

Marko Borodavkin

Tilinpäätösanalyysi

Suomen neljä suurinta levy-yhtiötä

Metropolia Ammattikorkeakoulu

Tradenomi

Liiketalouden koulutusohjelma

Opinnäytetyö

Huhtikuu 2014

Tekijä(t) Otsikko Sivumäärä Aika	Marko Borodavkin Tilinpäätösanalyysi, Suomen neljä suurinta levy-yhtiötä 35 sivua + 1 liite 29.4.2014
Tutkinto	Tradenomi
Koulutusohjelma	Liiketalouden koulutusohjelma
Suuntautumisvaihtoehto	Talous ja rahoitus
Ohjaaja(t)	Lehtori Raija Olkkola
<p>Opinnäytetyön aiheena oli tehdä tilinpäätösanalyysi Suomen neljästä suurimmasta levy-yhtiötä. Tarkoituksena oli selvittää ja verrata tilinpäätösanalyysin avulla Suomessa toimivien monikansallisten levy-yhtiöiden taloudellista tilannetta kilpailijoihin verrattuna. Tarkoituksena oli käsitellä neljää markkinaosuudeltaan suurinta levy-yhtiötä (Warner Music Finland, Universal Music Finland Oy, Oy EMI Finland Ab sekä Sony Music Finland).</p> <p>Tilinpäätösanalyysissä selvitettiin kannattavuuden, vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnuslukujen perusteella kohdeyrityksien taloudellista tilannetta. Taloudellista tilannetta verrattiin myös keskenään kohdeyrityksien välillä. Vertailukautena toimivat vuodet 2008-2012.</p> <p>Opinnäytetyö toteutettiin kvalitatiivisena eli laadullisena tutkimuksena. Tämän tutkimuksen lopputuloksena saatiin selville yrityksen taloudellinen tilanne kyseisen vertailukauden aikana. Opinnäytetyöhön liittyvän viitekehityksen lähteenä on käytetty alan kirjallisuutta ja analyysivaiheessa Asiakastieto Oy:n laatimia tilinpäätöstietoja ja tunnuslukuja.</p> <p>Johtopäätöksenä voitiin todeta, että vertailtavien yritysten välillä on ollut taloudellisessa tilanteessa suuria eroja vertailukauden aikana. Suurimmat haasteet kohdeyrityksillä oli vakavaraisuuden sekä maksuvalmiuden parantamisessa. Johtopäätöksenä voitiin myös todeta, että viimeisen viiden vuoden aikana koko Suomen äänite ja musiikkiteollisuus on ollut haastavassa tilanteessa ja toiminut monella osa-alueella taloudellisesti lähes riskirajoilla arvioitujen tunnuslukujen perusteella.</p>	
Avainsanat	Tilinpäätös, tase, tuloslaskelma, kannattavuus, maksuvalmius, vakavaraisuus

Author(s) Title Number of Pages Date	Marko Borodavkin Financial Statement Analysis, Finland's four largest record companies 35+1 appendice 29.4.2014
Degree	Bachelor of Business Administration
Degree Programme	Degree programme in Economics and Business Administration
Specialisation option	Accounting and Finance
Instructor(s)	Raija Olkkola, Senior Lecturer
<p>The subject of the present thesis was to analyse the financial statements of the four largest record companies in Finland. The aim was to examine and compare the financial analysis of the Finnish-based, multinational record companies and the financial situations of the various competitors. The four largest record companies in terms of market share are Warner Music Finland, Universal Music Finland Ltd, Ltd EMI Finland, as well as Sony Music Finland.</p> <p>The financial statements analysis explored the profitability, solvency and liquidity ratios on the basis of the target companies' financial situation. The financial situations were also compared with each other between the target companies. The reference period included years from 2008 to 2012.</p> <p>The study was carried out as a qualitative research. The goal of the study was to find out the financial situation of the target companies, in the reference period. The theoretical framework in this thesis was based on professional literature and in the analysis phase, the financial statements and key figures were used from Asiakastieto Oy.</p> <p>Based on the results, it was found that the financial situations between the target companies have varied greatly during the reference period. The biggest challenges faced in the target companies were improving the solvency and liquidity ratios. It should be kept in mind that in the last five years, the whole Finnish music industry has been operating in a challenging market situation and almost in financial risk limits in many key areas based on the evaluated key figures.</p>	
Keywords	Financial statement, balance sheet, income statement, profitability, liquidity, solvency

Sisällys

1	Johdanto	1
2	Tilinpäätösanalyysin tausta	1
2.1	Tilinpäätöksen sisältö	2
2.1.1	Tase	2
2.1.2	Tuloslaskema	4
2.1.3	Rahoituslaskelma	6
2.2	Yleiset tilinpäätösperiaatteet	7
2.3	Tilinpäätöstä koskeva lainsäädäntö	8
2.4	Tilinpäätöksen ja tilinpäätösanalyysin vaiheet ja menetelmät	9
2.4.1	Tilinpäätöksen oikaiseminen	9
2.4.2	Tuloslaskelma	10
2.4.3	Tase	10
2.5	Tilinpäätösanalyysin käyttäjät	11
3	Tunnusluvut ja niiden tulkinta	12
3.1	Kannattavuus	13
3.1.1	Sijoitetun pääoman tuotto prosentti	14
3.1.2	Liikevoittoprosentti	15
3.2	Vakavaraisuus	15
3.3	Maksuvalmius	16
3.3.1	Current ratio	16
3.3.2	Quick ratio	17
4	Kohdeyritysten tilinpäätösanalyysit	18
4.1	Sony Music Entertainment Finland Oy	18
4.1.1	Sijoitetun pääoman tuotto prosentti	19
4.1.2	Liikevoittoprosentti	19
4.1.3	Omavaraisuusaste	19
4.1.4	Current ratio	20
4.1.5	Quick ratio	20
4.2	EMI Music Publishing Finland Oy	20
4.2.1	Sijoitetun pääoman tuotto prosentti	21
4.2.2	Liikevoittoprosentti	21
4.2.3	Omavaraisuusaste	22
4.2.4	Current ratio	22

4.2.5	Quick ratio	22
4.3	Universal Music Oy	23
4.3.1	Sijoitetun pääoman tuotto prosentti	24
4.3.2	Liikevoitto prosentti	24
4.3.3	Omavaraisuusaste	24
4.3.4	Current ratio	25
4.3.5	Quick ratio	25
4.4	Warner Music Finland Oy	25
4.4.1	Sijoitetun pääoman tuotto prosentti	26
4.4.2	Liikevoitto prosentti	27
4.4.3	Omavaraisuusaste	27
4.4.4	Current ratio	28
4.4.5	Quick ratio	28
4.5	Kohdeyritysten tunnuslukujen vertailu	28
4.5.1	Sijoitetun pääoman tuotto prosentin vertailu	28
4.5.2	Liikevoitto prosentin vertailu	29
4.5.3	Omavaraisuusasteen vertailu	30
4.5.4	Current ration vertailu	30
4.5.5	Quick ration vertailu	31
4.6	Yhteenveto tunnusluvuista	31
4.6.1	Kannattavuus	32
4.6.2	Vakavaraisuus	32
4.6.3	Maksuvalmius	32
5	Pohdinta	32
	Lähteet	35
	Liitteet	
	Liite 1 Tiivistetyt tilint päätöstiedot	

1 Johdanto

Suomen äänite ja musiikkiteollisuutta hallitsevat tällä hetkellä neljä markkinaosuudeltaan suurinta yritystä. (Warner Music Finland, Universal Music Finland Oy, Oy EMI Finland Ab sekä Sony Music Finland).

Opinnäytetyön tavoitteena on selvittää kohdeyrityksien taloudellinen tilanne tilinpäätösanalyysiä hyväksi käyttäen. Työssä selvitetään jokaisen yrityksen taloudellinen tilanne itsenäisenä yksikkönä ja vertaillaan sitä muihin kohdeyrityksiin. Tavoitteena on luoda selkeä ja helppolukuinen teoria ja tutkimus, jonka perusteella saadaan selville Suomen neljän suurimman levy-yhtiön taloudellinen tilanne vertailukauden 2008-2012 ajalta.

Opinnäytetyön alussa käsitellään tilinpäätösanalyysin teoriaa eli niitä tekijöitä, jotka vaikuttavat tilinpäätösanalyysin tekemiseen. Teoriaosuus sisältää tilinpäätösanalyysin taustaa sekä tunnuslukuja ja niiden tulkintaa. Opinnäytetyön toinen osa koostuu tutkimustyöstä, joka käsittelee levy-yhtiöiden tilinpäätösanalyysiä käytännössä. Tutkimustyön pohjana käytössäni on levy-yhtiöiden tilinpäätöstiivistelmät viideltä peräkkäiseltä tilikaudelta (2008–2012).

Opinnäytetyössä käytetään kvalitatiivista eli laadullista tutkimusotetta. Tarkemmin laadullisen tutkimuksen lajina voidaan käyttää tapaustutkimusta, joka sopii hyvin työhön, jossa tiedon analysointi tapahtuu tilinpäätöstietojen kautta. Opinnäytetyön viitekehukseen liittyvät yleiset tilinpäätösanalyysin ja tunnuslukujen tiedot ovat tutkittu alan kirjallisuudesta. (Alasuutari & Koskinen & Peltonen 2005, 154-155.)

2 Tilinpäätösanalyysin tausta

Kirjanpitovelvollisen on laadittava kultakin tilikaudelta aina tilinpäätös. Tilinpäätöksen sisällöstä ja julkaisemisesta on tarkat määräykset lainsäädännössä. Jokaisen kirjanpitovelvollisen laatimaan tilinpäätökseen kuuluu tase, tuloslaskelma sekä liitetiedot. Tilinpäätöksen pohjalta voidaan hyvin analysoida yrityksen taloudellista tilannetta. Tilinpäätösanalyysi termiä käytetään yleensä, kun halutaan kuvata yrityksen kannattavuutta, maksuvalmiutta ja vakavaraisuutta. Hyvä tilinpäätösanalyysi sisältää aina tietoja useilta peräkkäisiltä vuosilta. (Vilkkumaa 2011, 43.)

Perinteisellä tilinpäätösanalyysillä tarkoitetaan yrityksen taloudellisten toimintaedellytysten arvioimista ja niiden ennustamista lyhyen aikavälin tilinpäätöstietojen avulla. Tilinpäätösanalyysin avulla voidaan verrata eri yritysten taloudellista tilaa samalla ajanhetkellä ja yksittäisten yritysten taloudellisen tilanteen kehittymistä eri ajanjaksona. Tilinpäätöksen ja mahdollisen toimintakertomuksen analysoinnin tavoitteena on aikaansaada kuva yrityksen nykytilanteesta sekä tulevasta kehityksestä ja kehitysmahdollisuuksista. (Laitinen 2002, 7; Kallunki & Kytönen 2007, 14.)

2.1 Tilinpäätöksen sisältö

Tilinpäätöksen tarkka määritelmä sisältyy kirjanpitolakiin. Kirjanpitolain mukaan tilinpäätös koostuu neljästä osasta: taseesta, tuloslaskelmasta, rahoituslaskelmasta ja liitetiedoista. Kaikissa edellä mainituissa tilinpäätöksen osissa on esitettävä vastaava tieto eli vertailutieto viimeistä edelliseltä tilikaudelta. Jos taseen, tuloslaskelman tai rahoituslaskelman erittelyä on muutettu, on vertailutietoa pystyttävä mahdollisuuksien mukaan oikaisemaan. (Kirjanpitolaki 30.12.2004, KPL 3:1.)

Rahoituslaskelman ja toimintakertomuksen laatimisvelvollisuus on julkisilla osakeyhtiöillä (Oyj), suurilla yksityisillä osakeyhtiöillä (Oy) ja osuuskunnilla. Yrityksen tilinpäätös sekä toimintakertomus ovat tilintarkastuksen kohteen, joka varmistaa, että tilinpäätöksen lukijalla on käytössä luotettavaa, riittävää sekä vertailukelpoista tietoa. (Leppiniemi & Leppiniemi 2006, 15.)

Kirjanpitovelvollisen voidaan katsoa olevan suuri, mikäli kaksi seuraavista rajoista toteutuu tilikaudella ja sitä edeltäneellä tilikaudella.

