



TILINPÄÄTÖSANALYYSI

Yritys X

Lauri Järvensivu

Opinnäytetyö
Toukokuu 2016
Liiketalous
Taloushallinto

TAMPEREEN AMMATTIKORKEAKOULU
Tampere University of Applied Sciences

TIIVISTELMÄ

Tampereen ammattikorkeakoulu
Liiketalous
Taloushallinto

LAURI JÄRVENSIVU:
Tilinpäätösanalyysi
Yritys X

Opinnäytetyö 45 sivua, joista liitteitä 9 sivua
Toukokuu 2016

Opinnäytetyön tarkoituksena oli tehdä pienelle kahvilayritykselle tilinpäätösanalyysi ja tutkia, millainen on yrityksen kannattavuus ja taloudellinen asema hyödyntäen yrityksen tilinpäätöstietoja vuosilta 2012 - 2014. Työn tavoitteena oli selvittää, miten yrityksen kannattavuus, vakavaraisuus ja maksuvalmius ovat kehittyneet ja tehdä johtopäätöksiä tunnuslukujen kehityksistä. Analysoitavana oleva yritys esiintyy tutkimuksessa työnimellä Yritys X.

Opinnäytetyö alkaa teoriaosuudella, jossa ensin kerrotaan, millaisia eri osia tilinpäätökseen kuuluu. Tämän jälkeen teoria osuudessa siirrytään käsittelemään itse tilinpäätösanalyysia ja tilinpäätösanalyysin toteuttamiseen kuuluvia osa-alueita kuten tilinpäätöksen oikaisua, kassavirtalaskelmaa ja tunnuslukuja. Teoriaosiota seuraa Yritys X:n tilinpäätösanalyysi, jossa teoriaosuudessa käsitellyt asioita sovelletaan Yritys X:n tilinpäätöstietoihin. Työn lopuksi on vielä yhteenveto, johon on listattu olennaisimmat johtopäätökset tutkimuksesta.

Tilinpäätösanalyysi kertoo, että Yritys X:n toiminta on ollut kannattavaa vuosina 2012 - 2014. Yritys X:n vakavaraisuuden tunnusluvuista löytyy myös aiheita huoleen. Koska Yritys X:n toiminta on pientä, niin muutokset liiketoiminnassa vaikuttavat voimakkaasti tunnuslukujen arvoihin. Tämän vuoksi tunnusluvuista ei voi tehdä kovin luotettavia arvioita. Yritys X on pääosin pyrkinyt ottamaan kertyneet varat pois liiketoiminnasta.

ABSTRACT

Tampereen ammattikorkeakoulu
Tampere University of Applied Sciences
Degree Programme in Business Administration
Financial Management

LAURI JÄRVENSIVU:
The Analysis of the Financial Statements
Company X

Bachelor's thesis 45 pages, appendices 9 pages
May 2016

The objective of this thesis was to make a financial analysis for a small coffee shop and to examine the profitability and financial position by utilizing the financial statements of this company from 2012 to 2014. The primary target was to find out how the profitability, financial solidity and liquidity of this company have developed, and to draw conclusions based on the development of the key figures. The analyzed company will be called in the study by its working title Company X.

The thesis begins with the theory that explains the various parts in the financial statements. Thereafter the theoretical part moves to address the financial analysis and the different sectors of executing the financial analysis, which are the adjustment of the financial statements, cash flow statement and key figures. The theory is followed by the financial analysis of Company X, where the facts from the theory will be applied to the financial statements. The thesis finishes with a summary, which has all the relevant conclusions drawn from the study.

The financial analysis showed that the business of Company X has been profitable between the years 2012 and 2014. The key figures of the financial solidity also showed a reason for a concern. Since the operations of Company X are small, the changes in business affect the values of key figures powerfully. This is why trustworthy evaluations cannot be made based on the key figures. Company X has mainly aimed at drawing the accrued funds from the business and has not invested the funds in the company.

Key words: financial analysis, key figures, cash flow statement, the adjustment of the financial statements

SISÄLLYS

1	JOHDANTO.....	6
1.1	Tutkimuksen tavoite ja tarkoitus.....	6
1.2	Työn eteneminen.....	6
1.3	Tutkimusmenetelmä.....	7
2	TILINPÄÄTÖS.....	8
2.1	Tuloslaskelma.....	8
2.2	Tase.....	9
2.3	Toimintakertomus.....	9
2.4	Liitetiedot.....	10
3	TILINPÄÄTÖSANALYYSI.....	11
3.1	Tilinpäätösanalyysin käyttäjät.....	11
3.2	Tilinpäätösanalyysin ongelmat ja rajoitukset.....	12
4	TILINPÄÄTÖKSEN OIKAISEMINEN.....	13
5	TUNNUSLUVUT JA NIIDEN TULKINTA.....	14
5.1	Kannattavuus.....	14
5.2	Vakavaraisuus.....	18
5.3	Maksuvalmius.....	20
6	KASSAVIRTALASKELMA.....	22
7	YRITYS X TILINPÄÄTÖSANALYYSI.....	25
7.1	Oikaistu tilinpäätös.....	25
7.2	Tunnusluvut.....	25
7.2.1	Kannattavuus.....	25
7.2.2	Vakavaraisuus.....	28
7.2.3	Maksuvalmius.....	30
7.3	Kassavirtalaskelma.....	31
8	YHTEENVETO.....	33
8.1	Työn tulokset.....	33
8.2	Oman oppimisen arviointi.....	34
	LÄHTEET.....	35
	LIITTEET.....	36
	Liite 1. Yritys X:n tuloslaskelma.....	37
	Liite 2. Yritys X:n tase.....	38
	Liite 3. Oikaistu tilinpäätös.....	39
	Liite 4. Tunnuslukujen laskelmat.....	41

Liite 5. Tunnuslukujen koontitaulukko	44
Liite 6. Kassavirtalaskelma	45

1 JOHDANTO

Tämän opinnäytetyön aiheena on tilinpäätösanalyysi Yritys X:lle. Opinnäytetyössä tarkasteltava yritys on pieni kahvilayritys, joka esiintyy opinnäytetyössä työnimellä Yritys X. Työssä tarkastellaan Yritys X:n kannattavuutta ja taloudellista asemaa hyödyntäen yrityksen tilinpäätöstietoja vuosilta 2012 - 2014.

1.1 Tutkimuksen tavoite ja tarkoitus

Tutkimuksen tarkoituksena on luoda selvitys Yritys X:n taloudellisesta tilanteesta käyttäen apuna yrityksen tilinpäätöstietoja. Tilinpäätöstiedoista lasketaan erilaisia tunnuslukuja, joiden avulla mitataan ja arvioidaan yrityksen kannattavuutta, vakavaraisuutta ja maksuvalmiutta. Tavoitteena on toteuttaa tutkimus niin, että laskelmat ovat yhtä luotettavia kuin tilinpäätöstiedot ja tutkimuksen pohjalta tehdyt johtopäätökset ovat oikeita ja olennaisia.

1.2 Työn eteneminen

Opinnäytetyö alkaa teoriaosuudella, jossa käydään ensin läpi, mitä kaikkea tilinpäätös sisältää. Seuraavaksi teoriaosiossa käsitellään itse tilinpäätösanalyysiä ja erilaisia tilinpäätösanalyysiin sisältyviä osioita, kuten tilinpäätöksen oikaisua, kassavirtalaskelmaa ja tunnuslukuja.

Tämän jälkeen siirrytään Yritys X:n tilinpäätösanalyysiin, jossa yrityksen tilinpäätösaineistoa hyödyntämällä saatuja laskelmia avataan ja analysoidaan. Ensin kerrotaan, mitä toimenpiteitä tilinpäätöksen oikaiseminen on vaatinut, jonka jälkeen on vuorossa tulkinta Yritys X:n tunnusluvuista ja kassavirtalaskelmista. Lopuksi on vielä yhteenveto, johon on kasattu merkittävimmät huomiot Yritys X:n tilinpäätösanalyysistä.

1.3 Tutkimusmenetelmä

Työn tutkimusmenetelmänä on tapaustutkimus, joka on tyypillinen tutkimusmenetelmä liiketaloudessa. Tutkimuskohteena on usein yksi tapaus, kuten tässä työssä Yritys X, jonka tilinpäätösanalyysin toteutan. Tapaustutkimuksessa luodaan tietoa nykyajan tapahtumasta sen todellisessa tilanteessa ja toimintaympäristössä. (Ojasalo, K., Moilanen, T. & Ritalahti, J. 2009, 52)

Tapaustutkimuksessa pyritään tuottamaan syvällistä ja yksityiskohtaista tietoa tutkittavasta tapauksesta. Tarkoituksena on saada mieluummin pienemmästä kohteesta kattavasti tietoa, kuin tehdä laajemmasta kohteesta suuripiirteinen yleiskatsaus. Tämän vuoksi tapaustutkimus soveltuu hyvin kehittämistyön lähestymistavaksi, kun kohdetta tutkitaan ja ymmärretään syvällisesti, niin syntyy myös uusia ideoita ja kehittämisehdotuksia. Näin auttaa myös tilinpäätösanalyysi. Tilinpäätösanalyysi kertoo, miten yrityksen taloudellinen tilanne on kehittynyt, mikä on yrityksen talouden nykytilanne ja missä olisi parantamisen varaa. (Ojasalo, K., Moilanen, T. & Ritalahti, J. 2009, 53)

2 TILINPÄÄTÖS

Tilinpäätös on tilikauden lopussa laadittava raportti, joka sisältää tuloslaskelman ja päättävän taseen. Tilinpäätös kokonaisuuteen kuuluvat myös liitetiedot ja rahoituslaskelma sekä tilinpäätökseen usein liitettävä toimintakertomus. Liitetietojen tarkoituksena on täydentää tuloslaskelman ja taseen antamaa kuvaa yrityksen taloudellisesta asemasta. Rahoituslaskelma selvittää, kuinka varoja on hankittu ja käytetty tilikauden aikana. Toimintakertomus taas antaa tietoja yrityksen toiminnan kehittymisestä ja tulevaisuuden näkymistä. Opinnäytetyössä tarkasteltava Yritys X on pieni kirjanpitovelvollinen. Pienen kirjanpitovelvollisen ei tarvitse laatia rahoituslaskelmaa eikä toimintakertomusta. (Salmi, I. 2006, 26)

Tilinpäätöksen tehtävänä on kuvata, kuinka yrityksen tulos ja taloudellinen asema ovat tilikauden aikana muodostuneet. Tilinpäätös on yleistä käyttötarkoitusta varten laadittu raportti, joka palvelee erityisesti niitä sidosryhmiä, joilla ei ole oikeutta saada omiin tarpeisiinsa muokattuja raportteja. Tilinpäätös on laadittava vuodesta toiseen samojen sääntöjen mukaisesti, jotta tilinpäätökset ovat keskenään vertailukelpoisia. Tilinpäätöstietoja tarkastellessa lukijan on kuitenkin oltava tarkkana, koska erilaisilla tilinpäätösratkaisuilla voidaan vaikuttaa erityisesti yrityksen tuloveron määrään, jolloin verotuksen kannalta tehdyt tilinpäätösratkaisut saattavat vaikeuttaa tilinpäätöstietojen tulkintaa ja vertailukelpoisuutta. (Leppiniemi, J. & Leppiniemi, R. 2006, 15)

