

Sisekaitseakadeemia

Finantskolledž

Piret Kupp

FK070

FINANTSANALÜÜS AS VIISNURK PÕHJAL

Lõputöö

Juhendaja:

Ljudmilla Drõkina PhD

Tallinn 2010

ANNOTATSIOON

Kolledž: Finantskolledž	Kuu ja aasta: Aprill, 2010 a.
Töö pealkiri: Finantsanalüüs AS Viisnurk põhjal	
Töö autor: Piret Kupp	Olen nõus oma lõputöö kättesaadavaks tegemisega elektroonilises keskkonnas. Allkiri:
<p>Töö on kirjutatud eesti keeles, võõrkeelne kokkuvõtte koostatud inglise keeles. Töö maht on 45 lehekülge, milles sisalduvad üks joonis ja neli lisa. Töö koostamisel on kasutatud 28 allikat, millest 16 on raamatud, ülejäänud 12 on muud allikad. Töö koosneb kahest peatükist, esimene käsitleb finantsanalüüsi teoreetilist osa ja töös kasutatavaid analüüsi meetodeid. Töö teise, praktilise osa moodustab ettevõtte finantsanalüüsi ja analüüsi põhjal koostatud hinnang ettevõtte finantsnäitajatele ning jätkusuutlikkusele.</p> <p>Lõputöö teemaks on ettevõttepõhine finantsanalüüs, mille eesmärk on ettevõtte finantsnäitajate objektiivne hindamine. Analüüsi tulemusena on võimalik hinnata ettevõtet tema usaldusväarsuse ja jätkusuutlikkuse osas. Analüüs põhineb ettevõtte majandusaasta aruannetel vahemikus 2007-2009 aastal. Kasutatud on horisontaal- ja vertikaal- ning suhtarvude analüüsi. SWOT analüüs aitab välja tuua ettevõtte sisesed tugevused ja nõrkused.</p> <p>Koostatud analüüsist selgub, et hoolimata ettevõtet viimasel aastal tabanud languses puhaskasumis, ärikasumis ja netokäibes, on ettevõtte suutnud tänases raskes majandussituatsioonis jääda kasumlikuks ja likviidsuse seisukohalt on ettevõtte finantsnäitajad stabiilsed ning ohtu jätkusuutlikkusele ei ole.</p>	
Võtmesõnad: finantsanalüüs, horisontaalanalüüs, vertikaalanalüüs, suhtarvude analüüs, jätkusuutlikkus, likviidsus	
Võõrkeelsed võtmesõnad: financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, ratio analysis, sustainability, liquidity	
Säilitamise koht: Sisekaitseakadeemia	
Kaitsmisele lubatud:	
Kolledži direktor: Uno Silberg	Allkiri:
Vastab lõputöö nõuetele:	
Juhendaja: Ljudmilla Drõkina	Allkiri:

SISUKORD

SISSEJUHATUS	3
1 FINANTSANALÜÜS TEOORIAS	5
1.1 Finantsanalüüsi tähtsus ettevõtte seisukohalt.....	5
1.2 Finantsanalüüsi meetodid: horisontaal- ja vertikaalanalüüs.....	8
1.3 Suhtarvude analüüs	9
2. FINANTSANALÜÜS PRAKTIKAS. AS VIISNURK FINANTSANALÜÜS	17
2.1 AS Viisnurk horisontaal- ja vertikaalanalüüs.....	19
2.2 AS Viisnurk suhtarvude analüüs	22
2.3 AS Viisnurk jätkusuutlikkuse hindamine.....	26
KOKKUVÕTE	29
SUMMARY	32
VIIDATUD ALLIKATE LOETELU	35
LISAD	37
Lisa 1 AS Viisnurk horisontaalanalüüs	37
Lisa 2 AS Viisnurk vertikaalanalüüs.....	41
Lisa 3 AS Viisnurk suhtarvud 2007-2009	43
Lisa 4 AS Viisnurk SWOT analüüs	44

SISSEJUHATUS

Ettevõtluse peamine eesmärk on maksimaalse kasumi teenimine omanikele. Kui see õnnestub, võib öelda, et ettevõtte täidab oma eesmärgi. Ettevõtte omaniku jaoks omistavad olulise tähtsuse ettevõtte finantsnäitajad, mis aitavad ettevõtte tegevuse efektiivsust hinnata. Finantsanalüüs tähendab ettevõtte jaoks põhjalikku analüüsi, mis ei lähtu niivõrd omanike huvidest vaid sellest, milliseid tulemusi on ettevõtte oma tegevuses saavutanud. Analüüsitakse ettevõtte peamisi majandusnäitajaid, ning analüüsi tulemusena järeldeb, millises majandusseisus ettevõtte on. Analüüsi tulemused on omanike jaoks oluline info, mille põhjal planeeritakse ettevõtte tulevikku.

Probleemiks on küsimus, mille on paljud ettevõtted sunnitud esitama - kas ettevõtte on klientide, partnerite ja investorite jaoks usaldusväärne ja jätkusuutlik. Praktilise väärtuse tööle annab kõnealuse ettevõtte majandustulemi põhjalik uurimine, mis koondab endas nii teoreetilise kui ka praktilise osa.

Teema valiku põhjus seisneb selles, et tänases majandussituatsioonis on ettevõtte finantsanalüüs väga aktuaalne, kuna analüüs annab ülevaate, millises majandusseisus ettevõtte on. Analüüsist huvituv sihtgrupp ei ole mitte ainult ettevõtte omanikud, vaid analüüsi tulemused kannavad endas olulist infot ka ametnike ja investorite jaoks. Samuti on finantsanalüüs infoallikaks krediitiasutuse ja pankade jaoks, kes otsustavad ettevõtte laenuotluste üle, kui ettevõtte soovib oma majandustegevust parendada, laiendada või täiustada.

AS Viisnurk valisin uurimisobjektiks, kuna AS Viisnurk on üks pikima ajalooga puidutööstusettevõtte Eestis. Firmal on mitu tütarfirmat, mis on tegevad Lätis, Leedus ja Ukrainas. Täielikult eraomandil põhinev AS Viisnurk on esimene ja seni ainus Eestis asuv puidutöötlemise ettevõtte, kelle aktsiad on noteeritud Tallinna Börsil. Samuti on soov välja uurida, kas majandust tabanud kriis kajastub ka AS Viisnurk finantsaruannetes.

Töö eesmärgiks on viia läbi finantsanalüüs ja selle põhjal anda hinnang ettevõtte majandusnäitajatele ja jätkusuutlikkusele. Eesmärgi saavutamiseks on püstitatud järgmine uurimisülesanne: analüüsida AS Viisnurk majandusaruandeid kasutades erinevaid analüüsi meetodeid, mille põhjal hinnata ettevõtte finantsnäitajate muutusi ja jätkusuutlikkust. Töös kasutatavad analüüsimeetodid on: horisontaal-, vertikaal- ja suhtarvude analüüs, mis teostatakse AS Viisnurk majandusaasta aruannete põhjal läbi aastate 2007 - 2009. Hüpoteesiks on väide, et tulenevalt järsust majanduskriisist on AS Viisnurk finantsalane olukord halvenenud.

Lõputöö koosneb kahest peatükist. Esimene peatükk keskendub finantsanalüüsi tähtsusele ettevõtte seisukohalt ja selgitab lahti infoallikad, mida kannavad endas finantsanalüüsi põhimõisted. Teoreetilises töö pooles mõtestan lahti kasutatavad analüüsi meetodid: horisontaal-, vertikaal- ja suhtarvude analüüs. Esimene peatükk on vajalik selleks, et töö lugejal tekiks arusaam analüüsis käsitlevatest terminitest ja meetoditest. Seetõttu on oluline tuua välja meetodite erinevused nende põhimõtetes ja tulemuste tõlgendamises. Töö teine osa keskendub AS Viisnurk majandusnäitajate analüüsile teooria põhjal ja praktiline pool seob töö ühtseks tervikuks. Teise osa oluline tähtsus seisneb selles, et teostatud analüüsi põhjal jõutakse järelduste ja tulemusteni, mis koondatakse SWOT analüüsi ning mille põhjal saab hinnata AS Viisnurk hetkesituatsiooni ja jätkusuutlikkust.

1 FINANTSANALÜÜS TEOORIAS

1.1 Finantsanalüüsi tähtsus ettevõtte seisukohalt

Analüüs tähendab sisuliselt millegi osadeks lahutamist ning nende osade üksikasjalikku, eraldiseisvat uurimist. Sellises võtmes toimub ka ettevõtte finantsanalüüs – kõiki ettevõtte finantsnäitajad (müügitulu, puhaskasum, investeringute rentaablus) ja raamatupidamisaruandeid (bilanss, kasumiaruanne, rahavoogude aruanne) uuritakse eraldiseisvate üksustena. Saadud tulemused annavad ülevaate ettevõtte majandusseisundist. Korrekse ja õigeaegse finantsanalüüsi põhjal on ettevõttel võimalik hinnata oma tulemuslikkust ja sellest lähtudes seada eesmärged edasiseks tegutsemiseks. Ettevõtluse perspektiivist on ettevõtte tähtsaim prioriteet kasumi tootmine. Ettevõttele on seatud eesmärkide saavutamisel abiks finantsanalüüs. (Finantsjuhtimine...24.03.2010)

Finantsanalüüsi tähtsuse ettevõtte seisukohalt aitab lahti mõtestada Rita Ilissoni käsitlus, mille kohaselt on ettevõtte finantsseisund otseses seoses ettevõtte tegevusega ja finantsanalüüsi eesmärgiks on kaardistada ettevõtte tugevaid ja nõrku külgi ning luua võimalikult palju seoseid, et mõista, millised on tagajärjed, kui muuta ettevõtte tegevuse suunda või finantsstrateegiat (Ilisson 2004:11). Ettevõtte võib endale püstitada mitmeid finantsalaseid eesmärged, et võita konkurente, suurendada läbimüüki ja turuosa ning hoiduda finantsraskustest või pankrotist. (Teearu, Krumm 2005:9). Samuti aitab finantsanalüüs hinnata, millisel tasemel on ettevõtte jätkusuutlikkus. Eelpool välja toodud eesmärkide saavutamine on oluline omanike ning aktsionäride aspektist. Madis Petersoni arvates on finantsjuhtimine ettevõtte jaoks tõhus abivahend püstitatud eesmärkide saavutamiseks, kuna finantsjuhtimine tegeleb majandusliku väärtuse või jõukuse säilitamise ja loomisega (Peterson 2000:8).

Ettevõtluse jätkusuutlikkust on raske üheselt defineerida. Üldiselt väidetakse, et ettevõtte jaoks tähendab jätkusuutlik areng selliseid tegevusi, mille tulemusena ta rahuldab enda ja lisaks sellele ka kõigi oma põhiliste huvigruppide (aktsionäride, klientide, töötajate, tarnijate, laenuandjate ja lähiümbruskonna elanike) tänased vajadused, samas kaitstes, säilitades ja

arendades neid haruldasi inim- ja loodusressursse, mida ta vajab oma edaspidiseks arenguks. Seega peab jätkusuutlik firma suutma efektiivselt ära kasutada majanduse, keskkonna ja sotsiaalsest arengust tulenevaid võimalusi ning vähendada riske ja kulusid. Mõnikord on jätkusuutlikkust defineeritud ka ettevõtte ellujäämisvõimena. Ellujäämisvõimelised on selle kontspetsiooni kohaselt need firmad, mis suudavad teenida kasumit ja samas kasutada piisavalt säästlikult ka ülalmainitud ressursse. Pearõhk on mõne autori arvates siinjuures kasumlikkusel: firma võib hoolida nii loodusest kui inimestest, kuid seejuures kasumit teenimata jääb tema eluiga reeglina suhteliselt lühikeseks. (Eesti arengu...04.03.2010)

Finantsanalüüsi eesmärk on analüüsida ettevõtte rentaablust, likviidsust ja maksevõimelisust, mis annab ettevõtte omanikele, aktsionäridele ja investeerijatele otsuste tegemiseks vajalikku informatsiooni. Eesmärk on õigesti mõista ja hinnata ettevõtte finantsseisukorda, et ei tekiks olukorda, et ettevõtte on võimeid üle hinnanud ja tekivad maksehäired. Kokkuvõtvalt on finantsanalüüs ettevõtte seisukohalt oluline, kuna aitab möödunud, käesolevat ja tulevikus oodatavat rahanduslikku olukorda objektiivselt ja õigeaegselt hinnata.

Ettevõtte eesmärkide saavutamise vahenditeks on: finantsanalüüs, finantsplaneerimine, finantskontroll (Tearu, Krumm 2005:15). Eesmärgiks on välja selgitada kõik nõrgad kohad firma rahandusseisundis, mis tekitavad praegu ja ka tulevikus probleeme ning leida kõik eelised, millest võiks tulu saada (Aruste 2006:13). Finantsaruannete infotarbijatena võib välja tuua järgmised huvigrupid: aktsionärid, laenuandja, tarnijad, olemasolevad kliendid ja audiitorid (Alver, Reinberg 2002:298).

