



<input checked="" type="checkbox"/>	Pro gradu -tutkielma
<input type="checkbox"/>	Lisensiaatintutkielma
<input type="checkbox"/>	Väitöskirja

Oppiaine	Laskentatoimi	Päivämäärä	4.10.2006
Tekijä	Kristian Iso-Tryykäri	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	81
Otsikko	Trendin ja teknisen analyysin hyödyntäminen osakesijoittamisessa		
Ohjaajat	KTL Asta Manner ja KTM Tomi Moisio, KHT		

Tiivistelmä

Tutkielman tarkoituksena on tutkia trendin hyödyntämistä sijoittamisessa ja teknisen analyysin toimivuutta sijoituspäätösten tukena. Tutkielman empiirisessä osassa analysoidaan, voidaanko liukuvia keskiarvoja hyödyntää sijoituspäätöksiä tehtäessä Suomen kaltaisilla pienillä osakemarkkinoilla. Tavoitteena on tutkia, voidaanko liukuvien keskiarvojen avulla saavuttaa parempia tuottoja sijoitusmarkkinoilla kuin osta ja pidä -menetelmää soveltamalla.

Tutkimus on luonteeltaan nomoteettinen. Tutkimuksen teoriaosuudessa tarkastellaan aiempien teoreettisten julkaisuiden avulla, miten osakkeen hinta muodostuu markkinoilla. Lisäksi tutkitaan taloudessa ja rahoitusmarkkinoilla havaittavia suhdanteita ja trendejä. Teknisen analyysin menetelmistä tarkastellaan trendejä hyödyntäviä liukuvia keskiarvoja. Tutkielman empiirisessä osassa verrataan liukuvien keskiarvojen sovellutuksen ja osta ja pidä -sijoitustyylin antamia tuloksia Helsingin Pörssin OMXH25-indeksiin 18 osakkeelle. Analyysi suoritetaan kymmenen (22.4.1996–19.4.2006) ja viidelle vuoden (20.4.2001–19.4.2006) periodeille sekä kumulatiivisesti 1-9 vuodelle (22.4.1996 alkaen).

Osakkeiden hinta muodostuu markkinoilla kysynnän ja tarjonnan perusteella. Taustalla vaikuttavat perinteiset rahoitusteorioiden, ja erityisesti niiden painottama tuoton ja riskin välinen suhde. Teoriassa osakkeen arvon tulee perustua sen tuottamiin odotettuihin kassavirtoihin. Behavioristinen rahoitus on kuitenkin haastanut perinteiset rahoitusteorioiden: Behavioristien mukaan osakkeen hinta ei muodostu rationaalisten sijoittajien kysynnän ja tarjonnan perusteella, vaan sijoituspäätöksissä on mukana inhimillisiä psykologisia vaikutteita ja siten irrationaalisuutta. Taloudelliset muuttujat, kuten BKT ja arvopapereiden hinnat, eivät kehity tasaisesti ajan suhteen, vaan niissä havaitaan nousevia ja laskevia suhdanteita ja trendejä. Liukuvat keskiarvot teknisen analyysin sovellutuksena pyrkivät hyödyntämään näitä vaihteluita.

Tutkimus osoittaa, että trendiä ja teknistä analyysiä voidaan hyödyntää osakesijoittamisessa. Empiirien tulosten perusteella voidaan todeta, että liukuvia keskiarvoja käyttämällä on mahdollista saada parempia tuottoja kuin osta ja pidä -menetelmällä Suomen osakemarkkinoilla, jos sijoituskohteeksi valitaan syklisiä osakkeita. Sijoittajan on myös tunnettava teknisen analyysin menetelmän heikkoudet. Koko aineistoa tarkasteltaessa osta ja pidä -tyyli menestyi kuitenkin paremmin. Tämä puoltaa näkemystä, jonka mukaan markkinoita vähän seuraavan sijoittajan kannattaa sijoittaa useisiin eri toimialan yrityksiin osta ja pidä -tyylillä, jos sijoitushorisontti on pitkä eikä ennalta määrättyä ajankohtaa sijoituksen realisoimiselle ole tiedossa. Aktiiviselle sijoittajalle trendit ja tekninen analyysi tarjoavat kuitenkin mahdollisuuden tuottojen parantamiseen.

Asiasanat	Osakkeet, arvopaperit, suhdannevaihtelut, trendi, tekninen analyysi, sijoitustoiminta
Muita tietoja	