



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

Oppiaine	Kansantaloustiede	Päivämäärä	30.11.2006
Tekijä(t)	Juhani Saksa	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	72
Otsikko	Osakemarkkinoiden analyysityökalut sijoitusstrategian perustana		
Ohjaaja(t)	Professori Paavo Okko ja KTL Teemu Haukioja		

Tiivistelmä

Tehokkaiden markkinoiden hypoteesin mukaan osakemarkkinoilla kaikki olemassa oleva tieto on huomioitu osakkeiden hinnoissa. Myös kaikki uusi informaatio diskontataan välittömästi osakkeiden hintoihin. Hypoteesin mukaan markkinoilla toimii vain rationaalisia sijoittajia, jotka reagoivat uuteen informaatioon Bayesin teoreeman mukaisesti. Tällöin osakkeiden hinnat seuraavat satunnaiskulkua. Näin ollen, jos tehokkaiden markkinoiden hypoteesi pitää paikkansa, ei markkinoilla ole mahdollista saavuttaa säännöllisesti markkinaindeksin ylittäviä tuottoja.

Empiiriset testit kuitenkin osoittavat, että osakemarkkinat eivät ole täysin tehokkaat. Markkinoilla esiintyy sekä markkinoiden tehottomuudesta että sijoittajien epärationaalisuudesta johtuvia anomaliaita. Nämä anomaliat tuntemalla ja niitä hyväksikäyttämällä voidaan tehdä systemaattisesti keskimääräistä parempaa tulosta. Tutkielmassa tarkastellaan osakemarkkinoilla käytettäviä analyysityökaluja eli fundamentaalista, teknistä ja psykologista analyysiä. Tarkoituksena on selvittää eri analyysityökalujen parhaat käyttötavat ja sovittaa ne yhteen sijoitusstrategian pohjaksi.

Fundamentaalin analyysin perustuu tilinpäätösanalyysiin, ja se soveltuu parhaiten kaupankäynnin kohteiksi soveltuvien osakkeiden valintaan. Tilinpäätösanalyysin ja siitä saatavien tunnuslukujen avulla voidaan etsiä aliarvostettuja osakkeita tai osakkeita, joissa on nousupotentiaalia. Tekninen analyysi puolestaan perustuu osakkeiden kurssihistoriaan. Teknisen analyysin avulla pyritään etsimään säännönmukaisuuksia kurssien historiallisesta käyttäytymisestä ja ennustamaan niiden avulla osakkeiden hintojen tulevaa käyttäytymistä. Täten teknisen analyysin avulla voidaan tarkentaa kaupankäyntiajankohtaa. Teknisen analyysin avulla voidaan valita myös yksittäisten osakkeiden oikea osto- tai myyntihetki, mutta parhaiten tekninen analyysi soveltuu koko markkinoiden trendien tarkasteluun ja ennustamiseen.

Fundamentaalin ja tekninen analyysi tutkivat markkinoita ja niillä esiintyviä sijoituskohteita. Myös psykologisella analyysillä voidaan tarkastella epärationaalisten sijoittajien aiheuttamia epäjohdonmukaisuuksia osakemarkkinoilla, mutta psykologisen analyysin tärkein käyttötapa on kuitenkin tyypillisten piensijoittajien tekemien virheiden välttäminen omassa sijoitusstrategiassaan. Suuri osa sijoittajista kärsii tappiokammasta ja pitää sen vuoksi salkussaan tappiollisia osakkeita, vaikka ne olisi järkevämpää myydä. Sijoittajat antavat tunteidensa vaikuttava sijoituspäätöksensä eivätkä osaa käsitellä markkinoille tulevaa informaatiota rationaalisesti.

Tutkielmassa keskitytään erityisesti Suomen osakemarkkinoihin, mutta suuri osa havainnoista koskee myös osakemarkkinoita yleisesti. Yhtenäistä kaikille sopivaa sijoitusstrategiaa on mahdotonta luoda, mutta tarkoitus on antaa pohja oman sijoitusstrategian suunnittelemiselle.

Asiasanat	arvopaperimarkkinoiden tehokkuus, psykologinen analyysi, fundamentaalinen analyysi, tekninen analyysi, sijoitusstrategia
Muita tietoja	