

Liiketoimintasuunnitelma

Tuotantojärjestelmä ja -prosessit

Perustamisprojekti

Tuotanto osana toimitusketjua

Tilinpäätös ja investoinnit



Tilinpäätös ja investoinnit

Case-esimerkki



Aalto-yliopisto
Perustieteiden
korkeakoulu

Tässä harjoituksessa:

- Tilinpäätös
- Investointi, vapaa rahavirta, ja nettonykyarvo
- Tehtäväpohjan tarkistelu

Tilinpäätös

- **Tilinpäätös on tilikausittain laadittava kirjanpitolain edellyttämä raportti yrityksen toiminnasta**
- **Yrityksen taloutta kuvataan rahamäärällisesti kolmen päälaskelman kautta:**
 - Tuloslaskelma
 - Tase
 - Rahoituslaskelma
- **Maksu- ja suoriteperuste**

Tuloslaskelma

- Kuvaa yrityksen myynnistä syntyneitä tuottoja ja kuluja

LIKEVAIHTO

- Liiketoiminnan kulut

= LIIKEVOITTO

- Korot

= TULOS ENNEN VEROJA

- Tuloverot

= TILIKAUDEN TULOS

Tase

- Tase kuvaa tilinpäätöspäivän taloudellista asemaa
- Taseessa on kaksi osaa:
 - Vastaava - yrityksen omaisuuden arvo
 - Käyttöomaisuus (koneet, laitteet jne.)
 - Vaihto-omaisuus (raaka-aineet, puolivalmisteet, valmiit tuotteet)
 - Rahoitusomaisuus (kassa, myyntisaamiset)
 - Vastattava - miten omaisuus on rahoitettu
 - Oma pääoma (Omistajien sijoitukset)
 - Vieras pääoma (Laina)

Rahavirtalaskelma (Rahoituslaskelma)

- Kuvaus yrityksen tuloista ja menoista tilikauden aikana
- Laskelman avulla selvitetään kassan tilanne käytännössä

	LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA
+	INVESTOINTIEN RAHAVIRTA
+	RAHOITUKSEN RAHAVIRTA
=	RAHAVAROJEN MUUTOS



Aalto-yliopisto
Perustieteiden
korkeakoulu

Tässä harjoituksessa:

- Tilinpäätös
- Investointi, vapaa rahavirta, ja nettonykyarvo
- Tehtäväpohjan tarkistelu

Investoinnin kannattavuuden arviointi

- Investoinnin kannattavuutta voidaan arvioida investointikustannusten, investoinnin tuomien rahavirtojen ja pääoman kustannuksen avulla
- Yleisiä investoinnin kannattavuuden arvioinnissa käytettyjä menetelmiä ovat
 - Nettonykyarvo (NPV)
 - Sisäinen korkokanta (IRR)
 - Takaisinmaksuaika (Payback period)

Vapaa rahavirta (Free cash flow / FCF)

- Asiakkailta laskentakauden aikana saadut maksut – tuotannon tekijöiden hankinnasta sekä tuloveroista suoritettavat maksut
- Voidaan käyttää osinkojen ja korkojen maksuun sekä lainojen lyhentämiseen
- Vapaan rahavirran laskemisessa voidaan käyttää hieman erilaisia tapoja toimialasta, yrityksen koosta, ja laskelman käyttötarkoituksesta riippuen
 - (Tehtävän Excel-pohjasta löytyy valmis kaava)

Nettonykyarvo (NPV)

- **Rahavirran arvo on sidottu sen ajankohtaan**
 - Pääoman keskimääräinen kustannus (Weighted average cost of capital / WACC)
 - Investoinnin kannattavuutta arvioitaessa tulevat rahavirrat on diskontattava nykyarvoiksi

$$NPV = \sum_{t=0}^{10} \frac{FCF_t}{(1+r_{WACC})^t}$$

- **Nettonykyarvo kertoo investoinnin synnyttämien rahavirtojen yhteenlasketun nykyarvon**
- **Positiivinen NPV-arvo kertoo sijoituksen kannattavuudesta**
- **Arvion luotettavuus riippuu käytettyjen lukujen luotettavuudesta**



Aalto-yliopisto
Perustieteiden
korkeakoulu

Tässä harjoituksessa:

- Tilinpäätös
- Investointi, vapaa rahavirta, ja nettonykyarvo
- Tehtäväpohjan tarkistelu

Viikkopalautus 5: Tilinpäätös ja investoinnit

1. Tilinpäätöslaskelmat (Excel –tiedosto)

- Täyttäkää Mycoursesista löytyvä Excel –tiedosto omilla arvioillanne
- Yrityksenne harjoittaa liiketoimintaa vuosina 1 – 4 ja vuonna 5 liiketoiminta on lopetettu
 - Vuonna 5 liikevaihto, poistot, vieras pääoma, irtain käyttöomaisuus ja käyttöpääoma saavat arvon 0€

2. Investoinnin kannattavuuden arvioiminen (Excel-tiedosto)

- Arvioikaa yrityksenne vapaat rahavirrat vuosille 0–4
 - Vuosi 0 sisältää vain alkuinvestoinnin
 - Vuosina 1–4 liiketoimintaa harjoitetaan normaalisti
- Laskekaa investoinnin nettonykyarvo, käyttäen keskimääräisen pääoman kustannuksen arvoa 10 % ($r_{WACC} = 10\%$)
 - Onko investointi kannattava?

3. Kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden arviointi (Excel + ~1 sivu)

- Laskekaa vähintään yksi tunnusluku kannattavuudelle, maksuvalmiudelle ja vakavaraisuudelle
 - Kannattavuuden tunnusluvussa taseen arvoina käytetään kahden peräkkäisen vuoden keskiarvoa!
 - Tunnusluvut lasketaan Excel-tiedostoon
- Vertailkaa tunnuslukujen arvoja muihin alan yrityksiin, mitä eroja havaitsette ja mistä nämä voivat johtua?
- Arvioikaa toiminnan kannattavuutta tunnuslukujen ja NPV-laskelman pohjalta