

SEPPO SAARIO

Miten sijoitan pörssiosakkeisiin

Alma Talent
Helsinki 2021

Tilaa Miten sijoitan pörssiosakkeisiin -kirja
Alma Talent Shopista: shop.almatalent.fi

21. painos

Copyright © 2020 Alma Talent Oy ja Seppo Saario

ISBN 978-952-14-4059-5

ISBN 978-952-14-4060-1 (sähkökirja)

ISBN 978-952-14-4061-8 (verkkokirja)

Kansi: Sirpa Puntti

Taitto: Eija Lauhalahti, Notepad Ay

Paino: BALTO print 2021, Liettua

Anna palautetta kirjasta: kustannustoimitus@almatalent.fi

Tämä teos on suojattu tekijänoikeuslailla (404/61).

Tämän teoksen tai sen osan valokopiointi, skannaaminen tai muu digitaalinen kopiointi tai käyttö edellyttää oikeudenomistajan luvan.

Kopiosto ry myöntää teosten osittaiseen kopiointiin lupia. Tarkistakaa, mitkä valokopiointi ja digiluvat ovat kohdallanne voimassa. Lisätietoja luvista www.kopiosto.fi

Teoksen tai sen osan muuntelu on kielletty.

Sisällys

| | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Lukijalle | 13 |
| 1 Varallisuutta kasvatetaan säästämällä, kaikkea ei kuluteta | 15 |
| Arvopaperipörssi ja pörssiosake | 19 |
| Omista yhtiöitä, joiden voitonjako kasvaa joka vuosi..... | 22 |
| Markkinavoimat määräävät | 24 |
| Tieto, taito ja voitontahto ovat menestyksen avaintekijät..... | 27 |
| 2 Miten ostan pörssiosakkeita? | 29 |
| Pörssiosakkeiden hoito on vaivatonta..... | 32 |
| Pörssiosakkeet voidaan muuttaa nopeasti rahaksi..... | 33 |
| Arvopaperikaupan kulut ovat alhaiset..... | 34 |
| 3 Haluatko vaurastua vähäisellä ajankäytöllä? Se onnistuu! | 37 |
| Kustannustehokkaat indeksiosuudet (ETF) antavat ylivoimaisen tuoton tavanomaisiin rahastoihin verrattuna | 39 |
| OMX H25 -indeksiyhtiöt | 41 |
| OMX H25 -indeksiosuuden arvo nelinkertaistui ajanjaksolla 2002–2018 | 43 |
| Avainasia: Ymmärrä korkoa korolle- ja aikatekijän merkitys | 44 |
| Pitkäaikaissästäjälle tie vaurauteen on avoinna | 44 |
| Kasvaville ulkomaan markkinoilla on hyviä vaihtoehtoja..... | 45 |
| Kestosuosikkeja: Pohjoismaat, teknologia ja maailma | 47 |
| Valitse hyvä vaihtoehto ja anna ajan kulua! | 48 |

| | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Kehittyvien maiden taloudet kasvavat | 49 |
| Suomen osakesäästötili susi jo syntyessään?..... | 50 |
| 4 Taloudellisesta vauraudesta | 53 |
| Miljoonan dollarin sijoitusvarallisuudella kuulua maailman kahdeksantoista miljoonan miljonäärin joukkoon | 53 |
| Keskittämällä omistukset itse johdettuun yhtiöön luodaan suurimmat varallisuudet | 54 |
| Neuvomalla muita voi hankkia hyvät ansiot..... | 57 |
| Pääoman karttumisen painopiste on siirtynyt yksityistalouksiin..... | 58 |
| Euro vähentää valuuttariskejä..... | 59 |
| Liiketoiminnan kannattavuus on avainasia | 60 |
| Sijoituskohdetta etsivillä varoilla ei ole maantieteellisiä rajoja..... | 61 |
| Varallisuutta muutetaan arvopapereiden muotoon..... | 61 |
| 5 Pörssiosakkeet sijoituskohteena..... | 63 |
| Jos todella haluat vaurastua pörssiosakkeilla, tarvitset voitontahtoa ja osaamista..... | 63 |
| Mitä pidemmälle katsot historiaan, sitä pidemmälle näet tulevaisuuteen! | 66 |
| Pörssiosakkeet ovat tuottaneet Yhdysvalloissa keskimäärin kymmenen prosenttia vuodessa 1926–2018 | 71 |
| Suomalaiset pörssiosakkeet ovat olleet kilpailukykyisiä sijoituskohteita..... | 72 |
| Lyhyellä aikavälillä osakesijoitusten tuotto vaihtelee..... | 74 |
| Hyvän ja huonon osakkeen tuottoerot ovat uskomattoman suuret | 76 |
| Osinkojen uudelleen sijoittaminen on avain vaurauteen | 79 |
| Miksi pörssiosakkeet tuottavat parhaiten? | 80 |
| Suomalaiset kaihtavat epävarmuutta | 81 |