Eduka finantsanalüüsi eelduseks on finantsaruannete koostamise aluseks olevate põhimõtete mõistmine. Finantsaruandluse analüüsi on defineeritud kui protsessi, mis „identifitseerib, mõõdab ja ühendab majanduslikku informatsiooni, võimaldamaks teha selle kasutajale adekvaatseid otsuseid“. (Aruste 2006:7)

Finantsanalüüsi koostamisel on olulisteks komponentideks raamatupidamise aruanded milleks on: ettevõtte bilanss, kasumiaruanne ja rahavoogude aruanne. Eelpool mainitud aruanded kajastavad, millises finantsseisundis ettevõtte sel perioodil oma tegevuse tulemusena on. Raamatupidamist reguleerib Eestis Raamatupidamise seadus (Vastu võetud 20.11.2002. a seadusega).

Bilanss on raamatupidamisaruanne, mis kajastab teatud kuupäeva seisuga raamatupidamiskohustuslase finantsseisundit (vara, kohustusi ja omakapitali) (Raamatupidamise seadus § 18 lg 1). Bilanss annab ülevaate, millises majanduslikus olukorras ettevõtte oma eelneva tegevuse tulemusena on. Bilanss analüüsib eelnevalt sooritatud majandustehingute informatsiooni, mida üldjuhul võrreldakse eelmiste aastate bilansi seisuga. Bilansi aktiva osa kajastab ettevõtte varasid, milleks on põhivara ja käibevara, bilansi passiva osa aga ettevõtte kohustusi, mis jagunevad lühiajalisteks ja pikaajalisteks.

Kasumiaruanne kajastab ettevõtte tulusid ja nende tulude saavutamiseks tehtud kulusid teatud perioodil. Kasumiaruanne iseloomustab ettevõtte toimimist kahe järjestikuse bilansikuupäeva vahel. Kasumiaruanne selgitab ettevõtte varas, kohustustes ja omakapitalis aset leidnud muutusi. Kuna kasumiaruande koostamine tugineb tekkepõhjusele, on kasumiaruanne ja bilanss omavahel seotud. Kasumiaruande koostamise juhtprintsipiiks on tulude ja kulude õige vastandamine. (Alver, L., Alver, J., Reinberg 2004:52) Kasumiaruanne on enamasti kulude detailne aruanne, sest tululiike on väga vähe (Kõomägi 2006:111). Iga raamatupidamiskohustuslane on kohustatud oma raamatupidamise sise-eeskirjas detailselt kirjeldama, milliseid tulusid ja kulusid millistel kasumiaruande kirjetel kajastatakse ja järgima järjepidevalt sama liigendust. (Kikas, Treumann 2004:83, 84)

Kasumiaruanne kajastab sisuliselt ettevõtte teenitud kasumi eri tasandeid. Ettevõtte netokäive kajastab teatud kindla perioodi jooksul aset leidnud äritegevuse üldist mahtu. Ärikasum kajastab seda kasumi osa, mis on jäänud alles kogukasumist pärast ettevõtte üldkulude maha arvamist. Üldkuludeks võib lugeda kulusid, mis on tehtud ettevõtte ülalpidamiseks, samuti juhtkonna ja personali kulusid ning transpordi- ja sidekulusid. Alles jäänud kasumist arvatakse maha maksud. Peale maksude mahaarvamist jääb alles kasumi osa, mis jaotatakse niiöelda ettevõtte reservi ja aktsionäride vahel.

Rahavoogude aruandes kajastatakse raamatupidamiskohustuslase aruandeperioodi laekumisi ja väljamakseid, rühmitatuna vastavalt nende eesmärgile põhitegevuse, investeerimistegevuse ja finantseerimistegevuse rahavoogudeks. Rahavoogude aruande eesmärgiks on anda ülevaade ettevõtte poolt toodetavast rahast ja ettevõtte poolt tarbitavast rahast, finantseerimisallikatest ja muutustest ettevõtte käsutuses oleva raha ja raha ekvivalentide hulgas. Rahavoogude aruandes avaldatav informatsioon on oluline selleks, et hinnata ettevõtte võimet genereerida

raha ja raha ekvivalente, mis on omakorda aluseks ettevõtte väärtuse hindamisel. (Villem 2007:101)

Rahavoogude aruanne näitab raha liikumist ettevõttes – millised on ettevõtte raha saamise allikad ja kuidas on raha kasutatud ning miks raha jääk suurenes või vähenes. Ettevõtte võib saada rahalisi vahendeid neljast põhiallikast: ärioperatsioonidest, laenudest, varade müügist, liht- või eelisaktiivate väljalaskmisest (Forenia OÜ 2007:32).

Eelnev informatsioon võimaldab objektiivselt hinnata ettevõtte rahalist olukorda, ettevõtte tegelikku ostuvõimet ja kohustuste tähtajalise tasumise võimet. Samuti annab aruanne infot ettevõtte rahalise seisundi muutumise (põhjuste) kohta, aitab hinnata raha laekumise ja väljamineku planeerimist ning kontrollimist möödunud aruandeperioodil. Rahavoogude aruanne aitab prognoosida ettevõtte tulevase rahalisi sissetulekuid ja väljaminekuid ning hinnata ettevõtte dividende maksevõimet aktsionäridele ja intresse laenuandjatele.

1.2 Finantsanalüüsi meetodid: horisontaal- ja vertikaalanalüüs

Finantsanalüüsi enim kasutatav meetod on hälbeanalüüs, mis omakorda jaguneb horisontaal- ja vertikaalanalüüs ning suhtarvude analüüs.

Horisontaalanalüüs jälgib muutusi aastast aastasse, ehk võrreldakse kahe järjestikuse majandusaasta aruandeid. Tavaliselt kajastatakse muutusi nii rahas kui protsentides ning püütakse selgitada, miks mõni näitaja on muutunud. Kui vaatluse alla võetakse enama kui kahe järjestikuse aasta aruanded, on tegemist trendianalüüsiga, kus on võimalik jälgida näitajate dünaamikat ja trende. Kasutades trendianalüüsi, valitakse üks aasta (soovitavalt kõige stabiilsem) baasaastaks. Analüüsi käigus näidatakse teiste aastate tulemuste muutusi protsentides lähtudes valitud baasaastast. Seejuures mida pikem on kajastatav periood, seda paremat ülevaadet on võimalik saada. (Forenia OÜ 2007:13)

Vertikaalanalüüs seevastu keskendub ühele konkreetsele finantsaruandele ning uuritakse selle aruande erinevaid finantsnäitajate vahelisi seoseid. Et selliseid seoseid oleks võimalik

paremini uurida, esitatakse finantsaruannete arvnäitajad protsentides baassuurusest, milleks võetakse tavaliselt suurim summa aruandes. (Forenia OÜ 2007: 13)

1.3 Suhtarvude analüüs

Suhtarvudeanalüüs on finantsanalüüsi peamine instrument. See võimaldab esile tuua finantsnäitajate seoseid ning võrrelda omavahel erinevaid ettevõtteid. Analüüsi käigus võrreldakse firma suhtarvuid eelnevate aastate samade näitajatega, kuid ka näiteks planeerituga, majandusharu keskmistega ja konkurentide omadega. Siinkohal peab märkima, et tegevusvaldkonniti võivad mõnede suhtarvude „normaalsed“ piirid suuresti erineda, tulenedes konkreetse tegevusvaldkonna eripärast. (Forenia OÜ 2007:14) Suhtarv mõõdab kahe erineva näitaja suhet. Suhtarvudega on mõtet analüüsida viimast 3-5 aastat. Siis on näha, kas ettevõtte finantsseis on paranenud või halvenenud (Kõomägi 2006:112). Suhtarvud arvutatakse tavaliselt selleks, et hinnata mingit ettevõtte tegevuse aspekti, näiteks likviidsussuhtarvud hindavad maksevõimet, efektiivsussuhtarvud aga otseselt juhtkonna tegevust ettevõtte juhtimisel. (Ratios and Formulas...04.05.2010) Suhtarvude analüüsimisel kasutatakse kõige rohkem likviidsussuhtarvude, toimimissuhtarvude, kapitali struktuuri suhtarvude, rentaablussuhtarvude ja aktsiate väärtusnäitajate uurimist. Neid viit suhtarvude gruppi on käsitletud ka alljärgnevas.

Likviidsusanalüüs seisneb peaauglikult lühiajalise maksevõime analüüsimises, mille käigus püütakse hinnata, kuivõrd ettevõtte saab oma lühiajalised kohustused tasutada. Firma võime lühiajalisi võlgu tähtajaliselt tasuda sõltub suuresti sellest, kas firmal on küllaldaselt raha ja kergesti rahastatavat vara. Sellest lähtuvalt on likviidsusnäitajad seotud käibevara või selle osaga, kuna ettevõtte võlad tasutakse käibevaradest. Lühivõlgade üldine kattekordaja ehk maksevõime tase näitab, mitu korda on käibevara kogumaksumus suurem lühiajaliste kohustuste kogusummast. (Reinberg 1999:77)

Tõsisema likviidsuskriisi korral ei ole ettevõtte võimeline tasuma oma jooksvaid võlgu ja kohustusi ning see võib lõppeda firma pankrotiga. Kasutatavaim võimalus ettevõtte likviidsuse hindamiseks on käibekapitali analüüs. Ettevõtte käibekapitali ja lühiajaliste

kohustuste suhet väljendab lühiajaliste võlgnevuste kattekordaja ehk likviidsussuhe. (Kallas, Garmider-Laur, 2001:92, 93)

$$\text{Lühiajalise võla kattekordaja (Current Ratio)} = \frac{\text{käibevarad}}{\text{lühiajalised kohustused}}$$

Seda suhtarvu kasutatakse praktikas väga laialdaselt, kuna see mõõdab lühiajaliste kohustuste kaetuse astet käibevaradega – mida kõrgem on käibevarade suhe lühiajalistesse kohustustesse, seda suurem on võimalus, et need kohustused tasutakse ettevõtte poolt õigeaegselt. Käibevarade ülekaal lühiajaliste kohustuste üle tähendab lisareservi kahjumite vastu, mis võivad ilmned käibevarade likvideerimisel. (Forenia OÜ 2007:37)

Üldiselt hinnatakse maksevõime tase heaks, kui saadud tulemus on vahemikus 1,6-2. (Kallam, Kolbre, Lend, Möller 2003:153) Kui maksevõime tase on liiga madal, võib firmal tekkida raskusi lühivõlgade tasumisega. Näitaja madal väärtus viitab sellele, et mõnda liiki käibevara on liiga vähe või on võlg liiga suur. Kui lühivõlgade üldise kattekordaja väärtus on liiga kõrge, võib olla tegemist ülemäärase investeerimisega käibevarasse või on firmal probleeme lühikrediidi saamisega. Lühivõlgade üldise kattekordaja peamine puudus on, et see ei võta arvesse käibevara struktuuri. Käibevarasid võib küll olla palju, kuid firma tegelik maksevõime sõltub oluliselt käibevara struktuurist (võlgasid on kergem kustutada rahaga kui näiteks varudega). (Reinberg 1999:77, 78) Eriti suurt tähelepanu sellele näitajale pööravad ettevõtte lühiajalised kreditorid, sest see vähendab eelkõige nende riski. (Financial Ratios...04.05.2010)

Kõik käibevarade liigid ei ole ühesuguse likviidusega (likviidsuse all mõistetakse rahasse konverteerimise võimalust). Varusid ei loeta likviidseteks varadeks. Seetõttu iseloomustab kiireloomulist maksevõimet paremini likviidsuskordaja. (Tearu, Krumm 2005:20)

$$\text{Likviidsuskordaja (Quick Ratio)} = \frac{\text{likviidsed varad}}{\text{lühiajalised kohustused}}$$

Likviidsuskordajat tuntakse ka kui kiire maksevalmiduse kordajat ehk happetestit. See suhtarv kajastab erinevalt lühiajalise võla kattekordajast kõige likviidsemate varade suhet lühivõlgadesse, sest käibevaradest on maha arvestatud mittelikviidsed varad – varud ja

ettemaksed, samas kui valemi nimetaja on jäänud samaks. Seega likviidsuskordaja näitab mitme krooni ulatuses on olemas kõrge likviidsusega varasid ühe krooni lühiajaliste kohustuste tagamiseks. Vahetu maksevalmiduse kordaja näitab, kui suures osas on lühiajalised kohustused kaetud kõrglikviidse varaga see tähendab raha ja rahalähenditega (Reinberg 1999:78). Vahel nimetatakse antud suhtarvu happetestiks, sest see on täpsem kui lühiajalise võla kattekordaja, sest elimineerib varade hulgast varud ning ettemaksed, kuna neid on vajadusel raskem rahaks teha. (Barrow 2004:183)

$$\text{Maksevalmiduskordaja (Cash Ratio)} = \frac{\text{raha ja väärtpabeid}}{\text{lühiajalised kohustused}}$$

