



Osaamista
ja oivallusta
tulevaisuuden
tekemiseen

Teemu Lamberg

Kamux Oyj:n tilinpäätösanalyysi

Metropolia Ammattikorkeakoulu

Tradenomi

Liiketalouden koulutusohjelma

Opinnäytetyö

Kesäkuu 2021

Tekijä(t) Otsikko	Teemu Lamberg Kamux Oyj:n tilinpäätösanalyysi
Sivumäärä Aika	34 Kesäkuu 2021
Tutkinto	Tradenomi
Tutkinto-ohjelma	Liiketalouden koulutusohjelma
Suuntautumisvaihtoehto	Laskentatoimi ja rahoitus
Ohjaaja	Lehtori Tero Hujala
<p>Opinnäytetyön tarkoituksena oli tehdä tilinpäätösanalyysi Kamux Oyj:stä. Kamux Oyj on suomalainen osakeyhtiö, joka listautui pörssiin vuonna 2017. Yhtiö on erikoistunut käytettyjen henkilöautojen vähittäiskauppaan. Yrityksen toiminta-alueeseen kuuluvat Suomi, Ruotsi ja Saksa. Opinnäytetyön tavoitteena oli selvittää Kamux Oyj:n taloudellinen tilanne ja vertailla sen tunnuslukuja vertailuvuosien 2016–2019 vastaaviin koko toimialan lukuihin sekä arvioida tulevaisuuden näkymiä näiden lukujen perusteella.</p> <p>Tämän opinnäytetyön viitekehyksessä käsitellään tilinpäätöstä ja sen sisältöä sekä tilinpäätösanalyysiä vaiheineen. Lähteinä käytettiin mahdollisimman monipuolisesti alan kirjallisuutta sekä internet-lähteitä. Lisäksi hyödynnettiin Kamux Oyj:n vuosikertomuksia ja tilinpäätöstiedotteita.</p> <p>Tilinpäätösanalyysi toteutettiin laskemalla Kamux Oyj:n kannattavuuden, vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnuslukuja. Tunnusluvut laskettiin vertailuvuosilta 2016–2019. Vertailuvuosina yrityksen liiketoiminta on ollut kasvussa, ja tämä näkyi muun muassa liikevaihdon kasvuna.</p> <p>Tutkimusajanjaksona 2016–2019 Kamux Oyj:n taloudellinen tulos oli positiivinen ja koko toimialaan nähden tunnusluvut olivat positiivisia ja mediaanin yläpuolella. Vertailuvuosien aikana sekä yrityksen liikevaihto, kulut että velat kasvoivat. Analyysin perusteella Kamux Oyj:llä on hyvät mahdollisuudet edelleen tulevaisuudessa kasvattaa liiketoimintaansa ja pitää tulos positiivisena liiketoiminnan kuluja seuraamalla.</p>	
Avainsanat	tilinpäätös, tilinpäätösanalyysi, tuloslaskelma, tase, kannattavuus, maksuvalmius, vakavaraisuus

Author(s) Title	Teemu Lamberg Financial statement analysis of Kamux Ltd
Number of Pages Date	34 June 2021
Degree	Bachelor of Business Administration
Degree Programme	Economics and Business Administration
Specialisation option	Accounting and Finance
Instructor	Tero Hujala, Senior Lecturer
<p>The purpose of this thesis was to prepare a financial statement analysis of Kamux Ltd for the years 2016-2019. Kamux Ltd is a Finnish listed company. The company was listed in 2017. The company specializes in the retail business of second-hand cars. The company operates in Finland, Sweden and Germany. The objective of the thesis was to clarify the company's financial position and to compare it to the industry. Another objective was to estimate the company's future prospects.</p> <p>The theoretical part of the thesis covers financial statements and its contents. It also covers the stages of a financial analysis. Professional literature and the Internet were used as sources. The company's annual reports and financial statements were also used.</p> <p>The financial statement analysis was prepared by calculating financial ratios of profitability, solidity and liquidity. These ratios were calculated from years 2016–2019. In the years 2016-2019 the company's business has been growing, which can be seen in the growth of the revenue.</p> <p>In the years 2016-2019 company's financial profit was positive and in comparison, to industry above average. During this period both revenue and expenses grew. According to this analysis the company has good chances to grow their business and to keep positive financial performance by controlling their expenses.</p>	
Keywords	financial statement, financial statement analysis, income statement, balance statement, profitability, liquidity, solidity

Sisällys

1	Johdanto	1
2	Tilinpäätös	1
2.1	Tuloslaskelma	2
2.2	Tase	3
2.2.1	Vastaavaa	3
2.2.2	Vastattavaa	4
2.3	Rahoituslaskelma	5
2.4	Liitetiedot	6
2.5	Toimintakertomus	6
3	Tilinpäätösanalyysi	7
3.1	Tilinpäätösinformaation käyttäjät	7
3.2	Tilinpäätösanalyysin vaiheet	8
3.3	Tilinpäätöstietojen oikaisu	9
3.3.1	Tuloslaskelman oikaisut	9
3.3.2	Taseen oikaisut	10
4	Tunnusluvut	11
4.1	Kannattavuuden tunnusluvut	12
4.2	Vakavaraisuuden tunnusluvut	16
4.3	Maksuvalmiuden tunnusluvut	17
5	Kohdeyrityksen tilinpäätösanalyysi	19
5.1	Tilinpäätöksen oikaisut	19
5.2	Kannattavuuden tunnusluvut	20
5.3	Vakavaraisuuden tunnusluvut	24
5.4	Maksuvalmiuden tunnusluvut	27
6	Yhteenveto	30
	Lähteet	33

1 Johdanto

Opinnäytetyö on tilinpäätösanalyysi Kamux Oyj:stä. Opinnäytetyön tavoitteena ja tutkimusongelmana on analyysin perusteella selvittää Kamux Oyj:n taloudellinen tilanne ja sen kehitys vuosilta 2016–2019. Lisäksi yrityksen tilannetta vertaillaan koko toimialaan sekä ohjearvoihin ja pohditaan yrityksen tulevaisuuden näkymiä. Opinnäytetyötä ei ole tehty toimeksiantona yritykselle, vaan se valikoitui aiheekseni oman mielenkiintoni perusteella.

Teoreettisessa viitekehyksessä käsitellään tilinpäätöstä sisältöineen, tilinpäätösanalyysiä vaiheineen sekä tunnuslukuja omana kappaleenaan. Tilinpäätösanalyysi toteutetaan laadullisena tutkimuksena Kamux Oyj:n tilinpäätöstietoja ja vuosikertomuksia tutkimusaineistoina käyttäen. Tutkimusaineistosta lasketaan tilinpäätösanalyysiin yrityksen tilinpäätöstunnuslukuja kannattavuuden, vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden osalta sekä verrataan niitä toimialaan. Näiden laskemien ja vertailun pohjalta arvioidaan tulevaisuuden näkymiä.

Kamux Oyj on suomalainen vuonna 2000 perustettu henkilöautojen ja kevyiden moottoriajoneuvojen vähittäiskaupan toimialaan kuuluva yritys. Yritys kuitenkin on erikoistunut käytettyjen henkilöautojen myyntiin. Yritys on listautunut pörssiin vuonna 2017. Kamux Oyj toimii laajasti Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa yhteensä 78 autoliikkeen voimin. Kamux Oyj:n liikevaihto oli 658,5 miljoonaa euroa vuonna 2019 ja työllisti noin 595 henkilöä. (Kamuxin sijoittajasivut 2021.)

2 Tilinpäätös

Suomessa kirjanpitovelvollisuutta säätelevät kirjanpitolaki (1336/1997) ja kirjanpitoasetus (1339/1997). Kaikki yritykset, jotka harjoittavat liike- tai ammattitoimintaa, ovat kirjanpitovelvollisia. Säännölliset jaksot, joiden perusteella yrityksen kannattavuutta tarkastellaan, kutsutaan tilikausiksi. Yleisimmin tilikautena käytetään kalenterivuotta. Tilinpäätös on tilikauden päätyttyä laadittava asiakirja, jonka tulee kirjanpitolain mukaan sisältää tuloslaskelma, tase, rahoituslaskelma sekä liitetiedot. (KPL 3 luku 1 §; Salmi 2010, 25–27.)

Tase antaa ajantasaisen kuvan yrityksen varallisuudesta tilinpäätöspäivänä ja tuloslaskelma taustoittaa tilikauden tuloksen muodostumista. Rahoituslaskelmassa taas käydään läpi kaikki varojen käytöt ja varojen hankinnat tilikauden ajalta. Päättäneeltä sekä sitä edeltävältä tilikaudelta tulee olla esitettyä tilinpäätöksessä vertailua varten tuloslaskelma, tase sekä rahoituslaskelma. (Kykkänen & Leppiniemi 2013, 39; Niskanen & Niskanen 2013, 45.)

Tilinpäätökseen laaditaan päättäneeltä tilikaudelta liitteeksi myös yrityksen toimintakertomus. Toimintakertomus antaa tietoa sekä yrityksen tulevaisuusnäkymistä että toiminnan kehityksestä. Tilinpäätös ja toimintakertomus yhdessä antavat sekä yrityksen sisäisille että ulkoisille tahoille oikeat ja riittävät tiedot tuloksesta ja taloudellisesta asemasta päätöksenteon tueksi. (Salmi 2010, 27, 80; Seppänen 2011, 15–16.)

Rahoituslaskelma sekä toimintakertomus vaaditaan tilinpäätökseen julkisilta osakeyhtiöiltä, yksityisiltä osakeyhtiöiltä sekä osuuskunnilta. Nämä vaaditaan edellä mainittujen lisäksi myös yrityksiltä, jotka eivät täytä pienen kirjanpitovelvollisen kriteerejä. Näitä kriteerejä ovat: liikevaihto 7,3 miljoonaa euroa, taseen loppusumma 3,65 miljoonaa euroa ja henkilöstö keskimäärin 50 henkilöä. Näistä ehdoista vain yksi saa täytyä. (Salmi 2010, 27.)

2.1 Tuloslaskelma

Tuloslaskelmalla mitataan yrityksen tilikauden aikaista tulosta, vähentämällä tulojen hankintaan liittyvät kulut liikevaihdosta. Tilikauden positiivista tulosta kutsutaan voitoksi ja negatiivista tappioksi. Voitto on mahdollista esimerkiksi jakaa omistajille osinkoina tai on investoitavissa liiketoimintaan. (Niskanen & Niskanen 2003, 17–18.)

Tuloslaskelma on laadittavissa kahdella tavalla kirjanpitolain mukaan. Se voidaan laatia kululajikohtaisena tai toimintokohtaisena. Yleisemmin käytössä oleva esitysmuoto näistä kahdesta on kululajikohtainen tuloslaskelma. (Niskanen & Niskanen 2003; 28–38.)

Kululajikohtaisesti laaditussa tuloslaskelmassa kulut vähennetään tuotoista ja liikevaihdosta kustannuslajeittain luonteensa perusteella ryhmiteltynä. Näitä kustannuslajeja ovat ostot, joita ovat esimerkiksi materiaalit ja palvelut, henkilöstökulut, poistot ja arvonalenemiset ja liiketoiminnan muut kulut. Kun tuotoista ja liikevaihdosta on vähennetty edellä mainitut erät, saadaan liikevoitto. Toimintokohtaisesti laaditussa tuloslaskelmassa

taas kulut vähennetään liikevaihdosta toiminnoittain ja esimerkiksi poistojen kaltaiset pitkäaikaiset kulut on sisällytetty toiminnoittain. Ensimmäisenä liikevaihdosta vähennetään hankinnan ja valmistuksen kulut, jolloin saadaan selville bruttokate. Tästä vähennetään hallinnon, myynnin ja markkinoinnin kulut sekä muut kulut, jolloin liikevoitto saadaan selville. (Niskanen & Niskanen 2003, 37; Seppänen 2011, 39.)

Kun tuloslaskelmalla on saatu esitettyä liikevoitto, esitetään vielä tulot ja menot, jotka eivät aiheudu yrityksen varsinaisesta liiketoiminnasta. Näitä ovat esimerkiksi rahoitustuotot sekä -kulut ja satunnaiset erät. Rahoitustuotot sekä kulut jakaantuvat molemmat seuraavasti: muut korko- ja rahoitustuotot, muiden pysyvien vastaavien tuotot sekä tuotot omistusyhteisyritysten tuotot. Vähentämällä edellä mainitut erät liikevoitosta saadaan voitto ennen verotusta. Verotuksen vähentämistä edeltää tilinpäätössiirrot. Näitä siirtoja ovat vapaaehtoisten varausten muutos sekä poistoeron muutos. Verot vähennetään lopuksi, jolloin saadaan tilikauden tulos, joka näkyy omana eränään taseessa, vastattavaa puolella ja omassa pääomassa. (Niskanen & Niskanen 2003, 34–37; Seppänen 2011, 39.)

