

KYMENLAAKSON AMMATTIKORKEAKOULU

Liiketalouden koulutusohjelma / Taloushallinto

Salla Heikkonen

TILINPÄÄTÖKSEN ANALYSOINTI TUNNUSLUKUIEN AVULLA

Opinnäytetyö 2013

# TIIVISTELMÄ

KYMENLAAKSON AMMATTIKORKEAKOULU

Liiketalous

HEIKKONEN, SALLA

Tilinpäätöksen analysointi tunnuslukujen avulla

Opinnäytetyö

28 sivua + 23 liitesivua

Työn ohjaaja

lehtori Marita Kankaanranta

Toimeksiantaja

Elimäen Kiinteistökeskus Oy

Lokakuu 2013

Avainsanat

analyysi, kaavake, tilinpäätös, tunnusluvut

Opinnäytetyön tarkoituksena oli tuottaa tutkimuksen tilaajalle kaavake, jonka avulla voidaan helposti ja vaivattomasti analysoida erilaisia tilinpäätöksiä. Tarkoituksena oli myös tehdä kaavakkeesta mahdollisimman ymmärrettävä myös yrittäjälle. Kaavakkeen käyttöä oli tarkoitus havainnollistaa esimerkkiyrityksen avulla analysoimalla yritykselle kolme viimeisintä tilinpäätöstä.

Teoriaosuudessa esiteltiin yleisimmät käytössä olevat tunnusluvut sekä niiden analysointiin vaikuttavia tekijöitä. Kaavakkeen muodostamiseen käytettiin Excel-taulukkolaskentaohjelmaa, johon syötettiin ensin valittujen tunnuslukujen kaavat ja tämän jälkeen täydennettiin esimerkkiyrityksen tilinpäätöstiedot vuosilta 2011–2013. Analysointikaavakkeen rinnalle luotiin myös samanmuotoinen ohjekaavake, jonka avulla tunnuslukujen analysointi helpottui. Saatuja tunnuslukuja analysoitiin toisiinsa vertaamalla ja yrityksen tulevaisuuden näkymiä hahmoteltiin tunnusluvuissa havaitun kehityksen mukaan.

Tulokseksi saatiin kaavake, jota voidaan muokata analysoitavan yrityksen tarpeiden mukaisesti. Kaavakkeen käyttöä havainnollistettiin esimerkkiyrityksen avulla. Analysoinnin avulla selvitettiin, että esimerkkiyrityksen toiminta on kasvujohteista ja että tulevaisuudessa voidaan odottaa toiminnan kasvavan entisestään.

## ABSTRACT

KYMENLAAKSON AMMATTIKORKEAKOULU

University of Applied Sciences

Business Management

HEIKKONEN, SALLA

Financial Statements Analysis with Indicators

Bachelor's Thesis

28 pages + 23 pages of appendices

Supervisor

Marita Kankaanranta, Senior Lecturer

Commissioned by

Elimäen Kiinteistökeskus Oy

October 2013

Keywords

analysis, form, financial statements, indicators

The purpose of this thesis was to create a form which would help the case company to analyze their company's financial statements in an easy and effortless way. The purpose was also to make the form as understandable for the entrepreneur as possible. The usage of this form was planned to be demonstrated by analyzing three latest financial statements of the case company.

The most common indicators and factors that may affect analyzing were introduced in the theory part of the thesis. The form was created by using Excel spreadsheet, where the formulas of the selected indicators were filled in first and then completed with the financial statement information of the case company from years 2011-2013. Also a parallel guidance form was created in order to simplify analyzing of the indicators. The calculated indicators were analyzed by comparing them to each other's and the outlook of the company was outlined by the progress shown by these indicators.

As a result of this thesis, the form was created and can be edited based on the needs of the case company. The usage of the form was illustrated by using the financial information of the case company. With the help of this analysis, it was found that the operations of the case company were increasing and more growth can be expected in the future, too.

# SISÄLLYS

## TIIVISTELMÄ

## ABSTRACT

1	JOHDANTO	6
1.1	Tutkimuksen lähtökohdat	6
1.2	Tutkimuksen tarkoitus	7
1.3	Olellaisia termejä	8
1.3.1	Myyntikate	8
1.3.2	Käyttökate	8
1.3.3	Liiketulos	8
1.3.4	Nettotulos	9
1.3.5	Rahoitustulos	9
2	TUNNUSLUVUT	9
2.1	Kannattavuus	10
2.2	Maksuvalmius	14
2.3	Vakavaraisuus	15
3	ANALYSOINTIKAAVAKE	17
3.1	Valittavat tunnusluvut	17
3.2	Kaavake	18
3.3	Ohjeet kaavakkeen soveltamiseen käytännössä	18
4	KAAVAKKEEN KÄYTTÖ ESIMERKKIYRITYKSEN AVULLA	19
4.1	Tilinpäätösanalyysi 2/2011	19
4.2	Tilinpäätösanalyysi 2/2012	21
4.3	Tilinpäätösanalyysi 2/2013	22
4.4	Yritystoiminnan kehittyminen viimeisten kolmen vuoden aikana tilinpäätösanalyysien perusteella	24
5	LOPPUPÄÄTELMÄT	25
	LÄHTEET	27

## LIITTEET

Liite 1 Kaavake

Liite 2 Ohjekaavake

Liite 3 Esimerkkiyrityksen tilinpäätösanalyysi 2011

Liite 4 Esimerkkiyrityksen tilinpäätös 2011

Liite 5 Esimerkkiyrityksen tilinpäätösanalyysi 2012

Liite 6 Esimerkkiyrityksen tilinpäätös 2012

Liite 7 Esimerkkiyrityksen tilinpäätösanalyysi 2013

Liite 8 Esimerkkiyrityksen tilinpäätös 2013

Liite 9 Yhteenveto tilinpäätösanalyysien tunnusluvuista

## 1 JOHDANTO

Opinnäytetyön lähtökohta on tuottaa toimeksiantajalle kaavake, jonka avulla voidaan vaivattomasti laskea yritykselle tunnuslukuja tilinpäätöksen analysoinnin tueksi.

Opinnäytetyössä käsitellään tunnuslukuja sekä teoreettisesti että käytännönläheisesti. Työssä keskitytään tilinpäätöksen analysoimiseen kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden näkökulmista. Tuotetun kaavakkeen käyttöä havainnollistetaan esimerkkiyrityksen avulla.

### 1.1 Tutkimuksen lähtökohdat

Opinnäytetyön toimeksiantajana toimii Elimäen Kiinteistökeskus Oy. Elimäen Kiinteistökeskus Oy on tilitoimisto, jonka toimialoihin kuuluvat taloushallintopalvelut, isännöinti- sekä kiinteistönvälityspalvelut. Yrityksellä on kaksi toimistoa: päätoimisto sijaitsee Koriolla ja sivutoimisto Elimäellä. Elimäen toimistolla on vakinaisesti kaksi työntekijää ja yksi osa-aikainen. Koriolla on vakinaisesti töissä yhteensä kahdeksan henkilöä, joista kolme on osakkaina yrityksessä. Asiakaskunta on laaja ja kirjava: asiakkaita löytyy useilta toimialoilta aina yhden hengen hieronta-yrityksistä useita kymmeniä työntekijöitä työllistäviin monialaisiin palveluyrityksiin. Suurin osa asiakkaista on Kymenlaakson alueelta, mutta myös mm. Uudenmaan alueelta on toimijoita. Taloushallinnon palvelutarjonta on erittäin laaja: kirjanpito, palkanlaskenta, laskujen maksu, verotusneuvonta, tilinpäätökset jne. Palvelukokonaisuus on räätälöitävissä asiakaskohtaisesti kunkin asiakkaan tarpeiden mukaisesti.

Opinnäytetyön tarkoituksena on tuottaa tilinpäätöstilanteeseen lisäpalvelu, jonka avulla tilinpäätöksen tekijä voi laskea asiakkaalle tunnuslukuja ja myös analysoida yrityksen kehitystä niiden avulla helposti ja vaivattomasti, ja erityisesti niin, että asiakas eli yrittäjä itse myös ymmärtää mistä on kyse. Tässä voisi olla toimeksiantajalle toiminnan kehittämismahdollisuus.

Tilinpäätösanalyysi tunnuslukujen avulla on kiinnostava aihe siksi, että ammatillisessa koulutuksessa korostetaan tunnuslukujen merkitystä tilinpäätösanalyysissä ja koko yritystoiminnan arvioimisessa, kun taas jotkut vuosikymmeniä konkreettista kirjanpitoa tehneet ihmiset pitävät tunnuslukuja turhanpäiväisinä, koska ne kertovat tilanteen vain tilinpäätöshetkeltä, eivätkä numerot kerro todellisuutta. Nämä kaksi näkökulmaa ovat vahvasti ristiriidassa keskenään. Kun joukkoon lisätään vielä pk-yrittäjiä, jotka

eivät aina ymmärrä tunnuslukuja, on haaste valmis. Kuinka analysoida tilinpäätöstä tunnuslukujen avulla niin, että saadaan arvokasta tietoa yrityksen toiminnasta, pystytään hyödyntämään saatua tietoa ja saadaan yrittäjäkin ymmärtämään, mistä on kyse, kun puhutaan tunnusluvuista? Ovatko tunnusluvut todella tyhjänpäiväistä ajanhaaskausta, vai johtuuko tämä ajatusmalli siitä, ettei tunnuslukuja todella ymmärretä? Muun muassa näihin kysymyksiin pyritään löytämään vastauksia.

## 1.2 Tutkimuksen tarkoitus

Opinnäytetyön lähtökohtana on tuottaa tunnuslukukaavake tilinpäätöksen analysoinnin tueksi. Tuotetun kaavakkeen on tarkoitus tulla todelliseen käyttöön. Työ toteutetaan kirjoituspöytätyönä, ja valmis työ tullaan luovuttamaan tilaajalle sekä esimerkkiyritykselle dokumentin muodossa, mutta analysointikaavakemalli sähköisessä Excel-taulukkomuodossa. Teoriaa ja lähteitä työhön etsitään sekä painetusta että sähköisestä kirjallisuudesta. Tutkimuksessa käytetään kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden tunnuslukuja, ja tutkimus rajataan yleisimpiin tunnuslukuihin sekä analyysikaavakkeen havainnollistamiseen yhden esimerkkiyrityksen avulla. Tunnuslukuja ja niiden antamia tuloksia pyritään havainnollistamaan ja analysoimaan mahdollisimman käytännönläheisesti niin, että kun yrittäjä katsoo analyysia, hän ei näkisi pelkästään numeroita, vaan ymmärtäisi myös mitä numerot kertovat yrityksestä, sen toiminnasta, kehityksestä ja mahdollisesti tulevaisuudesta. Tunnuslukuanalyysi ja tarvittavat välitulosten laskennat pyritään tekemään mahdollisimman yksinkertaisesti ja selkeästi, jotta aihetta opiskelemaan henkilö pystyisi laskemaan tunnusluvut ja analysoimaan niiden tuloksia.

Tutkimuksessa pyritään vastaamaan seuraaviin kysymyksiin: Onko tunnusluvuista mitään hyötyä yrityksen toiminnan arvioimisessa? Ovatko tunnusluvut ajanhaaskausta vai eikö tunnuslukuja vain ymmärretä? Miten tunnuslukuja voidaan hyödyntää? Onko tilinpäätöksen analysoimisesta mitään hyötyä? Millaista hyötyä siitä on? Voidaanko tilinpäätöksen avulla ennustaa yrityksen tulevaisuutta?