2.1 Tuloslaskelma

Tuloslaskelma esittää tietoa siitä, mitä tarkasteltavalla tilikaudella on tapahtunut. Tuloslaskelman rivit jakautuvat kahteen ryhmään tilikaudelle kuuluviin tuottoihin ja kuluihin. Tuloslaskelman rakenne on yksinkertainen vähennyslaskelma, jossa liiketoiminnasta saaduista tuotoista vähennetään liiketoimintaan kuuluvia kuluja määrättyssä järjestyksessä. Tuottorivit kertovat tilikauden aikana ansaittujen tulojen määrän, kun taas kulurivit osoittavat, kuinka paljon menoja tulojen ansaitseminen on aiheuttanut. Kun varsinaisesta liiketoiminnasta ansaituista tuotoista on vähennetty, näiden ansaintaan suoranaisesti liittyvät liiketoiminnan kulut, niin tuloslaskelmassa päästään riville liikevoitto tai liiketappio, joka on liiketoiminnan kannattavuuden perusrivi. Tuloslaskelman

viimeinen rivi kertoo syntyneen voiton tai tappion määrän, josta saadaan selville, miten yrityksen varallisuusasema on kehittynyt tilikauden aikana. (Salmi, I. 2006, 30)

2.2 Tase

Tase kuvaa yrityksen varallisuuden, oman pääoman ja velkojen määrää ja luonnetta tilinpäätöspäivänä. Taseessa on kaksi eri puolta vastaavaa-puoli eli aktiivat ja vastattavaa-puoli eli passiivat. Aktiivat ilmaisevat tilinpäätöspäivänä yrityksen hallussa olevat varat, joilla katsotaan olevan vielä taloudellista hyödyntämisarvoa. Vastaavaa-puolella varojen esittämisjärjestys määräytyy sen mukaan, kuinka vaikeasti ja hitaasti varat on muutettavissa rahaksi. Pysyviin vastaaviin kuuluvat patentit ja maa-alueet löytyvät vastaavaa-puolen yläriveiltä, kun taas vaihtuvat vastaavat kuten myyntisaamiset ja rahat esiintyvät vastaavaa-puolen viimeisien rivien joukossa. Passiivat kertovat yrityksen tilinpäätöspäivänä voimassa olevista vastuista ja veloista. Vastuut ja velat esitetään vastattavaa-puolella siinä järjestyksessä, kuinka nopeasti vastuut ja velat tulisi kuitata, kun varat muutettaisiin rahaksi. Velkojalla on parempi etuoikeus saada rahansa pois yritykseltä, mitä alempana vastattavaa-puolella hänen varansa näkyvät. Yrityksen omistajilla on huonoin asema varojen takaisinmaksu hierarkiassa. (Ikäheimo, S. Lounasmeri, S. & Walden, R. 2009, 64)

2.3 Toimintakertomus

Toimintakertomus on tilinpäätökseen liitettävä lisäselvitys yrityksen toiminnan kehittymiseen liittyvistä tärkeistä seikoista. Toimintakertomukseen sisältyy yrityksen hallituksen arvio yrityksen menestymisestä. Siinä kerrotaan yrityksen riskeistä, taloudellisesta asemasta, tuloksesta ja muista toimintaan vaikuttaneista tekijöistä. Toimintakertomuksessa tulee kertoa myös tärkeistä yksittäisistä tapahtumista, joilla on merkitystä yrityksen tilanteen ymmärtämisen kannalta. Toimintakertomus auttaa tilinpäätöksen tulkinnessa. Se kertoo, jos tilikausi on ollut tavanomaisesta poikkeava ja antaa tietoa yrityksen kehitysnäkymistä ja niihin liittyvistä riskeistä ja mahdollisuuksista. (Leppiniemi, J. & Leppiniemi, R. 2006, 48)

2.4 Liitetiedot

Liitetiedot täydentävät tuloslaskelman, taseen ja rahoituslaskelman tietoja. Liitetiedot voivat olla erittelyjä tai selostuksia taseessa, tuloslaskelmassa ja rahoituslaskelmassa, jotka auttavat ymmärtämään annettuja tietoja. Tilinpäätöstietoja esitetään usein yksittäisinä raha-arvoina. Liitetietojen avulla voidaan selostaa, miten juuri tähän raha-arvoon on päädytty tai mitä epävarmuustekijöitä arvoon liittyy. (Leppiniemi, J. & Leppiniemi, R. 2006, 47)

3 TILINPÄÄTÖSANALYYSI

Tilinpäätösanalyysi on termi, jota käytetään kuvaamaan monitasoisia tilinpäätöksen pohjalta tehtyjä analyyskejä. Tilinpäätösanalyysit voidaan jakaa analyysien laajuuden perusteella kolmeen eri ryhmään tunnuslukuanalyysiin, tilinpäätösanalyysiin ja yritystutkimukseen. Tunnuslukuanalyysi on suppein analyysimuoto, jossa johtopäätöksiä tehdään tilinpäätökseen pohjautuvien tunnuslukujen perusteella. Tilinpäätösanalyysi on kehittyneempi analyysimuoto, jossa lukuarvojen lisäksi arvioidaan niihin vaikuttavia tekijöitä. Tilinpäätösanalyysissä voidaan verrata eri yritysten taloudellista tilaa samalla hetkellä ja yrityksen tai yritysjoukon taloudellisen tilan kehittymistä eri ajanjaksoina. Tilinpäätösanalyysi voidaan jakaa suoritusperusteiseen tilinpäätösanalyysiin, rahavirta-analyyseihin ja markkinaperusteiseen analyyseihin. Suoritusperusteinen tilinpäätösanalyysi huomioi tulot ja menot niiden syntyessä ja ne jaksotetaan tarvittaessa eri tilikausille tuotoiksi ja kuluiksi. Rahavirta-analyysit seuraavat rahan liikkeitä eikä tuloja ja menoja kohdisteta eri tilikausille. Markkinaperusteisessa analyysissä osakemarkkinoilta saatava informaatio yhdistetään tilinpäätösinformaatioon. Yritystutkimus on analyysimuodoista laajin. Yritystutkimuksessa analysoidaan koko yrityksen toimintaa. Talouden lisäksi tarkasteltava voivat olla johto, järjestelmät, tuotteet, kilpailuasema, toimintaympäristö ja niiden kehitysnäkymät. (Salmi, I. 2006, 114; Niskanen, J. & Niskanen, M. 2003, 9; Kallunki, J-P. & Kytönen, E. & Martikainen, T. 2001, 11)

3.1 Tilinpäätösanalyysin käyttäjät

Tilinpäätösanalyysi tuottaa tietoa monille yrityksen sidosryhmille. Keskeisimpiä analysoitavia ominaisuuksia ovat yrityksen kannattavuus, vakavaraisuus, maksuvalmius ja toiminnan tehokkuus. Erilaiset sidosryhmät ovat tarkastelevat yrityksen tilaa hieman eri näkökulmista. Tämän vuoksi tilinpäätösanalyysissä tuotetaan tietoa monista eri näkökulmista. Verottaja on kiinnostunut yrityksen vuosituloksesta, josta yritys maksaa veronsa. Sijoittajia kiinnostavat yrityksen kyky maksaa tuottoa sijoitetulle pääomalle tai yrityksen vakavaraisuus, joka kertoo yrityksen kyvystä selvittää pitkäaikaisista velkasitoumuksistaan. (Kallunki, J-P. & Kytönen, E. & Martikainen, T. 2001, 15)

3.2 Tilinpäätösanalyysin ongelmat ja rajoitukset

Tilinpäätös sisältää harkinnanvaraisuuksia, jonka vuoksi eri analysoijat voivat saada yrityksen samoille tunnusluvuille toisistaan merkittävästikin eroavia arvoja. Lisäksi analysoitava aineisto rajoittuu vain siihen osaan yrityksen taloutta, joka on kirjattu kirjanpitoon. Henkilöstön osaaminen, luodut tuotemerkit, patentit, muut aineettomat hyödykkeet ovat esimerkiksi voimavaroja, jotka jäävät analyysin ulkopuolelle. Analyysi on myös kuvaus vain tilinpäätöspäivän tilanteesta, joka saattaa antaa väärää kuvaa yrityksen tyypillisestä taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös kertoo aina jo tapahtuneista asioista, josta voidaan ennustaa vain rajoitetusti tulevaisuuden näkymiä. Tilinpäätösanalyysi kertoo lähinnä, mistä lähtökohdista yritys lähtee seuraavalle tilikaudelle. (Salmi, I. 2006, 127)

4 TILINPÄÄTÖKSEN OIKAISEMINEN

Virallisessa tilinpäätöksessä ilmoitettu tulos ja rahoitusasema eivät välttämättä anna täyttä kuvaa yrityksen toiminnan todellisesta kannattavuudesta ja taloudellisesta tilanteesta, koska kirjanpidon, verotuksen ja voitonjaon näkökulmat voivat vaikuttaa yrityksen tulossuunnitteluun. Tämän vuoksi eri tilikausien ja yritysten väliset tilinpäätöstiedot eivät ole suoraan keskenään vertailukelpoisia. Tilinpäätöksen oikaisemisen tarkoituksena on selvittää liiketoiminnan todellinen tulos, joka kuvaa mahdollisimman hyvin jatkuvan ja säännöllisen liiketoiminnan kannattavuutta. (Salmi, I. 2006, 131)

Tuloslaskeman oikaisun tarkoituksena on poistaa sellaiset erät, jotka eivät kuulu säännölliseen liiketoimintaan. Vastaavasti sellaiset kaudelle kuuluvat erät, jotka tarkastelijan mielestä tuloslaskelmaan, mutta joita sinne ei ole kirjattu, on lisättävä. Tilinpäätöksen liitetiedoista on yleensä apua, kun tuloslaskelmaa ja tasetta oikaistaan. Tilinpäätöksen oikaisu on tärkeä toimenpide, joka on tehtävä ennen kuin yrityksen taloudesta voidaan tehdä johtopäätöksiä. Läheskään aina oikaistavaa ei ole, mutta oikaisu tarpeen tietää vasta, kun on lukenut tuloslaskeman, taseen ja liitetiedot huolella ja kriittisesti läpi. (Rekola-Nieminen, L. & Salmi, I. 2004, 95)

Tasetta oikaistaessa taseesta poistetaan kaikki sellainen varallisuus, johon ei todellisuudessa sisälly tulo-odotuksia ja toisaalta sellainen olennainen varallisuus merkitään näkyviin, jota taseeseen ei ole merkitty. Myös jotkut taseen ulkopuoliset sitoumukset edellyttävät oikaisua. Rahoitusleasingsopimukset ovat esimerkiksi luonteeltaan velanottoa, ja niitä tulee tilinpäätösanalyysissä käsitellä velkana. Varojen ja velkojen nettokorjauksilla korjataan oman pääoman määrää. Oma pääoma kasvaa, jos oikaisu lisää varallisuutta ja päinvastoin. (Salmi, I. 2006, 138; Rekola-Nieminen, L. & Salmi, I. 2004, 102)

5 TUNNUSLUVUT JA NIIDEN TULKINTA

Tunnusluvut ovat erilaisia suhdelukuja, joita saadaan, kun tuloslaskelman, taseen ja rahoituslaskelman lukuja suhteutetaan keskenään. Tunnuslukujen tarkoituksena on tiivistää tilinpäätöksestä saatavaa informaatiota niin, että eri kausia ja yrityksiä on helpompi vertailla keskenään. Eri tunnusluvut ovat riippuvaisia toisistaan, vaikka ne mittaavat talouden eri ominaisuuksia. Tunnusluvut muodostavat yhdessä kokonaiskuvan yrityksen taloustilanteesta ja tunnuslukuja arvioitaessa tulee ottaa huomioon, kuinka hyvin eri osa-alueet ovat tasapainossa keskenään ja yrityksen tavoitteiden kanssa.