Suhtarvu nimetatakse ka rahaliste vahendite taseme näitajaks. Antud kordaja näitab, millise osa lühiajalistest kohustustest on ettevõtte võimeline kohe tasuma. (Teearu, Krumm 2005:20). Lisaks eelnevatele suhtarvudele kajastab ettevõtte finantsolukorda hästi ettevõtte puhas käibekapital. Puhta käibekapitali näitaja põhjal saadakse teada, kui palju on suunatud käibevaradesse pikaajalisi finantseerimise allikaid – pikaajalisi kohustusi ja omakapitali. Maksevõimelise ettevõtte puhas käibekapital peaks olema postitiivne. (Teearu, Krumm 2005:21)

Puhas käibekapital = käibevarad – lühiajalised kohustused

Toimimissuhtarvude abil hinnatakse firma varade kasutamise intensiivsust ja efektiivsust müügitulu genereerimisel. Reeglina võrreldakse nende suhtarvude kaudu mingit vara (nt varusid) mingi teise, selle vara kasutamise efektiivsust iseloomustava näitajaga (nt müügituluga). (Reinberg 1999:79)

$$\text{Varude käibekordaja (Inventory Turnover)} = \frac{\text{müüdud toodangu kulu}}{\text{varud}}$$

Selle suhtarvu kaudu on võimalik hinnata, kui mitu krooni müügikäivet tootis iga varudesse investeeritud kroon. Varude käibekordaja kõrge arvvaartus viitab üldjuhul varude efektiivsele kasutamisele müügitulu genereerimisel. Kreditorid käsivad varude madalat käibesagedust likviidsusriski suurendava tegurina. (Reinberg 1999:79) Eelneva näitajaga on omakorda seotud varude käibevälde, mis näitab, kui kiiresti kasutatakse ettevõtte varusid.

$$\text{Varude käibevälde (Days Inventory Held)} = \frac{360}{\text{varude käibekordaja}}$$

Varude käibevälde ehk konversiooniperiood näitab aega päevades, mis kulub varudest kauba müügini ehk aega kauba ostmise ja müümise vahel. Keskmisest pikem varude käibeperiood näitab, et ettevõtte kas otab sisse liiga palju toorainet, mida ei jõuta töödelda või ei kulge valmistoodangu müük plaanipäraselt või on tootmisprotsess liiga pikk. (Kõomägi 2006:116) Kiiret varude käibevälde peetakse üldiselt positiivseks näitajaks: see suurendab rahavoogusid ning vähendab hoiustamis- (lao-) kulusid. (Gill 1994:91) Järgmine laialdaselt kasutatav toimimissuhtarv on debitoorse võlgnevuse käibevälde, mis iseloomustab debitoorse võlgnevuse laekumise aega perioodis.

$$\text{Debitoorse võlgnevuse käibevälde (Days Sales Outstanding)} = \frac{\text{debitoorne võlgnevus}}{\text{netokäive} / 365}$$

Debitoorse võlgnevuse käibevälde ehk ostjatelt laekumata arvete konversiooniperiood näitab keskmist nõuete laekumise aega perioodis. Sisuliselt saadakse teada päevade arv, mis kulub keskmiselt müügist raha laekumiseni. (Kõomägi 2006:115) Selle näitaja alusel saab hinnata, kui efektiivselt tegeleb ettevõtte võlgade sisse nõudmisega.

Kuna ostjate debitoorne võlg on bilansis näidatud koos käibemaksuga, müügitulu kasumiaruandes aga ilma käibemaksuta, tuleks kõigepealt suhtarvu lugejas ja nimetajas olevad arvud ühismõõtsustada. Vastasel juhul saadakse ebaõige (tegelikust pikem) laekumisperiood. (Reinberg 1999:80) Sama reegel kehtib järgmise suhtarvu kohta.

Kreditoorse võlgnevuse käibevälde ehk tarnijatele tasumata arvete konversiooniperiood näitab keskmist kreditoorse võlgnevuse maksetähtaega perioodis ehk mitme päeva pärast tasub ettevõtte tarnijatele ostetud kauba eest. Seda võib vaadelda ka kui aega päevades, mis jääb materjalide ostu ja materjalide eest tasumise vahele. (Kõomägi 2006:117)

$$\text{Kreditoorse võlgnevuse käibevälde (Days Accounts Payable Outstanding)} = \frac{\text{hankijate tasumata arved}}{\text{ostud} / 365}$$

Selle näitaja hindamisel võib aga tekkida vastuolu, sest ettevõtte jaoks on hea, kui kreditoorse võlgnevuse käibevälde on võimalikult pikk, see tähendab firmal on pikk aeg tarnijatele kauba eest tasumiseks, mis annab võimaluse enne tasumist koguda debitoorsed võlgnevused. Samas võib finantsanalüüsi tõlgendajatele näida liigselt pikk kreditoorse võlgnevuse käibevälde kui firma makseraskus. Seetõttu on pakutud lahendusena, et kreditoorse ja debitoorse võlgnevuse käibevälde võiksid olla sarnase pikkusega. Sel juhul on ettevõtte jaoks ostjatelt raha laekumise ning tarnijatele tasumise aeg sarnase pikkusega. Ettevõtte tegevuse hindamisel kasutatakse veel varade käibesiduvuse suhtarve – põhivara ja koguvara käibesiduvus, millest esimene hindab, kuidas on müügitulu tootmisel ära kasutatud põhivara ja teine, kuidas on kasutatud koguvara.

$$\text{Põhivara käibesiduvus (Fixed Assets Turnover)} = \frac{\text{müügitulu}}{\text{põhivara keskmine maksumus}}$$

$$\text{Koguvara käibesiduvus (Total Assets Turnover)} = \frac{\text{müügitulu}}{\text{keskmine koguvara}}$$

Põhivara käibesiduvuse liiga madal väärtus näitab, et ettevõtte on võrreldes müügist saadava tuluga investeerinud liiga palju põhivarasse. Soovitavalt tuleks üleliigsed varad ära müüa ning saadud tulu investeerida mujale, näiteks varudesse. Koguvara käibesiduvuse näitaja peaks olema võimalikult kõrge, kuna see ilmestab varade head kasutamist.

Kapitali struktuuri suhtarvude analüüs on oluline hindamaks ettevõtte finantseerimist ja võlakooormuse hindamist, kuna need ilmestavad firma suutelisust täita oma lühi- ja pikaajalisi kohustusi. Samas näitavad nad ka bilansi passiva struktuuri ning proportsiooni oma- ja võõrkapitali vahel. (Reinberg 1999:81) Võlakordaja näitab, kui suurt osa ettevõtte varadest finantseeritakse laenatud vahenditega (Kõomägi 2006:125).

$$\text{Võlakordaja (Debt Ratio)} = \frac{\text{kohustused}}{\text{koguvara}}$$

Mida suurem on laenukapitali osatähtsus ehk mida kõrgem on võlakordaja väärtus, seda suurem on ettevõtte risk laenuandja seisukohalt vaadatuna. Finantsjuhtimiskirjanduses väidetakse, et võlakordaja võiks olla kuni 70%. Võõrkapitali puudumine või väike osakaal võib anda tunnistust sellest, et ettevõttel puuduvad tulusad projektid tegevuse arendamiseks tulevikus või ei leidu turul sobivaid laenuinstrumente. (Kõomägi 2006:125) Kapitali struktuuri suhtarvudest kasutatakse laialdaselt ka omakapitali võlasiduvust, mis näitab võõrkapitali suhet omakapitali (Kõomägi 2006:126).

$$\text{Omakapitali võlasiduvus (Debt to Equity Ratio)} = \frac{\text{kohustused}}{\text{omakapital}}$$

Mida suurem on võõrkapital omakapitaliga võrreldes, seda enam laieneb omaniku risk ka kreditoridele ning viimastel suureneb risk oma raha kaotada. Samas muutub ettevõtte finantsseisund ebastabiilsemaks (Reinberg 1999:82). Viimane käesolevas töös kasutatavast kapitali struktuuri suhtarvudest on intresside kattekordaja, mis iseloomustab ettevõtte võimet katta ärikasumi arvelt intressikulud. Intressikulude kattekordaja näitab, mitu korda on ärikasum suurem aastaintressi maksest. Mida suurem on see kordaja, seda võimelisem on ettevõtte maksma laenuintressi. (Kütt 2009:80)

$$\text{Intresside kattekordaja (Interest Coverage)} = \frac{\text{kasumenneintresseja makse}}{\text{intressikulu}}$$

Näitaja arvvärtus peaks olema võimalikult kõrge. „Rusikareegli“ järgi on intressikulude kattekordaja minimaalseks vastuvõetavaks väärtuseks 3,0. See näitaja on tähtis juhtkonnale. Kui intressikulude kattekordaja on väiksem kui 1, ei kata ärikasum intressikulud. (Reinberg 1999:82)

Rentaablus - ehk tasuvussuhtarvudest kasutatakse ettevõtte finantsseisundi analüüsimisel enim varade tootlikust ja omakapitali tootlikkust kajastavaid suhtarve, milledeks on:

$$\text{Varade rentaablus (Return on Assets ROA)} = \frac{\text{puhaskasum}}{\text{koguvara}}$$

$$\text{Omakapitali rentaablus (Return on Equity ROE)} = \frac{\text{puhaskasum}}{\text{omakapital}}$$

Need näitajad iseloomustavad, kui palju puhaskasumit on teeninud kas koguvara või omakapital. Varade rentaabluse näitaja võib olla eksitav, juhul kui varad on soetatud kaua aega tagasi ning nende väärtus ei ole bilansis ümberhinnatud. Sel juhul võib näitaja ettevõtte tegevuse rentaablust üle hinnata. (Financial Ration Analysis... 04.05.2010) Omakapitali rentaablus on kõige olulisem kasumitootluse näitaja – kajastab omanike poolt ettevõttesse paigutatud kapitali tasuvust. (Tearu, Krumm 2005:29) Aktsiate väärtusnäitajad pakuvad enim huvi just ettevõtte omanikele. Nende suhtarvude abil saab ülevaate, kui palju omanike poolt investeeritud raha neile tulu toob.

$$\text{Kasum aktsia kohta (Earning per Share EPS)} = \frac{\text{puhaskasum-eelisdividend}}{\text{lihtaktsiate keskmine arv}}$$

Aktsiakasum on aktsia väärtuse hindamise mõõdupuu. Näitaja arvutamisel lähtutakse puhaskasumist ja seetõttu peegeldab ta nii eeldatavaid dividende kui ka aktsiate turuhinna võimalikku muutust. Aktsiakasum näitab sisuliselt lihtaktsia raamatupidamisliku väärtuse muutumist aasta jooksul. (Reinberg 1999:84)

$$\text{Aktsia raamatupidamisväärtus (Book Value per Share BVPS)} = \frac{\text{Omakapital}}{\text{aktsiate arv}}$$

Kui puhaskasumi jagamisel aktsiatega saadi kasum aktsia kohta, siis omakapitali jagamisel aktsiate arvuga saadakse aktsia raamatupidamisväärtus. (Kõomägi 2006:130) Raamatupidamisväärtust nimetatakse teisiti bilansiline väärtus. Aktsia turuväärtus ei ole tavaliselt võrdne aktsia bilansilise väärtusega, kuna varad on bilansis kajastatud soetusmaksumuses ja börsil mängib suurt rolli firma suurus ja maine. Kui aktsia turuhind on aktsia bilansilisest väärtusest väiksem, tähendab see, et investorid hindavad firmat madalalt ja on firma tuleviku suhtes pessimistlikud. Vastupidisel juhul hindavad investorid firma aktsiaid kõrgelt, mis tähendab, et viimastel on rohkem potentsiaali, kui bilansiline väärtus näitab. (Reinberg 1999:87)

$$\text{Aktsia turu- ja raamatupidamisväärtuse suhe (Market / Book Ratio)} = \frac{\text{aktisa turuhind}}{\text{aktsia raamatupidamisväärtus}}$$

Aksia kõrge turuväärtus võrreldes raamatupidamisnäitajaga näitab ettevõtte kõrget arengupotentsiaali investorite silmis.

$$\text{Aksia hinna ja tulu suhe (Price / Earnings Ratio)} = \frac{\text{aktisa turuhind}}{\text{kasum aksia kohta}}$$

