

TALLINNA TEHNIKAÜLIKOOL

TALLINNA KOLLEDŽ

Majandusarvestus

Maririin Puhkan

**Hooajaliselt tegutseva ettevõtte finantsseisundi hindamine
Asfaldigrupp OÜ näitel**

Lõputöö

Juhendaja: Aino Sillamaa

Tallinn 2015

SISUKORD

SISSEJUHATUS	4
1. ASFALDIGRUPP OÜ JA JÄTKUSUUTLIKKUSE OLEMUS	7
1.1. Asfaldigrupp OÜ tutvustus	7
1.2. Hooajaväline aeg ettevõttes	8
1.3. Jätkusuutlikkuse olemus	8
2. FINANTSANALÜÜSI TULEMUSED	10
2.1. Bilansi ja kasumiaruande horisontaalne analüüs	10
2.2. Bilansi ja kasumiaruande vertikaalne analüüs	13
2.3. Maksevõime analüüs	16
2.4. Tasuvuse ehk rentaabluse analüüs	20
2.5. Rahakäibe aruande suhtarvude analüüs	23
2.6. Pankrotiohu analüüs ja jätkusuutlikkus	26
3. VÕRDLUS KONKURENTIDEGA	30
3.1. Tegevus, tasuvus ja rentaablus	30
3.2. Käibekapital, likviidsus ja maksevõime	34
KOKKUVÕTE	39
VIIDATUD KIRJANDUS	42
LISAD	44
Lisa 1. Asfaldigrupp OÜ 2011-2013. aasta bilansid	44
Lisa 2. Asfaldigrupp OÜ 2011-2013. aasta kasumiaruanded	45
Lisa 3. Asfaldigrupp OÜ 2011-2013. aasta rahavoogude aruanded	46
Lisa 4. Infraroad OÜ 2011-2013. aasta bilansid	47
Lisa 5. Infraroad OÜ 2011-2013. aasta kasumiaruanded	48
Lisa 6. Infraroad OÜ 2011-2013. aasta rahavoogude aruanded	49
Lisa 7. Lemminkäinen Eesti AS 2011-2013. aasta bilansid	50
Lisa 8. Lemminkäinen Eesti AS 2011-2013. aasta kasumiaruanded	51
Lisa 9. Lemminkäinen Eesti AS 2011-2013. aasta rahavoogude aruanded	52
Lisa 10. Asfaldigrupp OÜ bilansi horisontaalanalüüsi teostamise aluseks olevad andmed	53

Lisa 11. Asfaldigrupp OÜ kasumiaruande horisontaalanalüüsi teostamise aluseks olevad andmed	55
Lisa 12. Asfaldigrupp OÜ bilansi vertikalanalüüsi teostamise aluseks olevad andmed.....	56
Lisa 13. Asfaldigrupp OÜ kasumiaruande vertikalanalüüsi teostamise aluseks olevad andmed	58
Lisa 13. Asfaldigrupp OÜ hooajavälised tulud ja kulud.....	59
SUMMARY	60

SISSEJUHATUS

Eesti Vabariigi algusaastatel, 1919-1923 oli Eesti Teedeministeeriumi peamiseks ülesandeks korraldada sissevarisenud sildade parandamist ja uuesti ülesehitamist ning täiesti läbipääsmatute teelõikude korrastamist. Samuti olid ülesanneteks ka korraldada laevasõitu ja parvetust sisevetel ning uute sadamate ehitamist. 1923. aastaks olid enamuse eesmärkidest täidetud, näiteks sai algatatud killustiktee ehitamist Tallinna ja Tartu, Haapsalu ja Lihula, Paide ja Türi ning Tartu ja Võru vahel (7, lk 16).

Täna, üle 90 aasta hiljem, on riigi maanteevõrk tihe ja uute põhimaanteed rajamise vajadust ei ole. Liikuvuse suurenemise ja ohutuse tagamise nõude tõttu on siiski vaja rekonstrueerida olemasolevaid ning rajada mõningaid uusi teelõike ja liiklussõlmi põhimaanteed koridoris (8, lk 20).

Ükski ehitatud asi ei ole lõputult kestev, sama kehtib ka teede puhul. Teel on kavandatud eluiga ja kui see jääb oodatust lühemaks näitab see, et midagi on valesti. Kui tee lagunemine ei ole seletatav paratamatute asjaoludega, võib põhjuseks olla puudulik ehituskvaliteet või vähene teehooldus. Praktikast on teada juhtumeid, kus ehitaja on hoolega jälginud kõiki etteantud nõudeid ja kontrollimisel vastab ehituskvaliteet normidele, kuid tee laguneb siiski. Aeg-ajalt esineb looduses mõjureid, mis on projekteerimise või ehitamise jaoks määramatud ja mida ei suudeta ka tagantjärele tuvastada (15).

Alljärgnev töö käsitleb ehitussektori osa, milleks on teetööd.

Ehitussektor on nii ettevõtete ja töökohtade arvu kui ka lisandväärtuse ja müügitulu suuruse poolest aastaid konkureerinud kolmandale-neljandale kohale tegevusalade hulgas. Peamiselt siseturul tegutseva ehitussektori olukord sõltub Eesti majanduse üldisest seisundist ja reageerib selle muutustele viitajaga. Majanduslangus annab viimasena tunda ehitussektoris ja kriisi järel taastub ehitustegevus hiljem, kui seda on märgata ka teistel tegevusaladel (9).

Lõputöö teema sai valitud seetõttu, et kui autor rääkis tuttavale ees ootavast lõputööst, pakkus ta võimalust seostada lõputöö teema ettevõttega, kus ta töötab. Uurides tagamaid, pakkus autorile huvi, millega tegelevad teedehituse valdkonnas asetsevad ettevõtted hooajavälisel ajal ning milline on nende finantsseisukord. Olukorrast tulenevalt valis autor lõputöö teemaks „Hooajaliselt tegutseva ettevõtte finantsseisundi hindamine Asfaldigrupp OÜ näitel“.

Valitud teema on aktuaalne kuna ettevõtte alustas tegevust 2011. aastal, mil maailm taastus majanduskriisist. 2010. aasta esimesel poolel jõudis ehitusturg oma sügavaimasse madalseisu, samal ajal kui ettevõtlussektor hakkas tervikuna juba kriisist välja tulema. Kuna ehitussektor reageerib muudatustele viitajaga, siis võis ehitusturul elavnemist näha alles 2010. aasta teisel poolel (9).

Teema on aktuaalne ka sel põhjusel, et 2014. aastat võib teedehituses pidada üleminekuaastaks. Teetööde iseloom on muutumas ja sellega tuleb kohaneda ka ettevõtetel. Suuremad teetööde tellijad on võtnud uue suuna uusehitustelt säilitamiseks teedevõrku. Kasvanud on teede säilitustööde mahud ning aina rohkem tellitakse teekatete taastusremonti ja pindamist, samas vähenevad üldehituse iseloomuga tööd, näiteks betooni- ja mullatööde mahud (14).

Kuna Eesti asub põhjapoolsel alal, on meie riigis talved tihti lumerohked ning maapind sügavalt külmunud. Sellest tulenevalt ei ole võimalik paljudel ettevõtetel oma klientidele antud ajal teenust pakkuda. Kui ettevõtte ei oska hooajavälisel aega õigesti ära kasutada võib see ohtu seada ettevõtetel jätkusuutlikkuse.

Autor keskendub töös probleemile, milleks on toimetulek hooajavälisel ajal.

Lõputöö eesmärgiks on anda hinnang Asfaldigrupp OÜ toimetulekule olukorras, kus täistööaeg kestab aprillist novembri keskpaigani ning hinnata ettevõtte jätkusuutlikkust.

Lõputöö eesmärgi väljaselgitamiseks, sooritab autor järgmised ülesanded.

1. Bilansi ja kasumiaruande horisontaal- ja vertikaalanalüüsid.
2. Suhtarvude analüüs.

3. Pankrotiohu analüüs.
4. Jätkusuutlikkuse analüüs.
5. Võrrelda saadud tulemusi konkurentidega.

Analüüsis on kasutatud Asfaldigrupp OÜ, Infraroad OÜ ning Lemmikäinen Eesti AS majandusaasta aruandeid.

Töö koosneb kolmest osast. Esimene osa on teoreetiline, kus tutvustatakse ettevõtet, selle hooajavälilist aega ning jätkusuutlikkuse olemust.

Töö teises osas teostab autor finantsanalüüsi, analüüsides ettevõtte majandusaasta aruandeid bilansi ja kasumiaruande horisontaal- ja vertikaalanalüüsis, maksevõime analüüsis, tasuvuse analüüsis, rahavoogude analüüsis ning pankrotiohu ja jätkusuutlikkuse analüüsis.

Töö kolmandas osas võrdleb autor Asfaldigrupp OÜ arvutatud finantsanalüüsi tulemusi konkurentide näitajatega.

Kokkuvõttes teeb töö autor järeldused ning toob välja ettepanekud ettevõttele, et parandada vajadusel olukorda.

1. ASFALDIGRUPP OÜ JA JÄTKUSUUTLIKKUSE OLEMUS

1.1. Asfaldigrupp OÜ tutvustus

Ettevõtte alustas tegevust 2011. aastal, pühendudes teede ja platside ehitusele ning remondile. Asfaldigrupp OÜ eesmärgiks on osutada tellijatele ja koostööpartneritele kompleksset ning kvaliteetset teenust. Ettevõtte pakutavateks teenusteks on:

Teedehitustööd;

Remonditööd;

Asfalteerimistööd;

Pindamistööd;

Välistrasside ehitus;

Teede ja platside ehitus;

Remont ja taastamine.

Asfaldigrupp OÜ masinapargis asetseb 15 tööks vajalikku masinat. Lisaks muu tööks vajalik väiketehnika.

Ettevõtte algusaastal töötas firmas 7 inimest. 2013. aastaks on ettevõttes hooajal tööl umbes 20 inimest. Hooajaliselt teeb tööd 6-10 inimest (16).

Konkurents teedehituse valdkonnas on tihe ning Eesti Statistikaameti andmetel oli 2011. aastal, kui Asfaldigrupp OÜ alustas tegevust, 203 ettevõtet, mille tegevusalaks on teede ja raudteede ehitus (10).

1.2. Hooajaväline aeg ettevõttes

Hooajaväline aeg kestab ettevõttes novembri keskpaigast aprilli alguseni. Ettevõtte kasutab ajutist tööjõudu, kui hooajal töötab ettevõttes 20 inimest, siis hooajaväliselt töötas 2012. aastal 6 inimest ning 2013. aastal 10 inimest. Töötajate tööülesannete hulka hooajavälisel ajal kuuluvad näiteks masinate parandus, hinnapakkumiste tegemine, hankedokumentide täitmine. Lisas 14 on välja toodud ettevõtte tulud ja kulud hooajavälisel ajal. Tabelis välja toodud kulusid võrdles autor majandusaasta järgi.

Tabelist 25 on näha, et kulud hooajavälisel ajal on palju suuremad kui tulud. Ettevõttele see kahjumit küll ei tooda, kuid tulude suurendamine talve perioodil tuleks Asfaldigrupp OÜ-le kasuks.

Suuremateks kuludeks hooajavälisel ajal on masinatega seotud kulud, sealhulgas nende remont ja varuosad, palgakulud, amortisatsioon ja lisaks väiksemad kulutused nagu näiteks raamatupidamisteenus.

Talvisel perioodil rendib ettevõtte välja masinaid, millest tuleneb peamine tulu hooajavälisel ajal. Reklaami ei ole ettevõtte oma rentimise võimalustele teinud, pigem on jutud levinud klientide ja töötajate kaudu.

Ettevõtte pakub rentimiseks kogu masinaparki. Sinna kuuluvad kolm asfaldilaoturit, viis asfaldirulli, kolm kompaktladurit, ekskavaator, kallur, kaks rasveveotreilerit ning muu vajalik väiketehnika nagu näiteks kärud.

1.3. Jätkusuutlikkuse olemus

Kiire kasvu faasis on ettevõtte finantseerimise juhtimine kõige kriitilisem. Öeldakse, et raha teenib raha. Nii on ka kiires kasvufaasis olevate ettevõtetega. Müügitulude kasvuga kaasneb ka nõuete, varude ja teiste varade kasv. Ettevõtte kasum küll suureneb, kuid kasumist ja uutest kohustustest tulenevad rahavood ei kata finantseerimisvajadust. Ettevõtte ei saa lõputult laenata, kuna võlausaldajad väldivad riske ning lõpetavad lisakrediteerimise teatud finantsvõimenduse taseme olemasolul (3, lk 325).

Rahaline kasv ei ole alati õnnistus. Kiire kasv võib lisada ettevõtte ressursidesse pingeid ja kui ettevõtte kasvab liiga kiiresti võib see viia pankrotini (17, lk 123).

Jätkusuutlikkuse hindamiseks ettevõttes lähtutakse neljale suhtarvule, milleks on kasumimarginaal, reinvesteeringimise määr, vara käibekordaja ning finantsvõimendus.

Jätkusuutlikkuse välja selgitamiseks kasutab autor oma töös Rober C. Higginsi poolt välja mõeldud valemit.

$$g = P \times R \times A \times T \quad (1)$$

Kus g –jätkusuutlikkuse kasvu määr,

P –kasumimarginaal,

R –reinvesteeringimise määr,

A –vara käibekordaja,

T –Finantsvõimendus.

Finantsanalüüsi all mõistetakse ettevõtte möödunud, käesoleva ning tulevikus oodatava finantsolukorra hindamist (4, lk 15).

Hindamiseks ettevõtte jätkusuutlikkust, koostab autor järgmises peatükis finantsanalüüsi, mille eesmärgiks on hinnangu andmine ettevõtte finantsseisukorrale.

2. FINANTSANALÜÜSI TULEMUSED

Kui finantsjuht soovib viia firma väärtused maksimumini, siis peab ta oskama ära kasutada ettevõtte tugevaid külgi ning korrigeerida ka nõrkusi. Finantsaruandluse analüüs kujutab endast firma käesoleva momendi rahandusliku olukorra hindamist möödunud perioodi andmete põhjal. Eesmärgiks on välja selgitada kõik ettevõtte nõrgad kohad firma rahandusseisundis, mis tekitavad praegu ja ka tulevikus probleeme ning leida kõik eelised, millest võiks tulu saada (1, lk 12).