2.2 Tase

Taseen tarkoitus on mitata yrityksen taloudellista tilannetta tilinpäätöksen hetkellä ja antaa liiketoiminnassa tarvittavista varoista sekä rahoitusrakenteesta yksityiskohtaista tietoa päätöksentekoa varten. Tase koostuu kahdesta osasta: vastaavista ja vastattavista. Tilikauden pituus ei vaikuta näiden erien määriin. Vastaavilla tarkoitetaan yrityksen varoja ja vastattavilla yrityksen omaa pääomaa ja velkoja. (Niskanen & Niskanen 2003, 38; Seppänen 2011, 44–45.)

2.2.1 Vastaavaa

Vastaaviksi kutsutaan yrityksen resursseja eli varoja, joilla hankitaan tuloja. Nämä varat jaetaan lyhytaikaisiin eli vaihtuviin vastaaviin sekä pitkäaikaisiin eli pysyviin vastaaviin. Lyhytaikaisia varoja kutsutaan myös käyttöpääomaksi, ja näitä varoja ovat tilikauden aikana yrityksen odotusten mukaan rahaksi muutettavat varat. Yrityksen rahavarat, vaihtomaisuus ja myyntisaamiset ovat käyttöpääomavarojen tärkeimmät erät. Pitkäaikaisia varoja taas kutsutaan käyttöomaisuudeksi ja sitä ovat kaikki muut yrityksen varat, kuin edellä mainitut käyttöpääoman erät. (Seppänen 2011, 45–46.)

Käyttöpääomavaroihin kuuluvien rahavarojen, saamisten sekä vaihto-omaisuuden jaottelu on monimutkainen. Rahavaroihin kuuluvat varat, jotka ovat yrityksen pankkitileillä sekä käteisvaroissa. Vaihto-omaisuudeksi kutsutaan erilaisia varastoja, joiden hyödykkeet myydään joko jalostettuina tai sellaisenaan. Vaihto-omaisuus jaotellaan aineisiin ja tarvikkeisiin, valmiisiin ja keskeneräisiin tuotteisiin sekä muuhun vaihto-omaisuuteen. Saamiset taas jaetaan pitkä- ja lyhytaikaisiin. Pitkäaikaisia saamisia yritys odottaa saataviksi yli vuoden päästä, kun taas lyhytaikaisia saamisia odotetaan saataviksi vuoden sisällä. Lyhytaikaisiin saamisiin kuuluvat esimerkiksi siirto-, laina- ja myyntisaamiset. Siirtosaamiset ovat tulevien tilikausien menoihin suoritettuja maksuja sekä tuloja, joita ei kirjata myyntisaamisiin sillä niistä ei ole saatu maksua. Lainasaamiset taas ovat lyhytaikaisia yrityksen myöntämiä lainoja ja myyntisaamisia ovat saatavat asiakkailta, joille on myönnetty maksuaikaa. (Niskanen & Niskanen 2003, 44–46; Salmi 2010, 66–67.)

Yrityksen toiminnassa käyttöomaisuutta on tarkoitus hyödyntää tulojen hankinnassa usean tilikauden ajan. Käyttöomaisuus jaetaan aineellisiin ja aineettomiin varoihin sekä sijoituksiin. Aineellisia varoja ovat esimerkiksi rakennukset, kalusto, maa- ja vesialueet ja laitteet sekä muut aineelliset varat ja hyödykkeet. Aineellisiin varoihin lasketaan kuuluvaksi myös keskeneräiset hankinnat sekä ennakkomaksut. Aineettomia varoja taas ovat esimerkiksi liikearvo, tavaramerkki, patentit, lisenssit ja tekijänoikeudet sekä erilaiset perustamis- ja tutkimusmenot. Käyttöomaisuuden sijoituksiin kuuluvat sen luontoiset sijoitukset, joiden tavoitteena on tuottaa yritykselle tuloa usean tilikauden ajan. (Niskanen & Niskanen 2003, 40–42; Seppänen 2011, 45–46.)

2.2.2 Vastattavaa

Vastattaviksi kutsutaan rahoituksellisia resursseja kuten oma pääoma sekä vieraspääoma, joilla yrityksen toiminta on rahoitettu. Omaan pääomaan kuuluvat omistajien tekemät pääomasijoitukset, rahastot sekä tulo-rahoitus eli voittovarot. Pääomassa esiintyviä rahastoja voivat esimerkiksi olla arvonkorotus-, vara- tai ylikurssirahasto. Omaisuuden arvon ylittäessä hankintahinta pysyvästi ja selvästi arvonkorotusrahastoon merkitään arvonkorotus pysyvien vastaavien osalta. Ylikurssirahasto on rahasto, johon merkitään myyntivoitto yrityksen omien osakkeiden osalta. Vararahastoon taas voidaan siirtää osa voittovaroista, jolloin vararahastoa käytetään oman pääoman kasvattamiseen. Myös aiempien tilikausien jakamaton sekä viimeisimmän tilikauden voitto käy ilmi omassa pääomassa. Omasta pääomasta ei anneta osinkojen tai korkojen kaltaista korvausta eikä

sitä makseta takaisin, vaan se on pysyvää ja pitkäaikaista rahoitusta. (Niskanen & Niskanen 2003, 46–49; Salmi 2010, 70–72; Seppänen 2011, 46–47.)

Vieraaksi pääomaksi eli veloiksi kutsutaan eriä, joihin liittyy takaisinmaksuvelvollisuus. Tämä maksuvelvollisuus koskee sekä pääomaa että siitä aiheutuvia kuluja, esimerkiksi korkoja. Velat voivat olla joko korollisia tai korottomia. Tilinpäätöksessä ne jaetaan kahteen osaan kuitenkin maksuajankohdan perusteella joko lyhytaikaisiin tai pitkäaikaisiin. Lyhytaikaisia velkoja ovat vuoden sisällä maksettavat velat, kuten ostovelat, ennakot, siirtovelat sekä korolliset lyhytaikaiset luotot. Velat, jotka maksetaan aikaisintaan yhden tai useamman tilikauden aikana, luokitellaan pitkäaikaisiksi veloiksi. Näitä ovat esimerkiksi eläkelainat eli maksettujen eläkevakuutusten takaisin lainaukset ja lainat rahoituslaitoksilta sekä muut pitkäaikaiset lainat kuten lainat asiakkailta, hankkijoilta tai omistajilta. (Niskanen & Niskanen 2003, 50–51; Seppänen 2011, 47.)

2.3 Rahoituslaskelma

Yrityksen tilikauden aikaiset varojen hankinnat ja käytöt ilmi tuovaa laskelmaa kutsutaan rahoituslaskelmaksi. Laskelman tarkoitus tilinpäätöksessä on selvittää yrityksen rahavirtojen synty sekä niiden tilikauden aikainen käyttö. Rahan hankintojen ja käyttöjen erotusta kutsutaan kassan muutokseksi. Tämä kertoo taseessa olevien rahavarojen tilikauden aikaisesta muutoksesta. Rahavirtalaskelmana laadittava rahoituslaskelma esittää liiketoiminnan, investointien ja rahoituksen rahojen liikkeet tilikauden aikana. Tätä varten muutetaan tilinpäätöksen suoriteperusteiset luvut maksuperusteisiksi. Rahoituslaskelma tulee tehdä olennaisuusperiaatteen mukaisesti. (Seppänen 2011, 53; Viikkumaa 2010, 28–29.)

Rahoituslaskelma sisältää liiketoiminnan rahavirran, investointien rahavirran sekä rahoituksen rahavirran. Liiketoiminnan rahavirta nimensä mukaisesti kertoo yrityksen liiketoiminnan kautta saaduista tai käytetyistä rahoista, nettorahavirraksi kutsutaan näiden kulojen ja menojen erotusta. Liiketoiminnan kautta saadulla rahavirralla maksetaan oman pääoman sijoittajille korvausta tai voidaan maksaa vierasta pääomaa takaisin. Investointien rahavirta taas kertoo mihin, miten ja kuinka paljon pidemmälle aikavälille on sijoitettu yrityksen rahoja sekä miten varallisuutta on myyty. Liiketoiminnan rahavirran ja investointien rahavirran erotusta kutsutaan vapaaksi kassavirraksi, tällä osoitetaan liiketoiminnan rahavirran kattavuus suhteessa investointien rahavirtaan. Rahoituksen rahavirralla

tarkoitetaan investointien rahoituksen toteutusta, tässä käydään myös läpi oman pääoman ja vieraan pääoman tilikauden aikaisia muutoksia. (Seppänen 2011, 53–57; Vilkkumaa 2010, 29.)

2.4 Liitetiedot

Kaikilta kirjanpitovelvollisilta vaaditaan tilinpäätökseen liitetiedot ja niiden tarkoituksena on täydentää tietoja, joita taseessa ja tuloslaskelmassa annetaan sekä antaa yrityksen taloudellisesta asemasta ja tuloksesta oikea kuva. Liitetiedot tuovat myös ilmi vastuut ja sitoumukset, joita tilinpäätöksessä tulee tulla ilmi, mutta ne eivät tule ilmi muissa kohdissa. (Rekola-Nieminen & Salmi 2004, 21–22; Salmi 2010, 77.)

Liitetiedot jaetaan seuraavasti:

- tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot
- tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot
- taseen vastaavaa koskevat liitetiedot
- taseen vastattavaa koskevat liitetiedot
- tuloveroja koskevat liitetiedot
- vastuut ja sitoumukset
- liitetiedot henkilöstöstä ja toimitusten jäsenistä
- omistuksen muissa yrityksissä sekä konserniin kuuluvaa kirjanpitovelvollista koskevat liitetiedot (Rekola-Nieminen & Salmi 2004, 21–22).

Lyhennetyt liitetiedot on säädetty pienille kirjanpitovelvollisille, joita ovat yksityiset elinkeinon harjoittajat sekä henkilöyhtiöt, joiden vastuulliset yhtiömiehet ovat luonnollisia henkilöitä (Leppiniemi & Leppiniemi 2009, 167–168).

2.5 Toimintakertomus

Toimintakertomus on tilinpäätökseen liitettävä asiakirja, joka kertoo yrityksen toiminnan kehityksestä tilikauden aikana sekä tuo esille kirjanpito- ja osakeyhtiölain vaatimat tiedot. Taloudellisten näkökulmien lisäksi toimintakertomuksesta löytyy tietoja liiketoimintaympäristöstä, lisäksi toimintakertomuksessa tulisi olla kuvattuna toimitusjohtajan sekä yhtiön hallituksen näkemykset toiminnasta ja sen kehityksestä. Myös yrityksen johdon olettamuksista ja arvioista tulisi olla selvitys toimintakertomuksessa. (KHT-yhdistys 2013, 34–36; Salmi 2010, 79–80.)

Toimintakertomukseen vaaditaan sisällöllisesti; arvio tulevaisuuden kehityksestä, selvitys kehitys- ja tutkimustoiminnan laajuudesta sekä tiedot olennaisista tapahtumista sekä tilikauden aikana että sen päätyttyä (KHT-yhdistys 2013, 35–36).

3 Tilinpäätösanalyysi

Tilinpäätöstietoja käytetään usein erilaisten analyysien tekoon. Esimerkkejä näistä analyyseistä ovat tilinpäätös- ja tunnuslukuanalyysi. Tilinpäätösanalyysiä käytetään yrityksen kannattavuuden mittaamisessa, tunnuslukuanalyysiä taas käytetään apuna esimerkiksi tilinpäätösanalyysissä, sillä siinä on määritelty yrityksen taloudellinen tila tilinpäätöksessä esitettyihin tunnuslukuihin pohjaten. (Niskanen & Niskanen 2003, 8–10.)

Tilinpäätösanalyysissä yrityksen taloudellista tilaa ja kannattavuutta arvioidaan vertaamalla taloudellisia tilanteita sekä niiden kehitystä. Tilinpäätösanalyysijä voidaan todeta olevan kolmenlaisia: markkinaperusteinen-, suoriteperusteinen- ja rahavirta-analyysi. Markkinaperusteisessa analyysissä yhdistetään osakemarkkinoilta saadut tiedot tilinpäätöstietoihin. Suoriteperusteisissa analyyseissä taas kirjataan tulot ja menot ajantaisesti niiden muodostuessa, mahdollisesti tarvittaessa jaksottaen ne eri tilikausille tuotoiksi ja kuluiksi. Rahavirta-analyysi perustuu rahan liikkeiden seurantaan ilman tilikausille kohdistusta. (Kallunki & Kytönen 2007, 14.)