Tunnuslukuja tulkittaessa ei ainoastaan arvioida, kuinka hyviä yrityksen tunnusluvut ovat, vaan tulkinta oikeastaan alkaa vasta, kun tunnusluvut on laskettu. Tunnuslukuja tulkitsemalla pyritään selvittämään, miten tunnusluvun arvo on muuttunut ja mistä muutos johtuu. Pelkästään yhden tilikauden tai yksittäisen tunnusluvun perusteella ei kannata tehdä kovin pitkälle meneviä johtopäätöksiä. On kuitenkin tärkeää arvioida, mihin suuntaan tunnusluvut ovat kehittymässä, mutta tähän tarvitaan vertailukelpoisia lukuja useammalta kaudelta. Kaikkia liiketoimintoja ei voi arvioida samojen tunnuslukujen avulla. Tunnuslukuja valitessa pitää ottaa huomioon, mitkä tunnusluvut sopivat parhaiten juuri tämän liiketoiminnan arviointiin. (Rekola-Nieminen, L. & Salmi, I. 2004, 89)

5.1 Kannattavuus

Kannattavuus peruskäsitteenä merkitsee sitä, että yritys ansaitsee enemmän rahaa kuin se kuluttaa vastaavana ajankohtana. Jatkuvan liiketoiminnan on oltava kannattavaa, koska kannattavuus luo perustan tulevalle. Hyvän kannattavuuden avulla yritys pystyy huolehtimaan myös vakavaraisuudestaan ja maksuvalmiudestaan. Kannattavuuskehityksen seuraamiseen ja erikokoisten yritysten kannattavuuden vertailemiseen käytetään kuitenkin usein suhteellisia kannattavuusmittareita. Voittoprosentit ja pääoman tuottoprosentit ovat yleensä tilinpäätöksestä laskettavia suhteellisen kannattavuuden mittareita. Voittoprosentit ja pääoman tuottoprosentit saadaan, kun tuloksia suhteutetaan yrityksen liikevaihtoon tai liiketoimintaan sidotun pääoman määriin. Voittoprosentit ovat pääoman tuottoprosentteja tarkempi laskutapa, mutta pääoman tuottoprosentit soveltuvat useampiin käyttötarkoituksiin. (Vilkkumaa, M. 2010, 44; Leppiniemi, J. & Leppiniemi, R. 2006, 217)

Liiketulosprosentti

Liikevoitto on virallisen tuloslaskelmakaavan ensimmäinen välitulos. Liikevoitto kertoo, kuinka paljon liiketoiminnan tuotoista jää jäljelle ennen rahoituskuluja ja veroja. Liikevoittoprosentti saadaan, kun liikevoitto jaetaan liiketoiminnan tuotoilla. Liiketulosprosentti on liikevoittoprosentin kanssa rinnakkainen tunnusluku, joka eroaa liikevoittoprosentista siten, että se lasketaan oikaistusta tuloslaskelmasta. Liiketulosprosenttia voidaan joissakin tapauksissa käyttää toimialan sisäiseen vertailuun, mutta se soveltuu ensisijaisesti yksittäisen yrityksen kehityksen seuraamiseen. (Niskanen, J. & Niskanen, M. 2004, 113)

$$\text{Liiketulosprosentti} = \frac{\text{Liiketulos}}{\text{Liikevaihto (12 kk)}} \times 100\%$$

Yritystutkimus ry:n ohjeavot liiketulosprosentin arvioimiseen:

Yli 10 %	Hyvä
5-10 %	Tyydyttävä
Alle 5 %	Heikko

Käyttökateprosentti

Käyttökate on oikaistun tuloslaskelman välitulos, joka saadaan, kun liiketulokseen lisätään poistot ja arvonalentumiset. Käyttökateprosentti kertoo, kuinka suuri osuus yrityksen liiketoiminnan tuotoista jää kattamaan pääomakuluja ja tuottamaan tulosta. Käyttökateprosenttia voi verrata toimialan yritysten kesken, mutta sen vertailukelpoisuutta heikentää se, että osa yrityksistä omistaa tuotantovälineensä ja toiset vuokraavat ne. Jos yritys omistaa tuotantovälineensä, niin kulut näkyvät poistoina ja rahoituskuluina käyttökateen jälkeen, kun taas vuokratessa kulut sisältyvät liiketoiminnan muihin kuluihin ennen käyttökateä. (Vilkkumaa, M. 2010, 169, Yritystutkimus ry 2011, 61)

$$\text{Käyttökateprosentti} = \frac{\text{Käyttökate}}{\text{Liikevaihto (12 kk)}} \times 100\%$$

Yritystutkimus ry:n mukaan eri toimialojen käyttökateprosentit osuvat useimmiten seuraaviin vaihteluväleihin.

Teollisuus	5-20 %
Kauppa	2-10 %
Palvelu	5-15 %

Sijoitetun pääoman tuotto prosentti

Sijoitetun pääoman tuotto osoittaa, mikä on yritykseen sijoitetun tuottoa vaativan pääoman suhteellinen tuotto. Tuottoa vaativaa pääomaa ovat oma pääoma sekä korollinen vieras pääoma. Sijoitetun pääoman määränä käytetään alku ja loppu vuoden keskiarvoa, koska pääoman ajatellaan sitoutuneen tasaisesti tilikauden kuluessa. Tämän tunnusluvun etuna voidaan pitää sitä, että se sopii melko hyvin eri toimialojen keskinäiseen vertailuun. Sijoittajan kannalta voi olla yhdenmukaista, millä toimialalla yritys toimii, kun tuotto-odotukset ja riskit ovat halutulla tasolla. Sijoitetun pääoman tuottoa voidaan pitää yhtenä parhaista kannattavuuden osoittavista tunnusluvuista. Se antaa erityisesti pitemmän ajan tarkastelussa melko luotettavan kuvan kannattavuudesta ja pohjan päätöksenteolle. (Vilkkumaa, M. 2010, 45)

$$\text{Sijoitetun pääoman tuotto prosentti} = \frac{\text{Nettotulos} + \text{Rahoituskulut} + \text{Verot (12 kk)}}{\text{Oikaistun taseen loppusumma} - \text{Korottomat velat}} \times 100\% \\ \text{keskimäärin tilikaudella}$$

Yritystutkimus neuvottelulautakunnan ohjearvot sijoitetun pääoman tuotto prosentille ovat seuraavat: (Salmi, I. 2006, 162)

Yli 15 %	Hyvä
5-15 %	Tyydyttävä
Alle 5 %	Heikko

Kokonaispääoma tuotto prosentti

Kokonaispääoman tuotto prosentti kuvaa, millaisen vuosikoron yritys ansaitsee toimintaansa sitomalle pääomalle. Kokonaispääoman tuotto prosentti saadaan, kun tilikauden voitto jaetaan

yrityksen käytössä olleen pääoman määrällä. Pääoman määränä käytetään kauden alun ja lopun keskiarvoa eli kahden perättäisen oikaistun taseen loppusumman keskiarvoa. Kokonaispääoma on aina vähintään vieraan pääoman suuruinen, vaikka yrityksen oma pääoma olisi negatiivinen. Koska tunnusluvussa verrataan tulosta ennen rahoituskuluja ja veroja, ei yrityksen veronmaksupolitiikalla tai yhtiömuotojen välisillä eroilla verotuksessa ole vaikutusta tunnuslukuun. Tunnusluvun vertailukelpoisuutta voi heikentää yrityksen tekemät arvonkorotukset, jotka heikentävät yrityksen tuotto prosentteja verrattuna yrityksiin, jotka käyttävät hankinta-arvoja tasearvojen pohjana. (Leppiniemi, J. & Leppiniemi, R. 2006, 220, Yritystutkimus ry 2011, 63)

$$\text{Kokonaispääoman tuotto prosentti} = \frac{\text{Nettotulos} + \text{Rahoituskulut} + \text{Verot (12 kk)}}{\text{Oikaistun taseen loppusumma keskimäärin tilikaudella}} \times 100\%$$

Yritystutkimus ry:n ohjearvot kokonaispääoman tuotto prosentille ovat seuraavat:

Yli 10 %	Hyvä
5-10 %	Tyydyttävä
Alle 5 %	Heikko

Oman pääoman tuotto prosentti

Oman pääoman tuotto mittaa yrityksen kannattavuutta sijoittajan näkökulmasta. Tässä tunnusluvussa tilikauden voittoa suhteutetaan oman pääoma määrään. Tunnuslukua laskettaessa käytetään yrityksen nettotulosta, koska vieraan pääoman ja verojen vähentämisen jäljelle jäänyt voitto on vasta korvausta oman pääoman sijoittajalle. Yrityksen velkaisuus vaikuttaa oman pääoman tuotto prosenttiin. Yritys voi kasvattaa nettotulostaan ainoastaan lisäämällä vierasta pääomaa, jolloin investointien tuotto kasvattaa nettotulosta. Tämä kasvattaa samalla oman pääoman tuotto prosenttia, koska nettotulos kasvaa ja oma pääoma pysyy ennallaan. Oman pääoman tuoton kasvattaminen velkaantumisen avulla on kuitenkin riski, sillä vieraan pääoman korot on maksettava, vaikka yrityksellä olisi taloudellisesti heikompi jakso. Jos vieraan pääoman osuus koko pääomasta kasvaa suureksi voivat korkomaksut osoittautua ylivoimaisiksi ja johtaa rahoitukselliseen kriisiin. Kun yrityksellä menee hyvin runsas vieraan pääoman käyttö kasvattaa oman pääoman tuottoa voimakkaasti, mutta huonoina aikoina suuri velkataakka vastaavasti heikentää oman pääoman tuottoa. Tämänlaista yrityksen kannattavuuteen

vaikuttavaa vieraan pääoman käyttöä kutsutaan vipuvaikutukseksi. (Kallunki, J-P. & Kytönen, E. & Martikainen, T. 2001, 77)

$$\text{Oman pääoman tuotto prosentti} = \frac{\text{Nettotulos}}{\text{Oikaistun taseen loppusumma keskimäärin tilikaudella}} \times 100\%$$

Yritystutkimus neuvottelulautakunnan asteikko oman pääoman tuotto prosenttien arvioimiseen: (Salmi, I. 2006, 165)

