



# Miten löydän parhaimmat yhtiöt salkkuuni?

19.3.2024

[www.sinisaariconsulting.com](http://www.sinisaariconsulting.com)

1

# Sijoittajahistoriani

- aloitin vuonna 1987 sijoittamalla autosta saamani rahat (Kesko, Amer, Sampo jne.), samana vuonna perustin oman koulutus- ja konsultointiyritykseni
- lopetin salkun seurannan vuonna 1991 laman lamauttamana
- aloitin vapaaehtoisen eläkevakuutuksen vuonna 2000
- eläkevakuutuksen tuotto ei vakuuttanut ja kulut olivat korkeat, aloitin suoran osakesijoittamisen uudestaan vuonna 2002
- online-sijoittaminen motivoi myös aloittamaan uudestaan

# Sijoitusstrategia

- etsin yhtiöitä, joilla on korkea ROI/ROE, jotka ovat nostaneet osinkoaan vuodesta toiseen, ovat vähävelkaisia, joilla on kilpailuetu esim. brandin kautta ja joiden johto on kiinnostunut yksityissijoittajista
- pyrin valitsemaan salkkuuni ja seurantaani tällaisia laatuyhtiöitä eri toimialoilta
- tavoitteena on omistaa näitä pitkään
- myyntiin vain jos tappio menee tasolle 15-20% tai tulevaisuuden näkymät heikkenevät
- salkun siivous vuoden lopulla verotussyistä, tappiolliset pois
- makrotekijöillä vain vähän vaikutusta päätöksentekoon

# Keskeisiä periaatteita

- tunnuslukujen laskenta itse
- lähtötiedot osavuosisikatsauksista, tuloslaskelmasta ja taseesta
- tunnusluvuissa 5 vuoden keskiarvot ja nykytilanne
- mennyt kehitys ei ole taee tulevasta, mutta aika paljon se kuitenkin sitä ennakoi
- velka vähäinen suhteessa likvideihin varoihin
- tunnuslukujen lisäksi laadullinen analyysi tärkeä

# Tilinpäätöksen tulkinta, esimerkiksi Kone, tärkeimmät luvut

## Avainluvut

		10-12/2023	10-12/2022	Muutos	1-12/2023	1-12/2022	Muutos
Saadut tilaukset	Me	2 049,2	1 944,2	5,4 %	8 577,7	9 131,3	-6,1 %
Tilauskanta	Me				8 715,7	9 026,1	-3,4 %
Liikevaihto	Me	2 809,9	2 911,5	-3,5 %	10 952,3	10 906,7	0,4 %
Liikevoitto	Me	362,1	367,1	-1,4 %	1 200,1	1 031,2	16,4 %
Liikevoittomarginaali	%	12,9	12,6		11,0	9,5	
Oikaistu liikevoitto (Adjusted EBIT) <sup>1)</sup>	Me	358,6	365,0	-1,8 %	1 248,4	1 076,6	16,0 %
Oikaistu liikevoittomarginaali (Adjusted EBIT) <sup>1)</sup>	%	12,8	12,5		11,4	9,9	
Voitto ennen veroja	Me	360,6	364,1	-1,0 %	1 206,1	1 028,4	17,3 %
Tilikauden voitto	Me	276,3	276,3	0,0 %	931,6	784,5	18,8 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos	e	0,53	0,53	0,4 %	1,79	1,50	19,7 %
Rahavirta liiketoiminnasta (ennen rahoituseriä ja veroja)	Me	381,1	33,3		1 485,2	754,7	
Korollinen nettovelka	Me				-1 013,4	-1 309,0	
Omavaraisuusaste	%				40,9	40,3	
Oman pääoman tuotto	%				33,0	25,9	
Nettokäyttöpääoma (sisältäen rahoituserät ja verot)	Me				-861,2	-903,9	
Nettovelkaantumisaste	%				-36,4	-45,7	