3.1 Tilinpäätösinformaation käyttäjät

Tilinpäätösinformaatiota käyttävät useat yrityksen sidosryhmät. Eri sidosryhmät ovat kiinnostuneita erilaisista yrityksen ominaisuuksista tilinpäätösanalyysissä, päätavoitteena kuitenkin on saada muodostettua taloudellisesta asemasta kokonaiskuva. Näitä eri sidosryhmiä ovat esimerkiksi verottaja sekä muut viranomaiset, sijoittajat ja omistajat sekä johto, työntekijät, tavarantoimittajat, asiakkaat sekä kilpailijat. (Kallunki & Kytönen 2007, 17–18; Niskanen & Niskanen 2003, 13–17.)

Verottaja on tilinpäätösinformaatiosta kiinnostunut yrityksen tuloksesta, sillä tuloksesta maksetaan verot. Kyvystä maksaa osinkotuottoa taas ovat kiinnostuneita sijoittajat ja omistajat. Yrityksen johto tarvitsee tietoja operatiivisen toiminnan päätöksiksi sekä esimerkiksi investointipäätöksiksi varten. Työntekijöiden intresseissä on työpaikan jatkuvuutta sekä esimerkiksi bonusjärjestelmää ajatellen tieto yrityksen taloudellisesta asemasta. Yrityksen vakavaraisuudesta ovat kiinnostuneita esimerkiksi pankit, jotka ovat voineet

sijoittaa vierasta pääomaa. Yrityksen maksuvalmius taas kiinnostaa erityisesti mahdollisia tavarantoimittajia. Muiden sidosryhmien mielenkiinnonkohteet vaihtelevat tilanteesta sekä yrityksestä riippuvaisesti. (Kallunki & Kytönen 2007, 17–18; Niskanen & Niskanen 2003, 13–17.)

3.2 Tilinpäätösanalyysin vaiheet

Jotta tilinpäätöstietoja voidaan luotettavasti verrata saman yrityksen aiempiin tilikausiin tai muihin yrityksiin, on tilinpäätöstiedot ensin oikaistava. Tilinpäätöstietojen eli taseen, tuloslaskelman sekä liitetietojen oikaisu on näin ollen tilinpäätösanalyysin ensimmäinen vaihe. Oikaisujen jälkeen valitaan käyttötarkoituksen mukaisesti mittauskohteet ja niiden analyysimenetelmät. Kun nämä ratkaisut ja toimenpiteet on tehty, tutkitaan taloudellista tilannetta analyysitekniikoita apuna käyttäen. Näitä analyysitekniikoita ovat esimerkiksi tunnuslukuanalyysi, kassavirta-analyysi ja prosenttimuotoinen tilinpäätös sekä trendianalyysi. (Niskanen & Niskanen 2003, 19.)

Tilinpäätösanalyysissä taseen ja tuloslaskelman eristä koottuja tunnuslukuja lasketaan mittaamaan kannattavuutta, vakavaraisuutta sekä maksuvalmiutta. Kassavirta-analyysissä suoriteperusteiset erät muutetaan ensin kassaperusteisiksi ja niiden pohjalta tehdään kassavirtalaskelmia. Tilinpäätöstä, jossa erät on esitetty prosentteina joko taseen loppusummasta tai liikevaihdosta, kutsutaan prosenttimuotiseksi tilinpäätökseksi. Tämänkaltaisessa tilinpäätöksessä tulevat selkeästi esille erien keskinäiset suhteet. Trendianalyysi taas on analyysi, jossa prosenttimuotoiset analyysit lasketaan usealta vuodelta ja niitä verrataan valittuun tarkasteluvuoteen. (Niskanen & Niskanen 2003, 19–20; Salmi 2010, 114.)

Tilinpäätösanalyysissä ei ole kyse pelkästään edellä kerrottujen laskelmien tekemisestä, vaan niiden avulla saatujen lukujen pohjalta arvioidaan esimerkiksi niiden syy-seuraussuhteita. Johtopäätöksiä voi harvoin tehdä vain yhden vuoden perusteella, tärkeää olisi-kin verrata tietoja johonkin määritettyyn vertailutietoon. Näitä vertailutyyppisiä ovat aikasarja-analyysi sekä ajallinen poikkileikkausanalyysi. Aikasarja-analyysi seuraa eri vuosien tunnuslukuja vertaamalla yrityksen pidemmän aikaväli kehitystä, kun taas ajallisessa poikkileikkaus analyysissä verrataan tunnuslukuja toimialan keskiarvoihin ja muihin samalla toimialalla toimiviin yrityksiin. (Niskanen & Niskanen 2003, 20.)

3.3 Tilinpäätöstietojen oikaisu

Jotta tilinpäätöstä voidaan pitää vertailukelpoisena, tulee tietoja standardoida eli oikaista. Tarkoituksena on myös saada tiedot analyysijä varten paremmin käytettävään muotoon. Tilinpäätöksiä voidaan oikaista tilinpäätöserien numeerisiin arvoihin kantaa ottamalla tai järjestämällä erät uudestaan. (Niskanen & Niskanen 2003, 59–60; Salmi 2010, 131.)

3.3.1 Tuloslaskelman oikaisut

Tulosta, joka vastaa säännöllisen ja jatkuvan liiketoiminnan tulosta mahdollisimman hyvin ja tarkasti pyritään saamaan selville tuloslaskelman oikaisujen avulla. Varsinaisella tilinpäätöksen tuloslaskelmalla myynti- ja käyttökate ei esitetä ja käyttökate kuuluu oikaistuun tuloslaskelmaan. Erät, joita oikaistussa tuloslaskelmassa esitetään ovat liiketoiminnan tuotot, käyttökate, liiketulos, nettotulos, kokonaistulos sekä tilikauden tulos. (Niskanen & Niskanen 2003, 63.)

Tuloslaskelmaa oikaistaan kirjaamalla liiketoiminnasta saadut tulot liikevaihtoon. Liikevaihdosta vähennetään siihen kuulumattomat erät: arvonlisäverot, muut myyntiin liittyvät verot sekä annetut alennukset. Tuotoista poistetaan muu olennaiset ja kertaluontoiset erät ja hyväksytään vain muut kuin liiketoiminnasta ansaitut säännölliset tuotot. Taseesta palautetaan tuloslaskelmaan valmistus omaan käyttöön sekä sen kustannukset palautetaan tuloslaskelman kuluihin. (Niskanen & Niskanen 2003, 63; Salmi 2010, 131–132.)

Edeltävien oikaisujen jälkeen tuloslaskelman aine- ja tarvikeostoista lasketaan aine- ja tarvikekäyttö lisäämällä varastojen vähennys tai vähentämällä varastojen lisäys. Lisäksi esimerkiksi ylläpidosta, huollosta, suunnittelusta, työvoimanvuokraamisesta, konsultoinnista tai alihankinnasta koostuvien ulkopuolisten palvelujen kulut ja niihin liittyvät suoritukset kirjataan myyntiin ja tuotannolliseen toimintaan. Yrityksen maksamat ennakonpidätyksen alaiset palkat, sosiaaliturvamaksut, vakuutusmaksut sekä eläkekulut sisältyvät henkilöstökuluihin. Liiketoiminnan muihin kuluihin kuuluvat muut vapaaehtoiset henkilöstökulut. (Niskanen & Niskanen 2003, 63–64; Salmi 2010, 133.)

Kaikki kulut, joita ei kirjata edellä mainittuihin eriin, kirjataan liiketoiminnan muihin kuluihin. Mikäli muihin kuluihin on kirjattu esimerkiksi pysyvien vastaavien myyntitappioita tai kertaluontoisia kuluja liiketoiminta-alueesta luopumisen takia, on ne eliminoitava. (Salmi 2010, 134.)

Kirjanpitoasetuksen mukaisesti tulos ennen korkoja, veroja ja suunnitelman mukaisia poistoja ei ole tuloslaskelmassa. Tämä käyttökatteeksi kutsuttava tulos kuitenkin on laskettavissa hyvin helposti, sillä se lasketaan lisäämällä liikevoittoon poistot ja arvonalennukset. Tämä kertoo lyhytvaikutteisten menojen jälkeisen tuloslaskelman jäämän. (Salmi 2010, 134.)

Lisäksi oikaistaan suunnitelman mukaiset poistot. Poistoaikojen ollessa liian pitkiä tai määrien ollessa epäsuhteessa pysyvien vastaavien määrään, käytetään suunnitelman mukaisten poistojen perusteena elinkeinoverolain mukaisia maksimipoistoja. Oikaistu liikevoitto on tulos ennen korkoja ja veroja, josta kaikki pitkä- ja lyhytaikaiset liiketoiminnan kehittämisen ja ylläpitämisen kulut on vähennetty. (Salmi 2010, 134.)

Kurssierojen ollessa merkittävä erä, tulisi ne oikaistussa tuloslaskelmassa esittää omana eränään, vaikka virallisessa tuloslaskelmassa näin ei ole (Niskanen & Niskanen 2003, 68). Seuraavaksi eliminoidaan: satunnaiset erät, vapaaehtoisten varausten muutokset sekä poistoeron muutokset. Oikaistun tilinpäätöksen eliminoinneista eli liiketoimintaan kulumattomista kertaluontoisista ja satunnaisista eristä muodostetaan oma erä, joka ei saa vaikuttaa nettotulokseen. Tuloveroja ovat eliminoituja eriä vastaavat verot. (Salmi 2010, 135–136.)

Yritys maksaa veronsa tuloksesta ennen veroa, tämä kertoo rahoituserien jälkeisen jäljelle jäävän tuloksen. Veroissa otetaan huomioon ainoastaan tilikauden säännöllisestä liiketoiminnasta aiheutuvat verot. Kun tilikauden tuotoista on vähennetty kaikki kulut, saadaan tietää liiketoiminnan tulos eli tilikauden voitto tai tappio. (Salmi 2010, 135–136.)

3.3.2 Taseen oikaisut

Taseen oikaisuissa tuodaan esille omaisuus, jota ei ole merkitty taseeseen ja vastaavasti eliminoidaan tuloa tuottamattomat erät. Oikaistussa taseessa myös korjataan varojen ja velkojen nettokorjauksilla omaa pääomaa sekä taseessa näkymättömät velat merkataan takaisinmaksuajankohdan mukaan. (Salmi 2010, 138.)

Taseen vastaavaa puolella oikaistaan perustamismenot ja tutkimusmenot sillä niille ei ole tuloa tuottavaa vaikutusta. Sama tehdään myös kehittämismenoille, mikäli niillä ei ole tuloa tuottavaa vaikutusta. Nämä oikaisut tehdään poistamalla ne vastaavista sekä omasta pääomasta. Mikäli liikearvoa esimerkiksi fuusion tai yrityskaupan yhteydessä ei

synny kerralla tai viidessä vuodessa tulee myös liikearvo poistaa ja omaa pääomaa vähentää vastaavalla summalla. Myös tulo-odotuksettomat aineettomien hyödykkeiden menot vähennetään. Aineellisten hyödykkeiden osalta tasearvoja oikaistaan ainoastaan, mikäli liitetiedoista ilmenee, että on tapahtunut yliarvostusta, jolloin arvo korjataan ja vähennetään omasta pääomasta. Mikäli sijoituksiin sisältyy omistusyhteys- tai konserniyrityksiä, joilla ei ole enää arvoa oman pääoman menetyksen seurauksena poistetaan ne ja vähennetään omasta pääomasta. Omistusyhteys- sekä konserniyrityksien saamia oikaistaan takaisinmaksun ollessa epävarmaa ja vaihto-omaisuuden arvoon merkitään oleelliset kiinteät kulut sekä muuttuvat kulut varovaisuuden periaatetta noudattaen. Omasta pääomasta oikaistaan lopuksi todennäköiset luottotappiot sekä siirtosaamisiin kirjatut luottotappiot. (Salmi 2010, 138–139.)

Taseen vastattavaa puolella tilikauden voittoa tai tappiota ei omassa pääomassa korvata nettotuloksella. Pääomalainat voidaan lukea omaksi pääomaksi vain, mikäli ne ovat oman pääoman luonteisina yritykseen sijoitettu. Oikaistussa taseessa myös konsernitaseen vähemmistöosuus esitetään omana eränään. Tilinpäätösjärjestelyt lasketaan pidettyyn tulokseen siltä osin, kun verot on maksettu. Laskennalliset verot taas huomioidaan laskennallisessa verovelassa ja huomioidaan pitkäaikaisissa korottomissa veloissa. Erillä, joilla on muutettu varallisuuden arvoja, oikaistaan omaa pääomaa, pitkäaikaiseksi korottomaksi vieraaksi pääomaksi lasketaan pakolliset varaukset niiden eräpäivätyyden vuoksi. Muut pitkäaikaiset velat luetaan korollisiin velkoihin, kun taas joukkolainat, lainat rahoituslaitoksilta ja eläkelainat ovat korollista vierasta pääomaa. Lähimmän 12 kuukauden aikana erääntyvät pitkäaikaiset velat siirretään lyhytaikaisiin velkoihin. Konsernin sisäiset velat katsotaan korollisiksi, muut lyhytaikaiset velat sekä siirtovelat korottomiksi. (Salmi 2010, 139–141.)