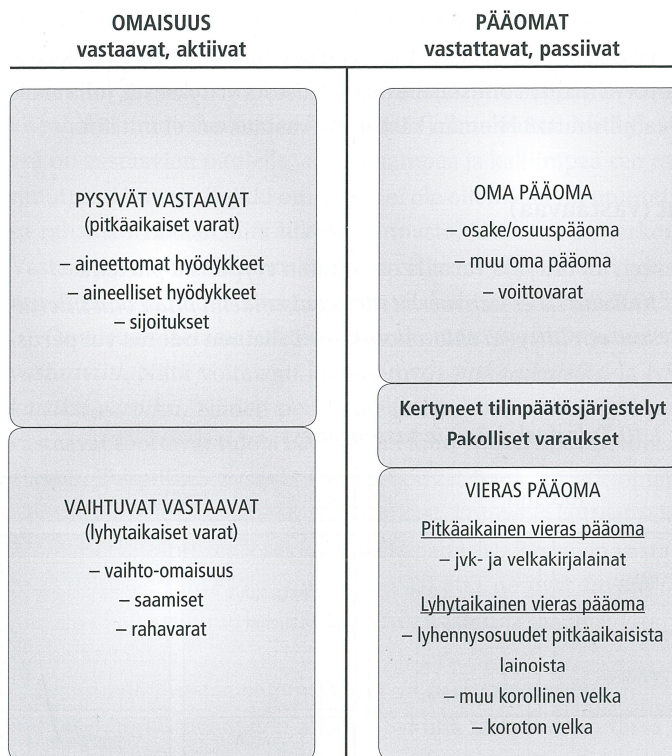
- Liikevaihto 7,3 miljoonaa.
 - Taseen loppusumma 3,65 miljoonaa.
 - Palveluksessa keskimäärin 50 henkilöä.
- (Kykkänen & Leppiniemi 2005, 38-39)

2.1.1 Tase

Taseen perusteella voidaan nähdä kirjanpitovelvollisen tilinpäätöspäivän taloudellinen tilanne. Tase sisältää yrityksen rahoitusrakenteen sekä oman ja vieraan pääoman välisen rakenteen ja suhteen. Taseessa esitetään varallisuuden arvo tietyllä hetkellä ja

sekä myös se onko omaisuus rahoitettu omalla ja vieraalla pääomalla. (Salmi 2012, 35.)

Kuvion numeron perusteella voidaan nähdä, että tase jakautuu kahteen eri osaan. Taseen vastaavaa puolella esitetään yrityksen varat ja vastattavaa puolella oma pääoma ja vieras pääoma. Tase tulee laatia kirjanpitoasetuksessa annetun kaavan mukaisesti. Kaava on lähtökohtaisesti sama kaikille kirjanpitovelvollisille. Ainoastaan pienet kirjanpitovelvolliset voivat käyttää lyhennettyä tasetta, jonka kaava määritellään kirjanpitoasetuksessa. (Salmi 2012; 35. Leppiniemi & Leppiniemi 2005, 40.)



Kuvio 1. Taseen rakenne. (Salmi 2012, 35.)

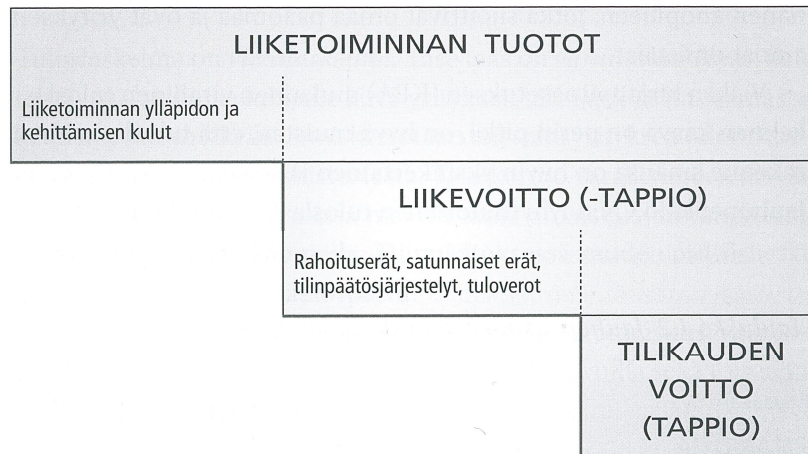
Taseen perusajatuksena on esittää yrityksen varat tietyssä järjestyksessä ja tietyillä arvoilla sekä yrityksen varallisuuteen liittyvän rahoituksen lähteet ja määrät. Vastaavaa ja vastattavaa termit määritellään yleisesti siten, että vastattavat kuvaavat niitä pääomia, joista yritys vastaamaan lainanantajille ja omistajille. Vastaavaa puolestaan tarkoittaa, että taseessa nähtävissä olevalla varallisuudella yritys vastaa pääoman asettamiin tavoitteisiin. (Salmi 2012, 36.)

Taseen vastaavaa puolen erityispiirteenä on pysyvien ja vaihtuvien vastaavien välinen suhde. Tutkimalla tätä suhdetta voidaan saada selville yrityksen muunneltavuus ja sopeutumiskyky. Mitä enemmän yrityksen varat sidotummassa muodossa, sitä pienempi on sen joustavuus. Taseen vastaavaa puoli jaetaan kahteen eri pääryhmään, pysyviin vastaaviin ja vaihtuviin vastaaviin. Pysyvien vastaavien odotetaan tuottavan tuloja useamman kuin yhden tilikauden aikana sekä osallistuvan monien eri tulojen hankintaan. Tästä syystä pysyvät vastaavat esitetään taseessa aina ensin. Vaihtuvat vastaavat kytkeytyvät pääsääntöisesti vain yhden tilikauden ajan tulonhankintaan. (Salmi 2012, 37; Leppiniemi & Leppiniemi 2005, 40.)

Taseen vastattavaa puoli jakaantuu omaan pääomaan ja vieraaseen pääomaan. Oma pääoma muodostuu omistajien antamista varoista, jotka on joko sijoitettu tai jätetty nostamatta yrityksen tuloksesta. Omistajien esittämä voitonjakovaatimus perustuu oman pääoman määrään ja siihen sisältyvään riskiin. Voitonjakopäätökset tehdään edellisten tilikausien jäljellä olevasta ja kyseessä olevan tilikauden voitosta. Yrityksen velkojien turvana on osakepääoma ja muu sidottu pääoma joihin omistajat eivät voi koskea. Vieraalla pääomalla tarkoitetaan yritykselle myönnettyjä lainoja sitoumuksia ja maksuaikoja. Vieras pääoma on aina takaisinmaksettava erä, jossa aiheutuneet korko- ja takaisinmaksuun liittyvät asiat ovat keskeiset tarkastelun kohteet. Vieras pääoma eritellään aina pitkäaikaisiin ja lyhytaikaisiin velkoihin. (Salmi 2012, 39.)

2.1.2 Tuloslaskema

Jokaiselta tilikaudelta on laadittava tuloslaskelma, joka kuvastaa kyseisen tilikauden tuloksen muodostumista. Kirjanpitoasetuksen mukaan liiketoimintaa harjoittavalla on kaksi vaihtoehtoista tuloslaskelmakaavaa, kululajikohtainen tuloslaskelma ja toimintokohtainen tuloslaskelma. Valtaosa yrityksistä laatii tuloslaskelman kululajikohtaisen tuloslaskelmakaavan mukaan. Näiden lisäksi erityiskirjanpitovelvollisilla (aatteellinen yhteisö, säätiö ja ammatinharjoittaja) on omat tuloslaskelmakaavat. Tuloslaskelmaa ja kaavoihin liittyvät säännökset määritellään Euroopan yhteisöjen tilinpäätösdirektiivissä. (Leppiniemi & Leppiniemi 2005, 46.)



Kuvio 2. Tuloslaskelman rakenne. (Salmi 2012, 33.)

Tuloslaskelmassa esitetään ensimmäisenä varsinaisesta liiketoiminnasta saadut tuotot eli liikevaihto sekä muut liiketoiminnan tuotot. Näistä tuotoista vähennetään tuottoihin suoraan liittyvät liiketoiminnan kulut. Jäljelle jäänyt tuotto tai tappio *ilmoitetaan liikevoitto/tappiorivillä*, jonka perusteella voidaan tarkastella yrityksen kannattavuutta. Tämän jälkeen esitetään rahoitustoiminnan erät, joka sisältää sekä tuotot ja kulut. Yrityksen rahoitustuotot muodostuvat arvopapereihin tehtävistä sijoituksista sekä pankkitileillä säilytettävistä maksuvalmiusreserveistä. Vieraan pääoman käytöstä aiheutuneet rahoituskulut sekä korkomaksut kirjataan rahoituskuluiksi. Tässä kohdassa nähdään liiketoiminnan varsinainen tulos, josta ei ole vähennetty satunnaisia eriä. (Salmi 2012, 32-33.)

Satunnaiset erät ovat poikkeuksellisia kertaluonteisia menoja, jotka katsotaan olevan kuitenkin olennaisia. Satunnaiset erät aiheutuvat aina muusta kuin säännöllisestä liiketoiminnasta. Seuraavana tuloslaskelmassa oleva tilinpäätösjärjestelyt tarkoittavat yrityksen mahdollisuutta säädellä tilikauden verotettavaa tuloa verolakien sallimia keinoja käyttäen. Yritys voi siirtää verotettavaa tuloa tuleville tilikausille tai purkaa aikaisemmin tehtyjä järjestelyjä tilikauden verotettavaan tuloon. Viimeisenä ennen tilikauden voitto/tappio riviä esitetään tilikauden verot. Tilikauden veroilla ei tarkoiteta pelkästään kassasta maksettuja veroja vaan myös suoriteperusteisia, verotettavan tulon mukaisia laskennallisia veroja, joiden maksu voidaan tehdä myöhemmin tulevina tilikausina. (Salmi 2012, 32-33.)

2.1.3 Rahoituslaskelma

Rahoituslaskelma kertoo, kuinka yrityksen varat on hankittu ja miten niitä on käytetty tilikauden aikana. Rahoituslaskelmaa pidetään käyttökelpoisena, jos halutaan selvittää yksittäisten yritysten tai yritysten välisiä rahavirtojen taustoja ja niiden käyttökohteita. Rahoituslaskelma antaa tilinpäätöksen lukijalle mahdollisuuden arvioida yrityksen taloudellista tilannetta, erityisesti rahoitusasemaa ja rahoitusrakenteen muutoksia tarkasteltaessa. (Kykkänen & Leppiniemi 2010, 153.)

Yrityksen rahavirrat jaetaan rahoituslaskelmassa kolmeen osaan: liiketoiminnan, investointien ja rahoituksen rahavirtoihin. Liiketoiminnan rahavirta tarkoittaa sitä rahavirtaa, jonka kirjanpitovelvollinen on pystynyt tilikauden aikana liiketoimintansa avulla tuottamaan ilman vierasta pääomaa. Investointien rahavirrat kertoo miten tulevat rahavirrat muodostuvat pitkällä aikavälillä. Rahoituksen rahavirta kuvaa oman ja vieraan pääoman muutoksia tilikauden aikana. (Kykkänen & Leppiniemi 2010, 154; Kirjanpitoasetus 30.12.1997.)

Tilinpäätöksessä esitettävät liitetiedot erittelevät ja täydentävät taseen, tuloslaskelman ja rahoituslaskelman tietoja. Liitetiedoissa esitettävät erittelyt antavat tilinpäätöksen lukijalle lisätietoja taseesta, tuloslaskelmasta ja rahoituslaskelmasta. Tilinpäätöksen hyväksikäyttöä palvelee myös se, että liitetiedoissa voidaan esittää muitakin kuin rahamääräisiä tietoja. Liitetiedot voivat antaa lisätietoa taseeseen ja tuloslaskelmaan raha-arvoihin liittyviin riskeihin sekä muihin epävarmuustekijöihin. Liitetietojen avulla voidaan standardisoida tasetta, tuloslaskelmaa ja rahoituslaskelmaa tunnuslukujen laskemista ja johtopäätöksiä tekemistä. Yrityksiltä edellytetään, että liitetiedoissa käy ilmi:

- Oikean ja riittävän kuvan antaminen yrityksen tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.
- Selvitys, jos on poikettu yleisistä tilinpäätösperiaatteista ja tilinpäätöksen laadintaperiaatteista.

Tilinpäätösinformaation luotettavuuden kannalta on olennaista tuntea laadinnassa käytetyt arvostus- ja jaksotusperiaatteet sekä menetelmät. Mikäli laadintaperiaatteita muutetaan tulisi niiden laatuun kiinnittää erityistä huomiota. Muutoksilla voidaan vaikuttaa

mm. siihen kuinka yrityksen tulos esitetään. (Leppiniemi & Leppinniemi 2005, 47-48. Salmi 2012, 84.)

2.2 Yleiset tilinpäätösperiaatteet

Tilinpäätöksen tulee antaa riittävä ja oikea kuva yrityksen tilikauden tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätöksen tulee myös noudattaa yleisiä tilinpäätösperiaatteita. Mikäli kirjanpitovelvollisella on tietoja, jotka eivät tule riittävän selkeästi ilmi taseessa, tuloslaskelmassa tai rahoituslaskelmassa, vaikka tiedot on annettu kirjanpitolain mukaan tulee tarvittava riittävä ja oikea kuva antaa ulkopuoliselle lukijalle liitetietojen avulla. (Salmi 2012, 29.)

