



HANKEN

PÖRSSISÄÄTIÖN SIJOITUSKOULU

*- Tilinpäätösraportoinnin laatu -
KTT Kim Ittonen, Hanken*

Tilinpäätösraportoinnin laatu

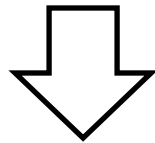
Mihin tekijöihin sijoittajan kannattaa kiinnittää huomiota?

- » Tilinpäätösasiakirjat
- » Tilintarkastaja
- » Yrityksen johto ja omistusrakenne
- » Toimintaympäristö

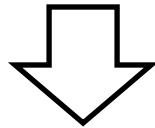
TILINPÄÄTÖSASIAKIRJAT

Tuloslaskelma, Tase, Toimintakertomus ja
Rahavirtalaskelma

1. ”oikeellisuutta” mahdoton todentaa



2. luotettava (SOKEASTI!?) siihen, että ovat lainmukaisia,
ei petosta



3. Huomioitava johdon LAILLINEN ”pelivara”

Tilinpäätösraportoinnin laatu

- » Harkinnanvaraistet erät ja jaksotukset
 - » tarkoitus PARANTAA tilinpäätösraportoinnin informaatiota,
 - » mahdollistavat ”luovuuden”
 - » vaikeuttavat osittain yrityksen arvonmäärittystä

- » ESIMERKKEJÄ:
 - » vaihto-omaisuuden arvostaminen/ arvonalennuksen ajoitus
 - » pitkäaikaisten projektien osatuloutukset/ menojen jaksotukset
 - » satunnaisten erien ajoitus ja suuruus
 - » käyttö-/rahoitusomaisuuden arvonalennusten ajoitus ja suuruus

» PIENSIJOITTAJAN MUISTILISTA

1. Seuraa TRENDEJÄ tunnusluvuissa

- » Yrityksen kehitys (edellisten vuosien vertailutiedot)
- » Kilpailijat
- » Toimiala
- » Talous

2. Vertaa RAHAVIRTALASKELMAN ja TULOSLASKELMAA

→ erojen tulisi pitkässä juoksussa olla lähellä nollaa

Tilinpäätösraportoinnin laatu

» TILINTARKASTAJA

» Varmistaa että tilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot

» **OLENNAISESTI** virheettömiä ja kaikki olennainen lisätieto on annettu

» Tilintarkastuskertomus raportoi vain **JÄLJELLE JÄÄNEET** ja **OLENNAISET PUUTTEET**

» PIENSIJOITTAJAN MUISTILISTA

1. Suurimmat ”oikaisut” ENNEN JULKAISUA
2. Pörssiyrityksissä ”isot” tilintarkastusyhteisöt
3. Tilintarkastusyhteisöt ovat voittoa tavoittelevia yrityksiä
4. Työtä ohjaa OLENNAISUUS
 - » epäolennaisia virheitä ja puutteita ei välttämättä havaita
5. Tarkoituksellisia petoksia vaikea havaita
 - » erityisesti lyhyellä tähtämellä ja pienempiä eriä

Tilinpäätösraportoinnin laatu

- » YRITYKSEN JOHTO JA OMISTUSRAKENNE
 - » Maine, intressit, sitoutuminen voivat vaikuttaa haluun muokata keskeisiä tunnuslukuja
 - » johdon palkkaus (tulokseen sidottu?)
 - » yrityksen velkaehdot (tunnuslukuihin sidottu?)
 - » Omistusrakenne voi vaikuttaa tilinpäätöksen laatuun
 - » Perhe / kasvollinen omistaja /valtio
 - » Institutionaalinen omistaja (kotim./ulkomainen)

» PIENSIJOITTAJAN MUISTILISTA

»Miten johdon intressit mahdollisesti eroavat omista

»Mitkä tunnusluvut kiinnostavat johtoa – onko niiden laskennassa harkintaa

»Mitkä ovat omistajien intressit, osakekurssin arvon maksimointi, yrityksen kasvu, osingonjako, jne.

» Miten ne voivat vaikuttaa raportointiin?

Tilinpäätösraportoinnin laatu

» TOIMINTAYMPÄRISTÖ

»Valvonta (viranomaiset)

- » Yrityksen koko
- » Toimiala

»Seuranta ("markkinat")

- » Media
- » Analyytikot
- » Isot omistajat

» PIENSIJOITTAJAN MUISTILISTA

1. Tarkemmin seuratut yritykset – korkeampi laatu?
2. Yleisen edun kannalta merkittävät toimialat – korkeampi laatu?
3. Mutta ulkoiset odotukset voivat myös vaikuttaa negatiivisesti laatuun

1. Tuloslaskelma:

- » sisältää johdon oletuksia/odotuksia/arvostuksia

2. Tilintarkastaja:

- » Olenaisuuden raja ohjaa työtä ja merkittävimmät puutteet korjataan ennen tilinpäätöksen julkistamista

3. Johto ja omistus:

- » Aikahorisontti, intressit

4. Valvonta ja seuranta:

- » Ulkopuolisten tahojen kiinnostus rajoittaa ”pelivaran”
käyttöä, mutta lisää paineita