4 Tunnusluvut

Tilinpäätöksestä laskettuja taloudellista suorituskykyä mittaavia mittareita kutsutaan tunnusluvuiksi. Nämä tunnusluvut jaetaan kolmeen ryhmään kannattavuuden, vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnuslukuihin. Tehokkuutta mittaavat kiertonopeuden tunnusluvut ja z- luvut sekä osakekohtaiset eli pörssitunnusluvut voidaan lisäksi jakaa omiksi ryhmikseen. (Niskanen & Niskanen 2003, 110.)

Tunnusluvut esitetään suhdelukumuotoisina. Suhdelukumuotoisuus tarkoittaa, että eriä suhteutetaan keskenään, erää voidaan esimerkiksi suhteuttaa taseen loppusummaan tai

liikevaihtoon. Tunnusluvut esitetään tässä muodossa, sillä se mahdollistaa tarvittavan vertailun eri vuosien ja eri kokoisten yritysten välillä. Tunnusluvun on oltava validi ja luotettava, tämä riippuu paljolti tilinpäätösaineiston luotettavuudesta. Validiudelle tarkoitetaan sitä, että tunnusluku tosiaan mittaa sitä mitä sen on tarkoituksen mukaista mitata, luotettavuudella taas tarkoitetaan sitä, ettei se anna sattumanvaraisia tuloksia. (Niskanen & Niskanen 2003, 111; Salmi 2010, 127; Seppänen 2011, 65–66.)

4.1 Kannattavuuden tunnusluvut

Yritystoiminnan taloudellista tulosta kuvaa kannattavuus. Kannattavuutta mitataan perinteisesti kahdella tavalla, joko absoluuttisesti tai suhteellisesti. Kannattavuuden absoluuttista mittausta on yrityksen tuottojen ja menojen erotuksen eli voiton mittaaminen. Kun taas yrityksen voiton suhdetta arvioidaan yritykseen sijoitettuun pääomaan verrattuna, on kyseessä suhteellinen kannattavuus. Kannattavuutta mitataan yleisimmin tilinpäätösanalyysissä ottaen huomioon koko yritys ja tunnusluvuilla ensisijaisesti mitataan kannattavuutta lyhyellä aikavälillä. Useiden peräkkäisten vuosien analyysituloksia vertaillen voidaan tarkkailla myös pitkänaikavälin kannattavuutta. (Niskanen & Niskanen 2003, 112; Yritystutkimus ry 2011, 60.)

Liikevaihtoon suhteutetut mittarit ovat yleisimpiä kannattavuuden tunnuslukuja. Näitä ovat:

- käyttökateprosentti
- liiketulosprosentti
- nettotulosprosentti
- rahoitusprosentti
- kokonaistulosprosentti (Alma Talent 2021).

Edellä mainittujen lisäksi myös tuottomittarit, jotka ovat pääomaan suhteutettuja ovat kannattavuuden tunnuslukuja. Näitä ovat:

- oman pääoman tuottoprosentti
- sijoitetun pääoman tuottoprosentti
- kokonaispääoman tuottoprosentti (Alma Talent 2021).

Yhtälössä 1 on esitetty käyttökateen kaava. Käyttökate on poistoja ja rahoituseriä edeltävä liiketoiminnan tulos. Käyttökateprosentille ei ole määritelty tavoitearvoa, verranto tehdään toimialan yritysten kesken. Toimialan lisäksi tulee laskennassa huomioida vieraanpääoman rahoituskulut sekä hyödykkeiden poistot. (Yritystutkimus ry 2011, 61.)

Käyttökate = Liiketulos + poistot ja arvonalentumiset

$$\text{Käyttökate \%} = \frac{\text{Käyttökate}}{\text{Liikevaihto}} \times 100 \quad (1)$$

Yhtälössä 2 on esitetty liiketulosprosentin kaava. Liiketuloksella kuvataan liiketoiminnan tuottoja ennen rahoituseriä ja veroja. Liiketulosprosentilla voidaan seurata yksittäisen yrityksen kehitystä, vertailla toimialoja keskenään tai sisäisesti. (Yritystutkimus ry 2011, 61.)

$$\text{Liiketulos \%} = \frac{\text{Liiketulos}}{\text{Liikevaihto}} \times 100 \quad (2)$$

Liiketulosprosentille on määritelty arviointia varten seuraavat ohjeavrot:

- hyvä yli 10 %
- tyydyttävä 5–10 %
- heikko alle 5 % (Alma Talent 2021).

Yhtälössä 3 on esitetty nettotulosprosentin kaava. Yrityksen toiminnan varsinaisena tuloksena pidetään nettotulosta, joka saadaan lisäämällä rahoitustuotot ja vähentämällä rahoituskulut ja verot liiketuloksesta. Jotta yrityksen toimintaa voidaan pitää kannattavana, tulee nettotuloksen olla positiivinen. (Yritystutkimus ry 2011, 62.)

Nettotulos = Liiketulos + rahoitustuotot - rahoituskulut - verot

$$\text{Nettotulos \%} = \frac{\text{Nettotulos}}{\text{Liikevaihto}} \times 100 \quad (3)$$

Yhtälössä 4 on esitetty rahoitustulosprosentin kaava. Nettotulokseen lisäämällä vähennetyt poistot ja arvonalennukset ennen liiketulosta saadaan rahoitustulos. Rahoitustuloksen tulisi olla riittävä suhteessa yrityksen lainojen lyhennyksiin, käyttöpääoman lisäykseen, voitonjakoon omalle pääomalle sekä investointien omarahoituksiin. (Yritystutkimus ry 2011, 62.)

Rahoitustulos=Nettotulos + poistot ja arvonalentumiset

$$\text{Rahoitustulos \%} = \frac{\text{Rahoitustulos}}{\text{Liikevaihto}} \times 100 \quad (4)$$

Kokonaistulosprosentti on esitetty yhtälössä 5. Yrityksen tilikauden kokonaistulos kuvaa nimensä mukaisesti tilikauden kokonaistulosta ja siihen otetaan huomioon tuotto- ja kulu-erät, jotka ovat luonteeltaan satunnaisia ja kertaluontoisia. Satunnaiserillä voi olla yrityksen tunnuslukuihin merkittäväkin vaikutus, jolloin kokonaistulosta olisi aina tarkasteltava aina nettotuloksen kanssa yhdenaikaisesti. (Yritystutkimus ry 2011, 62.)

Kokonaistulos = Nettotulos + satunnaiset erät

$$\text{Kokonaistulos \%} = \frac{\text{Kokonaistulos}}{\text{Liikevaihto}} \times 100 \quad (5)$$

ROE eli oman pääoman tuotto prosentti mittaa yrityksen kykyä omistajien sijoittaman pääoman huolehtimisesta ja sen kaava on esitetty yhtälössä 6. Tunnusluvun tarkoituksena on kertoa, kuinka paljon tilikauden aikana on kertynyt tuottoa pääomalle. (Alma Talent 2021; Yritystutkimus ry 2011, 65.)

$$\text{Oman pääoman tuotto \%} = \frac{\text{Nettotulos (12 kk)}}{\text{Oikaistu oma pääoma keskimäärin}} \times 100 \quad (6)$$

Määriteltyjä viitteellisiä ohjearvoja omalle pääomalle ovat:

- erinomainen yli 20 %
- hyvä 15–20 %

- tyydyttävä 10–15 %
- välttävä 5–10 %
- heikko alle 5 % (Alma Talent 2021).

Yhtälössä 7 on esitetty sijoitetun pääoman tuottoprosentin kaava. ROI eli sijoitetun pääoman tuotto prosentti taas vastaavasti mittaa sijoitetulle pääomalle saavutetut muut tuotot tai korot ja sen kaava on esitetty yhtälössä seitsemän. Sijoitetun pääoman tuotto prosentti on kannattavuuden tunnusluvuista yksi käytetyimmistä. (Niskanen & Niskanen 2003, 115.)

Sijoitettu pääoma = oma pääoma + korolliset velat

$$\text{Sijoitetun pääoman tuotto \%} = \frac{\text{Nettotulos} + \text{rahoituskulut} + \text{verot (12 kk)}}{\text{Sijoitettu pääoma keskimäärin}} \times 100 \quad (7)$$

Viitteellisiä normiarvoja sijoitetun pääoman tuotolle ovat:

- erinomainen yli 15 %
- hyvä 10–15 %
- tyydyttävä 6–10 %
- välttävä 3–6 %
- heikko alle 3 % (Alma Talent 2021).

Kokonaispääoman tuottoprosentin kaava on esitetty yhtälössä 8. Kokonaispääoman tunnusluvussa tulosta ennen rahoituskuluja ja veroja verrataan koko yritystoimintaan sitoutuneeseen pääomaan ja se kertoo koko pääomalle tilikaudella kertyneestä tuotosta (Alma Talent 2021).

$$\text{Kokonaispääoman tuotto \%} = \frac{\text{Nettotulos} + \text{rahoituskulut} + \text{verot (12 kk)}}{\text{Oikaistu taseen loppusumma keskimäärin}} \times 100 \quad (8)$$

Kokonaispääoman tuotolle määritellyt ohjeelliset viitearvot ovat:

- hyvä yli 10 %
- tyydyttävä 5–10 %

- heikko alle 5 % (Alma Talent 2021).

4.2 Vakavaraisuuden tunnusluvut

Yrityksen kykyä pitkän aikavälin sitoumuksista suoriutumiseen kertoo vakavaraisuus. Vakavaraisuuden tunnusluvuilla kuvataan oman pääoman ja vieraan pääoman suhdetta ja kokonaispääoman rakennetta. Jotta yritystä voidaan pitää vakavaraisena, tulee oman pääoman riittää kattamaan vieraan pääoman pitkän aikaväli korkomaksut myös huonoina aikoina. (Niskanen & Niskanen 2003, 130; Yritystutkimus ry 2011, 68.)

Vakavaraisuuden tunnuslukuja ovat:

- omavaraisuusaste prosentti
- nettovelkaantumisaste prosentti
- suhteellinen velkaantuneisuus prosentti (Alma Talent 2021).

Yrityksen kykyä selvitä pitkänaikaväli sitoumuksista sekä tappionsietokykyä mittaa omavaraisuusaste. Tämä myös osoittaa oman pääoman osuuden taseessa, sillä omavaraisuusaste lasketaan suhteuttamalla oma pääoma taseen loppusummaan. (Niskanen & Niskanen 2003, 131; Yritystutkimus ry 2011, 66.) Omavaraisuusaste prosenttien kaava on esitetty yhtälössä 9.

Omat varat = taseen oma pääoma + vapaaehtoiset varaukset + poistoero verovelalla
+ oman pääoman ehtoiset pääomalainat osittain

$$\text{Omavaraisuusaste \%} = \frac{\text{Omat varat}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}} \times 100$$

(9)

Viitteelliset ohjearvot omavaraisuusaste prosentille ovat:

- erinomainen yli 50 %
- hyvä 35–50 %
- tyydyttävä 25–35 %
- välttävä 15–25 %
- heikko alle 15 % (Alma Talent 2021).

Net Gearing eli nettovelkaantumisaste on tunnusluku, joka kuvaa yrityksen velkaantuneisuutta korollisen nettovelan ja oman pääoman suhteessa. Kun korollisista veloista vähennetään likvidit rahavarat, saadaan nettovelka. (Seppänen 2011, 84; Yritystutkimus ry 2011, 68.) Nettovelkaantumisasteprosentin kaava on esitetty yhtälössä 10.

Omat varat = taseen oma pääoma + vapaaehtoiset varaukset + poistoero verovelalla
+ oman pääoman ehtoiset pääomalainat osittain

$$\text{Nettovelkaantumisaste \%} = \frac{\text{Korolliset velat - likvidit rahavarat}}{\text{Omat varat}} \times 100 \quad (10)$$

Viitteelliset ohjearvot nettovelkaantumisasteprosentille ovat:

- erinomainen alle 10 %
- hyvä 10–60 %
- tyydyttävä 60–120 %
- välttävä 120–200 %
- heikko yli 200 % (Alma Talent 2021).

