



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

Oppiaine	Laskentatoimi	Päivämäärä	17.2.2004
Tekijä(t)	Timi Ahlfors	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	79
Otsikko	Stock index funds' impact on stock prices associated with changes in stock market indices		
Ohjaaja(t)	KTL Asta Manner ja KTL Ulla-Maarit Valve		

#### Tiivistelmä

Tutkielman tavoitteena on selvittää osakekurssireaktioita, kun osakemarkkinaindekseissä tapahtuu muutoksia. Tarkastelun kohteena on Iso-Britannian osakemarkkina, tarkemmin FTSE 100 -indeksin muutokset. Aikaisemmat tutkimukset on pääsääntöisesti tehty Yhdysvaltojen osakemarkkina-aineistolla. Lisäksi on syytä huomata, että näiden aikaisempien tutkimusten tulokset ovat varsin vaihtelevia. Näin ollen, tämän tutkielman tarkoituksena on parantaa tietämystä osakekurssien ja transaktioiden käyttäytymisestä.

Indeksisijoitusrahastojen kaupankäynti tarjoaa erinomaisen tilaisuuden tarkastella osakekurssi-reaktioita, koska nämä rahastot käyvät kauppaa vain sen mukaan miten seuratussa indeksissä tapahtuu muutoksia. Lisäksi on erityisen tärkeä huomata, että indeksirahastoihin on nykyään sijoitettuna niin paljon varallisuutta, että niiden kaupankäynti voi vaikuttaa osakekurssiin merkittävästi. Toisin sanoen, kun indeksin koostumuksessa tapahtuu muutoksia, ne osakkeet, jotka joko lisätään tai poistetaan indeksistä, ovat merkittävän kaupankäynnin kohteena, minkä odotetaan vaikuttavan olennaisesti niiden osakekurssiin.

Osakekurssireaktioiden tarkastelemiseksi asetetaan neljä hypoteesia. Nämä ovat hintapaine, alaspäin laskeva kysyntä, likviditeetti ja informaatio. Tutkielman teoreettinen osa tarkastelee indeksisijoitusrahastojen kaupankäynnin syitä ja seurauksia. Näin luodaan perusta hypoteeseille. Tutkielman empiirinen osa, joka koostuu 106 yhtiön osakekurseista vuodesta 1996 vuoteen 2002, tarkastelee saatuja tilastollisia tuloksia suhteessa näihin hypoteeseihin.

Aineistossa esiintyy merkittäviä epänormaaleja tuottoja. Toinen aikaisempien tutkimusten kanssa yhdenmukainen tulos on, että indeksiin lisättyjen ja sieltä poistettujen osakkeiden kurssi-reaktioilla on erittäin suuret erot. Saadut tulokset eivät kuitenkaan tue asetettuja hypoteeseja. Yksi mahdollinen selitys tälle saattaa olla, että FTSE:n asettamat tarkat säännökset mahdollistavat spekulatiivisen kaupankäynnin, joka ajaa osakekurseja väliaikaisesti pois niiden tasapainotasosta. Tämän oletuksen validiteetin varmistaminen vaatisi kuitenkin selvästi tarkempaa tutkimusta.

Asiasanat	Osakemarkkinaindeksi, indeksisijoitusrahasto, hintapaine, alaspäin laskeva kysyntä, tehokkaat markkinat, epänormaalityttö, event study -metodi
Muita tietoja	