Tutkimuksessa esitellään yleisimpiä kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden tunnuslukuja. Näistä tunnusluvuista muodostetaan esimerkkiyritystä silmällä pitäen analysointikaavake, jonka avulla saadaan helposti laskettua tunnusluvut yritykselle. Tunnusluvut lasketaan kolmesta tilinpäätöksestä, jotta voidaan analysoida kuin-

ka yrityksen toiminta on kehittynyt viimeisten vuosien aikana. Esimerkkiyrityksen analyysin avulla havainnollistetaan kaavakkeen toimivuutta käytännössä.

### 1.3 Olennaisia termejä

#### 1.3.1 Myyntikate

Myyntikate lasketaan vähentämällä liikevaihdosta tavarastot, ja tulos oikaistaan tavaravaraston muutoksella. Myyntikate kertoo, mitä liiketoiminnasta jää jäljelle, kun siitä vähennetään yrityksen muuttuvat kustannukset. Muuttuvilla kustannuksilla tarkoitetaan kustannuksia, jotka ovat sidonnaisia yrityksen toimintaan. Esimerkiksi valmistustoimintaa harjoittavan yrityksen muuttuvat kustannukset kuten raaka-aineostot muuttuvat suuremmiksi aina, kun tuotanto ja myynti kasvavat. (Jormakka, Koivusalo, Lappalainen & Niskanen 2009, Laskentatoimi 151)

#### 1.3.2 Käyttökate

Käyttökate lasketaan vähentämällä myyntikatteesta yrityksen kiinteät kustannukset. Kiinteistä kustannuksista ovat sellaiset kulut jotka eivät ole sidottuja yrityksen toimintaan, esimerkiksi toimitila- ja laitevuokrat, kiinteät palkkakustannukset ja lainojenhoitokulut. Käyttökate kertoo mitä yritystoiminnasta on jäänyt jäljelle muuttuvien ja kiinteiden kustannusten jälkeen. Yrityksen tulisi käyttökateella pystyä kattamaan verot, poistot ja arvonalentumiset sekä rahoituserät. (Yritystutkimus ry. 2011. Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi 60)

#### 1.3.3 Liiketulos

Liiketulos on oikaistun tuloslaskelman erä, joka poikkeaa virallisen tuloslaskelman liikevoitosta (-tappiosta) tehdyillä oikaisulla. Oikaisuja voivat olla mm. laskennallinen palkkakorjaus ja liiketoiminnan muista tuotoista ja kuluista tehdyt siirrot. Liiketulos kertoo yrityksen voiton (-tappion) muuttuvien ja kiinteiden kustannusten sekä poistojen jälkeen, eli kuinka paljon yritystoiminnasta jää näiden erien jälkeen kattamaan veroja ja rahoituseriä. (Tunnusluvut: liiketulos 2013.)



### 1.3.4 Nettotulos

Nettotulos lasketaan lisäämällä liiketulokseen yrityksen rahoitustuotot ja vähentämällä rahoituskulut ja verot. Nettotulos kertoo, mitä yritystoiminnasta jää kaikkien kustannusten jälkeen, eli onko yritystoiminta kannattavaa vai ei. Jos nettotulos saa positiivisen arvon, on tilikauden liiketoiminta ollut kannattavaa. Jos nettotulos saa negatiivisen arvon, on tilikausi ollut kannattamaton, eli yritystoiminta on ollut tappiollista. Oikais-  
tun tuloslaskelman nettotulos saa saman arvon kuin virallisen tuloslaskelman tilikau-  
denvoitto (-tappio). Nettotuloksen riittävyys riippuu siitä, millaisia tavoitteita ja vaa-  
teita tilikaudelle ja yrityksen toiminnalle on asetettu. (Tunnusluvut: nettotulos 2013.)

### 1.3.5 Rahoitustulos

Rahoitustulos lasketaan lisäämällä nettotulokseen liiketuloksesta vähennetyt poistot ja arvonalentumiset. Koska poistot ovat laskennallisia eriä, eivät ne vaikuta konkreetti-  
sesti yrityksen maksukykyyn, ja siksi ne huomioidaan rahoitustuloksessa. Rahoitustu-  
loksen on oltava positiivinen, koska sillä yrityksen tulee kattaa mm. lainojen lyhen-  
nykset ja investointien omarahoitukset. (Yritystutkimus ry. 2011. Yritystutkimuksen  
tilinpäätösanalyysi 62)

## 2 TUNNUSLUVUT

Tunnusluvut ovat aina suhteellisia lukuja, joita lasketaan tilinpäätöksestä. Lukujen oi-  
keellisuus on sen varassa, kuinka todellisia tilinpäätöksen luvut ovat. Koska tunnuslu-  
vut lasketaan suhteuttamalla tilikauden eriä toisiinsa, lopputuloksena on suhdeluku.  
Suhdeluvun etu on se, että sitä voidaan verrata esimerkiksi muiden alan yritysten tun-  
nuslukuihin ja alan keskimääriäisiin arvoihin. Jotta tunnusluvuilla voidaan todellisem-  
min havainnollistaa yrityksen toimintaa, tulee tunnuslukuja olla laskettuna mahdolli-  
simman monesta tilinpäätöksestä. Yhden tilinpäätöksen tunnusluvut sellaisenaan har-  
voin kertovat yrityksen toiminnasta juuri mitään, eikä niiden perusteella voi tehdä en-  
nusteita yrityksen tulevaisuudesta.

Tilinpäätöstä analysoitaessa ei voida keskittyä pelkästään laskemaan tunnuslukuja  
kaavojen avulla, vaan täytyy myös ymmärtää, mitä todella lasketaan ja mitä lopputu-  
los kertoo. Esimerkiksi suuret investoinnit kalustoon tai arvonkorotukset ja – laskut  
saattavat vaikuttaa tunnuslukuihin niin, että lopputulokseksi saadaan erittäin hälyttäviä

lukuja. Tunnuslukujen laskeminen ei ole niin eksaktia kuin matematiikka, jossa  $1+1$  on aina 2. Siksi on erityisen tärkeää tulkita tunnuslukuja kriittisesti: Mistä tämä huono tunnusluku johtuu? Mikä sen aiheuttaa? Vain jatkoanalysoimalla tunnuslukuja voidaan todella nähdä yrityksen tila.

Jotta yrityksen hetkellisestä tilasta saisi mahdollisimman kattavan kuvan, on hyvä tarkastella tunnuslukujakin eri näkökulmista. Ei pidä tyytyä katsomaan ja tulkitsemaan vain kannattavuuden tunnuslukuja, koska vaikka yritys saattaisi olla kannattavuuden tunnuslukujen valossa erinomainen sijoituskohde, ei sillä välttämättä ole hyvä maksuvalmius, eikä yritys välttämättä ole vakavarainen. Nämä asiat puolestaan tekevät yrityksestä ja sen toiminnasta kestävä ja kannattavan sijoituskohteen.

Koska tunnuslukuja on valtavan paljon, esitellään seuraavaksi yleisimpiä käytössä olevia tunnuslukuja. Kaavakkeeseen valitaan tunnusluvut kuitenkin yrityskohtaisesti, sillä pienimmille yrityksille ei voida kaikkia tunnuslukuja edes laskea, eikä kaikista tunnusluvuista ole hyötyä kaikille yrityksille.

Tunnuslukujen kaavojen lähteenä on käytetty Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi. 2011. Yritystutkimus ry. Teorialähteinä edellisen lisäksi on käytetty E-conomic. 2013. What's a key figure?, Finance Glossaring. 2013. Define gearing., Investopedia. 2013. Gearing. ja Taloussanakirja. 2013. Taloussanomat., sivustoja.

## 2.1 Kannattavuus

Kannattavuuden tunnusluvuilla keskitytään laskemaan yrityksen kannattavuutta eli vastaamaan kysymykseen: onko yritystoiminta kannattavaa? ”*Kannattavuus kuvaa liiketoiminnan taloudellista tulosta ja se on jatkuvan liiketoiminnan perusedellytys.– Absoluuttista kannattavuutta mitataan yksinkertaisesti liiketoiminnan tuottojen ja kulujen erotuksena eli voittona. Suhteellinen kannattavuus kuvaa voiton suhdetta yritykseen sijoitettuun pääomaan nähden.*” (Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi, 2011)

Kannattavuutta mittaavia tunnuslukuja on suhteellisesti eniten, koska yrityksen kannattavuus kiinnostaa eniten omistajia, markkinoita sekä mahdollisia sijoittajia tai ostajia.

### Myyntikate (Gross profit)

$$\text{Myyntikate} = \text{liikevaihto} - \text{ostot} - \text{alkuvarasto} + \text{loppuvarasto}$$

$$\text{Myyntikate- \%} = \text{myyntikate} / \text{liikevaihto} \times 100$$

Myyntikate kertoo kokonaisuudessaan sen, mitä myynnistä jää käteen tilikauden ostojen ja varaston muutoksen jälkeen. Myyntikatteella tulisi pystyä vielä kattamaan liike-toiminnan kulut.

Myyntikate- \% kertoo myyntikatteen suhteen liikevaihtoon, eli kuinka suuri osa liikevaihdosta on katetta. Myyntikate- \%:n avulla voidaan helposti vertailla yrityksen kehitystä tilikausittain. Näitä tunnuslukuja käytetään erityisesti tukku- ja vähittäiskaupan alalla, mutta eri alojen välillä vertailu on hankalaa.

### Liiketulos (EBIT)

$$\text{Liiketulos- \%} = \text{liiketulos} / \text{liiketoiminnan tuotot yhteensä} \times 100$$

Liiketulos on oikaistun tuloslaskelman välitulos, joka eroaa virallisen tuloslaskelman liikevoitosta tehtyjen oikaisujen määrällä. Liiketulos kertoo, kuinka paljon liiketoiminnan tuottoja on käytettävissä ennen rahoituseriä ja veroja. Toisin kuin käyttökate- %, liiketulos tunnuslukuna on erittäin vertailukelpoinen jopa eri toimialojen välillä.

Liiketulosprosenttiin voidaan soveltaa seuraavia ohjearvoja:

yli 10 % hyvä

5-10 % tyydyttävä

alle 5 % heikko

### Käyttökate (EBITDA)

$$\text{Käyttökate} = \text{liiketulos} + \text{poistot} - \text{arvonalentumiset}$$

$$\text{Käyttökate- \%} = \text{käyttökate} / \text{Liiketoiminnan tuotot yhteensä} \times 100$$

Käyttökateprosentti kertoo yrityksen liiketoiminnan tuloksen ennen poistoja ja rahoituseriä. Käytännössä se kertoo, kuinka paljon jää myyntikatteesta kiinteiden kustannusten jälkeen kattamaan yrityksen muita kuluja. Käyttökate ei kannata vertailla eri toimialoja edustavien yritysten kesken. Toimialan sisälläkin vertailukelpoisuus on kyseenalaista, sillä yritys voi joko omistaa tuotantovälineensä tai yritys on voinut vuokrata ne. Tämä ero vaikuttaa tunnusluvun lopputulokseen merkittävästi.

#### Nettotulos

$$\text{Nettotulos} = \text{liiketulos} + \text{rahoitustuotot} - \text{rahoituskulut} - \text{verot}$$

$$\text{Nettotulos- \%} = \text{nettotulos} / \text{liiketoiminnan tuotot yhteensä} \times 100$$

Yrityksen nettotuloksen tulee olla positiivinen, jotta yritystoiminnan voidaan sanoa olevan kannattavaa. Nettotulos näyttää tilanteen, kun liiketulokseen on huomioitu rahoituserät ja verot. Todellisuudessa nettotuloksen riittävyys ja vähimmäistaso määräytyvät yritykselle asetettujen tavoitteiden sekä pääomarakenteen mukaan.