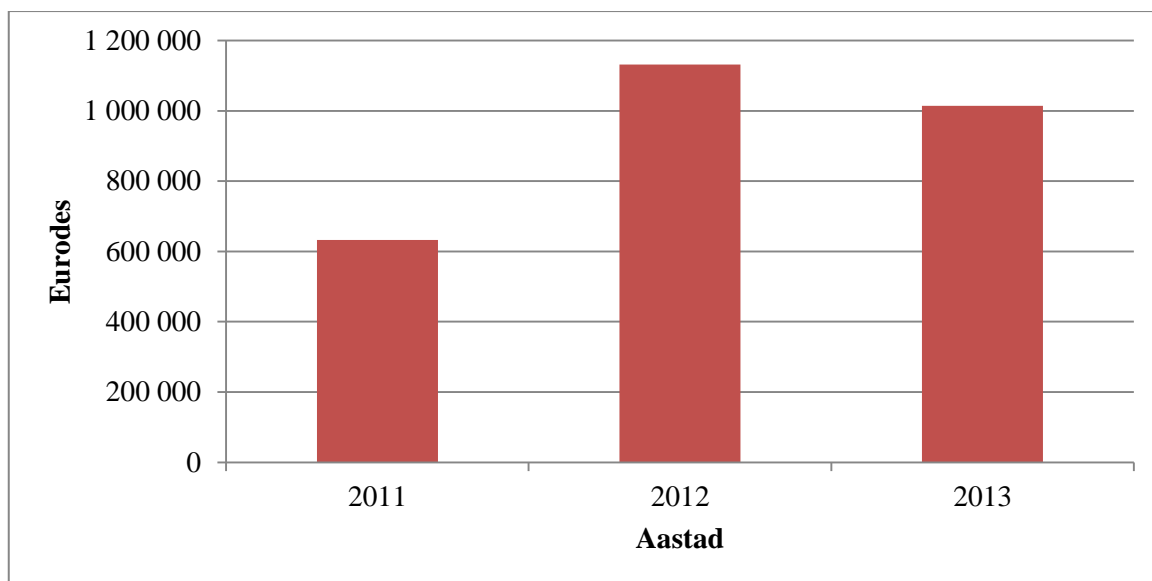
Teises peatükis teostab autor ettevõtte horisontaal- ja vertikaalanalüüsi, jätkusuutlikkuse analüüsi, suhtarvude analüüsi, pankrotiohu analüüsi ja jätkusuutlikkuse analüüsi.

2.1. Bilansi ja kasumiaruande horisontaalne analüüs

Horisontaalanalüüsi puhul määratakse rahalised ja protsentuaalsed muutused aruannetes, vaadeldes kahe või enama aasta aruandeid ja analüüsidest periooditi aset leidvaid. Rahalises väljenduses peaks nii saama välja selgitada tulukust või finantsseisundit mõjutavad võtmefaktorid, protsentuaalkuju aitab tajuda perspektiivi ja muutuste olulisuse määra (2, lk 60).

Bilansi horisontaalne analüüs näitab, kui palju on bilansikirje jääk aastate jooksul muutunud. Bilansikirje algjäagiks tõi autor 100% (1, lk 30).

Autor koostas Asfaldigrupp OÜ kolme aasta (2011-2013) bilansinäitajate põhjal horisontaalanalüüsi, mis on esitatud lisa 10.



Joonis 1. Asfaldigrupp OÜ bilansimaht aastatel 2011-2013 (autori koostatud)

Kui vaadata ettevõtte bilansimahtu joonisel 1, on näha, et suurema muutuse on ettevõtte teinud 2012. aastal, mil bilansimaht muutus 79%. 2013. aastal aga langes 10% võrreldes sellele eelnenud aastaga.

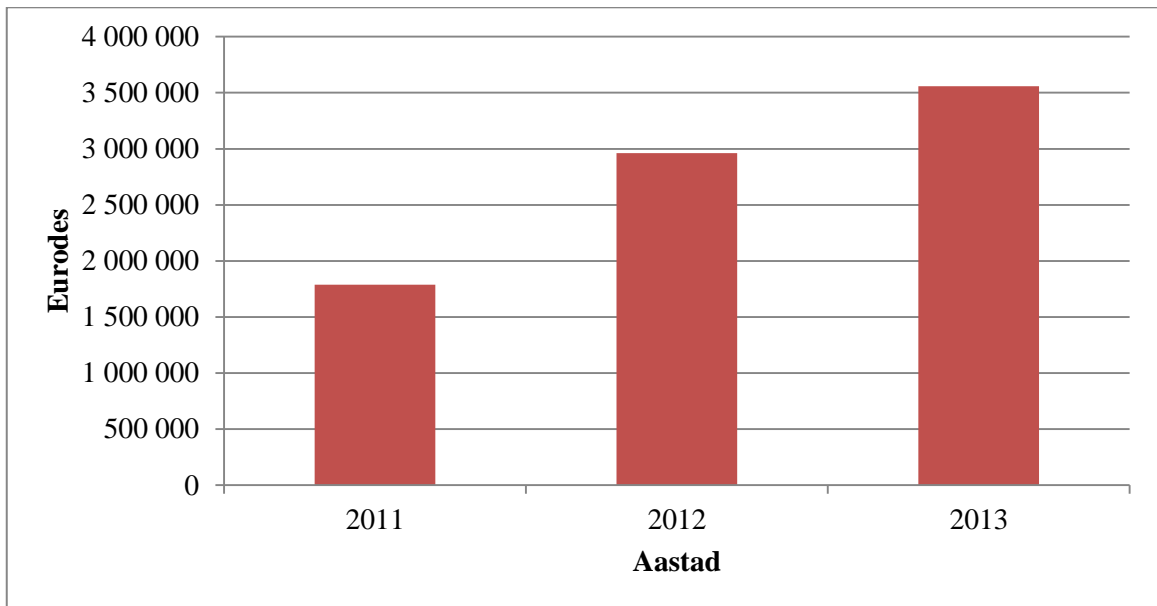
Nõuded ja ettemaksed suurenesid 2012. aasta lõpuks 171%, samuti võlad ja ettemaksed, mis olid 2012. aasta lõppedes 179% kasvanud. Põhjus, miks nõuded ja ettemaksed esimesel aastal liialt kasvasid, oli see, et oli ettevõtte algusaasta ning puudus piisavalt tööd. Teine põhjus seisneb selles, et kliendid ei olnud aasta lõpuks tasunud nõudeid ning sellest tingituna kasvasid ettevõttel võlad. 2013. aastal on näha, et nõuete ja võlgade suhe oli tasakaalustunud ning seetõttu oli võimalik ettevõttel ka ettemakse teostada.

Suure muutuse läbinuna jääb silma ka materiaalne põhivara, mis 2012. aastal võrreldes 2011. aastaga oli 109% suurenenud. Seda sel põhjusel, et ettevõtte ostis 2012. aastal põhivara. 2013. aastal vähenes materiaalne põhivara aga 13%. Materiaalne põhivara vähenes viimasel aastal amortisatsioonikulu tõttu.

Ülejäänud Asfaldigrupp OÜ bilansiliste näitajate puhul suuri muutusi ei toimunud.

Kasumiaruande horisontaalne analüüs näitab tulude ja kulude muutust aastate jooksul. Esimese perioodi tulu või kulu on 100%, järgnevate perioodide tulu või kulu on analüüsis esitatud protsendina esimese perioodi tulusse või kulusse (1, lk 21).

Järgnevalt teostab autor kasumiaruande horisontaalanalüüsi, mis on välja toodud lisas 11.



Joonis 2. Asfaldigrupp OÜ müügitulud aastatel 2011-2013 (autori koostatud)

Joonisel 2 on välja toodud ettevõtte müügitulud kolmel aastal. Vaadeldes joonist, on näha, et tulud on iga aastaga suurenenud. Lisas 11 on näha, et 2011. aasta ja 2012. aasta müügitulude muutus oli 66%, mis on ettevõtte algusaasta kohta hea tulemus.

Peamised tegevuskulud, mille peale ettevõtte kulutab, on ruumide rent, ruumide hooldus, reklaam, autode hooldus ja remont jne. 2012. aastal kuulusid nende hulka ka ruumide remont, töölähetus- ja majutuskulud, sest algselt soetatud kontoriruumid tuli korda teha ning ettevõtte esialgsed tööpaigad asusid kaugemal, seega suurenesid ka kütusekulud. 2012. aastal suurenesid ettevõtte tegevuskulud 233%, mis eelnevalt mainitule on igati põhjendatud.

Asfaldigrupp OÜ tööjõukulud suurenesid 2011. aastaks 147%, mis on tingitud sellest, et teisel tegevusaastal palkas ettevõtte töötajaid juurde.

Põhivara kulum ja väärtuse langus on suurenenud 2012. aasta lõpuks 131%. Esimesel aastal ei olnud ettevõtte kõiki vajalikke masinaid veel soetanud ning tegi seda teisel, ehk 2012. aastal. Seetõttu on suurenenud ka põhivara kulum ja väärtus.

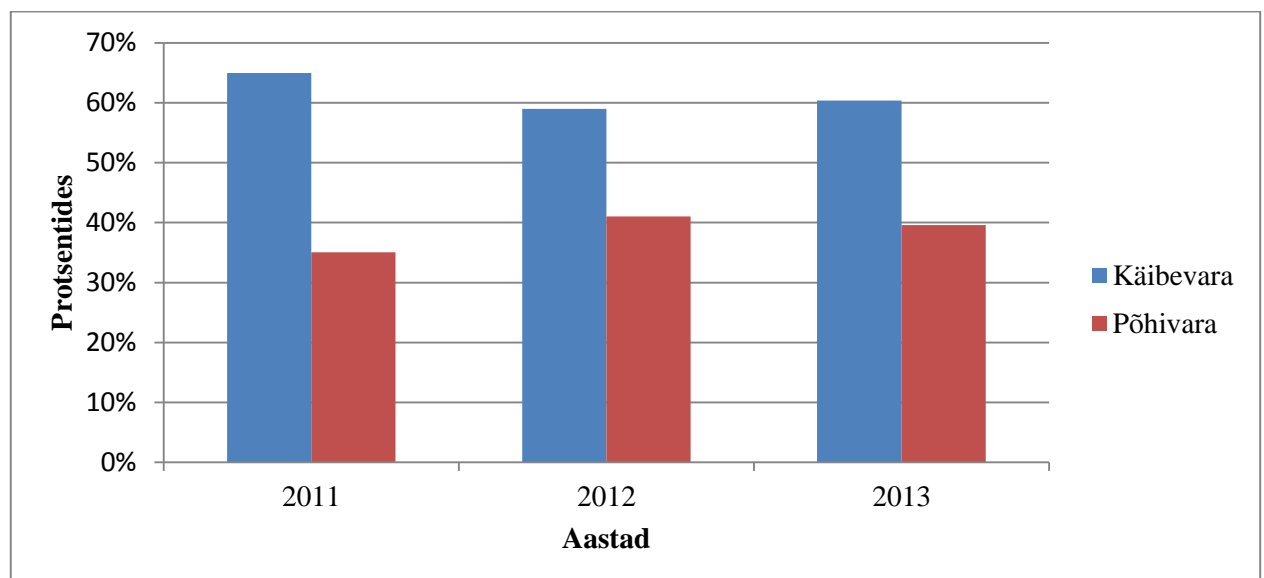
Kui 2012. aastaks olid finantskulud ehk intressikulud langenud 232%, siis 2013. aastaks olid finantstulud, intressitulud hoiustelt ja muud finantsinvesteeringutega seotud tulud, tõusnud 171%.

Finantskulud on esimese aastaga suurenenud 232%, kulude järsk suurenemine on tingitud sellest, et ettevõtte võttis 2012. aastal liisingusse masinaid, millega vajalikke töid teostada.

Kasumiaruande horisontaalanalüüsi tulemusena selgub, et ettevõtte kasum langes 2012. aastaks 20%, 2013. aastaks suutis aga ettevõtte taas tõusuteele naasta ning tõsta kasumit 3%.

2.2. Bilansi ja kasumiaruande vertikaalne analüüs

Verikaalanalüüsi puhul viiakse aruannete andmestik võrreldavuse hõlbustamiseks rahaliselt kujult protsentuaalkujule. Tänu sellele on bilansis lihtsam näha eri aktiva-ja passivaartiklite suhtelist tähtsust ning kasumiaruandes tajuda eri kululiikide osamäära müügitulemist kasumi kujunemisel. Samuti on nii ka hõlpsam tähele panna märkamata jäänud ohtu kuulutavaid arengutendentsi ja ebamajanduslikkuse ilminguid (2, lk 60).



Joonis 3. Käibevara ja põhivara osakaal koguvaras (autori koostatud)

Aktiva poole vertikaalanalüüs annab ülevaate ettevõtte varade koosseisust ja paigutusest. Varasid võib jagada rahalisteks, mis sisaldavad debitoorset võlgnevust nagu näiteks sularaha ja mitterahalisteks, mille alla kuuluvad varad, mis ei esinda nõuet teatud rahasumma saamiseks, näiteks kaubavarud. Passiva poolel analüüsitakse lühiajaliste ja pikaajaliste kohustuste osa-tähtsust ning võrreldakse seda omakapitali osatähtsusega (1, lk 28).

Bilansi vertikaalanalüüs on välja toodud lisas 12.

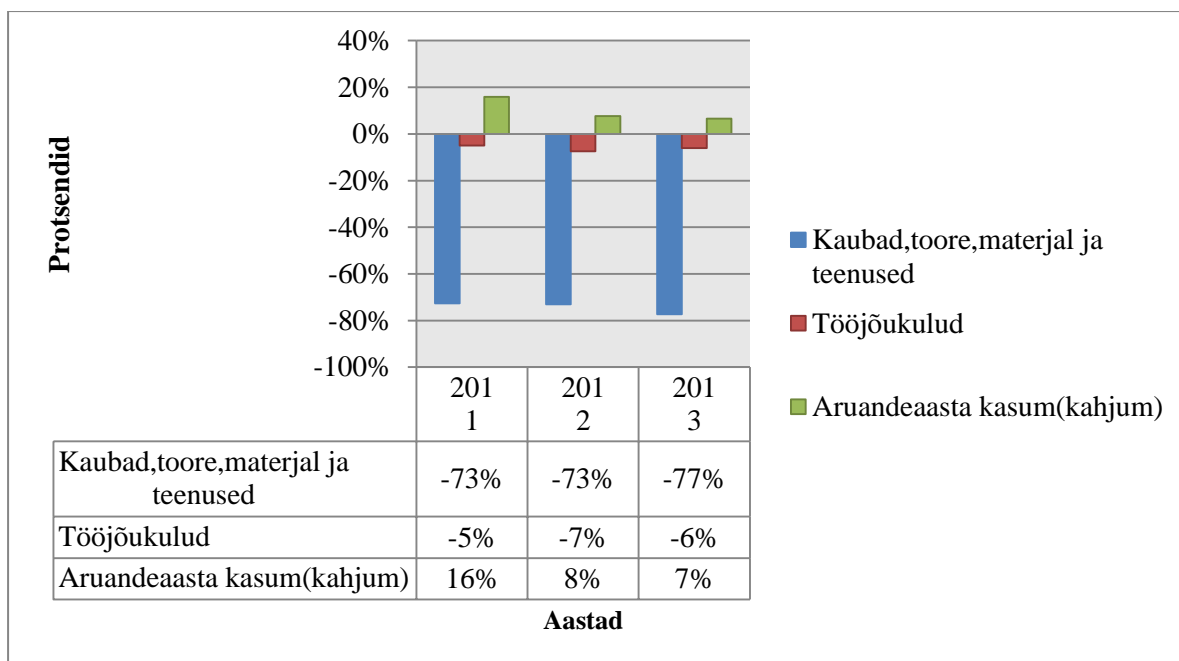
Ettevõtte põhivara moodustab koguvaredest 2011. aastal 35%, 2012. aastal 41% ning 2013. aastal 40%. Käibevara aga vastavalt 65%, 59% ja 60%. Käibevara protsent on suurem kui põhivara, siiski nõuded ja ettemaksud omavad käibevarast suuremat osa kui raha. Sularaha jääk käibevarast oli 2011.aastal 43%, kuid ettevõtte ei tohiks investeerida ainult käibevarasse, vaid arvestada tuleks ka lühiajaliste kohustustega. Kui sularaha jääk käibevarast on liiga suur, tähendab, et ette-võtte on ressursse ebaefektiivselt kasutanud.