Yleiset tilinpäätösperiaatteet, joista saa poiketa vain erityisestä syystä ovat:

- *Jatkuvuuden periaate.* Yrityksen oletetaan jatkavan toimintaa toistaiseksi. Tätä poiketaan ainoastaan siinä tapauksessa, jos yritys lopettaa toimintansa tai se on ajautunut taloudellisiin vaikeuksiin. Jatkuvuuden periaatteella on iso merkitys kun tilinpäätöksessä esitetään merkittäviä omaisuuden arvoja.
- *Johdonmukaisuusperiaate.* Ulkopuolisen tilinpäätöksen lukijan tulee saada käsitys yrityksen tuloksesta ja taloudellisesta tilasta siten, että eri tilikausilta annetut tiedot ovat vertailukelpoisia keskenään.
- *Tilikauden tuloksesta riippumaton varovaisuus.* Yrityksen tulee arvioida tulo varovaisesti ja merkitä tilinpäätökseen ainoastaan realisoituneet voitot. Toiminnan tappiollisuus ei anna mahdollisuutta muuttaa arvostusperusteita ellei koko yritystoiminnan jatkuvuus ole vaarassa keskeytyä.
- *Tilikaudelle kuuluvien tuottojen ja kuluja huomioiminen riippumatta niihin liittyvien maksujen suorituspäivästä.* Tällä tarkoitetaan sitä, että varsinainen tulo kirjataan tuloslaskelmaan tuotoksi silloin, kun suorite on luovutettu ja kulu kirjataan vastaavasti, kun suorite vastaanotetaan.
- *Kaikki omaisuus- ja rahoituserät arvostetaan erikseen.* Tämä periaate koskee vain tase-erien sisällön arvostamista tilinpäätöksessä. Periaatteen mukaan kir-

janpitoon on aina merkittävä menot ja tulot erikseen, eikä vain niiden välistä erotusta. (Salmi 2012, 27-28. Kykkänen & Leppiniemi 2010, 39.)

2.3 Tilinpäätöstä koskeva lainsäädäntö

Tilinpäätösinformaation sisältö määräytyy pitkälti lainsäädännön perusteella. Kirjanpitolaki määrittelee, miten yritysten tulee laatia tilinpäätöksensä ja mitä tietoja niissä tulee esittää. Kirjanpitolain mukaan tilinkaudelta laadittavassa tilinpäätöksessä tulee olla tuloslaskelma, tase, rahoituslaskelma ja liitetiedot. Rahoituslaskelman julkaisuvelvollisuus on vain julkisilla osakeyhtiöillä sekä osakeyhtiöillä ja osuuskunnilla, jotka täyttävät suuren yrityksen ominaisuudet. Tilinpäätöksen tarkoituksena on antaa oikea ja riittävä kuva kirjanpitovelvollisen toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätöksessä esitettävien taseen, tuloslaskelman ja rahoituslaskelman eristä on aina esitettävä myös vastaava tieto viimeistä edelliseltä tilikaudelta. (Salmi 2012, 32.)

Taseen ja tuloslaskelman esittämistavat ja niiden vaihtoehdot esitetään kirjanpitolaissa, kirjanpitoasetuksessa sekä kirjanpitolautakunnan yleisohjeessa. Kirjanpitolautakunta antaa myös soveltamisohjeita kirjanpitolaista ja muuhun tilinpäätöstä koskevaan lainsäädäntöön liittyvissä asioissa. Kirjanpitolaissa esitetyt asiat ovat tilinpäätöksen näkökulmasta hyvin verosidonnaisia asioita, jotka määrittelevät yleiset periaatteet verotettavan tulon laskemiseksi. Tilinpäätöksen laadintaan vaikuttavat näin ollen myös eri verolait. (Kallunki & Kytönen 2007, 15-16.)

Arvopaperimarkkina- ja säädöksiä, jotka koskeva julkisten osakeyhtiöiden tilinpäätösraportointia. Osakeyhtiö, jonka osakkeilla käydään julkista kauppaa on annettava tilinpäätöksessä oikeat ja riittävät tiedot osakkeen arvosta ja siihen vaikuttavista tekijöistä. Julkisten osakeyhtiöiden säännöllisestä tiedotusvelvollisuudesta säädetään myös arvopaperimarkkina- ja säädöksiä. (Niskanen & Niskanen 2003, 47.)

Kirjanpitolain mukaan tilinpäätös ja toimintakertomus on laadittava neljän kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä. Yritys voi omissa säännöissään poiketa yleisestä määritelmästä, kuten esimerkiksi osakeyhtiön yhtiöjärjestyksessä, jossa voidaan määrätä tätä lyhyempi aika. Uutta menettelyä tulee aina noudattaa. Tilinpäätöstä ja toimintakertomusta laadittaessa tulee ottaa huomioon Lainsäädännön ja yhtiöjärjestyksen mää-

räykset yhtiökokouksen pitoajasta. Tilintarkastus tulee olla suoritettu ennen yhtiökokousta ja tietojen on oltava omistajien ja osakkeenomistajien saatavilla. (Kykkänen & Leppiniemi 2010, 43.)

2.4 Tilinpäätöksen ja tilinpäätösanalyysin vaiheet ja menetelmät

Jokaiselta kuukaudelta laadittava ns. juokseva kuukausikirjanpito on tilinpäätöksen perustana. Tilinpäätöksen ensimmäisessä vaiheessa tehdään tarvittavat virheiden oikaisut perusmateriaaliin. Virheiden lopullinen määrä ja noudatetusta kirjausperusteesta riippuen nähdään lopullinen kirjanpidon laadullinen taso. Tämän perusteella nähdään myös poikkeaaako kirjanpidon lopullinen tulos tilikauden viimeisen kuukauden juoksevan tilikauden tuloksesta. (Salmi & Rekola-Nieminen 2004, 41; Niskanen & Niskanen 2004, 19.)

Jotta yritys ja vuosikohtainen tilinpäätösinformaatio ovat vertailukelpoisia, tulee alkupe-
räinen aineisto muokata vastaamaan yleisiä standardeja. Nykyisellä tilinpäätöksen oikaisemisella tarkoitetaan oikeastaan vain tilinpäätöksen uudelleenjärjestelyä. Tilinpäätöksiin ei nykyisellään kohdistu merkittäviä muokkaustarpeita, koska nykyinen lainsäädäntö ei käytännössä mahdollista yritysten tehdä itse omia tilinpäätöksen kirjauksiaan koskevia päätöksiä. (Niskanen & Niskanen 2004, 19.)

2.4.1 Tilinpäätöksen oikaiseminen

Tuloslaskelman ja taseen oikaisun tärkein tehtävä on varmistaa tilinpäätöstietojen vertailukelpoisuus. Oleellista siis on, että eri vuosina suoritettavat oikaisut tehdään aina samalla tavalla. Vertailukelpoisuuden perusteella voidaan arvioida yrityksen tulosta ja varallisuusasemaa. Analysoijan tulee tuntea ne periaatteet, mahdollisuudet ja tavoitteet, joita yritys käyttää tulosta suunnitellessaan, jotta analyysi olisi mahdollisimman todenmukainen. (Kallunki & Kytönen 2007, 42-43.)

Suomalaisten yritysten tilinpäätösnormisto vastaa nykyisin Euroopan yhteisöjen tilinpäätösdirektiivien asettamia vaatimuksia. Tilinpäätösnormiston tiukentuessa myös tilinpäätökseen tehtävien oikaisujen tarve on merkittävästi vähentynyt. Yrityksillä on edelleen mahdollisuus käyttää useampia vaihtoehtoisia laskentamenetelmiä, mutta näiden

taloudelliset vaikutukset eivät ole kuitenkaan enää yhtä merkittävässä roolissa kuin vanhan lain aikana. (Niskanen & Niskanen 2003, 60.)

Yritystutkimusneuvottelukunta on julkaissut nykyisen kirjanpitolain mukaisen oppaan tilinpäätöksen oikaisujen menetelmistä. Opas antaa neuvoja virallisen tilinpäätöksen sisältävien erien ja niiden arvostamiseen, tilikauden tulokseen, yrityksen taloudelliseen asemaan ja maksuvalmiutta koskeviin oikaisuihin. Oppaassa esitetään myös suositeltavat mallit oikaistulle tuloslaskelmalle ja taseelle. Tilinpäätöksen oikaisu on pakollinen toimenpide, jotta voidaan tehdä luotettavia johtopäätöksiä yrityksen taloudellisesta tilanteesta. (Niskanen & Niskanen 2003, 6; Salmi & Rekola-Nieminen 2004, 95.)

2.4.2 Tuloslaskelma

Tuloslaskelman oikaisulla pyritään selvittämään tulos, joka vastaa mahdollisimman hyvin yrityksen säännöllistä, jatkuvaa ja ennustettavaa liiketoiminnan tulosta. Sellaiset erät, jotka eivät kuulu säännölliseen liiketoimintaan tulisi poistaa ja puolestaan erät joita ei ole kirjattu tuloslaskelmaan tulisi lisätä. Siitä huolimatta, että tuloslaskelman oikaisussa ollaan tekemisissä oletusten arvioiden kanssa, niin on oikaisun tekeminen aina välttämätöntä. Lukijan on pystyttävä tunnistamaan ero virallisen tilinpäätöksen ilmoittaman *virallisen* tuloksen ja *oikean* tuloksen välillä, koska näiden sisältö on erilainen. Molemmat ovat oikeita tietoja, oleellista on ymmärtää, että tulos voidaan nähdä useammasta eri näkökulmasta. (Salmi 2012, 144, 151.)

2.4.3 Tase

Taseen oikaisun tarkoituksena on poistaa kaikki taseeseen merkitty varallisuus, johon ei todellisuudessa sisälly tuotto-odotuksia. Taseen oikaisun katsotaan useasti olevan paljon vaikeampaa kuin tuloslaskelman. Taseen oikaisun haasteellisuus johtuu pitkälti taseen luonteesta ja siitä, ettei tilinpäätös tarjoa varsinaisia perusteita taseen oikaisun tekemiselle. Entistä monimutkaisemmaksi asian tekee se, että IFRS- taseeseen on mahdollista merkitä entistä enemmän varoiksi sellaisia aineettomia hyödykkeitä, joiden tulontuottokyvystä ei ole varmuutta. Nykyisellä IFRS-tilinpäätösnormistolla pyritään selvittämään taseen arvostusongelmia entistä paremmin ja vähemmän tulkinnanvaraisesti. (Salmi 2012, 153.)

2.5 Tilinpäätösanalyysin käyttäjät

Tilinpäätöksen tietojen hyväksikäyttäjinä ovat kaikki ne, joille tilinpäätöksen sisältö tuottaa jonkin asteista hyötyä. Keskeisimpiä tilinpäätösanalyysissä käytettäviä analysoinnin kohteita ovat yrityksen kannattavuus, vakavaraisuus, maksuvalmius sekä toiminnan tehokkuus. Yrityksen taloudellisesta tilasta käytettäviä tietoja voivat käyttää mm. yritysjohto, velkojat, asiakkaat, sijoittajat, verottaja ja muut sidosryhmät. Jokainen näistä tietojen käyttäjistä katsovat asiaa eri näkökulmasta. (Kallunki & Kytönen 2007, 14; Leppiniemi & Leppiniemi 2006, 20.)

Verottajan suurin kiinnostus on yrityksen vuositulos, josta yritys maksaa verot. Yrityksen vuositulos on perusta verotukselle. Säädökset liittyen verotukseen säädetään elinkeinoverolaissa. Kirjanpidon ja tilinpäätöksen luotettavuudella on myös vaikutusta verotukseen, koska ainoastaan hyvää kirjanpitoa noudattava tilinpäätös kelpaa verotuksen lähtökohdaksi. Verottajan tärkeä tehtävä on saada tarkka kuva yrityksen taloudellisesta toiminnasta mahdollistaen kuitenkin yritykselle ”joustavan” tuloksen raportoinnin, jolloin myös suhdannevaihtelut tulee otettua huomioon. (Kallunki & Kytönen 2007, 18; Leppiniemi & Leppiniemi 2006, 20-21.)

Tilinpäätösanalyysin keskeisimpiä käyttäjiä ovat yritykseen varojaan sijoittaneet henkilöt ja instituutiot. Yrityksen osakkeenomistajat ovat henkilöitä, jotka sijoittavat yritykseen omaa pääomaansa ostamalla yrityksen osakkeita. Sijoittajille maksettava korvaus muodostuu osingosta, jonka määrä riippuu yrityksen tekemästä tuloksesta. Yrityksellä ei ole velvollisuutta maksaa sijoittajille kiinteää korvausta sijoitetulle pääomalle. Osakesijoittajien yhtenä keskeisimpänä ja mielenkiintoisimmista kohteista on yrityksen kannattavuus. (Kallunki & Kytönen 2007, 18.)

Vierasta pääomaa sijoittavat yritykseen mm. pankit sekä yrityksen liikkeelle laskemia joukkovelkalainakirjoja merkitsevät sijoittajat. Vierasta pääomaa sijoittavat ryhmät käyttävät tilinpäätösinformaatiota eri näkökulmasta kuin osakkeenomistajat ja verottaja. Yrityksellä on velvollisuus maksaa vieraan pääomaan liittyvät sitoumukset, jotka voivat olla korkoja tai muita pääoman palautuksia laina-ajan kuluessa. Lähtökohtaisesti yrityksen tulee maksaa sitoumukset kannattavuuden vaihteluista huolimatta. Poikkeuksellisissa olosuhteissa, joissa yhtiön vakavaraisuus on heikentynyt jolloin yrityksellä voi olla vaikeuksia selviytyä myös vieraan pääoman vaatimista maksuista. Yrityksen vakava-

raisuus on vieraan pääoman sijoittajien suurin tarkastelun kohde. (Kallunki & Kytönen 2007, 19.)