Tunnusluku, jossa yrityksen velat suhteutetaan liikevaihtoon, on suhteellinen velkaantuneisuus. Tätä tunnuslukua voidaan käyttää vain saman toimialan yritysten vertailuun. (Yritystutkimus ry 2011, 67.) Suhteellinen velkaantuneisuusprosentin kaava on esitetty yhtälössä 11.

$$\text{Suhteellinen velkaantuneisuus \%} = \frac{\text{Oikaistun taseen velat}}{\text{Liikevaihto (12 kk)}} \times 100 \quad (11)$$

4.3 Maksuvalmiuden tunnusluvut

Yrityksen suoriutumiskyvystä koskien lyhyen aikavälin yllättäviä maksuja ja veloitteita puhutaan maksuvalmiutena eli likviditeettinä. Tämä kertoo myös kyvystä varojen rahaksi muuttamisessa lyhyellä aikavälillä sekä maksujen suorittamisesta mahdollisimman edullisella tavalla ja ajallaan. Perustana maksuvalmiuden tunnusluvuille ovat käyttöpääoma eli taseen lyhytvaikutteiset erät. Maksuvalmiuden tunnuslukuina käytetään yleisimmin

quick ratiota ja current ratiota. (Alma Talent 2021; Niskanen & Niskanen 2003, 117; Sepänen 2011, 87.)

Quick ratio kaava on esitetty yhtälössä 12. Lyhytaikaisista veloista selviytymistä rahoitusomaisuudella mittaa quick ratio eli niin sanottu happotesti. Toisin sanoen tällä tunnusluvulla mitataan yrityksen kassavalmiutta. (Yritystutkimus ry 2011, 71.)

$$\text{Quick ratio} = \frac{\text{Lyhytaikaiset saamiset} + \text{rahat ja pankkisaamiset} + \text{rahoitusarvopaperit}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma} - \text{lyhytaikaiset saadut ennakkomaksut}} \quad (12)$$

Viitteelliset ohjearvot quick ratiolle ovat:

- erinomainen yli 1,5
- hyvä 1–1,5
- tyydyttävä 0,5–1
- välttävä 0,3–0,5
- heikko alle 0,3 (Alma Talent 2021).

Current ratio kaava on esitetty yhtälössä 13. Maksuvalmiutta tilinpäätöshetkellä mitataan current ratiolla. Current ratio kertoo myös yrityksen lyhytaikaisten varojen kattavuudesta suhteessa lyhytaikaisiin velkoihin. (Yritystutkimus ry 2011, 72.)

$$\text{Current ratio} = \frac{\text{Vaihto - omaisuus} + \text{rahoitusomaisuus}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma}} \quad (13)$$

Määritellyt viitteelliset ohjearvot current ratiolle ovat:

- Erinomainen yli 2,5
- Hyvä 2–2,5
- Tyydyttävä 1,5–2
- Välttävä 1–1,5
- Heikko alle 1 (Alma Talent 2021).

5 Kohdeyrityksen tilinpäätösanalyysi

Kamux Oyj:n tilinpäätösanalyysi toteutettiin laskemalla tunnuslukuja neljältä edelliseltä tilikaudelta eli vuosilta 2016–2019. Lasketut tunnusluvut ovat kannattavuuden, vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnuslukuja. Laskelmat perustuvat Kamux Oyj:n tilinpäätöstiedotteisiin sekä vuosikertomuksiin vuosilta 2016–2019. Yrityksen taloudellista tilannetta on mahdollisuuksien mukaan verrattu toimialan vastaaviin lukuihin sekä ohjearvoihin. Toimialavertailuun on käytetty Finnveran julkaisemia tunnuslukuja.

Kamux Oyj on suomalainen vuonna 2000 perustettu Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa toimiva vähittäiskaupan ketju, joka on erikoistunut käytettyjen autojen myyntiin. Kamux Oyj listautui pörssiin vuonna 2017. Vuonna 2019 Kamux Oyj:n liikevaihto oli 658,5 miljoonaa euroa ja yrityksellä oli toiminta-alueellaan 78 autoliikettä. Vuonna 2019 Kamux Oyj työllisti noin 595 henkilöä. (Kamuxin sijoittajasivut 2021.)

Kamux Oyj:n virallinen toimiala on henkilöautojen ja kevyiden moottoriajoneuvojen vähittäiskauppa (45112) (TEM-Tilastopalvelu 2021). Kamux Oyj kuitenkin on keskittynyt käytettyjen henkilöautojen vähittäiskauppaan (Kamuxin sijoittajasivut 2021). Tässä tilinpäätösanalyysissä lukuja on vertailtu viralliseen toimialaan henkilöautojen ja kevyiden moottoriajoneuvojen vähittäiskauppa (45112).

5.1 Tilinpäätöksen oikaisut

Kamux Oyj:n tilinpäätösanalyysissä tilinpäätökseen ei tarvinnut tehdä oikaisuja, tämä johtuu osittain siitä, että Kamux Oyj on pörssiyhtiö. Kamux Oyj on myös julkaissut tilinpäätöksessään oikaistun tilinpäätöksen.

Lisäksi Kamux Oyj:n tilinpäätöstiedotteissa sekä tase että tuloslaskelma on melko suppea eikä kovin tarkkaan eritelty, tämä tosin johtui jo valmiiksi oikaistuista tiedoista. Vuosikertomuksissa on erikseen omissa luvuissaan eritelty tehdyt oikaisut. Näitä olivat esimerkiksi vuonna 2019 0,1 miljoonaa euroa strategisiin selvityksiin liittyviä kuluja eli liikevoittoa on oikaistu edellä mainitulla summalla (Tilinpäätöstiedote 2019).

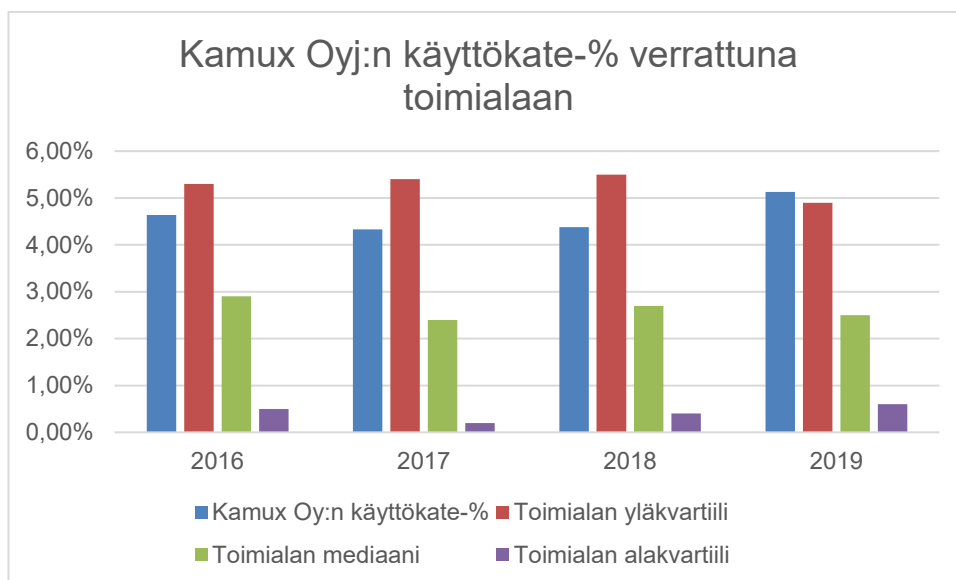
5.2 Kannattavuuden tunnusluvut

Yrityksen liiketoiminnan tuottavuutta kuvataan kannattavuudella. Jatkuvan liiketoiminnan kannalta kannattavuus on perusedellytys. (Yritystutkimus ry 2011, 60.) Yleensä kannattavuutta mitataan tilinpäätösanalyysissä koko yrityksen tasolla ja ensisijaisesti tunnusluvut mittaavat kannattavuutta lyhyellä aikavälillä. Kannattavuutta pitkällä aikavälillä tarkastellaan analyysituloksia useammalta peräkkäiseltä vuodelta. (Niskanen & Niskanen 2003, 112.) Kannattavuuden tunnusluvuista on laskettu käyttökateprosentti, liiketulosprosentti, nettotulosprosentti, oman pääoman tuotto-% ja sijoitetun pääoman tuotto-%. Alla olevassa taulukossa 1 on listattuna Kamux Oyj:n kannattavuuden tunnusluvut vertailuvuosilta 2016–2019.

Taulukko 1. Kamux Oyj:n kannattavuuden tunnusluvut.

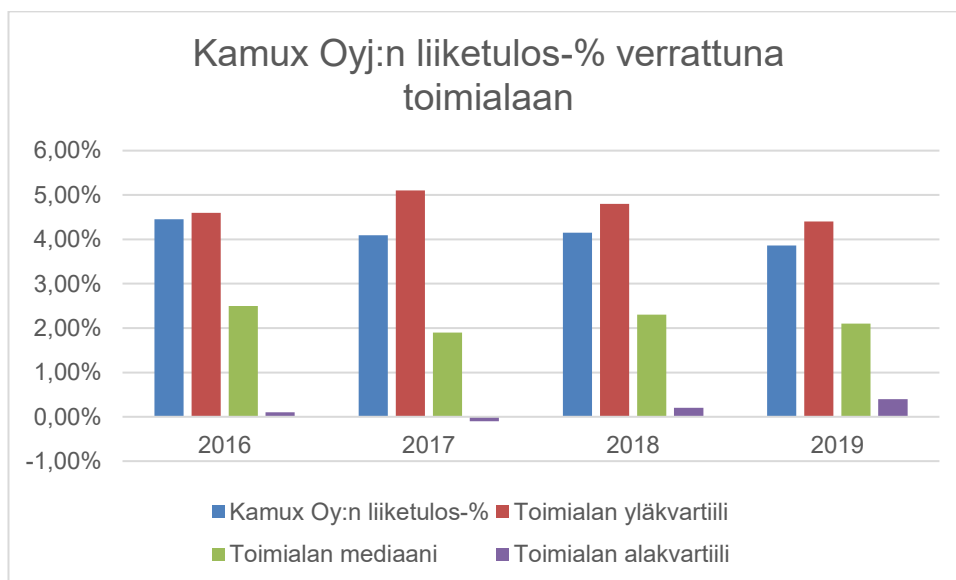
	2016	2017	2018	2019
Käyttökate-%	4,64 %	4,33 %	4,38 %	5,13 %
Liiketulos-%	4,45 %	4,09 %	4,15 %	3,86 %
Nettotulos-%	3,31 %	3,08 %	3,33 %	2,90 %
Oman pääoman tuotto-%	43,79 %	26,65 %	22,85 %	25,23 %
Sijoitetun pääoman tuotto-%	22,40 %	17,25 %	16,15 %	16,69 %

Taulukossa 1 esitetyt tunnusluvut on analysoitu tarkemmin kuvioissa 1–5. Tässä Kamux Oyj:n tilinpäätösanalyysissä kannattavuuden tunnuslukuja on vertailtu Finnveran julkaisemiin tilinpäätöstilastoihin.



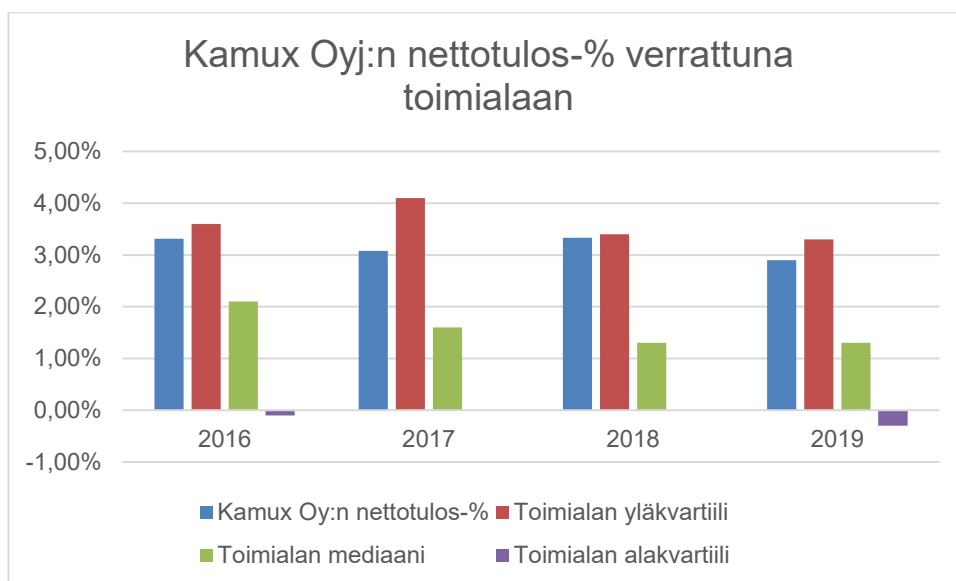
Kuvio 1. Kamux Oyj:n käyttökateprosentti verrattuna toimialaan vuosilta 2016–2019.

