



VAASAN AMMATTIKORKEAKOULU  
UNIVERSITY OF APPLIED SCIENCES

Timo Lepistö

# F-Secure Oyj:n taloudellinen tilanne ja kehitys vuosina 2016–2019

Liiketalous  
2020

## TIIVISTELMÄ

Tekijä	Timo Lepistö
Opinnäytetyön nimi	F-Securen Oyj:n taloudellinen tilanne ja kehitys vuosina 2016–2019
Vuosi	2020
Kieli	suomi
Sivumäärä	43
Ohjaaja	Harri Lehtimäki

---

Opinnäytetyön tarkoituksena oli selvittää teknologiayhtiö F-Securen taloudellinen kehitys vuosien 2016–2019 välillä ja nykyinen tilanne vuoden 2019 lopulla. Tilinpäätöstietojen avulla selvitetään kannattavuuden, vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnuslukuja ja sitä mitkä asiat ovat vaikuttaneet tunnuslukujen tulosten muodostumiseen. Näiden tietojen perusteella tehdään tilinpäätösanalyysi, jossa käydään läpi yrityksen tilanne.

Teoriaosuudessa käydään läpi mitä ovat tuloslaskelma, tase, rahoituslaskelma, liitetiedot ja oikaisut. Näiden lisäksi käydään läpi keskeisimmät tunnusluvut sekä miten ne lasketaan. Tunnusluvut laskettiin käyttäen Navita-yritysmalli ohjelmaa, josta saatuja tuloksia vertailtiin keskenään ja selvitettiin syitä tuloksiin. Tutkimusaineistona käytettiin yrityksen tilinpäätöstietoja vuosilta 2016–2019, kirjoja ja nettilähteitä.

Tutkimuksen tuloksena syntyi tilinpäätösanalyysi F-Secure Oyj:stä. Analyysissä vertailtiin tunnuslukuja vuosien välillä ja selvitettiin yrityksen taloudellinen kehitys sekä nykyinen taloudellinen tilanne. F-Securen kehitys on ollut kannattavaa ja yrityksen strategian mukaista. Nykyinen taloudellinen tilanne on hyvällä tasolla ja myös tulevaisuus näyttää kannattavalta.

## ABSTRACT

Author	Timo Lepistö
Title	Financial position and development of F-Secure Corporation in the years 2016–2019
Year	2020
Language	Finnish
Pages	43
Name of Supervisor	Harri Lehtimäki

---

The aim of this thesis was to investigate the financial development and current situation of technology company F-Secure between the years 2016 and 2019. The financial statements were used to determine the key ratios of profitability, solvency and liquidity, and the factors which have influenced the results of the key figures. On the basis of this information, a financial analysis was made which examines the company's financial situation.

The theoretical study examined the terms of income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and adjustments. In addition to these, the key ratios were explained and how they are calculated was shown. The key figures were calculated using the Navita business model program, where the results were compared and the reasons for the results were explained. The research material used was the company's financial statements from the years 2016–2019 together with books and online sources. The result of the investigation was a financial analysis of F-Secure Corporation.

The result of the investigation was a financial analysis of F-Secure Corporation. The analysis compared the key figures between the studied years and examined the company's financial performance and current financial situation. F-Securer's development has been profitable and in line with the company's strategy. The current economic situation is at a good level and the future also looks profitable.

---

Keywords                    financial statements, key figures, technology, financial statement analysis

# SISÄLLYS

TIIVISTELMÄ

ABSTRACT

1	JOHDANTO .....	6
1.1	Tutkimuksen tausta .....	6
1.2	Tutkimuksen tavoite ja rajaus .....	6
1.3	Tutkimuksen kulku .....	7
2	TILINPÄÄTÖS .....	8
2.1	Tuloslaskelma .....	8
2.2	Tase .....	10
2.3	Rahoituslaskelma .....	13
2.4	Toimintakertomus .....	14
2.5	Liitetiedot .....	14
2.6	Tuloslaskelman oikaisut .....	14
2.7	Taseen oikaisut .....	17
3	TILINPÄÄTÖSANALYYSI .....	21
3.1	Tilinpäätösanalyysin käyttäjät .....	21
3.2	Tilinpäätösanalyysien tunnusluvut .....	22
3.2.1	Kannattavuus .....	22
3.2.2	Vakavaraisuus .....	25
3.2.3	Maksuvalmius .....	27
4	CASE-YRITYKSEN ANALYYSI .....	30
4.1	F-Secure .....	30
4.2	Taulukot .....	31
5	YHTEENVETO .....	39
	LÄHTEET .....	42

**KUVIO- JA TAULUKKOLUETTELO**

<b>Taulukko 1.</b> Tuloslaskelman kaava.	9
<b>Taulukko 2.</b> Taseen vastaavaa kaava.	11
<b>Taulukko 3.</b> Taseen vastattavaa kaava.	12
<b>Taulukko 4.</b> Käyttökate- %.	32
<b>Taulukko 5.</b> Oman pääoman tuotto- %.	33
<b>Taulukko 6.</b> Omavaraisuus- %.	34
<b>Taulukko 7.</b> Nettovelkaantumisaste- %.	35
<b>Taulukko 8.</b> Quick Ratio.	36
<b>Taulukko 9.</b> Current Ratio.	37

# 1 JOHDANTO

Tämän opinnäytetyön aiheena on selvittää teknologiayritys F-Secure Oyj:n taloudellinen kehitys vuosien 2016–2019 ajalta sekä kartoittaa nykyinen taloudellinen tilanne. Työ suoritetaan kirjaamalla luvut Navita-yritysmalli ohjelmaan yrityksen tilinpäätöstietojen perusteella. Ohjelma laskee valitut tunnusluvut ja muodostaa näistä taulukot annettujen tietojen perusteella.

Taulukoiden lukuja vertaillaan vuosien välillä ja näistä laaditaan tilinpäätösanalyysit. Analyseissa selvitetään mitkä asiat vaikuttavat tuloksiin ja sitä, onko kehitys mennyt hyvään vai huonoon suuntaan sekä mikä on nykyinen tilanne. F-Secure on Suomen suurimpia tietoturvaan erikoistuneita yrityksiä.

## 1.1 Tutkimuksen tausta

Tutkimuksen taustalla on tietotekniikan jatkuva kehittyminen ja sen myötä tuleva tietoturvan tarve. Yrityksestä ei ole aiemmin tehty tilinpäätösanalyysia opinnäytetyöhön, vaikka F-Secure kuuluu markkina-arvoltaan viiden suurimman teknologiayrityksen joukkoon Suomessa. Työssä on tarkoitus myös tutkia, ovatko yrityksen strategiat ja suunnitelmat toteutuneet.

F-Secure on myös tarkastelujakson aikana strategiansa mukaisesti tehnyt yritysostoja laajentuakseen ja myynyt joitain liiketoiminnan osia. Näiden lisäksi yritys on julkistanut uusia palveluita ja ratkaisuja tietoturvaan. Näiden perusteella tutkitaan ovatko ne vaikuttaneet merkittävästi yrityksen taloudelliseen kehitykseen.

## 1.2 Tutkimuksen tavoite ja rajaus

Tämän lopputyön tavoitteena on selvittää yrityksen taloudellinen kehitys vuosien 2016–2019 välillä ja tämän lisäksi kartoittaa nykyinen tilanne. Työ on rajattu näihin neljään vuoteen, jotta saadaan riittävä kuva kehityksestä ja että tutkimus olisi mahdollisimman ajankohtainen. Vuoden 2019 tilinpäätös julkaistiin juuri työn alla. Tavoitteena on selvittää myös, mitkä asiat ovat vaikuttaneet vuoden tilinpäätökseen, yrityksen tuloksiin ja tunnuslukuihin.

### 1.3 Tutkimusongelma

Tietoturvasta alettiin puhua 2000 luvun vaihteessa, kun internet ja tietotekniikka alkoivat kehittyä ja yleistyä valtavaa vauhtia yrityksissä ja kodeissa. 2010-luvun vaihteessa tietotekniikka yleistyi entistä enemmän älypuhelimien, tablettien ja muiden mobiililaitteiden myötä. F-Secure ennusti vuonna 2015 että vuoteen 2020 mennessä verkkoon kytkettyjen laitteiden määrä kasvaa 20 miljardiin laitteeseen. Tutkimusongelmana on, miten jatkuva tietoturvan tarve ja kyberuhkien lisääntyminen on vaikuttanut F-Securen toimintaan ja miten F-Secure aikoo varautua tulevaisuudessa näihin.

Tämän lisäksi vastataan seuraaviin tutkimuskysymyksiin:

- Onko yrityksen tunnuslukujen tuloksissa suuria vaihteluita?
- Mitkä asiat ovat vaikuttaneet tunnuslukujen tuloksiin?
- Mikä on yrityksen taloudellinen tilanne vuoden 2019 lopussa?

### 1.4 Tutkimuksen kulku

Teoriaosuudessa käsitellään mitä ovat tuloslaskelma, tase, rahoituslaskelma, liitetiedot, ja mitä ne sisältävät ja kertovat yrityksestä. Työssä esitellään myös tilinpäätösten oikaisut, joita tarvitaan analyysien tekoon. Tilinpäätösanalyysiluvussa käydään läpi mitä ovat tilinpäätösanalyysit, mikä niiden tarkoitus on ja ketkä niitä käyttävät. Teoriaosuudessa käydään läpi myös vakavaraisuuden, kannattavuuden ja maksuvalmiuden tunnuslukuja, näiden laskukaavat ja mitä ne kertovat yrityksestä. Tilinpäätösanalyysija käyttävät yleisemmin osapuolet, jotka ovat jollain tavalla tekemisissä yrityksen kanssa kuten esimerkiksi yritysjohto, omistajat, sijoittajat, asiakkaat ja henkilökunta.

Tilinpäätösanalyysit toteutetaan laskemalla tunnusluvut emoyhtiön tilinpäätösten tietojen avulla, antaen analyysit näihin tunnuslukuihin ja tehdään yhteenveto nykyisestä tilanteesta ja aikaisemmasta kehityksestä. Tunnuslukuja tarkastellaan tarkemmin Alma-median tunnuslukuoppaan avulla ja tunnusluvut lasketaan Navita-yritysmalli ohjelman avulla. Lopuksi tehdään yhteenveto analyyseista ja vastataan tutkimuskysymyksiin.

## 2 TILINPÄÄTÖS

Tilinpäätös on taloudellinen raportti yrityksen tilikaudesta, josta selviää yrityksen tulot, menot, varat ja velat. Tilikausi yleensä kestää kalenterivuoden eli 12 kuukautta, mutta voi olla lyhyempi tai pitempikin enintään kuitenkin 18 kuukautta. Tilinpäätökseen sisältyy tuloslaskelma, tase, liitetiedot, rahoituslaskelma ja toimintakertomus. Pienyritysten ei tarvitse kuitenkaan laatia rahoituslaskelmaa eikä toimintakertomusta ja mikroyrityksen kokoinen toiminimi on vapautettu kokonaan tilinpäätöksen laatimisesta, kun taas asunto-osakeyhtiön täytyy laatia toimintakertomus koosta riippumatta. (Tomperi 2017, 143.)

Tilinpäätökseen sisältyy myös vertailukelpoinen tase ja tuloslaskelma edelliseltä tilikaudelta. Tilinpäätös tulee laatia neljän kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä ruotsin tai suomen kielellä euromääräisenä. Tilinpäätöksen katsotaan valmistuneen, kun se on allekirjoitettu. Allekirjoituksen kirjoittaa yksityisliikkeesä liikkeenharjoittaja, osakeyhtiöissä tilinpäätöksen allekirjoittaa toimi- ja päätösvaltainen hallitus ja toimitusjohtaja ja henkilöyhtiöissä kaikki vastuunalaiset yhtiömiehet. (Tomperi 2017, 143.)