3 Tunnusluvut ja niiden tulkinta

Tunnusluvut ovat tilinpäätöksen perusteella laskettuja mittareita, joiden perusteella pystytään mittaamaan yrityksen taloudellista suorituskykyä. Tilinpäätöksen perusteella laskettavat tunnusluvut voidaan jakaa kolmeen pääryhmään: kannattavuuden, vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnuslukuihin. (Niskanen & Niskanen 2003, 110.)

Vakavaraisuuden tunnuslukuja voidaan kutsua myös rahoituksen ja rahoitusrakenteen tunnusluvuiksi ja maksuvalmiuden tunnuslukuja likviditeetin tunnusluvuiksi. Näiden lisäksi tehokkuutta mittaavat kiertonopeustunnusluvut ja konkurssin ennustamisessa käytettävät niin kutsutut z-luvut voidaan erottaa omiksi ryhmikseen. (Niskanen & Niskanen 2003, 110.)

Yrityksen taloudellinen tilanne esitetään tilinpäätöksessä yleensä tunnuslukujen muotoon tiivistettynä. Tilinpäätöksen tunnusluvut esitetään pääsääntöisesti suhdelukumuotoisina. Tällaisessa esitysmuodossa yksi tilinpäätöksen erä suhteutetaan johonkin toiseen tilinpäätöserään kuten esimerkiksi liikevaihtoon tai taseen loppusummaan. Suhdelukuina esitetyt tunnusluvut mahdollistavat erikokoisten yrityksen vertailun keskenään sekä eri vuosien keskinäisen vertailun. (Niskanen & Niskanen 2003, 110-112; Kallunki & Kytönen 2007, 74.)

Jotta tunnuslukujen antamat mittaustulokset olisivat mahdollisimman tarkkoja tulee pohjana oleva tilinpäätösaineiston olla luotettava. Tunnusluvun toimivuuden voidaan katsoa riippuvan vielä kahdesta eri tekijästä. Ensimmäinen tekijä on validiteetti, joka tarkoittaa tunnusluvun kykyä mitata sitä ominaisuutta, jota sen on tarkoitus mitata. Tunnusluku katsotaan olevan validi, kun sen antamat tulokset ovat keskimäärin oikeita. (Kallunki & Kytönen 2007, 74.)

Toinen tekijä on tunnusluvun luotettavuus eli reliabiliteetti. Tämä tarkoittaa tunnusluvun kykyä antamaan ei sattumanvaraisia mittaustuloksia. Mittaustulosten hajonnan ollessa pieni voidaan tunnusluvun sanoa olevan reliaabeli. (Kallunki & Kytönen 2007, 74.)

Tilinpäätösanalyysi antaa mahdollisuuden laskea monenlaisia tunnuslukuja erilaisiin käyttötarkoituksiin. Tilinpäätösanalyysiä tehtäessä onkin tärkeää pyrkiä valitsemaan analyysin lopputuloksen kannalta olennaiset tunnusluvut, jotta analyysi palvelisi tilinpäätösanalyysin käyttäjää mahdollisimman hyvin. Tunnuslukuanalyysiin keskeinen osa onkin laskettujen tunnuslukujen perusteella tehtävä arviointi. (Niskanen & Niskanen 2003, 110-112; Kallunki & Kytönen 2007, 74.)

Yksittäisen yrityksen yhden vuoden tietojen pohjalta laskettujen tunnuslukujen perusteella voidaan harvoin tehdä perusteellisia johtopäätöksiä. Tunnusluvut tulisivat aina suhteuttaa joihinkin vertailutietoihin. Vertailutyypit voidaan jakaa mm. ajalliseen poikkileikkausanalyysiin ja peräkkäisten vuosien aikasarja analyysiin. Ajallisessa poikkileikkausanalyysissä yritystä voidaan verrata tiettyinä vuonna muihin samalla toimialalla oleviin yrityksiin tai toimialan keskiarvoihin. Aikasarja-analyysissä on puolestaan tarkoitus seurata yrityksen omia tunnuslukuja useamman vuoden aikavälillä, jolloin voidaan tehdä johtopäätöksiä yrityksen taloudellisesta kehityksestä. Seuraavaksi perehdytään tarkemmin tutkimuksessa käytettyihin tunnuslukuihin eli kannattavuuteen, vakavaraisuuteen sekä maksuvalmiuteen. (Niskanen & Niskanen 2003, 110-112; Kallunki & Kytönen 2007, 74.)

3.1 Kannattavuus

Selvitettäessä yrityksen kannattavuutta tarkastellaan yrityksen tuottojen ja kulujen välistä suhdetta toisiinsa. Liiketoiminnan katsotaan olevan kannattavaa, kun yrityksen tulot ovat suuremmat niihin käytetyt kulut. Yrityksen kannattavuutta arvioidaan yleisesti pitkän aikavälin tulontuottamiskykynä, koska yrityksen tulot ja menot voivat vaihdella investointien ja suhdannevaihteluiden takia. (Niskanen & Niskanen 2003, 112. Kallunki & Kytönen 2007, 74)

Yrityksen kannattavuutta voidaan arvioida myös sijoittajan näkökulmasta, jolloin eri kannattavuuden tunnuslukujen avulla voidaan arvioida esimerkiksi liikevoittoa tai koko sijoitettua pääomaa. (Niskanen & Niskanen 2003, 112; Kallunki & Kytönen 2007, 74.)

3.1.1 Sijoitetun pääoman tuotto prosentti

Sijoitetun pääoman tuotto prosentilla saadaan selville yrityksen säännöllisen liiketoiminnan tuotto suhteessa tuottoa vaativaan pääomaan. Sijoitettu pääoma muodostuu omasta pääomasta sekä korollisesta vieraasta pääomasta. Sijoitetun pääoman tuotto prosentti muodostuu seuraavanlaisesti. (Kallunki & Kytönen 2007, 74)

$$\frac{\text{nettotulos} + \text{Rahoituskulut} + \text{verot (12kk)}}{\text{sijoitettu pääoma}} \times 100$$

Ohje arvot:

yli 15 % = hyvä

9 - 15 % = tyydyttävä

0 - 9 % = välttävä

alle 0 % = heikko

Kuvio 3. Sijoitetun pääoman tuotto prosentti. (Asiakastieto 2014.)

Sijoitetun pääoman tuotto prosenttien laskussa osoittaja muodostuu nettotuloksesta, rahoituskuluista sekä veroista. Rahoituskulut sekä verot ovat vähennetty nettotuloksesta, joten ne tulee lisätä osoittajaan. Sijoitetun pääoman tuotto prosenttien tulos esitetään ennen veroja, joten yrityksen veroasiat eivät vaikuta tunnuslukuihin. Sijoitettu pääoma muodostuu tilikauden alun ja lopun arvojen keskiarvosta. Sijoitettu pääoma muodostuu puolestaan oikaistusta omasta pääomasta johon on lisätty korollinen vieras pääoma.

Riittämättömät tilinpäätöstiedot vieraan pääoman jakamisesta korolliseen ja korottamaan vieraaseen pääomaan voivat vaikuttaa sijoitetun pääoman tuotto prosenttien käyttöön vertailtaessa eri yritysten kannattavuutta. Sijoitetun pääoman tuotto prosentti katsotaan olevan tyydyttävä, jos se ylittää 10 prosenttia. Sijoitetun pääoman tuotto prosenttien tulisi aina vähintään saavuttaa riskittömän tuoton taso. (Niskanen & Niskanen 2003, 115.)

3.1.2 Liikevoittoprosentti

Liikevoittoprosentin avulla saadaan selville, kuinka paljon liiketoiminnan varsinaisista tuotoista on jäljellä ennen rahoituskuluja ja veroja. Liikevoittoprosentti lasketaan jakamalla liikevoitto liiketoiminnan tuotoilla. (Niskanen & Niskanen 2003, 113.)

liiketoiminnan tulos

_____ x 100

liiketoiminnan tuotot

Ohjearvot:

yli 10 % = hyvä

5 - 10 % = tyydyttävä

alle 5 % = heikko

Kuvio 4. Liikevoittoprosentti. (Asiakastieto 2014.)

3.2 Vakavaraisuus

Yrityksen vakavaraisuudella tarkoitetaan vieraan ja oman pääoman suhdetta koko yrityksen pääomasta. Yrityksen voidaan katsoa olevan vakavarainen, kun sen vieraan pääoman osuus koko pääomasta ei ole liian suuri. Yrityksen suuri vieraan pääoman määrä ja suuret korkomaksut merkitsee heikkoa vakavaraisuutta. Vakavaraisuus on yrityksen pitkän aikavälin ominaisuus, koska korollinen vieras pääoma pääosin pitkäaikaisista rahoitusta. Vakavaraisuuden tunnuslukuna pidetään omavaraisuusastetta, joka lasketaan seuraavasti:

oma pääoma

_____ x 100

taseen loppusumma - saadut ennakot

Ohjearvot:

yli 40 % = hyvä

20 - 40 % = tyydyttävä

alle 20 % = heikko

Kuvio 4. Omavaraisuusaste. (Asiakastieto 2014.)

Laskukaavassa osoittajana on oikaistu oma pääoma ja nimittäjänä oikaistu taseen lopsumma sekä saadut ennakot. Tunnusluvun avulla saadaan kuva yrityksen omistajien varojen osuudesta yrityksen kokonaisrahoituksesta. Oman pääoman ollessa suuri koko pääomasta on yrityksellä hyvät mahdollisuudet selviytyä vieraan pääoman maksuista. Vakavaraisella yrityksellä on korkea omavaraisuusaste. Yrityksen kannattavuuden paranemisella on myös yleensä positiivinen vaikutus omavaraisuusasteeseen. (Kallunki & Kytönen 2007, 80-81.)

3.3 Maksuvalmius

Maksuvalmius kuvastaa yrityksen kykyä suoriutua lyhyellä aikavälillä erääntyvistä velvoitteistaan ja juoksevista ja yllättävistä maksuista. Maksuvalmiuden tunnusluvusta ovat kiinnostuneita erityisesti velkojat ja tavarantoimittajat. Hyvä maksuvalmius antaa yritykselle mahdollisuuden reagoida nopeasti maksuvelvoitteisiin ilman, että yrityksen tarvitsee turvautua kalliiseen lyhytaikaiseen lisärahoitukseen. Maksuvalmiuden ollessa korkea se puolestaan sitoo yrityksen omaisuutta huonosti tuottaviin kassavarantoihin. Yrityksen maksuvalmiutta voidaan tarkastella current ratio ja quick ratio tunnuslukujen avulla. (Niskanen & Niskanen 2003, 117-118; Kallunki & Kytönen 2007, 84.)

3.3.1 Current ratio

Current ratio tunnuslukua käytetään yleisesti yrityksen likviditeettien ja lyhytaikaisten velkojen maksukyvyn mittarina. Current ratio on nettokäyttöpääoma, joka on ilmaistu suhdelukumuotona. Suhdelukumuotonsa takia sitä voidaan pitää luotettavampana kuin nettokäyttöpääoman lukua, koska esimerkiksi, jos kahden yrityksen nettokäyttöpääoma on sama se ei poista sitä mahdollisuutta, että current ratio tunnuslukun arvot voivat olla erilaiset. Current ratio lasketaan seuraavasti:

rahoitusomaisuus + vaihto-omaisuus

lyhytaikaiset velat

Ohjearvot:

yli 2,0 = hyvä

1,0 - 2,0 = tyydyttävä

alle = 1,0 heikko

Kuvio 5. Current ratio. (Asiakastieto 2014.)

Current ratio tunnusluvun laskemiseen otetaan mukaan myös vaihto-omaisuus eli varastossa olevat tavarat, valmiit tuotteet, tarvikkeet ja muut aineet sekä puolivalmisteet. Tämän tarkoituksena on, että tarvittaessa yritys voi myydä ne ja käyttää näistä saatavat tulot lyhytaikaisten velkojen maksuun. Vaihto-omaisuuden likvidointi mahdollisuuksien realistisuus riippuu monesti yrityksen toimialasta. Varaston markkina-arvo on riippuvainen siitä millaisia tuotteita varastossa on. Vaihto-omaisuuden oikean arvostuksen muodostamisen haasteellisuudesta johtuen käytetään maksuvalmiuden mittarina quick ratiota current ration lisäksi. (Niskanen & Niskanen 2003, 118-119; Vilkkumaa 2011, 49.)