Kui muud näitajad aktiva poolel on olnud läbi aastate stabiilsed, siis raha näitajad on langenud, 2011. aastal 28%, 2012. aastal 3% ning 2013. aastal 10% koguvaredest.

Lühiajalised laenukohustused passiva poolel moodustavad koguvaredest 2011. aastal 23%, 2012. aastal 9% ning 2013. aastal 3%. On näha, et näitajad on iga aastaga langenud ja ettevõtte ei ole uusi laene juurde võtnud.

Samuti on ka pikaajalised laenukohustused aastate jooksul langenud ning moodustavad vaid väikese osa koguvaredest. 5% 2011. aastal, 3% 2012. aastal ja 2% 2013. aastal.

Järgnevalt koostab autor kasumiaruande vertikaalanalüüsi, kus võtab müügikäive 100%-na ning edasi määrab kindlaks üksikute näitajate osakaalu müügikäibest. Teisiti öeldes, toob autor välja müügikäibe ühe euro jagunemise kululiikideks ja kasumiks (4, lk 17).



Joonis 4. Aruandeaasta kasum, tööjõukulud ja kaupade kulu müügituludest (autori koostatud)

Kasumiaruande vertikaalanalüüs on välja toodud lisas 13.

Suurim osa kasumiaruande vertikaalanalüüsi kirjel on kaupad, toore, materjal ja teenused, mis moodustavad müügituludest 73-77%.

Tööjõukulud omavad müügituludest 5% 2011. aastal, 7% 2012. aastal ning 6% 2013. aastal.

Mitmesugused tegevuskulud moodustavad müügituludest kolme aasta peale väikese osa, keskmiselt 6%.

Aruandeaasta kasum on iga aastaga vähenenud ning moodustab kolme aasta peale kokku keskmiselt 10% müügituludest.

Muud näitajad kasumiaruande vertikaalanalüüsis jäävad nulli lähedale ning moodustavad müügituludest veel vähesema osa kui tegevuskulud.

2.3. Maksevõime analüüs

Järgnevalt kasutab autor suhtarve, hindamaks ressurrisside kasutust ettevõttes.

Maksevõime analüüsi eesmärgiks on hinnata ettevõtte maksevõimet. Analüüs näitab, kas ettevõttel on küllaldaselt raha ning kiiresti rahaks muudetavat vara ehk likviidset vara, et õigeaegselt oma kohustusi kustutada. Teisisõnu näitab see seda, kas firma on maksevõimeline. Analüüsi tulemustest on eelkõige huvitatud firma kreditorid. Maksevõime analüüsi tehakse bilansi andmete põhjal (4, lk 19).

Maksevõime näitajad jagunevad kahte rühma:

1. lühiajalised likviidsuse näitajad;
2. pikaajalised maksejõulisuse näitajad (Ibid., lk 19).

Lühiajalised likviidsuse näitajad on puhas käibekapital ning lühiajaline võlgnevuse kattekordaja. Pikaajalised maksejõulisuse näitajad on võla/omandi suhtarv ja omakapitali kordaja.

Tabel 1. Lühiajalised likviidsuse näitajad ja pikaajalised maksejõulisuse näitajad

Suhtarv	2011	2012	2013
Puhaskäibekapital, eurodes	96 169	86 748	287 394
Lühiajaline võlgnevuse kattekordaja, kordades	1,31	1,15	1,88
Võla/omandi suhtarv, kordades	1,20	1,19	0,51
Omakapitali kordaja, kordades	2,20	2,19	1,51

Allikas: autori arvutused.

Puhaskäibekapitali korral on tegemist rahalise näitajaga, mis ei kuulu suhtarvude alla. Olenemata sellest on see maksevõime näitaja oluline. Selle näitaja põhjal saab teada, kui palju on suunatud käibevaradesse pikaajalisi finantseerimise allikaid – pikaajalisi kohustusi ja omakapitali (4, lk 21).

$$\text{NWC}=\text{CA}-\text{CL} \quad (2)$$

Kus NWC –puhaskäibekapital,

CA –käibevara,

CL –lühiajalised kohustused.

Asfaldigrupp OÜ näitajad on positiivsed läbi kolme aasta analüüsi, seega on ettevõtte maksevõimeline. Puhaskäibekapitali langus 2011. ja 2012. aastal on tingitud sellest, et lühiajalised kohustused kasvasid kiiremini kui käibevara. Bilansi horisontaalanalüüsi tulemusel, peatükis 2.1 selgus, et käibevara kasvas 2012. aastaks 62% ning lühiajalised kohustused 84%.

Enamlevinud maksevõime näitajaks on lühiajalise võlgnevuse kattekordaja. Selle arvutuse tulemusel võrreldakse käibevarade üldsummat lühiajaliste kohustustega. Ettevõtte poolt vaadatuna näitab suhtarvu liialt kõrge väärtus liigseid rahamahutusi käibevaradesse ning ressursside ebaefektiivset kasutamist (Ibid., lk 20).

$$\text{CR}=\frac{\text{CA}}{\text{CL}} \quad (3)$$

Kus CR –lühiajalise võlgnevuse kattekordaja,

CA –käibevara,

CL –lühiajalise kohustused.

Selle näitaja osas on välja kujunenud üldised hindamiskriteeriumid:

$K \geq 1,6$ hea maksevõime,

1,20-1,59 rahuldav,

0,90-1,19 mitterahuldav,

$K < 0,9$ nõrk.

2011. aastal oli ettevõtte lühiajaline võlgnevuse kattekordaja 1,31, mis on hindamiskriteeriumi järgi rahuldav tulemus. 2012. aastal aga oli näitaja, 1,15 ehk mitterahuldav. Madal tulemus näitab, et lühiajalised kohustused ei ole ettevõtte poolt õigeaegselt välja makstud. 2013. aasta näitaja oli aga kõige kõrgem, selleks oli 1,88. See tulemus tähendab ettevõtte jaoks head maksevõimet ning järelikult olid lühiajalised kohustused õigeaegselt tasutud ning liigseid rahamahutusi käibevaradesse ei tehtud.

Võla/omandi suhtarv näitab võlgade ja omakapitali suhet. Mida suurem on suhtarv, seda väiksem on ettevõtte likviidsus.

$$GR = \frac{D}{E} \quad (4)$$

Kus GR –omakapitali võlasiduvus,

D –kohustused,

E –omakapital.

Asfaldigrupp OÜ puhul oli näitaja 2011. aastal 1,20. Järgnevatel aastatel näitaja langes ning 2013. aastal oli see juba 0,51. Eeltoodud näitajail puudub tõusu tendents, seega võib järeldada, et pikas perspektiivis maksevõime paraneb.

Omakapitali kordaja ehk omandikordisti näitab kui palju on ettevõttel võlgnevusi omakapitali suhtes.

$$EM = \frac{A}{E} \quad (5)$$

Kus EM –omakapitali kordaja,

A –vara,

E –omakapital.

Asfaldigrupp OÜ omakapitali kordajad olid aastatel 2011-2013 2,20, 2,19 ning 1,51. Kuna eeltoodud näitajail omakapitali osatähtsus suureneb ja kohustuste osakaal väheneb, siis võib järeldada, et ettevõtte maksevõime paraneb.

Finantsvõimendust kasutatakse, et mõõta ettevõtte võimet täita rahalisi kohustusi (19). Suhtarv näitab kui suure osa varadest finantseerib ettevõtte võõrvahenditega.

Tabel 2. Finantsvõimenduse analüüs protsentides

Suhtarv	2011	2012	2013
Võlakordaja	55	54	66
Kapitaliseerituskordaja	10	6	3
Soliidsuskordaja	45	46	66

Allikas: autori arvutused

Võlakordaja näitab, mitu protsenti varadest on ettevõtte võõrvahendite arvel soetatud. Võlakordaja puhul kehtib rusikareegel – 50%. Ettevõtte võib edukalt tegutseda ka 60-70% võlakordaja korral (4, lk 25).

$$DR = \frac{D}{A} \quad (6)$$

Kus DR –võlakordaja,

D –kohustused,

A –kogupassiva.

Asfaldigrupp OÜ võlakordaja jääb kõigil kolmel aastal lubatud piiridesse. Küll aga viimasel aastal on see rohkem tõusnud kui kahel eelneval. Viimasel aastal on näha, et ettevõtte kogukapitalist moodustas 66% laenukapital. Võlakordaja tõus suurendab krediitorite riski.

Kogukapitalitsioon on kõikide püsivate finantseerimisallikate summa ning koosneb omakapitalist ja pikaajalistest laenudest. Kapitaliseerituse kordaja iseloomustab pikaajaliste kohustuste osatähtsust kapitali kogumahust (1, lk 52).

$$CAPR = \frac{LD}{LD+E} \quad (7)$$

Kus CPR –kapitaliseerituse kordaja,

LD –pikaajalised võlakohustused,

E –omakapital.

Antud ettevõtte finantsvõimenduse analüüsist selgub, et pikaajaliste kohustuste osa kogu kapitalist on vaid 10% 2011. aastal, 6% 2012. aastal ning 3% 2013. aastal. Tabelis 2 on näha, et pikaajaliste kohustuste osatähtsus kogukapitalis on väike.

Vastupidiselt võlakordajale näitab soliiduskordaja omakapitali osakaalu finantseerimisallikate üldsummas.

$$\text{Soliiduskordaja} = \frac{E}{D+E} \quad (8)$$

Kus E –omakapital,

D –kohustused.

Ettevõtte soliiduskordaja kolme aasta keskmine on 52%. Liiga kõrge soliiduskordaja ei peegelda ettevõtte head finantsstruktuuri juhtimist. Asfaldigrupp OÜ näitaja on kolme aasta jooksul pidevalt tõusnud ning viimasel aastal omas omakapital 66% osakaalu kogukapitalis.

2.4. Tasuvuse ehk rentaabluuse analüüs

Ettevõtte põhieesmärgiks on omanike jõukuse suurendamine, selle saavutamisele aitab kaasa kasumi kasv. Kasum on rahaline näitaja, mis ei iseloomusta majandustegevuse tulemuslikkust, kasumi genereerimiseks rakendatud ressursside tasuvust. Võrreldes kasumisummat selle saamiseks kasutatud ressurssidega, saadakse tasuvus ehk kasumi tootlus (4, lk 27).

Müügikäibe rentaabluuse näitajad iseloomustavad, kuidas ettevõtte on suutnud kontrollida oma kulude taset (Ibid., lk 27).

Tabel 3. Müügikäibe rentaablus, protsentides

Näitaja	2011	2012	2013
Käibe kogu rentaablus	15,9	7,7	7,2
Käibe ärirentaablus	16	7,8	7,2
Käibe puhasrentaablus	15,9	7,7	6,6

Allikas: autori arvutused

Käibe kogurentaablus on seotud tootmiskuludega.

$$Käibe\ kogurentaablus = \frac{brutokasum}{netokäive} \quad (9)$$

Ettevõtte alustas 2011. aasta märtsikuus, hetkel, mil algas hooajaline töö. Seetõttu ei olnud ettevõttel palju kulusid ning hooaeg tõi rohkem tulusid kui kulusid. 2011. aasta puhasrentaablus oli 15,9%. Järgnevatel aastatel langes käibe kogurentaablus ning 2013.aastal oli näitaja 7,2.

Müügikäibe ärirentaablus näitab mitu protsenti saab ettevõtte müügituludest ärikasumit. Ärirentaablus näitab samuti ettevõtte efektiivsust pärast seda, kui müüdüd toodete kulu ja halduskulud on maha arvestatud.

$$Käibe\ ärirentaablus = \frac{ärikasum}{netokäive} \quad (10)$$

Asfaldigrupp OÜ näitajad on kolme aasta jooksul langenud, kui 2011. aastal oli näitaja 16%, siis 2012. aastaks oli müügikäibe ärirentaablus langenud 7,8%-le. 2013. aastaks langes näitaja veel 0,6% võrra.

Statistikaameti andmetel oli ehitussektori teede ja raudteede tegevusvaldonna keskmine ärirentaablus 2011. aastal 1,44% ning 2012. aastal 3,53% (13). Võrreldes statistikaameti andmeid Asfaldigrupp OÜ-ga, on vastupidiselt statistikaametile analüüsitava ettevõtte näitajad langenud.

Et ettevõtte näitajate langus ei jätkuks, tuleks ettevõttel vähendada halduskulusid või suurendada müügimahtu või müügihindu.

Käibe puhasrentaablus näitab mitu protsenti moodustab käibest puhaskasum ehk mitu senti teenis ettevõtte müügikäibe igalt eurolt.

$$\text{Käibe puhasrentaablus} = \frac{\text{puhaskasum}}{\text{netokäive}} \quad (11)$$

Asfaldigrupp OÜ näitajate puhul on näha läbi kolme aasta suurt langust. Kui 2011. aastal teenis ettevõtte müügikäibe igalt eurolt 15,9 senti, siis 2013. aastal teenis 6,6 senti.

Omakapitali puhasrentaablus näitab analüüsi tulemusel raha paigutamise otstarbekust ettevõttesse ehk kasumit, lihtaksionäride investeeritud kapitali ühe euro kohta.

Omakapitali puhasrentaablus on üks tähtsamaid finantsnäitajaid, mis näitab puhaskasumi osa omakapitalis (20).

