



Tunnusluvut

25.5.2023

seppo.sinisaari@phnet.fi

Keskeisiä periaatteita

- tunnuslukujen laskenta itse
- lähtötiedot osavuositarkastuksista, tuloslaskelmasta ja taseesta
- tunnusluvuissa 5 vuoden keskiarvot ja nykytilanne
- tunnuslukujen lisäksi laadullinen analyysi tärkeä

Tärkeimmät numeeriset tunnusluvut (tärkeysjärjestyksessä)

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

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 (tärkeysjärjestyksessä)

5) **EV/EBITDA**

yritysarvo/käyttökate (yritysarvo=markkina-arvo+koroll.velat-kassa),
mieluiten alle 15 (lähinnä voi vertailla toimialan sisällä tai yrityksen omiin
lukuihin vuosien välillä)

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**

Vakuutus- ja sijoitusyhtiöt

- Vakuutusyhtiöiden tärkein tunnusluku on yhdistetty kulusuhde (kuinka suuren osan vakuutusmaksutuotoista korvaus- ja liikekulut syövät (<90% OK)
- Sijoitusyhtiöillä tärkein tunnusluku on kurssin suhde substanssiarvoon (mielellään alle=Rabatt)

Sijoitusyhtiöt

<https://ibindex.se/ibi/#/index>

Kiinteistösijoitusyhtiöt

<https://fbindex.se/fbi/#/index>