3.3.2 Quick ratio

Quick ratio on maksuvalmiuden mittari, jonka avulla voidaan mitata yrityksen lyhytaikaista maksuvalmiutta current ratio mittaria voimakkaammin. Quick ratio tunnusluvusta käytetään myös joskus nimitystä *acid test*. Quick ratiota laskettaessa katsotaan vain rahoitusomaisuudella olevan arvoa sillä hetkellä, jos yrityksen toiminta loppuisi ja yrityksen omaisuus myytäisiin. Tämä ajatus johtuu siitä olettamuksesta, että vaihto-omaisuuden todellinen markkina-arvo yrityksen toiminnan loppuessa ei välttämättä vastaa yrityksen kirjanpidollista arvoa. Quick ratio lasketaan seuraavasti (Niskanen & Niskanen 2003, 120; Vilkkumaa 2011, 49):

rahoitusomaisuus

lyhytaikaiset velat - saadut ennakot

Ohjearvot:

yli 1,0 = hyvä

0,5 - 1,0 = tyydyttävä

alle 0,5 = heikko

Kuvio 6. Quick ratio. (Asiakastieto 2014.)

4 Kohdeyritysten tilinpäätösanalyysit

Seuraavaksi tarkoituksena on tarkastella ja arvioida opinnäytetyöhöni valittujen yhtiöiden tunnuslukuja. Tilinpäätösanalyysissä käytettiin asiakastieto Oy:n laskemia tunnuslukuja. Kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden tunnuslukuja arvioidaan viideltä peräkkäiseltä tilikaudelta.

4.1 Sony Music Entertainment Finland Oy

Sony Music Entertainment Finland Oy on vuonna 1990 perustettu levy-yhtiö, jonka toimialana on musiikin ja äänitteiden kustantaminen. Sony Music on neljästä vertailussa olevasta yrityksestä kolmanneksi suurin 17,90 prosentin markkinaosuudella.

Vertailukauden aikana (2008-2012) yhtiön liikevaihto on ollut laskusuhdanteinen. Taulukosta näkyy, että merkittävin lasku liikevaihdossa tapahtui 2008. Liikevaihdon muutokset eivät kuitenkaan ole näkyneet yhtiön tilikauden tuloksessa.

Taulukko 1. Tunnusluvut. Sony Music Entertainment Finland Oy (Asiakastieto Oy)

Tilikausi	2012	2011	2010	2009	2008
Liikevaihdon muutos %	- 2,2	- 7,9	6,1	- 19,9	- 14,3
Liikevoitto %	- 0,9	5,4	2,5	0,7	5,3
Sijoitetun pääoman tuotto %	42,5	36,8	49,7	8,4	26,5
Quick ratio	0,7	0,6	0,6	0,6	1,0
Current ratio	0,7	0,6	0,6	0,6	1,0
Omavaraisuusaste %	23,7	14,3	13,1	6,7	8,8

Yrityksen tilikauden tulos on ollut koko vertailukauden aikana positiivinen. Heikoin tulos oli vuonna 2009 (13 miljoonaa euroa). Viimeiset kolme vuotta tulos on ollut noususuhdanteinen niin kuin taulukosta näkyy. Merkittävimpiä muutoksia yrityksen tuloksen muodostumisessa ovat olleet liiketoiminnan muiden kulujen selkeä pieneneminen sekä rahoitustuottojen merkittävä kasvu.

4.1.1 Sijoitetun pääoman tuotto prosentti

Sony Music Entertainment Finland Oy:n sijoitetun pääoman tuotto prosentti on vaihdellut eri vuosina melko paljon. Vuonna 2008 se oli 26,5 prosenttia, jota voidaan pitää hyvänä. Seuraavana vuonna 2009 se kuitenkin laski heikolle tasolle 8,4 prosenttiin. Seuraavat kolme vuotta sijoitetun pääoman tuotto prosentti on ollut erinomaisella tasolla. Vuonna 2010 tuotto oli vertailukauden paras 49,7 prosenttia, 2011 tuotto oli 36,8 prosenttia ja vuonna 2012 toiseksi paras 42,5 prosenttia.

4.1.2 Liikevoitto prosentti

Liikevoitto prosentti on ollut jokaisena vertailukauden vuotena heikolla tasolla. Vuodet 2008 (5,3 prosenttia) ja 2011 (5,4 prosenttia) ovat olleet parhaimmat vuodet liikevoitto prosenttin kannalta. Vuonna 2010 luku oli 2,5 prosenttia. Heikoimmat vuodet ovat olleet 2009, 0,7 prosenttia ja viimeisin vuosi 2012 jolloin liikevoitto prosentti on jäänyt negatiiviseksi -0,9 prosenttia. Yrityksen liikevoitto prosenttia voidaan pitää heikkona lukuun ottamatta vuosia 2008 ja 2011, jotka voidaan katsoa olevan tyydyttävällä tasolla.

Vaikka yrityksen tilikauden tulos on ollut hyvällä tasolla, voidaan liikevoitto prosenttin heikosta tasosta nähdä se, että yrityksen varsinaisen liiketoiminnan tulos on pääsääntöisesti ollut vertailukauden aikana heikolla tai tyydyttävällä tasolla. Esimerkkinä tästä voidaan katsoa vuoden 2012 tilinpäätöstiedoista. Yrityksen liiketoiminnan tulos oli negatiivinen -90 tuhatta euroa niin siitä huolimatta yrityksen tilikauden tulos oli 1,54 miljoonaa euroa.

4.1.3 Omavaraisuusaste

Sony Music Entertainment Finland Oy:n omavaraisuusaste on ollut nousujohteinen vertailukauden aikana lukuun ottamatta vuoden 2009 pientä notkahdusta. Omavarai-

suusasteen taso on kuitenkin ollut kaikkina vuosina heikolla tasolla. Vuonna 2008 omavaraisuusaste oli 8,8 prosenttia. Seuraavana vuonna 2009 omavaraisuusaste putosi 6,7 prosenttiin. Seuraavat kolme vuotta omavaraisuusaste on tasaisesti noussut (2010, 13,1 %, 2011, 14,3 % ja 2012, 23,7 %). Ainoastaan vuoden 2012 omavaraisuusaste voidaan katsoa olevan tyydyttävällä tasolla. Omavaraisuuden heikkotasoa on peräisin pienestä oman pääoman määrästä. Yrityksen kokonaispääoma muodostuu merkittävässä määrin vieraasta lyhyt ja pitkäaikaisesta pääomasta.

4.1.4 Current ratio

Yrityksen current ratio tunnusluku on ollut heikolla tasolla koko vertailukauden ajan lukuun ottamatta ensimmäistä vuotta 2008, jolloin current ratio luku oli 1,0. 2009 luku oli 0,6 ja pysyi samana aina vuoteen 2012 saakka jolloin se oli 0,7. Näinä vuosina current ration voidaan katsoa olleen heikolla tasolla. Yrityksen lyhytaikainen vieras pääoma on kasvanut merkittävästi vuodesta 2008 aina vuoteen 2012 asti, joka on vaikuttanut heikkoon kyseisen maksuvalmiuden tunnusluvun kehitykseen. Yrityksen vaihtomaisuuden määrä on vaihdellut vertailukauden aikana, joka on vaikuttanut current ratio tunnuslukuun.

4.1.5 Quick ratio

Maksuvalmiutta ankarammin mittaava quick ratio on ollut luvuiltaan täysin vastaava kuin current ration luvut. Vaikka yrityksen tilikauden tulokset ovat olleet hyvällä tasolla voidaan kuitenkin current ja etenkin quick ratio tunnuslukuja tarkastelemalla todeta, että yrityksen maksuvalmiuden voidaan sanoa olevan heikolla tasolla.

4.2 EMI Music Publishing Finland Oy

EMI Music Publishing Finland Oy aloitti toiminnan vuonna 2003. Yrityksen toimialana on äänitteiden ja muusikin kustantaminen. EMI Music on neljästä vertailussa olevasta yrityksestä pienin 12,36 prosentin markkinaosuudellaan.

Yrityksen liikevaihto on ollut laskusuhdanteinen koko vertailukauden ajan. Edellisellä tilikaudella liikevaihdon muutos oli kuitenkin positiivinen (3,2 prosenttia).

Taulukko 2. Tunnusluvut. EMI Music Publishing Finland Oy (Asiakastieto Oy)

Tilikausi	2012	2011	2010	2009	2008
Liikevaihdon muutos %	3,2	- 22,5	- 42,3	- 96,6	0,0
Liikevoitto %	15,6	0,0	22,5	44,2	0,9
Sijoitetun pääoman tuotto %	23,3	0,0	26,8	68,1	80,0
Quick ratio	1,5	0,7	0,6	1,1	1,0
Current ratio	2,7	1,5	1,2	1,1	1,0
Omavaraisuusaste %	62,3	32,2	19,0	5,9	3,4

EMI Music Publishing Finlandin tilikauden tulos vaihdellut vertailukauden aikana liikevaihdon pienenemisestä huolimatta. Tilikauden tulos on vaihdellut 2008 vuoden 1000 euron tuloksesta vuoden 2012 vuoden 5000 euron tulokseen. Tähän vertailukauden väliin on mahtunut niin negatiivisia kuin positiivisia tilikauden tuloksia.

4.2.1 Sijoitetun pääoman tuottoprosentti

Yrityksen sijoitetun pääoman tuottoprosentti on vaihdellut vertailukauden aikana paljon. Vuonna 2008 tuottoprosentti on ollut suurin 80,0 prosenttia ja pienin vuonna 2011, jolloin tuottoprosentti jäi 0,0 prosenttiin. Vuonna 2009 tuottoprosentti oli korkealla tasolla 68,1 prosenttia. Vuonna 2010 ja 2012 tuottoprosentti ei ole yltänyt vertailukauden alkupään lukuihin, mutta on pysynyt hyvällä tasolla (2010, 26,8 prosenttia, 2012, 23,3 prosenttia). Suurin selittävä tekijä sijoitetun pääoman tuottoprosentin suureen vaihteluun on muutokset yrityksen tilikauden tuloksessa ennen satunnaisia eriä. Vuonna 2008 tulos ennen satunnaisia eriä oli 52 000 euroa ja vuonna 2009, 39 000 euroa. Yrityksen tase on myös tasaisesti pienentynyt vertailukauden aikana. Vuonna 2008 taseen loppusumma oli 417 000 euroa ja vuonna 2012 enää 53 000 euroa.

4.2.2 Liikevoittoprosentti

Yrityksen liikevoittoprosentissa on ollut myös suuria vaihteluja vertailukauden aikana. Vuonna 2008 liikevoittoprosentti jäi vain 0,9 prosenttia. Vuonna 2009 se on ollut vertailukauden paras 44,2 prosenttia. 2010 liikevoittoprosentti pieneni 22,5 prosenttia ja seuraava vuonna se jäi 0,0 prosenttiin. Viimeisin vuosi 2012 jäi voitolliseksi 15,2 prosenttia.

Liikevoittoprosentti on ollut hyvällä tasolla vuosina 2009, 2010 sekä 2012. Vuodet 2008 ja 2011 ovat jääneet heikolle tasolle. Mielenkiintoista on nähdä se, että esimerkiksi vuoden 2009 tilikauden tulos on jäänyt negatiiviseksi 500 euroa, vaikka liikevoittoprosentti on ollut vertailukauden korkein 44,2 prosenttia. Tämä on johtunut pääosin suurista satunnaisista eristä sekä rahoituskuluista.

4.2.3 Omavaraisuusaste

Yrityksen omavaraisuusaste on kasvanut koko vertailukauden ajan merkittävästi. Omavaraisuusaste on kuitenkin ollut heikolla tasolla vuodet 2008-2010. Omavaraisuusaste on ollut heikoimmillaan vuonna 2008, jolloin se oli 3,4 prosenttia. Vuonna 2009 se hiukan kasvoi omavaraisuuden ollessa 5,9 prosenttia ja 2010 vastaava luku oli 19,0 prosenttia. Vuoden 2011 omavaraisuusaste ylsi tyydyttävälle tasolle sen ollessa 32,2 prosenttia. Viimeisimmällä tilikaudella yritys on kyennyt parantamaan omavaraisuusastetta merkittävästi. Vuonna 2012 omavaraisuusaste oli 62,3 prosenttia.

Suurin selittävä tekijä yrityksen omavaraisuuden paranemiseen on ollut vieraan pääoman merkittävä vähentyminen joka vuosi. Yrityksen oma pääoman määrä ei ole niinkään muuttunut vertailukauden aikana.

4.2.4 Current ratio

Yrityksen current ratio tunnusluku on myös parantunut tasaisesti koko vertailukauden ajan. Current ratio tunnusluku on ollut koko vertailukauden ajan tyydyttävällä tasolla lukuun ottamatta vuotta 2012, jolloin se oli hyvällä tasolla (2,7). Parantuneeseen current ratio tunnuslukuun on eniten vaikuttanut lyhyen vieraan pääomaan merkittävä vähentyminen.

4.2.5 Quick ratio

Yrityksen quick ratio tunnusluku on ollut vertailukauden aikana tyydyttävällä sekä hyvällä tasolla. Vuosina 2010 ja 2011 quick ratio luku on jäänyt tyydyttävälle tasolle (2010 – 0,6 ja 2011 – 0,7). Vuodet 2008 ja 2009 olivat niukasti hyvällä tasolla ja niin kuin current ratio niin myös quick ratio luku on ollut parhaimmalla tasolla vuonna 2012 (1,5).