# Vapaa kassavirta myös tärkeä

41 | Q4

## Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Me	10-12/2023	10-12/2022	1-12/2023	1-12/2022
Liikevoitto	362,1	367,1	1 200,1	1 031,2
Nettokäyttöpääoman muutos	-53,4	-399,7	15,7	-535,8
Poistot	72,3	65,9	269,4	259,3
<b>Rahavirta liiketoiminnasta ennen rahoituseriä ja veroja</b>	<b>381,1</b>	<b>33,3</b>	<b>1 485,2</b>	<b>754,7</b>
Rahoituserien ja verojen rahavirta	-33,2	-76,2	-357,3	-223,2
<b>Rahavirta liiketoiminnasta</b>	<b>347,9</b>	<b>-42,9</b>	<b>1 127,9</b>	<b>531,5</b>
Investointien rahavirta	-58,2	-39,0	-319,4	-132,6
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>289,6</b>	<b>-81,8</b>	<b>808,5</b>	<b>398,9</b>
Omien osakkeiden osto	-	-50,0	-	-50,0
Voitonjako	-	-	-904,9	-1 087,8
Talletusten ja lainasaamisten nettomuutos	-249,2	69,0	210,5	913,1
Velkojen muutos	-55,9	-43,2	-166,0	-158,0
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuuksissa	-0,2	-0,4	-0,8	-7,7
<b>Rahavirta rahoitustoiminnasta</b>	<b>-305,3</b>	<b>-24,7</b>	<b>-861,3</b>	<b>-390,5</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-15,6</b>	<b>-106,5</b>	<b>-52,8</b>	<b>8,4</b>
Rahavarat kauden alussa	445,0	616,6	495,5	490,4
Valuuttakurssien vaikutus	-4,9	-14,7	-18,2	-3,3
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>424,5</b>	<b>495,5</b>	<b>424,5</b>	<b>495,5</b>

## Tärkeimmät numeeriset tunnusluvut

### 1) pääomien tuotot ROE, ROI, CROIC (mieluiten kaikki >15%)

ROE = nettotulos/oma pääoma

ROI = (nettotulos+rah.kulut+verot)/(oma pääoma+korollinen vieras pääoma)

CROIC = vapaa kassavirta/(oma pääoma+korollinen vieras pääoma)

ROA = kuten ROI mutta jos opo <0 niin viivan alle vain korollinen vpo (sopii amerikkalaisille osakkeille)

### 2) osingon kasvu (>5%/vuosi)

5-10 vuodelta keskimäärin

### 3) osinkotuotto (>3%)

osinkotuotto = osinko/osakkeen kurssi

### 4) gearing (mieluiten negatiivinen, joka tapauksessa <100%)

gearing = (koroll.velat-kassa)/oma pääoma

## Tärkeimmät numeeriset tunnusluvut

### 5) **EV/EBITDA**

yrittysarvo/käyttökate (yrittysarvo=markkina-arvo+koroll.velat-kassa),  
mieluiten alle 15

### 6) **P/E**

kurssi/EPS (mieluiten alle 20), (lähinnä voi vertailla toimialan sisällä tai yrityksen omiin lukuihin vuosien välillä)

### 7) **P/B**

kurssi/oma pääoma per osake (lähinnä voi vertailla toimialan sisällä tai yrityksen omiin lukuihin vuosien välillä)

### 8) **Liikevoittomarginaali**

Liikevoitto/liikevaihto\*100 (lähinnä voi vertailla toimialan sisällä tai yrityksen omiin lukuihin vuosien välillä)



# Tärkeimmät laadulliset tunnusluvut/kriteerit

- 1) Johdon rehellisyys ja avoimuus**
- 2) Toiminnan ymmärrettävyys ja läpinäkyvyys**
- 3) Vastuullisuus**
- 4) Eettisyys**
- 5) Maine työnantajana**
- 6) Yrityksen ilmapiiri**
- 7) Viestinnän selkeys**

# Salkun kokoaminen

- Vähintään 10-15 yhtiötä eri toimialoilta, toimialojen parhaat
- Kotimaiset yhtiöt etusijalla, kotikenttäetu
- Ulkomaisista kannattaa suosia sellaisia, jotka toimivat verosopimusten mukaan osingonmaksussa, esimerkiksi Ruotsi, UK, Hollanti ja USA