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 6 Sijoitusperiaatteet | 83 |
| Laadi sijoitusperiaatteet ja toimi johdonmukaisesti niiden mukaan | 83 |
| Mitä asioita on sisällytettävä sijoitusperiaatteisiin? | 84 |
| Likviditeettiriski on osa kokonaisriskiä | 91 |
| Onnistuneiden sijoituspäätösten tekeminen edellyttää jatkuvaa markkinainformaatiota..... | 92 |
| Miten pääsen alkuun pienellä pääomalla? | 93 |
| Säännöllisellä osakesäästämällä pienet pääomat suuriksi | 96 |
| Menestyksen sokaisemana olet altis tekemään suurimmat virheet..... | 97 |
| | |
| 7 Pörssiosakkeen omistamiseen liittyy riski eli tappionvaara | 101 |
| Markkinariskiltä välttyy olemalla poissa pörssimarkkinoilta..... | 103 |
| Markkinariski on toteutunut..... | 105 |
| Miten hajautan osakesalkkuni?..... | 108 |
| Osakekohtainen riski..... | 110 |
| Osakekohtainen riski voidaan mitata numeroin..... | 111 |
| Beta-luku kertoo osakkeen herkkyuden arvonmuutokselle suhteessa indeksiin..... | 112 |
| Volatiliteetti mittaa kurssin muutosherkkyyttä numeroin..... | 112 |
| | |
| 8 Tavoitteena korkea tuotto | 119 |
| Pörssiosakkeet tulolähteenä | 119 |
| Vain osingonjaon kasvu kohottaa osakkeen arvoa pitkällä aikavälillä | 119 |
| Osingonjaon vaikutus pörssikurssiin..... | 120 |
| Osingonjakopäätös vahvistaa yhtiön tilinpäätösnumerot..... | 121 |
| Keskimääräinen vuotuinen osinkotuotto on ollut neljän prosentin vaiheilla | 122 |
| Osakkeenomistajille jaetaan puolet tuloksesta vuosittain | 126 |

| | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Pörssiyhtiöt kertovat osinkopolitiikkansa..... | 127 |
| Nokian osinkohistoria 1988–2018..... | 128 |
| YIT:llä oli pitkäaikaisin kasvavien osinkojen historia | 131 |
| P/E-luku kertoo, miten markkinat arvostavat osakkeen tulokseen verrattuna..... | 133 |
| Sijoitetun pääoman tuotto ja oman pääoman tuotto | 138 |
| Miten sijoittaja voi hyödyntää oman pääoman tuottolukuja? | 139 |
| Cash is king!..... | 140 |
| Milloin pörssikurssit ovat korkealla ja milloin alhaalla? | 142 |
| Korkotason kehitys ohjaa varallisuusarvoja | 143 |
| Pääomasijoittajat laittoivat osakkeen arvon määrittämisen uusiksi | 145 |
| Osakkeen tasearvo | 147 |
| Yhtiön pilkkomisarvo | 150 |
| Parhaita osakkeita voidaan etsiä tunnuslukujen avulla | 150 |
| Eri strategioiden vuosituottoja 1988–2009 | 151 |
| Tuotto paranee tunnuslukuja yhdistämällä | 154 |
| Korkea oman pääoman tuotto ja matala P/E-luku ovat tuottava yhdistelmä | 154 |
| Yhdysvalloissa on tehty lukuisia tutkimuksia parhaista tunnusluvuista ja niiden yhdistelmistä | 155 |
| 9 Sijoituskohteen valintaan liittyviä näkökohtia | 159 |
| Tee pitkäaikaiset sijoitukset kehityksen pääsuunnan mukaisesti | 159 |
| Vastuullinen sijoittaminen ohjaa rahavirtoja | 160 |
| Markkinajohtajayhtiöt kannattavat parhaiten..... | 160 |
| Ryhmittele pörssiyhtiöt helpottaaksesi sijoituskohteen valintaa..... | 164 |
| Suhdannealtiit yhtiöt nousevat ja putoavat nopeasti..... | 169 |
| Ole kärsivällinen vauraan yhtiön omistajana | 170 |