4.3 Universal Music Oy

Universal Music Oy perustettu vuonna 1992. Yrityksen toimialana on musiikin ja äänitteiden kustantaminen ja viihde-elektroniikan tukkukauppa. Universal Music Oy on vertailtavista yrityksistä toiseksi suurin 23,66 prosentin markkinaosuudella.

Yrityksen liikevaihto on vaihdellut vertailukauden aikana. Vuonna 2008 se oli korkeimmillaan 13,1 miljoonaa euroa. Vuosi 2009 on ollut liikevaihdoltaan heikoin vuosi, mutta tästä eteenpäin seuraavat kolme vuotta liikevaihto on jälleen ollut kasvussa vaikkakaan vuoden 2008 tasolle ei vuonna 2012 yritys yltänyt (2012 - 12,8 milj.)

Taulukko 3. Tunnusluvut. Universal Music (Asiakastieto Oy)

Tilikausi	2012	2011	2010	2009	2008
Liikevaihdon muutos %	10,3	12,3	0,1	- 21,4	9,3
Liikevoitto %	0,9	4,6	- 5,8	- 0,5	12,5
Sijoitetun pääoman tuotto %	1,3	18,9	- 10,8	- 0,3	72,4
Quick ratio	0,6	0,5	0,5	1,0	1,0
Current ratio	0,6	0,6	0,5	1,1	1,0
Omavaraisuusaste %	18,7	21,5	21,9	42,0	31,6

Yrityksen tilikauden tuloksessa on ollut merkittäviä vaihteluja vertailukauden aikana. Yrityksen paras tilikauden tulos oli vuonna 2008 (1,96 milj.). Vuonna 2009 yrityksen tilikauden tulos oli 79 000 euroa negatiivinen. Suurimmat vaikeudet yrityksellä on ollut vuonna 2010 jolloin tilikauden tulos oli peräti 650 000 euroa miinuksella. Vuosi 2011 on jälleen positiivinen tuloksen ollessa 105 900 euroa, mutta viimeisin tilikauden tulos oli jälleen negatiivinen 192 000 euroa.

Suurin selittävä tekijä vuoden 2008 selkeästi parempaan tilikauden tulokseen verrattuna muhin vuosiin on merkittävä ero rahoitustuotoissa. Rahoitustuotot olivat vuonna 2008, 934 000 euroa, kun niitä ei ole ollut heikoimpana tilikautena lainkaan. Myös rahoituskulut sekä liiketoiminnan muut kulut ovat olleet suhteellisesti pienemmät verrattuna muihin tilikausiin. Nämä tekijät ovat myös osittain vaikuttaneet vuoden 2008 hyvään tilikauden tulokseen.

4.3.1 Sijoitetun pääoman tuotto-%

Universal Music Oy:n sijoitetun pääoman tuotto-% on vaihdellut vertailuvuosina hyvin paljon. Vuosi 2008 on ollut myös poikkeus sijoitetun pääoman tuotossa. Tuotto-% oli vuonna 2008 hyvällä tasolla (72,4 prosenttia). Vuodet 2009 ja 2010 ovat olleet kaikkein heikkomat jolloin sijoitetun pääoman tuotto-% on painunut negatiiviseksi. Vuonna 2009 luku oli -0,3 prosenttia ja 2010, -10,8 prosenttia. Näinä kahtena vuotena tuotto-% on ollut erittäin heikko. Vuosi 2011 oli vertailukauden toiseksi paras. Tuotto-% oli hyvällä tasolla (18,9 prosenttia). Vuoden 2012 tuotto-% ylsi vaivoin välttävälle tasolle (1,3 prosenttia).

Merkittävä tekijä heikkoon sijoitetun pääoman tuottoon ovat olleet tilikauden tulokset, poikkeuksena vuodet 2008 ja 2011.

4.3.2 Liikevoitto-%

Yrityksen liikevoitto-% on ollut erittäin heikolla tasolla koko vertailukauden ajan lukuun ottamatta vuotta 2008. 2008 voidaan katsoa olevan ainoa vuosi jolloin liikevoitto-% oli hyvällä tasolla (12,5 prosenttia). Vuodet 2009 ja 2010 ovat olleet liikevoittosuhteen erittäin heikot. Vuonna 2009 liikevoitto-% oli -0,5 prosenttia ja vastaava luku vuonna 2010 oli kaikista vertailukaudesta heikoin -5,8 prosenttia. Vuodet 2011 ja 2012 liikevoitto-% on ollut positiivinen, vaikkakin sen voidaan katsoa jääneen heikolle tasolle (2011, 4,6 prosenttia ja 2012, 0,9 prosenttia).

Vaikka yrityksen vuotuinen liikevaihto pysynyt pieniä muutoksia lukuun ottamatta samalla tasolla vertailukaudella on yrityksen materiaalien ja palveluiden ja liiketoiminnan muista kuluista johtuvat muutokset vaikuttaneet liiketoiminnan tulokseen siinä määrin, että liikevoitto-% on jäänyt pääsääntöisesti heikolle tasolle.

4.3.3 Omavaraisuusaste

Universal Music Oy:n omavaraisuusaste pysynyt hyvällä tasolla vain yhtenä vertailukauden vuotena. Omavaraisuusaste oli vuonna 2008 tyydyttävällä tasolla 31,6 prosenttia. 2009 oli omavaraisuusastetta tarkastellessa paras vuosi. Silloin omavaraisuusaste oli 42,0 prosenttia. Vuosina 2010 ja 2011 omavaraisuusaste on ollut tyydyttävällä tasol-

la. 2010 luku oli 21,9 prosenttia ja 2011 vastaava luku oli 21,5 prosenttia. 2012 omavaraisuusaste jäi heikolle tasolle sen ollessa 18,7 prosenttia.

Omavaraisuusasteen kehittymiseen johtaneet tekijät on nähtävissä yritykseen taseesta. Yhtenä tekijänä omavaraisuusasteen heikkenemiseen voidaan pitää vieraan pääoman tasaista kasvua, joka on kasvattanut taseen loppusummaa oman pääoman pysyessä samalla tasolla. Poikkeuksena tästä on vuosi 2009 jolloin vieraan pääoman määrä on ollut selkeästi matalammalla tasolla muihin vuosiin verrattuna.

4.3.4 Current ratio

Yrityksen current ration taso on ollut heikolla tasolla lähes koko vertailukauden ajan. Vuonna 2008 luku oli 1,0. 2009 current ratio on ollut korkeimmillaan 1,1, joka ohjearvojen mukaan voidaan katsoa olevan tyydyttävällä tasolla. Vuodet 2010-2012 ovat olleet heikolla tasolla current ration tunnusluvun näkökulmasta. Current ratio oli vuonna 2010, 0,5 ja vuosina 2011-2012, 0,6. Yrityksen suuri vieraan pääoman määrä suhteessa rahoitusomaisuuteen ja vaihto-omaisuuteen selittää yrityksen heikkoa maksuvalmiutta.

4.3.5 Quick ratio

Universal Music Oy:n quick ratio tunnusluvut ovat olleet koko vertailukauden ajan tyydyttävällä tasolla. Vuosina 2008 ja 2009 quick ratio oli 1,0. Vuodet 2010 ja 2011 luku putosi puoleen, 0,5. Vuonna 2012 luku oli 0,6. Quick ratio tunnusluvun heikko tilanne, johtuu rahoitusomaisuuden pienuudesta suhteessa suureen lyhytaikaisten velkojen määrää.

4.4 Warner Music Finland Oy

Warne Music Finland Oy on perustettu vuonna 1988. Yhtiö virallisena toimialana on äänitysstudiot, äänitteiden ja musiikin kustantaminen. Warner Music Finland Oy on vertailtavista yrityksistä suurin 31,91 prosentin markkinaosuudella.

Yrityksen liikevaihto on laskenut koko vertailukauden ajan, poikkeuksena viimeisin vuosi 2012. Myös Warner Music Finland Oy:n vertailukauden paras liikevaihto on ollut

vuonna 2008, 9,84 miljoonaa euroa. Vuonna 2009 liikevaihto oli 9,05 miljoonaa euroa ja vuonna 2010 8,89 miljoonaa euroa. Heikon liikevaihto yrityksellä oli vuonna 2011, 6,86 miljoonaa euroa. Vuonna 2012 negatiivinen kehitys taittui, kun liikevaihto kasvoi 7,05 miljoonaan euroon.

Taulukko 5. Tunnusluvut. Warner Music Finland Oy (Asiakastieto Oy)

Tilikausi	2012	2011	2010	2009	2008
Liikevaihdon muutos %	2,9	- 22,9	- 1,7	- 8,1	7,2
Liikevoitto %	10,3	10,9	16,7	17,5	17,9
Sijoitetun pääoman tuotto %	8,9	9,6	15,2	16,3	23,1
Quick ratio	3,5	3,4	3,5	3,7	3,1
Current ratio	3,5	3,4	3,5	3,7	3,1
Omavaraisuusaste %	80,3	78,6	79,9	79,7	76,1

Yrityksen tilikauden tulos on laskenut jokaisena vertailuvuotena. Tilikauden tulos on pudonnut merkittävästi ensimmäisestä vuodesta vuoteen 2012. Vuoden 2008 tulos oli 1,89 miljoonaa euroa. Vuosien 2009 ja 2010 tulokset pysyivät yli miljoonassa (2009, 1,39 milj. euroa. 2010, 1,31 milj. euroa). 2011 tulos jäi 797 000 euroon ja edellisvuoden tulos oli 770 000 euroa.

Warner Music Finland Oy:n tilikauden tuloksen laskuun koko vertailukauden aikana ei ole löydettävissä mitään yhtä suurta tekijää. Liikevaihdon pieneneminen on yksi selkeä muuttuja, joka on vaikuttanut yrityksen tuloksen heikkoon kehitykseen.

4.4.1 Sijoitetun pääoman tuotto prosentti

Warner Music Finland Oy:n sijoitetun pääoman tuotto prosentti on laskenut jokaisena vertailukauden vuotena. Sijoitetun pääoman tuotto prosentti on kuitenkin pysynyt hyvällä tasolla lukuun ottamatta vuosia 2011 ja 2012, jolloin tuotto prosentin voidaan katsoa olleen tyydyttävällä sekä heikolla tasolla.

Vuonna 2008 sijoitetun pääoman tuotto prosentti on ollut parhaimmalla tasolla, 23,1 prosenttia. Tuotto prosentti tippui 16,3 prosenttiin vuonna 2009 ja 2010 vastaava luku oli 15,2 prosenttia. Vuonna 2011 sijoitetun pääoman tuotto prosentti jäi tyydyttävälle tasolle 9,6 prosenttiin. Vuosi 2012 oli heikoin vertailukauden aikana tuotto prosentin jäädessä 8,9 prosenttiin, jota voidaan pitää ohjearvon mukaisesti niukasti heikkona tuloksena.

Yhtenä selittävänä tekijänä sijoitetun pääoman heikkoon kehitykseen voidaan pitää yrityksen tuloksen negatiivista kehittymistä vertailukauden vuosien aikana. Tulos vuonna 2008 ennen satunnaisia eriä oli 2,32 miljoonaa euroa, kun se oli vuonna 2012 enää 1,04 miljoonaa euroa.

4.4.2 Liikevoittoprosentti

Yrityksen liikevoittoprosentti on kehittynyt hyvin saman suuntaisesti kuin sijoitetun pääoman tuottoprosentti. Liikevoittoprosentti on pysynyt hyvällä tasolla koko vertailukauden ajan, vaikkakin kehitys on ollut laskusuuntainen.

Vuonna 2008 liikevoittoprosentti oli korkeimmillaan 17,9 prosenttia. Vuotta myöhemmin kyseinen luku oli lähes edellisvuoden lukemissa (17,5 prosenttia). Vuonna 2010 liikevoittoprosentti oli 16,7 prosenttia. Selkeä pudotus kolmeen ensimmäiseen vuoteen verrattuna tapahtui puolestaan vuonna 2011, jolloin liikevoittoprosentti tippui 10,9 prosenttiin. Vertailukauden heikon liikevoittoprosentti syntyi vuonna 2012, sen ollessa 10,3 prosenttia.

Liikevoittoprosentin laskun taustalla on nähtävissä muun muassa se, että liikevaihto on pienentynyt vertailuvuosien aikana, mutta liiketoiminnan kulut (materiaalit ja palvelut ja liiketoiminnan muut kulut) eivät ole pienentyneet samassa suhteessa.

4.4.3 Omavaraisuusaste

Warner Music Oy:n omavaraisuusaste on pysynyt erittäin hyvällä tasolla koko vertailukauden aikana. Heikoimmillaan omavaraisuusaste oli vuonna 2008 jolloin se oli 76,1 prosenttia. Seuraava vuonna omavaraisuusaste nousi 79,7 prosenttiin. Vuosi 2010 oli vain hiukan edellisvuotta parempi (79,9 prosenttia). Vuoden 2011 omavaraisuusaste laski 78,6 prosenttiin. Viimeisin vuosi 2012 oli koko vertailukauden paras, 80,3 prosenttia.