Tabel 4. Omakapitali puhasrentaablus, protsentides

Suhtarv	2011	2012	2013
Omakapitali rentaablus	99	44	35

Allikas: autori arvutused

Omakapitali tootluse kaudu saavad ettevõtete omanikud kompensatsiooni raha paigutamise eest ettevõttesse. Seega näitab antud suhtarv nende rikkuse kasvu. Juhul kui omakapitali rentaablus langeb madalamale kui seda on laenuintress, on omanikul kasulikum raha välja laentata (1, lk 48).

$$ROE = \frac{NI}{E} \quad (12)$$

Kus ROE –omakapitali rentaablus,

NI –puhaskasum,

E –omakapital.

Asfaldigrupp OÜ omakapitali puhasrentaablus on autori koostatud tabeli põhjal iga aastaga langenud.

Näitajad on läbi kolme aasta suured, kõrgeim oli omakapitali rentaablus 2011. aastal, 99%. Järgnevatel aastatel on aga toimunud suurem langus ning 2013. aastaks oli näitaja langenud juba 35%-ni. Näitaja peaks olema vähemalt 15%, et kindlustada aktsiaomanikule normaalne dividendide tase tulevikus.

Tõesnäoliselt on kõik ettevõtted huvitatud sellest, et omakapitali puhasrentabluse tase oleks kõrge, kuna kõrge omakapitali tootlus meelitab ligi investoreid ning

seeläbi tagatakse tingimused ettevõtte arenguks, positsiooni kindlustamiseks turul ning kasumi juurdekasvuks tulevikus (1, lk 48).

Eesti statistikaameti andmetel oli 2012. aastal ehitussektoris teede ja raudteede tegevusvaldkonna keskmine omakapitali puhasrentaablus 10,45% (18).

Analüüsitava ettevõtte tulemused on küll head, kuid siiski langevas järgus. Põhjus võib olla omakapitali suurenemisest iga aastaselt. Kui omakapitali rentaabluse langus jätkub, siis väheneb võimalus kindlustada aktsiaomanikule normaalne dividendide tase tulevikus.

2.5.Rahakäibe aruande suhtarvude analüüs

Kasum peegeldab ettevõtte majandustegevuse efektiivsust ja on omakapitali suurendamise põhiallikaks, siiski ei saa ettevõtte tegevuse hindamisel piirduda ainult kasumiga. Oluline infoallikas ettevõttes nii juhtkonnale, aktsionäridele, kui krediitoridele on ka rahavoogude aruanne, mis kujutab endast teatud perioodi vältel raha liikumist ettevõttes: millised on ettevõtte raha saamise allikad ja kuidas on raha kasutatud, miks raha jääk suurenes või vähenes (1, lk 32).

Rahakäibe aruandel põhinevate suhtarvude kasutamine ei ole Eesti ettevõtetes veel väga levinud, kuid rahakäibe aruandega seotud suhtarvud on sageli kasulikud kui traditsioonilised bilansiandmetel põhinevad näitajad, mistõttu nende kasutamine kasvab kiiremini (21, lk 241)

Rahakäibe aruande suhtarvude analüüsi eesmärgiks on kindlaks teha, kas ettevõtte tegevusest tekkivad rahakäibed on piisavad kulutuste tegemiseks, kohustuste katmiseks ja ka arenguks (Ibid.).

Tabel 5. Rahakäibe aruande analüüs (protsentides)

Suhtarv	2011	2012	2013
puhaskasumi rahasiduvus	94	166	94
Raha reinvesteeringisnäitaja	-99	-106	-28
kohustuste rahasiduvus	77	62	64
pikajaliste kohustuste rahasiduvus	878	632	1243
põhivara rahasiduvus	120	82	55

Allikas: autori arvutused

Puhaskasumi rahasiduvus näitab, kuidas on ettevõtte suutnud puhaskasumi rahaks muuta. Eelista-tav on, et puhaskasumi rahasiduvus oleks suurem kui 100% (Ibid.).

$$\text{puhaskasumi rahasiduvus} = \frac{\text{rahajäägi muutus äritegevusest}}{\text{puhaskasum}} \quad (13)$$

Asfaldigrupp OÜ näitajate puhul oli see kõige parem 2012. aastal, mil puhaskasumi rahasiduvus oli 166%. 2011. aastal ja 2013. aastal jäi see näitaja aga alla 100%. Esimese aasta tulemus on tingitud sellest, et laekumised ostjatelt ei olnud piisav, et tasuda lühiajalisi kohustusi. Teisel aastal parandas olukorda see, et ostjatel laekus raha peaaegu kaks korda rohkem kui esimesel aastal ning ning äritegevuse rahavood ületasid puhaskasumit 1,66 korda ehk 166%.

Raha reinvesteeringisnäitaja näitab mitu korda rahajäägi muutus investeerimisest ületab rahajäägi muutuse äritegevusest. Laienevatele ettevõtetele on omane, et näitaja on suurem kui 100% (Ibid.).

$$\text{raha reinvesteeringisväärtus} = \frac{\text{rahajäägi muutus investeerimisest}}{\text{rahajäägi muutus äritegevusest}} \quad (14)$$

Suhtarv oli kõigil kolmel aastal negatiivne, olles 2012. aastal kõige väiksem -106%, mis on tingitud sellest, et ettevõtte laenas samal aastal raha välja. 2013. aastaks suhtarv paranes, kuid jäädes siiski negatiivseks.

Kohustuste rahasiduvus näitab, mitu korda rahajäägi muutus ületab äritegevusest lühi- ja pikaajaliste kohustuste summat. Mida suurem on antud suhtarv, seda kiiremini suudab ettevõtte rahakäive äritegevusest kindlustada kohustuste eest tasumisele (Ibid.).

$$\textit{kohustuste rahasiduvus} = \frac{\textit{rahajäägi muutus äritegevusest}}{\textit{kohustused kokku}} \quad (15)$$

Ettevõtte kohustuste rahasiduvuse näitajad on positiivsed ning näitavad, et ettevõtte rahajäägi muutus äritegevusest on piisav, et katta lühi- ja pikaajalisi kohustusi.

Pikaajaliste kohustuste rahasiduvus näitab mitu korda rahajäägi muutus äritegevusest ületab pikaajalisi kohustusi. Mida suurem on suhtarv, seda kiiremini suudab ettevõtte rahakäive äritegevusest kindlustada pikaajaliste kohustuste eest tasumise.

$$\textit{pikaajaliste kohustuste rahasiduvus} = \frac{\textit{rahajäägi muutus äritegevusest}}{\textit{pikaajalised kohustused}} \quad (16)$$

Tabelist 5 on näha, et ettevõtte pikaajaliste kohustuste rahasiduvus on väga hea ning 2013. aastaks on see kasvanud 1243%-ni, mis tähendab, et ettevõtte rahajäägi muutus äritegevusest ületas pikaajalisi kohustusi 12,43 korda.

Põhivara rahasiduvus näitab mitu perioodi rahajäägi muutus äritegevusest kuluks olemasolevate põhivarade soetamiseks. Suhtarv aitab jälgida, et ettevõtte ei investeeriks põhjendamatult palju põhivaradesse (Ibid.).

$$\textit{põhivara rahasiduvus} = \frac{\textit{rahajäägi muutus äritegevusest}}{\textit{põhivara jääkväärtuses}} \quad (17)$$

Asfaldigrupp OÜ põhivara rahasiduvuse näitaja oli kõige parem esimesel aastal, mil ettevõtte oli võimeline soetama põhivara 120% ulatuses teenitud vahendite arvel. Teistel aastatel näitaja küll langes, kuid jäädes siiski positiivseks.

2.6.Pankrotiohu analüüs ja jätkusuutlikkus

Kui ettevõtte on muutunud maksejõuetuks ning ei suuda võlausaldajate nõudeid rahuldada, tuleb ettevõttes välja kuulutada pankrot. Pankrot kuulutatakse välja pankrotimenetluse tulemusena. Menetlust alustatakse vastava avalduse alusel (5).

Makseraskustes ettevõtet ei saa lugeda pankrotistunuks enne, kui seaduseandja pole läbi viinud menetlust, mille käigus kohus peab selgitama välja, kas äriühing on pankrotis või mitte (6).

Alles siis, kui kohus on oma lahendiga kuulutanud välja ettevõttele pankroti, võib ettevõtet lugeda pankrotistunuks. Pankroti väljakuulutamisel moodustub võlgniku varast pankrotivara ning pankotihaldur saab õiguse võlgniku vara valitsemisele ja juriidilisest isikust võlgnik kaotab oma õiguse teha tehinguid (Ibid.).

Ettevõtte pankroti prognoosimiseks on majandusteadlane Edward Altman välja pakkunud kaks valemit. Üks neist sobib ettevõttele, mille aktsiad on väärtpaberiturul noteeritud, teine valem aga ettevõttele, mille aktsiaid ei ole võimalik vabalt väärtpaberiturult kaubelda. Autor kasutab töös teist valemit, mille puhul pole aktsiad väärtpaberiturul vabalt kaubeldavad.

$$Z = 6,56x_1 + 3,26x_2 + 6,72x_3 + 1,05x_4 \quad (18)$$

Kus Z – pankrotikordaja,

X_1 – maksevõime näitaja,

X_2 – näitab, missugune osa varadest on soetatud akumulieeritud kasumi arvel,

X_3 – varade rentaabluse näitaja,

X_4 – finantsvõimenduse näitaja.

Tabel 6. Altmani Z-seisu võrrand

Näitaja	2011	2012	2013
Altmani Z-seisu võrrand	4,9	3,58	7

Allikas: autori arvutused

Lõpptulemuseks saadud näitajat (Z) tuleb hinnata järgmiselt:

$Z > 2,6$ s.t. finantsseisukord on hea,

$Z < 1,1$ s.t. suurt pankrotiohtu,

$Z = 1,1 - 2,6$ s.t. finantsseisukord on ebastabiilne.

Ettevõtte Asfaldigrupp OÜ lõpptulemuseks oli esimesel aastal 4,9, teisel ehk 2012. aastal 3,58 ning viimasel, 2013. aastal, 7. See tähendab, et ettevõtte finantsseisukord on hea ning pankrotiohtu ei ole.

Nimetatud pankrotikordajad on välja töötatud USA ettevõtete andmeil 1980-ndatel aastatel. See, kas neid on mõistlik rakendada Eesti tingimustes, on nii poolt- kui ka vastuhääli. Millise tõenäosusega näitab pankrotikordaja ettevõtte pankrotiohtu ning kas üldse näitab, vajab veel uurimist. Mõningatel andmetel leiab antud näitaja rakendamist krediidikindluse analüüsis.

Samas peaks mitme perioodi pankrotikordaja väärtuse võrdlemine kajastama firma üldise finantsseisukorra muutumise suunda ja ulatust (4, lk 33).

Analüüsitava ettevõtte mitme perioodi näitajad on heal tasemel. Võrreldes mitme perioodi tulemusi, on ettevõtte teisel aastal küll langenud, kuid siiski jäänud stabiilsele tasandile. 2013. aastal on ettevõtte pankroti näitaja tõusnud peaaegu poole võrra ning tulemuseks oli 7,0. Kui pankrotioht hakkab paistama alla 1,1 siis antud ettevõtte näitaja oli viimasel aastal väga kõrge ja pankrotiohtu ei ole kindlasti.

Järgnevalt teostab autor jätkusuutlikkuse analüüsi, mis näitab kui palju võiks firma kasvada, ilma, et laenaks rohkem raha (18).

Finantsplaneerimisel tekivad erilised probleemid ettevõtte müügitulude kasvu prognoosimisel. Lihtsameelselt lähenedes võiks arvata, et müügitulude kasvu tuleb maksimeerida kuna kasvu tagajärjel suureneb turuosa ja kasum, kuid see ei pea nii olema. Samas on teada, et müügitulude kasv nõuab lisaraha käibekapitali finantseerimiseks. Kui kasvutempo nõuab uute investeeringute tegemist, tuleb kasvu tagajärgi ja uute investeeringute tasuvust hoolega jälgida (3, lk 324).

Ettevõtte alustas 2011. aastal ning 2012. aasta lõpuks olid müügitulud suurenenud miljoni euro võrra kui sellele eelnenud aastal.

Kiire müügitulude kasv võib ettevõttele saatuslikuks saada. Juhul kui juhtkond ei ole piisavalt kasvuga kaasnevaid mõjusid ettevõtte finantsseisundile analüüsinud ega meetmeid rakendanud kasvuprotsessi juhtimiseks, võib juhtuda, et ettevõtte kasvab pankrotti (Ibid., lk 324).

Tabel 7. Jätkusuutliku kasvu leidmine

Näitaja	2012	2013
Kasumimarginaal, protsentides	8	7
Reinvesteeringumäär, protsentides	65	100
Vara käibekordaja, kordades	2,62	3,51
Finantsvõimendus, kordades	2,19	1,51
Jätkusuutlik kasv, protsentides	29	35
Tegelik kasv, protsentides	66	20

Allikas: autori arvutused

Tabelis 7 on kasutatud valemit (1), mis on välja toodud esimeses peatükis. Tabelist 7 on näha, et Asfaldigrupp OÜ tegelik kasv ületas 2012. aastal jätkusuutlikku kasvu. Ettevõtte jätkusuutlik kasv oleks olnud 2012. aastal kõrgem, kui ettevõtte ei oleks dividende välja maksnud. Siiski oleks jätkusuutlik kasv jäänud alla tegelikule kasvule. R. C. Higgins on oma raamatus välja toonud, mida peaks tegema, kui tegelik kasv ületab jätkusuutlikku kasvu. Esimeseks sammuks oleks määratleda, kui kaua selline situatsioon kestab. Kas lühiajaliselt või pikemas perspektiivis (17, lk 131). Tabelist 6 on näha, et selline seisund kestis vaid 2012. aastal.

Kui ettevõtte kasvu näitaja väheneb läbitulevikus, on probleem ainult ajutine. Näitaja parandamise võimaluseks oleks laenu võtmine (Ibid., lk 131). Bilansi horisontaalanalüüsis, mis on lisas 10, on näha, et ettevõtte laenukohustused suurenesid 2013. aastaks 15% ning tabelist 6 on näha, et Asfaldigrupp OÜ jätkusuutlik kasv ületas samal aastal tegelikku kasvu.

Ka sellisel juhul tuleks kõige pealt määratleda, kas selline seisund on lühiajaline või pikaajaline. Kuna hetkel on näha sellist olukorda vaid 2013. aastal, siis tuleks ettevõtetl jätkata ressursside kogumist, ennetamaks tuleviku kasvu (Ibid., lk 131).

3. VÕRDCLUS KONKURENTIDEGA

Kolmandas peatükis võrdleb autor uurimuse käigus saadud tulemusi konkurentidega. Konkurentide valikul lähtus autor nii ettevõtte algusaastast kui ka suuruselt ja tuntusest. Üheks ettevõtteks on Lemmikäinen AS, mis on Põhjamaade suurimate hulka kuuluv ja on rahvusvaheliselt tuntud universaalehitusfirma.

