ja 2020 on ollut n. 52 % negatiivinen, joka on erinomainen arvo. Vuonna 2021 tunnusluvun arvo on noussut -2,2 prosenttiin. Näinä vuosina yritys on ollut nettovelaton. Vuosi 2022 on kasvattanut nettovelkaantumisastetta huomattavasti, saavuttaen 74,6 prosenttia, joka on tyydyttävällä tasolla.

Kuvio 11. Verkkokauppa.com Oyj:n suhteellinen velkaantuneisuus-% verrattuna toimialaan



Suhteellinen velkaantuneisuusprosentti (kuvio 11) on pysytellyt kaikkina tarkasteluvuosina n. 25 prosentin tuntumassa, joka on hyvin lähellä toimialan mediaania. Velkojen ja liikevaihdon suhde on täten säilynyt pitkälti muuttumattomana. Toimialaan verrattuna voidaan todeta, että tunnusluku on saavuttanut tyydyttävän tason.

5.3 Maksuvalmius

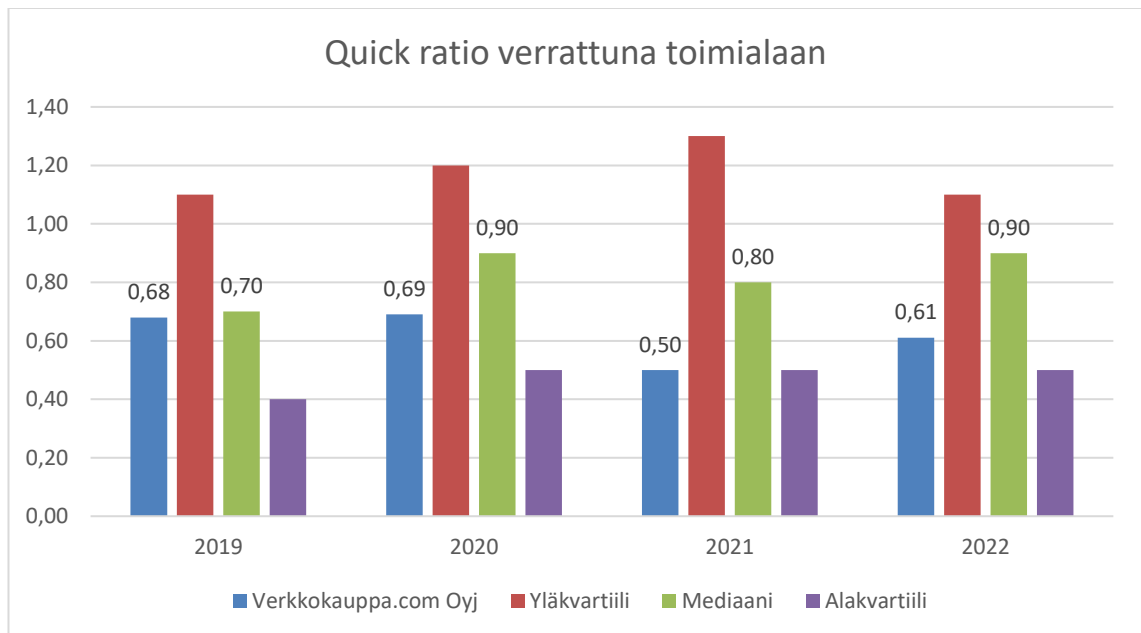
Maksuvalmiutta analysoitiin quick ration ja current ration avulla.

Taulukko 11. Verkkokauppa.com Oyj:n maksuvalmiuden tunnusluvut

	2019	2020	2021	2022
Quick ratio	0,68	0,69	0,50	0,61
Current ratio	1,30	1,30	1,21	1,27

