

Kim Lindström – Tom Lindström

# **Onnistu osakemarkkinoilla**

Talentum  
Helsinki 2011

© Talentum Media Oy ja Cardia Invest Oy Ab

ISBN 978-952-14-1721-4 (sid.)

ISBN 978-952-14-1722-1 (sähkökirja)

Kansi: Outi Pallari

Taitto: NotePad

Kariston Kirjapaino Oy, Hämeenlinna 2011

*Anna palautetta: [www.talentumshop.fi](http://www.talentumshop.fi)*

# Sisällys

<b>Lukijalle</b> .....	5
<b>1 Vuosisatoja pörssitoimintaa</b> .....	15
1.1 Osakemarkkinat muutosten kourissa .....	15
1.2 Kuplia menneisydessäkin .....	18
1.3 Ruususen unesta pörssiromahdukseen .....	21
1.4 Yrityskauppoja ennen lamaa .....	24
1.5 Nokian vuosikymmen.....	27
1.6 Internet-osakkeiden nousu ja tuho .....	29
<b>2 Finanssikriisi sekoitti pörssimaailmaa</b> .....	35
2.1 Mikä laukaisi finanssikriisin?.....	35
2.2 Pörssiromahduksia ja haaskalintuja .....	40
2.3 Mitä finanssikriisi opetti? .....	45
<b>3 Perustietoa sijoittamisesta</b> .....	51
3.1 Tuotto ja riski käsi kädessä.....	51
3.2 Hajauttaminen pienentää riskiä.....	55
3.3 Sijoitusomaisuuden allokointi .....	60
3.4 Tausta-aineistoa helposti saatavilla .....	65
3.5 Väärät profeetat.....	74
<b>4 Kuinka paljon osakkeet tuottavat?</b> .....	79
4.1 Mistä syntyy osakkeen kokonaistuotto?.....	80
4.2 Lisää tuottohistoriaa Amerikasta .....	84

4.3	Miltä näyttää osaketuotto Suomessa? .....	88
4.4	Osaketuoton vaihteluista .....	93
<b>5</b>	<b>Arvaamaton markkinapsykologia pääosassa .....</b>	<b>97</b>
5.1	Pettävä logiikka .....	97
5.2	Pörssin vuoristoradalla.....	101
5.3	Pörssin sopulit.....	103
5.4	Ammattisopulit.....	106
5.5	Varoittavia signaaleja .....	110
5.6	Psykologisia pörssianomaliaita.....	113
<b>6</b>	<b>Sijoittaja talouden pyörteissä.....</b>	<b>121</b>
6.1	Kokonaistuotanto kasvaa pitkällä aikavälillä .....	122
6.2	Korkoherkkä pörssi .....	128
6.3	Inflaatio haittaa .....	134
<b>7</b>	<b>Miksi arvosijoittaminen? .....</b>	<b>137</b>
7.1	Käyttäytymisvirheet johtavat harhaan .....	138
7.2	Tylsyyttä ja hohdokkuutta .....	141
7.3	Arvosijoittamisen ikoneista.....	147
7.4	Arvo-osakkeista ylituottoa .....	154
7.5	Erlaisia arvosijoittajia.....	163
<b>8</b>	<b>Arvostrategian hienouksia .....</b>	<b>169</b>
8.1	Uutisilla epäsymmetrinen vaikutus.....	169
8.2	Pysy täysipainoisesti osakkeissa .....	175
8.3	Osakkeiden kaupankäynnistä.....	180
8.4	Aika työskentelee arvosijoittajan hyväksi .....	184
8.5	Yksityissijoittajalla etulyöntiasema .....	188

<b>9 Pörssitrendi puskee eteenpäin .....</b>	<b>193</b>
9.1 Nousut laskuja pitkäaikaisempia .....	193
9.2 Samankaltaisuutta pörssien kehityksessä .....	199
9.3 Miten hyötyä trendin tunnistamisesta? .....	205
9.4 Tunnusluvut usein lahjomattomia .....	211
9.5 Osakeindeksistä selviää trendi .....	215
<b>10 Sijoittajan sadonkorjuu .....</b>	<b>223</b>
10.1 Osingoilla aivan ratkaiseva merkitys .....	223
10.2 Lisäosinkoja ja takaisinostoja .....	229
10.3 Osinkotuotto tärkeä tunnusluku .....	236
10.4 Osingonkasvu tietää arvonnousua .....	240
10.5 Osinkojen kasvu keskeytyi keväällä 2009 .....	246
<b>11 Tasesubstanssin pörssihinta .....</b>	<b>253</b>
11.1 Kirjanpidollisesta substanssiarvosta .....	253
11.2 P/B-tunnusluku ahkerassa käytössä .....	257
11.3 Tasesubstanssin hinnoittelu käytännössä .....	260
11.4 Liikearvo: arvoituksellinen tase-erä .....	264
11.5 Tasetarkastelusta monipuolista hyötyä .....	269
<b>12 Yhtiön ansaintakyky avainasemassa .....</b>	<b>273</b>
12.1 Voittokerroin hyödyllinen tunnusluku .....	274
12.2 Tulosten ennustaminen melkoinen haaste .....	275
12.3 P/E-luku heijastaa kasvua ja korkotasoa .....	279
12.4 P/E-luku imagomittarina .....	284
12.5 Kannattavuusmittareita useita .....	288
<b>13 Arvosijoittajan toimintatapa .....</b>	<b>293</b>
13.1 Miten löytää arvo-osakkeita? .....	293
13.2 Varsinaisen liiketoiminnan analysointi .....	297

13.3	Omistus ja johto .....	302
13.4	Osakkeen sisäisestä arvosta .....	308
13.5	Arvonmääritysmalleista .....	311
13.6	Käytännön vihjeitä .....	314
<b>14</b>	<b>Anteja, ostotarjouksia ja muita erikoistilanteita .....</b>	<b>319</b>
14.1	Osakeanneissa riittää pohdittavaa .....	320
14.2	Ostotarjoukset näivettävät pörssiä .....	326
14.3	Listautumisannilla pörssiin .....	331
14.4	Vanhasta yhtiöstä kuoriutuu uusia yrityksiä .....	338
14.5	Sijoitustuotteita joka lähtöön .....	342
<b>15</b>	<b>Sijoittajan veropohdintaa .....</b>	<b>347</b>
15.1	Suomen osakeverotus raskas .....	348
15.2	Epäjohdonmukainen osinkoverotus .....	352
15.3	Luovutusvoittoverotuksen erityiskysymyksiä .....	355
15.4	Verosuunnittelu lisää tuottoa .....	361
15.5	Onko sijoitusyhtiön perustamisessa mieltä? .....	367
<b>16</b>	<b>Ylituottoa pelkillä tunnusluvuilla .....</b>	<b>371</b>
16.1	Laskentamenettelyn esittely .....	371
16.2	Vuotuista tuottoa lähes 12 prosenttia .....	377
16.3	Osakepoiminta tunnuslukujen perusteella .....	380
16.4	Tunnuslukujen käyttöä voi tehostaa .....	383
	<b>Liitteet .....</b>	<b>387</b>
	<b>Kirjallisuutta .....</b>	<b>407</b>
	<b>Hakemisto .....</b>	<b>411</b>