Hind-tulu suhtarv on investorite seisukohast tähtsaim indikaator aktsiate soetamise kaalumisel. See on kriitiline näitaja, kuna ta väljendab aktsiate väärtust kui kasumist sõltuvat suurust, selle abil saab võrrelda eri firmade aktsiate suhtelist väärtust. Hind-tulu suhtarv näitab tinglikult, mitme aasta jooksul saadakse aktsiatesse investeeritud raha tagasi. (Reinberg 1999:86) Selle näitaja kaudu saab määrata, kui kallist kapitali ettevõtte kasutab. Kõrge suhtarvuga ettevõtted saavad kasutada odavat kapitali. Kui vaadata suhtarvu pöördväärtusi, selgub, et kõrgema suhtarvuga firmadel on kasutada odavamad omakapitali kui madala suhtarvuga firmadel. (Kõomägi 2006:131)

2. FINANTSANALÜÜS PRAKTIKAS. AS VIISNURK FINANTSANALÜÜS

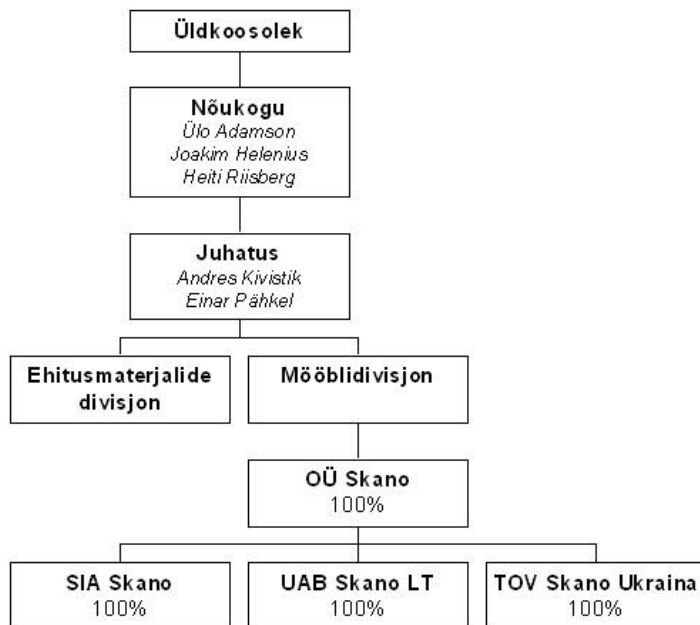
AS Viisnurk on puidutöötlemisettevõte, millel on enam kui poole sajandi pikkune puiduvääristamise kogemus (Lühidalt...24.03.2010). AS Viisnurk asutati 19.09.2007.a ettevõtte jagunemise tulemusena (Majandusaasta aruanne 2007...24.03.2010). AS Viisnurk on Eestis registreeritud ettevõtte, mille tegevus toimub Eestis, Lätis, Leedus ja Ukrainas. Ettevõtte konsolideerib oma raamatupidamise aruannetesse AS Viisnurk kui emaettevõtte ning tütaretevõtete OÜ Skano, OÜ Visu, OÜ Isotex, SIA Skano, UAB Skano LT ja TOV Skano Ukraina majandustulemused. (Majandusaasta aruanne 2007...24.03.2010) Viisnurga äriüksusteks on mööbli- ja ehitusmaterjalide divisjon.

AS Viisnurk mööblidivisjon on keskendunud puidust kodusisustusmööbli tootmisele ja turustamisele. Mööblidivisjon toodab mööblit nii elu-, töö-, söögi- kui ka magamistuppa. Divisjoni jaekaubanduse kaubamärk on Skano ning selle nime all tegutsevad ettevõtte kümme müügisalongi – kaks Eestis, üks Lätis, kolm Leedus ja neli Ukrainas. Mööblidivisjoni põhilised müügiturud on Soome, Venemaa ja Ukraina, kus turustatakse kokku 75% divisjoni kogutoodangust. (Majandusaasta aruanne 2008...24.03.2010)

Ehitusmaterjalide divisjonis toodetakse ja turustatakse kahte iseseisvat pehmetel puitkiudplaatidel baseeruvat tootekategooriat: soojus- ja heliisolatsiooni otstarbel kasutatavaid üldehitusplaate ja seinte ning lagede siseviimistlusplaate. Kaubamärkideks on: Isoplaat ja Isotex. AS Viisnurk tuumikomanik on OÜ Trigon Wood. Kontserni üle lõppkontrolli omavaks isikuks on TDI Investments KY, mis on Soome Vabariigis registreeritud ettevõtte ja kuulub Skandinaavia investoritele. (Majandusaasta aruanne 2007...24.03.2010)

AS Viisnurk on sõnastanud oma missiooni järgmiselt: „Puidu mitmekülgne vääristamine erinevate toodetena, tõstmaks klientide elukvaliteeti“. Kodulehel selgitab ettevõtte täiendavalt: “Kuigi puitu loetakse kiiresti taastuvaks loodusvaraks, on see siiski piiratud ressurss, arvestades üldist nõudlust puidu kui kvaliteetse tooraine järele. Puidu mitmekülgne vääristamine tähendab, et AS Viisnurk kasutab puitu võimalikult säästlikult ja terviklikult,

tootes tarbekaupu kui kõrgeima tarbimisväärtusega tooteid. Selline tegevus on kasulik ühiskonnale, kuna ressursse ekspuateritakse arukalt, riigile, kuna maksubaas on suurem, ning ettevõttele, sest tulemus on kasumlikum, töökeskkond stabiilsem ja võimalused suuremad“. (Missioon...19.03.2010)



Joonis 1 Ettevõtte struktuur (Struktuur...19.03.2010)

1945.a. 17. veebruaril moodustati mitme väikse kartelli liitmise teel AS Viisnurga eelkäija riiklik ettevõtte Pärnumaa Tööstuskombinaat, mille esialgseks eesmärgiks olid kütuse, jalanõude ja mööbli tootmine. 1962.a. nimetati ettevõtte ümber puidutöötlemiskombinaadiks Viisnurk, mille põhitoodanguks oli mööbel, lisaks valmistati ka plastmassist mööblimanuseid ning puidust ja plastmassist majapidamistarbeid. 1968.a. ettevõtte tegevus laienes - lisandus suuskade ja puitkiudplaatide tootmine. 1990a. algas ettevõtte erastamine, märtsis sõlmisid AS VN Holding ja Eesti Erastamisagentuur AS Viisnurga erastamise ostu-müügilepingu.

(Ajalugu...19.03.2010)

2.1 AS Viisnurk horisontaal- ja vertikaalanalüüs

AS Viisnurk finantsanalüüsi koostamisel on võetud aluseks ettevõtte viimase kolme aasta majandustulemused, see tähendab periood 2007-2009. Hüpoteesiks on väide, et tulenevalt järsust majanduskriisist on AS Viisnurk finantsalane olukord halvenenud. Hüpoteesi aluseks on tööstusettevõtete tootmismahu oluline vähenemine, ja asjaolu, et AS Viisnurk on alunud luba Tööinspektsioonilt osalise tööaja rakendamiseks. Eelnev viitab selgelt sellele, et ettevõtte toimimise jätkamiseks on vaja teha ümberplaneerimisi.

Horisonaalanalüüs on tehtud ettevõtte bilansile ja kasumiaruandele (Lisa 1). Horisonaalanalüüsi puhul on kasutatud kahte erinevat meetodit – analüüsitud muutust eelneva perioodi suhtes ja muutust trendiperioodi suhtes seda nii rahalises väärtuses kui ka protsentuaalselt.

Bilansi horisontaalanalüüs eelneva perioodi suhtes võimaldab järeldada, et AS Viisnurk koguvarede maht suurenes 2008.a. võrreldes eelneva aastaga 6,4 miljonit krooni ehk protsentuaalselt 4,1%. Sama perioodi kohustuste muutuseks oli samuti suurenemine, absoluutväärtusena samuti 6,4 miljonit krooni ehk protsentuaalselt 7,4%. Sealhulgas käibevarade suurenemine oli 4,4% ja põhivara suurenemine 3,6%. Kohustuste jaotuses oli lühiajaliste kohustuste suurenemine 32,1%, kuid pikaajalised kohustused vähenesid 21,5%.

2009.aastal vähenesid eelneva aastaga võrreldes oluliselt nii ettevõtte varad - absoluutväärtuses 31,0 miljonit krooni (18,9%) - kui ka kohustused – absoluutväärtuses 31,3 miljonit krooni (33,8%). Varade sisemisi muutusi hinnates on näha, et suurim vähenemine oli varudes (27,8 miljonit krooni ehk 29,4%), millest võib järeldada, et ettevõtte on piiranud investeringuid varudesse ning hakanud raha efektiivsemalt kasutama. Seda suundumust võib järeldada ka kohustuste struktuurilist muutust hinnates, kus suurim langus oli võlgnevuses hankijatele - 20,9 miljonit krooni ehk 47,9%.

Eelnevalt kirjeldatud muudatusi ilmestab omakorda trendianalüüs, milles on välja toodud bilansikirjete muudatused trendiaasta (2007 aasta) suhtes. 2009 aastaks olid AS Viisnurk

koguvarad vähenenud absoluutarvuna 24,6 miljonit krooni ehk 15,7%. Alakirjete lõikes olid suurimad langused nõuete ja ettemaksete ning varude osas, vastavalt 37,0%-line ja 23,4%-line. Siinkohal võib lisada järelduse, et ettevõtte on teinud korrigeerimisi oma krediitpoliitikas – deebitoride mahtu on vähendatud ja võlgade sissenõudmine on muudetud efektiivsemaks.

Bilansi passiva poolel on trendiaastaga võrreldes toimunud kohustuste osas märgatav langus – 24,9 miljonit krooni ehk 28,9%, millest suurim vähenemine oli seotud lühiajaliste kohustuste osas hankijate võlgadega (14,7 miljonit krooni ehk 39,3%). Oluliselt on ettevõtte vähendanud pikaajaliste võlgade mahtu 9,3 miljonit krooni ehk 23,4%. Sellest võib järeldada, et on püütud stabiliseerida kreditoride võlgnevusi ja on likvideeritud pikaajalisi võlgnevusi. Käesolevas raskes majandusolukorras on iga ettevõtte jaoks oluline omada võimalikult vähe võlakohustusi, kuna ettearvamatus majanduskeskkonnas on liigne kohustuste koorem oluliseks riskiallikaks. Vaadates ettevõtte bilansikirjeid käibevara ning lühi- ja pikaajalisi kohustusi on näha, et likviidsed varad katavad kohustuste mahu, millest võib järeldada, et likviidsusega ettevõttel probleeme ei ole.

Kasumiaruande horisonaalanalüüs näitab, et AS Viisnurk müügi käive tõusis aastal 2008 aastal võrreldes 2007 aastaga 12,4% ehk 31,0 miljonit krooni. Järgmisel aastal toimus 74,7 miljoni kroonine ehk 26,6%-line langus, mis oli otseses seoses üldise majanduskriisiga, mis mõjutas enim just ehitusturгу. Sarnaselt eelnevatele näitajale olid samas suurusjärgus müüdü toodangu kulu muutused ehk 2008 aastal võrreldes eelneva aastaga tõus 11,5% ja järgmisel aastal langus 25,6%.

Kasumiaruande trendianalüüsist nähtub, et 2009 aastaks oli võrreldes trendiaastaga (2007 aasta) müügitulu langenud 43,7 miljonit krooni ehk 17,5%, samas kui müüdü kaupade kulu oli langenud proportsionaalselt 17,0%. Sellest võib järeldada, et ettevõtte ei kaotanud müügitulu mitte müügihindade languse, vaid pigem müügi mahtude vähenemise tõttu. Muudes tegevuskuludes olulist langust näha ei ole. Turustuskulud on hoopis tõusnud 11,4%, mis on keerulises majandussituatsioonis iseenesest mõistetav – tihenend konkurentsi tingimustes on ettevõtetel järjest raskem oma toodangut müüa. Müügi- ja reklaamitegevusele on vaja panna suuremat rõhku, millega on omakorda seotud suuremad kulutused.

Bilansi vertikaalanalüüs ilmestab erinevate bilansikirjete osatähtsust bilansi kogumahu suhtes. Analüüsist järeldub, et aktiva poolel on suurim osakaal põhivaradel, mis on moodustanud koguvaradest ligi poole. Aastate lõikes on põhivara osakaal suurenenud 42%-lt (2007 aastal) 50%-le (2009 aastal). Osatähtsusest järgmine on aktivakirjetes varud, mille osatähtsus 2007 aastal oli 35%, kuid 2009 aastaks oli see vähenenud 32%-ni, mis annab tõestust ettevõtte piiramist laojääkidesse investeerimisel. Nõuete ja ettemaksete osakaal on samuti vähenenud 2007 aasta 19%-lt 14%-le 2009 aastal, mille tõttu võib veelkord viidata eelpool mainitud ettevõtte tegevusele krediitpoliitika ümberkujundamise ja võlgade sisse nõudmise efektiivsemaks muutmise osas.