Lemminkäinen Eesti AS on Lemmikäinen Oyj tütarettevõtte, mis on asustatud 1991. aastal. Ettevõttesse on koondatud kogu selle tegevusala oskused, kogemus ja teave. Lemmikäinen Eesti AS tahab olla ühe taristu ehituse tegevusala suurima ettevõttega selle tegevusala arendaja ja suunanäitaja. Firma tugev positsioon põhineb võimel ühitada kohalik oskamine, tegevusala tundmine ja ka rahvusvaheliselt tuntud projektide juhtimine. Personaali professionaalsus, kogemus ja innovatiivsus tagavad ettevõtte võime vastata klientide ootustele ja arendada tegevusala teenuseid ning tooteid (11).

Teiseks konkurendiks valis autor Infraroad OÜ, mis on asustatud samal aastal kui Asfaldigrupp OÜ (2011). Infraroad OÜ on Eesti kapitalil põhinev peatöövõttu ja alltöövõttu pakkuv teede ja platside ehitusega, tänavakivide paigalduse, asfalteerimise ja haljastusega tegelev ettevõtte (12).

3.1. Tegevus, tasuvus ja rentaablus

Pikaajalises perspektiivis on ettevõtte finantsvõimsuse määramisel väga oluline osa tema kasumil ja rentaablusel.

Rentaablus on kasumi suhe mingisse teise näitajasse. Seega on võimalik rentaabluse suhtarvude abil näha, millised tegurid on kasumi kujunemist mõjutanud. Kõik ettevõttega seotud institutsioonid on huvitatud võimalikult headest rentaablusnäitajatest.

Maksimaalse rentaabluse saavutamise tahe tuleneb eesmärgist suurendada võimalikult palju kasumit (1, lk 43).

Tabel 8. Varade puhasrentaablus protsentides

Ettevõte	2012	2013
Asfaldigrupp OÜ	25,9	21,9
Infraroad OÜ	53	51
Lemminkäinen Eesti AS	7	6

Allikas: autori arvutused

Koguvara puhasrentaablus ehk aktive tootlikkus näitab, kui palju puhaskasumit teenis ettevõtte iga ettevõttesse paigutatud euro eest. See on lihtsaim viis leida varade tulukust. Samas näitab see, kuivõrd efektiivselt on ettevõtte ja selle juhtkond oma tegevuses kasutanud kõiki ressursse ning mitu senti toob kasumit iga ettevõtte varasse investeeritud euro. Adekvaatsema tulemuse saamiseks võttis autor kogumaksumuseks perioodi aktive keskmise (Ibid.).

$$ROA = \frac{NI}{A(\text{keskmine maksumus})} \quad (19)$$

Kus ROA –varade puhasrentaablus,

NI –puhaskasum,

A –varad.

Varade puhasrentaablus ehitussektoris teede ja raudteede tegevusvaldonnas 2012. aastal oli Eesti statistikaameti andmetel 5,43% (10).

Tabelist 8 on näha, et kõige suuremat kasumit teenis Infraroad OÜ, mille näitajate põhjal teenis ettevõtte 2012. aastal 53 senti kasumit iga ettevõttesse paigutatud euro pealt ja 2013. aastal 51 senti.

Kõige vähem teenis puhaskasumit iga ettevõttesse paigutatud euro eest Lemminkäinen Eesti AS, 2012. aastal 7 senti ja 2013. aastal 6 senti.

Asfaldigrupp OÜ puhaskasum jäi näitajate tulemusel kahe ettevõtte vahele, teenides 2012. aastal 25,9 senti iga euro pealt ning 2013. aastal 21,9 senti.

Kõigi kolme ettevõtte kasum langes 2013. aastaks. Suurim langus esines Asfaldigrupp OÜ-l, mil puhaskasum langes 4%.

Järgmiseks võrdleb autor kolme ettevõtte omakapitali rentaablust (return on equity, ROE). See suhtarv on kõige olulisem kasumitootluse näitaja, mis kajastab omanike poolt ettevõttesse paigutatud kapitali tasuvust (4, lk 29).

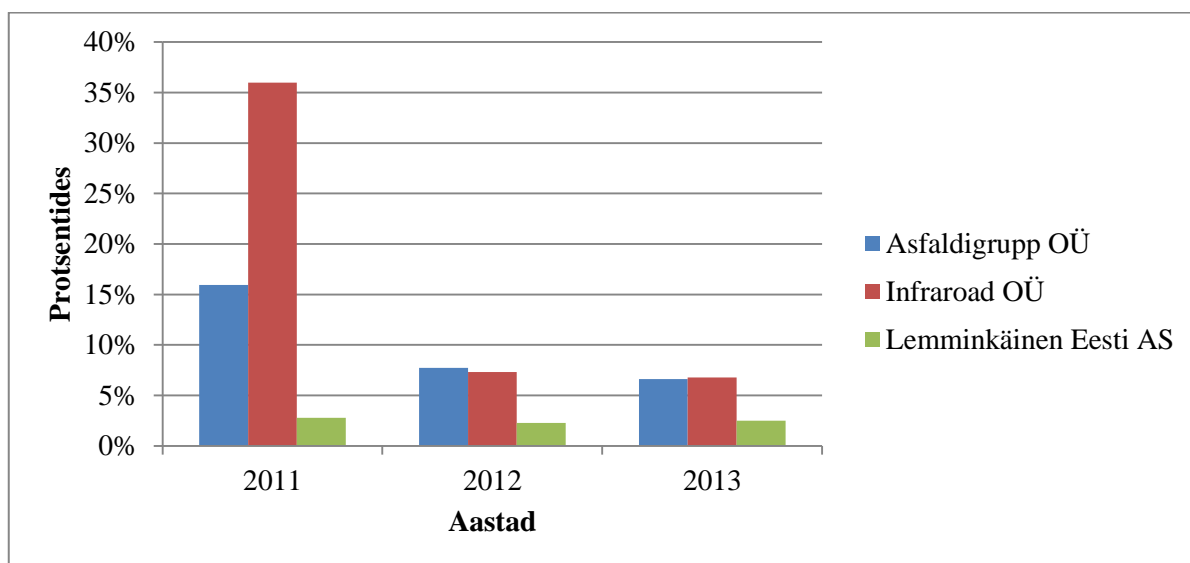
Tabel 9. Omakapitali rentaablus, protsentides

Ettevõtte	2011	2012	2013
Asfaldigrupp OÜ	99,1%	44,3%	35,0%
Infraroad OÜ	88,2%	73,9%	71,5%
Lemminkäinen Eesti AS	13,6%	12,9%	10,8%

Allikas: autori arvutused

Tabelist 9, arvutused koostatud valemi (12) järgi, on näha, et kõige suuremad näitajad oli Infraroad OÜ-l, sellele järgneb Asfaldigrupp OÜ (2011.aastal oli Asfaldigrupil kõige kõrgem näitaja) ning kõige väiksemad näitajad on Lemmikäinen Eesti AS-l. Infraroad OÜ suur väärtus võib olla tingitud sellest, et ettevõtte kasutab suurel määral võõrkapitali ning on seljuhul riskantne. Lemmikäinen Eesti AS madal omakapitali rentaablus võib olla tingitud ettevõtte konservatiivsest rahanduspoliitikast. Lemmikäinen Eesti AS näitajad olid 2011. aastal 13,6%, 2012. aastal 12,9% ning 2013. aastal 10,8% Et kindlustada aktsiaomanikule normaalne dividendide tase tulevikus, peaks see näitaja olema vähemalt 15%. Kõige paremad näitajad on Infraroad OÜ-l, milleks olid 2011. aastal 88,2%, 2012. aastal 73,9% ning 2013. aastal 71,5%. See näitab, et ettevõtte julgeb riskida, kuid samas kasutab suures osas võõrkapitali.

Kolmandaks suhtarvuks on analüüsitud tasuvusmarginaali. Sisuliselt näitab saadud suhtarv seda, mitu senti teenis firma müügikäibe igalt eurolt (1, lk 45).



Joonis 5. Tasuvusmarginaal aastatel 2011-2013 (autori koostatud)

Nii Asfaldigrupp OÜ kui ka Infraroad OÜ suhtarvu näitaja on iga aastaga langenud. Infraroad OÜ 2011. aasta näitaja oli 36%, mis tähendab, et ettevõtte teenis müügikäibe iga euro pealt 36 senti. 2012. aastal 8 senti ning 2013. aastal 7 senti. Asfaldigrupp OÜ näitajad olid keskmisi näitajaid arvestades väiksemad, kui esimesena väljatoodud ettevõttel. Näitajad jagunesid vastavalt, 16%, ehk 16 senti, 8 senti ja 7 senti.

Kõige väiksemad tulemused esinesid Lemminkäinen Eesti AS-l, 2011. aastal ja 2013. aastal oli ettevõtte teeninud müügikäibesse paigutatud iga euro eest 3 senti ning 2012. aastal 2 senti.

Alapeatüki lõpetuseks toob autor välja varade kasutamise efektiivsuse ettevõtete seas. Koguvara käibekordaja iseloomustab varade kasutamist tervikuna.

Tabel 10. Koguvara käibekordaja

Ettevõtte	2012	2013
Asfaldigrupp OÜ	3,4	3,3

Tabel 10. järg

Ettevõtte	2012	2013
Infraroad OÜ	7,3	7,6
Lemminkäinen Eesti AS	3,2	2,5

Allikas: autori koostatud

Mida kõrgem on näitaja, seda efektiivsem on varade kasutamine.

$$TAT = \frac{S}{A(\text{keskmine maksumus})} \quad (20)$$

Kus TAT –koguvara käibekordaja,

S – müügi käive,

A – varad.

Võrreldes kolme ettevõtte varade käibekordajaid, siis kõige tõhusamalt kasutab oma varasid Infraroad OÜ, mille näitajad olid 2013. aastaks tõusnud 0,3 võrra, võrreldes sellele eelnenud aastaga.

Võib öelda, et ka Asfaldigrupp OÜ kasutab oma varasid efektiivselt, kuigi 2013. aastaks langes näitaja 0,1 võrra, mis oli tingitud bilansimahu kasvust.

Kõige kehvemad näitajad esinesid Lemminkäinen Eesti AS-l, kelle varade käibekordaja langes 2013. aastaks 0,7 võrra. Põhjus võib olla selles, et põhivarasse on liialt investeeritud ning müügi-käive langes 2013. aastaks.

3.2. Käibekapital, likviidsus ja maksevõime

Üks laialdasemalt kasutatavaid tegureid likviidsuse mõõtmiseks on käibekapital. Käibekapital on summa, mille võrra käibevarade maksumus ületab lühiajaliste kohustuste summat. Puhas käibe-kapital peaks suurenema koos ettevõtte tootmisvõimsuse suurenemisega (1, lk 36).

Tabel 11. Käibekapital eurodes

Ettevõtte	2011	2012	2013
Asfaldigrupp OÜ	96169	86748	287 394
Infraroad OÜ	17 316	45 543	99 873
Lemminkäinen Eesti AS	5 870 000	7 713 000	9 331 000

Allikas: autori arvutused

Ettevõtte lühiajalist maksevõimet mõõdetakse tema lühiajaliste kohustuste täitmise võimega. Ettevõtte võime maksta need võlad õigeaegselt sõltub suurel määral sellest, kas tal on piisavalt sularaha koos teiste varadega, mida võib muuta rahaks enne lühiajalise võlgnevuse maksetähtaja kättejõudmist (Ibid., lk 36).

Autori poolt koostatud arvutuste põhjal, kasutades valemit (2), on kõigil konkureerivatel ettevõtetel positiivne tulemus. Tootmisettevõtte käibekapital ei tohiks olla negatiivne. See, et Lemminkäinen Eesti AS arvud on mitmeid kordi suuremad kui konkurentidel on seetõttu, et antud ettevõttel on ka suurem tootlikkus. Kõik kolm ettevõtet on käibekapitali alusel maksevõimelised.

Käibekapitali summa põhjal võib arvutada puhaskäibekapitali varades. Mida kõrgem on puhaskäibekapitali suhe varadesse, seda kõrgem on maksevõime tase (4, lk 21).



Joonis 6. Puhaskäibekapitali osakaal varades (autori koostatud)

Käibekapitali puhul on oluline, et näitajad oleksid positiivsed. Puhaskäibekapitali näitaja põhjal varadest saadakse teada, kas ettevõtte on maksevõimeline. Mida kõrgem on puhaskäibekapitali suhe varadesse, seda kõrgem on maksevõime tase (4, lk 21).

Asfaldigrupp OÜ ja Lemminkäinen Eesti AS puhul on näitajad iga aastaga tõusnud ja nende maksevõime on paranenud, kuid Infraroad OÜ puhaskäibekapitali suhe varadesse on kolme aasta jooksul langenud. Kõige madalam näitaja on Asfaldigrupp OÜ-l 2012. aastal, milleks oli 7,7%. 2013. aastaks suutis ettevõtte maksevõimet parandada ning see tõusis 20,6% .

Enamlevinud maksevõime näitajaks on lühiajalise võlgnevuse kattekordaja. Näitaja mõõdab lühiajaliste kohustuste kaetuse astet käibevaradega. Mida kõrgem on käibevarade suhe lühiajalistesse kohustustesse, seda suurem on võimalus, et need kohustused makstakse ettevõtte poolt õigeaegselt välja (1, lk 37).

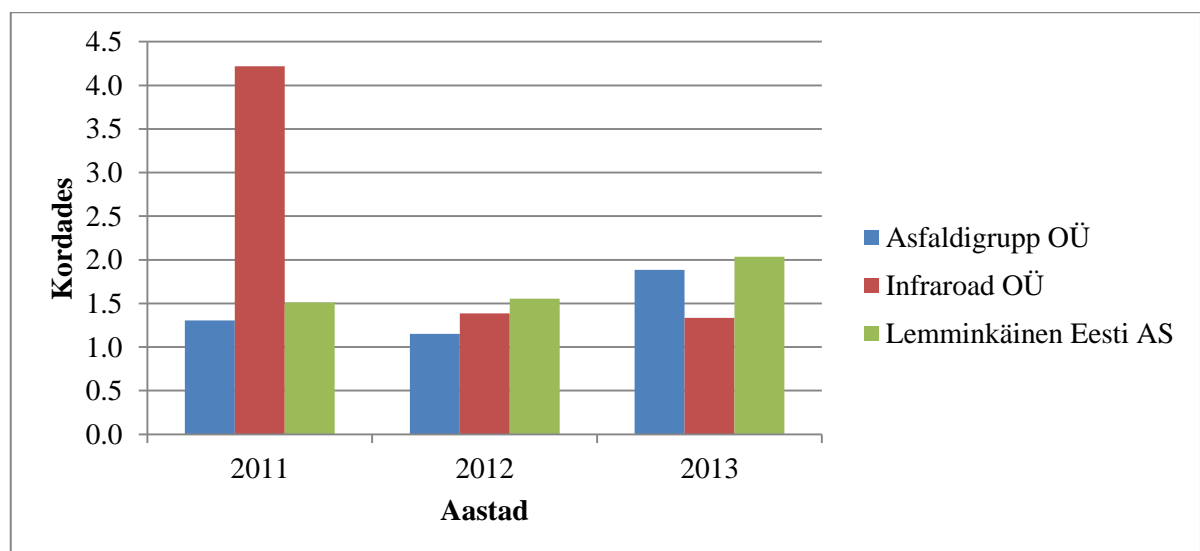
Lühiajalise likviidsuse hindamise üldised hindamiskriteeriumid:

$K \geq 1,6$ hea maksevõime,

1,20-1,59 rahuldav,

0,90-1,19 mitterahuldav,

$K < 0,9$ nõrk.