#### Rahoitustulos

$$\text{Rahoitustulos} = \text{nettotulos} + \text{poistot ja arvonalentumiset}$$

$$\text{Rahoitustulos- \%} = \text{rahoitustulos} / \text{liiketoiminnan tuotot yhteensä} \times 100$$

Rahoitustuloksella mitataan yrityksen tuloksen riittävyyttä lainojen lyhennyksiin, investointeihin ja muihin rahoitusvaateisiin. Jos rahoitustulos on negatiivinen, ei yrityksellä käytännössä ole kykyä suoriutua rahoitusvelvoitteistaan.

#### Kokonaispääoman tuotto (ROA)

$$\text{Kokonaispääomantuotto- \%} = \frac{\text{nettotulos} + \text{rahoituskulut} + \text{verot}}{\text{kokonaispääoma}}$$

$$\text{Rahoituskulut} = \text{korkokulut ja muut rahoituskulut} + \text{kurssitappiot}$$

Tunnusluvulla suhteutetaan nettotulosta ennen rahoituskuluja ja veroja koko yritystoimintaan sitoutuneeseen pääomaan. Se mittaa yrityksen kykyä tuottaa tulosta sen toimintaan sitoutuneelle pääomalle.

Tunnuslukuun voidaan soveltaa seuraavia ohjearvoja:

yli 10 % hyvä

5-10 % tyydyttävä

alle 5 % heikko

Sijoitetun pääoman tuotto (ROI)

Sijoitetun pääoman tuotto- % =

$$\frac{\text{tulos ennen satunnaisia eriä} + \text{korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{taseen loppusumma} - \text{korottomat velat}} \times 100$$

Sijoitetun pääoman tuotto- % eli ROI, on yksi olennaisimpia tunnuslukuja tilinpäätösanalyysissä. Tunnusluku voidaan laskea muutamallakin tavalla, eivätkä lopputulokset eroa laskentatavasta riippuen kovin suuresti toisistaan. Helpottaaksemme tunnuslukuanalyysikaavakkeen käyttöä valitsimme tunnusluvun laskentatavaksi Helsingin pörssin suosittelman mallin, jossa tulos ennen satunnaisia eriä ja korko- ja rahoituskulut suhteutetaan taseen loppusummaan, josta on vähennetty korottomat velat. Yritystutkimusneuvottelukunta suosittaa laskemaan tunnusluvun niin, että nettotulos, rahoituskulut ja verot suhteutetaan sijoitettuun pääomaan. Koska tulokseen ennen satunnaisia eriä on huomioitu jo verot ja sijoitettu pääoma vastaa taseen korollista pääomaa, on lopputulos tällä yrityksellä käytännössä sama riippumatta siitä, kumpaa laskentatapaa sovelletaan. ROI tunnuslukuna kiinnostaa lähes kaikkia yrityksen sidosryhmiä, koska se kertoo, kuinka paljon tuottoa yritys pystyy tekemään sijoitetulle pääomalle.

Sijoitetun pääoman tuotto- % eroaa koko pääoman tuotto- %:sta siinä, että sijoitetun pääoman tuottoa laskettaessa jakajassa on koko pääoman sijaan omistajien ja velkojien yritykseen sijoittama pääoma. Lasketaan siis, kuinka paljon tuottoa saadaan pelkästään yritykseen sijoitettua pääomaa kohden. Vertailukohteena käytetään yrityksen keskimääräisiä pääomakustannuksia. Tunnuslukua vertailtaessa tulee huomioida, että suuret investoinnin ja arvonkorotukset voivat vääristää tunnuslukua ja aiheuttaa ongelmia tunnusluvun kehityksen arvioinnissa.

## Oman pääoman tuotto (ROE)

Oman pääoman tuotto- % = nettotulos / oikaistu oma pääoma keskimäärin tilikaudella x 100

*”Tunnusluku mittaa yrityksen kykyä tuottaa lisäarvoa omistajien yhtiöön sijoittamalle pääomalle”* (Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi, 2011) Tunnusluvun arvon määrittää se, kuinka lähellä se on omistajien tuottovaatimuksia, ja sitä tulisikin verrata näihin vaateisiin. Oman pääoman tuotto- % eroaa sijoitetun pääoman tuotto- %:sta siinä, että oman pääoman tuotto- %:ssa lasketaan nettotuloksen suhde yrityksen omaan pääomaan, korollista vierasta pääomaa ei siis huomioida.

## 2.2 Maksuvalmius

Maksuvalmiudella kuvataan yrityksen kykyä selviytyä velvoitteistaan lyhyellä aikavälillä. Lyhyen aikavälin velvoitteita ovat mm. ostovelat, lyhyet pankkivelat, yleensä velkoja jotka rasittavat tasetta vuoden tai alle.

*”Maksuvalmius tarkoittaa yrityksen kykyä hoitaa kaikki maksunsa ajallaan ja edullisimmalla mahdollisella tavalla. Kassa-alennusten hyödyntäminen ja käyttämätön sekilimiitti kertovat yleensä hyvästä maksuvalmiudesta. Maksukyvyyn heikkoutta puolestaan merkitsevät erääntyneet maksut, maksetut yliaikakorot ja kalliin lisärahoituksen käyttö.”* (Yritystutkimus ry. 2011 Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi 71)

### Quick ratio

Quick ratio = rahoitusomaisuus - osatuloutusten saamiset / lyhytaikainen vieras pääoma - lyhytaikaiset saadut ennakot

Quick ratiolla mitataan yrityksen kykyä selviytyä lyhytaikaisista veloistaan pelkällä rahoitusomaisuudella. Vaikka tunnusluku mittaa yrityksen maksukykyä ankarasti, se kertoo tilanteen vain tilinpäätöspäivältä. Ongelma tässä tilanteessa on siinä, että jos tilinpäätöstilannetta on manipuloitu esimerkiksi tekemällä tilinpäätösostoja, vääristää se tunnuslukua eikä anna tietoa todellisesta tilanteesta.

Tunnuslukuun voidaan soveltaa seuraavia ohjearvoja:

yli 1 hyvä

0,5 - 1 tyydyttävä

alle 0,5 heikko

Current ratio

Current ratio = vaihto-omaisuus + rahoitusomaisuus / lyhytaikainen vieras pääoma

Current ratiota tarkastellaan hieman pidemmällä aikavälillä kuin quick ratiota. Ero johtuu siitä, että current ratiossa pidetään mahdollisena vaihto-omaisuuden nopeakin realisointi. Siitäkin huolimatta tämänkin tunnusluku väärentyy tilinpäätöksen manipuloinnista, eikä kerro välttämättä todellista tilannetta.

Nettokäyttöpääoma- %

Nettokäyttöpääoma- % = nettokäyttöpääoma / liikevaihto x 100

Nettokäyttöpääomaprosentti on likviditeetin tunnusluku jossa nettokäyttöpääoma suhteutetaan liikevaihtoon. Kun nettokäyttöpääoma kertoo kuinka suuri osuus yrityksen käyttöpääomasta rahoitetaan omalla pääomalla ja pitkäaikaisella vieraalla pääomalla, nettokäyttöpääomaprosentti kertoo nettokäyttöpääoman suhteen yrityksen liikevaihtoon. Sen voidaan ajatella kuvaavan myös yrityksen likviditeetin kehitystä suhteessa liikevaihdon kehitykseen silloin, kun lukua tarkastellaan usean vuoden ajalta.

### 2.3 Vakavaraisuus

Vakavaraisuus, eli soliditeetti, kuvaa yrityksen kykyä suoriutua velvoitteistaan pitkällä aikavälillä. Pitkän aikavälin velvoitteita ovat yleensä pitkäaikaiset pankkilainat, osamaksut jne. Vakavaraisuuden tunnusluvut kuvaavat yleensä yrityksen oman pääoman rakennetta eli oman ja vieraan pääoman suhdetta. Vakavaraisella yrityksellä omaa pääomaa on niin paljon, että vieraan pääoman rahoituksen korkomaksut pystytään hoi-

tamaan pitkällä aikavälillä ilman, että liiketoiminnan jatkuvuus vaarantuu. Vakavaraisella yrityksellä on hyvä tappionsietokyky, ja mahdollisuus ottaa tarvittaessa lisävelkaa.

#### Omavaraisuusaste

$$\text{Omavaraisuusaste} = \frac{\text{oma pääoma}}{\text{taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}} \times 100$$

Omavaraisuusaste lasketaan suhteuttamalla oma pääoma taseen loppusummaan. Keskenäisistä töistä tai projekteista saadut ennakot vähennetään taseen loppusummasta. Mitä suurempi omavaraisuusaste yrityksellä on, sen suurempi on oman pääoman osuus taseen loppusummasta. Joissain markkinatilanteissa voi olla suotavaa seurata ettei omavaraisuusaste kohoja liian korkeaksi, sillä vieraan pääoman tuottovaatimus on pienempi kuin oman pääoman, jota pienentää myös korkojen verovähennyskelpoisuus.

#### Suhteellinen velkaantuneisuus

$$\text{Suhteellinen velkaantuneisuus} = \frac{\text{taseen velat} - \text{saadut ennakot}}{\text{liikevaihto}} \times 100$$

Suhteellisen velkaantuneisuuden tunnusluvussa suhteutetaan yrityksen vieras pääoma liikevaihtoon. Mitä pienempi on suhteellisen velkaantumisen aste, sen pienemmät ovat rahoitusrakenteen riskit. Tunnuslukua tulisi vertailla saman toimialojen mediaanin ja kilpailijoiden tunnuslukujen kesken.

Tunnuslukuun voidaan soveltaa seuraavia ohjearvoja:

alle 40 % hyvä

40 - 80 % tyydyttävä

yli 80 % heikko

#### Gearing- %

$$\text{Gearing- \%} = \frac{\text{korollinen vieras pääoma} - \text{rahat ja rahoitusarvopaperit}}{\text{oma pääoma}} \times 100$$



Yritystutkimusneuvottelukunta suosittelee gearing-prosentin ilmoittamista tilinpäätöksen yhteydessä, sillä se kertoo yrityksen velkojen suhteen omaan pääomaan. Koska kaavan osoittajassa korollisesta vieraasta pääomasta vähennetään yrityksen likvidit rahavarat, ja näin saatu luku suhteutetaan omaan pääomaan, gearing-prosentti mittaa yrityksen vieraan pääoman tasoa suhteessa omaan pääomaan tilanteessa, jossa yrityksen olisi käytettävä ensin kaikki likvidit varansa korollisten velkojen lyhentämiseen. Mitä suuremman arvon tunnusluku saa, sitä velkaantuneempi yritys on. Yritystutkimusneuvottelukunnan mukaan tunnuslukua voidaan pitää hyvänä, jos se on alle 100 %, ja erinomaisena, jos se on alle 15 %. Tunnusluku saattaa vääristyä esimerkiksi tilinpäätöshankinnoista, sillä jos yritys tekee juuri ennen tilinpäätöstä suuria investointeja, kuluvat yrityksen likvidit varat vähiin, ja tämä nostaa Gearing- %:n arvoa, eli näyttää, että yritys olisi velkaantuneempi, kuin mitä todellisuudessa välttämättä onkaan.

