

**SEPPO SAARIO**

# **Miten sijoitan pörssiosakkeisiin**

Alma Talent  
Helsinki 2020

Tilaa Miten sijoitan pörssiosakkeisiin -kirja Alma Talent Shopista:  
[shop.almatalent.fi](http://shop.almatalent.fi)

17., kokonaan uudistettu 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 2020, Liettua

*Anna palautetta kirjasta: [kustannustoimitus@almatalent.fi](mailto: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](http://www.kopiosto.fi)

Teoksen tai sen osan muuntelu on kielletty.

# Sisällys

<b>Lukijalle</b> .....	13
<b>1 Varallisuutta kasvatetaan säästämällä, kaikkea ei kuluteta</b> .....	15
Arvopaperipörssi ja pörssiosake .....	19
Omista yhtiöitä, joiden voitonjako kasvaa joka vuosi.....	22
Markkinavoimat määräävät .....	24
Tieto, taito ja voitontahto ovat menestyksen avaintekijät.....	27
<b>2 Miten ostan pörssiosakkeita?</b> .....	29
Pörssiosakkeiden hoito on vaivatonta.....	32
Pörssiosakkeet voidaan muuttaa nopeasti rahaksi.....	33
Arvopaperikaupan kulut ovat alhaiset.....	34
<b>3 Haluatko vaurastua vähäisellä ajankäytöllä? Se onnistuu!</b> .....	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
<b>4 Taloudellisesta vauraudesta .....</b>	<b>53</b>
Miljoonan dollarin sijoitusvarallisuudella kuulut 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
<b>5 Pörssiosakkeet sijoituskohteena.....</b>	<b>63</b>
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

<b>6 Sijoitusperiaatteet</b> .....	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
<b>7 Pörssiosakkeen omistamiseen liittyy riski eli tappionvaara</b> .....	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
<b>8 Tavoitteena korkea tuotto</b> .....	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

Pörssiyritykset 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
<b>9 Sijoituskohteen valintaan liittyviä näkökohtia .....</b>	<b>159</b>
Tee pitkäaikaiset sijoitukset kehityksen pääsuunnan mukaisesti .....	159
Vastuullinen sijoittaminen ohjaa rahavirtoja .....	160
Markkinajohtajayhtiöt kannattavat parhaiten.....	160
Ryhmittele pörssiyritykset helpottaaksesi sijoituskohteen valintaa.....	164
Suhdannealtiit yhtiöt nousevat ja putoavat nopeasti.....	169
Ole kärsivällinen vauraan yhtiön omistajana .....	170

Käännekohdasta nousuun selviytyvät yhtiöt tarjoavat unelmavoittoja.....	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 pieniyhtiöiden 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 listautumisasiin.....	189
Omien osakkeiden osto on hyvä merkki .....	192
Valitse eniten vaihdettu osakesarja.....	193
Vieraile pörssi-yhtiöissä.....	195
Hyvän yhtiön tunnusmerkkejä .....	196

<b>10 Onko nyt oikea aika ostaa, omistaa vai myydä pörssiosakkeita?</b> .....	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 myrkkyyä .....	210
Hyvä merkki: kurssit nousevat ja vaihto on suuri .....	212
Pörssi aavistaa talousuutisia ennen niiden tapahtumista .....	213
Markkinoilta poissaolo voi tulla kalliiksi .....	216
<b>11 Markkinaviestejä, jotka kehottavat harkitsemaan osakkeiden myyntiä</b> .....	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
<b>12 Uutiset ja kurssikehitys – piensijoittajan sudenkuopat</b> .....	233
Piensijoittajan lyhytnäköisyys tuhoaa tuoton .....	234
Toimi uutisen, älä kurssimuutoksen perusteella.....	236
Älä luovu parhaista osakkeistasi!.....	236
<b>13 Säännönmukaiset kausivaihteluilmiöt tarjoavat mahdollisuuksia lisätuottoihin</b> .....	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
<b>14 Tekninen pörssianalyysi kaupanteon ajoituksen apuna .....</b>	<b>249</b>
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
<b>15 Alhainen yksikköhinta mahdollistaa suuria muutosprosentteja .....</b>	<b>259</b>
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
<b>16 Sijoittaisinko ulkomaisiin arvopapereihin? .....</b>	<b>267</b>
Riskejä sijoitettaessa ulkomaille.....	269
Suomalaisten sijoitukset ulkomaille ovat usein rahastosijoituksia .....	271
<b>17 Kulta säilyttää arvonsa huonoina aikoina .....</b>	<b>273</b>
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
<b>18 Sijoitusstrategioita valtameren takaa.....</b>	<b>283</b>
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
<b>19 Sata ikivihreää pörssivihjettä .....</b>	<b>305</b>

# 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, tarvitaanpa 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 kaupp- 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, vierailamalla 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 Inc:stä. Kiitän myös kustantajaani Alma Talent Oy:tä ja Hanna Virusmäkeä. Hän on ammattimaisella otteella loihittanut käsikirjoituksen valmiiksi kirjaksi.

Kauniainen, marraskuu 2019

*Seppo Saario*