



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

Oppiaine	Laskentatoimi	Päivämäärä	15.9.2003
Tekijä(t)	Assi Suoramaa	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	101
Otsikko	Yksityissijoittajan käyttäytyminen. Sijoittajan päätöksentekoon vaikuttavat tekijät ja informaation käyttö.		
Ohjaaja(t)	KTL Asta Manner ja KTL Ulla-Maarit Valve		

#### Tiivistelmä

Tutkimuksen tavoitteena on selvittää, mitkä tekijät vaikuttavat yksityissijoittajan osakesijoituspäätöksentekoon ja mikä on tässä eri informaatiolähteiden rooli. Tutkielmassa esitellään myös sijoittajille tyypillisiä käyttäytymismalleja, mutta ei kuitenkaan pyritä luomaan mitään yleispätevää sijoittajaprofiilia. Sijoittajien käyttäytymistä lähestytään psykologisesta näkökulmasta.

Yksityissijoittajille on tyypillistä epärationaalinen käyttäytyminen ja päätöksenteon tunnepitoisuus. Sijoittajat käyttäytyvät klassisen hyötyteorian vastaisesti, eli he eivät toimi kaikissa tilanteissa riskiä karttavasti. Riski onkin tärkein yksittäinen tekijä, joka ohjaa sijoittajan päätöksentekoa. Riskin lisäksi muita niin sanottuja klassisia tekijöitä, jotka vaikuttavat sijoittajien päätöksentekoon, ovat yhtiön maksamat osingot ja veroseuraamukset. Osingonmaksun merkitys Suomessa on nykyään entistä korostuneempi uudistuvan verotuslainsäädännön vuoksi. Verot vaikuttavat sijoittajien päätöksentekoon pääomatulo-, osinko- ja varallisuusverotuksen kautta. Sijoittajan päätöksentekoon vaikuttavat myös hänen henkilökohtaiset tarpeensa. Näitä ovat hajauttamistarpeet, sijoittamiseen käytettävissä oleva aika sekä kilpailevien sijoituskohteiden merkitys.

Sijoittajien käyttämät informaatiolähteet voidaan jakaa neutraaliin informaatioon, yritysten julkaisemaan informaatioon, suosituksiin ja neuvoihin sekä Internetiin. Sijoittajat arvostavat etenkin neutraalia informaatiota ja kokevat esimerkiksi tilinpäätösinformaation hankalaksi tulkita. Myös asiantuntijoiden antamilla suosituksilla on merkitystä päätöksentekoon. Internet on helpottanut informaation saatavuutta huomattavasti.

Yksityissijoittajilla voidaan havaita olevan neljä merkittävää käyttäytymismallia. Vastavirtastrategian mukaan sijoittajat myyvät voittajaosakkeitaan ja pitävät häviäjäosakkeensa. Sijoittajille on myös tyypillistä liiallinen itsevarmuus ja ylireagointi uutisiin. Sijoittajat käyttäytyvät usein kuin laumaeläimet ja tekevät samansuuntaisia sijoituspäätöksiä samanaikaisesti. Kaikille näille ilmiöille on yhteistä se, että ne osoittavat sijoittajien käyttäytyvän epärationaalisesti ja ne ovat usein taloudellisesti kannattamattomia.

Asiasanat	Yksityissijoittaja, päätöksenteko, informaation käyttö, epärationaalinen käyttäytyminen
Muita tietoja	