Passivakirjetest on lühiajalised ja pikaajalised kohustused sarnase osakaaluga, vastavalt 23,2% ja 22,9% (2009 aastal). Lühiajalistest võlgadest suurima osatähtsusega on aastate lõikes võlad tarnijatele, moodustades kogu bilansi mahust 2007 aastal 24% ning 2009 aastal 17%. Viimane muutus annab tõestust selle kohta, et samal ajal kui ettevõtte on ümber hinnanud oma krediitpoliitikat, on muudetud tarnijatele võlgade tasumise poliitikat – vähenenud on tasumata arvete rahaline maht ning osatähtsus bilansimahust. See omakorda viitab ettevõtte soovile stabiliseerida oma finantsilist seisu.

Kasumiaruande vertikaalanalüüs on teostatud erinevate kasumiaruande kirjete suhte arvutamise müügituluse. Suurima osakaalu müügikäibest moodustab ettevõttel müüdüd toodangu kulu, mis on tootmisettevõtte puhul normaalne. Antud juhul on see kulukirje moodustanud aastate lõikes püsivalt 79% müügitulust. Turustuskulud on jäänud 12 - 16% tasemele, olles madalaimad 2007 aastal - 12,03% ja kõrgeima osatähtsusega 2009 aastal – 16,3%. Selline muutus võimaldab veelkord viidata ettevõtte vajadusele panna olulisemat rõhku müügitgevusele, et keerulistes majandustingimustes oma toodangut klientidele paremini müüa. Üldhalduskulud on püsinud aastate lõikes 2 - 2,6 % vahemikus müügitulust.

2.2 AS Viisnurk suhtarvude analüüs

AS Viisnurk finantsanalüüsi koostamiseks suhtarvude baasil on arvutatud erinevad näitajad, tänu millele on võimalik ettevõtte tegevust hinnata. Detailne suhtarvude nimekiri on esitatud Lisas 3.

AS Viisnurk likviidsusanalüüsi käigus on arvutatud järgmised näitajad:

- Lühiajalise võla kattekordaja: 2007 – 1,59; 2008 – 1,23; 2009 – 1,94;
- Likviidsuskordaja: 2007 – 0,50; 2008 – 0,30; 2009 – 0,59;
- Maksevalmiduse kordaja: 2007 – 0,08; 2008 – 0,08; 2009 – 0,14;
- Puhas käibekapital: 2007 – 41,7 miljonit krooni; 2008 – 20,5 miljonit krooni; 2009 – 39,7 miljonit krooni.

Arvutatud likviidsussuhtarvudest võimaldavad järeldada, et kuigi ettevõtte likviidsuskordaja, mis iseloomustab firma võimet katta lühiajalisi nõudeid kõige likviidsematest vahenditest, on viimase kolme aasta lõikes olnud mitterahuldava tulemusega. Siiski on likviidsuse näitajaid vaadatudna AS-i Viisnurk finantsseisund hea. Kui ka ettevõtte võimekus katta oma lühiajalisi kohustusi rahast ja raha ekvivalentidest ei ole just kõige parem, siis võime katta lühiajalised nõuded kogu käibevaradest on positiivne - lühiajalise võla kattekordaja oli perioodil 2007-2008 rahuldava suurusega, kuid 2009 aastal suutis ettevõtte seda näitajat oluliselt parandada, eelkõige just lühiajaliste kohustuste vähendamise tõttu. Põhjus, miks suhtarvud lühiajalise võla kattekordaja ja likviidsuskordaja annavad tulemuse skaalal erineva resultaadi on just ettevõtte suur varude maht, mis on samas aga tootmisettevõttele iseloomulik. Maksevalmiduse kordaja on lubatud suuruste 0,1-0,2 piires. Eelnev näitab, kui suure osa lühiajalistest nõuetest on ettevõtte võimeline koheselt tasuma. Samuti on positiivne ettevõtte käibekapital. Seega võib likviidsuse analüüsist lähtuvalt järeldada, et ettevõtte finantsseisund on olnud viimase kolme aasta jooksul hea ning üleüldine keeruline majanduslik olukord ei ole AS Viisnurk majanduslikku seisut oluliselt muutnud.

AS Viisnurk tegevuse efektiivsuse analüüsi käigus on leitud järgmised suhtarvud:

- Varude käibekordaja: 2007 – 3,59; 2008 – 3,22; 2009 – 3,90;
- Varude käibevalde: 2007 – 100 päeva; 2008 – 112 päeva; 2009 – 92 päeva;

- Debitoorse võlgnevuse käibevälde: 2007 – 32 päeva; 2008 – 18 päeva; 2009 – 26 päeva;
- Kreditoorse võlgnevuse käibevälde: 2007 – 45 päeva; 2008 – 43 päeva; 2009 – 25 päeva;
- Põhivara käibesiduvus: 2007 – 3,73; 2008 – 4,05; 2009 – 3,12;
- Koguvara käibesiduvus: 2007 – 1,39; 2008 – 1,58; 2009 – 1,39.

Tegevuse efektiivsuse analüüsist järeldub, et AS Viisnurk iga varudesse investeeritud kroon teenis firmale viimase kolme aasta jooksul 3,2-3,9 krooni müügitulu. Varude käibevälde, mis iseloomustab tootmisvarude uuenemise kiirust oli kõige suurem 2008.aastal ning langes madalaimale tasemele 2009 aastal. Seega varude vahetumine on muutunud kiiremaks. Siit võib teha järelduse, et ettevõtte on püüdnud muuta raha kasutamist efektiivsemaks ning soovitakse mitte teha liiga suuri investeeringuid varudesse.

Üldjuhul hinnatakse, et ettevõtte debitoorse ja kreditoorse võlgnevuse käibevälde peaksid olema sarnased. AS Viisnurk on saavutanud nende kahe suhtarvu sarnased tasemed 2009 aastal, mis tähendab, et kui ettevõtte tasub oma hankijatele keskmiselt 25 päeva jooksul, siis ostjate nõuded laekuvad 26 päeva jooksul. Eelnevatel aastatel on kreditoorse võlgnevuse käibevälde olnud pikem kui debitoorse võla puhul: 2008 aasta erinevus on 25 päeva ning 2007 aasta erinevus on 13 päeva. Põhivara käibesiduvus ilmestab ettevõtte põhivarasse tehtud investeeringu suhet netokäibesse. AS Viisnurk puhul on perioodil 2007 -2009 netokäive ületanud põhivara maksumust 3 - 4 korda. Analoogne suhtarv, arvatatuna koguvarede kohta näitab, et samal perioodil on müügitulu ületanud varade maksumust 1,4 - 1,6 korda.

AS Viisnurk kapitali struktuuri hindamiseks on leitud järgmised näitajad:

- Võlakordaja: 2007 – 0,62; 2008 – 0,67; 2009 – 0,49;
- Omakapitali võlasiduvus: 2007 – 1,56; 2008 – 1,67; 2009 – 1,02;
- Intresside kattekordaja: 2007 – 5,27; 2008 – 3,2; 2009 - .

Kapitali struktuuri analüüsides selgus, et ettevõtte võlakordaja on olnud vahemikus 0,5 - 0,7, mida krediidi poliitikas hinnatakse normaalseks ehk teisiti öeldes on ettevõtte varadest olnud 50 - 70% finantseeritud võõrvahenditega. AS Viisnurk on laenudel finantseeritud varade osakaalu 2009.a oluliselt vähendanud, millest võib järeldada püüet viia ettevõtte finantsseisund tugevamatele alustaladele. Omakapitali võlasiduvuse näitaja on samuti 2007

aastaga võrreldes oluliselt vähenenud, mis annab tunnistust ettevõtte soovist vähendada riske. Intresside kattekordaja on kõikide aastate lõikes olnud üle soovitusliku kolme punkti piiri. Viimane näitaja iseloomustab ettevõtte võimet tasuda ärikasumi arvelt intresse.

AS Viisnurk tasuvussuhtarvudeks on:

- Varade rentaablus, ROA: 2007 – 7,04%; 2008 – 3,4%; 2009 – 0,1%;
- Omakapitali rentaablus, ROE: 2007 – 17,77%; 2008 – 8,49%; 2009 – 0,22%.

Tasuvusnäitajatele on viimase kolme aasta lõikes iseloomulikuks trendiks langus. Kui 2007. aastal oli AS Viisnurk varade rentaablus 7,04% ning omakapitali rentaablus 17,77%, siis 2009. aastaks langesid need näitajad vastavalt tasemetele 0,1% ja 0,22%. Need muudatused annavad tunnistust sellest, et ettevõtte varade ja omakapitali tootlikkus ei ole enam nii kõrge kui paar aastat tagasi. Kahjuks on selline trend viimase kolme aasta jooksul omane enamusele ettevõtetele, kuna üleüldine keeruline majanduslik olukord on oluliselt kärpinud nii ettevõtete tulubaasi kui ka kasumit. Samas on positiivne tõdeda, et praegustes rasketes tingimustes (eriti just ehitusvaldkonnaga seotud ettevõtete jaoks) on siiski AS Viisnurk varade ja omakapitali rentaablus positiivne, see tähendab suudetakse endiselt teenida kasumit. Kahjuks on sellise tulemuse eelduseks olnud aga ka olulised tegevuskulude, sealhulgas tööjõukulude, kärpimised. Võrdluseks: kui 2007. aastal oli ettevõtte keskmine töötajate arv 326 ning tööjõukulud 58 miljonit krooni, siis 2009.aastal olid keskmiselt sama töötajate arvu juures tööjõukulud 50 miljonit krooni. Teisalt tuleb tõdeda, et AS Viisnurk on erinevalt paljudest teistest ettevõtetest siiani suutnud hoiduda koondamistest.

AS Viisnurk aktsiate väärtusnäitajatena on käsitletud:

- Kasum aktsia kohta: 2007 - 2,81; 2008 – 1,34; 2009 – 0,03;
- Aktsia raamatupidamisväärtus: 2007 – 15,84; 2008 – 15,83; 2009 – 15,89;
- Aktsia turu- ja raamatupidamisväärtuse suhe: 2007 – 1,83; 2008 – 0,77; 2009 – 0,71;
- Aktsia hinna ja tulu suhe: 2007 – 10,29; 2008 – 9,08; 2009 – 327,13.

Sarnaselt varade ja omakapitali rentaabluse näitajatega on oluliselt vähenenud perioodil 2007 - 2009 AS Viisnurk kasum aktsia kohta – kui perioodi alguses oli see 2,81, siis lõpus vaid 0,03. Sellest võib järeldada, et investorid teenivad aktsiasse investeeritud rahast vähem tulu ning AS Viisnurk aktsiad olid 2009. aasta majandustulemuste taustal vähem atraktiivsed kui

nad olid 2007. aastal. Ettevõtte aktsia raamatupidamisväärtus on jäänud stabiilselt tasemele 15,84 - 15,89.

Aktsia turuhind oli 2007. aastal 28,95 krooni, 2008. aastal 12,20 krooni ning 2009. aastal 11,27 krooni. Võrreldes aktsia turuhinda ja raamatupidamislikku väärtust on näha, et viimane oli kõrgem vaid 2007. aastal. Kahel viimasel järjestikusel aastal on turuhind olnud raamatupidamislikust väärtusest väiksem, mis näitab samasugust trendi nagu kasum aktsia kohta – järelikult on ettevõtte aktsia investorite silmis langenud. See on aga otseselt seotud majanduse üldise raske olukorraga ning ettevõtete kasumlikkuse vähenemisega. Viimase AS Viisnurk aktsiaid iseloomustava suhtarvuna on arvatud aktsia hinna ja tulu suhe, millest on näha, et kui 2007. aastal ületas ettevõtte aktsia hind saadava kasumi kümnekordselt, siis 2009. aastaks oli hinna-tulu suhte näitaja juba üle kolmesaja.

Suhtarvude analüüsist tervikuna võib järeldada, et kuigi AS Viisnurk kasumlikkus on oluliselt langenud ning ettevõtte aktsiad ei ole investorite silmis enam niivõrd atraktiivsed, kui nad olid kolm aastat tagasi, on ettevõtte siiski suutnud säilitada kasumlikkuse ning hoida rahuldaval tasemel nii likviidsust kui ka tegevuse efektiivsust. Rahuldava hinnangu võib anda nii ettevõtte krediitpoliitikale kui ka võlgade sissenõudmisele. Ära tuleb märkida ettevõtte püüdlusi riskide maandamisel, mida ilmestab kohustuste oluline vähendamine ning võõrkapitali osatähtsuse piiramine. Analüüsist järeldub, et AS Viisnurk on teinud keerulistes majandulikes tingimustes õigeid juhtimisotsuseid ning on suutnud ettevõtte finantsseisundit suhtarvude seisukohalt isegi võrreldes paari eelneva aastaga parandada.