Yli 20 %	Hyvä
10-20 %	Tyydyttävä
Alle 10 %	Heikko

5.2 Vakavaraisuus

Yrityksen vakavaraisuus kertoo, kuinka luotettavasti yritys pystyy selviämään pitkäaikaisista velkasitoumuksistaan. Vakavaraisuuden tunnusluvut kuvaavat yleensä, kuinka omavarainen yritys on eli, mikä on oman ja vieraan pääoman suhde. Vakavarainen yritys pystyy selviämään heikkoinakin aikoina rahoituksen aiheuttamista korkokuluista vaarantamatta liiketoiminnan jatkuvuutta. Yrityksen on myös tarpeen vaatiessa paljon helpompi saada uutta vierasta pääomaa, kun vakavaraisuus on kunnossa. (Niskanen, J. & Niskanen, M. 2004, 130, Leppiniemi, J. & Leppiniemi, R. 2006, 253)

Omavaraisuusaste

Omavaraisuusaste mittaa yrityksen vakavaraisuutta, tappionsietokykyä ja kykyä selvitä pitkän aikavälin sitoumuksistaan. Tunnusluku kertoo, mikä on oman pääoman prosentuaalinen osuus käytössä olevasta pääomasta. Omavaraisuusaste lasketaan suhteuttamalla oikaistu oma pääoma oikaistuun taseen loppusummaan, josta on vähennetty saadut ennakot. Omavaraisuusaste ei ole toimiala riippuvainen, joten sitä voidaan hyödyntää eri yritysten ja toimialojen keskinäisessä vertailussa. (Yritystutkimus ry 2011, 66; Vilkkumaa, M. 2010, 50; Niskanen, J. & Niskanen, M. 2004, 131)

$$\text{Omavaraisuusaste} = \frac{\text{Oikaistu oma pääoma}}{\text{Oikaistun taseen loppusumma} - \text{Saadut ennakot}} \times 100\%$$

Yritystutkimus ry:n ohjearvot omavaraisuusasteen arvioimiseen ovat seuraavat:

Yli 40 %	Hyvä
20-40 %	Tyydyttävä
Alle 20 %	Heikko

Suhteellinen velkaantuneisuus

Suhteellinen velkaantuneisuus kertoo, mikä on vieraan pääoman suhde liikevaihtoon. Tunnusluku kuvaa, kuinka suuri osa liikevaihdosta tulisi käyttää, jotta yrityksen velat saataisiin maksettua. Tunnuslukua voidaan verrata vain samalla toimialalla toimiviin yrityksiin, koska eri toimialojen kustannus- ja taserakenteet eroavat toisistaan. Tunnusluku on sitä huonompi, mitä korkeampi se on. (Vilkkumaa, M. 2010, 51, Niskanen, J. & Niskanen, M. 2004, 132)

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

Yritystutkimus ry:n ohjearvot suhteelliselle velkaantuneisuudelle ovat: (Salmi, I. 2006, 171)

Alle 40 %	Hyvä
40-80 %	Tyydyttävä
Yli 80 %	Heikko

Gearing-prosentti

Yrityksen gearing-prosentti saadaan, kun korollisesta vieraasta pääomasta vähennetään likvidit varat, jonka jälkeen saatu luku jaetaan yrityksen omalla pääomalla. Tunnusluku kertoo, mikä on vieraan pääoman suhde omaan pääomaan, kun likvideillä varoilla on ensin lyhennetty vierasta pääomaa. Suuri gearing-prosentti tarkoittaa suurta velkaantuneisuutta, joten pienempi luku on parempi, mikäli yrityksen oma pääoma ei ole negatiivinen. Kun tunnusluku on alle 1, niin sitä voidaan pitää hyvänä (Niskanen, J. & Niskanen, M. 2004, 133, Yritystutkimus ry 2011, 68)

$$\text{Net gearing} = \frac{\text{Korollinen vieras pääoma} - \text{Rahoitusomaisuus}}{\text{Oikaistu oma pääoma}} \times 100\%$$

5.3 Maksuvalmius

Maksuvalmius tarkoittaa yrityksen kykyä suorittaa maksunsa sovittuina ajankohtina. Se kertoo, mikä on yrityksen heti käytössä olevien rahojen tai nopeasti rahaksi muutettavien varojen suhde yrityksen maksuvelvoitteisiin. Kassavarat ja välittömästi nostettavissa olevat pankkitalletukset edustavat taseessa heti käyttövalmiita rahoja. Lisäksi nopeasti rahaksi muutettavia tase-eriä ovat pörssinoteeratut arvopaperit, valtaosa vaihtuvien vastaavien saamisista, myyntisaamiset ja vaihto-omaisuus. Maksuvalmiuteen voidaan lukea myös heti käyttöön saatavat luotot. Maksuvalmiutta on vaikea tutkia tilinpäätöksen perusteella, koska tilinpäätös kuvaa vain yhden hetken tilannetta ja tilanteet voivat muuttua nopeasti. (Leppiniemi, J. & Leppiniemi, R. 2006, 238)

Quick ratio

Quick ratio mittaa välitöntä maksuvalmiutta. Se laskee likviditeetiksi vain kaikkein nopeimmin rahaksi muutettavat taseen erät. Nopeasti rahaksi muutettavia tase eriä ovat kassa, pankkitilit ja rahoitusarvopaperit sekä lyhytaikaiset saamiset ja niitä kutsutaan yhteisnimellä rahoitusomaisuus. Tunnusluvussa rahoitusomaisuuden määrää suhteutetaan lyhytaikaiseen vieraaseen pääomaan, josta on vähennetty saadut ennakot. (Kallunki, J-P. & Kytönen, E. & Martikainen, T. 2001, 180)

$$\text{Quick ratio} = \frac{\text{Rahoitusomaisuus}}{\text{Lyhytaikaiset velat} - \text{Saadut ennakot}} \times 100\%$$

Yritystutkimus ry ohjeistaa quick ration arvioimisessa seuraavasti:

Yli 1	Hyvä
0,5-1	Tyydyttävä
Alle 0,5	Heikko

Current ratio

Current ratio laskee maksuvalmiudeksi koko nettokäyttöpääoman, johon rahoitusomaisuuden lisäksi kuuluu myös vaihto-omaisuus. Nettokäyttöpääomaa suhteutetaan yrityksen lyhytaikaiseen vieraaseen pääomaan, jolloin saadaan tunnusluku, joka tarkastelee maksuvalmiutta hieman pitemmällä aikavälillä. Current ration käyttökelpoisuutta heikentää kuitenkin se, että vaihto-omaisuuden rahaksi muuttaminen edellyttäisi sitä, ettei uutta vaihto-omaisuutta hankittaisi vanhan tilalle. Toimiva yritys sitoo jatkuvasti vaihto-omaisuutta, kun se hankkii uutta tavaraa myytyjen tilalle. Current ratio antaa siis luotettavan kuvan yrityksen maksuvalmiudesta vain silloin, kun yritys on lopettamassa toimintansa. (Kallunki, J-P. & Kytönen, E. & Martikainen, T. 2001, 181)

$$\text{Current ratio} = \frac{\text{Rahoitusomaisuus} + \text{Vaihto-omaisuus}}{\text{Lyhytaikaiset velat} - \text{Saadut ennakot}} \times 100\%$$

Yritystutkimus ry antaa current ratiolle seuraavat ohjearvot:

Yli 2	Hyvä
1-2	Tyydyttävä
Alle 1	Heikko

6 KASSAVIRTUALASKELMA

Kassavirtalaskelma on oikaistun tuloslaskelman ja virallisen taseen sekä liitetietojen pohjalta laadittava maksuperusteinen, vähennyslaskumuotoinen laskelma.

Yrityksen tilinpäätös on suoriteperusteinen, joka tarkoittaa sitä, että tulot ja menot kirjataan, silloin kun yritys toimittaa tai vastaanottaa suoritteen. Tilinpäätöksen tarkoituksena ei ole kertoa, mitkä kaikki myynnit ovat konkreettisesti muuttuneet rahaksi. Ennen tavaran toimittamista maksettu myynti ei näy kirjanpidossa, kun taas toimitettu tavara, josta ei ole vielä saatu maksua on jo kirjattu myynniksi. Selvimät erot tuloslaskelman ja kassavirtalaskelman välillä syntyvät investointien käsittelyssä. Kassaperusteisesti ajatellen investoinnit ovat hankintavuoden kuluja, kun taas tilinpäätökseen ne merkitään omaisuudeksi taseeseen, joista tulee kustannuksia vasta poistojen myötä. Kassavirrat eivät ole siis suoraan nähtävissä tilinpäätöksessä, jonka vuoksi kassavirtalaskelma on oiva täydentämään tilinpäätösanalyysiä. (Niskanen, J. & Niskanen, M. 2004, 164)

Kassavirrat ovat tärkeä tiedonlähde monelle tilinpäätöksen käyttäjäryhmälle. Yrityksen johdon lisäksi sijoittajat ja rahoittajat ovat kiinnostuneita yrityksen kassavirroista. Yritysjohdo voi arvioida paremmin rahoituksellista liikkumavaraansa, kun on tietoinen kassavirtojen liikkeistä. Kassavirrat kiinnostavat sijoittajia, koska yrityksen arvonnäyttö perustuu kassavirtoihin tilinpäätösvoittojen sijaan. Rahoittajat taas haluavat tietää, kuinka yritys selviää lainojen koroista ja lyhennyksistä, jotka maksetaan kassavirroista. (Niskanen, J. & Niskanen, M. 2004, 192)

Kassavirtalaskelmassa tarkastellaan, kuinka pitkälle kassatulot riittävät, kun kassatuloista vähennetään kassamenoja niiden taloudellisessa etuoikeusjärjestyksessä. Ensimmäisenä kassatuloilla katetaan lyhytvaikutteiset menot, joiden jälkeen jäljelle jäävää osuutta myyntituloista kutsutaan toimintajäämäksi. Toimintajäämän tulee olla jatkuvasti positiivinen, jotta yrityksen kannattavuutta ja maksuvalmiutta voidaan pitää hyvinä. Nopeasti kasvavalla yrityksellä toimintajäämä voi kuitenkin poikkeuksellisesti olla negatiivinen, vaikka toiminta olisikin kannattavaa, kun käyttöpääoman kasvaminen sitoo kassavaroja. Kun toimintajäämästä vähennetään rahoituskulut ja verot, niin päästään kassavirtalaskelmassa seuraavaan välitulokseen eli rahoitusjäämään. (Leppiniemi, J. & Kykkänen, T. 2013, 173, Yritystutkimus ry 2011, 57)

