



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

Oppiaine	Laskentatoimi	Päivämäärä	23.6.2003
Tekijä(t)	Ville Kaikkonen	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	79
Otsikko	Tekninen analyysi sijoittajan tukena osakemarkkinoilla – suhteellisen voimaindeksin empiirinen testaus Helsingin pörssissä		
Ohjaaja(t)	KTM Asta Manner ja KTM Ulla-Maija Lakka		

Tiivistelmä

Tutkielman tavoitteena on kuvata teknisen analyysin mahdollisuuksia toimia sijoittajan päätöksenteon apuvälineenä suomalaisilla osakemarkkinoilla. Tarkoitus on myös havainnollistaa sijoittajien käyttäytymistä ja päätöksentekologiikkaa, joiden ymmärtämisellä on suuri merkitys käytettäessä teknistä analyysiä sijoituspäätöksenteon tukena. Keskeinen osa tutkielmaa on esitellä teknisen analyysin perusteet sekä tärkeimmät menetelmät ja havainnollistaa näiden antamaa tukea sijoituspäätöksille.

Tutkielmassa luodaan katsaus osakemarkkinoiden eri tehokkuustasoihin ja havainnollistetaan markkinoiden tehottomuutta ilmentävien eri anomalioiden olemassaoloa. Menestyksellinen teknisen analyysin käyttö edellyttää markkinoilta tehottomuutta, sillä jo heikot markkinatehokkuuden ehdot täyttävillä osakemarkkinoilla ei pitäisi pystyä saavuttamaan keskimääräistä suurempia tuottoja osakkeiden menneitä hintatietoja analysoimalla.

Tutkielman empiirisessä osuudessa testataan Helsingin pörssin heikon markkinatehokkuuden ehtojen pitävyyttä ajanjaksolla 1999-2002, jolloin suhteellisen voimaindeksin avulla selvitetään teknisen analyysin antamia tuottoja eri osakesarjoissa. Suhteellisen voimaindeksin avulla muodostettujen erilaisten kaupankäyntistrategioiden tuottoja verrataan sekä testattavien osakesarjojen Buy & Hold -tuottoon että koko markkinoiden keskimääräiseen tuottoon. Tehdyn tutkimuksen tulokset indikoivat markkinatehokkuuden heikkojen ehtojen pitävyyttä testiajanjaksolla, mutta samaan aikaan mielenkiintoinen havainto on suhteellisen voimaindeksin tuottamien osakekauppojen keskimääräinen voitollisuus.

Asiasanat	Tekninen analyysi, sijoittajan käyttäytyminen, osakemarkkinoiden tehokkuus, anomaliat, liukuvat keskiarvot, oskillaattorit, suhteellinen voimaindeksi
Muita tietoja	