Joonis 7. Lühiajaline võlgnevuse kattekordaja (autori koostatud)

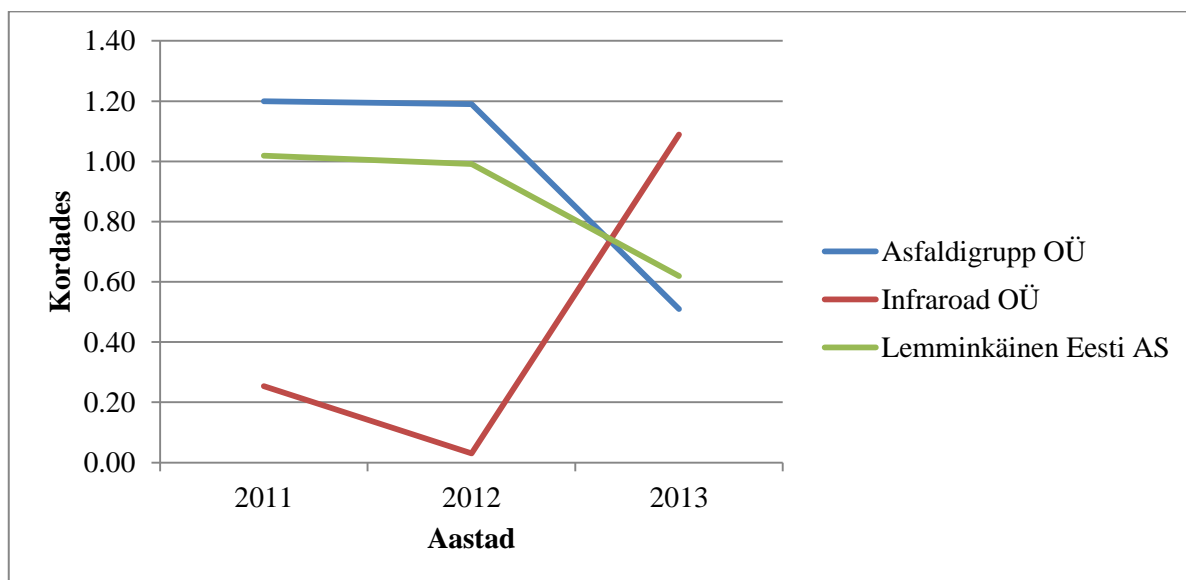
Võrreldes kolme ettevõtet, on kõige parem lühiajaline võlgnevuse kattekordaja Infraroad OÜ¹, keskmiselt kokku 2,3.

Kõrge keskmine tuleneb sellest, et esimesel aastal oli ettevõtte kattekordaja 4,2, teistel aastatel kordaja langes alla 1,6.

Kui Infraroad OÜ näitaja halvenes kolme aasta jooksul, siis Lemminkäinen Eesti AS maksevõime näitaja paranes. 2011. aastal see 1,5 ning 2013. aastaks tõusis 2,0-ni. Lemminkäinen Eesti AS 2012. aasta näitaja, 1,6 on ligilähedane Eesti Statistikaameti 2012. aasta ehitussektori teede ja raudteede tegevusvaldkonna keskmisele lühiajalise võlgnevuse katte-kordaja näitajale, mis oli 1,42 (13).

Asfaldigrupp OÜ näitajad olid analüüsitavate ettevõtete seas kõige madalamad. Kui 2012. aastaks langes kattekordaja 0,2 võrra, siis 2013. aastaks tõusis see 0,8, mis tähendab, et ettevõtte maksevõime tase parandes.

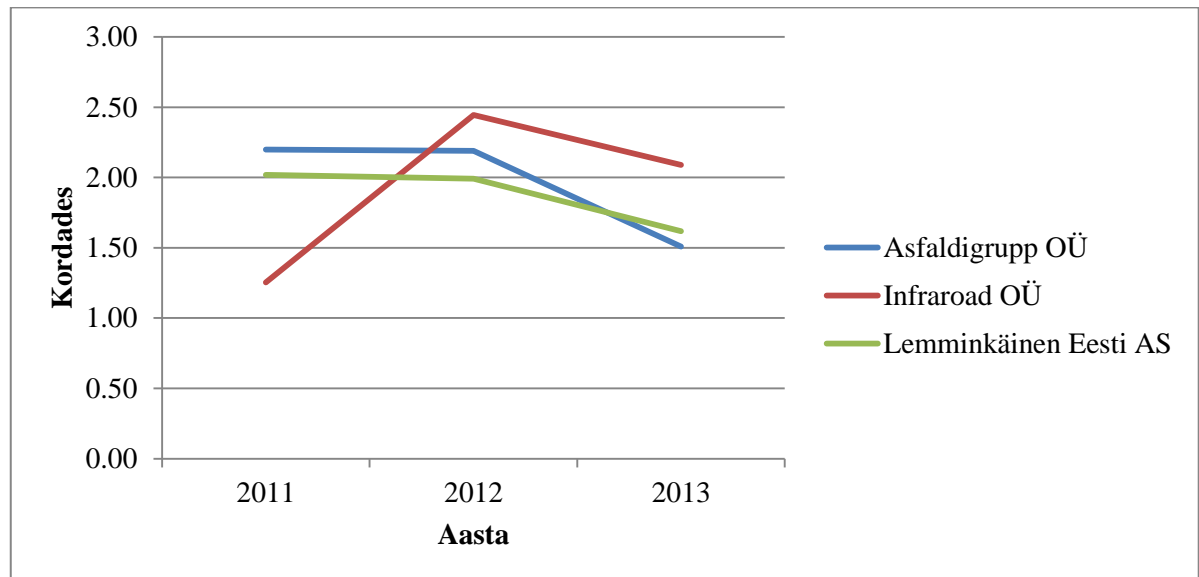
Pikajalise maksevõime näitaja suhtarvudeks on võla/omandi suhtarv ning omakapitali suhtarv. Antud suhtarvude rühma kuuluvad näitajad iseloomustavad, mis võiks toimuda maksevõime tasemega pikemas perspektiivis.



Joonis 8. Võla/omandi suhtarv (autori koostatud)

Omakapitali kordaja (Joonis 9), kui ka võla/omandi suhtarvu (Joonis 8) puhul ei tohi pikemas perspektiivis olla tõusu tendentsi.

Asfaldigrupp OÜ ja Lemminkäinen Eesti AS puhul on nii võla/omandi suht arv kui ka omakapitali kordaja kolme aasta jooksul langenud. See näitab, et ettevõtetel on kohustuste osakaal langenud ning omakapitali osatähtsus suurenenud. Võib järeldada, et pikas perspektiivis maksevõime paraneb.



Joonis 9. Omakapitali kordaja (autori koostatud)

Infraroad OÜ võla/omandi suhtarvu näitaja langes 2012. aastaks 0,25-lt 0,03-le ning 2013. aastaks tõusis 1,09-le, mis on suur hüpe ja näitab, et ettevõtte kohustused suurenesid järsult. Omakapitali puhul oli vastupidi, 2012. aastaks tõusis näitaja 1,19 võrra ning 2013. aastaks langes 0,35 võrra. Kui näitajad edaspidiselt ka langevad, siis ettevõtte maksevõime paraneb. Kui aga tõusu tendents jätkub, siis maksevõime halveneb.

KOKKUVÕTE

Asfaldigrupp OÜ on ettevõttena tegutsenud 2011. aastast saati. Ettevõtte on hooajaliselt tegutsenud ning oma tegevuses suunatud teede ja platside ehitusele ning remondile.

Lõputöö eesmärgi väljaselgitamiseks teostas autor järgmised uurimisülesanded.

1. Bilansi ja kasumiaruande horisontaal- ja vertikaalanalüüsid.
2. Suhtarvude analüüs.
3. Pankrotiohu analüüs.
4. Jätkusuutlikkuse analüüs.
5. Võrrelda saadud tulemusi konkurentidega.

Bilansi ja kasumiaruande horisontaal- ja vertikaalanalüüsides selgus, et ettevõtte alustas hästi ning müügitulud kasvasid kõigil kolmel aastal. Ettevõtte esimesel aastal olid kõrged ka tegevuskulud, mida põhjustas kontoriruumide remont. Samuti põhjustas tegevuskulude suurenemist esimesed tööpaigad, mis asusid kaugemal.

Kui esimesel aastal omas sularaha jääk käibevarast suurt osa, siis 2013. aastaks see paranes ning ettevõtte efektiivsus ressursside kasutamisel paranes.

Maksevõime analüüsis selgus, et ettevõtte maksevõime tase on hea. Probleemseks kohaks ettevõttele oli 2011. ja 2012. aastal lühiajalise võlgnevuse katekordaja. Hindamiskriteeriumi järgi näitajaid vaadates olid tulemused 2011. aastal rahuldav ja 2012. aastal mitterahuldav, mis tähendab, et ettevõtte ei olnud oma lühiajalisi kohustusi õigeaegselt tasunud. 2013. aasta näitaja põhjal oli ettevõtte selle probleemi lahendanud.

Ettevõtte tasuvuse analüüsis olid samuti näitajad hea, kuid langevas järgus.

Et ettevõtte näitajate langus ei jätkuks, tuleks ettevõttel vähendada halduskulusid või suurendada müügimahtu või müügihindu.

Rahavoogude analüüsist ilmnes, et ettevõtte raha reinvesteeringisnäitaja oli kõigil kolmel aastal negatiivne ning rahajäägi muutus investeerimisest langes. 2013. aastaks oli näitaja küll palju paranenud, kuid siiski jäänud negatiivseks. Teised näitajad analüüsis olid positiivsed.

Pankrotiohu analüüsist selgus, et ettevõtte oli kõigil kolmel aastal stabiilne ning pankroti oht puudus. Pankrotiohu analüüsimiseks kasutas autor Altmani Z-skoori mudelit.

Jätkusuutlikkust võrreldakse tegeliku kasvuga ning analüüsist selgus, et 2012. aastal ületas tegelik kasv jätkusuutlikku kasvu. Olukorra parandamiseks on R. C. Higgins välja pakkunud laenu võtmise, mida ettevõtte kasutas. 2013. aastal ületas jätkusuutlik kasv tegelikku kasvu ning kui see jääb nii ajutiselt, tuleb ettevõttel jätkata ressursside kogumist, ennetamaks tuleviku kasvu.

Võrdluses konkurentidega selgus, et tegevuse, tasuvuse ja rentaablus suhtarvude analüüsimisel olid kõige paremad näitajad Infraroad OÜ-l ning kõige kehvemad Lemminkäinen Eesti AS-l. Infraroad OÜ näitajad olid küll head, kuid tulemustest oli näha, et ettevõtte kasutab suurel määral võõrkapitali ning on seetõttu riskante. Asfaldigrupp OÜ näitajad olid head, kuid madalamad kui Infraroad OÜ näitajad.

Käibekapital, likviidsus ja maksevõime suhtarvude analüüsimisel Infraroad OÜ näitajad jäid alla teistele kahele konkurendile. Kui Asfaldigrupp OÜ ja Lemminkäinen Eesti AS suhtarvude näitajad paranesid kolme aasta jooksul, siis Infraroad OÜ näitajad halvenesid.

Lõputöö eesmärgiks oli anda hinnang ettevõtte toimetulekule olukorras, kus tegitseb hooajaliselt. Võib öelda, et Asfaldigrupp OÜ analüüside tulemused oli head ning ettevõtte juhtkond tuleb hästi toime ettevõttega, mis tegutseb hooajaliselt.

Lõputöö autor pakub ettevõtte juhtkonnale järgmised ettepanekud.

Suurendamiseks müügitulusid hooajavälisel ajal, soovitab autor reklaamida masinapargis olevate masinate rentimise võimalustest.

Ettevõtte lühiajaliste kohustuste kattekordaja näitas, et ettevõtte tegi kahel esimesel aastal liigseid rahamahutusi käibevaradesse ning lühiajalised kohustused jäid tahaplaanile.

Autor soovib ettevõtte juhtkonnal sellist olukorda vältida ning edaspidi lühiajalised kohustused õigeaegselt tasuda.

VIIDATUD KIRJANDUS

1. Aruste, V. Finantsanalüüs, vastused igapäevastele küsimustele. Haabneeme: Forenia OÜ, 2007.
2. Rünkla, J. Ärianalüüs. Tallinn: OÜ Külim, 2003.
3. Ilisson, R. Finantsanalüüs ja planeerimine. Tallinn: OÜ Nõu, 2004.
4. Teearu, A., Krumm, E. Ettevõtte finantsjuhtimine. Tallinn: Tallinna Raamatutrükikoda, 2005.
5. Pankrot. [WWW] <https://www.eesti.ee/est/pankrot/> (10.12.2014).
6. Vares, A. Ettevõtte pankrot. [WWW] http://kreedix.ee/index.php?option=com_lyftenbloggie&view=entry&category=pankrot&id=12:ettevotte-pankrot-&Itemid=4&lang=ru (12.12.2014).
7. Majandusajaloo Muuseum. Majandus ja kommunikatsiooniministeeriumi loomise lugu. Tallinn: Oomen, 2004.
8. Vabariigi Valitsus. Üleriigiline planeering „Eesti 2030+“. Tallinn: Folger Art, 2012.
9. Ehitus buumist kriisini. [WWW] <https://www.stat.ee/dokumendid/75150> (14.12.2014).
10. EM008: Ettevõtete lisandväärtus ja tootlikkusnäitajad tegevusala (EMTAK 2008) ja tööga hõivatud isikute arvu järgi. (Andmed uuendatud 23.04.2014). – Eesti Statistika andmebaas. [WWW] www.stat.ee (18.12.2014).
11. Lemminkäinen Eesti AS kodulehekül. [WWW] <http://www.lemminkainen.ee/firmast> (16.12.2014).
12. Infraroad OÜ kodulehekül. [WWW] <http://infraroad.ee/ettevotest/> (16.12.2014).