| | |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Käännekohdasta nousuun selviytyvät yhtiöt tarjoavat unelmavoittoa..... | 171 |
| Arvoyhtiöt ovat pitkällä aikavälillä tuottaneet paremmin kuin kasvuyhtiöt..... | 174 |
| Kasvuyhtiöt arvostetaan korkealle matalan inflaation aikana | 175 |
| Miten arvostan aivan uuden toimialan pörssi-yhtiön? | 176 |
| Etsi yhtiöitä, joilla on tarjottavanaan jotakin uutta | 181 |
| Timantteja louhikossa – osta pienyhtiöiden osakkeita? | 182 |
| Riskisi on sitä suurempi, mitä velkaantuneempaan yhtiöön sijoitat rahasi..... | 183 |
| Olet etulyöntiasemassa, jos olet pörssi-yhtiön palveluksessa | 185 |
| Pääomistajan omistusosuus vaikuttaa osakkeen kiinnostavuuteen..... | 186 |
| Ole tarkkana sijoittaessasi palkkajohtajien hallitsemiin yhtiöihin | 187 |
| Harkitse, ennen kuin osallistut uuden pörssi-yhtiön listautumisantiin..... | 189 |
| Omien osakkeiden osto on hyvä merkki | 192 |
| Valitse eniten vaihdettu osakesarja..... | 193 |
| Vieraile pörssi-yhtiöissä..... | 195 |
| Hyvän yhtiön tunnusmerkkejä | 196 |

10 Onko nyt oikea aika ostaa, omistaa vai myydä pörssiosakkeita?..... 199

| | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Pörssin kiertokulku on kuin vuodenaikojen vaihtelu | 200 |
| Kysymyksiä pörssiosakkeiden ostamista harkitsevalle sijoittajalle | 205 |
| Kysymyksiä pörssiosakkeiden myyntiä harkitsevalle sijoittajalle | 206 |
| Korkeasuhdanteessa tehdyn osakesijoituksen tuotto-odotukset ovat alhaisemmat..... | 208 |
| Pörssi voittaa hitaan inflaation | 209 |

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Korkotason lasku on pörssille hunajaa, nousu myrskyä | 210 |
| Hyvä merkki: kurssit nousevat ja vaihto on suuri | 212 |
| Pörssi aavistaa talousuutisia ennen niiden tapahtumista | 213 |
| Markkinoilta poissaolo voi tulla kalliiksi | 216 |
| 11 Markkinaviestejä, jotka kehottavat harkitsemaan osakkeiden myyntiä | 217 |
| Kun sisäpiiri myy, myy sinäkin! | 217 |
| Yritysosto vieraalta toimialalta tai uusilta markkina alueilta voi vaarantaa yhtiön arvon | 218 |
| Myy osakkeesi, kun menestysyhtiö rakentaa ylellisen pääkonttorin..... | 222 |
| Taistelu yhtiön määräysvallasta voi tarjota tilaisuuden luopua yhtiön osakkeista korkeaan hintaan | 223 |
| Pitkäaikaisen nousun loppu on lähellä, kun kurssi kohoaa harppauksin..... | 227 |
| Kun kaikki mahdolliset sijoittajat ovat mukana, kurssit eivät enää nouse..... | 228 |
| Kokemattoman sijoittajan yleinen virhe on vitkastelu..... | 230 |
| 12 Uutiset ja kurssikehitys – piensijoittajan sudenkuopat | 233 |
| Piensijoittajan lyhytnäköisyys tuhoaa tuoton | 234 |
| Toimi uutisen, älä kurssimuutoksen perusteella..... | 236 |
| Älä luovu parhaista osakkeistasi!..... | 236 |
| 13 Säännömukaiset kausivaihteluilmiöt tarjoavat mahdollisuuksia lisätuottoihin | 239 |
| Vuoden todennäköisin nousuvaihe alkaa marraskuussa ja päättyy huhtikuussa..... | 239 |
| Selittämätön puolen vuoden ilmiö esiintyy hurjana Suomessa.. | 241 |
| Tammikuussa kurssinousun todennäköisyys on 75 prosenttia... | 244 |