Kuviossa 1 esitetään Kamux Oyj:n käyttökate prosentit vuosilta 2016–2019 sekä koko toimialan vastaavat luvut samoilta vuosilta. Kamux Oyj:n käyttökateprosentit ovat kaikkina vertailuvuosina ylittäneet toimialan mediaanin. Käyttökateprosentin vaihteluväli on ollut 4,33–5,13 ja se on noussut vuodelle 2019. Tämä nousu johtuu liikeluoksen kasvusta. Käyttökateprosentin kasvu on ollut maltillista sillä myös liikevaihto on ollut nousussa ja poistoja on ollut aiempia vuosia enemmän.



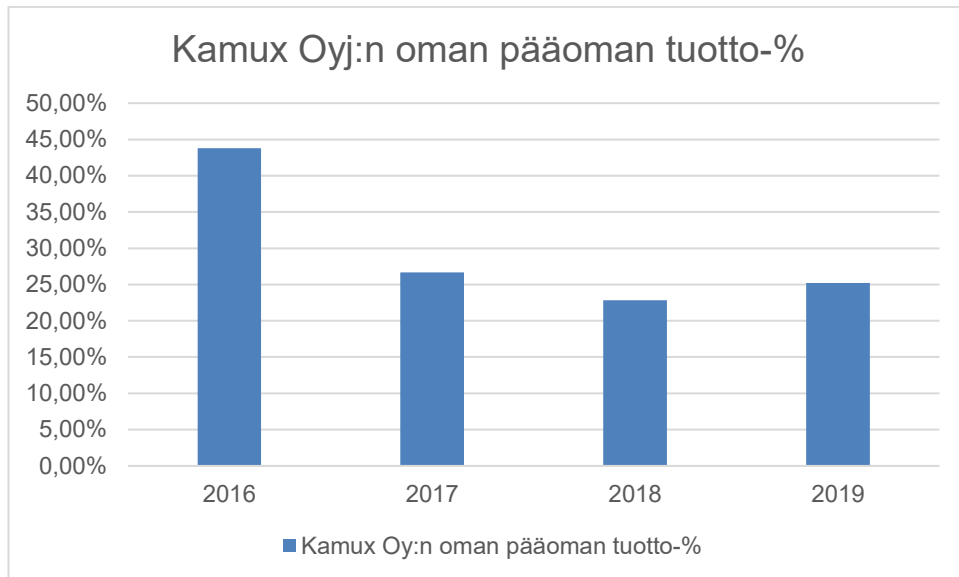
Kuvio 2. Kamux Oyj:n liiketulosprosentti verrattuna toimialaan vuosilta 2016–2019.

Kuviossa 2 esitetään Kamux Oyj:n liiketulosprosentti vuosilta 2016–2019 sekä niiden suhde koko toimialaan. Viitteellisten normiarvojen määritelmän mukaisesti yli 10 prosenttia on hyvä arvo, 5–10 prosenttia on tyydyttävä ja alle 5 prosenttia on heikko. Näin ollen liiketulosprosentti on ollut heikko kaikkina vertailuvuosina, toimialaan nähden kuitenkin mediaanin yläpuolella. Heikko liiketulosprosentti alalla johtuu korkeista materiaali- ja palvelukuluista, Kamux Oyj:llä materiaali ja palvelu kulut ovat nousseet vuodesta 2018 vuoteen 2019 115,8 miljoonaa euroa.



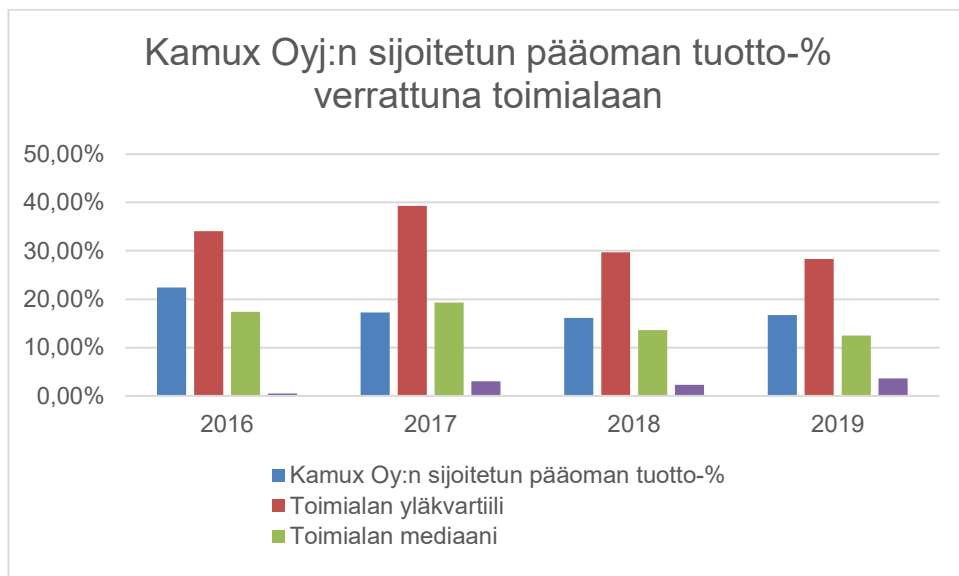
Kuvio 3. Kamux Oyj:n nettotulosprosentti verrattuna toimialaan vuosilta 2016–2019.

Kuvio 3 esittää nettotulosprosentin sekä sen suhteen toimialaan vuosina 2016–2019. Vertailuvuosina Kamux Oyj:n nettotulosprosentti on ollut selvästi yli toimialan mediaanin, jääden kuitenkin hieman alle toimialan yläkvartiiliin. Nettotulosprosentti on ollut laskussa vuosina 2017 ja 2019 vaikka liikevaihto onkin ollut jatkuvasti kasvussa. Tämä johtuu siitä, että nettotulos ei ole kasvanut tarpeeksi suhteessa liikevaihtoon sillä yrityksen kulut ovat kyseisinä vuosina kasvaneet.



Kuvio 4. Kamux Oyj:n oman pääoman tuottoprosentti vuosilta 2016–2019.

Kuviosta 4 nähdään Kamux Oyj:n oman pääoman tuottoprosentti vuosilta 2016–2019. Oman pääoman tuottoprosenttia ei ole vertailtu toimialaan sillä toimialaraporttia ei ollut saatavilla. Oman pääoman tuottoprosentin voidaan katsoa olleen laskussa vuoteen 2018 asti, jonka jälkeen vuonna 2019 se on hieman noussut. Viitteellisten normiarvojen mukaan yli kahdenkymmenen prosentin oman pääoman tuottoprosentti on erinomainen. Kamux Oyj:n oman pääoman tuottoprosentti on huonoimmillaankin vertailuvuonna 2018 ollut 22,85 prosenttia. Kamux Oyj:n omanpääomantuottoprosentin lasku vuoden 2016 tasosta johtuu omanpääoman kasvusta suhteessa liikevoittoon.



Kuvio 5. Kamux Oyj:n sijoitetun pääoman tuotto prosentti verrattuna toimialaan vuosilta 2016–2019.

Kuvio 5 kertoo Kamux Oyj:n sijoitetun pääoman tuotto prosenttin sekä vertaa sitä toimialaan vertailuvuosina 2016–2019. Sijoitetun pääoman tuotto prosentti on kaikkina vertailu vuosina ylittänyt toimialan mediaanin, kuitenkin alittaen toimialan yläkvartiilin. Sijoitetun pääoman tuotto prosentti on ollut laskussa vuodesta 2016 vuoteen 2018, jonka jälkeen vuonna 2019 se on noussut hieman. Tämä johtuu oman- ja vieraanpääoman määrästä suhteessa nettotulokseen. Viitteellisten normiarvojen mukaan yli viidentoista prosenttin sijoitetun pääoman tuotto prosentti on erinomainen. Huonoimmillaan vertailuvuotena 2018 sijoitetun pääoman tuotto prosentti on ollut 16,15 prosenttia eli silti erinomaisella tasolla.

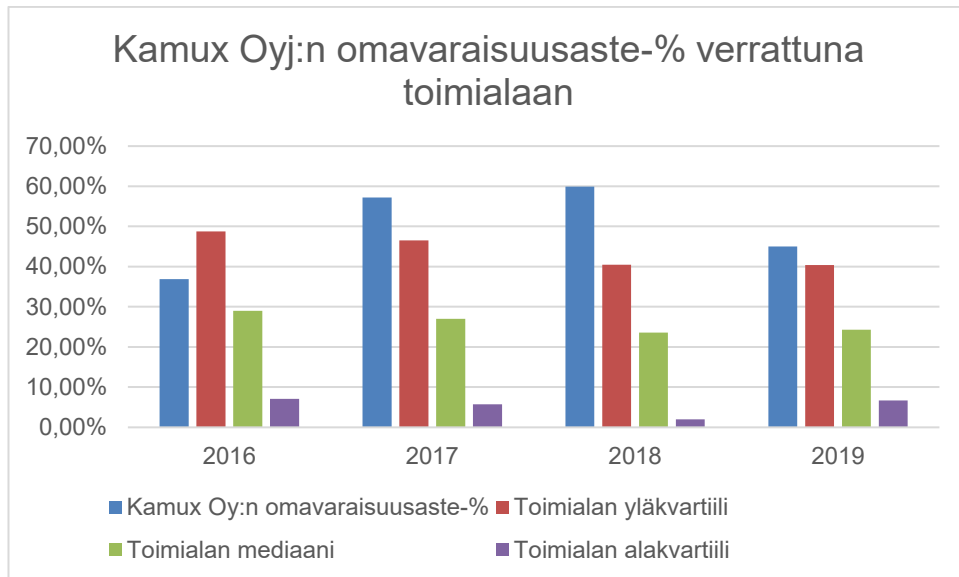
5.3 Vakavaraisuuden tunnusluvut

Yrityksen kykyä pitkän aikavälin velkojen suoriutumisesta kuvaa vakavaraisuus, jonka tunnusluvut antavat kuvan yrityksen pääoman rakenteesta. Jotta yrityksen voidaan sanoa olevan vakavarainen, tulee sen suoriutua myös huonoina aikoina vieraanpääoman korkomaksuista. (Niskanen & Niskanen 2003, 130.) Kamux Oyj:n tilinpäätösanalyysissä vakavaraisuuden tunnusluvuista on laskettu omavaraisuusaste prosentti, nettovelkaantumisaste prosentti ja suhteellinen velkaantuneisuus prosentti. Alla olevassa taulukossa 2 on esitetty vakavaraisuuden tunnusluvut vertailu vuosilta 2016–2019.

Taulukko 2. Kamux Oyj:n vakavaraisuuden tunnusluvut.

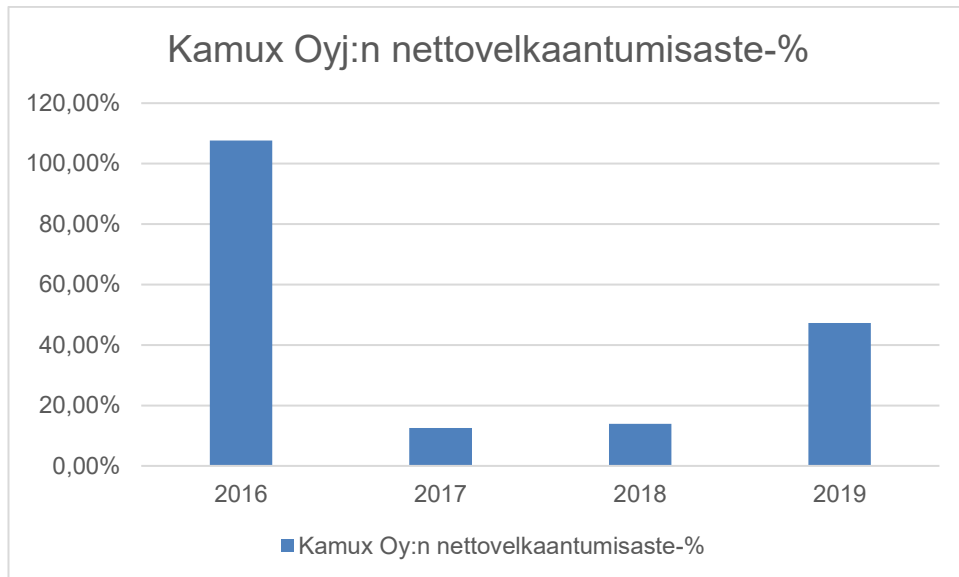
	2016	2017	2018	2019
Omavaraisuusaste-%	36,86 %	57,18 %	59,91 %	45,01 %
Nettovelkaantumisaste-%	107,61 %	12,56 %	13,93 %	47,25 %
Suhteellinen velkaantuneisuus-%	12,23 %	9,69 %	8,73 %	15,16 %

Kamux Oyj:n vakavaraisuuden tunnuslukuja on tarkemmin analysoitu kuvioissa 6–8. Tämän tilinpäätösanalyysin tunnuslukuja on vertailtu Finnveran julkaisemiin tilinpäätöstilastoihin.