13. EM023: Ettevõtete tegevusala (EMTAK 2008) suhtarvud tööga hõivatud isikute arvu järgi. (Andmed uuendatud 12.07.2013). – Eesti Statistika andmebaas. [WWW] www.stat.ee (18.12.2014).
14. Tee-ehitus: vähem ehitust, rohkem remonti. [WWW] <http://www.asfaldiliit.ee/file.php?feID=5b3199a4bb530ef56217dff7f3864b3f> (18.12.2014).
15. Teede kvaliteeti kampaania korras ei tõsta. [WWW] <http://www.asfaldiliit.ee/file.php?feID=75e6abc2d5df171c74d57e6ef372fa0d> (18.12.2014).
16. Asfaldigrupp OÜ majandusaastaruanne 2011-2013.
17. Higgins, R.C. Analysis for financial management. Singapur: McGraw-Hill Education, 2012.
18. Sustainable growing rate – SGR. [WWW] <http://www.investopedia.com/terms/s/sustainablegrowthrate.asp> (20.12.2014).
19. Leverage Ratio. [WWW] <http://www.investopedia.com/terms/l/leverageratio.asp> (07.01.2015)
20. Return on equity (ROE). [WWW] http://www.readyratios.com/reference/profitability/return_on_equity.html 07.01.2015 (07.01.2015).
21. Karu, S., Zirnask, V. Rahakäibe juhtimine. II osa. Tartu: OÜ Rafiko Kirjastus, 2001.

LISAD

Lisa 1. Asfalfigrupp OÜ 2011-2013. aasta bilansid

Tabel 12. Asfalfigrupp OÜ 2011-2013. aasta bilansid (eurodes)

	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
Aktiva			
Varad			
Käibevara			
Raha	176 548	31 213	101 394
Nõuded ja ettemaksed	234 874	636 118	511 338
Kokku käibevara	411 422	667 331	612 732
Põhivara			
Materiaalne põhivara	221 768	464 533	401 965
Kokku põhivara	221 768	464 533	401 965
Kokku varad	633 190	1 131 864	1 014 697
Passiva			
Kohustused ja omakapital			
Kohustused			
Lühiajalised kohustused			
Laenukohustused	143 783	101 553	29 537
Võlad ja ettemaksed	171 470	479 030	295 801
Kokku lühiajalised kohustused	315 253	580 583	325 338
Pikaajalised kohustused			
Laenukohustused	30 341	34 847	17 714
Kokku pikaajalised kohustused	30 341	34 847	17 714
Kokku kohustused	345 594	615 430	343 052
Omakapital			
Osakapital nimiväärtuses	2 556	2 556	2 556
Kohustuslik reservkapital		256	256
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)		284 784	433 622
Aruandeaasta kasum (kahjum)	285 040	228 838	235 211
Kokku omakapital	287 596	516 434	671 645
Kokku kohustused ja omakapital	633 190	1 131 864	1 014 697

Allikas: Asfalldigrupp OÜ majandusaastaruanded aastatel 2011-2013

Lisa 2. Asfaldigrupp OÜ 2011-2013. aasta kasumiaruanded

Tabel 13. Asfalfigrupp OÜ 2011-2013. aasta kasumiaruanded (eurodes)

	31.12.2014	31.12.2012	31.12.2013
Müügitulu	1 788 168	2 961 315	3 557 072
Muud äritulud	5 360	5 556	6 000
Kaubad, toore, materjal ja teenused	-1 298 190	-2 162 468	-2 747 797
Mitmesugused tegevuskulud	-72 848	-242 702	-199 346
Tööjõukulud	-88 746	-219 410	-216 195
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-47 722	-110 159	-131 668
Muud ärikulud	0	-32	-12 320
Ärikasum (kahjum)	286 022	232 100	255 746
Intressikulud	0	0	-1 599
Finantstulud ja -kulud	-982	-3 262	2 330
Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist	285 040	228 838	256 477
Tulumaks	0	0	-21 266
Aruandeaasta kasum (kahjum)	285 040	228 838	235 211

Allikas: Asfaldigrupp OÜ majandusaastaruanded aastatel 2011-2013

Lisa 3. Asfaldigrupp OÜ 2011-2013. aasta rahavoogude aruanded

Tabel 14. Asfalfigrupp OÜ 2011-2013. aasta rahavoogude aruanded (eurodes)

	31.12.2014	31.12.2012	31.12.2013
Rahavood äritegevusest			
Ärikasum (kahjum)	286 022	232 100	255 746
Korrigeerimised			
Põhivara kulum ja väärtuse langus	47 722	110 159	131 668
Kasum (kahjum) põhivara müügist	-5 360	-5 556	-6 000
Kokku korrigeerimised	42 362	104 603	125 668
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus	-232 318	-260 044	124 780
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus	171 470	307 560	-284 495
Makstud intressid	-1 008	-3 955	-1 599
Kokku rahavood äritegevusest	266 528	380 264	220 100
Rahavood investeerimistegevusest			
Tasutud materiaalse ja immateriaalse põhivara soetamisel	-361 130	-272 368	-113 100
Laekunud materiaalse ja immateriaalse põhivara müügist	65 000	10 000	50 000
Laekumised sihtfinantseerimisest	32 000	0	0
Antud laenud	0	-141 200	0
Laekunud intressid	26	693	2 330
Kokku rahavood investeerimistegevusest	-264 104	-402 875	-60 770
Rahavood finantseerimistegevusest			
Saadud laenud	306 885	191 000	120 000
Saadud laenude tagasimaksed	-95 667	-241 173	-162 237
Kapitalirendi põhiosa tagasimaksed	-37 094	-72 551	-46 912
Kokku rahavood finantseerimistegevusest	174 124	-122 724	-89 149
Kokku rahavood	176 548	-145 335	70 181
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	0	176 548	31 213
Raha ja raha ekvivalentide muutus	176 548	-145 335	70 181
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	176 548	31 213	101 394

Allikas: Asfaldigrupp OÜ majandusaastaruanded aastatel 2011-2013

Lisa 4. Infraroad OÜ 2011-2013. aasta bilansid

Tabel 15. Infraroad OÜ 2011-2013. aasta bilansid (eurodes)

	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
Aktiva			
Varad			
Käibevara			
Raha	20 055	2 244	18 058
Nõuded ja ettemaksud	2 641	160 753	379 819
Kokku käibevara	22 696	162 997	397 877
Põhivara			
Nõuded ja ettemaksud	0	0	58 598
Kinnisvarainvesteeringud	0	0	99 954
Materiaalne põhivara	3 914	35 761	38 885
Kokku põhivara	3 914	35 761	197 437
Kokku varad	26 610	198 758	595 314
Passiva			
Kohustused ja omakapital			
Kohustused			
Lühiajalised kohustused			
Laenukohustused	1 125	-1 131	3 378
Võlad ja ettemaksud	4 255	118 585	294 626
Kokku lühiajalised kohustused	5 380	117 454	298 004
Pikaajalised kohustused			
Laenukohustused	0	0	12 336
Kokku pikaajalised kohustused	0	0	12 336
Kokku kohustused	5 380	2 500	310 340
Omakapital			
Osakapital nimiväärtuses	2 500	2 500	2 500
Kohustuslik reservkapital	937	937	937
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	0	17 793	77 867
Aruandeaasta kasum (kahjum)	17 793	60 074	203 670
Kokku omakapital	21 230	81 304	284 974
Kokku kohustused ja omakapital	26 610	198 758	595 314

Allikas: Infraroad OÜ majandusaastaruanded aastatel 2011-2013

Lisa 5. Infraroad OÜ 2011-2013. aasta kasumiaruanded

Tabel 16. Infraroad OÜ 2011-2013. aasta kasumiaruanded (eurodes)

	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
Müügitulu	52 048	822 269	3 006 929
Muud äratulud	0	456	18 391
Kaubad, toore, materjal ja teenused	-27 313	-650 275	-2 499 731
Mitmesugused tegevuskulud	-3 068	-12 541	-105 712
Tööjõukulud	-1 961	-86 084	-183 910
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-979	-8 553	-18 936
Muud ärikulud	0	0	-12 886
Ärikasum (kahjum)	18 727	65 272	204 145
Intressikulud	0	0	-478
Finantstulud ja -kulud	3	-5 198	3
Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist	18 730	60 074	203 670
Aruandeaasta kasum (kahjum)	18 730	60 074	203 670

Allikas: Infraroad OÜ majandusaastaruanded aastatel 2011-2013

Lisa 6. Infraroad OÜ 2011-2013. aasta rahavoogude aruanded

Tabel 17. Infraroad OÜ 2011-2013. aasta rahavoogude aruanded (eurodes)

	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
Rahavood äritegevusest			
Ärikasum (kahjum)	18 727	65 272	204 145
Korrigeerimised			
Põhivara kulum ja väärtuse langus	979	8 553	18 969
Kasum (kahjum) põhivara müügist	0	0	6 377
Kokku korrigeerimised	979	8 553	25 346
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus	-2 641	-158 111	-275 408
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus	5 380	114 330	190 630
Laekunud intressid	3	15	3
Makstud intressid	0	-5 214	-478
Kokku rahavood äritegevusest	22 448	24 845	144 238
Rahavood investeerimistegevusest			
Tasutud materiaalse ja immateriaalse põhivara soetamisel	-4 893	-40 400	-30 553
Laekunud materiaalse ja immateriaalse põhivara müügist	0	0	2 083
Tasutud kinnisvarainvesteeringute soetamisel	0	0	-99 954
Kokku rahavood investeerimistegevusest	-4 893	-40 400	-128 424
Rahavood finantseerimistegevusest			
Saadud laenud	0	13 000	0
Saadud laenude tagasimaksed	0	-13 000	0
Laekunud aktsiate või osade emiteerimisest	2 500	0	0
Muud väljamaksed finantseerimistegevusest	0	-2 256	0
Kokku rahavood finantseerimistegevusest	2 500	-2 256	0
Kokku rahavood	20 055	-17 811	15 814
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	0	20 055	2 244
Raha ja raha ekvivalentide muutus	20 055	-17 811	15 814
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	20 055	2 244	18 058

Allikas: Infraroad OÜ majandusaastaruanded aastatel 2011-2013

Lisa 7. Lemminkäinen Eesti AS 2011-2013. aasta bilansid

Tabel 18. Infraroad OÜ 2011-2013. aasta bilansid (tuhandetes eurodes)

	2011	2012	2013
Varad			
Käibevara			
Raha	2 314	8 734	1 780
Nõuded ja ettemaksed	12 103	10 284	14 492
Varud	2 941	2 583	2 068
Kokku käibevara	17 358	21 601	18 340
Põhivara			
Finantsinvesteeringud	42	2	2
Materiaalne põhivara	4 910	6 196	6 858
Immateriaalne põhivara	557	557	498
Kokku põhivara	5 509	6 755	7 358
Kokku varad	22 867	28 356	25 698
Kohustused ja omakapital			
Kohustused			
Lühiajalised kohustused			
Laenukohustused	69	467	450
Võlad ja ettemaksed	10 347	12 270	7 942
Eraldised	1 072	1 151	617
Kokku lühiajalised kohustused	11 488	13 888	9 009
Pikaajalised kohustused			
Laenukohustused	52	225	819
Kokku pikaajalised kohustused	52	225	819
Kokku kohustused	11 540	14 113	9 828
Omakapital			
Aktsiakapital nimiväärtuses	59	59	59
Ülekurss	382	413	413
Kohustuslik reservkapital	46	46	46
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	9 301	11 882	13 643
Aruandeaasta kasum (kahjum)	1 539	1 843	1 709
Kokku omakapital	11 327	14 243	15 870
Kokku kohustused ja omakapital	22 867	28 356	25 698

Allikas: Lemminkäinen Eesti AS majandusaastaaruanded aastatel 2011-201

Lisa 8. Lemminkäinen Eesti AS 2011-2013. aasta kasumiaruanded

Tabel 19. Lemminkäinen Eesti AS 2011-2013. aasta kasumiaruanded (tuhandetes eurodes)

	2011	2012	2013
Müügitulu	55 415	80 788	68 322
Müüdnud toodangu (kaupade, teenuste) kulu	-52 350	-77 104	-64 163
Brutokasum (-kahjum)	3 065	3 684	4 159
Turustuskulud	-8	-11	-8
Üldhalduskulud	-1 730	-2 023	-2 690
Muud äritulud	308	379	333
Muud ärikulud	-77	-99	-107
Ärikasum (kahjum)	1 558	1 930	1 687
Intressikulud	0	-70	-52
Finantstulud ja -kulud	-19	11	96
Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist	1 539	1 871	1 731
Tulumaks	0	-28	-22
Aruandeaasta kasum (kahjum)	1 539	1 843	1 709

Allikas: Lemminkäinen Eesti AS majandusaastaruanded aastatel 2011-2013

Lisa 9. Lemminkäinen Eesti AS 2011-2013. aasta rahavoogude aruanded

Tabel 20. Lemminkäinen Eesti AS 2011-2013. aasta rahavoogude aruanded (tuhandetes eurodes)

	2011	2012	2013
Rahavood äritegevusest			
Ärikasum (kahjum)	1 558	1 930	1 687
Korrigeerimised			
Põhivara kulum ja väärtuse langus	1 072	1 260	1 558
Kasum (kahjum) põhivara müügist	-1	-81	-104
Muud korrigeerimised	1	2	0
Kokku korrigeerimised	1 072	1 181	1 454
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus	-2 374	-1 494	1 098
Varude muutus	-1 220	359	514
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus	4 202	2 537	-4 909
Laekunud intressid	8	9	92
Makstud ettevõtte tulumaks	0	-28	-22
Muud rahavood äritegevusest	0	120	1
Kokku rahavood äritegevusest	3 246	4 614	-85
Rahavood investeerimistegevusest			
Tasutud materiaalse ja immateriaalse põhivara soetamisel	-581	-1 500	-957
Laekunud materiaalse ja immateriaalse põhivara müügist	1	160	211
Antud laenud	-4 550	0	-10 200
Antud laenude tagasimaksed	2 188	3 150	4 900
Laekunud intressid	0	3	4
Muud laekumised investeerimistegevusest	1	297	0
Kokku rahavood investeerimistegevusest	-2 941	2 110	-6 042
Rahavood finantseerimistegevusest			
Saadud laenud	43 847	7 497	800
Saadud laenude tagasimaksed	-43 847	-7 497	-800
Kapitalirendi põhiosa tagasimaksed	-217	-199	-703
Makstud intressid	-27	-70	-52
Makstud dividendid	0	-35	-72
Kokku rahavood finantseerimistegevusest	-244	-304	-827
Kokku rahavood	61	6 420	-6 954
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	2 253	2 314	8 734
Raha ja raha ekvivalentide muutus	61	6 420	-6 954
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	2 314	8 734	1 780