### 2.1 Tuloslaskelma

Tuloslaskelma on dokumentti, josta löytyy tilikauden aikana tehdyt tapahtumat eli se näyttää tulot ja menot eli mistä rahaa on tullut yritykseen ja mihin sitä on mennyt tilikauden aikana. Taulukossa 1 esitetään tuloslaskelman kaava. Tuloslaskelman viimeinen rivi on tilikauden tulos, joka kertoo, tekikö yritys voittoa vai tappiota ja tämä summa siirretään taseeseen, joko positiivisena tai negatiivisena. Tuloslaskelmille on omat asetuksilla ja määräyksillä määrätyt tuloslaskelman kaavat erilaisille yrityksille. (Tomperi 2017, 145.)

Tuloslaskelma ei kerro paljoakaan taloudellisesta yrityksen tilanteesta, koska se kertoo vain yhden tilikauden tapahtumat. Mikro- ja pienyritykset voivat halutesaan esittää lyhennetyn tuloslaskelman, jossa tietyt erät ovat yhdistetty samaan erään. Tuloslaskelman vastakohta on tase, joka kertoo yrityksen omaisuuden ja velkojen arvon. (Tomperi 2017, 145.)



**Taulukko 1.** Tuloslaskelman kaava.

**LIIKEVAIHTO**

**Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos**

**Valmistus omaan käyttöön**

**Liiketoiminnan muut tuotot**

**Materiaalit ja palvelut**

Aineet, tarvikkeet ja tavarat

Ostot tilikauden aikana

Varastojen muutos

Ulkopuoliset palvelut

**Henkilöstökulut**

Palkat ja palkkiot

Henkilösivukulut

Eläkekulut

Muut henkilösivukulut

**Poistot ja arvonalentumiset**

Suunnitelman mukaiset poistot

Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista

Vaihtuvien vastaavien poikkeukselliset arvonalentumiset

**Liiketoiminnan muut kulut**

**LIIKEVOITTO (-TAPPIO)**

**Rahoitustuotot ja -kulut**

Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä

Tuotot osuuksista omistusyhteisyhteisöissä

Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista

Muut korko- ja rahoitustuotot

Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista

Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista

Korkokulut ja muut rahoituskulut

**VOITTO (TAPPIO)**

**ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA**

**Tilinpäätössiirrot**

Poistoeron lisäys/vähennys

Verotusperusteisten varausten lisäys/vähennys

Konserniavustus

**Tuloverot**

Tilikauden verot

Laskennalliset verot

**Muut välittömät verot**

**TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO**

## 2.2 Tase

Tase on toinen tärkeä raportti tuloslaskelman ohella yrityksen johdolle ja sijoittajille, koska se mittaa yrityksen varoja ja velkoja ja siitä selviää paremmin yrityksen taloudellinen tilanne tilikauden päättyessä. Taseessa on kaksi puolta, joiden tulee aina olla samansuuruiset. Jos yritys lainaa pankista 1000 euroa, niin tällöin yrityksen varallisuus on 1000 euroa ja samoin se on velkaa saman verran. Nämä ovat vastaavaa ja vastattavaa, tai varat ja velat. Taulukoissa 2 ja 3 on esitelty taseeseen kaavat. (Salmi 2012, 27.)

Vastaavaa puolella on yrityksen omaisuus jaettuna pysyviin ja vaihtuviin vastaaviin. Nämä ovat järjestelty likviditeettijärjestykseen eli vaikeimmin rahaksi muutettava omaisuus on ylimpänä ja helpoiten muutettava alimpana. Pysyvät vastaavat sisältävät eriä, joiden tarkoitus on tuottaa tuloa jatkuvasti useana tilikautena. Näitä ovat aineelliset ja aineettomat hyödykkeet sekä sijoitukset. Aineettomia hyödykkeitä ovat erilaiset kehittämismenot, patentit, lisenssit, pitkävaikutteiset menot ja yrityksen liikearvo. Aineellisia hyödykkeitä ovat maa- ja vesialueet, rakennukset, rakennelmat, koneet ja kalusto. (Leppiniemi, Kaisanlahti 170.)

Vaihtuviin vastaaviin sisältyy vaihto-omaisuus, saamiset, rahoitusarvopaperit sekä rahat ja pankkisaamiset. Vaihtuvat vastaavat tuottavat tuloa vain yhdellä tilikaudella. Vaihto-omaisuudella tarkoitetaan sellaisia tuotteita, jotka ovat tarkoitettu luovutettavaksi tai kulutettavaksi. Saamisista yleisimpiä ovat myyntisaamiset, lainasaamiset ja siirtosaamiset. Rahoitusarvopapereihin kuuluu osakkeet ja osuudet, joita ei ole tarkoitettu pysyvään omistukseen eikä vaihto-omaisuudeksi. Viimeisenä ovat käteiset rahat sekä pankkitileillä olevat varat. (Leppiniemi, Kaisanlahti 170.)

Vastattavaa -puoli näyttää mistä raha on tullut yritykseen. Tältä puolelta löytyy oma pääoma, vieras pääoma sekä varaukset. Oma pääoma on tullut yritykseen sijoittajilta, arvonkorotuksista ja kertyneistä voittovaroista edellisiltä tilikausilta, joita ei ole maksettu osinkoina sijoittajille. (Salmi 2013, 28.)

Vieras pääoma on yksinkertaisesti velkaa. Yrityksellä on tällöin takaisinmaksu velvollisuus toisin kuin omalla pääomalla. Konkurssin sattuessa vieras pääoma pyritään maksamaan aina ensimmäisenä pois. Tähän sisältyy esimerkiksi joukko-velkakirjat, vaihtovelkakirjat, lainat rahoituslaitoksilta, saadut ennakot, ostovelat, siirtovelat ja velat konserniyrityksille. Vieras pääoma jakaantuu lyhytaikaiseen ja pitkäaikaiseen. Lyhytaikainen maksetaan pois vuoden sisällä ja pitkäaikainen yli vuoden kuluttua. (Seppänen 2011, 47.)

**Taulukko 2.** Taseen vastaavaa kaava.

**PYSYVÄT VASTAAVAT**

**Aineettomat hyödykkeet**

Kehittämismenot

Aineettomat oikeudet

Liikearvo

Ennakkomaksut

**Aineelliset hyödykkeet**

Maa- ja vesialueet

Rakennukset ja rakennelmat

Koneet ja kalusto

Muut aineelliset hyödykkeet

Ennakkomaksut

**Sijoitukset**

Osuudet saman konsernin yrityksissä

Osuudet omistusyhteyserityksissä

Saamiset saman konsernin yrityksiltä

Saamiset omistusyhteyserityksiltä

Muut osakkeet ja osuudet

Muut saamiset

**VAIHTUVAT VASTAAVAT**

**Vaihto-omaisuus**

Aineet ja tarvikkeet

Keskeneräiset tuotteet

Valmiit tuotteet

Muu vaihto-omaisuus

Ennakkomaksut

**Pitkäaikaiset saamiset**

Myyntisaamiset

Saamiset saman konsernin yrityksiltä

Saamiset omistusyhteyserityksiltä

Lainasaamiset

Muut saamiset

Siirtosaamiset  
**Lyhytaikaiset saamiset**  
 Myyntisaamiset  
 Saamiset saman konsernin yrityksiltä  
 Saamiset omistusyhteisyrittäjäryityksiltä  
 Lainasaamiset  
 Muut saamiset  
 Siirtosaamiset  
**Rahoitusarvopaperit**  
 Osuudet saman konsernin yrityksissä  
 Muut osakkeet ja osuudet  
 Muut arvopaperit  
**Rahat ja pankkisaamiset**  
**Vastaavaa yhteensä**

**Taulukko 3.** Taseen vastattavaa kaava.

**Vastattavaa**  
**OMA PÄÄOMA**  
**Osake-, osuus- tai muu vastaava pääoma**  
**Ylikurssirahasto**  
**Arvonkorotusrahasto**  
**Muut rahastot**  
 Sijoitetun vapaan pääoman rahasto  
 Vararahasto  
 Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot  
 Käyvän arvon rahasto  
**Edellisten tilikausien voitto/tappio**  
**Tilikauden voitto/tappio**  
**TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ**  
 Poistoero  
 Verotusperusteiset varaukset  
**PAKOLLISET VARAUKSET**  
 Eläkevaraukset  
 Verovaraukset  
 Muut pakolliset varaukset  
**VIERAS PÄÄOMA**  
**Pitkäaikainen**  
 Pääomalainat  
 Joukkovelkakirjalainat  
 Vaihtovelkakirjalainat  
 Lainat rahoituslaitoksilta  
 Saadut ennakot  
 Ostovelat  
 Rahoitusvekselit  
 Velat saman konsernin yrityksille  
 Velat omistusyhteisyrittäjäryityksille

Muut velat  
 Siirtovelat  
**Lyhytaikainen**  
 Pääomalainat  
 Joukkovelkakirjalainat  
 Vaihtovelkakirjalainat  
 Lainat rahoituslaitoksilta  
 Saadut ennakot  
 Ostovelat  
 Rahoitusvekselit  
 Velat saman konsernin yrityksille  
 Velat omistusyhteisyriksille  
 Muut velat  
 Siirtovelat  
**Vastattavaa yhteensä**

### 2.3 Rahoituslaskelma

Rahoituslaskelma on raportti, joka kertoo rahan liikkeet tilikauden aikana ja auttaa ymmärtämään rahoituksen rakennetta. Rahoituslaskelmaa käytetään muun muassa rahoituksen riittävyyden varmistamiseen, investointien suunnitteluun ja raportointiin sekä yrityksen rahoituksen rakenteen kuvaamiseen. Rahoituslaskelman rakente voidaan ajatella kolmioksi, jossa yksi kulma on liiketoiminnan rahavirta, yksi on investointien rahavirta ja yksi on rahoituksen rahavirta. (finazilla 2018.)

Liiketoiminnan rahavirta kuvaa kulujen ja menojen välistä suhdetta sen hetkiselällä tai ennustetulla kulurakenteella. Tavallisesti aloittelevilla yrityksillä on suuremmat kulut liiketoiminnan ylläpitämiseen kuin tulot. (finazilla 2018.)

Investointien rahavirralla viitataan yrityksen hankkiman ja myydyn aineellisen ja aineettoman käyttöomaisuuden. Yleensä yrityksen myynnit eivät riitä kattamaan investointeja, joten niihin tarvitaan lisärahoitusta, yrityksen osakkailta, pankeilta ja muilta rahoituspalveluja tarjoavilta tahoilta. (finazilla 2018.)

Rahoituksen rahavirta kuvaa yrityksen oman pääoman ja vieraan pääoman muutoksia, sekä rahoituksen lähteet ja onko yritys maksanut osinkoa omistajilleen. (finazilla 2018.)

## 2.4 Toimintakertomus

Toimintakertomus on raportti, jonka suurimpien yhtiöiden tulee laatia samalla tilinpäätösten kanssa. Siinä kuvataan yrityksen toimintaa, tapahtumia, kehitystä, tuloksellisuutta, taloudellista tilannetta kuluneelta tilikaudelta ja tulevaa kehitystä ensi tilikaudella. Tarvittaessa toimintakertomukseen voidaan lisätä tunnuslukuja, taloudesta, henkilöstöstä ja ympäristövaikutuksista. Kuitenkin siinä tulee esittää vähintään osakeyhtiölaissa määrätyt tiedot. Pien- ja mikroyritysten ei tarvitse laatia toimintakertomusta, mutta jos ne haluavat, niin siinä tulee esittää täydelliset tiedot eikä vain yksittäisiä seikkoja. (Minilex 2020.)