2.3 AS Viisnurk jätkusuutlikkuse hindamine

Jätkusuutlikkuse hindamise aluseks on võetud töö eelnevates osades kirjeldatud vertikaal- ja horisontaalanalüüs ning finantssuhtarvude analüüs. Järelduste tegemisel on võetud arvesse nii absoluutarvulisi kui ka protsentuaalseid muutusi, näitajate muutuste trende ning üleüldist majanduslikku olukorda. Jätkusuutlikkusele hinnangu andmiseks on koostatud ettevõtte finantsanalüüsi põhjal SWOT analüüs, kus on välja toodud ettevõtte sisesed tugevused ja nõrkused. Koostatud SWOT analüüs on esitatud töö Lisas 4. AS Viisnurk netokäive, ärikasum ning puhaskasum olid viimasel aastal tugevas languses, samal ajal kui 2008. aastal näitasid need veel kasvutrendi. Samas on positiivne, et ettevõtte teenib käesolevas majandussituatsioonis ning tihenend konkurentsitingimustes siiski kasumit.

Vaadeldavate aastate jooksul bilansi struktuur koosseisu mahtude poolest oluliselt ei muutunud, küll aga muutusid erinevate kirjete osatähtsused. Käibevara osakaal on sel perioodil olnud keskmiselt 60% ja põhivarade osakaal 40% bilansi mahust. Samas on käibevara maht oluliselt langenud – 2007. aastal 90,6 miljoni krooni tasemelt 66,8 miljoni kroonini. Siinkohal võib lisada järelduse, et ettevõtte on teinud korrigeerimisi oma krediitpoliitikas – deebitoride mahtu on vähendatud ning võlgade sissenõudmine on muudetud efektiivsemaks. Käibevarade suhe lühiajalistesse kohustustesse on positiivne – varad ületavad kohustusi 2009. aasta lõpus kaks korda, mis viitab sellele, et likviidsuse seisukohalt on ettevõtte olukord stabiilne ning ohtu jätkusuutlikkusele ei ole.

Tootmisettevõttele omaselt on käibevarades suurima osakaaluga varud, millesse on ettevõtte investeerinud keskmiselt 55 miljonit krooni aastas, mis moodustab käibevara mahust keskmiselt 54%. Samas on siinkohal samuti nähtav langustrend, mis võimaldab järeldada, et ettevõtte on võtnud suundumuse mitte hoida niivõrd suuri investeeringuid varudesse.

Kohustuste poolel on bilansis selgelt näha mahu olulist langust - 24,9 miljonit krooni ehk 28,9%. Suurima languse tegid läbi lühiajaliste kohustuste osas võlad hankijatele (39,3%). Pikaajaliste võlgade maht on vähenenud 23,4%. Nendest trendidest saab järeldada, et ettevõtte on püüdnud stabiliseerida kreditoride võlgnevusi ja likvideerida pikaajalisi võlgnevusi. Praeguses majandussituatsioonis on oluline omada võimalikult vähe võlakohustusi, kuna ettearvamatus majanduskeskkonnas on liigne kohustuste koorem oluliseks riskiallikaks. Ainsa riskina kohustuste poolel võib välja tuua lühiajaliste kohustuste suure osakaalu kogu kohustuste mahust, sest lühiajalistele kohustustele on kreditoridel lihtsam sissenõuet pöörata kui pikaajalistele. Olukord, kus kreditorid soovivad oma lühiajaliste nõuete kiiret täitmist võib seada ettevõtte keerulisse olukorda. Teisalt on jällegi positiivne, et käibevarad katavad lühiajalisi kohustusi.

Suhtarvude seisukohalt, vaadates ettevõtte bilansikirjeid käibevara ning lühi- ja pikaajalisi kohustusi, on näha, et likviidsed varad katavad kohustuste mahu, millest võib järeldada, et likviidsusega ettevõttel probleeme ei ole. Lühiajalise võla kattekordaja on vahemikus 1.59 – 2.0 ning vahetu maksevalmiduse kordaja on väiksem ühest. Võlakordaja on küll langustrendiga, kuid jääb kogu vaadeldava perioodi jooksul lubatud 70% piiridesse (2007.aastal 0,62 ning 2009.aastal 0,49).

Bilansi passiva poolt iseloomustab veel omakapitali osakaal, mis on 42%, ja on tõusutrendis. Suhtarvuna iseloomustab omakapitali selle võlasiduvus, mis on langustrendis – see võimaldab järeldada, et ettevõtte omanike risk oma investeringus raha kaotada on vähenenud – suhtarvu väärtus on langenud 2007.aastal 1,56-lt 2009.aastal 1,02-le. Kasumiaruande näitajatest võib positiivsena välja tuua fakti, et ettevõtte teenib täna kasumit. Samuti on positiivne, et püsikulude osakaal käibest on suhteliselt väike – keskmiselt 18%. Selline kasumiaruande struktuur on omane tootmisettevõtetele, kus suurima osakaalu netokäibest moodustavad müüdüd toodanguga seotud kulud. Negatiivne trend kasumiaruandes on netokäibe ja kasumi vähenemine. Samuti on vaadeldaval perioodil suhteliselt suur osa kasumist makstud välja omanikele dividendidena. Samas on dividendide väljamaksmine ettevõtte jaoks valikuvõimalus, mitte kohustus ja seetõttu võib väita, et firma dividendipoliitika ei loo riski ettevõtte jätkusuutlikkuse seisukohalt.

SWOT analüüsi nõrkuste poolel on veel ära näidatud ettevõtte rentaabluuse vähenemine, mis on investorite jaoks üks olulisemaid näitajaid. Langustrendis on varade- ja omakapitali rentaabluus, samuti kasum aktsia kohta. Samas on need näitajad jäänud siiski positiivseks kuigi tasuvus on langenud, on investeringutel veel siiski tasuvuse moment ja investorid ei teeni kahjumit. Seetõttu võib nende näitajate analüüsi põhjal väita, et AS Viisnurk jätkusuutlikkus ei ole ohus. Töö erinevatest analüüsides järeldub, et AS Viisnurk on jätkusuutlik ettevõtte, mis on praeguses majanduslikus olukorras jäänud kasumlikuks. Samal ajal on vähendatud kohustuste mahtu ja muudetud efektiivsemaks nii raha kasutamist kui ka võlgade sisse nõudmist.

KOKKUVÕTE

Lõputöö eesmärk oli AS Viisnurk majandusnäitajate põhjal koostada finantsanalüüs ja selle põhjal tuua välja muutused ettevõtte finantsnäitajates valitud perioodi jooksul ning hinnata ettevõtte jätkusuutlikkust.

Uurimustöö jaoks püstitatud probleemid uurisin, kas finantsanalüüsi tulemust hinnates on ettevõtte jätkusuutlik. Jätkusuutlikkust võib nimetada ettevõtte jaoks oluliseks aspektiks, mis väärib tähelepanu. Viimast väidet toetab asjaolu, et ettevõtte usaldusväärsus tuleb kõne alla, kui soovitakse laiendada majandustegevust, laiendada turgu või tootmist ning taodelda maksuvõlgade ajatamist.

Hüpoteesiks seati väide, et tulenevalt majandusseisu halvenemisest, on AS Viisnurk majandusnäitajad olnud languses. Hüpoteesi toetab teema aktuaalsus, kuna kajastust on leidnud ettevõtte tootmismahu vähenemine, ja töömahu kärped ettevõttes.

Finantsanalüüsi aluseks võeti ettevõtte bilansi, kasumiaruande ja suhtarvude võrdlev analüüs, mis hõlmas ajavahemikku 2007 – 2009 aastal. Uurimuse läbiviimisel on kasutatud kolme peamist analüüsi meetodit, milleks on: horisontaal-, vertikaal- ja suhtarvude analüüs. Finantsanalüüsi kujunemisel oli igal ettevõtte finantsnäitajal oma osa. Bilansis avalduvad ettevõttele kuuluvad varad ja samas kajastuvad ettevõtte võlad. Kasumiaruanne näitab ettevõtte tulude ja kulude suhet. Suhtarvude analüüs peegeldab ettevõttes toimunud muutusi.

Eesmärgi saavutamiseks analüüsiti ettevõtte finantsnäitajaid erinevaid analüüsimeetodeid kasutades. Ettevõtte majandusaasta aruannete põhjal koostati finantsanalüüs, mille tulemi põhjal sai võimalikuks ettevõtte finantstulemuste ja jätkusuutlikkuse hindamine.

Töö koosnes kahest osast, millest esimene keskendus finantsanalüüsi teoreetilistele terminitele ja analüüsis kasutatavate meetodite lahti mõtestamisele. Saadi teada, et finantsanalüüsiks vajalik materjal pärineb ettevõtte majandusaasta aruannetest, tähtsamad nendest on bilanss, kasumiaruanne ja rahavoogude aruanne. Järeldati, et tulenevalt eelpool mainitud aruannete erineva koostamise põhimõtetest on eduka analüüsi läbiviimiseks oluline

vaadelda kõiki aruandeid koos. Lähtuvalt püstitatud uurimisülessandest tuli tõdeda, et ettevõtte finantsaruanded tuli läbi analüüsida kasutades erinevaid meetodeid, et tekiks objektiivsem ülevaade ettevõtte majandussituatsioonist.

Töö teises osas keskenduti AS Viisnurk finantsnäitajate analüüsimisele ja majandusseisundi hindamisele. Esimesena analüüsiti kasutades horisontaalanalüüsi ettevõtte bilansi ja kasumiaruande näitajaid. Selleks on kasutatud kahte erinevat meetodit – analüüsitud muutust eelneva perioodi suhtes ja muutust trendiperioodi suhtes, seda nii rahalises kui ka protsentuaalses väärtuses. Järeldus, et tulenevalt koguvara vähenemisest on ettevõtte teinud korrigeerimisi oma krediitpoliitikas – deebitoride mahtu on vähendatud ja võlgade sissenõudmine on muudetud efektiivsemaks. Samuti viidi läbi bilansi ja kasumiaruande vertikaalanalüüs. Valdavalt kajastus bilansi ja kasumiaruande horisontaal- ja vertikaalanalüüsis ettevõtte näitajate langustrend. Selgus, et tõusnud on turustuskulud 11,4%, mis on keerulises majandussituatsioonis õigustatud, kuna tihenunud konkurentsi tingimustes on ettevõtetel järjest raskem oma toodangut müüa ning müügi- ja reklaamitegevust on otstarvekas arendada.

Ettevõtte finantsuhtarvude analüüsist võib järeldada, et hoolimata AS Viisnurk kasumlikkuse langusest on ettevõtte siiski suutnud säilitada kasumlikkuse ning hoida rahuldaval tasemel nii likviidsust kui ka tegevuse efektiivsust. Selgus, et kuigi ettevõtte aktsiad ei ole investorite silmis enam niivõrd atraktiivsed kui nad olid kolm aastat tagasi, tuleb hinnata ettevõtte püüdlusi riskide maandamisel. AS Viisnurk on teinud keerulistes majanduslikes tingimustes õigeid juhtimisotsuseid ja on suutnud ettevõtte finantsseisundit suhtarvude seisukohalt isegi võrreldes paari eelneva aastaga parandada.

Hinnates ettevõtte jätkusuutlikkust, on võetud aluseks nii absoluutarvulisi kui ka protsentuaalseid muutusi, näitajate muutuste trende ja üleüldist majanduslikku olukorda. Jätkusuutlikkuse objektiivseks hindamiseks koostati SWOT analüüs, mille abil nähtuvad selgesti ettevõtte tugevused ja nõrkused. Peamiste nõrkustena võib välja tuua ettevõtte lühiajaliste kohustuste osakaalu, mis moodustab kohustuste kogumahust 65% ning suurem osa kasumist makstakse dividendidena välja, mistõttu reinvesteeritava raha osakaal väike. Tugevusena võib välja tuua asjaolu, et likviidsussuhtarvud ületavad pankade poolt kehtestatud norme ja hoolimata üldisest langustrendist teenib ettevõtte siiski kasumit.

Töö erinevatest analüüsides järeldub, et AS Viisnurk on jätkusuutlik ettevõtte, mis hoolimata viimaste aastate finantsnäitajate langusest on suutnud jääda kasumlikuks. Autoripoolne soovitus jätkusuutlikkuse stabiilsuse säilitamiseks on ettevõttel mitte võtta käsile kulukaid projekte, kuna investeeringud projekti tarvis võivad avaldada ettevõtte maksevõimele negatiivset mõju. Tihenunud konkurents soovitaks pöörata suuremat tähelepanu, kuidas tooteid efektiivsemalt turustada. Samuti suurendada reinvesteeritava kasumi osakaalu, et ettevõttel oleks vajadusel kasutamiseks olemas reservkapital. Tuleks vähendada lühiajaliste kohustuste osakaalu, kuna kohustused, mis vajavad kiiret täitmist võivad teatud momendil seada ettevõtte keerulisse olukorda.

