



<input checked="" type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

Pro gradu -tutkielma
Lisensiaatintutkielma
Väitöskirja

Oppiaine	Laskentatoimi	Päivämäärä	10.6.2008
Tekijä(t)	Catina Solakivi	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	84
Otsikko	YRITYKSEN LUOTTOKELPOISUUDEN KEHITYKSEN ARVIOINTI TILINPÄÄTÖSANALYYSIN AVULLA		
Ohjaaja(t)	KTT Vesa Partanen KTM Mika Mattila		

Tiivistelmä

Tämän tutkimuksen tavoitteena on luokitella ja analysoida joukkoa tilinpäätösanalyysin tunnuslukuja, joiden oletetaan toimivan ennakoivina mittareina ja selittäjinä yrityksen tulevaisuuden luottokelpoisuusluokitusten kehitystä arvioitaessa ja näin laajentaa analyysin informaatioarvoa tulevaisuuden ennustamisessa entisestään.

Tutkimuksessa on pyritty diskriminantti- ja klusterianalyysin keinoin luokittelemaan otoksen yrityksiä laskettujen tunnuslukujen mukaan ryhmiin, selvittämään tunnuslukujen ja niiden kanssa ajallisesti havaitun julkisen luottoluokituksen kehitysnäkymän suhdetta, ja selvittämään, mitkä tunnusluvuista selittävät parhaiten yritysten jakautumista luottoluokitusnäkyvien mukaan.

Tutkimus on suoritettu aineistolla joka koostuu kaikista pohjoismaisista yrityksistä, joilla oli vuoden 2003 lopussa julkinen luottokelpoisuusluokitus Standard & Poor´silta tai Moody´silta ja joita ei erityisen syyn vuoksi ole poistettu otannasta. Aineiston selittävinä muuttujina on käytetty kirjallisuuteen ja asiantuntijoiden mielipiteisiin perustuvaa tunnuslukujoukkoa (47 kpl), joka koostuu osittain jo yleisesti käytetyistä ja kirjallisuudessa paljon esiintyvistä tunnusluvuista ja tunnusluvuista, joille alan aikaisemmassa tutkimuksessa tai alan käytännön kirjallisuudessa on annettu vähäisempää paino-arvoa tai ei ole käytetty lainkaan. Selitettävänä muuttujana on käytetty luottoriskiä, jonka mittarina ovat julkiset luottoluokitukset ja erityisesti niiden kahteen ryhmään jaetut tulevaisuuden näkymät.

Tutkimuksessa suoritetusta diskriminanttianalyysistä saatiin tuloksena, että aineistossa ei ole havaittavissa juurikaan sellaista säännönmukaisuutta ryhmittelevän muuttujan suhteen, jota pystyttäisiin tilastollisesti mallintamaan. Tämä havaittiin siitä, että vuotuisissa analyyseissä löytyi jopa mukautetuilla reunaehdoilla vain 3-5 vuosittain vaihtuvaa muuttujaa, joista muodostaa erottelufunktio. Myöskään klusterianalyysin tuloksia havainnollistavista dendogrammeista ei löydetty tukea sille, että näillä tunnusluvuilla saataisiin lisäarvoa yrityksen luottokelpoisuusluokitusten kehityksen arviointiin.

Tästä huolimatta vertailtaessa vuotuisia tuloksia tunnuslukujen ja luottokelpoisuusnäkyvien suhteesta maailmantalouden tapahtumiin, on niistä löydettävissä mielenkiintoisia yhteensattumia, jotka antavat aihetta pohdiskeluun ja motivoivat mahdolliseen lisätutkimukseen harvemmin käytettyjen tilinpäätösosien ja luottokelpoisuuden kehityksen suhteesta.

Asiasanat	luottokelpoisuusluokitus, tilinpäätösanalyysi, diskriminanttianalyysi, klusterianalyysi
Muita tietoja	