# Parhaat yhtiöt

Kasvuyhtiöt

Arvoyhtiöt

Laatuyhtiöt

## ■ Parhaita yhtiöitä eri kategorioista

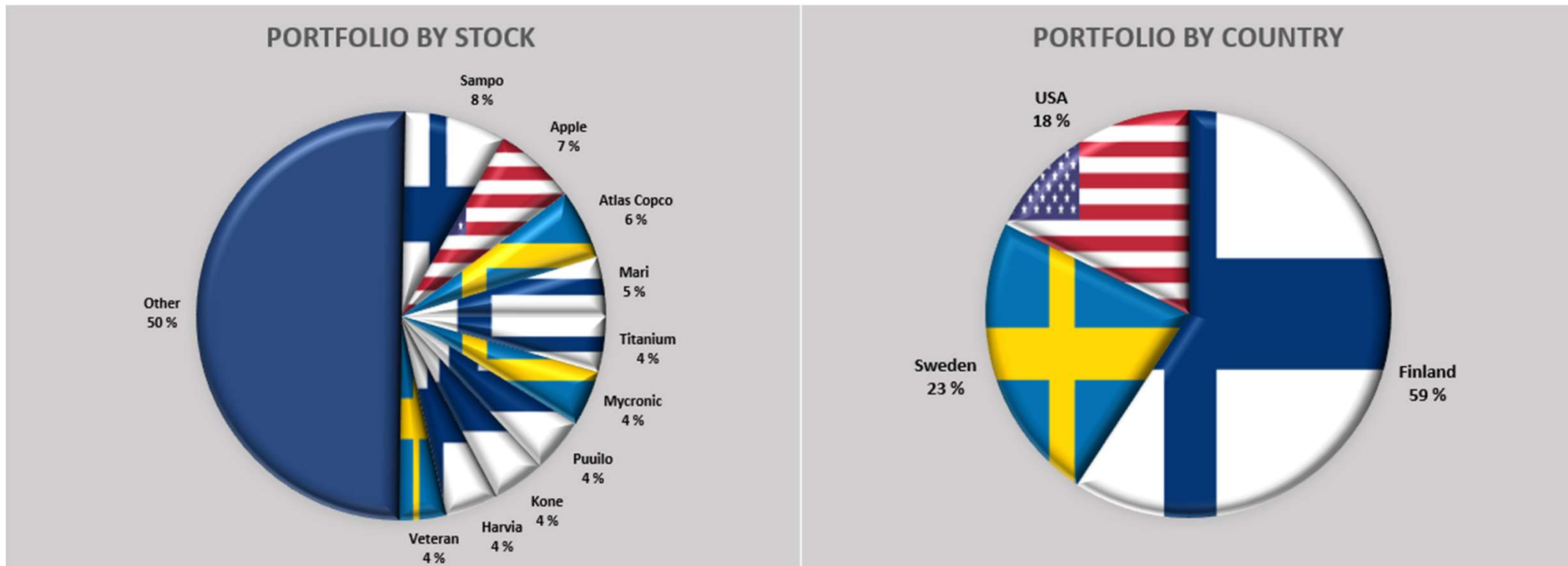
.

- **Big techs:**
  - AAPL
  - MSFT
  - ASML
  - NVIDIA
- **Fairly valued dividend growth stocks:**
  - ABBV
  - MAIN
  - Marimekko
  - Scanfil
  - Veteranpoolen
- **Small growth:**
  - Addtech
  - Harvia
  - Qt
  - Vitec
- **Cash cows:**
  - Elisa
  - Orion
  - Kesko
- **Stable industrial:**
  - Kone
  - Volvo
  - Atlas Copco
  - Assa Abloy
- **Financial:**
  - BRK
  - Sampo
  - Mandatum
  - Titanium

