



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

Oppiaine	Kansantaloustiede	Päivämäärä	25.6.2009
Tekijä(t)	Daniel Raukunen	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	119
Otsikko	Indeksisijoittaminen sijoitusstrategiana Suomen osakemarkkinoilla – Empiirinen tutkimus indeksirahastoista, tehostetuista indekseistä ja aktiivisesti hallituista sijoitusrahastoista Suomessa 1999–2007		
Ohjaaja(t)	Mika Widgren, Hannu Vartiainen, Samuli Leppälä, Jenni Jaakkola		

Tiivistelmä

Indeksisijoittaminen sijoitusstrategiana on kasvattanut suosiotaan sijoittajien keskuudessa merkittävästi viimeisten vuosikymmenien aikana. Passiivista sijoitusstrategiaa noudattavien indeksi- ja indeksiosuusrahastojen, jotka pyrkivät seuraamaan indeksiin kuuluvien sijoituskohteiden markkina-arvojen mukaan painotettuja vertailuindeksejä, suosion lisääntyminen ei ole ihme, koska lukuisat aihealueeseen liittyvät aikaisemmat tutkimukset ovat osoittaneet, että suurin osa aktiivisesti hallituista sijoitusrahastoista ovat tuottaneet keskimääräisesti huonommin kuin passiivisesti hallitut indeksirahastot. Myös tehostetut indeksit, eli indeksit joiden osakepainot on asetettu sijoituskohteiden markkina-arvoista riippumattomilla tavoilla, ovat kasvattaneet selvästi suosiotaan viimeisen vuosikymmenen aikana. Aikaisempien aihealueeseen liittyvien tutkimusten mukaan markkina-arvoista riippumattomilla tavoilla painotetut indeksit ovat tuottaneet jopa paremmin kuin perinteiset markkina-arvojen mukaan painotetut indeksit. Tässä tutkielmassa tarkastellaan indekssijoittamista sijoitusstrategiana Suomen osakemarkkinoilla. Tutkielman tarkoituksena on arvioida, onko indekssijoittaminen järkevä sijoitusstrategia sijoittajalle, joka harkitsee sijoittamista suomalaisiin osakkeisiin. Tutkielman tarkoitus on pyritty täyttämään vastaamalla aihealueeseen liittyvän teorian sekä empiirisen tutkimuksen avulla siihen, onko indekssijoittaminen menestyvä sijoitusstrategia Suomessa ja mikä on tehokkain tapa sijoittaa indekseihin Suomen olosuhteissa.

Tutkielman tutkimuskysymyksiin pyritään vastaamaan täydentämällä aihealueeseen liittyvää teoriaa sekä aihealueesta tehtyjä aikaisempia tutkimuksia uudella tilastollisella empiirisellä tutkimuksella Suomen osakemarkkinoilta vuosien 1999 ja 2007 väliltä. Empiirisessä tutkimuksessa on vertailtu viidentoista suomalaisiin osakkeisiin sijoittavan aktiivisen sijoitusrahaston, kahden suomeen sijoittavan indeksirahaston sekä neljän itse kootun fundamentti-indeksin riskikorjaamattomia tuottoja sekä Sharpen luvulla mitattuja riskikorjaamattomia tuottoja. Fundamentti-indeksien osakepainot on asetettu indeksiin kuuluvien yhtiöiden myynnin määrän, kirjanpitoarvon sekä kassavirtojen ja työntekijöiden määrän mukaan.

Tutkielman tutkimustulosten perusteella voidaan tehdä johtopäätös, että indeksirahastot eivät ole tuottaneet keskimäärin paremmin kuin aktiivisesti hallitut sijoitusrahastot tutkielman tarkastelu-periodilla. Fundamentti-indeksit ovat myös tuottaneet keskimäärin paremmin kuin perinteiset indeksirahastot. Indeksirahastojen, aktiivisten sijoitusrahastojen ja fundamentti-indeksien tuotoissa on myös havaittavissa selviä eroja yleisestä taloudellisesta tilanteesta riippuen.

Asiasanat	indekssijoittaminen, passiivinen sijoitusstrategia, indeksirahastot, indeksiosuusrahastot, tehostetut indeksit, fundamentti-indeksit
Muita tietoja	

