

Osakesäästäjän tunnusluvut

Petri Sahlström
professori, dekaani, Oulun yliopiston
kauppakorkeakoulu



Osakesäästäjän tunnusluvut

- **Ns. markkinaperusteiset tunnusluvut**
 - Tilinpäätösinformaatiota suhteutetaan osakkeen hintaan
- Onko osake (yhtiö) hyvä sijoituskohde?
 - Onko hinta kohdallaan?
 - Hyvä yhtiö ei ole välttämättä hyvä sijoituskohde
- Yritysten vertailu
- Sijoituskohteiden vertailu



Osakekohtaiset tilinpäätöserät

- Tulos per osake (earnings per share = EPS)
- Oma pääoma per osake
- Osinko per osake

- Huomioitava osakkeiden lukumäärässä tapahtuvat muutokset (esim. split tai osakeanti)



Keskeiset osakesäästäjän tunnusluvut

- P/E-luku: osakkeen hinta / EPS
 - Tai E/P
- P/B-luku: osakkeen hinta / oma pääoma per osake
- Efektiivinen osinkotuotto: Osinko / osakkeen hinta



P/E-luku

- Osakkeen hinta (Price) / EPS
- P/E –luvun käyttö perustuu ajatukseen, että matalan P/E luvun osake on aliarvostettu korkeamman P/E luvun osakkeeseen verrattuna
 - Yritysten tulisi olla samankaltaisia!
- P/E -luvut saattavat erota yritysten välillä mm. siksi että,
 - yritysten kasvumahdollisuudet eroavat toisistaan
 - yksittäisen vuoden voitto voi olla luonteeltaan tilapäinen
 - yritysten riski on erilainen
- Arvosijoittamisen työkalu

Muutamia esimerkkejä

Yritys	Hinta	P/E	P/BV	Osinko %
Nordea	10.1	12.7	1.4	4.3 %
Telia	5.5	12.3	2.1	6.1 %
Kone	32.2	23.1	10.8	3.1 %
UPM	11.2	10.6	0.8	5.3 %
YIT	7.2	20.75	1.33	5.3 %



P/B-luku

- Osakkeen hinta / oma pääoma per osake (B=Book value)
- Osakkeen hinta suhteessa nettovarrallisuuteen
- Kasvu, kannattavuus (oman pääoman tuotto) ja riski vaikuttavat
- Omaisuuden tasearvot eivät välttämättä kuvasta omaisuuden todellista arvoa
- Arvosijoittamisen työkalu



Efekttiivinen osinkotuotto

- Osinko per osake / Osakkeen hinta
- Dividend yield
- Sijoittajan osingoista saama tuotto prosentti
- Osingot ovat varsin pysyviä, huomioitava juhluvuoden osingot yms.
- Osinkostrategian mukaan sijoittavan työkalu



CASE

Yritys	Hinta	P/E	P/BV	Osinko %
UPM	11.2	10.6	0.8	5.3 %
Stora-Enso	6.5	13.0	1.0	4.6 %

- Kumpaan “arvostrategi” sijoittaisi
- Miksi osakkeiden hinnoittelussa voisi olla eroa?