Yrityksen hyvä omavaraisuusaste pohjautuu vahvaan taseeseen ja erityisesti oman ja vieraan pääoman hyvään suhteeseen. Yrityksen pääoma muodostuu pääosin omasta pääomasta ja vain pieni osa koko pääomasta on rahoitettu vieraalla pääomalla.

4.4.4 Current ratio

Warner Music Oy:n current ratio on ollut hyvällä tasolla koko vertailukauden aikana. Vuosi 2008 oli vertailukauden heikoin 3,1. Vuosi 2009 oli vertailukauden paras current ration tunnuslukua arvioitaessa, 3,7. Vuonna 2010 current ratio oli 3,5 ja 2011 3,4. Vuonna 2012 luku oli jälleen 3,5.

Yrityksen current ration taso on pysynyt hyvin tasaisena vertailukauden eri vuosina. Syyt yrityksen hyvään maksuvalmiutta kuvaavaan current ration tunnuslukuihin on yrityksen vahvassa ja tasaisena pysyneessä rahoitusomaisuudessa. Rahoitusomaisuus muodostuu pääosin omasta pääomasta. Yrityksellä on myös suhteessa vähän lyhytaikaisia velkoja, joka yhtenä tekijänä on vaikuttanut hyvään current ratio lukuihin.

4.4.5 Quick ratio

Warner Music Oy:n quick ratio tunnusluvut ovat olleet vastaavat kuin current ratio tunnusluvut vertailukauden aikana. Samat luvut muodostuvat, koska yrityksellä ei ole vaihto-omaisuutta, joka otetaan huomioon current ratio tunnuslukua laskettaessa. Quick ration ohjearvoja katsottaessa voidaan katsoa, että yrityksen quick ratio tunnusluvut ovat olleet hyvällä tasolla koko vertailukauden aikana.

4.5 Kohdeyritysten tunnuslukujen vertailu

Seuraavaksi vertaillaan yksittäisten tunnuslukujen kautta case-yrityksiä. Lopuksi arvioidaan kannattavuutta, vakavaraisuutta sekä maksuvalmiutta kokonaisuutena ja arvioidaan, kuinka tunnuslukujen perusteella case-yrityksien taloudellinen tilanne

4.5.1 Sijoitetun pääoman tuotto-%:n vertailu

Vertailtaessa sijoitetun pääoman tuotto-%:n koko vertailukauden aikana, nähdään, että heikoiten tuottoa sijoitetulle pääomalle on pystynyt tuottamaan Universal Music. Vuonna 2008 ja 2011 Universal Musicin sijoitetun pääoman tuotto-%:n oli kuitenkin toiseksi korkein kohdeyrityksistä.

Taulukko 6. Sijoitetun pääoman tuottoprosentti (Asiakastieto Oy)

Sijoitetun pääoman tuotto %					
Tilikausi	2012	2011	2010	2009	2008
EMI	23,3	0,0	26,8	68,1	80,0
Sony Music	42,5	36,8	49,7	8,4	26,5
Universal Music	1,3	18,9	- 10,8	- 0,3	72,4
Warner Music	8,9	9,6	15,2	16,3	23,1

Kohdeyrityksien sijoitetun pääoman tuottoprosentti on vaihdellut vertailukauden aikana melko paljon. Paras sijoitetun pääoman tuottoprosentti on ollut Sony Musicillä, jonka tuottoprosentti on ollut koko vertailukauden aikana hyvällä tasolla lukuun ottamatta vuotta 2009. Taulukon perusteella voidaan havainnoida, että sijoitetun pääoman tuottoprosentti on ollut kaikissa yrityksissä laskusuuntainen vertailukaudella, lukuun ottamatta Sony Musiciä, jonka sijoitetun pääoman tuottoprosentin voidaan katsoa olleen osittain nousujohteinen.

4.5.2 Liikevoittoprosentin vertailu

Liikevoittoprosenttia tarkasteltaessa nähdään, että vuosittaiset vaihtelut eri yritysten välillä ovat olleet melko suuria. Osassa yrityksissä myös yksittäisten vuosien kohdalla muutokset liikevoittoprosentissa ovat olleet suuria. Parhaimpana esimerkkinä tästä voidaan nähdä EMI Music:in vuoden 2009 liikevoittoprosentti, joka on ollut vertailukauden selkeästi paras (44,2 prosenttia). Vuonna 2008 liikevoittoprosentti jäi kuitenkin vain 0,9 prosenttiin.

Taulukko 7. Liikevoittoprosentti (Asiakastieto Oy)

Liikevoitto %					
Tilikausi	2012	2011	2010	2009	2008
EMI	15,6	0,0	22,5	44,2	0,9
Sony Music	- 0,9	5,4	2,5	0,7	5,3
Universal Music	0,9	4,6	- 5,8	- 0,5	12,5
Warner Music	10,3	10,9	16,7	17,5	17,9

Yllä olevasta taulukosta nähdään myös, että liikevoittoprosentin kehittyminen viiden vertailuvuoden aikana on pääsääntöisesti ollut laskusuuntainen kaikissa yrityksissä. Kaikista tasaisimman liikevoittoprosentin on pystynyt saavuttamaan Warner Music, jonka liikevoittoprosentti on pysynyt hyvällä tasolla koko vertailukauden aikana. Hei-

koimmat liikevoittoprosentit ovat olleet Sony Musicillä sekä Universal Musicillä, joilla liikevoittoprosentti on ollut jopa negatiivinen tiettyinä vertailukauden vuosista.

4.5.3 Omavaraisuusasteen vertailu

Omavaraisuusasteen kehittämisessä Kohdeyrityksien välillä on ollut selkeitä ero vertailukauden aikana. Neljästä yrityksestä ainoastaan Universal Musicin omavaraisuusasteen kehittymisen voidaan katsoa olleen laskusuuntainen. Muiden yrityksien kohdalla kehitys on tapahtunut positiiviseen suuntaan.

Taulukko 8. Omavaraisuusaste (Asiakastieto Oy)

Omavaraisuusaste %					
Tilikausi	2012	2011	2010	2009	2008
EMI	62,3	32,2	19,0	5,9	3,4
Sony Music	23,7	14,3	13,1	6,7	8,8
Universal Music	18,7	21,5	21,9	42,0	31,6
Warner Music	80,3	78,6	79,9	79,7	76,1

Yllä olevasta taulukosta nähdään, että parhaimmalla tasolla omavaraisuusaste on ollut Warner Musicillä. Vertailtaessa puolestaan omavaraisuuden kehittymistä viiden vertailuvuoden aikana nähdään, että EMI Musicin omavaraisuusaste on kehittynyt suhteessa kaikista eniten.

4.5.4 Current ration vertailu

Maksuvalmiutta mittaavan current ratio tunnusluvusta nähdään, että maksuvalmius on ollut kohdeyrityksillä ainoastaan tyydyttävällä tai heikolla tasolla viimeisen viiden vuoden aikana. Poikkeuksena Warner Music, jonka current ratio luvut ovat olleet kaikkina vertailukauden vuosina hyvällä tasolla. Myös EMI Musicin viimeisin 2012 vuoden luku ylittää hyvälle tasolle. EMI Music on ollut myös yrityksistä ainoa, jonka current ratio luvut ovat kehittyneet tasaisesti parempaan suuntaan jokaisena vertailukauden vuotena.

Taulukko 9. Current ratio (Asiakastieto Oy)

Current ratio					
Tilikausi	2012	2011	2010	2009	2008
EMI	2,7	1,5	1,2	1,1	1,0
Sony Music	0,7	0,6	0,6	0,6	1,0
Universal Music	0,6	0,6	0,5	1,1	1,0
Warner Music	3,5	3,4	3,5	3,7	3,1

4.5.5 Quick ration vertailu

Kohdeyrityksien quick ratio tunnusluvut ovat hyvin saman suuntaiset ja osalla yrityksistä samat kuin current ratio tunnusluvut. Kohdeyrityksistä vain Warner Musicin quick ratio tunnusluvut ovat olleet tasaiset ja hyvällä tasolla jokaisena vuotena vertailukauden aikana. Heikoimmat quick ratio tunnusluvut ovat olleet Sony Musicillä sekä Universal Musicillä.

Taulukko 10. Quick ratio (Asiakastieto Oy)

Quick ratio					
Tilikausi	2012	2011	2010	2009	2008
EMI	1,5	0,7	0,6	1,1	1,0
Sony Music	0,7	0,6	0,6	0,6	1,0
Universal Music	0,6	0,5	0,5	1,0	1,0
Warner Music	3,5	3,4	3,5	3,7	3,1

4.6 Yhteenveto tunnusluvuista

Kokonaisuutena voidaan nähdä, että yrityksen taloudellista tilaa selventävät kannattavuuden, vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnusluvut ovat tämän opinnäytetyön kohdeyrityksissä olleet hyvin vaihtelevia.

Loppu yhteenvetona tarkastelen, kuinka kohdeyritykset sijoittuvat keskinäisessä vertailussa, kun tarkastellaan kannattavuuden, vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnuslukuja kokonaisuutena.

4.6.1 Kannattavuus

Kohdeyrityksistä ei voida selkeästi erottaa yhtä tiettyä yritystä, joka erottuisi erinomaisella kannattavuudellaan muista. Warner Musicin kannattavuus on kuitenkin ollut hyvällä tasolla vertailukauden kolmella ensimmäisellä vuodella. Myös EMI Musicin kannattavuus on ollut hyvää, vaikkakin vertailukauteen on mahtunut muutamia heikkoja vuosia. Universal Musicin kannattavuus voidaan katsoa olleen heikoin kannattavuutta kokonaisuudessaan mitattaessa.

4.6.2 Vakavaraisuus

Ylivoimaisesti paras ja vahvin kohdeyrityksistä vakavaraisuutta mitattaessa on ollut Warner Music, jonka vakavaraisuus on pysynyt kokoajan hyvällä tasolla. Muiden vertailtavien yritysten kohdalla vakavaraisuus voidaan katsoa olevan vain tyydyttävällä tai heikolla tasolla. Kohdeyritysten vakavaraisuuden kehittymisessä on hyvä huomata, että kolmen yrityksen (Warner Music, Sony Music ja EMI music), vakavaraisuus on kehittynyt nousujohteisesti vertailukaudella, vaikkakin vakavaraisuuden taso ei ole kaikilla vielä hyvällä tasolla. Ainoastaan Universal Musicillä vakavaraisuuden kehitys on ollut laskusuuntainen.

4.6.3 Maksuvalmius

Kohdeyritysten maksuvalmiutta mitattaessa edukseen nousee jälleen Warner Music. Warner Musicin maksuvalmius on ollut ainoana yrityksistä hyvällä tasolla koko vertailukauden ajan. Muista Kohdeyrityksistä vain EMI Music on pystynyt parantamaan maksuvalmiutta, jonka maksuvalmiuden taso voidaan katsoa viimeisimmällä tilikaudella olleen hyvällä tasolla. Sony Musicin ja Universal Musicin maksuvalmius on kehittynyt heikompaan suuntaan, kun tarkastellaan koko vertailukautta.

5 Pohdinta

Kohdeyritykset ovat Suomen äänite- ja musiikkiteollisuuden neljä suurinta levy-yhtiötä ja joiden yhteenlaskettu osuus Suomen äänite- ja musiikkiteollisuudesta on yli 85 pro-

senttia. Opinnäytetyössä tarkasteltujen tilinpäätöskien tunnuslukujen perusteella voidaan tehdä kokonaisarviointia äänite- ja musiikkiteollisuuden taloudellista tilanteesta.

Opinnäytetyössä on ensiksi käsitelty yleistä tilinpäätökseen sekä tilinpäätösanalyysiin liittyviä asioita. Seuraavaksi käsiteltiin kannattavuuden, vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnuslukuja, joita myöhemmin käytettiin tilinpäätösanalyysivaiheessa.

Opinnäytetyön tarkoituksena oli selvittää neljän Suomen suurimman levy-yhtiön taloudellista tilannetta tilinpäätösanalyysissä käytettävien tunnuslukujen avulla. Opinnäytetyössä vertailtiin yrityksen tunnuslukuja viiden vuoden ajalta (2008-2012). Käytettävät tunnusluvut ovat olleet Asiakastieto Oy:n laskemia. Analyysivaiheessa käytössä on ollut myös yritysten tuloslaskelma ja tasetiivistelmät kyseisiltä vuosilta. Analyysin tuloksia tarkastaessa tulee ottaa huomioon, että käytetyt tunnusluvut on laskettu ilman oikaisuja yrityksen virallisesta tilinpäätöksestä.