## 2.5 Liitetiedot

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen tulee antaa riittävä ja oikea kuva toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta, ja jos näin ei tapahdu täytyy sitä täydentää liitetiedoissa olevilla tarpeellisilla seikoilla. Liitetietojen eriä ovat:

- Tuloslaskelman liitetiedot
- Taseen vastaavien liitetiedot
- Taseen vastattavien liitetiedot
- Tuloveroja koskevat liitetiedot
- Omistukset muissa yrityksissä
- Vakuuksia ja vastuusitoumuksia koskevat liitetiedot
- Konserniin kuuluvat kirjanpitovelvolliset
- Liitetiedot henkilöstöstä ja toimielinten jäsenistä (Salmi 2013, 53.)

## 2.6 Tuloslaskelman oikaisut

Tilinpäätösanalyysija tehdessä tavoitteena on saada eri vuodet ja yritykset keskenään vertailukelpoisiksi. Sen takia tarvitaan oikaisuja, joiden tavoitteena on antaa tuloslaskelmasta ja taseesta mahdollisimman oikea ja vertailukelpoinen. Oikaisut ovat suurimmilta osin erien uudelleen ryhmittelyjä.

Vuoden 1997 lopussa annetun uuden kirjanpitolain ja -asetuksen myötä suomalainen tilinpäätösnormisto muutettiin Euroopan yhteisöjen tilinpäätösdirektiivien

mukaiseksi. Tilinpäätösnormisto on nykyään tiukempi kuin ennen. Näin ollen myös oikaisutarve on olennaisesti vähentynyt. (Yritysrahoitus 2016, 48.)

### **Liiketoiminnan muut tuotot**

Liiketoiminnan muita tuottoja ovat kaikki ne tuotot, jotka eivät kuulu liikevaihtoon. Tällaisia tuottoja ovat muun muassa vuokratuotot, saadut provisiot, perityt hallintokorvaukset, varsinaiseen toimintaan saadut, tutkimus-, tuotekehitys- ja käynnistysavustukset, EU-tuet ja myös kaikki myyntivoitot.

Eri tilikausien välistä vertailua heikentävät olennaiset tai kertaluontoiset liiketoiminnan muut tulot siirretään satunnaisiin tuloihin ja niiden hankkimisesta johtuneet kulut satunnaisiin kuluihin. (Yritystutkimus Ry 2017, 19.)

### **Henkilöstökulut**

Henkilöstökulut sisältävät ennakonpidätyksen alaiset palkat ja niihin verrattavat kulut sekä välittömästi palkan perusteella määräytyvät kulut. Myös yrittäjän itselleen maksama palkka sisältyy henkilöstökuluihin. Henkilösivukulut sisältävät palkoista maksetut sosiaalikulut, kuten eläkevakuutukset, sosiaaliturvamaksut, työttömyysvakuutusmaksut, ryhmähenkivakuutusmaksut ja tapaturmavakuutukset. (Valjas, 2020.)

### **Liiketoiminnan muut kulut**

Liiketoiminnan muut kulut ovat niitä kulueriä yrityksessä, joita ei ole erikseen tuloslaskelmassa mainittu. Näitä eriä ovat muun muassa vuokrat, leasingmaksut, pankkipalvelumaksut, mainos- ja markkinointikulut, hallintopalvelujen kulut sekä tietoliikennepalvelumaksut. Myös omaisuuden myyntitappiot kuuluvat muihin kuluihin. Liiketoiminnan muita kuluja tulee tarkastella tarkemmin yrityksen liitetiedoista, jotta saadaan tarkemmin selville rahan käyttökohteet.

Oikaisuissa satunnaisiin kuluihin siirretään virallisen tuloslaskelman liiketoiminnan muissa kuluissa olevat liiketoimintaan kuulumattomat, tuloksen kannalta

olennaiset, kertaluonteiset erät, jotka vaikeuttavat vuosittaista kannattavuusvertailua. (Yritystutkimus Ry 2017, 22.)

### **Valmisteveraston muutos**

Varastojen muutos mitataan varastojen lisäysten arvon ja varastojen vähennysten ja tavanomaisen varastossa pidettyjen tavaroiden hävikin erotuksella. Varastot voivat koostua raaka-aineista ja puolivalmisteista, keskeneräisistä töistä, valmiista ja jälleenmyytävistä tavaroista. Tilikauden päättyessä tuloslaskelmaan kirjattuja kuluja oikaistaan, niin, että varastoon jääneet tuotteet ja tarvikkeet kirjataan taseen vaihto-omaisuuteen. Oikaisu kirjataan Varastojen muutos -tilille. (Makkonen 2020.)

### **Suunnitelman mukaiset poistot**

Kun yritys hankkii esimerkiksi jonkin koneen tai laitteen, näiden on tarkoitus tehdä tuottoa useamman vuoden. Tällöin ne myös kuluvat käytössä ja myös menettävät arvoaan. Koneiden ja kaluston sekä rakennuksien arvoa vähennetään poistoilla. Tämä ei kuluta konkreettista rahaa vaan se vähentää arvoa seuraavalle tilikaudelle ja vaikuttaa näin tulokseen.

Oikaisuissa poistot erotetaan eri kululajeista omaksi eräkseen. Näin saadaan laskettua myös käyttökate. (Minilex 2020.)

### **Tuotot osuuksista ja muista sijoituksista**

Tuotot osuuksista ja muista sijoituksista ryhmään kuuluvat tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä, tuotot osuuksista omistusyhteisyhteisöissä ja tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista. Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista sisältävät tuottoja sekä oman että vieraan pääoman ehtoista sijoituksista. Mahdolliset kurssivoitot oikaistaan tuloslaskelmassa kurssieroihin. (Yritystutkimus Ry 2017, 24.)

### **Korkokulut ja muut rahoituskulut**



Korkokulut ja muut rahoituskulut ovat raha-, luotto-, ja vakuutuslaitoksille sekä muille luotonantajille maksettavia vieraan pääoman kuluja. Tähän voi erään voi sisältyä myös sijoituskiinteistöjen ja rahoitusvälineiden käyvän arvon aleneminen sekä kurssitappiot. Kurssitappiot oikaistaan kurssieroihin. (Yritystutkimus Ry 2017, 25.)

### **Välittömät verot**

Virallisen tuloslaskelman erät kuten tuloverot ja muut välittömät verot sisältyvät oikaistun tuloslaskelman veroihin. Kiinteistövero ja yleisradiovero ovat luonteeltaan liiketoiminnan muita kuluja. Nettotulokseen otetaan huomioon ne verot, jotka ovat aiheutuneet kyseessä olevan kauden tuloksesta.

Oikaisuisia aiemmilta tilikausilta saadut veronpalautukset tai maksetut lisäverot ovat satunnaisia tuottoja ja kuluja. (Suomen osakesäästäjät 2020.)

### **2.7 Taseen oikaisut**

Taseen oikaisuille on tarkoitus saada oikea ja vertailukelpoinen kuva yrityksen taloudellisesta tilanteesta tilinpäätöshetkellä. Taseen vastaavaa puoli kuvaa yrityksen liiketoimintaan sitoutuneita pääomia. Erät ovat ylhäältä alaspäin likviditeetti järjestyksessä eli vaikeimmin rahaksi muutettavat erät ovat ensimmäisinä.

Taseen vastattavaa puoli kuvaa miten yrityksen toiminta on rahoitettu. Ensimmäisenä on esitetty oma pääoma ja tämän jälkeen vieras pääoma. Taseessa oikaistaan erä, joiden ei katsota enää vaikuttavan yrityksen tuloksentekoon. Vieraasta pääomasta eritellään pitkäaikaisista veloista erät, jotka maksetaan seuraavalla tilikaudella. (Suomen osakesäästäjät 2020.)

### **Kehittämismenot**

Kehittämismenoilla tarkoitetaan tutkimustulosten tai muun tietämyksen soveltamista parempien raaka-aineiden, laitteiden, tuotteiden, prosessien, järjestelmien tai palvelujen suunnitteluun ennen tuotannon tai käytön aloittamista. Uusille yri-

tyksille on tyypillistä panostaa tuotekehitykseen. Kehittämismenoihin kuuluvat muun muassa:

- Uutta teknologiaa vaativien työkalujen, mallien, muottien ynnä muiden sellaisten suunnittelu
- Prototyyppien ja mallien suunnittelu, rakentaminen ja testaus
- Uusien ohjelmistotuotteiden kehittäminen ja vanhojen olennainen parantaminen silloin, kun tavoitteena on atk-teknologian kehittäminen
- Koelaitoksen suunnittelu, rakentaminen ja toiminta siihen asti, kunnes se muuttuu tuotantoyksiköksi
- Uutta teknologiaa vaativien työkalujen, mallien, muottien ja muiden sellaisten suunnittelu. (Valjas 2020.)

### **Liikearvo**

Liikearvo on taseen vaihtuviin vastaaviin kuuluva erä, joka syntyy fuusion tai yrityskaupan yhteydessä. Käytännössä liikearvoa syntyy, kun kirjanpitovelvollisen ostaessa jonkin liiketoiminnan hän maksaa siitä enemmän kuin mitä voidaan kohdistaa kauppaan sisältyville tase-erille, kuten käyttö-, vaihto- ja rahoitusomaisuudelle.

Oikaisuissa arvottomaksi osoittautunut liikearvo poistetaan analyysissä kerralla kokonaan taseen vastaavista sekä omasta pääomasta. (Minilex 2020.)

### **Sisäiset osakkeet ja osuudet**

Tähän ryhmään kuuluu osuudet saman konsernin yrityksissä ja osuudet omistusyhteyserityksissä. Jos omistetun yrityksen oma pääoma on menetetty eikä osakkeilla käytettävissä olevien tietojen perusteella ole arvoa, oikaisuissa poistetaan osakkeiden tasearvo omasta pääomasta ja osakkeista. (Yritystutkimus Ry 2017, 35.)

### **Sisäiset saamiset**

Tähän ryhmään kuuluu saamiset saman konsernin yrityksiltä ja saamiset omistusyhteyserityksiltä. Nämä ovat pitkäaikaisia saamia henkilöomistajilta, samaan konserniin kuuluvilta yhtiöiltä ja muilta lähipiiriyhtiöiltä. Myös ne lyhytaikaiset saamiset, jotka eivät ole likvidejä, kuuluvat näihin pitkäaikaisiin saamisiin.

Oikaisuissa sisäiset lainasaamiset vähennetään saamisista ja omasta pääomasta, kun osakeyhtiöllä on lainasaamia omistajiltaan, lainasaaminen ei kasva tai vähe- ne tai jos siihen sisältyy epävarmuutta yrityksen taloudellisen tilanteen vuoksi. Myös jos velallisyhtiön, jolta saamiset ovat, oma pääoma on menetetty ja takaisinmaksu on epävarmaa. (Yritystutkimus Ry 2017, 36.)

### **Oman pääoman oikaisut**

Oma pääoma on osakeyhtiön varojen jakamisen perusta, yrityksen riskipuskuri ja vakavaraisuuden mittari. Yrityksen omistajat ja ulkopuoliset sidosryhmät ovat erityisen kiinnostuneita omasta pääomasta. Omaa pääomaa oikaistaan, kun viralliseen taseeseen on aktivoitu esimerkiksi liikearvoa tai muita aineettomia hyödykkeitä, joihin ei liity tulon odotuksia. Näiden lisäksi oman pääoman oikaisuja ovat

- epävarmat saamiset
- saamiset henkilöyhtiön omistajilta
- osakeyhtiölain vastaiset lainasaamiset
- aiheettomiksi osoittautuneet arvonkorotukset
- pysyvien vastaavien arvon oikaisut
- poisto oikaisut (Yritystutkimus Ry 2017, 45.)