Korkojen hoitokate

$$\text{Korkojen hoitokate} = \text{liikevoitto} / \text{korkokulut ja muut rahoituskulut}$$

Edellä esitetyt tunnusluvut ovat kuvanneet yrityksen suoriutumista pitkäaikaisista veloistaan pitkällä aikavälillä. Tämä tunnusluku mittaa yrityksen selviytymiskykyä lyhyellä aikavälillä, eli pystyykö yritys selviytymään ansaitsemansa tulorahoituksen turvin velkoihinsa liittyvistä korkokuluista ja muista kustannuksista.

### 3 ANALYSOINTIKAAVAKE

#### 3.1 Valittavat tunnusluvut

Tunnuslukuja valittaessa tilinpäätöksen analysointia varten on hyvä miettiä seuraavia tekijöitä: Minkä kokoinen yritys on kyseessä? Minkälaista toimintaa yritys harjoittaa? Minkälaisia tunnuslukuja tilinpäätöksestä on mahdollista laskea? Minkälaista tietoa tunnusluvuilla halutaan saavuttaa? Mitkä ovat ne tunnusluvut, jotka antavat meille tarvittavaa tietoa tästä hetkestä? Mitkä ovat ne tunnusluvut, jotka vaativat vertailupohjaa avukseen, jotta niistä saadaan tietoa? Mistä näkökulmista tilinpäätöstä ja tunnuslukuja halutaan tarkastella?

Lisäksi on syytä miettiä, halutaanko tunnusluvuille vertailupohjaa? Halutaanko vertailla oman yrityksen tilikausia, vai halutaanko vertailla vain tämän tilikauden tunnus-

lukuja viitearvoihin? Halutaanko kenties vertailla tunnuslukuja alan mediaaneihin tai kilpailijoiden arvoihin?

Kaavakkeeseen voidaan koota tarkoituksenmukaiset tunnusluvut kutakin tilinpäätös-analyysia kohden. Tämän työn kaavake on koottu esimerkkiyrityksen tarpeet huomioiden. Esimerkkiyritykselle lasketaan kolmen viimeisen tilinpäätöksen tunnusluvut, jotta nähdään, mihin suuntaan yritys on kehittynyt, minkälaiset tilikaudet ovat olleet suhteessa toisiinsa ja mitä voidaan tunnuslukujen perusteella odottaa tulevaisuudelta.

### 3.2 Kaavake

Muodostettu kaavake (liite 1) on muodostettu vastaamaan esimerkkiyrityksen tarpeita. Kaavakkeeseen voi yrityskohtaisesti lisätä tai poistaa tunnuslukuja analysoijan ja yrityksen tarpeiden mukaisesti. Vaikka kaavakkeeseen on tehty lisäksi analysointia helpottavat ohjeet kaavakkeen muotoon, on kaavakkeeseen jätetty tunnuslukukohtaiset raja-arvot, jotta tunnuslukujen analysointi nopeutuisi.

### 3.3 Ohjeet kaavakkeen soveltamiseen käytännössä

Kaavakkeeseen (liite 2) on valittu tunnuslukuja, joita on mahdollista laskea suoraan tilinpäätöksestä, oikaisematta tuloslaskelmaa ja tasetta. Kaavakkeessa on tunnuslukujen kaavat, sekä tarvittaessa selvitystä siitä, miten jokin kaavan osa saadaan laskettua. Kaavan yhteydessä on tunnusluvulle mahdollisesti asetetut viitearvot sekä huomioita tunnusluvun analysoimiseen esimerkiksi tilanteessa, jossa suuri investointi väärentää tunnuslukua suuntaan tai toiseen. Ohjeet on koottu kaavakkeen muotoon helpottamaan ohjeiden seuraamista käytännössä analyysi-kaavakkeella edettäessä.

Kaavaketta voidaan muokata analysoitavan yrityksen tarpeiden mukaisesti. Tunnuslukuja voidaan valita vapaasti tutkimuksessa esitettyjen tunnuslukujen joukosta. Ohjekaavake on muodostettu analyysikaavakkeelle, joka on muodostettu esimerkkiyrityksen tarpeet huomioon ottaen. Ohjekaavaketta tulee tulkita samassa järjestyksessä kuin analyysikaavaketta. Kaavakkeet ovat toisiaan vastaavat, jotta analysointi olisi mahdollisimman helppoa ja vaivatonta.

## 4 KAAVAKKEEN KÄYTTÖ ESIMERKKIYRITYKSEN AVULLA

Esimerkkiyritys on Kymenlaakson alueella toimiva raskaan kaluston huolto- ja korjausalan yritys. Yrityksessä työskentelee omistajien lisäksi 9 työntekijää. Liitetiedoista löytyy esimerkkiyrityksen tilinpäätökset, jotka on analysoitu ja joista on laskettu tunnusluvut. Yritykselle on analysoitu kolme tilinpäätöstä (liitteet 4,6 ja 8), jotta nähdään, miten yrityksen toiminta on kehittynyt, ja voidaan laskea tunnuslukuja, jotka vaativat vertailupohjaa. Yhteenveto lasketuista tunnusluvuista löytyy liitteestä 9.

### 4.1 Tilinpäätösanalyysi 2/2011

Tilinpäätösanalyysin tunnuslukulaskelmat löytyvät liitteestä 3 ja tilinpäätös liitteestä 4.

Myyntikate on laskettu vähentämällä liikevaihdosta ostot ja lisäämällä siihen tilikauden loppuvaraston ja alkuvaraston arvojen erotus. Myyntikate lukuna ei kerro suoraan paljoakaan vain sen, kuinka paljon on jäänyt yritystoiminnasta kattamaan yrityksen kuluja. Myyntikate- % kertoo suhteellisesti, kuinka suuri osa myynnistä jää kattamaan yritystoiminnan kuluja. Tilinpäätöksen 2/2011 myyntikate- % oli 44,34 %.

Jotta voidaan laskea käyttökate, täytyy laskea myös liiketulos. Liiketulokseen huomioidaan koko yritystoiminnan tuotot, toimintakulut ja poistot ja arvonalentumiset. Liiketulos on oikaistun tuloslaskelman välitulos, mutta se on välttämätön kun halutaan laskea tunnuslukuja. Käyttökate- %:ksi saadaan 13,25 %.

Kun suhteutetaan liiketulos liiketoiminnan kokonaistuottoihin, saadaan liiketulos- %:ksi 9,34 %. Tunnusluku täyttää tyydyttävän rajan, mutta koska se on melko lähellä 10 %:a, voisi sen tulkita hyväksi.

Kuten liiketulos, myös nettotulos on oikaistun tuloslaskelman välitulos, joka on laskettava, kun halutaan analysoida tilinpäätöstä tunnuslukujen avulla. Nettotulos lukuna ei kerro suuria, vain sen mitä jää liiketuloksesta, kun otetaan huomioon rahoitustuotot, -kulut ja verot. Nettotuloksen avulla saadaan laskettua rahoitustulos- %, joka kertoo, millaiset ovat yrityksen mahdollisuudet suoriutua rahoitusvelvoitteistaan. Tunnusluvun arvoksi saadaan 11,55 %, jota voidaan pitää hyvänä luvun ollessa positiivinen.

Sijoitetun pääoman tuotto- % ROI kertoo, kuinka paljon tuottoa yritys on saanut siihen sijoitetulle pääomalle. Tunnusluvun arvon riittävyys riippuu sille asetetuista tavoitteista, mutta yleisesti voidaan ajatella, että tunnusluvun ollessa positiivinen, se on hyvä, koska silloin yritys on onnistunut saamaan tuottoa sijoitetulle pääomalle. Sijoitetun pääoman tuotto- %:ksi saatiin 32,43 %.

Quick ratio mittaa yrityksen rahoitusomaisuuden riittävyttä tilanteessa, jossa sen tulisi realisoida rahoitusomaisuutensa välittömästi kattaakseen lyhytaikaiset velkansa. Tunnusluku kertoo tilanteen hyvin hetkellisesti, ja on helposti tilinpäätöksen manipuloinnilla vääristettävissä. Tunnusluku sai arvon 1,14 ja on hyvä.

Current ratio mittaa hieman pidemmällä aikavälillä kuin Quick ratio, eli siihen on huomioitu mukaan myös vaihto-omaisuus. Tämä tunnusluku sai arvon 1,53 ollen tyydyttävä.

Omavaraisuusaste kertoo, kuinka suuri osa taseesta on yrityksen omaa pääomaa. Tunnusluvulle ei voida asettaa ohjearvoja, sillä luvun riittävyyden määrittää yritys omilla tavoitteillaan. Tunnusluku sai arvon 32,36 %.

Suhteellinen velkaantuneisuus mittaa rahoitusrakenteen uhkia, ja velan määrää suhteessa liikevaihtoon. Tunnusluku sai arvon 12,62 %, ja koska se on alle 40 %, voidaan tunnuslukua pitää hyvänä.

Gearing- % on ROI:n ohella yksi kiinnostavimmista tunnusluvuista. Tunnusluku mittaa yrityksen velkaantuneisuutta suhteessa omaan pääomaan, ja sitä voidaan pitää hyvänä, jos tunnusluku saa arvon, joka on alle 100 %. Gearing- %:ksi saadaan 83,19 %. Tämä tarkoittaa sitä, että yrityksellä on melko paljon velkaa suhteessa likvideihin rahavaroihin.

Yhteenvetona tilinpäätöksen 2/2011 tunnuslukuanalyysistä voidaan sanoa, että tilikausi on kaiken kaikkiaan ollut hyvä. Tunnusluvut saivat suurimmaksi osaksi hyviä arvoja, eikä erityisen huonoja arvoja saanut yksikään tunnusluku.

## 4.2 Tilinpäätösanalyysi 2/2012

Tilinpäätösanalyysin tunnuslukulaskelmat löytyvät liitteestä 5 ja tilinpäätös liitteestä 6.

Myyntikate- % sai arvon 51,55 %, eli noin 7 prosenttiyksikköä suuremman kuin edellinen tilinpäätös. Myyntikatteen suunta on kasvujohteinen, mikä selittyy kasvaneella liikevaihdolla sekä pienemmällä varastonmuutoksella kuin edellisessä tilinpäätöksessä.

Käyttökate- % sai arvon 13,75 %, joka on 0,5 prosenttiyksikköä suurempi kuin edellisessä tilinpäätöksessä. Kasvu ei ole suuri, vaikka liikevaihto on kasvanut melko paljon. Tunnusluvun vähäinen nousu selittyy liiketoiminnan muiden tuottojen huomattavalla vähäisyydellä edelliseen tilikauteen nähden sekä työntekijäkustannusten nousulla. Tunnusluku on kuitenkin kasvujohteinen.

Liiketulos- % sai arvon 10,48 %, tunnusluku on kasvanut hieman yli prosenttiyksikön. Kasvun vähyys selittyy samoilla tekijöillä kuin käyttökateen, mutta olemme tyytyväisiä, sillä suunta on tälläkin tunnusluvulla kasvujohteinen.

Rahoitustulos- %:ksi saatiin 11,22 %. Tunnusluku on laskenut 0,33 prosenttiyksikköä. Tunnusluvun lasku johtuu kuitenkin siitä, että yrityksen liikevaihto on kasvanut suhteellisesti enemmän kuin nettotulos, jolloin jakaja on suhteellisesti suurempi kuin osoittaja.