Tutkimuksen voidaan katsoa täyttäneen laadullisen tutkimuksen vaatimat luotettavuustekijät. Tutkimuskohteella ja tulkituilla materiaaleilla on selkeä yhteensopivuus, joka ei ole aiheuttanut ristiriitaisuuksia tai epä johdonmukaisuutta työhön liittyen. Epäolennaiset tai muut satunnaiset tekijät eivät ole myöskään vaikuttaneet työn teoriaosuuden muodostamiseen. (Vilka 2005, 15)

Analyysin johtopäätöksenä voidaan todeta, että vertailtavien yritysten taloudellisessa tilanteessa on selkeitä eroja yritysten välillä. Suurimmat haasteet yrityksillä on vakavaraisuuden sekä maksuvalmiuden parantamisessa. Vertailukauden aikana oli nähtävissä jo liikevaihdon pienenemistä, joten tulevaisuudessa, myös yrityksen kannattavuuteen saattaa liittyä haasteita. Monella yrityksistä on suuria liiketoimintaan sekä rahoitukseen liittyviä kuluja, joita tulevaisuudessa on varmasti tarvetta karsia kannattavan yritystoiminnan säilyttämiseksi.

Tehdyn analyysin perusteella voidaan todeta, että Suomen äänite- ja musiikkiteollisuus on ollut viimeisen viiden vuoden aikana haastavassa tilanteessa ja tulee sitä olemaan myös varmasti jatkossakin. Tulevaisuudessa levy-yhtiötoiminta edellyttää uusien ansaintamallien kehittämistä. Arvioitujen talouden tunnuslukujen perusteella voidaan esittää huoli siitä, kuinka tulevaisuudessa pystytään tekemään taloudellisesti kannattavaa levy-yhtiö toimintaa. Koko Suomen talous on tällä hetkellä haastavassa tilanteessa, jonka vaikutukset näkyvät jo ihmisten kulutuskäyttäytymisessä ja jolla on negatiivisia

vaikutuksia musiikkiteollisuuteen niin levymyynnillisesti kuin live konserttien kävijämäärien laskuna.

Lähteet

Alasuutari, Pentti. 2011. Laadullinen tutkimus 2.0. Vastapaino, Tampere.

Alasuutari, Pertti, Koskinen, Ilpo, Peltonen, Tuomo. 2005. Laadulliset menetelmät kauppatieteissä. Vastapaino, Tampere.

Kallunki, Juha-Pekka. & Kytönen, Erkki. 2007. Uusi tilinpäätösanalyysi. Talentum, Helsinki.

Leppiniemi, Jarmo & Leppiniemi, Riitta. 2006. tilinpäätöksen tulkinta. WSOY, Helsinki

Niskanen, Jyrki & Niskanen, Mervi. 2003. Tilinpäätösanalyysi. Edita, Helsinki.

Salmi, Ilari. 2012. Mitä tilinpäätös kertoo? Edita, Helsinki.

Vilka, Hanna 2005. Tutki ja kehitä. Tammi, Helsinki.

Vilkkumaa, Matti. 2010. Yrityksen menestyksen mittarit: tunnusluvut, yrityksen hinnan määrittäminen & tilinpäätös. Yrityskirjat Oy, Helsinki.

Yritystutkimuslautakunta. 2011. Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi. Helsinki.

<http://www.asiakastieto.fi/voitto/ohje/tunnusluvut.htm>

Tiivistetyt tilint päätöstiedot

Sony Music Entertainment Finland Oy					
Yrityksen tuloslaskelmativistelmä (t EUR)					
Tilikausi	2012	2011	2010	2009	2008
Liikevaihto	10.282,0	10.510,0	11.408,0	10.751,0	16.773,0
Liiketoiminnan muut tuotot	1,0			0,0	13,0
Materiaalit ja palvelut	-5.451,0	-6.221,0	-1.152,0	-1.044,0	-1.571,0
Bruttotulos	4.832,0	4.289,0	10.256,0	9.707,0	15.215,0
Liiketoiminnan muut kulut	-4.836,0	-3.692,0	-9.940,0	-9.604,0	-
Poistot	-86,0	-29,0	-32,0	-32,0	-44,0
Liiketoiminnan tulos	-90,0	567,0	283,0	72,0	888,0
Rahoitustuotot	1.675,0	465,0	629,0	4,0	120,0
Rahoituskulut	-39,0	-91,0	-90,0	-46,0	-212,0
Tulos ennen satunnaisia eriä	1.546,0	941,0	822,0	30,0	796,0
Satunnaiset erät					
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	1.546,0	941,0	822,0	30,0	796,0
Tilinpäätössiirrot				0,0	-5,0
Välittömät verot	-4,0	-119,0	-55,0	-17,0	-184,0
Tilikauden tulos	1.544,0	822,0	767,0	13,0	607,0
Yrityksen tasetiivistelmä (t EUR)					
Tilikausi	2012	2011	2010	2009	2008
Aineettomat hyödykkeet	130,0	15,0	29,0	49,0	70,0
Aineelliset hyödykkeet	96,0	83,0	30,0	43,0	50,0
Sijoitukset	6.940,0	5.726,0	5.726,0	4.189,0	491,0
Vaihto-omaisuus	85,0	73,0	89,0	123,0	98,0
Rahoitusomaisuus	6.052,0	5.322,0	4.803,0	5.075,0	6.341,0
Osake-, osuus- tai muu vastaava pääoma	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0
Rahastot					
Ed. tilikauden tulos	1.589,0	767,0	620,0	607,0	0,0
Tilikauden tulos	1.544,0	822,0	767,0	13,0	607,0
Pääomalainat					
Tilinpäätössiirtojen kertymä	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0
Pakolliset varaukset				0,0	
Pitkäaikainen vieras pääoma	1.237,0	1.064,0	1.263,0		
Lyhytaikainen vieras pääoma	8.917,0	8.550,0	8.011,0	8.841,0	6.428,0
Taseen loppusumma	13.304,0	11.219,0	10.677,0	9.477,0	7.051,0

EMI Music Publishing Finland Oy					
Yrityksen tuloslaskelmatilivielelmä (t EUR)					
Tilikausi	2012	2011	2010	2009	2008
Liikevaihto	32,0	31,0	40,0	69,4	2.060,0
Liiketoiminnan muut tuotot					
Materiaalit ja palvelut	5,0	-1,0	0,0	-5,0	-1.762,0
Bruttotulos	37,0	30,0	40,0	64,3	298,0
Liiketoiminnan muut kulut	-32,0	-31,0	-31,0	-25,7	-272,0
Poistot	0,0	0,0	0,0	-8,0	-8,0
Liiketoiminnan tulos	5,0	0,0	9,0	30,7	19,0
Rahoitustuotot	2,0	0,0	1,0	13,3	33,0
Rahoituskulut	0,0	0,0	-4,0	-4,7	
Tulos ennen satunnaisia eriä	7,0	0,0	7,0	39,2	52,0
Satunnaiset erät	0,0	0,0	0,0	-39,0	-50,0
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	7,0	0,0	7,0	0,2	2,0
Tilinpäätössiirrot					
Välittömät verot	-2,0	0,0	-2,0	-0,7	0,0
Tilikauden tulos	5,0	0,0	5,0	-0,5	1,0
Yrityksen tasetilivielelmä (t EUR)					
Tilikausi	2012	2011	2010	2009	2008
Aineettomat hyödykkeet			0,0		8,0
Aineelliset hyödykkeet					
Sijoitukset					
Vaihto-omaisuus	24,0	47,0	53,0		
Rahoitusomaisuus	29,0	41,0	48,0	235,6	408,0
Osake-, osuus- tai muu vastaava pääoma	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0
Rahastot					
Ed. tilikauden tulos	20,0	20,0	6,0	6,5	5,0
Tilikauden tulos	5,0	0,0	5,0	-0,5	1,0
Pääomalainat					
Tilinpäätössiirtojen kertymä					
Pakolliset varaukset					
Pitkäaikainen vieras pääoma					
Lyhytaikainen vieras pääoma	20,0	60,0	82,0	221,6	402,0
Taseen loppusumma	53,0	87,0	100,0	235,6	417,0
Universal Music Oy					
Yrityksen tuloslaskelmatilivielelmä (t EUR)					

Tilikausi	2012	2011	2010	2009	2008
Liikevaihto	12.760,0	11.569,2	10.299,4	10.284,0	13.085,0
Liiketoiminnan muut tuotot			7,9		
Materiaalit ja palvelut	-8.050,0	-5.464,8	-5.605,0	-5.473,0	-6.696,2
Bruttotulos	4.710,0	6.104,4	4.702,3	4.811,0	6.388,8
Liiketoiminnan muut kulut	-4.566,0	-5.542,1	-5.252,4	-4.810,0	-4.724,7
Poistot	-26,0	-26,6	-46,6	-57,0	-34,0
Liiketoiminnan tulos	117,0	535,7	-596,7	-56,0	1.631,0
Rahoitustuotot		9,8	2,1	36,4	934,0
Rahoituskulut	-365,0	-396,3	-278,3	-80,8	-142,7
Tulos ennen satunnaisia eriä	-248,0	149,2	-872,9	-98,0	2.422,0
Satunnaiset erät					
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	-248,0	149,2	-872,9	-98,0	2.422,0
Tilinpäätössiirrot					
Välittömät verot	55,0	-43,3	222,4	20,0	-460,0
Tilikauden tulos	-192,0	105,9	-650,5	-79,0	1.963,0
Yrityksen tasetiivistelmä (t EUR)					
Tilikausi	2012	2011	2010	2009	2008
Aineettomat hyödykkeet				0,0	0,0
Aineelliset hyödykkeet	83,0	109,6	119,4	90,6	87,0
Sijoitukset	7.534,0	7.534,4	7.284,4	3.118,0	3.118,0
Vaihto-omaisuus	269,0	216,6	212,6	68,0	45,9
Rahoitusomaisuus	6.619,0	5.647,3	5.147,8	4.937,0	7.925,9
Osake-, osuus- tai muu vastaava pääoma	42,0	42,0	42,0	42,0	42,0
Rahastot					
Ed. tilikauden tulos	2.863,0	2.757,0	3.407,9	3.487,0	1.524,0
Tilikauden tulos	-192,0	105,9	-650,5	-79,0	1.963,0
Pääomalainat					
Tilinpäätössiirtojen kertymä					
Pakolliset varaukset					
Pitkäaikainen vieras pääoma					
Lyhytaikainen vieras pääoma	11.793,0	10.602,6	9.964,8	4.764,0	7.650,6
Taseen loppusumma	14.506,0	13.508,0	12.764,3	8.214,0	11.177,0
Warner Music Finland Oy					
Yrityksen tuloslaskelmatiiivistelmä (t EUR)					
Tilikausi	2012	2011	2010	2009	2008

Liikevaihto	7.058,0	6.860,0	8.897,0	9.050,0	9.844,0
Liiketoiminnan muut tuotot	2.798,0	2.599,0	1.666,0	1.463,0	1.579,0
Materiaalit ja palvelut	-1.431,0	-1.609,0	-1.459,0	-1.408,0	-1.451,0
Bruttotulos	8.425,0	7.850,0	9.104,0	9.105,0	9.972,0
Liiketoiminnan muut kulut	-7.208,0	-6.784,0	-7.318,0	-7.232,0	-7.898,0
Poistot	-197,0	-39,0	-26,0	-27,0	-33,0
Liiketoiminnan tulos	1.019,0	1.028,0	1.761,0	1.844,0	2.040,0
Rahoitustuotot	36,0	39,0	9,0	72,0	279,0
Rahoituskulut	-11,0	-1,0	-8,0	-6,0	-2,0
Tulos ennen satunnaisia eriä	1.044,0	1.066,0	1.761,0	1.910,0	2.317,0
Satunnaiset erät					
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	1.044,0	1.065,0	1.761,0	1.910,0	2.317,0
Tilinpäätössiirrot					
Välittömät verot	-274,0	-268,0	-451,0	-516,0	-429,0
Tilikauden tulos	770,0	797,0	1.311,0	1.394,0	1.889,0
Yrityksen tasetiivistelmä (t EUR)					
Tilikausi	2012	2011	2010	2009	2008
Aineettomat hyödykkeet	565,0	35,0	41,0		
Aineelliset hyödykkeet	124,0	98,0	88,0	13,0	30,0
Sijoitukset	3.892,0	3.892,0	3.652,0	3.660,0	3.660,0
Vaihto-omaisuus					
Rahoitusomaisuus	10.381,0	10.287,0	9.294,0	11.494,0	10.357,0
Osake-, osuus- tai muu vastaava pääoma	84,0	84,0	84,0	84,0	84,0
Rahastot					
Ed. tilikauden tulos	11.161,0	10.364,0	9.053,0	10.609,0	8.721,0
Tilikauden tulos	770,0	797,0	1.311,0	1.394,0	1.889,0
Pääomalainat					
Tilinpäätössiirtojen kertymä					
Pakolliset varaukset					
Pitkäaikainen vieras pääoma					
Lyhytaikainen vieras pääoma	2.949,0	3.068,0	2.628,0	3.081,0	3.355,0
Taseen loppusumma	14.963,0	14.312,0	13.076,0	15.168,0	14.048,0