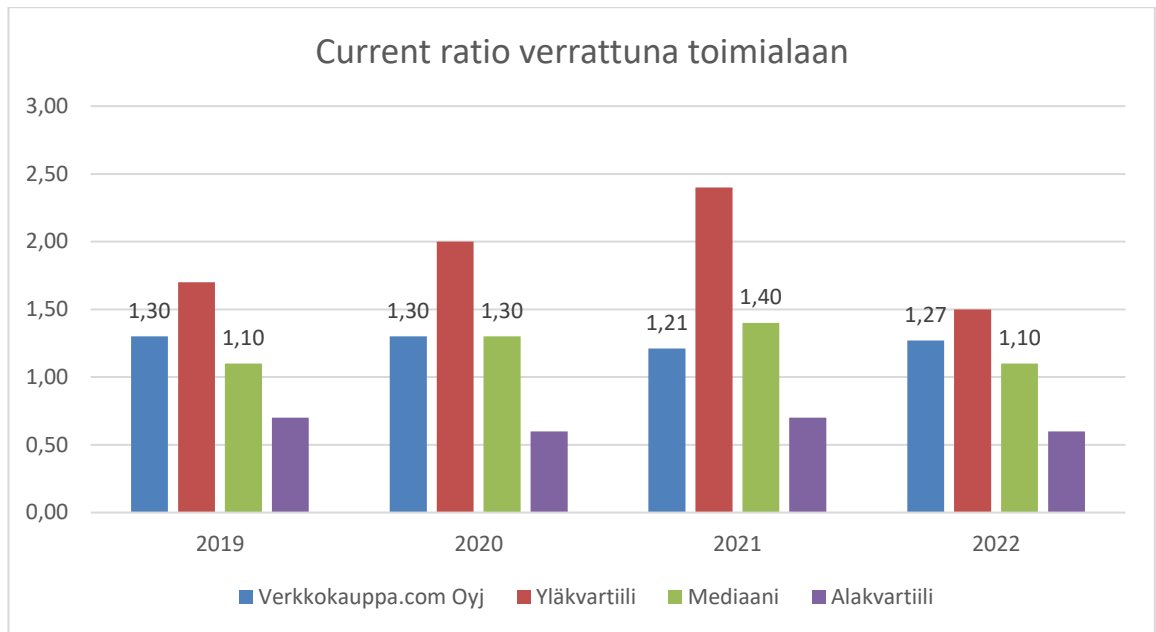
Taulukon 11 maksuvalmiuden tunnuslukuja analysoidaan kuvioita 12 ja 13 hyödyntäen.

Kuvio 12. Verkkokauppa.com Oyj:n quick ratio verrattuna toimialaan



Quick ratio (kuvio 12) on vaihdellut vuosina 2019–2022 arvojen 0,50–0,69 välillä, joka on viitearvojen perusteella tyydyttävä. Toimialan mediaaniin verrattuna Verkkokauppa.com Oyj:n quick ratio on melko heikko, alittaen mediaanin jokaisena vuotena. Quick ration arvon ollessa alle 1, yritys ei pysty täysin kattamaan lyhytaikaisia velkoja rahoitusomaisuudellaan. Tunnusluvun arvon kehitys on kuitenkin ollut tarkastelujaksolla tasaista.

Kuvio 13. Verkkokauppa.com Oyj:n current ratio verrattuna toimialaan



Current ratio (kuvio 13) on pysynyt tarkasteluvuosina 1,21–1,30 välillä, joka on viitearvoihin verraten tyydyttävä arvo. Toimialaan verrattuna arvo on lähellä mediaania. Tunnusluvun arvo on pysynyt lähes muuttumattomana vuodesta toiseen.

6 POHDINTA

Tämän opinnäytetyön tavoitteena oli selvittää tilinpäätösanalyysin avulla Verkkokauppa.com Oyj:n taloudellinen tilanne ja kehitys vuosilta 2019–2022 sekä vertailla yrityksen tilannetta toimialaan ja viitearvoihin. Tilinpäätösanalyysiin laskettiin yleisimmin käytetyt kannattavuuden, vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnusluvut.

Verkkokauppa.com Oyj:n tilinpäätösanalyysin pohjalta voidaan todeta, että vuosina 2019–2021 yrityksen toiminta on ollut kannattavaa ja taloudellinen tilanne hyvä. Vuonna 2022 havaitaan selkeä lasku useimmissa tunnusluvuissa, erityisesti kannattavuuden osalta. Suurin syy tähän laskuun on nettotuloksen pieneneminen lähes nolnaan. Vuonna 2021 nettotulos oli 15,1 miljoonaa euroa ja 2022 vain 0,3 miljoonaa euroa. Yrityksen vuosikertomuksen mukaan vuonna 2022 markkinaympäristö oli haasteellinen Ukrainan kriisin aiheuttaman taloudellisen epävarmuuden vuoksi. Inflaation kiihtyminen, energiakriisi sekä korkojen nousu heikensivät kuluttajien ostovoimaa ja luottamusta omaan talouteen. Myynti kuluttajille laski 10,9 prosenttia, joka oli suurin syy liikevaihdon ja nettotuloksen laskuun. (Verkkokauppa.com Oyj 2023.)