Sijoitetun pääoman tuotto- % eli ROI sai arvoksi 51,39 %. Tunnusluku on kasvanut lähes 20 prosenttiyksikköä. Kasvu on erinomaista ja selittyy yli kaksinkertaistuneella tuloksella ennen satunnaisia eriä.

Quick ratio on kasvanut 1,54:n ollen edelleen hyvä.

Current ratio on kasvanut hieman maltillisemmin saaden arvon 1,73, joka on tyydyttävä, mutta selkeästi kasvujohteinen.

Omavaraisuusaste on kasvanut vajaa 7 prosenttiyksikköä, 39,74 %:n.

Suhteellinen velkaantuneisuus sai arvon 18,45 %, joka on kasvanut kuten muutkin tunnusluvut. Tämän tunnusluvun kohdalla kasvu tarkoittaa kuitenkin suuntaa huomompaan, sillä mitä suuremman arvon tunnusluku saa, sen velkaantuneempi yritys suhteellisesti on. Tunnusluvun raja-arvot määrittävät kuitenkin, että alle 40 % on hyvä, joten vaikka tunnusluku on kasvanut, on se edelleen hyvä eikä huolestumiseen ole syytä.

Gearing- % sai negatiivisen arvon -33,90 %. Koska edellisen tilinpäätöksen Gearing- % oli 83,19 %, on muutos valtava. Negatiivinen arvo tälle tunnusluvulle tarkoittaa sitä, että yrityksellä on likvidejä rahavaroja enemmän kuin velkaa. Tarkasteltaessa tilinpäätöstä tarkemmin huomataan, että yrityksellä todella on tilinpäätöshetkellä ollut enemmän rahavaroja kuin velkaa. Rahavaroja on noin 130 000 enemmän kuin edellisessä tilinpäätöksessä. Tunnusluvun ero selittyy näillä tekijöillä, ja yrityksen tilanne on ollut tilinpäätöshetkellä erinomainen.

Kaiken kaikkiaan yrityksen 2/2012 päättynyt tilikausi on ollut nousujohteinen tilikautteen 2/2011 verrattaessa. Tunnuslukuja vertailematta voidaan todeta myös, että tilikausi on ollut hyvä, ja lähes kaikki tunnusluvut saivat hyvän arvon.

#### 4.3 Tilinpäätösanalyysi 2/2013

Tilinpäätösanalyysin tunnuslukulaskelmat löytyvät liitteestä 7 ja tilinpäätös liitteestä 8.

Myyntikate- %:ksi saatiin 56,18 %, nousua edelliseen tilikauteen noin viisi prosenttiyksikköä. Tunnusluvun kasvu selittyy vähentyneillä ostoilla. Toisaalta tunnusluvun vertailtavuutta heikentää se, että tästä tilinpäätöksestä puuttuu keskeneräisten aineiden ja tarvikkeiden varasto, joka kuitenkin löytyy aiemmista tilinpäätöksistä.

Käyttökate- %:ksi saatiin 23,18 % ja tässä tunnusluvussa kasvua havaittavissa melkein 10 prosenttiyksikköä. Tunnusluvun kasvu selittyy kasvaneella liiketuloksella, kun ostot ja toimintakulut ovat vähentyneet.

Liiketulos- % sai arvon 22,37 %, joka on melkein 12 prosenttiyksikköä suurempi kuin edellisessä tilinpäätöksessä. Tämänkin tunnusluvun kasvu selittyy ostojen ja toimintakulujen vähentymisellä. Tunnusluku on viitearvojen mukaisesti hyvä.

Rahoitustulos- % sai arvon 21,18 %. Kuten edeltävissä tunnusluvuissa, lähes 10 prosenttiyksikön nousu selittyy kasvaneella liiketuloksella.

Sijoitetun pääoman tuotto- % eli ROI sai arvon 42,90 %. Tämän tunnusluvun arvo laski vajaat yhdeksän prosenttiyksikköä. Lasku selittyy laskeneella tuloksella ennen satunnaisia eriä, sillä liiketuloksen kasvaessa liiketoiminnasta maksettavien verojen määrä kasvaa, jolloin tulos ennen satunnaisia eriä pienenee. Lasku selittyy osittain myös laskeneella taseen loppusummalla, joka selittyy huomattavasti pienentyneillä likviditeillä rahavaroilla.

Quick ratio sai arvon 1,87 ollen edelleen hyvä ja kasvujohteinen.

Current ratio sai arvon 2,11 nousten tyydyttävästä hyvään.

Omavaraisuusaste sai arvon 59,28 %. Tunnusluku nousi melkein 20 prosenttiyksikköä. Huomattava nousu selittyy jakajassa olevalla taseen loppusummalla, joka on pienentynyt huomattavasti edellisestä tilinpäätöksestä.

Suhteellinen velkaantuneisuus on pienentynyt 10,67 %:n laskien noin kahdeksan prosenttiyksikköä. Tunnusluku pysyy viitearvojen mukaan hyvänä.

Gearing- % nousi positiiviseksi, 7,59 %:n, kun se edellisessä tilinpäätöksessä oli negatiivinen. Tunnusluvun muutos selittyy rahojen ja pankkisaamisten pienentymisellä, mutta koska se on edelleen alhainen ja lähes erinomaisella tasolla, ei tästä muutoksesta ole syytä olla huolissaan.

Kuten edellinen tilikausi, myös 2/2013 päättynyt tilikausi on ollut kasvujohteinen. Jotkin tunnusluvut kohosivat tyydyttävästä hyvään, ja muutaman tunnusluvun arvot laskivat. Mitään huolestuttavaa ei kuitenkaan ole tilinpäätöksestä havaittavissa, ja tunnuslukujen laskeneet arvot selittyivät yksinkertaisilla muutoksilla taserakenteessa.

#### 4.4 Yritystoiminnan kehittyminen viimeisten kolmen vuoden aikana tilinpäätösanalyysien perusteella

Myyntikatteen vertailukelpoisuus vähentyi tilinpäätöksen 2/2013 kohdalla, mutta tunnusluku oli silti kasvujohteinen, ja voidaan olettaa että kasvu olisi suurempaakin, jos tunnusluku olisi täysin vertailukelpoinen.

Käyttökate nousi tasaisesti vuosittain yhteensä 10 prosenttiyksikköä.

Liiketulos kasvoi 13 prosenttiyksikköä, eli yli kaksinkertaistui kahden tilikauden aikana.

Samoin rahoitustulos lähes kaksinkertaistui.

Sijoitetun pääoman tuotto- % kasvoi valtavan paljon ensimmäisten tilikausien välillä, mutta laski hieman viimeiseen tilinpäätökseen. Laskusta huolimatta tunnusluvun arvo nousi yli 10 prosenttiyksikköä.

Quick ratio kasvoi tasaisesti ollen koko ajan hyvällä tasolla.

Current ratio nousi viimeisessä tilinpäätöksessä tyydyttävästä hyvään, ja kasvu oli tasaista.

Omavaraisuusaste kasvoi tasaisesti, päätyen lopulta lähes 27 prosenttiyksikön kasvuun ensimmäisen ja viimeisen tilinpäätöksen välillä.

Suhteellinen velkaantuneisuus nousi välillä, mutta päättyi kuitenkin viimeisessä tilinpäätöksessä kaksi prosenttiyksikköä matalammaksi kuin ensimmäisessä tilinpäätöksessä.

Gearing- % heittelehti paljonkin tilikausien välillä. Tunnusluku päättyi kuitenkin lähes erinomaisen tasolle, joten suunta on oikea.

Tilinpäätösten tunnuslukuanalyysien perusteella nähdään, että yrityksen toiminta on ollut koko ajan kasvujohteista. Yritystoiminta on kannattavaa, ja yritys on vakavarainen ja maksuvalmis. Yritys pärjää omillaan, ja selvinnee tulevaisuudessa mahdollis-



ta vastoinkäymisistä. Yrityksen toiminnan voi odottaa tulevaisuudessa pysyvän kannattavana ja kasvujohteisuuden jatkuvan, mikäli mitään odottamatonta ei tapahdu. Vaikka yritystoiminnan kasvu hidastuisikin, ei yrityksellä olisi suurempaa hätää. Suositeltavampaa olisikin yritystoiminnan kasvattamisen sijaan keskittyä siihen, että yritys ei menetä asiakkaitaan eikä myynti pääse laskemaan.

## 5 LOPPUPÄÄTELMÄT

Tutkimuksen alussa määriteltiin kysymyksiä, joihin haetaan tutkimuksessa vastauksia. Kysymykset olivat seuraavia: Onko tunnusluvuista mitään hyötyä yrityksen toiminnan arvioimisessa? Ovatko tunnusluvut ajanhaaskausta vai eikö tunnuslukuja vain ymmärretä? Miten tunnuslukuja voidaan hyödyntää? Onko tilinpäätöksen analysoimisesta mitään hyötyä? Millaista hyötyä? Voidaanko tilinpäätöksen avulla ennustaa yrityksen tulevaisuutta?

Tutkimuksen perusteella voidaan todeta, että tunnusluvuista on hyötyä yritystoiminnan arvioimisessa. Yritystoimintaa ja tilinpäätöksiä voidaan arvioida monilla eri tavoilla, ja tunnuslukuanalyysi on niistä vain yksi. Vaikka monet saattavat pitää tunnuslukuja ajanhaaskauksena, voidaan kuitenkin todeta, että tunnusluvut ovat pätevä analysointimuoto. Yritystoimintaa olisi kuitenkin hyvä analysoida ainakin jollain tavalla, jotta pystytään seuraamaan mihin suuntaan yritys on menossa. Tunnuslukuanalyysin vahvuutena on esimerkiksi se, että tunnuslukuja voidaan vertailla sekä yrityksen omien tilinpäätösten kesken että kilpailijoiden tilinpäätöksiin ja toimialojen mediaaneihin. Näin saadaan tietoa siitä, miten yritys pärjää kilpailijoihin ja muuhun alaan nähden. Joitain tunnuslukuja voidaan vertailla jopa eri toimialojen kesken. Tunnuslukujen yksi suuri ongelma lienee siinä, että niitä ei aina kaikissa yrityksissäkään täysin ymmärretä. Nähdään vain lukuja paperilla, eikä tiedetä, mistä ne on siihen saatu tai mitkä asiat niihin vaikuttavat. Tätä asiaa helpottamaan tehtiin tutkimuksessa tuotetulle analyysikaavakkeelle ohjekaavake samaan muotoon kuin itse analyysikaavake. Ohjekaavakkeessa näkyy tunnusluvuille mahdollisesti asetetut ohjeavot sekä muita seikkoja, jotka saattavat vaikuttaa väärentävästi tunnuslukuun.

Tunnuslukuja voidaan hyödyntää seuraamalle yrityksen tilannetta tunnusluvuittain, ja esimerkiksi Gearing- %:n avulla voidaan miettiä, onko yrityksellä mahdollisuutta ottaa lisälainaa. Kannattavuuden tunnuslukuja seuraamalla nähdään, onko yritys kannattava ja tulisiko toimintaa kehittää tällä osa-alueella. Tulevaisuutta on vaikea ennustaa

millään keinolla, mutta vertailtaessa useamman tilinpäätöksen tunnuslukuja nähdään, mihin suuntaan yritys on menossa ja onko kehitys ollut positiivista vai negatiivista. Tämän avulla voidaan miettiä sopivia toimia yritystoiminnan kehittämiseksi ja kannattavana pitämiseksi.