# Mistä tietoa yrityksistä?

- Yhtiökokoukset
- Sijoittajatapahtumat (Pörssisäätiö, Osakeliitto jne.)
- Lehdet Arvopaperi, Aktiespararna, Viisas Raha
- Kirjallisuus, esimerkiksi Lindström, Saario, Keskiaväli, Oksaharju & co, Hernhag, Juntunen
- Keskusteluryhmät
  - Piksu.net
  - Shareville
  - Osakesijoittaminen, Sijoituskerho ja Sijoittamalla Vauraaksi (Facebook-ryhmiä)
  - Stockles Discord Server, kansainvälinen ryhmä
- Borsdata.se, osittain maksullinen
- Inderes.fi, Premium-tilaus, Nordnet maksaa Private Banking-asiakkaille
- Yahoo Finance
- Koyfin.com, ilmainen versio rajoittunut
- Tigr.com, maksullinen
- SeekingAlpha.com, ilmainen versio rajoittunut

# Salkussa yhteensä 60 osaketta



Stock Analysis Tool		Updated 20.2.2024	© Seppo Sinisaari
<a href="#">Analyze one company</a>			
<b>My portfolio</b>			
<a href="#">By stock and country</a>			
<a href="#">History 20 years</a>			
<b>Reference material</b>			
<a href="#">By key figures screening</a>			
<a href="#">Factor Ranking</a>			
<a href="#">Earnings Season Summary</a>			
<a href="#">Market Value &amp; Main Ratios 2024E</a>			
<a href="#">Estimates</a>			
<a href="#">Top 10 Div growth vs div% vs ROE</a>			
<a href="#">Price change 5 years/YTD</a>			
<a href="#">ROE/ROI/ROA/CROIC</a>			
<a href="#">Growth percentages</a>			
<a href="#">Share buybacks</a>			
<b>Rankings</b>			
<b>All Rankings Summary</b>			
<a href="#">DCF summary</a>			1
<a href="#">Dividends reinvested summary</a>			2
<a href="#">By key figures ranking</a>			3
<a href="#">EPS/DIV/Price growth</a>			4
<a href="#">Price per free cash flow</a>			5
<a href="#">Cash flow return on investment</a>			6
<a href="#">Graham &amp; Gordon figures</a>			7
<a href="#">Price changes 2022/2023/2024</a>			8
<a href="#">Magic formula</a>			9
<a href="#">Dividend</a>			10

## Osakeseuranta

Tiillä 56,00 €														
OSAKE	I.Ostopy	I.Os.lkm	I.Hinta	Kulut	Lkm nyt	Keskihinta	Ostohinta EUR	KURSS	Arvo	Muutos	Muutos-	Os yht	Tuotto ylt	Tuotto %
Nokia	29.10.2020	1000	2,90 €	5,00 €	500	1,53 €	765,00 €	5,14 €	2 570,50 €	1 805,50 €	236,0 %	0,00 €	1 805,50 €	236,0 %
Talenom	3.4.2020	500	5,71 €	5,00 €	500	5,72 €	2 860,00 €	16,04 €	8 020,00 €	5 160,00 €	180,4 %	75,00 €	5 235,00 €	183,0 %
eQ	25.3.2020	226	11,61 €	5,00 €	226	11,63 €	2 628,86 €	27,60 €	6 237,60 €	3 608,74 €	137,3 %	298,32 €	3 907,06 €	148,6 %
Tokmanni Group	29.10.2020	200	13,39 €	5,00 €	200	13,42 €	2 683,00 €	24,16 €	4 832,00 €	2 149,00 €	80,1 %	170,00 €	2 319,00 €	86,4 %
Aktia Pankki A	25.3.2020	400	6,90 €	5,00 €	400	6,91 €	2 765,00 €	11,86 €	4 744,00 €	1 979,00 €	71,6 %	212,00 €	2 191,00 €	79,2 %
Sievi Capital	18.6.2020	2000	0,90 €	5,00 €	8 000	1,04 €	8 308,00 €	2,17 €	17 320,00 €	9 012,00 €	108,5 %	320,00 €	9 332,00 €	112,3 %
Fortum	26.6.2020	150	17,07 €	5,00 €	600	16,73 €	10 035,30 €	25,56 €	15 336,00 €	5 300,70 €	52,8 %	672,00 €	5 972,70 €	59,5 %
Digia	2.7.2020	467	5,13 €	5,00 €	1 600	5,60 €	8 954,70 €	7,43 €	11 888,00 €	2 933,30 €	32,8 %	240,00 €	3 173,30 €	35,4 %
Sampo A	1.6.2020	100	32,29 €	5,00 €	140	31,74 €	4 444,20 €	43,92 €	6 148,80 €	1 704,60 €	38,4 %	388,00 €	2 092,60 €	47,1 %
Titanium	28.10.2020	280	11,16 €	5,00 €	450	12,22 €	5 498,80 €	15,90 €	7 155,00 €	1 656,20 €	30,1 %	364,50 €	2 020,70 €	36,7 %
TietoEVRY	17.2.2021	150	26,90 €	5,00 €	170	26,91 €	4 574,20 €	29,74 €	5 055,80 €	481,60 €	10,5 %	99,00 €	580,60 €	12,7 %
Verkkokauppa.com	23.4.2021	120	9,55 €	5,00 €	210	8,98 €	1 885,00 €	8,35 €	1 753,50 €	-131,50 €	-7,0 %	19,02 €	-112,48 €	-6,0 %
YHTEENSÄ							55 402,06 €		91 061,20 €	35 659,14 €	64,4 %	2 857,84 €	38 516,98 €	69,5 %