Rahoitusjäämä kertoo, miten yritys on selviytynyt tilikauden juoksevista maksuista. Kun rahoitusjäämä on positiivinen, niin jäljellä jäävien rahojen kanssa on jo enemmän vaihtoehtoja. Niitä voidaan käyttää esimerkiksi investointeihin, lainojen lyhennyksiin ja voitonjakoon. Negatiivinen rahoitusjäämä tarkoittaa, että yrityksen velkaantuminen kasvaa. Jos rahat loppuvat, on hyödyllistä katsoa, mistä rahat kassamenojen kattamiseen on saatu. Kun rahoitusjäämästä vähennetään nettoinvestoinnit ja sijoitusten, sekä pitkäaikaisten saamisten muutos saadaan investointijäämä. Luvun positiivisuus tarkoittaa, että liiketoiminnasta saadut tulot ovat riittäneet myös investointeihin ja sijoituksiin. Lopuksi, kun kaikki rahan lähteet ja käyttökohteet on otettu huomioon, niin kassavirtalaskelma päättyy nolnaan. (Leppiniemi, J. & Kykkänen, T. 2013, 173, Yritystutkimus ry 2011, 58)

Yritystutkimus ry:n kassavirtalaskelman pohja:

KASSAVIRTALASKELMA

Liiketulos	
+ Poistot ja arvonalentumiset	
<hr/>	
= Käyttökate	
-/+ Toiminnallisen käyttöpääoman lisäys/vähennys	
+/- Pakollisten varausten lisäys/vähennys	
<hr/>	
= Toimintajäämä	
+ Rahoitustuotot	
- Rahoituskulut	
- Verot	
+/- Satunnaiset tuotot/kulut	
<hr/>	
= Rahoitusjäämä	
-/+ Investoinnit (netto)	
-/+ Sijoitusten ja pitkäaikaisten saamisten lis/väh	
<hr/>	
= Investointijäämä	
+/- Pitkäaikaisen vieraan pääoman lisäys/vähennys	
Lyhytaikaisen korollisen vieraan pääoman	
+/- lis/väh	
+/- Pääomalainojen lisäys/vähennys	
Oman pääoman maksullinen lis/väh (pl.	
+/- Osingonjako)	
- Osingonjako/yksityiskäyttö	
-/+ Lainasaamisten lisäys/vähennys	
<hr/>	
= Rahavarojen muutos	
+ Rahavarat tilikauden alussa	
- Rahavarat tilikauden lopussa	
<hr/>	
= 0	

Kun kassavirtalaskelmaa tulkitaan, niin olennaista on seurata, kuinka pitkälle kertyneet tulot ovat riittäneet kattamaan erilaiset kassasta maksut. Mitä suurempi osa yrityksen kassasta maksuista joudutaan hoitamaan vierasta pääomaa lisäämällä, sitä huolestuneempia yrityksen taloudellisesta suorituskyvystä tulee olla. Arvioidessa yrityksen toimintaedellytyksiä kannattaa tutkia useampien peräkkäisten vuosien kassavirtalaskelmat, jolloin kokonaiskuva on luotettavampi.. (Leppiniemi, J. & Kykkänen, T. 2013, 175, Yritystutkimus ry 2011, 58)

7 YRITYS X TILINPÄÄTÖSANALYYSI

7.1 Oikaistu tilinpäätös

Yritys X:n tuloslaskelma ja tase sekä oikaistu tilinpäätös tarkastelujakson vuosilta 2012- 2014 ovat liitteenä (Liite 1-3). Tuloslaskelman oikaisemisessa suurimmat muutokset viralliseen tuloslaskemaan verrattuna koskivat tehtyjä poistoja. Vuosina 2013 ja 2014 poistoja oli tehty enemmän, kuin kirjanpitolautakunta suosittelee. Tämän vuoksi oikaistussa tuloslaskelmassa kyseisten vuosien poistojen määrä on korjattu vastaamaan elinkeinoverolain maksimipoistojen määrää, joka on 25 prosenttia käyttöomaisuuden menojäännöksestä. Poistojen määriin tehdyt korjaukset kirjataan oikaistussa tuloslaskelmassa riville muut tuloksen oikaisut. Tuloslaskelmaan tehty oikaisu kasvattaa lähes kaikkia kannattavuuden tunnuslukuja, mutta käyttökateprosenttiin sillä ei ole vaikutusta.

Tilinpäätöstietoja oikaistaessa ei läheskään aina löydy mitään oikaistavaa. Näin kävi myös Yritys X:n taseen oikaisun kohdalla. Taseen oikaisu oli ainoastaan erien yhdistelyä ja uudelleen järjestelyä, joilla ei ollut vaikutusta oikaistusta taseesta laskettaviin tunnuslukuihin.

7.2 Tunnusluvut

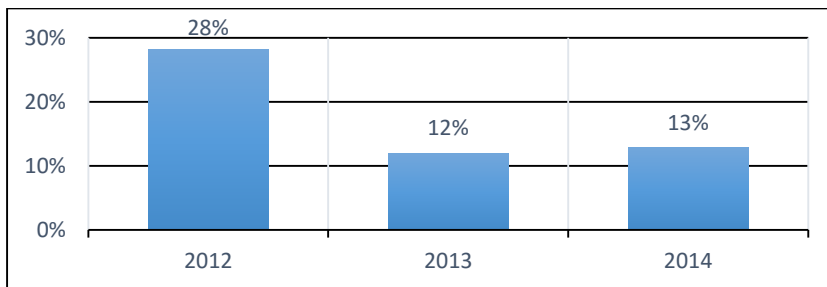
Yritys X:n tilinpäätöstietojen perusteella laskettujen tunnuslukujen laskelmat ovat liitteenä (Liite 4). Liitteenä on myös tunnuslukujen koontitaulukko, josta kaikkien tunnuslukujen arvot löytyvät helposti (Liite 5).

7.2.1 Kannattavuus

Liiketulosprosentti

Yritystutkimus ry:n ohjearvojen mukaan liiketulosprosentti on hyvällä tasolla, kun sen arvo ylittää 10 prosenttia. Yritys X:n liiketulosprosentti oli vuonna 2012 erinomainen 28 prosenttia. Tarkastelujakson aikana liiketulosprosentti on heikentynyt pois erinomaiselta tasolta, mutta arvo on

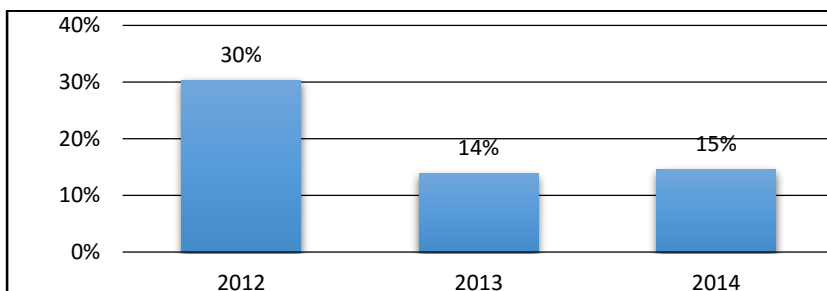
edelleen kuitenkin hyvällä tasolla (Kuvio 1). Liiketulosprosenttien heikentyminen johtui vuonna 2013 henkilöstökulujen kasvamisesta ja vuonna 2014 liikevaihto taas ei yltänyt edellisvuosien tasolle.



KUVIO 1. Liiketulosprosentti

Käyttökateprosentti

Yritys X:n käyttökateprosentti vahvistaa saman kehityssuunnan yrityksen kannattavuudessa kuin liikevoittoprosentti edellä (Kuvio 2). Yritystutkimus ry:n mukaan hyvä käyttökateprosentti palveluja myytäessä on 5-15 prosentin välillä.

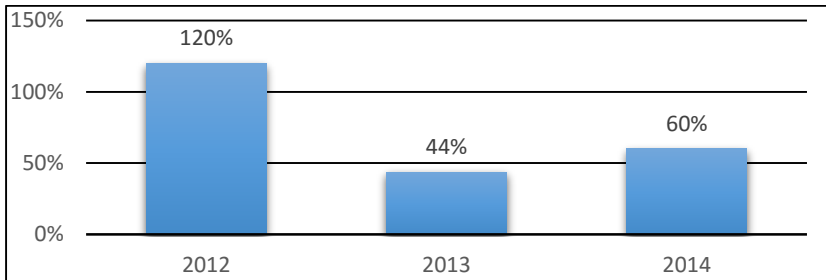


KUVIO 2. Käyttökateprosentti

Kokonaispääoman tuotto prosentti

Yritystutkimus ry:n mukaan kokonaispääoman tuotto prosentti on hyvä, kun se ylittää 10 prosenttia. Yritys X:n kokonaispääoman tuotto prosentit ovat jokaisena vuonna erinomaiset, mutta kokonaispääoman tuotto prosentteissa on kuitenkin eri vuosien välillä suuria eroja (Kuvio 3). Suuret erot vuosien välillä johtuvat siitä, että yritykseen sitoutuneen pääoman määrä on pieni, jolloin muutokset sitoutuneen pääoman määrässä ja yrityksen tuloksessa aiheuttavat suuria prosentuaalisia heittoa eri vuosien välillä. Verrattain hyvänä vuotena 2012 Yritys X teki parhaan tuloksensa tarkastelujakson aikana. Hyvä tulos vaikutti positiivisesti vuoden 2012 kokonaispääoman

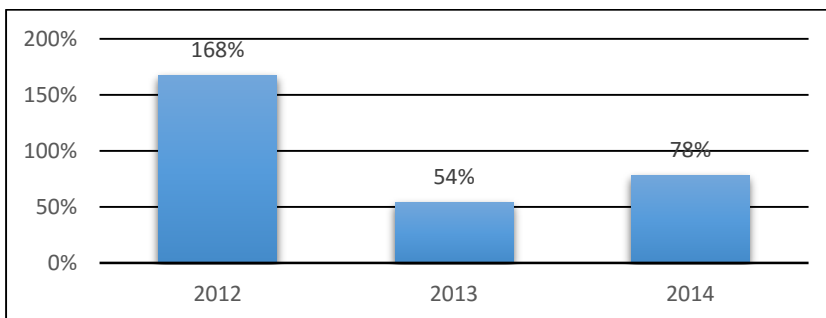
tuotto prosenttiin, mutta se samalla kasvatti yrityksen varallisuutta, jonka vaikutus yhdessä tuloksen heikentymisen kanssa selittävät dramaattisen kokonaispääoman tuotto prosentin laskemisen vuosien 2012 ja 2013 välillä. Vuonna 2014 yritykseen sitoutuneen pääoman määrä on jälleen laskenut, jonka johdosta kokonaispääoman tuotto prosentti on kasvanut.



KUVIO 3. Kokonaispääoman tuotto prosentti

Sijoitetun pääoman tuotto prosentti

Sijoitetun pääoman tuotto prosentti eroaa kokonaispääoman tuotto prosentista ainoastaan jakajan osalta, jonka vuoksi tunnusluvun kehitys on samankaltainen kuin kokonaispääoman tuotto prosentin edellä (Kuvio 4). Yritystutkimus neuvottelulautakunnan mukaan sijoitetun pääoman tuotto prosentti on hyvä, jos se on yli 15 prosenttia, joten Yritys X:n tunnusluvut ovat jokaisena vuonna erinomaisella tasolla.