### **Vieraan pääoman oikaisut**

Vieras pääoma jaetaan pitkäaikaiseen ja lyhytaikaiseen pääomaan. Pitkäaikaista pääomaa ovat velka tai velan osat, jotka erääntyvät yli vuoden kuluttua ja lyhytaikaiset erääntyvät alle vuoden sisällä. Seuraavalla tilikaudella maksettavat lainojen lyhennykset erotetaan pitkäaikaisista veloista lyhytaikaisen vieraan pääoman erään. Oikaistussa taseessa vieraaseen pääomaan kuuluvat virallisen taseen pakol-

liset varaukset, pitkäaikaiset ja lyhytaikaiset velat sekä leasingvastuukanta taseen ulkopuolella. (Yritystutkimus Ry 2017, 45.)

### 3 TILINPÄÄTÖSANALYYSI

Tilinpäätösanalyysillä arvioidaan yrityksen taloudellista tilaa päätöksentekojä varten. Päätöksentekotilanteessa yritystä verrataan toisiin saman toimialan yrityksiin eri vuosien välillä ja pääomamarkkinoiden asettamiin tavoitteisiin. Tilinpäätösanalyysillä voidaan arvioida yrityksen kannattavuutta, kasvua ja liiketoiminnan riskejä, jotka ovat päätöksenteossa välttämättömiä tietoja. Yrityksillä on monia eri sidosryhmiä, jotka tarvitsevat ja haluavat näitä tietoja. (Kallunki 2014, 12.)

Tilinpäätökset ovat olleet käytössä jo vuosisatoja eri muodoissa ja niitä on kehitetty ja tutkittu paljon, jotta niiden käyttökelpoisuus olisi paras mahdollinen. Viimeisen kahdenkymmenen vuoden aikana tilinpäätösanalyysija on kehitetty Suomessa erityisesti osakkeenomistajia palvelemaan suuntaan. Rahoitustieteen teorioiden ja mallien tuominen perinteisen tilinpäätösanalyysin rinnalle on parantanut paljon tilinpäätösanalyysin käyttökelpoisuutta. (Kallunki 2014, 13.)

#### 3.1 Tilinpäätösanalyysin käyttäjät

Tilinpäätösanalyysija tarvitsevat yrityksen lisäksi kaikki yrityksen sidosryhmät. Tietyille sidosryhmille tämä on hyvin tärkeä osa myös heidän omaa tilinpäätösanalyysiaa ajatellen. Toisille sidosryhmille riittää ihan perustiedot yrityksen tilanteesta eikä heille ole välttämätöntä käydä analyysia perusteellisesti läpi.

Osakkeenomistajille tilinpäätökset ovat tärkein tietolähde yrityksestä. Osakkeenomistaja saa tuottonsa osakkeen arvonnoususta ja osingoista. Nämä puolestaan määräytyvät yrityksen tulevan kannattavuuden, siihen liittyvän riskin ja yrityksen päätösten perusteella. (Kallunki 2014, 15.)

Tilinpäätösanalyysien käyttäjiä ja yrityksen sidosryhmiä ovat:

- Osakkeenomistajat
- Lainoittajat
- Tavarantoimittajat
- Asiakkaat
- Yrityksen johto ja työntekijät

- Viranomaiset

Pörssissä listaamattomiin yrityksiin sijoittava henkilö tekee usein itse tilinpäätös-analyysin ja siihen perustuvan yrityksen arvonmäärityksen. Pörssissä listatuille yrityksille tämän tekevät sijoitusanalyytikot, joiden analyysit ovat sijoittajien käytävissä joko ilmaiseksi tai verrattain pienillä kustannuksilla. (Kallunki 2014, 15.)

Yrityksen lainoittajat ja tavarantoimittajat ovat toinen keskeinen sidosryhmä, joka tarvitsee tilinpäätösanalyysia. Yleisimmät lainoittajat ovat pankit, jotka tarjoavat pitkäaikaista velkaa yrityksille. Tavarantoimittajat tarjoavat yritykselle tavaraa, raaka-aineita ja palveluita ja antavat maksuaikaa. Näille tahoille tilinpäätösanalyysit ovat hyvin tärkeitä, koska analyysin perusteella pankit ja tavarantoimittajat voivat päättää onko yrityksen taloudellinen tilanne sellainen että yritys voi maksaa velat ja korot takaisin. (Kallunki 2014, 15.)

### **3.2 Tilinpäätösanalyysien tunnusluvut**

Liiketoimintaa mitattaessa pyritään mittaus kohdistamaan tavallisesti kolmeen perustekijään, joista tärkeimmät ovat kannattavuus, vakavaraisuus ja maksuvalmius. Tunnusluvuilla on tarkoitus analysoida yrityksen taloudellista suoritusta ja tilaa.

Tunnuslukuja arvioitaessa kuuluisi analysoida aina useampaa lukua kerrallaan, mutta koska lukuja on satoja erilaisia, kannattaa ne rajoittaa vain keskeisimpiin lukuihin. Näistä saatujen tulosten avulla voidaan tutkia tarkemmin muita tunnuslukuja ja selvittää yksityiskohtaisemmin syitä tuloksiin. (Seppänen 2011, 68.)

#### **3.2.1 Kannattavuus**

Kannattavuutta pidetään yrityksen tärkeimpänä toimintaedellytyksenä. Mikäli kannattavuus on heikko, ei yrityksellä ole edellytyksiä pysyä pystyssä pitkään. Tällöin toiminta joudutaan ennen pitkään lopettamaan.

Heikko kannattavuus tarkoittaa sitä, että liiketoiminta ei ole kannattavaa ja yritys tuottaa tappiota. Tällöin yritys joutuu käyttämään omaa pääomaansa yrityksen yl-

läpittämiseen. Kun omaa pääomaa käytetään riittävän kauan, loppuu se väistämättä jossain vaiheessa. Yleisimmät kannattavuuden tunnusluvut suhteutetaan liikevaihtoon ja pääoman tuottoon. (Alma Talent 2020.)

### **Myyntikate ja myyntikate- %**

Myyntikateprosentti on yksi yleisimmin seurattavista tunnusluvuista ja viestii yrityksen toiminnan kannattavuudesta. Myyntikate on summa, joka jää jäljelle, kun liikevaihdosta vähennetään muuttuvat kustannukset. Kun myyntikatteesta vähennetään vielä kiinteät kustannukset ja rahoituskulut, saadaan yrityksen tulos. Myyntikateprosentilla ei ole arvosteluasteikkoa vaan sitä lähinnä voidaan verrata vain saman toimialan samankokoisiin yrityksiin. (Netvisor 2020.)

Myyntikate=Liikevaihto+ainekulut+ulkopuoliset palvelut.

Myyntikate- %=100\*myyntikate/liikevaihto.

### **Käyttökate ja käyttökate- %**

Käyttökate kuvaa yrityksen varsinaisen liiketoiminnan tulosta ennen veroja ja rahoituseriä, mutta siihen on lisätty poistot ja arvonalennukset. Käyttökate kertoo, kuinka paljon yrityksen liikevaihdosta jää katetta, kun siitä on vähennetty yrityksen toimintakulut. Käyttökatteella on omat arvot eri toimialoille. (Mediatili 2020.)

Käyttökate=Liiketulos+poistot ja arvonalentumiset.

Käyttökate- %=100\*käyttökate/liikevaihto.

### **Liiketulos ja liiketulos- %**

Liiketulos on tuloslaskelmassa ensimmäinen välitulos, joka kertoo kuinka paljon liikevaihdosta jää jäljelle, kun siitä on vähennetty poistot, mutta ei rahoituseriä tai veroja. (Alma Talent 2020.)

Liiketulos=liikevaihto+liiketoiminnan muut tuotot+toimintakulut+poistot ja arvonalennukset.

Liiketulos-  $\% = 100 * \text{liiketulos} / \text{liikevaihto}$ .

### **Nettotulos ja nettotulos- %**

Nettotulosta pidetään yleensä varsinaisen liiketoiminnan tuloksena, joka jää jäljelle yrityksen omistajille, ja joka toimii muun muassa voitonjakopäätösten pohjana. Nettotuloksessa ei kuitenkaan ole mukana satunaisia eräiä tai tilinpäätössiirtoja, joten se ei välttämättä ole sama kuin tuloslaskelman viimeinen rivi eli tilikauden tulos. (Alma Talent 2020.)

Nettotulos = liiketulos +/- rahoituserät +/- verot.

Nettotulos-  $\% = 100 * \text{nettotulos} / \text{liikevaihto}$ .

### **Kokonaistulos ja Kokonaistulos- %**

Kokonaistulos on nimensä mukaan koko tilikauden tulos. Tähän lasketaan mukaan myös satunnaiset erät ja kertaluonteiset tuotto- sekä kuluerät. Satunnaisia eräiä voivat olla muun muassa erilaiset kertaluonteiset myyntivoitot ja tappiot, konserninavustukset, liikearvojen sekä omaisuuserien kertaluonteiset alakirjaukset. Kokonaistulosta on hyvä tarkastella yhdessä nettotuloksen kanssa, koska satunnaiset erät voivat vaikuttaa suuresti tulokseen. (Alma Talent 2020.)

Kokonaistulos = nettotulos +/- satunnaiset erät.

Kokonaistulos-  $\% = 100 * \text{kokonaistulos} / \text{liikevaihto}$ .

### **Oman pääoman tuotto- % (ROE)**

Oman pääoman tuotto prosentti kertoo, kuinka paljon omalle pääomalle on kertynyt tuottoa tilikaudella. Tämä on yksi tärkeimmistä tunnusluvuista omistajille ja sijoittajille, koska se kertoo heille yrityksen kyvystä huolehtia omistajien sijoittamasta pääomasta. (Suomen osakesäästäjät 2017.)

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



### **Sijoitetun pääoman tuotto- %**

Sijoitetun pääoman tuotto-% mittaa yrityksen suhteellista kannattavuutta eli sitä tuottoa, joka on saatu yritykseen sijoitetulle korkoa tai muuta tuottoa vaativalle pääomalle. Suuret investoinnit, jotka eivät ole vielä ehtineet tilikaudella tuottamaan tuloja, voivat vaikuttaa paljon arvoon. (Mediatili 2020.)

Sijoitetun pääoman tuotto-  $\% = 100 * [ \text{nettotulos} + \text{rahoituskulut} + \text{verot (12 kk)} ] / \text{sijoitettu pääoma keskimäärin}$ .

Sijoitettu pääoma = oma pääoma + korolliset velat.

### **Kokonaispääoman tuotto- %**

Kokonaispääoman tuotto-% kertoo nimensä mukaisesti, kuinka paljon koko pääomalle on kertynyt tuottoa tilikaudella. Koko pääoma on taseen loppusumma. Luvussa verrataan yritystoimintaan sitoutunutta pääomaa tulokseen ennen rahoituskuluja ja veroja. (Mediatili 2020.)

Kokonaispääoman tuotto-  $\% = 100 * [ \text{nettotulos} + \text{rahoituskulut} + \text{verot (12 kk)} ] / \text{Oikaistun taseen loppusumma keskimäärin}$ .

### **3.2.2 Vakavaraisuus**

Vakavaraisuuden tunnusluvuilla mitataan yrityksen velkaantuneisuutta ja rahoitusta. Mitä enemmän yrityksellä on omaa pääomaa suhteutettuna vieraaseen pääomaan, sitä vakavaraisempi yritys on kyseessä. Tällöin yritys sietää paremmin riskiä, saa paremmilla ehdoilla lainaa ja pystyy selviytymään paremmin talouden kriiseistä.

