



<input checked="" type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

Oppiaine	Laskentatoimi ja rahoitus	Päivämäärä	29.4.2011
Tekijä(t)	Ville Skyttä	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	66 + liitteet
Otsikko	Analyttikoiden tuloseennusteiden tarkkuus ja siihen vaikuttavat tekijät Tuloseennusteiden tarkkuus Helsingin pörssissä 2004–2008		
Ohjaaja(t)	Professori Mika Vaihekoski, KTM Mikko Kepsu		

Tiivistelmä

Osakekohtaiset tuloseennusteet ovat olennainen osa analyttikoiden tuottamaa informaatiota, jolla on merkitystä muun muassa arvopaperien hintojen määräytymisen ja markkinoiden tehokkuuden kannalta. Sijoittajat käyttävät tätä informaatiota hyväkseen sijoituspäätöksissään, jotka vaikuttavat osakkeiden arvoon. Tuloseennusteiden tarkkuus vaikuttaa siihen, millaista lisäarvoa ennusteet sijoittajille tuottavat. Tutkimuksen tavoitteena on selvittää, kuinka tarkasti analyttikot ovat pystyneet ennustamaan Helsingin pörssissä vuosina 2004–2008 listattuina olleiden yritysten osakekohtaisia tuloksia, ja mitkä tekijät ovat vaikuttaneet ennustetarkkuuteen. Lisäksi ennustevirheiden jakautuneisuutta tutkimalla pyritään selvittämään, ovatko analyttikot olleet ennusteissaan mahdollisesti liian optimistisia tai pessimistisiä ja liittyykö ennusteisiin systemaattista harhaa.

Tutkimusote on kvantitatiivinen ja ennustevirheitä sekä niiden jakaumia tutkitaan tilastollisilla menetelmillä. Ennustejankohdan ja absoluuttisten ennustevirheiden suuruuden välistä riippuvuutta tutkitaan korrelaatiokertoimien avulla. Muita ennustevirheen suuruuteen vaikuttavia tekijöitä tarkastellaan regressioanalyysin keinoin. Tutkimusaineisto koostuu pääosin I/B/E/S History -tietokannasta haetuista analyttikoiden konsensusennustetiedoista.

Vuodelle 2007 laaditut ennusteet olivat absoluuttisilla ennustevirheillä mitattuna muita tarkasteluvuosia tarkempia. Tarkimpana ennustejankohtana eli tilinpäätöskuukautena keskimääräinen ennustevirhe oli 15 %. Vuoden 2008 ennusteissa näkyivät selvästi finanssikriisin vaikutukset, kun tarkimman ennustejankohdan virhekeskiarvoksi mitattiin 26 %. Ennustevirheiden jakaumissa havaittiin toistuvaa epäsymmetrisyyttä. Tästä johtuen pelkkä ennustevirheiden keskiarvojen tarkastelu olisi johtanut tulkintaan analyttikoiden ylioptimistisuudesta, vaikka pessimistiset ennusteet olivat useimpina tarkasteluvuosina yleisempiä. Optimististen ennusteiden virheet olivat siis keskimäärin huomattavasti suurempia kuin pessimististen ennusteiden. Tutkimustulosten mukaan ennustevirheen suuruuden ja ennustejankohdan välillä vallitsi erittäin voimakas korrelaatio. Mitä lähempänä tilinpäätöskuukautta ennuste oli laadittu, sitä pienemmäksi absoluuttinen ennustevirhe muodostui. Regressioanalyysin tulosten perusteella löydettiin lisäksi viisi tilastollisesti merkitsevää ennustevirheen selittäjää, joita olivat yrityksen koko, ennustemäärä, ennusteiden keskihajonta ja ennustevuotta 2008 sekä toimialaa teollisuustuotteet ja -palvelut määrittäneet muuttujat.

Asiasanat	Analyttikko, tuloseennuste, EPS, ennustevirhe, ennustetarkkuus
Muita tietoja	