SUMMARY

This final thesis is written in Estonian. The thesis consists of the following parts: 38 pages, including one chart and four appendixes. 20 sources have been used for writing this paper of which 12 are printed books and 8 are other kind of sources. The keywords of the current research are financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, ratio analysis, sustainability, liquidity.

The purpose of the thesis was to carry out the financial analysis of AS Viisnurk based on its financial data and to bring out trends in its financial ratios during the chosen period and also to evaluate company's sustainability.

The problem raised for the thesis was to evaluate based on the financial analysis, whether the company is sustainable or not. Sustainability can be referred as one of the important priorities of a successful corporation. Last contention is supported by the fact that corporation's reliability is in question when corporation wishes to expand its business, market or production and to apply for tax liabilities payment schedule.

Hypothesis was statement that due to the fact that overall economic situation has degraded, then the financial results of AS Viisnurk have also worsened. Hypothesis is supported by the actuality of the topic as there have been press releases about company's production volume going down and cutting expenses.

The financial analysis is based on the comparative analysis of company's balance sheet, income statement and ratios' analysis for the period of years 2007 to 2009. Three main analysis methods have been used in this research which are horizontal and vertical analysis and ratios' analysis. During the financial analysis forming process every financial result of company have its own role. Balance sheet reflects company's assets, liabilities and equity. Income statement shows incomes and expenses relations. Ratios' analysis draws image of changes in company's financial situation.

In order to fulfill the purpose of the thesis the financial results of the company were analyzed using different methods. Based on company's annual reports the financial analysis was composed based on which was possible to evaluate company's financial results and sustainability.

This thesis composes of two chapters of which the first one focuses on explaining the theoretical terms and different methods of financial analysis. It was studied that the material for financial analysis comes from the company's annual accounts of which the most important are balance sheet, income statement and cash flow statement. Conclusion was made that due to different principals used when composing those statements there is a need of looking at all these statements together to get a complex overview. Also it was recognised that company's financial statments needed to be analysed with different methods to get more objective understanding of its financial situation.

The second chapter is about analysing and evaluating the financial situation of AS Viisnurk. First of all the balance sheet and income statement results were analysed with the horizontal analysis method. For that two different ways were used – looked at changes compared to previous period and then changes to trend period – both in monetary value and in percentage value. A conclusion was made that company has made corrections in its credit policy and improved debt collection which has resulted in decrease of assets – the volume of accounts receivable. Also the vertical analysis of balance sheet and income statement was performed. In both horizontal and vertical analysis results it was learned that company's financial statements have declined. It appeared that marketing expenses have increased 11,4% which in complicated economic situation is justified as in more tight competition the company is facing difficulties of selling its products and so there is a need to invest more in sales and advertising activities.

Ratio analysis enabled to conclude that despite of the downfall of AS Viisnurk profitability the company has still been able to keep on being profitable and keep its liquidity and business efficiency on satisfactory level. It appeared that even though company's shares are not so attractive to investors as they used to three years ago then still the company's efforts to decrease the risks must be recognised. Also it has to be realised that in complicated economic situation AS Viisnurk has made right management decisions and has even been able to

improve the company's financial situation compared to few previous years when evaluated from ratio's aspect.

When evaluating company's sustainability the basis were absolute values and percentage changes, trends of ratios and overall economic situation. To evaluate sustainability more objectively SWOT analysis was performed which brings out company's strengths and weaknesses very clearly. Main weaknesses are the short term liabilities percentage in total liabilities which is 65% and also the fact that the main part of net profit is paid as dividends which leaves only small part of profit to be reinvested. The strengths are that liquidity ratios exceed the limits set by banks and despite of decrease trends the company is still producing profit.

Different parts of this thesis make it possible to conclude that AS Viisnurk is a sustainable company which has been able to keep producing profit despite of the decrease of previous years financial results.

The author's suggestion to the company is not to expand as investments needed for any expansion decrease the solvency. In more tight competitive situation company needs to pay more attention on how to market its products more effectively. Also the part of profit reinvested needs to be increased, so that if needed the company would have reserve capital to use. The percentage of short term liabilities should be decreased, as short term liabilities which, if collected, can put the company into difficult situation.

VIIDATUD ALLIKATE LOETELU

Ajalugu. AS Viisnurk koduleht <http://www.viisnurk.ee/korporatiiv.aspx/1/menu/195> välja otsitud 19.03.2010

Alver, J., Reinberg, L. 2002. Juhtimisarvestus. Tallinn: Deebet

Alver, L., Alver, J., Reinberg, L. 2004. Finantsarvestus. Tallinn: Deebet

Aruste, V. 2006. Finantsanalüüs - ja planeerimine. Tallinn: Hansa Äriteenuste OÜ

Barrow, C. 2004. Business Plans for dummies. John Wiley & Sons, Ltd

Eesti arengu jätkusuutlikkuse regionaalsed probleemid.

<http://infutik.mtk.ut.ee/www/kodu/RePEc/mtk/febpdf/febook22.pdf> välja otsitud 04.03.2010

Financial Ratios. <http://www.netmba.com/finance/financial/ratios/> välja otsitud 04.05.2010

Financial Ratio Analysis.

<http://www.nd.edu/~mgrecon/simulations/micromaticweb/financialratios.html> välja otsitud 04.05.2010

Finantsjuhtimine ja rahandusteooriad.

<http://ii.pri.ee/files/college/ettev6teMajandus/webCT/10.3.%20Finantsjuhtimine%20ja%20rahandusteooriad.PDF> välja otsitud 24.03.2010

Forenia OÜ. 2007. Finantsanalüüs: Vastused igapäevastele küsimustele. Haabneeme

Gill, J. O. 1994 Financial Basics of Small Business Success. Crisp Publications

Iilsson, R. 2004. Finantsanalüüs- ja planeerimine. Tallinn: Nõu OÜ

Kallam, H., Kolbre, E., Lend, E., Möller, L., Reinhold, V., Simson, A-L., Uustalu, A-M.,

Venesaar, U. 2003. Ärikorralduse põhitedmised. Tallinn: Külim

Kõomägi, M. 2006. Ärirahandus. Tartu: Tartu Ülikooli Kirjastus

Kütt, J. 2009 Sissejuhatus raamatupidamisse. Tallinn: Külim

Lühidalt. AS Viisnurk koduleht <http://www.viisnurk.ee/korporatiiv.aspx/1/menu/192> välja otsitud 24.03.2010

Majandusaasta aruanne 2007. AS Viisnurk kodulehelt <http://www.viisnurk.ee/download.aspx/download/3171/Viisnurk%20aastaruanne%202007%20est%20allkirjadega.pdf> välja otsitud 24.03.2010

Majandusaasta aruanne 2008. AS Viisnurk kodulehelt <http://www.viisnurk.ee/download.aspx/download/3221/VN%202008%20AA%20EE1.PDF> välja otsitud 24.03.2010

- Kallas, K., Garmider-Laur, E. 2001. Majandusarvestus & finantsjuhtimine. Tallinn
- Kikas, E., Treumann, M. 2004. Majandusaasta aruande koostamine. Eesti heast raamatupidamistavast lähtuv näidisaruanne. Agitaator OÜ
- Missioon. AS Viisnurk koduleht <http://www.viisnurk.ee/korporatiiv.aspx/1/menu/193> välja otsitud 19.03.2010
- Peterson, M. 2000. Finantsanalüüs: finantsjuhtimine, kapitaliturud ja intressimäärad, finantsaruanded, finantssuhtarvud. Tallinn: Külim
- Raamatupidamise seadus 20.11.2002a., jõustunud 01.01.2003. - RT I 2003, 88, 588 ... RT I 2010, 9, 41
- Ratios and Formulas in Customer Financial Analysis. <http://www.crfonline.org/orc/cro/cro-16.html> välja otsitud 04.05.2010
- Reinberg, L. 1999. Firma aastaaruanne. Tallinn: Deebet
- Struktuur. AS Viisnurk koduleht <http://www.viisnurk.ee/korporatiiv.aspx/1/menu/224> välja otsitud 19.03.2010
- Tearu, A, Krumm, E. 2005. Ettevõtte finantsjuhtimine. Tallinn: Pegasus
- Villems, T. 2007 Majandusaasta aruande koostamine. Pandekt OÜ

LISAD

Lisa 1 AS Viisnurk horisontaalanalüüs

HORISONTAALANALÜÜS I

ANALÜÜSITAKSE MUUDATUST VÖRRELDES EELNEVA AASTAGA

Horisontaalanalüüs – analüüsitakse erinevate aruandekirjete dünaamikat perioodide lõikes. Võrreldakse mitme erineva perioodi näitajaid ja tuuakse välja aruandekirjete muutused kas rahalisel või protsentuaalsel kujul. Teisisõnu horisontaalanalüüs näitabki iga aruandekirje muutust aastast aastasse.

BILANSI HORISONTAALANALÜÜS

Bilansi horisontaalanalüüs võimaldab analüüsida, millised on toimunud muutused ettevõtte varade kirjetel, kuidas on lood ettevõtte kohustustega – kas ettevõtte on suurendanud või vähendanud laenukohustusi ja kas need muutused on olnud ettevõttele soodsad või mitte

BILANSS (tuhandetes kroonides)				2008 võrreldes 2007		2009 võrreldes 2008	
AKTIVA				Rahaliselt	%-s	Rahaliselt	%-s
Käibevara	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009				
Raha ja pangakontod	6006	6913	6091	907	15.1	-822	-11.9
Nõuded ettemaksed ja	29859	19568	18810	-10291	-34.5	-758	-3.9
Varud	54742	68096	41912	13354	24.4	-26184	-38.5
KÄIBEVARA KOKKU	90607	94577	66813	3970	4.4	-27764	-29.4
Põhivara							
Materiaalne põhivara	66840	69247	65990	2407	3.6	-3257	-4.7
PÕHIVARA KOKKU	66840	69247	65990	2407	3.6	-3257	-4.7
VARAD KOKKU	157447	163824	132803	6377	4.1	-31021	-18.9
PASSIVA							
Kohustused	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	Rahaliselt	%-s	Rahaliselt	%-s
Lühiajalised kohustused							
Võlakohustused	8782	17722	8048	8940	101.8	-9674	-54.6
Võlad tarnijatele	37488	43646	22742	6158	16.4	-20904	-47.9
Viitvõlad	264	115	118	-149	-56.4	3	2.6
LÜHIAJALISED KOHUSTUSED KOKKU	46534	61483	30908	14949	32.1	-30575	-49.7
Pikaajalised kohustused							
Pikaajalised	39670	31141	30387	-8529	-21.5	-754	-2.4

võlakohustused								
PIKAAJALISED KOHUSTUSED	39670	31141	30387	-8529	-21.5	-754	-2.4	
KOHUSTUSED KOKKU	86204	92624	61295	6420	7.4	-31329	-33.8	
Omakapital								
Osakapital	50689	50689	50689	0	0.0	0	0.0	
Reservid	4499	4499	4499	0	0.0	0	0.0	
Realiseerumata kursivahed	39	253	406	214	548.7	153	60.5	
Jaotamata kasum	3359	9717	15759					
Aruandeaasta puhaskasum	12657	6042	155	-6615	-52.3	-5887	-97.4	
OMAKAPITAL KOKKU	71243	71200	71508	-43	-0.1	308	0.4	
PASSIVA KOKKU	157447	163824	132803	6377	4.1	-31021	-18.9	

KASUMIARUANDE HORISONTAALANALÜÜS

Kasumiaruande horisontaalanalüüs näitab kulude ja tulude kasvu või vähenemist, samuti milline kulukirje on oluliselt mõjutanud kasumit (kas on suurenenud materjalikulu, tööjõu- või rendikulu)

KASUMIARUANNE (tuhandetes kroonides)

	2007	2008	2009	2008 võrreldes 2007		2009 võrreldes 2008	
				Rahaliselt	%-s	Rahaliselt	%-s
Netokäive	249522	280527	205790	31005	12.4	-74737	-26.6
Müüdid toodangu kulu	196773	219494	163337	22721	11.5	-56157	-25.6
BRUTOKASUM	52749	61033	42453	8284	15.7	-18580	-30.4
Turustuskulud	30021	42252	33433	12231	40.7	-8819	-20.9
Üldhalduskulud	5489	5113	5462	-376	-6.9	349	6.8
Muud äritulud	139	690	2408	551	396.4	1718	249.0
Muud ärikulud	1429	3188	3189	1759	123.1	1	0.0
ÄRIKASUM	15949	11170	2777	-4779	-30.0	-8393	-75.1
Finantstulud	207	37	0	-170	-82.1	-37	-100.0
Finantskulud (-)	3024	3491	2553	467	15.4	-938	-26.9
KASUM ENNE TULUMAKSU	13132	7716	224	-5416	-41.2	-7492	-97.1
Tulumaks	475	1674	69	1199	252.4	-1605	-95.9
PUHASKASUM	12657	6042	155	-6615	-52.3	-5887	-97.4

HORISONTAALANALÜÜS II

ANALÜÜSITAKSE MUUDATUST VÕRRELDES TRENDIAASTAGA

Horisontaalanalüüsi puhul analüüsitakse mitme erineva perioodi näitajaid ja tuuakse välja aruandekirjete muutused kas rahalisel või protsentuaalsel kujul. Teisisõnu horisontaalanalüüs näitabki iga aruandekirje muutust aastast aastasse. Horisontaalanalüüsil võib leida ka nn trendinäitajad – valitakse lähteandmed jooksva aasta aruandest ja võrreldakse neid varasemate aastate näitajatega. Trendinäitajad toovad hästi esile arengutrende ja aitavad otsustada, kuivõrd olulised on toimunud muutused ettevõtte jaoks. Trendinäitajate leidmisel on soovitatav vaatluse alla võtta vähemalt 3 aasta näitajad.