Tunnuslukuja laskettaessa on ensisijaisen tärkeää pitää mielessä se, minkälaiselle yritykselle tunnuslukuja ollaan laskemassa ja minkälaista tietoa yrityksestä ja sen toiminnasta halutaan saada. Tunnuslukuja on valtavan paljon kaikista mahdollisista näkökulmista. Tässä työssä niistä on esitetty vain yleisimmät. Kun tunnuslukuja on laskettu, arvioitu ja sopivia toimintatapoja yrityksen kehittämiseksi on mietitty, voidaan tunnusluvuille asettaa tavoitearvoja. Näin pystytään jatkossa seuraamaan myös sitä miten yritys on kehittynyt tavoitteita silmällä pitäen ja onko tavoitteita saavutettu suunnitellusti. Yrityksen omat tavoitteet helpottavat tunnuslukujen analysoimista.

Tutkimukselle asetetut tavoitteet saavutettiin, tuotettiin analysointikaavake ja laadittiin ohjeet helpottamaan kaavakkeen käyttöä. Kaavakkeen käyttöä havainnollistettiin esimerkkiyrityksen avulla, ja saatiin analysoitua esimerkkiyrityksen tilannetta ja kehitystä.

## LÄHTEET

E-conomic. 2013. What's a key figure?. Saatavissa: <http://www.e-conomic.com/accountingsoftware/accounting-words/key-figures> [viitattu 18.6.2013].

Finance Glossaring. 2013. Define gearing. Saatavissa: <http://www.finance-glossary.com/define/gearing/614> [viitattu 18.9.2013].

Investopedia. 2013. Gearing. Saatavissa: <http://www.investopedia.com/terms/g/gearing.asp> [viitattu 17.9.2013].

Jormakka, R., Koivusalo, K., Lappalainen, J. & Niskanen, M. 2009. Laskentatoimi. Helsinki: Edita.

Nettotulos. 2013. Taloussanakirja. Taloussanommat. Saatavissa: <http://www.taloussanommat.fi/porssi/sanakirja/termi/nettotulos/> [viitattu 17.9.2013].

Niskanen, J. & Niskanen, M. 2004. Tilinpäätösanalyysi. Helsinki: Edita.

Maksuvalmius. 2013. Taloussanakirja. Taloussanommat. Saatavissa: <http://www.taloussanommat.fi/porssi/sanakirja/termi/maksuvalmius/> [viitattu 18.6.2013].

Rahoitusomaisuus. 2013. Taloussanakirja. Taloussanommat. Saatavissa: <http://www.taloussanommat.fi/porssi/sanakirja/termi/rahoitusomaisuus/> [viitattu 17.9.2013].

Return on investment. 2013. Taloussanakirja. Taloussanommat. Saatavissa: <http://www.taloussanommat.fi/porssi/sanakirja/termi/return+on+investment+%28ROI%29/0> [viitattu 18.9.2013].

Tunnusluvut: liiketulos, nettotulos. 2013. Balance consulting. Saatavissa: <http://www.balanceconsulting.fi/tunnusluvut> [viitattu 17.9.2013].

Virtanen, V., 2010. Tilinpäätösoikaisujen vaikutus tunnuslukujen kykyyn ennustaa maksuhäiriöitä suomalaisissa pk-yrityksissä. Aalto-yliopisto. Saatavissa: [http://epub.lib.aalto.fi/en/ethesis/pdf/12377/hse\\_ethesis\\_12377.pdf](http://epub.lib.aalto.fi/en/ethesis/pdf/12377/hse_ethesis_12377.pdf) [viitattu 17.9.2013].

Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi. 2011. Yritystutkimus ry. Helsinki: Gaudeamus.

## LIITTEET

Liite 1/1

## TILINPÄÄTÖKSEN TUNNUSLUKU-ANALYYSI

---

### Kannattavuus

Liikevaihto	0	Liiketoim. muut tuotot	0
Ostot tilik. aikana	0	Toimintakulut	0
Alkuvarasto	0	Poistot ja arvonalentumiset	0
Loppuvarasto	0	Rahoitustuotot	0
Verot	0	Rahoitusmenot	0
		Sijoitettu pääoma	0

Myyntikate = 0

Myyntikate- % = #JAKO/0!

Liiketulos = 0

Liiketulos- % = #JAKO/0!

Käyttökate = 0

Käyttökate- % = #JAKO/0!

Nettotulos = 0

Rahoitustulos = 0

Rahoitustulos- % = #JAKO/0!

Sijoitetun pääoman tuotto- %  
= #JAKO/0!

### Maksuvalmius

Rahoitusomaisuus	0	Lyhytaikaiset saadut enna- kot	0
Osatuloutuksen saamiset	0	Vaihto-omaisuus	0
Lyhytaikainen vieras pääoma	0		

Quick ratio = #JAKO/0!

Current ratio = #JAKO/0!

**Vakavaraisuus**

Oma pääoma	0	Liikevaihto	0
Taseen loppusumma	0	Korollinen vieras pääoma	0
		Rahat ja rahoitusarvopape-	
Saadut ennakot	0	rit	0
Taseen velat	0		

Omavaraisuusaste = #JAKO/0!  
Suhteellinen velkaantuneisuus  
= #JAKO/0!  
Gearing- % = #JAKO/0!

## TILINPÄÄTÖKSEN TUNNUSLUKU-ANALYYSI OHJEKAAVAKE

### **Kannattavuus**

Myyntikate = Liikevaihto - ostot tilikauden aikana - alkuvarasto + loppuvarasto

Myyntikate- % =  $\frac{\text{myyntikate}}{\text{liikevaihto}} \times 100$

Liiketulos = Liikevaihto + liiketoiminnan muut tuotot - toimintakulut - poistot ja arvonalentumiset

Käyttökate = Liiketulos + poistot ja arvonalentumiset

Käyttökate- % =  $\frac{\text{Käyttökate}}{\text{Liiketoiminnan tuotot yhteensä}} \times 100$

Liiketulos- % =  $\frac{\text{Liiketulos}}{\text{Liiketoiminnan tuotot yhteensä}} \times 100$

yli 10 %	hyvä
5 - 10 %	tydyttävä
alle 5 %	heikko

Nettotulos = Liiketulos + rahoitustuotot - rahoitusmenot - verot

Rahoitustulos = Nettotulos + poistot ja arvonalentumiset

Rahoitustulos- % =  $\frac{\text{Rahoitustulos}}{\text{Liiketoiminnan tuotot yhteensä}} \times 100$

Jos tunnusluku saa negatiivisen arvon, ei yrityksellä käytännössä ole kykyä suoriutua rahoitusvelvoitteistaan

Sijoitetun pääoman tuotto- % =  $\frac{\text{tulos ennen satunnaisia eriä} + \text{korko ja muut rahoituskulut}}{\text{taseen loppusumma} - \text{korottomat velat}} \times 100$

Suuret investoinnin ja arvonkorotukset vääristävät tunnuslukua, jolloin tunnusluvun kehityksen arvioiminen tuottaa ongelmia lukujen ollessa vertailukelvottomia keskenään

### Maksuvalmius

Quick ratio =  $\frac{\text{rahoitusomaisuus} - \text{osatuloutuksen saamiset}}{\text{lyhytaikainen vieras pääoma} - \text{lyhytaikaiset saadut ennakot}}$

yli 1	hyvä
0,5 - 1	tydyttävä
alle 0,5	heikko

Tilinpäätöksen manipulointi esimerkiksi tilinpäätösostoilla vääristää tunnuslukua eikä näin ollen saada todellista tietoa tilinpäätöstilanteesta

Current ratio =  $\frac{\text{vaihto-omaisuus} + \text{rahoitusomaisuus}}{\text{lyhytaikainen vieras pääoma}}$

yli 2	hyvä
1 - 2	tydyttävä
alle 1	heikko

Kuten Quick ratio, myös tämä tunnusluku vääristyy tilinpäätöksen manipuloinnista

### Vakavaraisuus

Omavaraisuusaste =  $\frac{\text{oma pääoma}}{\text{taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}} \times 100$



Suhteellinen velkaantuneisuus =  $\frac{\text{taseen velat} - \text{saadut ennakot}}{\text{liikevaihto}} \times 100$

alle 40 %	hyvä
40- 80 %	tydyttävä
yli 80 %	heikko

Mitä pienempi on suhteellinen velkaantuneisuus, sitä pienemmät ovat rahoitusrakenteen uhat

Gearing- % =  $\frac{\text{korollinen vieras pääoma} - \text{rahat ja rahoitusarvopaperit}}{\text{oma pääoma}} \times 100$

Mitä suuremman arvon tunnusluku saa, sen velkaantuneempi yritys on. Yritystutkimusneuvottelukunnan mukaan tunnuslukua voidaan pitää hyvänä, mikäli se on alle 100%.

## TILINPÄÄTÖKSEN TUNNUSLUKU-ANALYYSI 2/2011

---

### Kannattavuus

	972		
Liikevaihto	731,27	Liiketoim. muut tuotot	84 898,70
	502		
Ostot tilik. aikana	396,33	Toimintakulut	917 517,35
	86	Poistot ja arvonalentumi-	
Alkuvarasto	742,12	set	41 326,43
	47		
Loppuvarasto	743,82	Rahoitustuotot	863,18
	14		
Verot	325,13	Rahoitusmenot	4 497,26
	56		
Tulos ennen satunnaisia eriä	153,81	Taseen loppusumma	277 812,80
		Korottomat velat	90 795,93
	431		
Myyntikate =	336,64		
Myyntikate- % =	44,34	%	
	98		
Liiketulos =	786,19		
Liiketulos- % =	9,34	%	
	140		
Käyttökate =	112,62		
Käyttökate- % =	13,25	%	
	80		
Nettotulos =	826,98		
	122		
Rahoitustulos =	153,41		
Rahoitustulos- % =	11,55	%	
Sijoitetun pääoman tuotto- % =	32,43	%	

**Maksuvalmius**

Rahoitusomaisuus	139 861,59	Lyhytaikaiset saadut ennakot	-
Osatuloutuksen saamiset	-	Vaihto-omaisuus	47 743,82
Lyhytaikainen vieras pääoma	122 795,93		
Quick ratio =	1,14		
Current ratio =	1,53		

**Vakavaraisuus**

Oma pääoma	89 910,89	Liikevaihto	972 731,27
Taseen loppusumma	277 812,80	Korollinen vieras pääoma	158 666,05
Saadut ennakot	-	Rahat ja rahoitusarvopaperit	83 862,92
Taseen velat	122 795,93		
Omavaraisuusaste =	32,36	%	
Suhteellinen velkaantuneisuus =	12,62	%	
Gearing- % =	83,20	%	

## TULOSLASKELMA

Sivu 1

	1.3.2010	1.3.2009
Rahayksikkö EURO	- 28.2.2011	- 28.2.2010
<b>LIKEVAIHTO</b>	972 731,27	999 918,91
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen lisäys (+) tai vähennys (-)	19 216,88	-12 648,81
Liiketoiminnan muut tuotot	84 898,70	142,64
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	-502 396,33	-461 419,10
Varastojen lisäys / vähennys	-58 215,18	11 077,14
Ulkopuoliset palvelut	-11 385,56	-5 919,26
	-571 997,07	-456 261,22
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	-243 795,07	-293 552,17
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	-42 255,57	-64 761,49
Muut henkilösivukulut	-14 905,10	-18 779,09
	-300 955,74	-377 092,75
Poistot ja arvonalentumiset		
Suunnitelman mukaiset poistot	-41 326,43	-41 483,00
	-41 326,43	-41 483,00
Liiketoiminnan muut kulut	-102 779,72	-109 065,74
<b>LIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	59 787,89	3 510,03
Rahoitustuotot ja -kulut		
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Muilta	863,18	688,61
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille	-4 497,26	-5 841,46
	-3 634,08	-5 152,85
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ</b>	56 153,81	-1 642,82
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖS-SIIRTOJA JA VEROJA</b>	56 153,81	-1 642,82
Tuloverot		
Tilikauden verot	-14 325,13	0,00
	-14 325,13	0,00
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	41 828,68	-1 642,82