Allikas: Lemminkäinen Eesti AS majandusaastaruanded aastatel 2011-201

Lisa 10. Asfaldigrupp OÜ bilansi horisontaalanalüüsi teostamise aluseks olevad andmed

Tabel 21. Asfaldigrupp OÜ bilansi horisontaalanalüüsi teostamise aluseks olevad andmed (eurodes)

Aktiva	31.12.2011	31.12.2012	2011/2012 muutused		31.12.2012	31.12.2013	2012/2013 muutused	
			Muutus abs	Muutus %			Muutus abs	Muutus %
Varad								
Käibevara								
Raha	176 548	31 213	-145 335	-82%	31 213	101 394	70 181	225%
Nõuded ja ettemaksed	234 874	636 118	401 244	171%	636 118	511 338	-124 780	-20%
Kokku käibevara	411 422	667 331	255 909	62%	667 331	612 732	-54 599	-8%
Põhivara								
Materiaalne põhivara	221 768	464 533	242 765	109%	464 533	401 965	-62 568	-13%
Kokku põhivara	221 768	464 533	242 765	109%	464 533	401 965	-62 568	-13%
Kokku varad	633 190	1 131 864	498 674	79%	1 131 864	1 014 697	-117 167	-10%

Tabel 21. järg

Passiva	31.12.2011	31.12.2012	2011/2012 muutused		31.12.2012	31.12.2013	2012/2013 muutused	
			Muutus abs	Muutus %			Muutus abs	Muutus %
Kohustused ja omakapital								
Kohustused								
Lühiajalised kohustused								
Laenukohustused	143 783	101 553	-42 230	-29%	101 553	29 537	-72 016	-71%
Võlad ja ettemaksud	171 470	479 030	307 560	179%	479 030	295 801	-183 229	-38%
Kokku lühiajalised kohustused	315 253	580 583	265 330	84%	580 583	325 338	-255 245	-44%
Pikaajalised kohustused								
Laenukohustused	30 341	34 847	4 506	15%	34 847	17 714	-17 133	-49%
Kokku pikaajalised kohustused	30 341	34 847	4 506	15%	34 847	17 714	-17 133	-49%
Kokku kohustused	345 594	615 430	269 836	78%	615 430	343 052	-272 378	-44%
Omakapital								
Osakapital nimiväärtuses	2 556	2 556	0	0%	2 556	2 556	0	0%
Kohustuslik reservkapital	0	256	256	0%	256	256	0	0%
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	0	284 784	284 784	0%	284 784	433 622	148 838	52%
Aruandeaasta kasum (kahjum)	285 040	228 838	-56 202	-20%	228 838	235 211	6 373	3%
Kokku omakapital	287 596	516 434	228 838	80%	516 434	671 645	155 211	30%
Kokku kohustused ja omakapital	633 190	1 131 864	498 674	79%	1 131 864	1 014 697	-117 167	-10%

Allikas: autori arvutused.

Lisa 11. Asfaldigrupp OÜ kasumiaruande horisontaalanalüüsi teostamise aluseks olevad andmed

Tabel 22. Asfaldigrupp OÜ kasumiaruande horisontaalanalüüsi teostamise aluseks olevad andmed (eurodes)

			2011/2012 Muutused				2012/2013 Muutused	
	31.12.2011	31.12.2012	Muutus abs	Muutus%	31.12.2012	31.12.2013	Muutus abs	Muutus%
Müügitulu	1 788 168	2 961 315	1 173 147	66%	2 961 315	3 557 072	595 757	20%
Muud äriksulud	5 360	5 556	196	4%	5 556	6 000	444	8%
Kaubad, toore, materjal ja teenused	-1 298 190	-2 162 468	-864 278	67%	-2 162 468	-2 747 797	-585 329	27%
Mitmesugused tegevuskulud	-72 848	-242 702	-169 854	233%	-242 702	-199 346	43 356	-18%
Tööjõukulud	-88 746	-219 410	-130 664	147%	-219 410	-216 195	3 215	-1%
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-47 722	-110 159	-62 437	131%	-110 159	-131 668	-21 509	20%
Muud äriksulud	0	-32	-32	0%	-32	-12 320	-12 288	38400%
Ärikasum (kahjum)	286 022	232 100	-53 922	-19%	232 100	255 746	23 646	10%
Intressikulud	0	0	0	0%	0	-1 599	-1 599	0%
Finantstulud ja -kulud	-982	-3 262	-2 280	232%	-3 262	2 330	5 592	-171%
Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist	285 040	228 838	-56 202	-20%	228 838	256 477	27 639	12%
Tulumaks	0	0	0	0%	0	-21 266	-21 266	0%
Aruandeaasta kasum (kahjum)	285 040	228 838	-56 202	-20%	228 838	235 211	6 373	3%

Allikas: autori arvutused.

Lisa 12. Asfaldigrupp OÜ bilansi vertikalanalüüsi teostamise aluseks olevad andmed

Tabel 23. Asfaldigrupp OÜ bilansi vertikalanalüüsi teostamise aluseks olevad andmed (eurodes)

Aktiva				Osakaal bilansimahust			2011/2012 Muutused		2012/2013 Muutused	
	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	2011	2012	2013	Muutus abs	Muutus %	Muutus abs	Muutus %
Varad										
Käibevara										
Raha	176 548	31 213	101 394	28%	3%	10%	-25%	-90%	7%	262%
Nõuded ja ettemaksed	234 874	636 118	511 338	37%	56%	50%	19%	52%	-6%	-10%
Kokku käibevara	411 422	667 331	612 732	65%	59%	60%	-6%	-9%	1%	2%
Põhivara										
Materiaalne põhivara	221 768	464 533	401 965	35%	41%	40%	6%	17%	-1%	-3%
Kokku põhivara	221 768	464 533	401 965	35%	41%	40%	6%	17%	-1%	-3%
Kokku varad	633 190	1 131 864	1 014 697	100%	100%	100%	0%	0%	0%	0%

Tabel 23. järg

Passiva	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	Osakaal bilansimahust			2011/2012 Muutused		2012/2013 Muutused	
				2011	2012	2013	Muutus abs	Muutus %	Muutus abs	Muutus %
Kohustused ja omakapital										
Kohustused										
Lühiajalised kohustused										
Laenukohustused	143 783	101 553	29 537	23%	9%	3%	-14%	-60%	-6%	-68%
Võlad ja ettemaksud	171 470	479 030	295 801	27%	42%	29%	15%	56%	-13%	-31%
Kokku lühiajalised kohustused	315 253	580 583	325 338	50%	51%	32%	1%	2%	-19%	-37%
Pikaajalised kohustused										
Laenukohustused	30 341	34 847	17 714	5%	3%	2%	-2%	-36%	-1%	-43%
Kokku pikaajalised kohustused	30 341	34 847	17 714	5%	3%	2%	-2%	-36%	-1%	-43%
Kokku kohustused	345 594	615 430	343 052	55%	54%	34%	-1%	-2%	-20%	-37%
Omakapital										
Osakapital nimiväärtuses	2 556	2 556	2 556	0%	0%	0%	0%	-44%	0%	12%
Kohustuslik reservkapital	0	256	256	0%	0%	0%	0%	0%	0%	12%
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	0	284 784	433 622	0%	25%	43%	25%	0%	18%	70%
Aruandeaasta kasum (kahjum)	285 040	228 838	235 211	45%	20%	23%	-25%	-55%	3%	15%
Kokku omakapital	287 596	516 434	671 645	45%	46%	66%	1%	2%	20%	44%
Kokku kohustused ja omakapital	633 190	1 131 864	1 014 697	100%	100%	100%	0%	0%	0%	0%

Allikas: autori arvutused.

Lisa 13. Asfaldigrupp OÜ kasumiaruande vertikalanalüüsi teostamise aluseks olevad andmed

Tabel 24. Asfaldigrupp OÜ kasumiaruande vertikalanalüüsi teostamise aluseks olevad andmed (eurodes)

	Osakaal bilansimahust						Muutus%	Muutus%
	31.12.2014	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	2011-2012	2012-2013
Müügitulu	1 788 168	2 961 315	3 557 072	100%	100%	100%	0%	0%
Muud ärikulud	5 360	5 556	6 000	0,3%	0,2%	0,2%	-37%	0%
Kaubad, toore, materjal ja teenused	-1 298 190	-2 162 468	-2 747 797	-73%	-73%	-73%	1%	6%
Mitmesugused tegevuskulud	-72 848	-242 702	-199 346	-4%	-8%	-8%	101%	-32%
Tööjõukulud	-88 746	-219 410	-216 195	-5%	-7%	-7%	49%	-18%
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-47 722	-110 159	-131 668	-3%	-4%	-4%	39%	0%
Muud ärikulud	0	-32	-12 320	0%	0%	0,0%	0%	0%
Ärikasum (kahjum)	286 022	232 100	255 746	16%	8%	8%	-51%	-8%
Intressikulud	0	0	-1 599	0%	0%	0%	0%	0%
Finantstulud ja -kulud	-982	-3 262	2 330	-0,1%	-0,1%	-0,1%	0%	0%
Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist	285 040	228 838	256 477	16%	8%	8%	-52%	-7%
Tulumaks	0	0	-21 266	0%	0%	0%	0%	0%
Aruandeaasta kasum (kahjum)	285 040	228 838	235 211	16%	8%	8%	-52%	-14%

Allikas: autori arvutused

Lisa 14. Asfaldigrupp OÜ hooajavälised tulud ja kulud

Tabel 25. Asfaldigrupp OÜ kulud ja tulud hooajavälisel ajal.

Kululiik	2011	2012	2013	Kokku
kontori rent/remont	0,00	5 764,00	15 826,00	21 590,00
amortisatsioon	4 833,00	27 801,00	55 391,00	88 025,00
masinate remont/hooldus/kindlustus/kütus	5 434,00	45 351,00	50 591,00	101 376,00
andmeside ja telefon/kantseleid kulud/pangateenused	118,00	1 811,00	3 268,00	5 197,00
Riigilõivud ja muud maksud	0,00	717,00	283,00	1 000,00
Raamatupidamisteenus	0,00	445,00	2 900,00	3 345,00
Palgakulud	7 802,00	31 600,00	56 177,00	95 579,00
Töövahendid	0,00	8 030,00	906,00	8 936,00
Kokku:	18 187,00	121 519,00	185 342,00	325 048,00
Müügitulu	57 863,00	39 207,00	90 757,00	187 827,00

Allikas: autori koostatud

SUMMARY

FINANCIAL ASSESSMENT OF A SEASONALLY OPERATING COMPANY, THE EXAMPLE OF ASFALDIGRUPP OÜ

Marriin Puhkan

Language: Estonian

Figures: 9

Pages: 59

Tables: 25

References: 21

Appendixes: 13

Keywords: -

Asfaldigrupp OÜ has been operating as a company since 2011. The company operates seasonally and focuses on road and forecourt work including its reparation and restoration.

In order to ascertain the aims of the present dissertation paper, the author conducted the following study tasks:

1. Balance analysis of accounts and horizontal and vertical analysis
2. Index analysis
3. Risk of bankruptcy analysis
4. Sustainability analysis
5. Compare the outcomes with competitor companies

Balance analysis and horizontal and vertical analysis of the statement of accounts demonstrated that the company commenced well and the proceeds of sales increased throughout all three years. Restoration of office rooms during the first year was responsible for the majority of the company's operating costs. In addition, the increase in operating costs was also due to long-distance travel between workplaces.

During the first year of operation the net cash balance was a major part in the floating assets. The latter improved in 2013 alongside the company's ability to use resources.

Ratio analysis showed that the level of the company's solvency was good. Short-term current ratio was a point of concern in 2011 and in 2012. Based on the assessment criteria the short-term current ratio was satisfactory in 2011 and unsatisfactory in 2012 which, in turn, signifies that the company was not able to complete its short-term commitments on time. Based on the measure from 2013 the latter problem had been solved.

Cost-benefit analysis demonstrated good measures but they were in decreasing trend. In order to terminate this trend the company should reduce administration fees or increase sales capacity or sale prices.

It became evident in the cash flow analysis that the company's reinvestment indicator was negative in all three years and change in cash from investments decreased. In 2013 this measure improved significantly but still remained negative. Other measures in this analysis were positive.

Risk of bankruptcy analysis demonstrated that the company was stable throughout all three years and the risk of bankruptcy was absent. In order to analyse risk of bankruptcy the author used the Altman's Z-score model.

Sustainability is compared with the real growth and the analysis illustrated that in 2012 the real growth exceeded the sustainability growth. In order to improve the situation R. C. Higgins proposed to take a loan for the company to use. On 2013 the sustainability growth exceeded the real growth. If it is only temporary, then the company should continue collecting resources in order to prevent growth in the future.

Comparison with competitors showed that the operating ratio, profitability ratio and rentability ratio were the best for Infraroad OÜ and the worst for Lemminkäinen Eesti AS. The ratios of Asfaldigrupp OÜ and Lemminkäinen Eesti AS improved over the three year period. In contrast, these ratios worsened for Infraroad OÜ.

The aim of the present dissertation paper was to evaluate the management of a company that operates seasonally. It can be stated that the results from the analysis of Asfaldigrupp OÜ were good and that the company's managerial staff are coping well in managing a company that operates only seasonally.

The author of this paper suggests to carry out the following actions:

In order to increase the proceeds of sale during the out-of-season period, the author suggests advertising renting machines from the machinery park.

As the company's short-term current ratio showed that the firm carried out excessive changes in cash into their floating assets, and the short-term commitments were not the priority, the author suggests the managerial staff avoid such situations and hereafter carry out obligations on time.

Deklareerin, et käesolev lõputöö, mis on
minu iseseisva töö tulemus, on esitatud
Tallinna Tehnikaülikooli diplomi taotlemiseks
ning selle alusel ei ole varem taotletud
akadeemilist kraadi ega diplomit.

Kõik töö koostamisel kasutatud teiste autorite tööd,
põhimõttelised seisukohad, kirjanduslikest allikatest
ja mujalt pärinevad andmed on viidatud.

Autor: ...Maririin Puhkan 13.jaanuar 2015.....
(Eesnimi Perenimi, kuupäev)

Üliõpilaskood: ...BDMR113743.....

Töö vastab kehtivatele nõuetele.

Juhendaja:
(Eesnimi Perenimi, kuupäev)

Kaitsmisele lubatud: ”.....” 2014

TTÜ TK kaitsmiskomisjoni esimees:

.....

(nimi, allkiri)