BILANSI HORISONTAALANALÜÜS

Bilansi horisontaalanalüüs võimaldab analüüsida, millised on toimunud muutused ettevõtte varade kirjetel, kuidas on lood ettevõtte kohustustega – kas ettevõtte on suurendanud või vähendanud laenukohustusi ja kas need muutused on olnud ettevõttele soodsad või mitte.

BILANSS (tuhandetes kroonides)				2008 võrreldes 2007		2009 võrreldes 2007	
AKTIVA				Rahaliselt	%-s	Rahaliselt	%-s
Käibevara	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009				
Raha ja pangakontod	6006	6913	6091	907	15.1	85	1.4
Nõuded ettemaksed ja	29859	19568	18810	-10291	-34.5	-11049	-37.0
Varud	54742	68096	41912	13354	24.4	-12830	-23.4
KÄIBEVARA KOKKU	90607	94577	66813	3970	4.4	-23794	-26.3
Põhivara							
Materiaalne põhivara	66840	69247	65990	2407	3.6	-850	-1.3
PÕHIVARA KOKKU	66840	69247	65990	2407	3.6	-850	-1.3
VARAD KOKKU	157447	163824	132803	6377	4.1	-24644	-15.7
PASSIVA				2008 võrreldes 2007		2009 võrreldes 2007	
Kohustused				Rahaliselt	%-s	Rahaliselt	%-s
Lühiajalised kohustused							
Võlakohustused	8782	17722	8048	8940	101.8	-734	-8.4
Võlad tarnijatele	37488	43646	22742	6158	16.4	-14746	-39.3
Viitvõlad	264	115	118	-149	-56.4	-146	-55.3
LÜHIAJALISED KOHUSTUSED KOKKU	46534	61483	30908	14949	32.1	-15626	-33.6
Pikaajalised kohustused							
Pikaajalised võlakohustused	39670	31141	30387	-8529	-21.5	-9283	-23.4
PIKAAJALISED	39670	31141	30387	-8529	-21.5	-9283	-23.4

KOHUSTUSED							
KOHUSTUSED KOKKU				6420	7.4	-24909	-28.9
Omakapital							
Osakapital	50689	50689	50689	0	0.0	0	0.0
Reservid	4499	4499	4499	0	0.0	0	0.0
Realiseerumata kursivahed	39	253	406	214	548.7	367	941.0
Jaotamata kasum Aruandeaasta puhaskasum	3359	9717	15759				
OMAKAPITAL KOKKU	71243	71200	71508	-6615	-52.3	-12502	-98.8
PASSIVA KOKKU				6377	4.1	-24644	-15.7

KASUMIARUANDE HORIONTAALANALÜÜS

Kasumiaruande horisontaalanalüüs näitab kulude ja tulude kasvu või vähenemist, samuti milline kulukirje on oluliselt mõjutanud kasumit (kas on suurenenud materjalikulu, tööjõu- või rendikulu)

KASUMIARUANNE (tuhandetes kroonides)				2008 võrreldes 2007		2009 võrreldes 2007	
	2007	2008	2009	Rahaliselt	%-s	Rahaliselt	%-s
	Netokäive	249522	280527	205790	31005	12.4	-43732
Müüdid toodangu kulu	196773	219494	163337	22721	11.5	-33436	-17.0
BRUTOKASUM	52749	61033	42453	8284	15.7	-10296	-19.5
Turustuskulud	30021	42252	33433	12231	40.7	3412	11.4
Üldhalduskulud	5489	5113	5462	-376	-6.9	-27	-0.5
Muud äritulud	139	690	2408	551	396.4	2269	1632.4
Muud ärikulud	1429	3188	3189	1759	123.1	1760	123.2
ÄRIKASUM	15949	11170	2777	-4779	-30.0	-13172	-82.6
Finantstulud	207	37	0	-170	-82.1	-207	-100.0
Finantskulud (-)	3024	3491	2553	467	15.4	-471	-15.6
KASUM ENNE TULUMAKSU	13132	7716	224	-5416	-41.2	-12908	-98.3
Tulumaks	475	1674	69	1199	252.4	-406	-85.5
PUHASKASUM	12657	6042	155	-6615	-52.3	-12502	-98.8

Lisa 2 AS Viisnurk vertikaalanalüüs

VERTIKAALANALÜÜS

ANALÜÜSITAKSE MUUDATUST VÕRRELDES EELNEVA AASTAGA

Vertikaalanalüüsi puhul võrreldakse ühte antud aasta näitajat baasiga samast aastast ehk analüüsitakse aruande erinevate komponentide omavahelisi suhtelisi osatähtsusi, viies aruannete andmestiku protsendikujule. Sisuliselt analüüsitakse aruande sisemise struktuuri dünaamikat.

BILANSI VERTIKAALANALÜÜS

Bilansi vertikaalne analüüs näitab vaadeldava bilansikirje suhet bilansimahtu ja see aitab näha erinevate aktiva- ja passivakirjete suhtelist tähtsust

BILANSS (tuhandetes kroonides)		Bilansikirjete % bilansimahust					
AKTIVA		31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	2007	2008	2009
Käibevara							
Raha ja pangakontod	ja	6006	6913	6091	3.34	3.89	4.12
Nõuded ettemaksed	ja	29859	19568	18810	16.60	11.01	12.72
sh nõuded ostjate vastu		22416	13867	15102	12.46	7.80	10.21
Varud		54742	68096	41912	30.44	38.32	28.34
KÄIBEVARA KOKKU		113023	108444	81915	62.84	61.03	55.38
Põhivara							
Materiaalne põhivara		66840	69247	65990	37.16	38.97	44.62
PÕHIVARA KOKKU		66840	69247	65990	37.16	38.97	44.62
VARAD KOKKU		179863	177691	147905	100.00	100.00	100.00
PASSIVA		Bilansikirjete % bilansimahust					
Kohustused		31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	2007	2008	2009
Lühiajalised kohustused							
Võlakohustused		8782	17722	8048	4.82	9.31	5.58
võlad ja ettemaksed		37488	43646	22742	20.57	22.93	15.78
sh võlad tarnijatele		24759	26488	11336			
Maksuvõlad					0.00	0.00	0.00
Viitvõlad		264	115	118	0.14	0.06	0.08
LÜHIAJALISED KOHUSTUSED KOKKU		71293	87971	42244	39.13	46.22	29.31
Pikaajalised kohustused							

Pikaajalised võlakohustused	39670	31141	30387	21.77	16.36	21.08
PIKAAJALISED KOHUSTUSED	39670	31141	30387	21.77	16.36	21.08
						0.00
KOHUSTUSED KOKKU	110963	119112	72631	60.90	62.59	50.39
Omakapital						
Osakapital	50689	50689	50689	27.82	26.63	35.17
Reservid	4499	4499	4499	2.47	2.36	3.12
Realiseerumata kursivahed	39	253	406	0.02	0.13	0.28
Jaotamata kasum	3359	9717	15759	1.84	5.11	10.93
Aruandeaasta puhaskasum	12657	6042	155	6.95	3.17	0.11
OMAKAPITAL KOKKU	71243	71200	71508	39.10	37.41	49.61
PASSIVA KOKKU	182206	190312	144139	100.00	100.00	100.00

KASUMIARUANDE VERTIKAALANALÜÜS

Kasumiaruande vertikaalne analüüs näitab iga kasumiaruandekirje suhet müügituludesse, ning aitab seega hinnata erinevate kululiikide olulisust kasumi kujunemisel

KASUMIARUANNE (tuhandetes kroonides)				Kasumiaruande kirje müügituludest			%
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	
Netokäive	249522	280527	205790	100.00	100.00	100.00	
Müüdid toodangu kulu	196773	219494	163337	78.86	78.24	79.37	
BRUTOKASUM	52749	61033	42453	21.14	21.76	20.63	
Turustuskulud	30021	42252	33433	12.03	15.06	16.25	
Üldhalduskulud	5489	5113	5462	2.20	1.82	2.65	
Muud äritulud	139	690	2408	0.06	0.25	1.17	
Muud ärikulud	1429	3188	3189	0.57	1.14	1.55	
ÄRIKASUM	15949	11170	2777	6.39	3.98	1.35	
Finantstulud	207	37	0	0.08	0.01	0.00	
Finantskulud (-)	3024	3491	2553	1.21	1.24	1.24	
sh intressikulu							
KASUM ENNE TULUMAKSU	13132	7716	224	5.26	2.75	0.11	
Tulumaks	475	1674	69	0.19	0.60	0.03	
PUHASKASUM	12657	6042	155	5.07	2.15	0.08	

Lisa 3 AS Viisnurk suhtarvud 2007-2009

Likviidsussuhtarvud	2007	2008	2009
Lühiajalise võla kattekordaja	1.59	1.23	1.94
Likviidsuskordaja	0.50	0.30	0.59
Maksevalmiduse kordaja	0.08	0.08	0.14
Puhas käibekapital	41730	20473	39671

Toimimissuhtarvud

Varude käibekordaja	3.59	3.22	3.90
Varude käibevälde	100	112	92
Debitoorse võlgnevuse käibevälde	32	18	26
Kreditoorse võlgnevuse käibevälde	45	43	25
Põhivara käibesiduvus	3.73	4.05	3.12
Koguvara käibesiduvus	1.39	1.58	1.39

Kapitali struktuuri suhtarvud

Võlakordaja	0.62	0.67	0.49
Omakapitali võlasiduvus	1.56	1.67	1.02
Intresside kattekordaja	5.27	3.20	

Rentaablussuhtarvud

Varade rentaablus, ROA	0.07	0.03	0.00
Omakapitali rentaablus, ROE	0.18	0.08	0.00

Aktsiate väärtusnäitajad

Kasuma aktsia kohta	2.81	1.34	0.03
Aktsia raamatupidamisväärtus	15.84	15.83	15.89
Aktsia turu ja raamatupidamisväärtuse suhe	1.83	0.77	0.71
Aktsia hinna ja tulu suhe	10.29	9.08	327.13

Lisa 4 AS Viisnurk SWOT analüüs

Tugevused	Nõrkused
Käibevarad moodustavad keskmiselt 60 % koguvaradest.	
Osatähtsusele suurim käibevara on varud, moodustades keskmiselt 54 % käibevarast, näitajal tõusutrend	
Käibevara ületab lühiajalisi kohustusi 1,59-2 korda, näitajal tõusutrend.	
	Lühiajaliste kohustuste osakaal kohustuste kogumahust on keskmiselt 65 %.
Omakapitali osakaal bilansi kogumahust on keskmiselt 42%, näitajal tõusutrend	
Püsikulude väike osakaal kasumi moodustamisel – keskmiselt 79%.	
	Suurem osa kasumist makstakse dividendidena välja, reinvesteeritava kasumi osakaal väike.
Likviidsussuhtarvud ületavad pankade poolt kehtestatud norme. Lühiajalise võla kattekordaja oli 2007. aastal 1,59; 2009. aastal juba 1,94. Pankade poolt kehtestatud norm on 1,6.	

Vahetu maksevalmiduse kordaja on kogu vaadeldava perioodi jooksul väiksem ühest.	
Võlakordaja langustrend -2007.a 0,62 ja 2009.a 0,49. Soovitavalt peab näitaja olema alla 0,7.	
Omakapitali võlasiduvuse langustrend – 2007.a 1,56 ja 2009.a 1,02.	
	Varade rentaablus on langustrendis.
Ettevõtte teenib kasumit.	
	Omakapitali puhasrentaablus tugevalt langenud – 2007.a 17,8%-lt 2009.a 0,2%-ni.
	Kasum aktsia kohta oluliselt langenud – 2,81-lt 0,03-le.