TASE

Sivu 1

Rahayksikkö EURO	28.2.2011	28.2.2010
------------------	-----------	-----------

**V A S T A A V A A****PYSYVÄT VASTAAVAT**

## Aineettomat hyödykkeet

1051 Liikearvo	50 640,00	75 960,00
1052 Tasapoisto 5 vuotta 2008 alkaen	-25 320,00	-25 320,00
Liikearvo	25 320,00	50 640,00
1080 Atk-ohjelmat (alv)	580,00	870,00
1081 Tasa-poisto 5 vuotta 2008 alkaen	-290,00	-290,00
Muut pitkävaikutteiset menot	290,00	580,00
	<u>25 610,00</u>	<u>51 220,00</u>

## Aineelliset hyödykkeet

1160 Koneet ja laitteet (alv)	47 619,00	60 407,40
11601 Koneet ja laitteet/Lisäykset	1 500,00	0,00
1161 Lisäykset 22 %	19 982,29	2 084,60
1162 Vähennykset alv 22%	-2 049,18	0,00
1163 Poisto 25 %	-15 716,43	-15 873,00
1175 Lisäykset 0 %	6 621,61	1 000,00
1177 Vähennykset 0%	-20 000,00	0,00
1200 Kalusto ja muu irtain (alv)	2 492,00	0,00
1249 Muut koneet ja kalusto	6 700,00	0,00
Koneet ja kalusto	<u>47 149,29</u>	<u>47 619,00</u>
	47 149,29	47 619,00

72 759,29 98 839,00

**VAIHTUVAT VASTAAVAT**

## Vaihto-omaisuus

1501 Aineet ja tarvikkeet	25 365,29	83 580,47
Aineet ja tarvikkeet	25 365,29	83 580,47
1511 Keskeneneräiset tuotteet	22 378,53	3 161,65
Keskeneneräiset tuotteet	<u>22 378,53</u>	<u>3 161,65</u>
	47 743,82	86 742,12

## Saamiset

## Lyhytaikaiset

1703 Myyntisaamiset	55 998,67	93 485,42
Myyntisaamiset	55 998,67	93 485,42
1751 Saamiset työntekijöiltä	1 200,00	0,00
Lainasaamiset	1 200,00	0,00
1779 Muut saamiset	0,00	525,00
Muut saamiset	0,00	525,00
1801 Palkkamenot (siirtos.)	0,00	50,00
1813 Tuloverot (siirtos.)	0,00	7 944,84
1849 Muut siirtosaamiset	16 248,10	1 999,35
Siirtosaamiset	<u>16 248,10</u>	<u>9 994,19</u>
	73 446,77	104 004,61

1900 Käteisvarat

746,90

1 684,98

## TASE

Sivu 2

<u>Rahayksikkö EURO</u>	<u>28.2.2011</u>	<u>28.2.2010</u>
1910 Pankkitili	33 605,45	5 800,82
1920 Pankkitili	49 510,57	10 061,02
Rahat ja pankkisaamiset	83 862,92	17 546,82
	205 053,51	208 293,55
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>277 812,80</b>	<b>307 132,55</b>



## TASE

Sivu 3

Rahayksikkö EURO	28.2.2011	28.2.2010
<b>V A S T A T T A V A A</b>		
<b>OMA PÄÄOMA</b>		
Osakepääoma		
2001 Osakepääoma	2 500,00	2 500,00
Osakepääoma	<u>2 500,00</u>	<u>2 500,00</u>
	2 500,00	2 500,00
2251 Edellisten tilikausien voitto/tappio	50 781,71	55 272,33
2261 Osingonjako	-5 199,50	-2 847,80
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	45 582,21	52 424,53
Tilikauden voitto (tappio)	41 828,68	-1 642,82
	89 910,89	53 281,71
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>		
Pitkäaikainen		
2621 Pitkäaik rahoituslaitoslaina 3923	49 393,00	66 939,72
2622 Pitkäaik rahoituslaitoslaina 3931	45 677,42	61 093,03
2633 Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	-32 000,00	-32 000,00
Lainat rahoituslaitoksilta	63 070,42	96 032,75
2725 Pitkäaik velat osakkaille	2 035,56	1 839,36
Muut velat	<u>2 035,56</u>	<u>1 839,36</u>
	65 105,98	97 872,11
Lyhytaikainen		
2821 Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	32 000,00	32 000,00
Lainat rahoituslaitoksilta	32 000,00	32 000,00
2872 Ostovelat, laskureskontra	29 235,86	37 104,31
Ostovelat	29 235,86	37 104,31
2921 Ennakonpidätysvelka	3 241,62	4 478,79
2923 Sosiaaliturvamaksuvelka	358,12	1 057,51
2925 Jäsenmaksuutilitysvelka 1	256,54	295,74
2939 Arvonlisäverovelka	10 399,42	13 897,85
Muut velat	14 255,70	19 729,89
2962 Lomapalkkamenot (siirtov.)	38 686,43	47 626,29
2963 Sosiaalivakuutusmaksut (siirtov.)	3 575,05	19 518,24
2968 Tuloverot (siirtov.)	5 042,89	0,00
Siirtovelat	<u>47 304,37</u>	<u>67 144,53</u>
	122 795,93	155 978,73
	187 901,91	253 850,84
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>277 812,80</b>	<b>307 132,55</b>

## TILINPÄÄTÖKSEN TUNNUSLUKU-ANALYYSI 2/2012

---

### Kannattavuus

	1 167		
Liikevaihto	658,61	Liiketoim. muut tuotot	3 535,82
	558		
Ostot tilik. aikana	340,82	Toimintakulut	1 010 133,32
	47	Poistot ja arvonalentumi-	
Alkuvarasto	743,82	set	38 267,71
	40		
Loppuvarasto	396,50	Rahoitustuotot	878,68
	27		
Verot	890,54	Rahoitusmenot	2 602,25
	113		
Tulos ennen satunnaisia eriä	719,51	Taseen loppusumma	409 786,34
		Korottomat velat	183 442,45
	601		
Myyntikate =	970,47		
Myyntikate- % =		51,55 %	
	122		
Liiketulos =	793,40		
Liiketulos- % =		10,48 %	
	161		
Käyttökate =	061,11		
Käyttökate- % =		13,75 %	
	93		
Nettotulos =	179,29		
	131		
Rahoitustulos =	447,00		
Rahoitustulos- % =		11,22 %	
Sijoitetun pääoman tuotto- %			
=		51,39 %	



**Maksuvalmius**

Rahoitusomaisuus	331 416,71	Lyhytaikaiset saadut ennakot	-
Osatuloutuksen saamiset	-	Vaihto-omaisuus	40 396,50
Lyhytaikainen vieras pääoma	215 442,45		
Quick ratio =	1,54		
Current ratio =	1,73		

**Vakavaraisuus**

Oma pääoma	162 852,52	Liikevaihto	1 167 658,61
Taseen loppusumma	409 786,34	Korollinen vieras pääoma	157 599,09
Saadut ennakot	-	Rahat ja rahoitusarvopaperit	212 811,72
Taseen velat	215 442,45		
Omavaraisuusaste =	39,74 %		
Suhteellinen velkaantuneisuus =	18,45 %		
Gearing- % =	-33,90 %		

## TULOSLASKELMA

Sivu 1

Rahayksikkö EURO	1.3.2011 - 29.2.2012	1.3.2010 - 28.2.2011
<b>LIIVEVAIHTO</b>	1 167 658,61	972 731,27
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen lisäys (+) tai vähennys (-)	-2 463,68	19 216,88
Liiketoiminnan muut tuotot	3 535,82	84 898,70
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	-558 340,82	-502 396,33
Varastojen lisäys / vähennys	-4 883,64	-58 215,18
Ulkopuoliset palvelut	-9 657,87	-11 385,56
	<u>-572 882,33</u>	<u>-571 997,07</u>
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	-260 915,16	-243 795,07
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	-68 919,15	-42 255,57
Muut henkilösivukulut	-11 921,02	-14 905,10
	<u>-341 755,33</u>	<u>-300 955,74</u>
Poistot ja arvonalentumiset		
Suunnitelman mukaiset poistot	-38 267,71	-41 326,43
	<u>-38 267,71</u>	<u>-41 326,43</u>
Liiketoiminnan muut kulut	-100 379,30	-102 779,72
<b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	115 446,08	59 787,89
Rahoitustuotot ja -kulut		
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Muilta	875,68	863,18
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille	-2 602,25	-4 497,26
	<u>-1 726,57</u>	<u>-3 634,08</u>
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ</b>	113 719,51	56 153,81
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖS- SIIRTOJA JA VEROJA</b>	113 719,51	56 153,81
Tuloverot		
Tilikauden verot	-27 890,54	-14 325,13
	<u>-27 890,54</u>	<u>-14 325,13</u>
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	85 828,97	41 828,68

## TASE

Sivu 1

Rahayksikkö EURO 29.2.2012 28.2.2011

## V A S T A A V A A

## PYSYVÄT VASTAAVAT

## Aineettomat hyödykkeet

1051 Liikearvo	25 320,00	50 640,00
1052 Tasapoisto 5 vuotta 2008 alkaen	-25 320,00	-25 320,00
Liikearvo	0,00	25 320,00
1080 Atk-ohjelmat (alv)	290,00	580,00
1081 Tasa-poisto 5 vuotta 2008 alkaen	-290,00	-290,00
Muut pitkävaikutteiset menot	0,00	290,00
	0,00	25 610,00

## Aineelliset hyödykkeet

1160 Koneet ja laitteet (alv)	47 149,29	47 619,00
11601 Koneet ja laitteet/Lisäykset	0,00	1 500,00
1161 Lisäykset 22 %	3 481,55	19 982,29
1162 Vähennykset alv 22%	0,00	-2 049,18
1163 Poisto 25 %	-12 657,71	-15 716,43
1175 Lisäykset 0 %	0,00	6 621,61
1177 Vähennykset 0%	0,00	-20 000,00
1200 Kalusto ja muu irtain (alv)	0,00	2 492,00
1249 Muut koneet ja kalusto	0,00	6 700,00
Koneet ja kalusto	37 973,13	47 149,29
	37 973,13	47 149,29
	37 973,13	72 759,29

## VAIHTUVAT VASTAAVAT

## Vaihto-omaisuus

1501 Aineet ja tarvikkeet	20 481,65	25 365,29
Aineet ja tarvikkeet	20 481,65	25 365,29
1511 Keskeneräiset tuotteet	19 914,85	22 378,53
Keskeneräiset tuotteet	19 914,85	22 378,53
	40 396,50	47 743,82

## Saamiset

## Lyhytaikaiset

1703 Myyntisaamiset	93 916,15	55 998,67
Myyntisaamiset	93 916,15	55 998,67
1751 Saamiset työntekijöiltä	0,00	1 200,00
Lainasaamiset	0,00	1 200,00
1819 Muut menoennakot (siirtos.)	1 487,81	0,00
1849 Muut siirtosaamiset	23 201,03	16 248,10
Siirtosaamiset	24 688,84	16 248,10
	118 604,99	73 446,77