## Työkalu salkun seurantaan

- Sopii erityisesti os- ja ps-tilille, ei ota kantaa veroasioihin
- Löytyy Osakeliiton sivujen kautta <https://www.suomenos.fi/tietopankki/seuraa-sijoituksiasi/>



# Sijoittajan Excel-videot

- [https://www.youtube.com/playlist?list=PLvQuVnIGDIKERQr2iaNnYY5X\\_V91d6ICb](https://www.youtube.com/playlist?list=PLvQuVnIGDIKERQr2iaNnYY5X_V91d6ICb)
- katso erityisesti 3 ensimmäistä

☰ YouTube<sup>FI</sup>

Haku

☰ LAJITTELE

🏠 Koti

📍 Tutustu

📺 Shorts

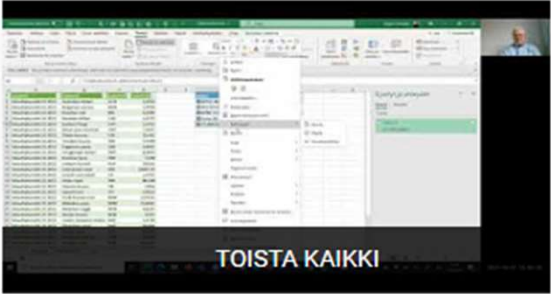
📺 Tilaukset

📺 Kirjasto

🕒 Historia

📺 Omat videot

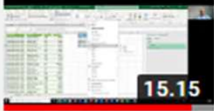
🕒 Katso myöhemmin


 TOISTA KAIKKI


**Excelin parhaita ominaisuuksia**

8 videoita • 587 katselukertaa • Viimeksi päivitetty 23.10.2021

Julkinen

 **Web-tietojen linkitys Exceliin**  
Seppo Sinisaari  
15.15

 **Pivot taulukot ja -kaaviot, PHAKU-funktio**  
Seppo Sinisaari  
18.49

 **Korkoa-korolle laskenta ja finanssifunktioita**  
Seppo Sinisaari  
15.23

A night photograph of a harbor with ice, boats, and city lights. The scene is dimly lit, with a full moon visible in the dark sky. In the foreground, a concrete pier is partially covered in snow. A small, illuminated lamp post stands on the pier. In the background, several boats are docked at a pier, and city buildings with lights are visible across the water.

# Kiitos!

[seppo.sinisaari@phnet.fi](mailto:seppo.sinisaari@phnet.fi)