Yrityksen vakavaraisuus ei kuitenkaan riitä, jos yrityksen rahoitus ei ole kunnossa. Samoin myös kannattavuus tulee olla kunnossa. Vaikka toiminta ei olisikaan tappiollista, voi kannattavuus olla heikko ja velkaantuneisuus niin suuri, ettei yritys selviä rahallisista velvoitteista. Näihin kuuluu muun muassa lainojen korot ja lyhennykset. (Leppiniemi, Kykkänen 2019, 163.)

### **Omavaraisuusaste- %**

Omavaraisuusaste kertoo, kuinka suuri osuus yrityksen varallisuudesta on rahoitettu omalla pääomalla. Mitä korkeampi arvo sitä vakaammalle pohjalle yrityksen liiketoiminta perustuu. Koko pääomasta vähennetään saadut ennakot, koska niiden ei katsota edustavan varsinaista vierasta pääomaa. (Leppiniemi, Kykkänen 2019, 163.)

Omavaraisuusaste-  $\% = 100 * \text{omat varat} / (\text{oikaistun taseen loppusumma} + \text{tehtyyn työhön perustuvat ennakkomaksut})$ .

Omat varat = taseen oma pääoma + vapaaehtoiset varaukset + poistoero verovelalla vähennettynä + oman pääoman ehtoiset pääomalainat osittain.

### **Nettovelkaantumisaste- %**

Nettovelkaantumisaste kuvaa, kuinka paljon yrityksellä on korollista nettovelkaa suhteessa omaan pääomaan. Luku kertoo, mikä on omistajien yritykseen sijoittamien omien pääomien ja rahoittajilta lainattujen korollisten velkojen suhde. Mitä korkeampi arvo sitä velkaantuneempi yritys on. Jos luku on negatiivinen tarkoittaa tämä käytännössä sitä että yritys on nettovelaton. (Suomen osakesäästäjät 2018.)

Nettovelkaantumisaste-  $\% = 100 * (\text{korolliset velat} + \text{likvidit rahavarat}) / \text{omat varat}$ .

Omat varat = taseen oma pääoma + vapaaehtoiset varaukset + poistoero verovelalla vähennettynä + oman pääoman ehtoiset pääomalainat osittain.

### **Nettorahoituskulu- %, rahoitusrasite**

Tunnusluku kertoo juoksevien rahoituskulujen osuuden liikevaihdosta. Rahoituskuluista vähennetään ensin rahoitustuotot ja tulos jaetaan liikevaihdolla. Mitä suurempi osuus sitä enemmän yrityksen toiminnalla täytyy saada käyttökatetta. Arvo voi olla myös negatiivinen, mikä tarkoittaa, että yrityksen rahoitusvarat ylittävät korollisten velkojen määrän ja on käytännössä nettovelaton. (Mediatili 2020.)

Nettorahoituskulu-  $\% = 100 \times \text{nettorahoituskulut/liikevaihto}$ .

### **Nettorahoituskulut/käyttökate- %**

Tunnusluku kertoo, kuinka paljon yrityksen käyttökatteesta kuluu vieraan pääoman rahoituskuluihin. Käyttökatteella yrityksen tulisi pystyä maksamaan korot, lainojen lyhennykset, verot, osingot, investoinnit ja muu kehittäminen. (Mediatili 2020.)

Nettorahoituskulut/käyttökate-  $\% = 100 \times \text{nettorahoituskulut/käyttökate}$ .

### **Vieraan pääoman takaisinmaksuaika**

Arvo kertoo nimensä mukaan, kuinka hyvin yritys selviää vieraan pääoman takaisinmaksuista, jos nykyinen tulorahoitus käytettäisiin kokonaisuudessaan velkojen takaisinmaksuun. Kuitenkin hyvin harvoin tulorahoitusta voidaan käyttää kokonaan velkojen maksuun. Tässä arvo ei tarkoita prosentteja vaan vuosia. Alle yhtä vuotta pidetään erinomaisena, kun yli 10 vuotta voidaan jo pitää heikkona. (Mediatili 2020.)

Vieraan pääoman takaisinmaksuaika (vuosina) = korollinen vieras pääoma kauden lopussa/rahoitustulos (12 kk).

### **Korolliset nettovelat/käyttökate- %**

Tunnusluku kuvaa sitä, kuinka nopeasti yritys saisi nykyisellä tulostahdilla maksettua velkansa, jos käyttökate käytettäisiin kokonaisuudessaan korollisten velkojen maksuun eikä yritys investoisi tai jakaisi osinkoa. Myös tämä arvo luetaan vuosina. (Alma Talent 2020.)

Korolliset nettovelat/käyttökate-  $\% = 100 \times \text{korolliset nettovelat/käyttökate (12 kk)}$ .

### **3.2.3 Maksuvalmius**

Kannattavuuden ja vakavaraisuuden lisäksi on vielä olemassa maksuvalmius. Vaikka kannattavuus ja vakavaraisuus olisivat kunnossa, tulee yrityksen selviytyä myös liiketoimintansa juoksevien kulujen maksuista. Jos yritys ei pysty maksa-

maan ostojansa tai palkkoja, päätyy yritys nopeasti maksukyvyttömäksi ja jopa konkurssiin.

Maksuvalmiuden kaksi tärkeintä tunnuslukua ovat quick ratio ja current ratio. Koska nämä luvut lasketaan tilinpäätöstietojen mukaan edustaa ne vain yhden päivän tuloksia. Tästä syystä tuloksissa saattaa esiintyä epätyypillisiä lukuja. (Leppiniemi, Kykkänen 2019, 165.)

### **Quick ratio**

Quick Ratiolla voidaan mitata kuinka nopeasti yritys voi maksaa lyhytaikaiset velkansa, jos niihin käytetään pelkästään nopeasti muutettava rahoitusomaisuus kokonaisuudessaan. Luku yksi tai suurempi tarkoittaa, että yritys pystyy maksamaan koko lyhytaikaisen velkansa pelkällä rahoitusomaisuudellaan.

Quick Ratio ei saisi mielellään olla alle yhden, koska tällöin yritys ei välttämättä selviä yllättävistä menoista. Tunnusluku kuvaa yrityksen rahoituspuskuria kuitenkin vain tilinpäätöshetkellä eli se on vain yhden päivän arvo. Quick ratio voidaan laskea rahoitusomaisuus jaettuna lyhytaikaisilla veloilla, joista on vähennetty saadut ennakot. Rahoitusomaisuuteen kuuluu taas rahoitusarvopaperit ja lyhytaikaiset saamiset. (Jormakka, Koivusalo, Lappalainen, Niskanen 2015, 134.)

Quick ratio=( Lyhytaikaiset saamiset+rahat ja pankkisaamiset+rahoitusarvopaperit )/( lyhytaikainen vieras pääoma+lyhytaikaiset saadut ennakomaksut )

### **Current ratio**

Quick Ratioissa laskettiin lyhytaikainen rahoitusomaisuus jaettuna lyhytaikaisilla veloilla, joista oli vähennetty saadut ennakot. Current Ratioissa on muutama ero, kuten se että lyhytaikaiseen rahoitusomaisuuteen lisätään vielä vaihto-omaisuus mukaan ja nämä jaetaan lyhytaikaisilla veloilla, joista ei kumminkaan ole vähennetty saadut ennakot erää kuten Quick Ratioissa. Tässä ohjearvoina pidetään, että kaksi on erinomainen, yksi on hyvä tai tyydyttävä ja alle yksi on heikko.

Quick Ratiolla mitataan, kuinka hyvin yritys selviytyy lyhytaikaisista veloistaan pelkällä rahoitusomaisuudella ja Current Ratioissa sitä, kuinka hyvin yritys selviytyy lyhytaikaisista veloistaan pelkällä rahoitusomaisuudella sekä, jos vaihto-omaisuuskin muutetaan rahaksi. Vaihto-omaisuuteen kuuluu kokonaan tai puoliksi valmistuneet myytäväksi tarkoitetut tavarat. (Jormakka ym. 2015, 135.)

Current ratio=(vaihto-omaisuus+lyhytaikaiset saamiset+rahat ja pankkisaamiset+rahoitusomaisuusarvopaperit)/lyhytaikainen vieras pääoma.

### **Rahoitustulos ja rahoitustulos- %**

Rahoitustulos kertoo, kuinka paljon yrityksen varsinainen liiketoiminta tuottaa tulorahoitusta. Se myös kuvaa yrityksen kykyä suoriutua varsinaisen liiketoiminnan tuotoilla lainojen lyhennyksistä, käyttöpääoman lisäyksestä ja investoinneista ja voitonjaosta. (Alma Talent 2020.)

Rahoitustulos=nettotulos+poistot ja arvonalennukset.

Rahoitustulos- %=100\*rahoitustulos/liikevaihto.

## 4 CASE-YRITYKSEN ANALYYSI

Tässä luvussa esitellään tarkemmin F-Secure Oyj ja käydään läpi kuuden eri tunnusluvun tulokset. Mukana on kaksi tunnuslukua kannattavuuden, vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden osa-alueista. Tunnusluvut ovat laskettu emoyhtiöiden tilinpäätöstietojen perusteella.

Yhdessä taulukossa on esitetty aina yksi tunnusluku kaikilta vuosilta. Näin saadaan korostettua tunnuslukujen eroavaisuuksia vuosien välillä. Taulukoiden alle on kirjoitettu lyhyt analyysi siitä, mitkä asiat ovat vaikuttaneet lukuihin. Luvun jälkeen on yhteenveto analyyseista ja yrityksen taloudellisesta kehityksestä ja nykyisestä tilanteesta.

### 4.1 F-Secure

F-Securen perustivat Petri Allas ja Risto Siilasmaa 1988 nimellä Data Fellows. Aluksi pääoperaatiot sisälsivät tietokonekäyttäjien opettamista ja tietokantasysteemien rakentamista yritysasiakkaille. Myöhemmin F-Secure alkoi keskittyä enemmän tietokoneviruksiin, niiltä suojaamiseen ja tarjoamaan tietoturvaratkaisuja yksityishenkilöiden ja yritysten tietokoneille, puhelimiin ja tabletteihin. F-Secure tekee tietoturvaohjelmistoja kuluttajille ja yrityksille, yhtiö on historiansa aikana muun muassa perustanut maailman ensimmäisen tietoturvasivuston ja luonut ensimmäisen reaaliaikaisen virustentorjuntatuotteen kannettaville Windows-tietokoneille. Yritys listattiin pörssiin vuonna 1999 keskellä IT-kuplaa. F-Securella oli vuoden 2019 lopulla yli 1700 työntekijää lähes 30 maassa ja yli 100 000 yritysasiakasta. Konsernin liikevaihto vuonna 2018 oli 190,7 miljoonaa euroa ja markkina-arvoltaan yli 500 miljoonaa euroa.