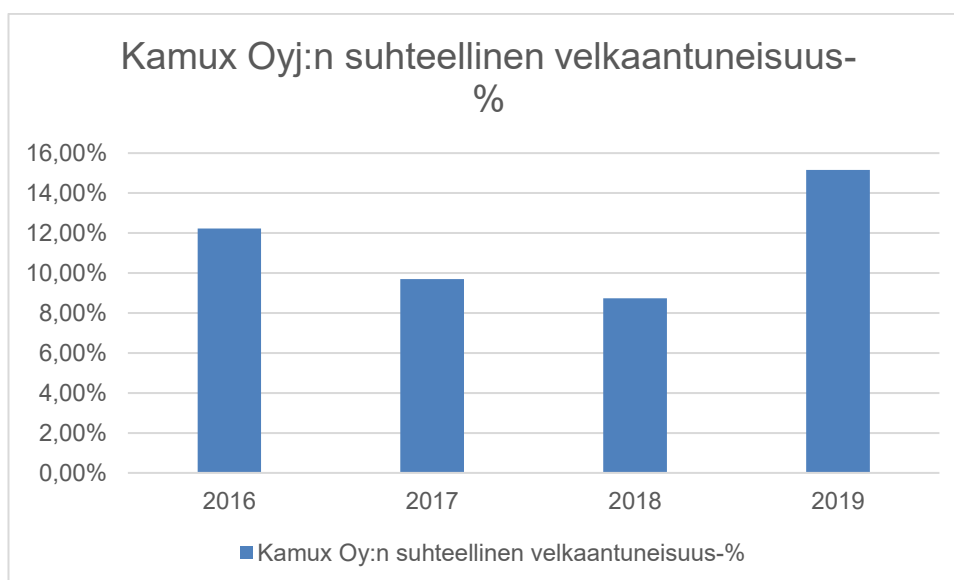
Kuvio 6. Kamux Oyj:n omavaraisuusasteprosentti verrattuna toimialaan vuosilta 2016–2019.

Kuviossa 6 esitetään Kamux Oyj:n omavaraisuusasteprosentti vuosilta 2016–2019 sekä verrataan sitä koko toimialaan. Kaikkina vertailuvuosina omavaraisuusasteprosentti ylitti toimialan mediaanin ja oli huomattavasti enemmän kuin toimialan mediaani vuosina 2017–2019. Edellä mainittuina vuosina omavaraisuusasteprosentti ylitti huomattavasti myös toimialan yläkvartiilin. Viitteellisten ohjearvojen mukaan hyvä omavaraisuusasteprosentti on 35–50 prosenttia ja erinomainen yli 50 prosenttia. Vuosina 2016 ja 2019 omavaraisuusasteprosentti on ollut näin ollen hyvä sekä vuosina 2017–2018 erinomainen. Omavaraisuusasteprosentti on noussut vuodesta 2016 vuoteen 2018 ja laskenut vuonna 2019. Vuoden 2019 lasku johtuu siitä, että velat ovat kasvaneet enemmän kuin omapääoma.



Kuvio 7. Kamux Oyj:n nettovelkaantumisasteprosentti vuosilta 2016–2019.

Kuvio 7 esittää Kamux Oyj:n nettovelkaantumisasteen. Nettovelkaantumisastetta ei ole vertailtu koko toimialaan, sillä toimialaraporttia ei ole saatavilla. Viitearvojen mukaan alle kymmenen prosenttia on erinomainen, kymmenestä kuuteenkymmeneen prosenttia on hyvä, kuudestakymmenestä sataan kahteenkymmeneen prosenttiin on tyydyttävä, välttävä puolestaan sadasta kahdestakymmenestä kahteensataan sekä yli kaksisataa prosenttia on heikko. Vuonna 2016 yrityksen nettovelkaantumisaste oli tyydyttävällä tasolla, 2017–2019 puolestaan hyvällä tasolla. Nettovelkaantumisasteprosentin nousu vuosina 2016 ja 2019 johtuu siitä, että kyseisinä vuosina vierasta pääomaa oli enemmän suhteessa omaan pääomaan.



Kuvio 8. Kamux Oyj:n suhteellinen velkaantuneisuusprosentti vuosilta 2016–2019.

Kuvio 8 esittää Kamux Oyj:n suhteellisen velkaantuneisuusprosentin, joka on laskenut tasaisesti vuosina 2016–2018. Vertailuvuosina myös liikevaihto on noussut tasaisesti. Vuonna 2019 liikevaihto on noussut aiempia vuosia enemmän, mutta myös velat ovat kaksin kertaistuneet, johtaen suhteellisen velkaantuneisuusprosentin kasvuun.

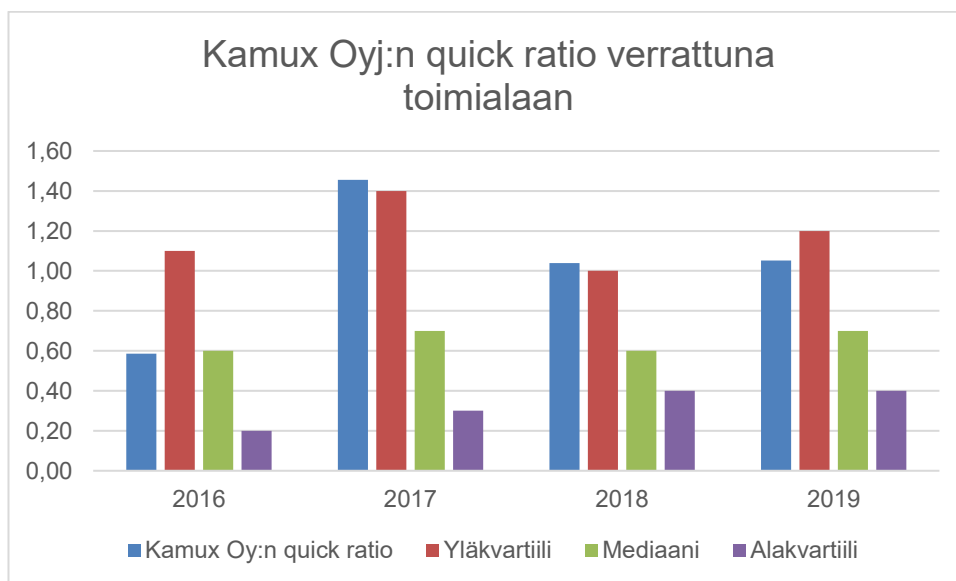
5.4 Maksuvalmiuden tunnusluvut

Yrityksen kykyä lyhytaikaisten velkojen ja yllättävien menojen suoriutumisesta kuvaa maksuvalmius. Maksuvalmius kertoo myös yrityksen kyvystä varojen rahaksi muuttamisesta lyhyellä aikavälillä. Tunnuslukujen mittareiden perusteena ovat käyttöpääoma eli taseen lyhyt vaikutteiset erät. (Niskanen & Niskanen 2003, 117.) Kamux Oyj:n tilinpäätösanalyysissä maksuvalmiuden tunnusluvuista on laskettu quick ratio, current ratio sekä rahoitustulosprosentti. Alla olevassa taulukossa 3 on esitetty Kamux Oyj:n maksuvalmiuden tunnusluvut vertailuvuosilta 2016–2019.

Taulukko 3. Kamux Oyj:n maksuvalmiuden tunnusluvut.

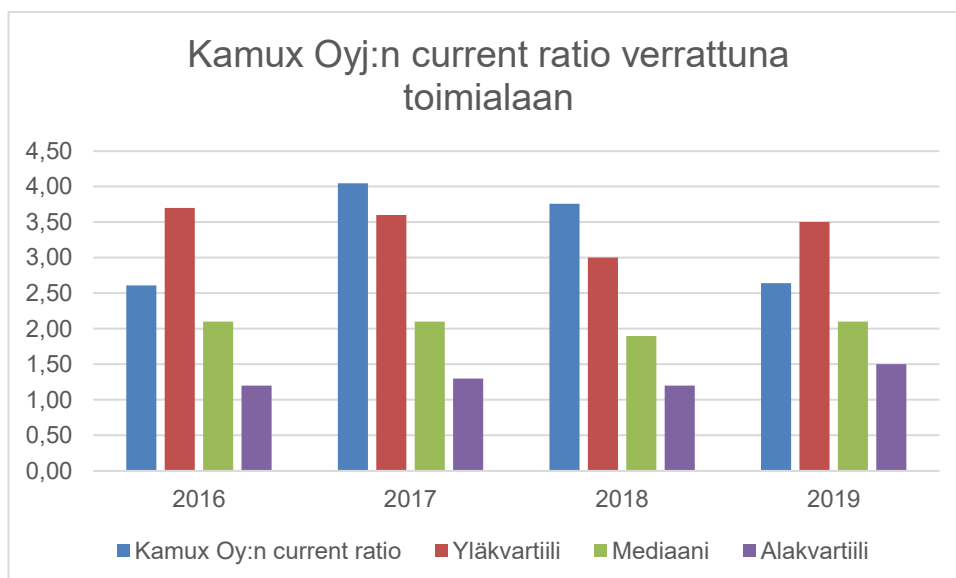
	2016	2017	2018	2019
Quick ratio	0,59	1,46	1,04	1,05
Current ratio	2,61	4,05	3,76	2,64
Rahoitustulos-%	3,51 %	3,32 %	3,56 %	4,18 %

Taulukossa 3 esitetyjä Kamux Oyj:n maksuvalmiuden tunnuslukuja on tarkemmin analysoitu kuvioissa 9–11. Lisäksi näitä tunnuslukuja on vertailtu Finnveran julkaisemiin tilinpäätöstilastoihin.



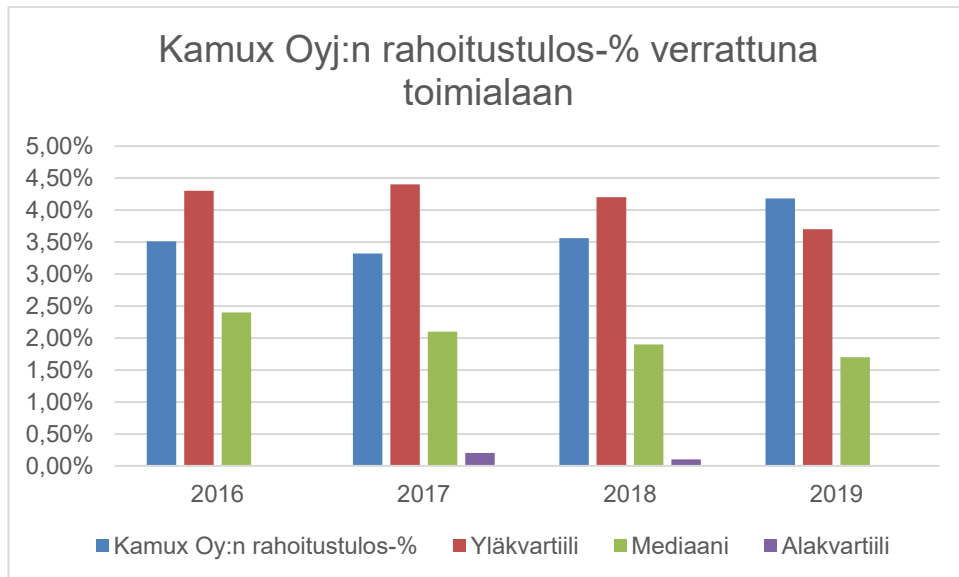
Kuvio 9. Kamux Oyj:n quick ratio verrattuna toimialaan vuosilta 2016–2019.