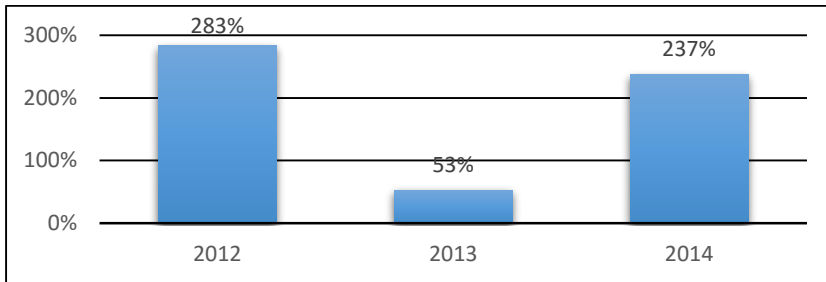


KUVIO 4. Sijoitetun pääoman tuotto prosentti

Oman pääoman tuotto prosentti

Yritystutkimus neuvottelulautakunnan mukaan oman pääoman tuotto prosentti on hyvällä tasolla, kun se on vähintään 20 prosenttia. Yritys X:n oman pääoman tuotto prosentti on siis koko tarkastelujakson ajan erinomainen (Kuvio 5). Korkeat oman pääoman tuotto prosentti tunnusluvut

johtuvat suurelta osin oman pääoman pienestä määrästä. Vuoden 2012 parempi tulos kasvattaa kyseisen vuoden tuotto prosentteja ja samalla lisää vuoden 2013 oman pääoman määrää, joka yhdessä tuloksen heikkenemisen kanssa selittävät vuoden 2013 tunnusluvun romahtamisen. Vuoden 2014 oman pääoman tuotto prosenttien kasvu johtuu oman pääoman määrän laskemisesta.

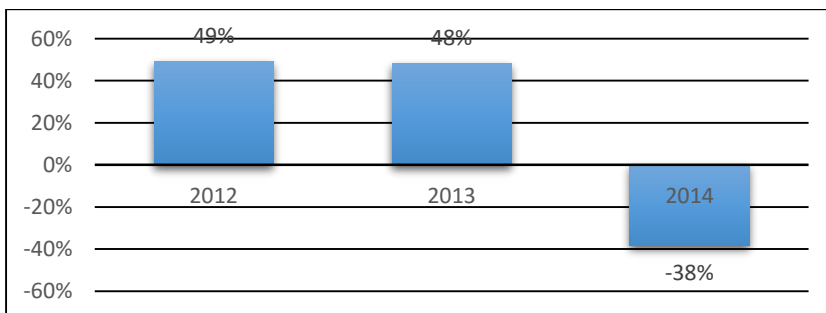


KUVIO 5. Oman pääoman tuotto prosentti

7.2.2 Vakavaraisuus

Omavaraisuusaste

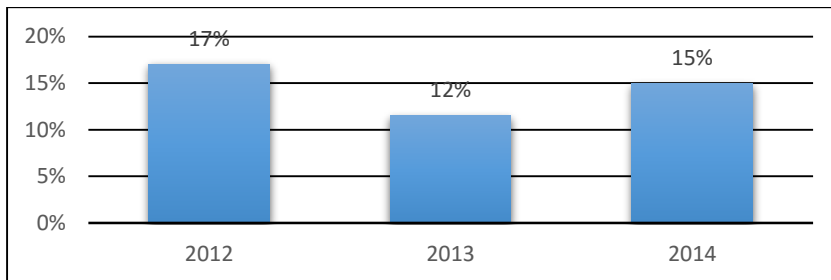
Yritystutkimus ry:n mukaan omavaraisuusaste on hyvällä tasolla, kun se ylittää 40 prosenttia. Yritys X:n omavaraisuusaste on siis tarkastelujakson kahtena ensimmäisenä vuotena hyvä, jonka jälkeen vuonna 2014 omavaraisuusaste on heikko ja negatiivinen (Kuvio 6). Oman pääoman ja taseen loppusumman määrät ovat olleet koko tarkastelujakson ajan laskussa ja lopulta vuonna 2014 oman pääoman määrä on kääntynyt negatiiviseksi.



KUVIO 6. Omavaraisuusaste

Suhteellinen velkaantuneisuus

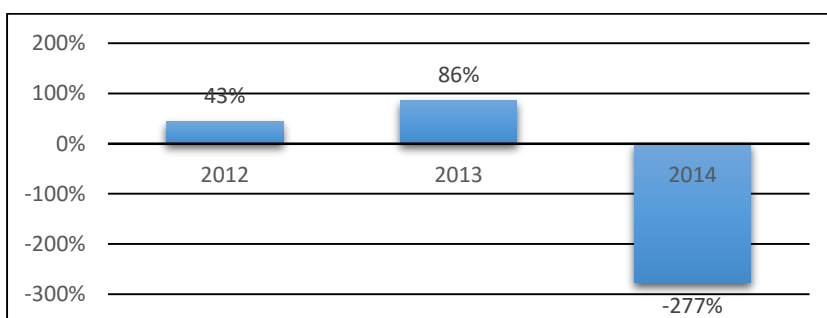
Yritys X:n suhteellinen velkaantuneisuus on koko tarkastelujakson ajan alle 20 prosenttia, joka erinomainen arvo kyseiselle tunnusluvulle (Kuvio 7). Yritystutkimus ry:n ohjearvojen mukaan suhteellinen velkaantuneisuus on hyvä, kun se on pienempi kuin 40 prosenttia.



KUVIO 7. Suhteellinen velkaantuneisuus

Gearing-prosentti

Yritystutkimus ry:n mukaan gearing-prosentti on hyvä, kun on alle 100 prosenttia. Yritys X:n gearing-prosentti on siis hyvä tarkastelujakson kahtena ensimmäisenä vuotena, mutta vuoden 2014 arvo on heikko, koska tunnusluvun negatiivisuus johtuu negatiivisesta oman pääoman määrästä (Kuvio 8). Gearing-prosentti näyttää selkeästi, että korollisen vieraan pääoman suhde omaan pääomaan on kasvanut jo vuosien 2012 ja 2013 välillä.

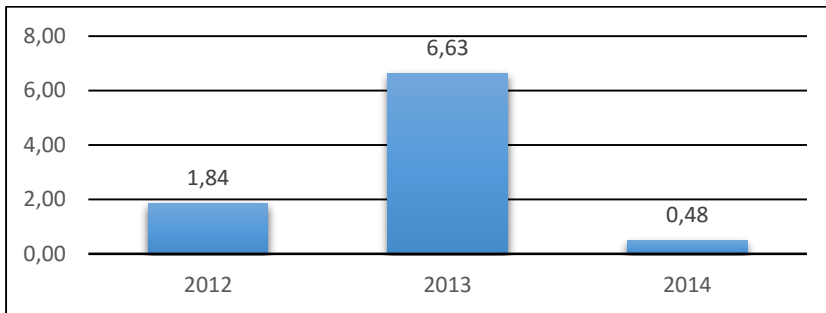


KUVIO 8. Gearing-prosentti

7.2.3 Maksuvalmius

Quick ratio

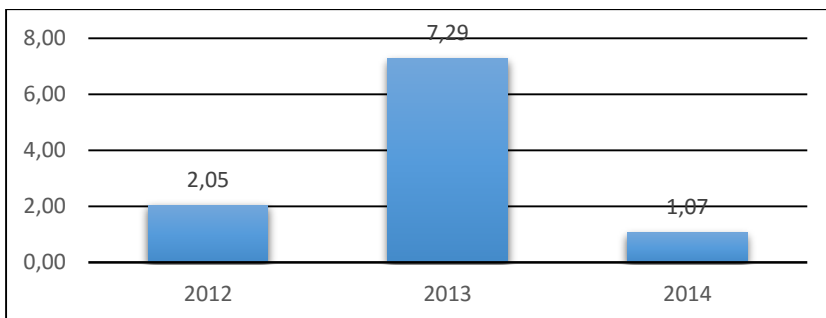
Yritys X:n quick ratiossa on suuria vaihteluja eri vuosien välillä (Kuvio 9). Vuonna 2012 yritys X:llä on selvästi tarkastelujakson muita vuosia enemmän lyhytaikaisia velkoja, jonka vuoksi arvo jää kauas vuoden 2013 huippulukemasta. Vuonna 2014 taas lyhytaikaisten saamisten määrä on romahtanut, jonka vuoksi tunnusluku laskenut heikolle tasolle.



KUVIO 9. Quick ratio

Current ratio

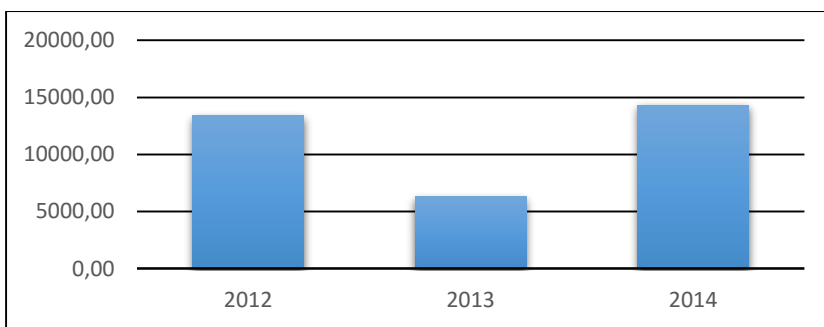
Yritys X:n current ratio noudattaa pitkälti samaa kehitystä kuin quick ratio edellä (Kuvio 10). Tunnusluvusta pystytään kuitenkin toteamaan, että vaihto-omaisuuden osuus osana yritys X:n maksuvalmiutta on pieni.



KUVIO 10. Current ratio

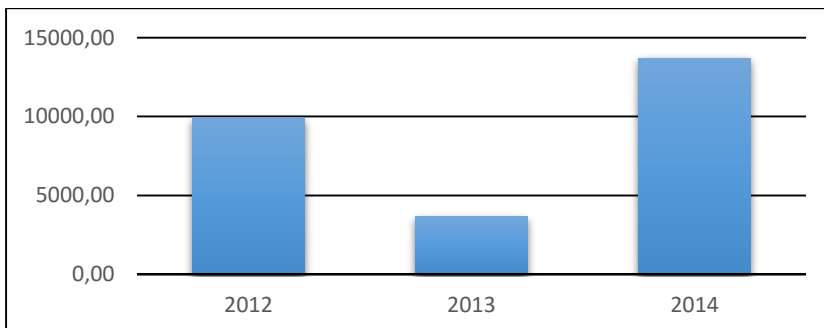
7.3 Kassavirtalaskelma

Yritys X:n kassavirtalaskelma on työssä mukana liitteenä (Liite 6). Yritys X:n kassavirtalaskelmassa toimintajäämä on joka vuosi positiivinen (Kuvio 11). Tämä tarkoittaa sitä, että juoksevien menojen jälkeen rahaa jää vielä korkojen ja verojen maksuun. Vuosi 2012 oli tarkkailujakson vuosista tuloksellisesti paras. Vuonna 2013 toimintajäämä on laskenut liiketuloksen putoamisen myötä selvästi. Toimintajäämä on jälleen noussut vuonna 2014, mutta toimintajäämän nousu johtuu lyhytaikaisten saamisten vähenemisestä eikä liiketuloksen paranemisesta.