Vuonna 2015 F-Secure osti tanskalaisen tietoturvayhtiö nSensen. Kauppahinnaksi tuli 18 miljoonaa euroa. 11 miljoonaa maksettiin käteisellä, 4 miljoonaa osakkeilla ja 3 miljoonaa euroa maksetaan tiettyjen tulostavoitteiden täytyessä vuosina 2015 ja 2016. Näin ollen yritysostot vaikuttavat paljon tunnuslukujen tuloksiin. Osakkeina maksettava erä ja ehdollinen käteismaksu kirjataan konsernin tuloslaskelmaan IFRS 3 standardin mukaisesti kuluiksi. Vuonna 2015 nämä kulut olivat 1,5

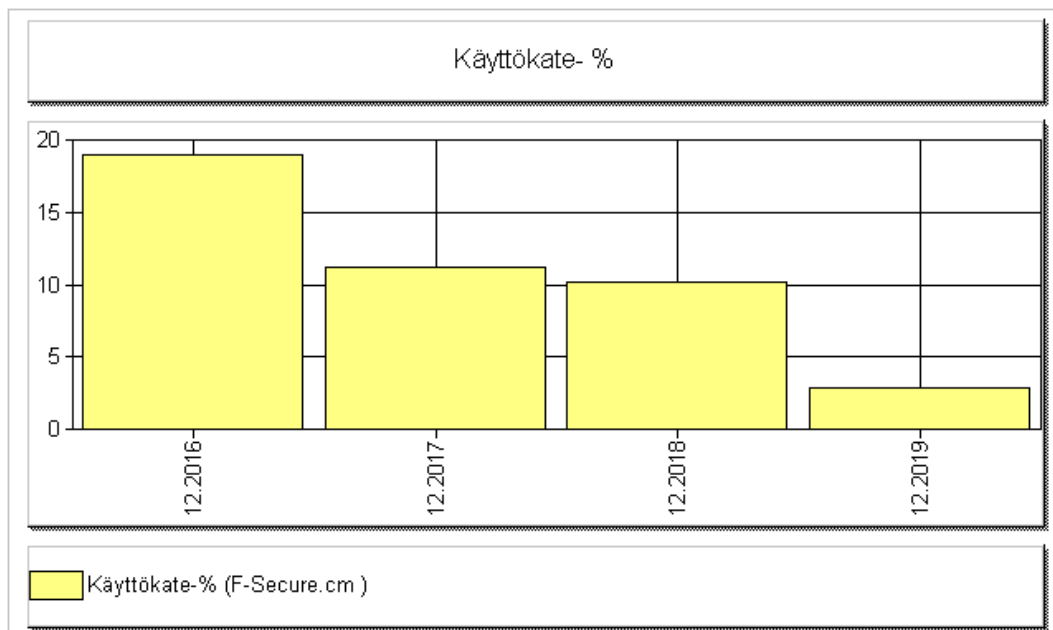
miljoonaa euroa. Vuosien 2016–2018 aikana kuluja arvioidaan kirjattavan seuraavasti: 3,3 miljoonaa euroa vuonna 2016, 1,3 miljoonaa euroa vuonna 2017 ja 0,6 miljoonaa euroa vuonna 2018.

Vuonna 2018 yritys teki historiansa suurimman yrityskaupan ostamalla englantilaisen MWR InfoSecurityn koko osakekannan. Kauppahinnaksi tuli noin 92 miljoonaa euroa. Kaupan myötä yrityksen palvelukseen siirtyi 400 henkilöä lisää. Hankinnan rahoittamiseksi yritys myi rahoitusvaransa, otti lainaa 37 miljoonaa euroa ja 23 miljoonan euron luottolimitin. (F-Secure 2020.)

## **4.2 Taulukot**

Alla ovat taulukot seuraavista tunnusluvuista: Käyttökate- %, Oman pääoman tuotto- %, Omavaraisuus- %, Nettovelkaantumisaste- %, Quick Ratio ja Current Ratio. Kaksi ensimmäistä ovat kannattavuuden tunnuslukuja, seuraavat kaksi vakavaraisuuden tunnuslukuja ja kaksi viimeistä mittaavat maksuvalmiutta.

Tunnuslukujen kaavat löytyvät liitteestä 1. Tunnusluvut ovat laskettu käyttäen Navita-yritysmalli ohjelmaa. Luvut kirjataan ohjelmaan ja se laskee tunnusluvut taulukkomuotoon.

**Taulukko 4.** Käyttökate- %.

Taulukossa 4 on tulokset käyttökateprosentista. Käyttökate saadaan, kun liikevaihtoon lisätään poistot ja arvonalentumiset, ja kun tulos jaetaan liikevaihdolla, saadaan suhdeluku. Liikevaihdossa ei ole ollut suuria eroja paitsi vuonna 2018 se oli noin 7 miljoonaa enemmän kuin 2017. Käyttökateen saadakseen tulee liiketulokseen lisätä vielä poistot, joissa ei myöskään ollut suuria eroja. Tämän takia tulee tarkastella liiketuloksen lukuja.

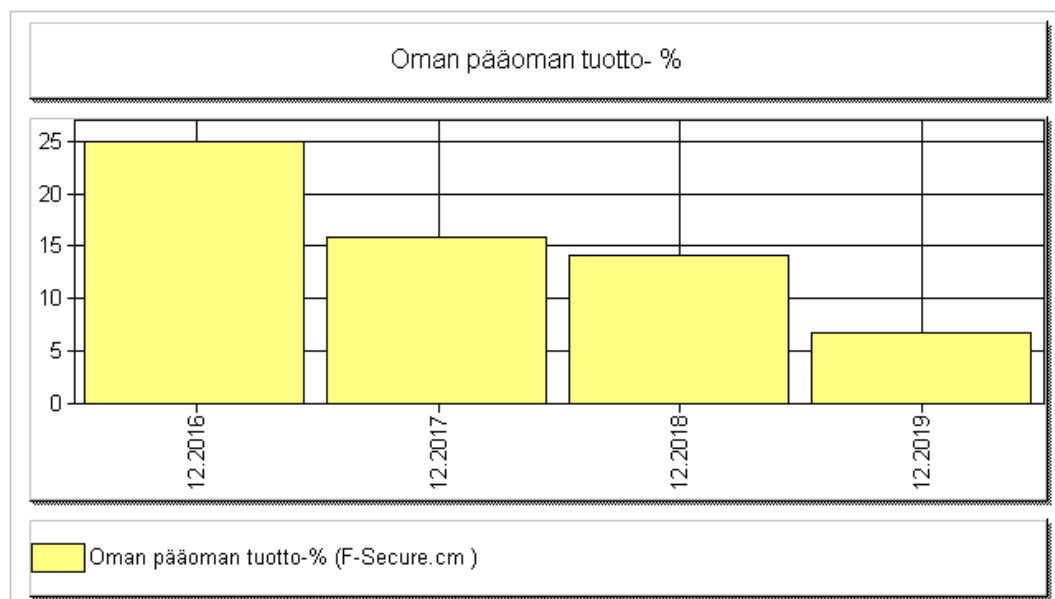
Vuonna 2016 yrityksen liiketulos oli yli 21 miljoonaa euroa, käyttökate 25 miljoonaa euroa ja käyttökateprosentti oli 19 %. Vuonna 2017 liiketulos oli kuitenkin 12 miljoonaa vähemmän eli 9 miljoonaa euroa. Yksi asiaan vaikuttava tekijä oli liiketoiminnan muut tuotot, jotka koostuivat tuotekehitysavustuksista ja ne olivat 2 miljoonaa euroa vähemmän. Liiketoiminnan muut kulut nousivat 11 miljoonaa euroa. Tähän kuului myynnin ja markkinoinnin kulut, tuotekehityksen kulut ja hallinnon kulut.

Vaikka vuonna 2018 liiketoiminnan muut kulut olivat 6 miljoonaa euroa suuremmat, oli liikevaihto kuitenkin 7 miljoonaa euroa suurempi, minkä takia käyttökateessa ei ole suurta eroa. Vuonna 2019 käyttökate putosi puoleen edellisestä. Ero



johtui suurimmilta osin liiketoiminnan muiden kulujen kasvusta, jotka olivat yli 7 miljoonaa euroa suuremmat. Myös liiketulos oli negatiivinen 1,8 miljoonaa euron verran ja käyttökateprosentti jäi 2,85 prosenttiin.

**Taulukko 5.** Oman pääoman tuotto- %.

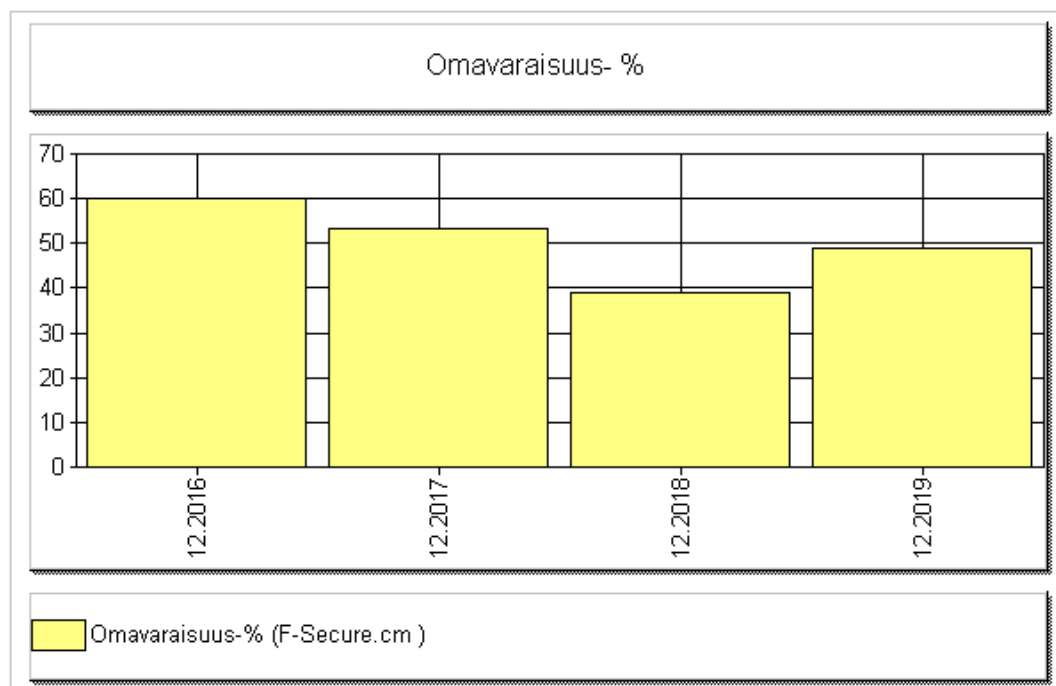


Oman pääoman tuotto prosenttiin tarvitaan keskimääräinen oma pääoma mukaan, eli kahden peräkkäisen vuoden omat pääomat lasketaan yhteen ja jaetaan kahdella. Vuonna 2015 ja 2016 oma pääoma oli hieman yli 66 miljoonaa ja siinä oli vain alle 100 tuhannen euron ero. 2016 nettotulos oli 16,8 miljoonaa euroa ja oman pääoman tuotto tällöin 25 %. Vuonna 2017 se laski jo 15 prosenttiin. Tällöin nettotulos oli enää 9,8 miljoonaa ja keskimääräinen oma pääoma oli 62,5 miljoonaa euroa. Vuonna 2017 oma pääoma oli 6 miljoonaa euroa pienempi johtuen siitä, että myös tilikauden tulos oli pienempi saman verran.

Vuoden 2018 ero johtuu suurimmilta osin oman pääoman lisäyksestä 9 miljoonan euron verran, kun nettotulos nousi vain miljoonan. Vuonna 2019 tuotto prosentti puolittui, vaikka nettotulos pysyi lähes samana, mutta oma pääoma nousi 10 mil-

joonaa euroa. Tämä johtui siitä, että edellisen tilikauden tulos siirtyi kertyneisiin voittovaroihin eikä siitä maksettu osinkoja.