1900 Käteisvarat	4 826,80	746,90
1910 Pankkitili	158 387,98	33 605,45
1920 Pankkitili	49 596,94	49 510,57
Rahat ja pankkisaamiset	212 811,72	83 862,92

## TASE

Sivu 2

<u>Rahayksikkö EURO</u>	<u>29.2.2012</u>	<u>28.2.2011</u>
	371 813,21	205 053,51
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>409 786,34</b>	<b>277 812,80</b>



## TASE

Sivu 3

Rahayksikkö EURO

29.2.2012

28.2.2011

**V A S T A T T A V A A****OMA PÄÄOMA**

## Osakepääoma

2001 Osakepääoma

2 500,00

2 500,00

Osakepääoma

2 500,00

2 500,00

2 500,00

2 500,00

2251 Edellisten tilikausien voitto/tappio

87 410,89

50 781,71

2261 Osingonjako

-12 887,34

-5 199,50

Edellisten tilikausien voitto (tappio)

74 523,55

45 582,21

Tilikauden voitto (tappio)

85 828,97

41 828,68

162 852,52

89 910,89

**VIERAS PÄÄOMA**

## Pitkäaikainen

2621 Pitkäaik rahoituslaitoslaina 3923

31 387,47

49 393,00

2622 Pitkäaik rahoituslaitoslaina 3931

29 858,54

45 677,42

2633 Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät

-32 000,00

-32 000,00

Lainat rahoituslaitoksilta

29 246,01

63 070,42

2725 Pitkäaik velat osakkaille

2 245,36

2 035,56

Muut velat

2 245,36

2 035,56

31 491,37

65 105,98

## Lyhytaikainen

2821 Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät

32 000,00

32 000,00

Lainat rahoituslaitoksilta

32 000,00

32 000,00

2872 Ostovelat, laskureskontra

89 334,73

29 235,86

Ostovelat

89 334,73

29 235,86

2921 Ennakonpidätysvelka

3 918,42

3 241,62

2923 Sosiaaliturvamaksuvelka

419,82

358,12

2925 Jäsenmaksuutilityvelka 1

0,00

256,54

2939 Arvonlisäverovelka

23 798,67

10 399,42

Muut velat

28 136,91

14 255,70

2962 Lomapalkkamenot (siirtov.)

45 697,26

38 686,43

2963 Sosiaalivakuutusmaksut (siirtov.)

0,00

3 575,05

2968 Tuloverot (siirtov.)

14 170,54

5 042,89

2979 Muut siirtovelat

6 103,01

0,00

Siirtovelat

65 970,81

47 304,37

215 442,45

122 795,93

246 933,82

187 901,91

**VASTATTAVAA YHTEENSÄ**

409 786,34

277 812,80

## TILINPÄÄTÖKSEN TUNNUSLUKU-ANALYYSI 2/2013

---

### Kannattavuus

	1 169		
Liikevaihto	869,86	Liiketoim. muut tuotot	-
	502		
Ostot tilik. aikana	589,38	Toimintakulut	898 695,96
	40	Poistot ja arvonalentumi-	
Alkuvarasto	396,50	set	9 493,28
	29		
Loppuvarasto	728,00	Rahoitustuotot	239,51
	22		
Verot	415,31	Rahoitusmenot	1 207,05
	90		
Tulos ennen satunnaisia eriä	491,24	Taseen loppusumma	312 074,08
		Korottomat velat	98 342,53
	656		
Myyntikate =	611,98		
Myyntikate- % =	56,13	%	
	261		
Liiketulos =	680,62		
Liiketulos- % =	22,37	%	
	271		
Käyttökate =	173,90		
Käyttökate- % =	23,18	%	
	238		
Nettotulos =	297,77		
	247		
Rahoitustulos =	791,05		
Rahoitustulos- % =	21,18	%	
Sijoitetun pääoman tuotto- %			
=	42,90	%	

**Maksuvalmius**

Rahoitusomaisuus	233 866,22	Lyhytaikaiset saadut ennakot	-
Osatuloutuksen saamiset	-	Vaihto-omaisuus	29 728,00
Lyhytaikainen vieras pääoma	124 871,35		
Quick ratio =	1,87		
Current ratio =	2,11		

**Vakavaraisuus**

Oma pääoma	184 996,37	Liikevaihto	1 169 869,86
Taseen loppusumma	312 074,08	Korollinen vieras pääoma	124 834,06
Saadut ennakot	-	Rahat ja rahoitusarvopaperit	110 799,61
Taseen velat	124 817,35		
Omavaraisuusaste =	59,28	%	
Suhteellinen velkaantuneisuus =	10,67	%	
Gearing- % =	7,59	%	

## TULOSLASKELMA

Sivu 1

Rahayksikkö EURO	1.3.2012 - 28.2.2013	1.3.2011 - 29.2.2012
<b>LIIKEVAIHTO</b>	1 169 869,86	1 167 658,61
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen lisäys (+) tai vähennys (-)	-66 916,36	-2 463,68
Liiketoiminnan muut tuotot	0,00	3 535,82
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	-502 589,38	-558 340,82
Varastojen lisäys / vähennys	9 246,35	-4 883,64
Ulkopuoliset palvelut	-30 915,57	-9 657,87
	<u>-524 258,60</u>	<u>-572 882,33</u>
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	-283 749,84	-260 915,16
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	-48 025,15	-68 919,15
Muut henkilösivukulut	-33 416,02	-11 921,02
	<u>-365 191,01</u>	<u>-341 755,33</u>
Poistot ja arvonalentumiset		
Suunnitelman mukaiset poistot	-9 493,28	-38 267,71
	<u>-9 493,28</u>	<u>-38 267,71</u>
Liiketoiminnan muut kulut	-112 551,83	-100 379,30
<b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	91 458,78	115 446,08
Rahoitustuotot ja -kulut		
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Muilta	239,51	875,68
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille	-1 207,05	-2 602,25
	<u>-967,54</u>	<u>-1 726,57</u>
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ</b>	90 491,24	113 719,51
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖS- SIIRTOJA JA VEROJA</b>	90 491,24	113 719,51
Tuloverot		
Tilikauden verot	-22 415,31	-27 890,54
	<u>-22 415,31</u>	<u>-27 890,54</u>
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<u>68 075,93</u>	<u>85 828,97</u>



## TASE

Sivu 1

Rahayksikkö EURO	28.2.2013	29.2.2012
<b>V A S T A A V A A</b>		
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>		
1051 Liikearvo	0,00	25 320,00
1052 Tasapoisto 5 vuotta 2008 alkaen	0,00	-25 320,00
1080 Atk-ohjelmat (alv)	0,00	290,00
1081 Tasa-poisto 5 vuotta 2008 alkaen	0,00	-290,00
Aineelliset hyödykkeet		
1160 Koneet ja laitteet (alv)	37 973,13	47 149,29
1161 Lisäykset 22 %	0,00	3 481,55
1163 Poisto 25 %	-9 493,28	-12 657,71
Koneet ja kalusto	28 479,85	37 973,13
	28 479,85	37 973,13
Sijoitukset		
1461 Sijoitusrahasto-osuudet	20 000,00	0,00
Muut osakkeet ja osuudet	20 000,00	0,00
	20 000,00	0,00
	48 479,85	37 973,13
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>		
Vaihto-omaisuus		
1501 Aineet ja tarvikkeet	29 728,00	20 481,65
Aineet ja tarvikkeet	29 728,00	20 481,65
1511 Keskeneräiset tuotteet	0,00	19 914,85
Keskeneräiset tuotteet	0,00	19 914,85
	29 728,00	40 396,50
Saamiset		
Lyhytaikaiset		
1703 Myyntisaamiset	103 491,62	93 916,15
Myyntisaamiset	103 491,62	93 916,15
1819 Muut menoennakot (siirtos.)	356,00	1 487,81
1849 Muut siirtosaamiset	19 219,00	23 201,03
Siirtosaamiset	19 575,00	24 688,84
	123 066,62	118 604,99
1900 Käteisvarat	1 556,10	4 826,80
1910 Pankkitili	68 793,35	158 387,98
1920 Pankkitili	40 450,16	49 596,94
Rahat ja pankkisaamiset	110 799,61	212 811,72
	263 594,23	371 813,21
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>312 074,08</b>	<b>409 786,34</b>

## TASE

Sivu 2

Rahayksikkö EURO	28.2.2013	29.2.2012
<b>V A S T A T T A V A A</b>		
<b>OMA PÄÄOMA</b>		
Osakepääoma		
2001 Osakepääoma	2 500,00	2 500,00
Osakepääoma	2 500,00	2 500,00
	<u>2 500,00</u>	<u>2 500,00</u>
2251 Edellisten tilikausien voitto/tappio	160 352,52	87 410,89
2261 Osingonjako	-45 932,08	-12 887,34
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	114 420,44	74 523,55
Tilikauden voitto (tappio)	68 075,93	85 828,97
	184 996,37	162 852,52
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>		
Pitkäaikainen		
2621 Pitkäaik rahoituslaitoslaina 3923	12 880,52	31 387,47
2622 Pitkäaik rahoituslaitoslaina 3931	13 594,30	29 858,54
2633 Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	-26 474,82	-32 000,00
Lainat rahoituslaitoksilta	0,00	29 246,01
2725 Pitkäaik velat osakkaille	2 260,36	2 245,36
Muut velat	2 260,36	2 245,36
	<u>2 260,36</u>	<u>31 491,37</u>
Lyhytaikainen		
2821 Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	26 474,82	32 000,00
Lainat rahoituslaitoksilta	26 474,82	32 000,00
2872 Ostovelat, laskureskontra	2 243,63	89 334,73
Ostovelat	2 243,63	89 334,73
2921 Ennakonpidätysvelka	4 409,79	3 918,42
2923 Sosiaaliturvamaksuvelka	418,50	419,82
2925 Jäsenmaksutilityselva 1	219,08	0,00
2939 Arvonlisäverovelka	38 602,18	23 798,67
Muut velat	43 649,55	28 136,91
2962 Lomapalkkamenot (siirtov.)	43 754,00	45 697,26
2968 Tuloverot (siirtov.)	8 695,35	14 170,54
2979 Muut siirtovelat	0,00	6 103,01
Siirtovelat	52 449,35	65 970,81
	<u>124 817,35</u>	<u>215 442,45</u>
	127 077,71	246 933,82
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>312 074,08</b>	<b>409 786,34</b>

## YHTEENVETO TILINPÄÄTÖSANALYYSIEN TUNNUSLUVUIS- TA

---

<b>Kannattavuus</b>	<b>2/2011</b>	<b>2/2012</b>	<b>2/2013</b>
Myyntikate- %	44,34 %	51,55 %	56,13 %
Liiketulos- %	9,34 %	10,48 %	22,37 %
Käyttökate- %	13,25 %	13,75 %	23,18 %
Rahoitustulos- %	11,55 %	11,22 %	21,18 %
Sijoitetun pääoman tuotto- %	32,43 %	51,39 %	42,90 %
<b>Maksuvalmius</b>			
Quick ratio	1,14	1,54	1,87
Current ratio	1,53	1,73	2,11
<b>Vakavaraisuus</b>			
Omavaraisuusaste	32,36 %	39,74 %	59,28 %
Suhteellinen velkaantuneisuus	12,62 %	18,45 %	10,67 %
Gearing- %	83,20 %	- 33,90 %	7,59 %