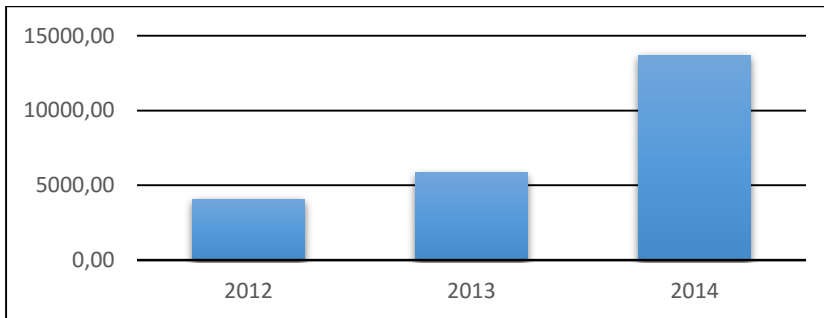
KUVIO 11. Toimintajäämä

Yrityksen rahoitusjäämät ovat myös positiivisia (Kuvio 12). Tästä voidaan päätellä, että yrityksen toiminta on kannattavaa eikä juoksevien menojen kattamiseen ole tarvittu vierasta pääomaa. Vuosina 2012 ja 2013 verot ovat haukanneet suuremman osan kassavirtalaskeman rahoitusjäämistä kuin vuonna 2014. Tämän vuoksi rahoitusjäämä on vuonna 2014 laskenut kaikkein vähiten toimintajäämiin verrattuna.



KUVIO 12. Rahoitusjäämä

Yritys X:n investointijäämät ovat edelleen positiivisia (Kuvio 13). Vuosi 2012 on ainoa, jolloin yritys on tehnyt investointeja ja niiden vuoksi investointijäämä laskenut rahoitusjäämään verrattuna. Vuonna 2013 pitkäaikaiset saamiset ovat vähentyneet ja pysyvien vastaavien määrä on pienentynyt, joiden johdosta vuoden 2013 investointijäämä on jopa korkeampi kuin saman vuoden rahoitusjäämä. Vuonna 2014 ei ole tehty mitään investointeja. Jäljelle jääneet investointijäämät on pääosin otettu pois yrityksestä yksityiskäyttönä.



KUVIO 13. Investointijäämät

8 YHTEENVETO

8.1 Työn tulokset

Tämän opinnäytetyön tarkoituksena oli laatia tilinpäätösanalyysi Yritys X:lle hyödyntäen yrityksen tilinpäätöstietoja vuosilta 2012 - 2014. Työn tavoitteena oli selvittää, miten yrityksen kannattavuus, vakavaraisuus ja maksuvalmius ovat kehittyneet ja tehdä johtopäätöksiä tunnuslukujen kehityksistä.

Yritys X:n kannattavuuden tunnusluvut olivat kauttaaltaan hyviä, josta voidaan päätellä, että yritystoiminta on ollut koko ajan kannattavaa. Tarkastelujakson ensimmäinen vuosi 2012 on ollut tarkasteluvuosista paras, joten kannattavuus on heikentynyt tarkastelujakson aikana, vaikka tunnusluvut ovat pysyneetkin hyvillä tasoilla. Yritys X:n liiketoiminta on myös pienimuotoista, jonka vuoksi muutokset liiketoiminnassa vaikuttavat rajusti tunnuslukujen arvoihin.

Yritys X:n vakavaraisuuden tunnusluvut eivät näytä yhtä hyviltä kuin kannattavuuden tunnusluvut. Tunnuslukujen osalta vuodet 2012 ja 2013 näyttävät ihan hyviltä, mutta vuonna 2014 negatiiviseksi kääntynyt oma pääoma paljastaa, ettei vakavaraisuus ole vakaalla pohjalla. Yritystoiminta sitoo todella vähän pääomaa, jonka vuoksi vakavaraisuuden tunnusluvut voivat johtaa harhaan. Kun oman pääoman ja vieraan pääoman määrät ovat kumpikin pieniä, niin erot heikon ja hyvän vakavaraisuuden tunnusluvun välillä voivat olla todella pienet, eivätkä pelkät tunnusluvut ole silloin luotettavia.

Yritys X:n maksuvalmiudesta on myös vaikea tehdä luotettavia johtopäätöksiä, koska tarkastelujakson eri vuosien välillä on niin suuria eroja. Yksittäiset tapahtumat lyhytvaikutteisissa saamisissa tai veloissa vaikuttavat maksuvalmiuden tunnuslukuihin niin suuresti, etteivät tunnusluvut kerro, millaisella tasolla yrityksen maksuvalmius tulee olemaan.

Kassavirtalaskelma kertoo, että Yritys X on tarkastelujakson aikana selvinnyt juoksevista menoistaan lisäämättä vieraan pääoman määrää. Menojen jälkeen jääneitä rahoja ei ole juurikaan investoitu yritykseen, vaan rahoja on otettu pois yritystoiminnasta yksityiskäyttönä.

8.2 Oman oppimisen arviointi

Onnistuin mielestäni tekemään johdonmukaisesti etenevän tilinpäätösanalyysin, jossa tilinpäätösanalyysin keskeisimmät osa-alueet on käsitelty. Tilinpäätösanalyysi olisi ollut vielä parempi, jos tilinpäätösanalyysistä olisi tehnyt kattavamman ja lisännyt työhön enemmän kokonaisuutta tukevia osioita. Tunnuslukujen valinnassa olisi myös voinut kriittisempi ja miettiä tarkemmin, mitkä tunnusluvut palvelevat parhaiten työn toimeksiantajaa ja tilinpäätösanalyysi kokonaisuutta.

En ole koskaan aikaisemmin tehnyt tutkimusta, joten olen opinnäytetyötä tehdessä oppinut, mitä kaikkea tutkimuksen tekeminen vaatii. Pärjäsin mielestäni hyvin opinnäytetyöhön kuuluvien laskelmien kanssa. Osasin toteuttaa laskelmat hyvin ja ymmärsin, mitä olen laskemassa. Suurimmat vaikeudet opinnäytetyön teossa liittyivät tutkimuskokonaisuuden hallintaan. Minulla oli vaikeuksia hahmottaa kokonaisuutta ja nähdä, miten eri palasista saadaan kasattua yhtenäinen kokonaisuus.

LÄHTEET

Ikäheimo, S. & Lounasmeri, S. & Walden, R. 2009. Yrityksen laskentoimi. Helsinki. WSOY.

Kallunki & Kytönen & Martikainen. 2001. Uusi tilinpäätösanalyysi. Jyväskylä. Talentum Media Oy.

Leppiniemi, Jarmo ja Kykkänen, Tapani 2013. Kirjanpito, tilinpäätös ja tilinpäätöksen tulkinta. Helsinki: Sanoma Pro Oy.

Leppiniemi, Jarmo ja Leppiniemi, Raili 2006. Tilinpäätöksen tulkinta. Helsinki. WSOY.

Niskanen, J. & Niskanen, M. 2004. Tilinpäätösanalyysi. Edita Prima Oy. Helsinki.

Ojasalo, K., Moilanen, T. & Ritalahti, J. 2009. Kehittämistyön menetelmät, Uudenlaista osaamista liiketoimintaan. WSOYpro Oy. Helsinki.

Rekola-Nieminen, Leena & Salmi, Ilari 2004. Tilinpäätöksen rakentaminen ja tulkinta. Edita Prima Oy. Helsinki.

Salmi, Ilari. 2006. Mitä tilinpäätös kertoo? Edita Prima Oy.

Vilkkumaa, M. 2010. Yrityksen menestyksen mittarit – tunnusluvut, yrityksen hinnan määrittäminen & tilinpäätösanalyysi. Helsinki: Yrityskirjat.

Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi 2011. Yritystutkimusneuvottelukunta. Helsinki Gaudeamus Helsinki University Press.

LIITTEET

Liite 1. Yritys X:n tuloslaskelma

Liite 2. Yritys X:n tase

Liite 3. Oikaistu tilinpäätös

Liite 4. Tunnukslukujen laskelmat

Liite 5. Tunnukslukujen koontitaulukko

Liite 6. Kassavirtalaskelma

Liite 1. Yritys X:n tuloslaskelma

Yritys X:n tuloslaskelma			
	2014	2013	2012
Liikevaihto	48290,85	59975,41	57556,02
Liiketoiminnan muut tuotot	0,00	4005,68	658,56
Materiaalit ja palvelut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat			
Ostot tilikauden aikana	-17731,50	-25024,96	-20286,80
Varastojen lisäys (+) tai vähennys (-)	157,39	-332,07	759,02
Aineet, tarvikkeet ja tavarat yhteensä	-17574,11	-25357,03	-19527,78
Ulkopuoliset palvelut	-109,85	-130,08	0
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-17683,96	-25487,11	-19527,78
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot	0	-8454,12	-1278,58
Henkilösivukulut			
Eläkekulut	-2692,37	-4879,44	-3354,14
Muut henkilösivukulut	-75,44	-342,46	-281,12
Henkilösivukulut yhteensä	-2767,81	-5221,9	-3635,26
Henkilöstökulut yhteensä	-2767,81	-13676,02	-4913,84
Poistot ja arvonalentumiset			
Suunnitelman mukaiset poistot	-1145,21	-1424,12	-1237,52
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-1145,21	-1424,12	-1237,52
Liiketoiminnan muut kulut	-20808,41	-16541,48	-16300,6
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)	<u>5885,46</u>	<u>6852,36</u>	<u>16234,84</u>
Rahoitustuotot ja -kulut			
Muut korko- ja rahoitustuotot	0,00	0,27	0,45
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-264,55	-298,92	-238,42
Rahoitustuotot ja kulut yhteensä	-264,55	-298,65	-237,97
TULOS ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ	<u>5620,91</u>	<u>6553,71</u>	<u>15996,87</u>
TULOS ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	<u>5620,91</u>	<u>6553,71</u>	<u>15996,87</u>
Tuloverot	-349,26	-2339,34	-3274,29
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	<u>5271,65</u>	<u>4214,37</u>	<u>12722,58</u>

Lähde: Yritys X

Liite 2. Yritys X:n tase

Yritys X:n tase				
	2014	2013	2012	2011
VASTAAVAA	2014	2013	2012	2011
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet				
Muut pitkävaikutteiset menot	925,43	1233,91	3465,35	0
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	925,43	1233,91	3465,35	0
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	2510,18	3346,91	3712,55	2560,07
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	2510,18	3346,91	3712,55	2560,07
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	3435,61	4580,82	7177,9	2560,07
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
Tavarat	931,80	774,41	1106,48	347,46
Vaihto-omaisuus yhteensä	931,80	774,41	1106,48	347,46
Pitkäaikaiset saamiset				
Muut saamiset	0	0	1000	1000
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	0	0	1000	1000
Lyhytaikaiset saamiset				
Myyntisaamiset	308,30	765,20	2000,70	623,80
Muut saamiset	325,77	134,52	1677,85	0
Siirtosaamiset	126,17	6882,70	5760,54	2486,46
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	760,24	7782,42	9439,09	3110,26
Rahat ja pankkisaamiset	100	236,90	557,31	304,52
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	1792,04	8793,73	12102,88	4762,24
<u>VASTAAVAA YHTEENSÄ</u>	<u>5227,65</u>	<u>13374,55</u>	<u>19280,78</u>	<u>7322,31</u>
VASTATTAVAA	2014	2013	2012	2011
OMA PÄÄOMA				
Muut rahastot				
Yksityistilit tilikaudella	-13713,06	-7244,47	-2762,03	-8032,44
Muut rahastot yhteensä	-13713,06	-7244,47	-2762,03	-8032,44
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	6445,31	9475,41	-485,14	9769,13
Tilikauden voitto (tappio)	5271,65	4214,37	12722,58	-2221,83
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	-1996,1	6445,31	9475,41	-485,14
VIERAS PÄÄOMA				