**Taulukko 6.** Omavaraisuus- %.

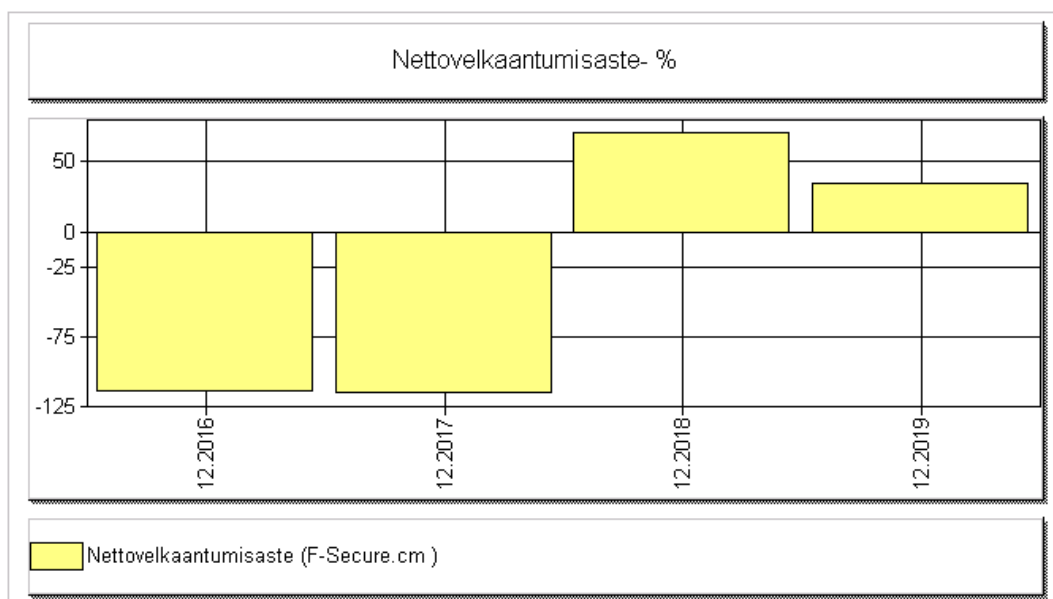


Taulukossa 6 näkyy hieman vaihteluita vuosien välillä. Vuonna 2017 se laski 7 % edellisestä. Tällöin oma pääoma laski, johtuen pääasiassa siitä että tilikauden tulos oli edellistä vuotta heikompi. Se laski 16,6 miljoonasta 10,2 miljoonaan. Vuonna 2018 omavaraisuusaste laski vielä lisää 49 prosenttiin. Vaikka oma pääoma nousi 9 miljoonaa, myös pitkäaikainen vieras pääoma nousi 54,2 miljoonaa euroa.

Suurin muutos johtui 31 miljoonan euron pankkilainasta ja muut pitkäaikaiset velat olivat 15 miljoonaa enemmän kuin edellisenä vuotena. Koska jakolaskussa taaseen kokonaissumma nousi enemmän kuin oma pääoma, myös suhdeluku laski. F-Secure osti 2018 brittiläisen MWR Securityn, jonka se rahoitti osittain pankkilainalla. (Inderes 2020.) Vuonna 2019 omavaraisuus nousi, koska 2018 ei maksettu

osinkoja ja näin ollen tilikauden tulos siirtyi kertyneisiin voittovaroihin. Myös edellisenä vuonna otettua lainaa lyhennettiin 6 miljoonan euron verran ja muut pitkäaikaiset velat väheni 16 miljoonaa. Näin myös taseen loppusumma laski merkittävästi ja nosti suhdelukua.

**Taulukko 7.** Nettovelkaantumisaste- %.

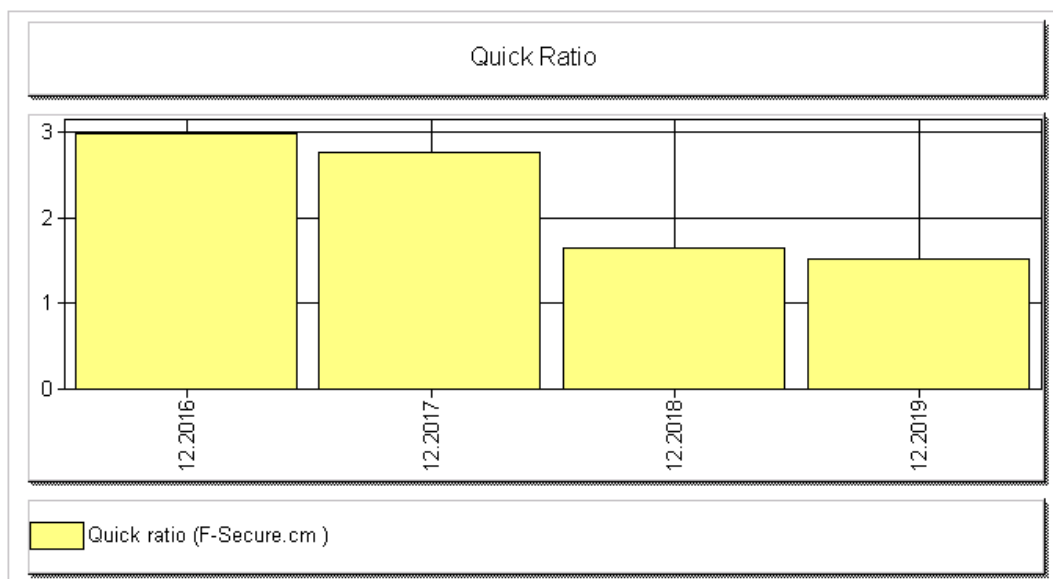


Vuosina 2016 ja 2017 F-Securen nettovelkaantumisasteessa on vain prosentin ero. Vuonna 2017 korolliset velat, joista on otettu pois likvidit rahavarat, olivat noin 10 miljoonaa euroa pienemmät kuin 2016. Koska myös omat varat laskivat saman verran, pysyi suhdeluku samalla tasolla. Suurin osa likvidien rahavarojen laskusta, johtui yrityksen rahastosijoitusten laskusta ja omien varojen lasku johtui suurimilta osin tilikauden tuloksen heikkenemisestä. 2018 yritys otti lainaa 31 miljoonaa euroa yrityskauppoja varten, mikä nosti velkaantumisastetta huomattavasti. Yritys myi myös yritysostoa varten lähes kaikki rahoitusarvopaperit, joka nosti astetta entisestään.

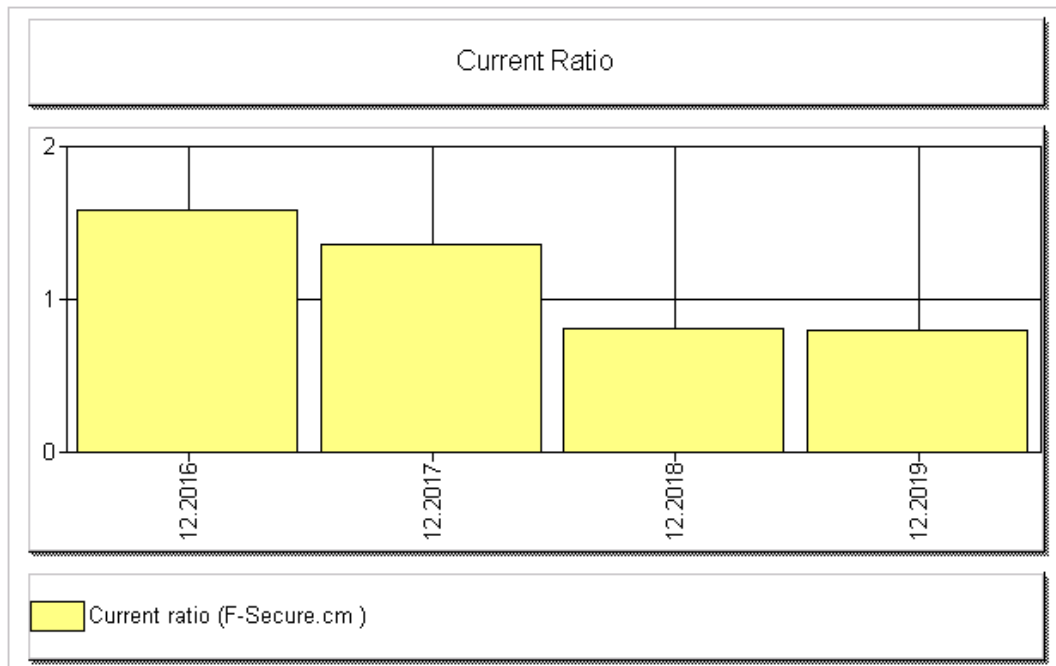
Vaikka 2019 rahavarat pienenevät vielä 3 miljoonaa, lyhensi yritys pitkäaikaista velkaa 6 miljoonaa ja muut pitkäaikaiset velat pienenevät lähes 16 miljoonaa eu-

roa. Koska yritys ei myöskään maksanut osinkoja 2018, vaan tilikauden tulos siirrettiin kertyneisiin voittovaroihin, nousi oma pääoma 10:llä miljoonalla eurolla. Näistä syistä myös suhdeluku laski hyvälle tasolle.

**Taulukko 8.** Quick Ratio.



Quick ration suositeltavana arvona pidetään yhtä. 1–1,5 on hyvä ja yli 1,5 on erinomainen. F-Securen quick ratio onkin erinomainen kaikki vuosina, myös 2019 se oli juuri hieman yli 1,5. Vuosina 2016 ja 2017 laskuissa mukana olevien erien muutokset olivat hyvin pieniä. 2016 quick ratio oli 2,98 ja 2017 se oli 2,76. Suurin muutos tapahtui vuodessa 2018, kun quick ratio putosi lähes puoleen edellisestä. Tämä johtui rahoitusarvopapereista, jotka myytiin pois yrityskauppojen rahoitusta varten ja pienensi tällöin tunnuslukua. Myös 2019 saatiin hieman pienempi tulos. Tällöin lyhytaikaiset saamiset sekä rahat ja pankkisaamiset olivat melkein 9 miljoonaa euroa vähemmän. Lukua tasoitti myös hieman lyhytaikaisen vieraan pääoman ja saatujen ennakoiden pienentyminen 3 miljoonan euron verran.

**Taulukko 9.** Current Ratio.

Current ratio eroaa quick ratiosta siinä että, osoittajassa lyhytaikaisiin saamisiin ja rahavaroihin lisätään vielä vaihto-omaisuus eikä nimittäjässä lyhytaikaisesta vieraasta pääomasta vähennetä saatuja ennakoita. Tässä suositusarvona on kaksi. 2016 ja 2017 se on alle kahden, mutta voidaan pitää vielä tyydyttävänä. Kaksi viimeisintä vuotta ovat jo alle yhden ja tätä voidaan pitää heikkona. Koska F-Securen vaihto-omaisuus on vain 100 000–650 000 euron välillä, ei sillä ole varsinaisesti vaikutusta vuosien tuloksiin, kun osoittajassa muista eristä tulee jo yhteensä kymmeniä miljoonia.

Taulukosta 9 näemme että, vuonna 2017 lyhytaikainen vieras pääoma nousi 12,5 miljoonaa euroa ja osoittajassa olevat erät nousivat yhteensä vain 1,5 miljoonaa euroa. Suurin muutos vieraassa pääomassa on 6 miljoonan euron saadut ennakot ja näitä ei vähennetä lyhytaikaisesta vieraasta pääomasta, kuten quick ratiassa. Muut lyhytaikaiset velat sisältävät nSense hankinnan viivästetyn 1,3 milj. euron osakkeina maksettavan erän. F-Secure osti vuonna 2015 tanskalaisen tietoturvayhtiö nSensen 18 miljoonalla. Tästä 11 miljoonaa euroa maksetaan käteisellä, 3 miljoonaa euroa myöhemmin myös käteisellä, jos tulostavoitteet täyttyvät ja 4 miljoonaa euroa myöhemmin myös käteisellä, jos tulostavoitteet täyttyvät ja 4 miljoonaa euroa myöhemmin myös käteisellä.

na euroa maksetaan osakkeina vaikuttaen näin myöhempisiin vuosiin. (Taloussanomien 2020.)