| | |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Kuukauden otollisimmat nousupäivät ovat peräkkäin..... | 246 |
| Älä myy osakkeitasi maanantaina tai perjantaina..... | 247 |
| Heikoimmista osakkeista pääsee parhaimmin eroon vuoden alkukuukausina | 247 |
| 14 Tekninen pörssianalyysi kaupanteon ajoituksen apuna | 249 |
| Tee sijoituspäätöksesi pörssikehityksen pääsuunnan mukaisesti | 252 |
| Aktiivinen sijoittaja hyödyntää muutamia kuukausia kestäviä kehitysvaiheita..... | 254 |
| Tuki- ja vastustasot ovat näkymättömiä hintamuureja..... | 257 |
| Muita teknisen analyysin apuvälineitä | 258 |
| 15 Alhainen yksikköhinta mahdollistaa suuria muutosprosentteja | 259 |
| Sijoitusmarkkinat ovat mieltyneet alhaisiin yksikköhintoihin .. | 259 |
| Teknisen analyysin menetelmät auttavat ajoittamaan kaupat senttiosakkeilla | 260 |
| Senttiosakkeet sopivat sijoitusmarkkinoiden harjoituskentäksi.. | 261 |
| Trainers House menetti arvostaan 99,9 prosenttia mutta selviytyi ahdingosta..... | 264 |
| 16 Sijoittaisinko ulkomaisiin arvopapereihin? | 267 |
| Riskejä sijoitettaessa ulkomaille..... | 269 |
| Suomalaisten sijoitukset ulkomaille ovat usein rahastosijoituksia | 271 |
| 17 Kulta säilyttää arvonsa huonoina aikoina | 273 |
| Kultakannasta markkinavoimien armoille | 274 |
| Kulta on maailman vanhin käypä valuutta | 276 |
| Uuden kullan tuotanto nousee hitaasti | 278 |

| | |
|----------------------------------------------------------------|------------|
| Miten teen sijoituksen kultaan? | 280 |
| Kultatilillä pidetään rahan tai osakkeiden sijasta kultaa..... | 280 |
| Indeksiosuuksilla kustannustehokkain kultasijoitus..... | 281 |
| 18 Sijoitusstrategioita valtameren takaa..... | 283 |
| Wall Streetin ammattilaisen sijoitusstrategia..... | 284 |
| Miten tunnistan parhaat osakkeet? | 286 |
| Warren Buffett, maailman taitavin sijoittaja | 287 |
| Jim Rogers ja George Soros olivat yhtiökumppaneita..... | 292 |
| Sijoittajamestarin strategiat | 294 |
| Maallisen onnen kehto | 295 |
| Hienostunut sijoittaja..... | 296 |
| Tuntematon mestarisijoittaja..... | 297 |
| Mies, joka osasi kuunnella markkinoiden musiikkia..... | 299 |
| Johdannaismarkkinoiden kultasormi | 300 |
| Jalat tukevasti maassa | 302 |
| 19 Sata ikivihreää pörssivihjettä | 305 |

Lukijalle

Tämä teos perustuu olennaisilta osiltaan aikaisempiin kirjoihini *Pörssiosakkeet sijoituskohteena* (Weilin+Göös 1972) ja sen seuraajaan *Miten sijoitan pörssi-osakkeisiin* (Weilin+Göös 1984). Jälkimmäistä kirjaa on uudistettu useita kertoja. Kirja on käännetty kolmesti viron kielelle. Kirjankustannusalan murroksen myötä teoksen kotimainen kuin myös vironkielinen kustantaja on vaihtunut usein, vaikka tekijä ei ole vaihtanut kustantajaa.