Pitkäaikainen vieras pääoma				
Lainat rahoituslaitoksilta	5635	5754,95	4666,53	5718,07
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	5635	5754,95	4666,53	5718,07
Lyhytaikainen vieras pääoma				
Ostovelat	1588,75	997,24	3606,97	1802,65
Muut velat	0	0	0	286,73
Siirtovelat	0	177,05	1531,87	0
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	1588,75	1174,29	5138,84	2089,38
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	7223,75	6929,24	9805,37	7807,45
<u>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</u>	<u>5227,65</u>	<u>13374,55</u>	<u>19280,78</u>	<u>7322,31</u>

Lähde: Yritys X

Liite 3. Oikaistu tilinpäätös

Oikaistu tuloslaskelma			
	2014	2013	2012
LIIVEVAIHTO	48290,85	59975,41	57556,02
Liiketoiminnan muut tuotot	0,00	4005,68	658,56
LIIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ	48290,85	63981,09	58214,58
Aine- ja tarvikkeikäyttö	17731,50	25024,96	20286,80
Ulkopuoliset palvelut	109,85	130,08	0,00
Henkilöstökulut	2767,81	13676,02	4913,84
Liiketoiminnan muut kulut	20808,41	16541,48	16300,60
Valmisteveraston lisäys/vähennys	157,39	-332,07	759,02
KÄYTTÖKATE	7030,67	8276,48	17472,36
Suunnitelmanmukaiset poistot	858,90	1145,21	1237,52
LIIKETULOS	6171,77	7131,28	16234,84
Muut korko- ja rahoitus tuotot	0,00	0,27	0,45
Korkokulut ja muut rahoituskulut	264,55	298,92	238,42
Välittömät verot	349,26	2339,34	3274,29
NETTOTULOS	5557,96	4493,29	12722,58
Satunnaiset tuotot	0	0	0
Satunnaiset kulut	0	0	0
KOKONAISTULOS	5557,96	4493,29	12722,58
Muut tuloksen oikaisut	-286,31	-278,92	0,00
TILIKAUDEN TULOS	<u>5271,65</u>	<u>4214,37</u>	<u>12722,58</u>

Oikaistu tase				
VASTAAVAA	2014	2013	2012	2011
Pysyvät vastaavat				
Muut aineettomat hyödykkeet	925,43	1233,91	3465,35	0
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	925,43	1233,91	3465,35	0
Koneet ja kalusto	2510,18	3346,91	3712,55	2560,07
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	2510,18	3346,91	3712,55	2560,07
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	3435,61	4580,82	7177,9	2560,07
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Aineet ja tarvikkeet	931,8	774,41	1106,48	347,46
Vaihto-omaisuus yhteensä	931,8	774,41	1106,48	347,46
Pitkäaikaiset saamiset				
Muut saamiset	0	0	1000	1000
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	0	0	1000	1000
Myyntisaamiset	308,30	765,20	2000,70	623,80
Muut saamiset	451,94	7017,22	7438,39	2486,46
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	760,24	7782,42	9439,09	3110,26
Rahoitus ja arvopaperit	100,00	236,90	557,31	304,52
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	1792,04	8793,73	11102,88	3762,24
VASTAAVAA YHTEENSÄ	<u>5227,65</u>	<u>13374,55</u>	<u>19280,78</u>	<u>7322,31</u>
VASTATTAVAA	2014	2013	2012	2011
OMA PÄÄOMA				
Muut rahastot	-13713,06	-7244,47	-2762,03	-8032,44
Kertyneet voittovarot	6445,31	9475,41	-485,14	9769,13
Tilikauden tulos	5271,65	4214,37	12722,58	-2221,83
Taseen oma pääoma yhteensä	-1996,10	6445,31	9475,41	-485,14
Oikaistu oma pääoma yhteensä	-1996,10	6445,31	9475,41	-485,14
VIERAS PÄÄOMA				
Lainat rahoituslaitoksilta	5635,00	5754,95	4666,53	5718,07
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	5635,00	5754,95	4666,53	5718,07
Lyhytaikainen vieras pääoma				
Ostovelat	1588,75	997,24	3606,97	1802,65
Muut korottomat lyhytaikaiset velat	0	177,05	1531,87	286,73
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	1588,75	1174,29	5138,84	2089,38
Oikaistu vieras pääoma yhteensä	7223,75	6929,24	9805,37	7807,45
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	<u>5227,65</u>	<u>13374,55</u>	<u>19280,78</u>	<u>7322,31</u>

Liite 4. Tunnuslukujen laskelmat

Liiketulosprosentti

2014

$$\frac{6171,77}{48290,85} \times 100\% = 12,8\%$$

2013

$$\frac{7131,28}{59975,41} \times 100\% = 11,9\%$$

2012

$$\frac{16234,84}{57556,02} \times 100\% = 28,2\%$$

Käyttökateprosentti

2014

$$\frac{7030,67}{48290,85} \times 100\% = 14,8\%$$

2013

$$\frac{8276,48}{59975,41} \times 100\% = 13,8\%$$

2012

$$\frac{17472,36}{57556,02} \times 100\% = 30,4\%$$

Kokonaispääomantuotto

2014

$$\frac{6171,77}{(5227,65 + 13374,55)/2} \times 100\% = 59,9\%$$

2013

$$\frac{7131,55}{(13374,55 + 19280,78)/2} \times 100\% = 43,7\%$$

2012

$$\frac{16235,29}{(19280,78 + 7322,31)/2} \times 100\% = 119,9\%$$

Sijoitetun pääoman tuotto prosentti

2014

$$\frac{6171,77}{(5227,65 - 1588,75 + 13374,55 - 1174,29)/2} \times 100\% = 77,9\%$$

2013

$$\frac{7131,55}{(13374,55 - 1174,29 + 19280,78 - 5138,84)/2} \times 100\% = 54,1\%$$

2012

$$\frac{16235,29}{(19280,78 - 5138,84 + 7322,31 - 2089,38)/2} \times 100\% = 167,6\%$$

Oman pääoman tuotto prosentti

2014

$$\frac{5557,96}{(-1996,1 + 6445,31)/2} \times 100\% = 237,0\%$$

2013

$$\frac{4493,29}{(6445,31 + 9475,41)/2} \times 100\% = 52,9\%$$

2012

$$\frac{12722,58}{(9475,41 - 485,14)/2} \times 100\% = 283,9\%$$

Omavaraisuusaste

2014

$$\frac{-1996,1}{5227,65} \times 100\% = -38,2\%$$

2013

$$\frac{6445,31}{13374,55} \times 100\% = 48,2\%$$

2012

$$\frac{9475,41}{19280,78} \times 100\% = 49,1\%$$

Suhteellinen velkaantuneisuus

2014

$$\frac{7223,75}{48290,85} \times 100\% = 15,0\%$$

2013

$$\frac{6929,24}{59975,41} \times 100\% = 11,6\%$$

2012

$$\frac{9805,37}{57556,02} \times 100\% = 17,0\%$$

Net gearing

2014

$$\frac{5635 - 100}{-1996,1} \times 100\% = -277,3\%$$

2013

$$\frac{5754,95 - 236,9}{6445,31} \times 100\% = 85,6\%$$

2012

$$\frac{4666,53 - 557,31}{9475,41} \times 100\% = 43,4\%$$

Quick ratio

2014

$$\frac{760,24}{1588,75} \times 100\% = 0,48$$

2013

$$\frac{7782,42}{1174,29} \times 100\% = 6,63$$

2012

$$\frac{9439,09}{5138,84} \times 100\% = 1,84$$

Current ratio

2014

$$\frac{760,24 + 931,8}{1588,75} \times 100\% = 1,07$$

2013

$$\frac{7782,42 + 774,41}{1174,29} \times 100\% = 7,29$$

2012

$$\frac{9439,09 + 1106,48}{5138,84} \times 100\% = 2,05$$

Liite 5. Tunnuslukujen koontitaulukko

	2012	2013	2014
Kannattavuus			
Liiketalosprosentti	28,2	11,9	12,8
Käyttökateprosentti	30,4	13,8	14,6
Kokonaispääoman tuotto-%	119,9	43,7	59,9
Sijoitetun pääoman tuotto-%	167,6	54,1	77,9
Oman pääoman tuotto-%	283,0	52,9	237,0
Vakavaraisuus			
Omavaraisuusaste	49,1	48,2	-38,2
Suhteellinen velkaantuneisuus	17,0	11,6	15,0
Net gearing	43,4	85,6	-227,3

Maksuvalmius			
Quick Ratio	1,8	6,6	0,5
Current Ratio	2,1	7,3	1,1

Liite 6. Kassavirtalaskelma

KASSAVIRTALASKELMA		2014	2013	2012
	Liiketulos	6171,77	7131,28	16234,84
+	Poistot ja arvonalentumiset	858,90	1145,21	1237,52
=	Käyttökate	7030,67	8276,48	17472,36
-/+	Toiminnallisen käyttöpääoman lisäys/vähennys	7279,25	-	-4038,39
			1975,81	
+/-	Pakollisten varausten lisäys/vähennys	0,00	0,00	0,00
=	Toimintajäämä	14309,92	6300,67	13433,97
+	Rahoitustuotot	0,00	0,27	0,45
-	Rahoituskulut	264,55	298,92	238,42
-	Verot	349,26	2339,34	3274,29
+/-	Satunnaiset tuotot/kulut	0,00	0,00	0,00
=	Rahoitusjäämä	13696,11	3662,68	9921,71
-/+	Investoinnit (netto)	0,00	-	5855,35
			1172,96	
-/+	Sijoitusten ja pitkäaikaisten saamisten lis/väh	0,00	-	0,00
			1000,00	
=	Investointijäämä	13696,11	5835,64	4066,36
+/-	Pitkäaikaisen vieraan pääoman lisäys/vähennys	-119,95	1088,42	-1051,54
+/-	Lyhytaikaisen korollisen vieraan pääoman lis/väh	0,00	0,00	0,00
+/-	Pääomalainojen lisäys/vähennys	0,00	0,00	0,00
+/-	Oman pääoman maksullinen lis/väh (pl. Osingonjako)	0,00	0,00	0,00
-	Osingonjako/yksityiskäyttö	13713,06	7244,47	2762,03
-/+	Lainasaamisten lisäys/vähennys	0,00	0,00	0,00
=	Rahavarojen muutos	-136,90	-320,41	252,79
+	Rahavarat tilikauden alussa	236,90	557,31	304,52
-	Rahavarat tilikauden lopussa	100,00	236,90	557,31
0		0,00	0,00	0,00