Vakavaraisuuden osalta tarkasteltiin omavaraisuusastetta, nettovelkaantumistasetta ja suhteellista velkaantuneisuutta. Omavaraisuusaste on ollut tarkastelujaksolla tyydyttävän ja heikon tason välillä. Vuonna 2021 ja erityisesti 2022 omavaraisuusaste on laskenut merkittävästi, joka johtuu siitä, että oma pääoma on pienentynyt ja velkojen määrä kasvanut. Nettovelkaantumisaste oli vuosina 2019–2021 erinomainen, josta se on heikentynyt tyydyttävälle tasolle vuonna 2022. Yrityksen velkaantuneisuus on siis selkeästi korkeampi kuin aiempina vuosina, mutta tilanne on kuitenkin vielä tasapainoinen. Suhteellinen velkaantuneisuus sen sijaan ei ole juurikaan muuttunut tarkastelujaksolla, koska velkojen ja liikevaihdon suhde on pysynyt samankaltaisena.

Maksuvalmiutta tarkasteltiin quick ration ja current ration avulla. Tunnuslukujen arvojen perusteella Verkkokauppa.com Oyj:n maksuvalmius on tyydyttävällä tasolla. Maksuvalmiuden kehitys on ollut tasaista vuodesta toiseen, mikä nostaa

luottamusta yrityksen maksuvalmiuteen, vaikka arvot itsessään eivät ole kovin vahvat.

Tulevaisuuden näkymien osalta Verkkokauppa.com Oyj arvioi kuluttajakysynnän ja -liiketoiminnan jatkuvan haastavana ja liiketoimintaympäristön kehityksen ennustamisen vaikeana. Yritys pyrkii hyödyntämään edukseen kaupan digitaalista siirtymistä ja kasvattamaan markkina-asemaansa. (Verkkokauppa.com Oyj 2023.)

Opinnäytetyön tulosten luotettavuus on hyvä, koska analyysin tulokset perustuvat tunnuslukuihin, jotka on laskettu yrityksen julkisista tilinpäätöstiedoista alalla yleisesti käytettyjä laskukaavoja hyödyntäen.

Jatkotutkimuksena olisi mahdollista tehdä tilinpäätösanalyysi seuraavalta tarkastelujaksolta, esimerkiksi vuosilta 2023–2026. Tulevina vuosina yrityksen taloudellisen tilanteen voi odottaa paranevan erityisesti nettotuloksen osalta. Jatkotutkimuksella saataisiin selville, tapahtuiko parannusta vai jäikö yrityksen taloudellinen asema pysyvästi vuoden 2022 tasolle tai jopa sen alle.

LÄHTEET

- Alma Talent 2023. Tunnuslukuopas. <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/>.
- Eskola, J. & Suoranta, J. 1998. Johdatus laadulliseen tutkimukseen. Tampere: Vastapaino.
- Finnvera Oyj 2023. TEM-tilastopalvelu. Finnveran tilinpäätöstilastot. Viitattu 6.11.2023. <https://tem-tilastopalvelu.stat.fi/PXWeb/pxweb/fi/>
- Juuti, P & Puusa, A. 2020. Laadullisen tutkimuksen näkökulmat ja menetelmät. Helsinki: Gaudeamus.
- Kallunki, J. 2022. Tilinpäätösanalyysi. 2., uudistettu painos. Helsinki: Alma Talent.
- Niskanen, J. & Niskanen, M. 2016. Yritysrahoitus. Helsinki: Edita.
- Salmi, I. 2020. Mitä tilinpäätös kertoo? Helsinki: Edita.
- Seppänen, H. 2011. Yrityksen analysointi ja tilinpäätös. Helsinki: Kauppakamari.
- Verkkokauppa.com Oyj 2023. Sijoittajille. Viitattu 31.10.2023 <https://investors.verkkokauppa.com/fi/meista/lyhyesti>.
- Verkkokauppa.com Oyj 2023. Tulospöytäkirjat. https://investors.verkkokauppa.com/fi/sijoittajat/raportit_ja_esitykset#tulospöytäkirjat.
- Verkkokauppa.com Oyj 2023. Yhtiöjärjestys. <https://investors.verkkokauppa.com/fi/hallinnointi/yhtiojarjestys>.
- Yritystutkimus ry 2017. Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi. Helsinki: Gaudeamus.