Kirjan sisältöä on uudistettu sijoitusmarkkinoiden kehittymisen myötä. Kirjan tavoitteena on kertoa, miten osakemarkkinat toimivat, mitä vaihtoehtoja taloudelliseen vaurastumiseen on tarjolla ja mitä tulee ottaa huomioon sijoitettaessa varoja pörssiosakkeisiin. Asiat pyritään kertomaan selkeästi ja käytännönläheisesti. Lukija saa kirjasta välitöntä hyötyä omiin sijoituksiinsa, tarvitaampa tietoa tuottavien sijoituskohteiden löytämisestä, tappioiden välttämisestä tai arvopaperiomistusten riskitason muuttamisesta toivottuun suuntaan.

Nyt käsillä olevan teoksen uudistaminen osuu murroskauteen, jossa digitalisaatio, globalisaatio, ilmastonmuutos, internet, sosiaalinen media ja tekoäly tuhoavat vanhoja taloudellisia rakenteita. Perinteisten kauppaa ja teollisuusyhtiöiden kasvu on hiipunut. Menestyvä sijoittaja mukautuu maailman muuttumiseen poistuen taantuvilta toimialoilta ja etsii varoillensa uusia kasvukohteita.

Miksi olen kirjoittanut näitä kirjoja? Olen yli kuuden vuosikymmenen sijoittajaurani aikana hankkinut osakesijoittamisen kiehtovalta alalta paljon

tietoa opiskelemalla, lukemalla, vierailemalla koti- ja ulkomaisissa pörssi-yhtiöissä sekä käymällä kauppaa mitä erilaisimmilla arvopapereilla. Kirjoittamalla kokemukseni muistiin olen voinut jakaa hankkimaani tietoa muiden sijoitusasioista kiinnostuneiden kanssa.

Teokseni poikkeavat monista muista sijoitusalan teoksista siinä, että olen omilla varoillani kokenut käytännön sijoittajana asiat, joista kirjoitan, olipa kyseessä kotimainen tai ulkomainen pörssiosake, obligaatio, indeksilaina, vaihtovelkakirjalaina, muu joukkolaina, strukturoitu sijoitustuote, koti- tai ulkomainen sijoitusrahasto, indeksiosuusrahasto, optio, henkilöstöoptio, warrantti, termiini, riskisijoitus (uuden yhtiön siemenvaihe), ei-listattuun kasvuyhtiöön sijoittava pääomasijoitusrahasto, kulta, valuutta, kiinteistö tai taide.

Palvelin aikoinani kahta pörssi-yhtiötä, Huhtamäkeä ja Ameria 25 vuoden ajan. Opin näkemään, miten teollisuusyritys toimii. Ehkäpä siksi olen ahkera vierailija pörssi-yhtiöissä. Arvostan jalkatyötä. Periaatteeni on, että olen paikan päällä perehtynyt yhtiöön, jota omistan. Kun olen sijoittanut ulkomaille, olen pyrkinyt vierailemaan joissakin ulkomaisissa sijoituskoh-teissani.

Tämän kokonaan uudistetun 17. painoksen tekemisessä olen saanut arvokasta asiantuntija-apua useilta henkilöiltä, joille haluan lausua kiitokseni. Haluan kiittää Jukka Ant-Wuorista ja Erkko Uusitaloa, jotka ovat tarkistaneet teoksen sisältöä ja antaneet monta hyödyllistä tietoa ja neuvoa kirjan parantamiseksi. Kirjan taulukko- ja kuva-aineiston kokoamisessa suurena apuna ovat olleet Maarit Bystedt Nasdaq Helsinki Oy:stä, Vesa Engdahl Front Varainhoito Oy:stä, Petter Langenskiöld Zenito Oy:stä sekä Kim Lindström ja Matias Möttölä Morningstar Incistä. Kiitän myös kustantajaani Alma Talent Oy:tä ja Hanna Virusmäkeä. Hän on ammattimaisella otteella loihittanut käsikirjoituksen valmiiksi kirjaksi.

Kauniainen, marraskuu 2019

Seppo Saario