



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

Oppiaine	Laskentatoimi	Päivämäärä	4.10.2010
Tekijä(t)	Ossi Öhman	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	88
Otsikko	Sijoitusrahastojen pääomien kehitykseen vaikuttavat tekijät		
Ohjaaja(t)	Prof. Markus Granlund, KTM Ulla-Maija Lakka		

Tiivistelmä

Sijoitusrahastot hallinnoivat kansainvälisesti merkittävän suuria pääomia. Potentiaalinen rahastosijoittaja joutuu kuitenkin tekemään rahaston valintapäätöksensä suuresta joukosta verrattain samankaltaisia tarjokkaita. Siksi erityisesti rahastoyhtiön näkökulmasta on erittäin tärkeä tietää, minkälaisia kriteerejä sijoittajat käyttävät rahastoa valitessaan ja toisaalta kyetä erottautumaan muista vastaavanlaisen palvelun tarjoajista. Tutkimuksen tarkoituksena onkin paneutua sijoittajien sijoitusrahastoihin liittyvään päätöksentekoon ja analysoida sijoittajien sijoitusrahastoihin liittyviä valintaperusteita. Tutkimuksessa siis selvitetään sijoitusrahastojen ulkoiseen pääomien kehitykseen vaikuttavia tekijöitä ja arvioidaan niiden suhteellista merkittävyyttä. Tutkimuksessa käytetään käsiteanalyttistä tutkimusotetta. Aineistona käytetyissä tutkimuksissa pääpaino taas on havaintoaineistojen luonteesta johtuen kvantitatiivisissa tutkimusmenetelmissä. Aineistoon on pyritty kokoamaan lähes kaikki aihepiiristä tieteellisissä aikakauslehdissä viimeisen noin 20 vuoden ajanjaksolla julkaistut tutkimukset.

Kokonaisuutena havaitsin rahaston menneen suorituskyvyn vaikuttavista tekijöistä niin vaikutuksen vahvuuden kuin taloudellisen merkittävyydenkin kannalta kaikkein tärkeimmäksi. Muita merkittäviä tekijöitä olivat rahaston mainonta sekä rahaston perimät palkkiot. Rahaston suorituskyvyn ja sen pääomien kehityksen välillä oli selkeä positiivinen yhteys. Reagointi oli voimakkainta parhaiten menestyneiden rahastojen ryhmässä ja vastaavasti heikointa alimmissa suorituskykyluokissa. Käytännössä siis sijoittajat näyttävät palkitsevan parhaita rahastoja ylisuhteisesti ja vastaavasti jättävän rankaisematta heikkoja pääomien lunastamisella. Rationaalisten perusteiden löytäminen tällaiselle käyttäytymiselle on vaikeaa, joten tulosten perusteella vaikuttaa siltä, että rahastosijoittajien toiminta markkinoilla on epärationaalista, jossa huonot, tuottojen menetykseen tai ylisuuriin riskeihin johtavat päätökset dominoivat. Kulujen osalta pääomien kehitykseen merkittävimmin vaikuttavaksi menoeräksi osoittautui mahdollisen merkintäpalkkion olemassaolo sekä sen suuruus. Mainonta puolestaan alentaa sijoittajan informaation hankintaan liittyviä kustannuksia ja siten lisää rahaston houkuttelevuutta. Sen positiivisesta vaikutuksesta hyötyvät keskitasoisesti menestyvät rahastot suhteessa eniten. Suurimmiksi puutteiksi aihepiirin tutkimuksissa havaitsin vaikutusten ajallisen laajuuden arvioinnin puuttumisen varsinkin suorituskykytutkimusten osalta sekä Suomen rahastomarkkinoilta tehtyjen tutkimusten hyvin vähälukuisen määrän. Lähinnä yhdysvaltalaisen tutkimusten perusteella tehtyjen johtopäätösten yleistämisessä myös suomalaisia rahastoja koskevaksi tulee siten olla erityisen varovainen.

Asiasanat	sijoitusrahasto, sijoitusrahastojen pääomien kehitys, mutual fund flows
Muita tietoja	