Kolmena viimeisenä vuotena lyhytaikainen vieras pääoma pysyy 91–94:ssä miljoonassa eurossa. Vuonna 2017 rahoitusarvopapereita oli vajaa 94 miljoonaa euroa. Koska 2018 F-Secure osti MWR InfoSecurity Ltd:n, se myi rahoitusvaransa rahoittaakseen yritysoston. Tästä syystä 2018 current ratio putosi lähes puoleen edellisestä, koska rahoitusarvopapereita oli jäljellä enää alle 100 tuhatta euroa edellisen vuoden 54 miljoonasta eurosta. 2019 current ratio oli 0.80 ja 2018 se oli 0.81 eli huomattavaa eroa ei ole.

## 5 YHTEENVETO

Tämän tutkimuksen tarkoituksena oli selvittää, miten F-Secure Oyj on kehittynyt taloudellisesti vuosien 2016–2019 välillä ja mikä sen taloudellinen tila on nykyään. Työssä käytettiin F-Securen tilinpäätöksiä ja niissä esiintyviä tietoja. Tietojen avulla tehtiin tilinpäätösanalyysi kuudesta eri tunnusluvusta ja niitä vertailtiin vuosien kesken. Tavoitteena oli vastata seuraaviin tutkimuskysymyksiin:

### **Onko yrityksen tunnuslukujen tuloksissa suuria vaihteluita?**

Suurimmat vaihtelut esiintyvät kannattavuuden ja vakavaraisuuden tunnusluvuissa. Maksuvalmiudessa muutokset ovat maltillisempia. Käyttökatteelle ei ole annettu tiettyjä ohjearvoja, koska riippuu toimialasta, onko käyttökate- % hyvä vai huono. Yrityksen käyttökate- % on suurimmillaan 19 % 2016 ja 2019 pienimmillään 2,85 %.

Oman pääoman tuotossa on myös suuria vaihteluita 6–25:n % välillä. Ohje arvojen mukaan se vaihtelee siis välttävän ja erinomaisen välillä. Omavaraisuusasteessa on hieman maltillisempaa vaihtelua ja se pysyy yli 35:ssä % joka vuosi. 2016 ja 2017 oli yli 50 %, jota voidaan pitää erinomaisena. 2018 se oli 39 % ja vuonna 2019 49 %. Nämäkin voidaan tulkita vielä hyväksi tulokseksi.

Nettovelkaantumisasteessa on suurin vaihtelu. Vuonna 2016 se oli -113 % ja 2017 aste oli -114 % ja seuraavana vuonna se nousi jo 71 prosenttiin ja vuonna 2019 se laski jo 35 prosenttiin.

Quick ratiossa ja current ratiossa ei ole näin suuria vaihteluita. Quick ratiossa luku laskee tasaisesti vuoden 2016 luvusta 2,98 vuoden 2019 lukuun 1,51 eli noin 50 % ero suurimmasta pienimpään lukuun. Myös current ratiossa suurimman luvun ollessa 1,59 vuonna 2016 ja pienimmän 0,80 ollessa vuonna 2019, on luku laskenut noin 50 %.

### **Mitkä asiat ovat vaikuttaneet tunnuslukujen tuloksiin?**

Suurimmat vaikutukset tunnuslukujen tuloksiin tulevat yrityksen tekemistä yritys-kaupoista ja joidenkin toimintojen myynnistä. Vuonna 2015 F-Secure osti tanskalaisen nSensen, joka vaikuttaa vieläkin myöhempinä vuosina erityisesti lyhytaikaiset velat erään ja näin ollen quick ratioon ja current ratioon. Vuonna 2015 myytiin myös pilvitallennuspalvelut 31,5 miljoonalla eurolla, joka vaikutti kertyneisiin voittovaroihin myöhempinä vuosina ja oman pääoman tuotto prosenttiin, koska oman pääoman tuotto prosenttiin tarvitaan myös oma pääoma keskimäärin.

Erityisesti vuosien 2018 ja 2019 tuloksiin vaikuttaa brittiläisen MWR InfoSecurityn osto vuonna 2018. Tämä vaikuttaa eniten rahoitusarvopaperit erään, jotka myytiin pois yritystoston rahoitusta varten. Myös rahoituslaitoksilta otettiin lainaa osto varten. Nämä vaikuttavat erityisesti omavaraisuusasteeseen ja nettovelkaantumisasteeseen.

### **Mikä on yrityksen taloudellinen tilanne vuoden 2019 lopussa?**

F-Securen liikevaihto on kasvanut tasaisesti vertailuvuosien aikana, mutta tilikauden tuloksissa on jonkin verran vaihteluita. Myös liiketuloksessa on paljonkin vaihtelua vuosien aikana. Vuonna 2016 se oli suurimmillaan 21 miljoonaa euroa ja 2019 se oli 1,8 miljoonaa euroa negatiivinen. Suurimmat erot löytyvät liiketoiminnan kulujen vaihteluissa. Kaikki muut tunnusluvut ovat vuonna 2019 pienempiä kuin 2016, paitsi nettovelkaantumisaste on tietysti suurempi. Tulee kuitenkin muistaa, että tunnusluvut ovat laskettu tilinpäätöstietojen perusteella, jotka näyttävät yhden päivän eli tilinpäätöspäivän lukuja. Tästä syystä tuloksissa voi olla vaihtelevia lukuja.

Tutkimusongelmaan liittyen maailma digitalisoituu valtavaa vauhtia ja tästä syystä myös kyberuhat ja kyberrikollisuus kasvavat sen myötä. F-Secure joutuu kehittämään yritystä ja palveluita vastatakseen näihin haasteisiin. F-Securen strategiana on edellisinä vuosina ollut yrityksen laajentaminen yritysostojen kautta sekä nousta johtavaksi tietoturva-yritykseksi. Tarkasteluvuosien aikana F-Secure on ostanut useita tietoturva-yrityksiä strategiaansa noudattaen. Näiden myötä F-Secure on



saanut lisää työvoimaa ja uusia tietoturvaratkaisuja kyberuhkia vastaan ja nousut Euroopan suurimmaksi kyberturvallisuutta tarjoavaksi yhtiöksi.

F-Secure tulee jatkamaan tuotteiden kehittämistä ja monipuolistamaan tarjontaa.

F-securen vuoden 2020 yrityksen näkymät ovat:

- Yritystietoturvan orgaanisen kasvun odotetaan jatkuvan vuonna 2020, kuitenkin hitaampana kuin vuonna 2019. Lopetettujen, ei-strategisten tuotteiden negatiivinen vaikutus kasvuun vuonna 2020 on arviolta muutamia prosenttiyksikköjä.
- Kuluttajatietoturvan liikevaihdon odotetaan olevan noin vuoden 2019 tasolla.
- Oikaistun käyttökateen odotetaan kasvavan selvästi verrattuna vuoteen 2019.
- Osinkopolitiikkana on jakaa noin puolet yrityksen vuotuisesta voitosta. Yritys voi kuitenkin poiketa tästä tilanteen mukaan.

Yrityksen liikevaihto on hyvällä tasolla ja tilikauden tuloskin vuonna 2019, joskin se on pienempi kuin edellisenä vuonna. Yrityksen omavaraisuus on lähes erinomaisella tasolla. Yrityksellä on jonkin verran velkaa, joka kuitenkin otettiin yritysostoa varten ja ennen sitä yritys oli käytännössä nettovelaton. Oman pääoman tuotto- % on välttävällä tasolla eikä yritys jakanut osinkoja 2019 eikä jaa niitä myöskään 2020. F-Secure on kuitenkin pitkäaikainen ja vakavarainen yritys, joka tulee kasvamaan tulevaisuudessa strategiansa mukaisesti.

## LÄHTEET

- Alma Talent. 2020. Tunnuslukuopas. Viitattu 1.3.2020. <https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnuslukuopas>
- F-Secure. 2020. About us. Viitattu 24.2.2020. <https://www.f-secure.com/en/about-us>
- Finanzilla. 2018. RAHOITUSLASKELMA PÄHKINÄNKUORESSA. Viitattu 29.2.2020. <https://www.finazilla.fi/rahoituslaskelma-pahkinankuoressa/>
- Inderes. 2018. F-Securen tuore yrityskauppa istuu hyvin yhtiön yritystietoturvan kasvustrategiaan. Viitattu 27.3.2020 <https://www.inderes.fi/fi/uutiset/f-securen-tuore-yrityskauppa-istuu-hyvin-yhtion-yritystietoturvan-kasvustrategiaan>
- Jormakka, R., Koivusalo, K., Lappalainen, J., Niskanen M. 2015. Laskentatoimi. Helsinki. Edita Publishing Oy.
- Kallunki, J. 2014. Tilinpäätösanalyysi. Helsinki. Alma Talent Oy.
- Leppiniemi, J., Kaisanlahti, T. 2018. Tilinpäätäjän käsikirja. Helsinki. Alma Talent Oy.
- Leppiniemi, J., Kykkänen, T. 2019. Kirjanpito, tilinpäätös ja tilinpäätöksen tulkin-ta. Helsinki. Alma Talent Oy.
- Minilex. 2020. Kirjanpitolaki ja liikearvo. Viitattu 16.3.2020 <https://www.minilex.fi/a/kirjanpitolaki-ja-liikearvo>
- Minilex. 2020. Kirjanpitolaki ja liikearvo. Viitattu 16.3. 2020 <https://www.minilex.fi/a/kirjanpitolaki-ja-suunnitelman-mukaiset-poistot>
- Minilex. 2020. Toimintakertomus osakeyhtiön tilinpäätöksessä. Viitattu 29.2.2020. <https://www.minilex.fi/a/toimintakertomus-osakeyhti%C3%B6n-tilinp%C3%A4%C3%A4t%C3%B6ksess%C3%A4>
- Mediatili. 2020. Tunnuslukuopas. Viitattu 15.3.2020. <https://www.mediatili.com/pdf/tunnusluvut.pdf>
- Niskanen, J., Niskanen, M. 2016. Yritysrahoitus. Helsinki. Edita Publishing Oy.
- Netvisor. 2020. Talouden tunnusluvut tutuksi. Viitattu 16.3.2020. <https://netvisor.fi/wp-content/uploads/2019/02/Tunnusluvut-tutuksi-opas.pdf>
- Salmi, I. 2012. Mitä tilinpäätös kertoo?. Helsinki. Edita Publishing Oy.

- Satu Makkonen. 2020. Varasto. Viitattu 16.3.2020  
<https://smakkonen.wordpress.com/aiheet/kirjanpito/varasto/>
- Seppänen, H. 2011. Yrityksen analysointi ja tilinpäätös. Helsinki. Kauppakamari.
- Suomen osakesäästäjät. 2020. Piensijoittajan persukurssi. Viitattu 15.3.2020  
<https://www.osakeliitto.fi/wp-content/uploads/2017/12/Piensijoittajan-tilinp%C3%A4%C3%A4t%C3%B6sanalyysi.pdf>
- Suomen osakesäästäjät. 2018. Termitiistai. Viitattu 15.3.2020  
<https://www.osakeliitto.fi/newscategory/termitiistai/>
- Taloussanomat. 2015. F-Secure ostoksilla: Karhu tulee Suomeen. Viitattu 28.3.2020 <https://www.is.fi/taloussanomat/art-2000001876894.html>
- Tomperi, S. 2017. Käytännön kirjanpito. Keuruu. Edita Publishing Oy.
- Valjas. 2020. Mitä tuloslaskelma kertoo?. Viitattu 15.3.2020.  
<https://www.valjas.fi/tuloslaskelma/>
- Yritystutkimus Ry. 2017. Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi. Helsinki. Helsinki University Press.