Kuviossa 9 esitetään Kamux Oyj:n quick ratio toimialaan verrattuna. Vuonna 2016 quick ratio on jäänyt alle toimialan mediaanin, muina vertailuvuosina toimialan mediaani on ylitetty. Viitearvojen mukaan yli 1,5 on erinomainen, 1–1,5 on hyvä, tyydyttävä 0,5–1, välttävä 0,3–0,5 sekä alle 0,3 on heikko arvo. Vuonna 2016 quick ratio on ollut tyydyttävällä tasolla, vuosina 2017–2019 taas hyvällä tasolla. Korkeimmillaan quick ratio on ollut vuonna 2017 tämä johtuu rahavarojen kasvusta. Rahavarat ja saamiset ovat kasvaneet merkittävästi vuonna 2019, quick ratio kuitenkin ei ole yltänyt vuoden 2017 tasolle, sillä vuonna 2019 myös velat ovat kasvaneet.



Kuvio 10. Kamux Oyj:n current ratio verrattuna toimialaan vuosilta 2016–2019.

Kuviossa 10 on esitetty Kamux Oyj:n current ratiot vuosilta 2016–2019 sekä toimialan current ratiot samoilta vuosilta. Kamux Oyj:n current ratio on kaikkina vertailuvuosina ylittänyt toimialan mediaanin. Viitearvojen mukaan yli 2,5 on erinomainen arvo, 2–2,5 on hyvä, 1,5–2 on tyydyttävä, 1–1,5 on välttävä ja alle 1 heikko arvo. Kamux Oyj:n current ratio on ollut heikoimmillaan vuonna 2016 2,61 yltäen kuitenkin erinomaiselle tasolle. Korkeimmillaan current ratio on ollut vuonna 2017 arvolla 4,05. Vuosina 2018 ja 2019 current ratio on ollut laskussa vuoden 2017 arvosta. Vuoden 2018 lasku johtuu rahavarojen laskusta ja vuoden 2019 muutos taas velkojen suuresta kasvusta.



Kuvio 11. Kamux Oyj:n rahoitustulosprosentti verrattuna toimialaan vuosilta 2016–2019.

Kuvio 11 esittää Kamux Oyj:n rahoitustulosprosentin vuosilta 2016–2019 sekä toimialan vastaavat luvut vertailuvuosilta. Kaikkina vertailuvuosina rahoitustulosprosentti on ylittänyt toimialan mediaanin mutta jäänyt alle toimialan yläkvartiiliin vuosina 2016–2018. Rahoitustulos on ensin laskenut vuodesta 2016 vuoteen 2017 ja tämän jälkeen ollut nousussa. Tämä nousu johtuu nettotuloksen parantumisesta. Toimialaan verrattuna rahoitustulosprosentin voidaan sanoa olevan hyvällä tasolla.

6 Yhteenveto

Tämän opinnäytetyön tarkoitus oli tehdä Kamux Oyj:n tilinpäätösanalyysi vuosilta 2016–2019 ja tavoitteena oli verrata analyysin tunnuslukuja koko toimialaan sekä arvioida yrityksen tulevaisuuden näkymiä. Tilinpäätösanalyysiin laskin kannattavuuden, vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden tunnuslukuja, jotka valikoituivat käyttöön sillä perusteella, että niille löytyi toimialalta vertailtavia lukuja. Toimialan luvut on julkaissut Finnvera ja tässä opinnäytetyössä on käytetty Alma talentin julkaisemia viitteellisiä ohjearvoja.

Tilinpäätösanalyysin perusteella voidaan todeta, että Kamux Oyj:n taloudellinen tilanne on viimeisimmällä tilikaudella ollut hyvä. Selkeässä nousussa taloudellisen tilanteen voidaan sanoa olleen vuodesta 2017 asti vaikka kasvua on ollut jo vuosien 2015 ja 2016 välillä.

Kannattavuuden tunnusluvuista analyysiin on laskettu käyttökateprosentti, liiketulosprosentti, nettotulosprosentti, oman pääoman tuotto-% ja sijoitetun pääoman tuotto-%. Yrityksen tulos on ollut vuosi vuodelta kasvussa, vuonna 2019 liiketulos oli 25,4 miljoonaa euroa. Myös yrityksen liikevaihto on ollut kasvussa, vertailuvuosina liikevaihto on noussut 253,70 miljoonaa euroa. Kannattavuuden tunnuslukujen osalta Kamux Oyj:n tunnusluvut ovat vertailuajankohta olleet toimialan yläkvartiiliin tuntumassa kaikilta muilta osin paitsi sijoitetun pääoman tuotto-%:n osalta, joka sekin on ollut toimialan mediaanin tasolla.

Vakavaraisuuden osalta Kamux Oyj:n taso on ollut hyvä koko tarkastelujakson ajan, osittain jopa erinomainen. Vakavaraisuuden tunnusluvuista tähän työhön on laskettu omavaraisuusaste-%, nettovelkaantumisaste-% ja suhteellinen velkaantuneisuus-%. Yrityksen velkaantumisaste on ollut vuonna 2016 tyydyttävällä tasolla, mutta noussut hyvälle tasolle vuoteen 2019 mennessä. Vuonna 2019 velkaantumisaste on noussut, sillä vierasta pääomaa on ollut enemmän suhteessa omaan pääomaan. Omavaraisuusasteen voidaan sanoa olevan vakaalla pohjalla, sillä ohjearvojen mukaan vuoden 2019 taso on hyvä, edeltävinä kahtena vuotena se on ollut erinomainen. Omavaraisuusasteen lasku erinomaisesta tasosta hyvälle tasolle johtuu siitä, että velat ovat kasvaneet enemmän suhteessa omaan pääomaan.

Maksuvalmiuden tunnusluvuista on laskettu quick ratio, current ratio ja rahoitustulos-%. Kamux Oyj:n maksuvalmius on hyvällä ja osittain jopa erinomaisella tasolla ja sillä on hyvä kyky suoriutua lyhyen aikavälin veloista. Tilinpäätös hetkellä vuonna 2019 Kamux Oyj:n maksuvalmius on ollut erinomaisella tasolla.

Toimialaan nähden Kamux Oyj:n taloudellinen tilanne on erittäin hyvä ja se onkin yksi suurimmista alan toimijoista Suomessa. Analyysin vertailuvuosina toimialaan verrattavissa olleet tunnusluvut olivat kaikki yli toimialan mediaanin ja suuri osa oli toimialan yläkvartiilissa.

Tulevaisuudessa yhtiön visiona on olla Euroopan johtava käytettyjen autojen vähittäiskaupan toimija. Vuoden 2020 tavoitteena on erityisesti kansainvälisen kannattavuuden ja tehokkuuden lisääminen. (Vuosikertomus 2019, 8–9, 19.) Mikäli yritystoiminta kehittyy samaan tahtiin ja velkaantuminen voidaan pitää maltillisella tasolla, on varmasti odotettavissa sekä liikevaihdon että tuloksen kasvua tulevina vuosina. Vuoden 2019 lopulla Kamux Oyj ilmoitti ostavansa Autosillan liiketoiminnan Jagro Oy:ltä ja kauppa saatiinkin päätökseen 9.1.2020, näin ollen Kamux Oyj kasvatti liiketoimintaansa jo heti alkuvuodesta 2020 (Vuosikertomus 2019, 61).

Vuoden 2020 tietoja ei ole vielä mahdollista käyttää ja ottaa huomioon tässä opinnäytetyössä. Vuosi 2020 olisi varmasti koronan vuoksi ollut mielenkiintoinen vertailuvuosi, sillä koronan merkityksestä voidaan olla montaa mieltä. Korona on siirtänyt monet ihmiset etätöihin ja tämän voidaan ajatella vaikuttavan autokauppaan. Toisaalta voidaan ajatella myös, että käytettyjä kohtuuhintaisia autoja menisi myös korona-aikana kaupaksi, sillä ihmiset välttävät julkisten liikennevälineiden käyttöä. Korona on myös vaikuttanut kuluttajien tulotasoon ja näin ollen kulutukseen, jolloin monet ovat voineet vaihtaa edullisempaan tai rahaa on jäänyt liikkumisrajoitusten vuoksi säästöön ja näin ollen on ollut mahdollista investoida autoon. Lisäksi kuluttajat eivät toistaiseksi koronan vuoksi pääse hakeamaan itse autoja ulkomailta, jolloin autokaupat joko lykkääntyvät tai ne tehdään liikkeissä.

Opinnäytetyön tekeminen on ollut yllättävän mielenkiintoinen prosessi. Projektina tämä on ollut myös hieman työläämpi kuin olin alun perin kuvitellut. Teoriaa kirjoittaessani palautui hyvin mieleen perusasioita alaan liittyen ja oli erityisen mielenkiintoista perehtyä Kamux Oyj:n tilinpäätöksiin sekä toimialaan. Opinnäytetyön tekeminen on opettanut minulle suunnitelmallisuutta ja aikataulujen laatimista sekä niistä kiinni pitämistä. Opinnäytetyön luonne myös poikkeaa suuresti omasta työstäni ja toi mielenkiintoista vaihtelua arkeen.

Lähteet

Alma Talent tunnusluopas. 2021. <https://www.almatalent.fi/tietopalvelut/tunnusluopas>. Luettu 2.1.2021.

Kallunki, Juha-Pekka & Kytönen, Erkki 2007. Uusi tilinpäätösanalyysi. 6. painos. Talentum, Helsinki.

Kamuxin sijoittajasivut 2021. Kamux Oyj. <https://www.kamux.com/>. Luettu 6.2.2021.

KHT-yhdistys 2013. Osakeyhtiön tilinpäätösmalli 2013. KHT-Media, Helsinki.

Kirjanpitolaki 30.12.1997/1336. Finlex. <https://www.finlex.fi/fi/laki/ajantasa/1997/19971336>. Luettu 14.11.2020.

Leppiniemi, Jarmo & Kykkänen, Tapani 2013. Kirjanpito, tilinpäätös ja tilinpäätöksen tulkinta. 8. uudistettu painos. Sanoma Pro, Helsinki.

Leppiniemi, Jarmo & Leppiniemi, Raili 2009. Hyvä tilinpäätöskäytäntö. 6. uudistettu painos. WSOYpro Oy, Helsinki.

Niskanen, Jyrki & Niskanen, Mervi 2003. Tilinpäätösanalyysi. Edita, Helsinki.

Niskanen, Jyrki & Niskanen, Mervi 2013. Yritysrahoitus. 7. uudistettu painos. Edita, Helsinki.

Rekola-Nieminen, Leena & Salmi, Ilari 2004. Tilinpäätöksen rakentaminen ja tulkinta. Edita, Helsinki.

Salmi, Ilari 2010. Mitä tilinpäätös kertoo? 6. painos. Edita, Helsinki.

Seppänen, Harri 2011. Yrityksen analysointi ja tilinpäätös. Kauppakamari, Helsinki.

TEM-Tilastopalvelu 2021. Toimiala Online. Finnvera Oyj. Finnveran tilinpäätöstilastot. <https://tem-tilastopalvelu.stat.fi/PXWeb/pxweb/fi/>. Luettu 30.1.2021.

Tilinpäätöstiedote 2017. Kamux Oyj. https://www.kamux.com/app/uploads/Kamux-Oyj_Tilinp%C3%A4%C3%A4t%C3%B6stiedote_Q4_2017_FINAL.pdf. Luettu 29.1.2021.

Tilinpäätöstiedote 2018. Kamux Oyj. https://www.kamux.com/app/uploads/Kamux-Oyj_Tilinp%C3%A4%C3%A4t%C3%B6stiedote_Q4_2018_FINAL.pdf. Luettu 30.1.2021.

Tilinpäätöstiedote 2019. Kamux Oyj. https://www.kamux.com/app/uploads/Kamux-Oyj_Tilinp%C3%A4%C3%A4t%C3%B6stiedote_Q4_2019_FINAL.pdf. Luettu 30.1.2021.

Vuosikertomus 2016. Kamux Oyj. https://www.kamux.com/app/uploads/Tilinp%C3%A4%C3%A4t%C3%B6s_2016.pdf. Luettu 29.1.2021.

Vuosikertomus 2017. Kamux Oyj. https://www.kamux.com/app/uploads/KAMUX_vuosikertomus_koko_2017-1.pdf. Luettu 29.1.2021.

Vuosikertomus 2018. Kamux Oyj. https://www.kamux.com/app/uploads/Kamux_Vuosikertomus_2018-web.pdf. Luettu 30.1.2021.

Vuosikertomus 2019. Kamux Oyj. https://www.kamux.com/app/uploads/KAMUX_Vuosikertomus-2019.pdf. Luettu 30.1.2021.

Vilkkumaa, Matti 2010. Yrityksen menestyksen mittarit: tunnusluvut, yrityksen hinnan määrittäminen & tilinpäätösanalyysi. Yrityskirjat Oy, Helsinki.

Yritystutkimus ry 2011. Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi. Gaudeamus, Helsinki.