

SISÄLLYS

Kirjailijaesittelyt	11
Esipuhe	13
1. Johdanto	15
1.1 Mitä rahoitus on?	15
1.2 Omistajalähtöinen johtaminen.	17
1.3 Omistusrakenteiden kehittyminen maailmalla	20
1.4 Mahdolliset agenttiongelmät	23
1.5 Rahoituksen ammattilainen on moniosaaja	26
Luku 1 pähkinäkuoressa	28
Kysymyksiä itseopiskelua varten	28
Käsitteitä.	28
2. Rahoituksen lähteet	29
2.1 Oma ja vieras pääoma	29
2.2 Väli-rahoitus	39
2.2.1 Optiolaina.	39
2.2.2 Vaihtovelkakirjalaina	39
2.2.3 Pääomalaina	41
2.2.4 Yritysjohdon optiot	42
Luku 2 pähkinäkuoressa	46
Kysymyksiä itseopiskelua varten	46
Käsitteitä.	47
3. Rahoitusmarkkinat	48
3.1 Rahoitusmarkkinoiden rooli kansantaloudessa	48
3.2 Rahamarkkinat	52
3.3 Joukkolainamarkkinat	54
3.4 Osakemarkkinat	56
3.5 Suomalaisyritysten omistuksen kehittyminen	58

3.6	Rahoituksen välittäjät	62
3.7	Suomalaisten kotitalouksien säästämiskäyttäytyminen . .	65
	Luku 3 pähkinäkuoressa	68
	Kysymyksiä itseopiskelua varten	68
	Käsitteitä	68
4.	Arvo	69
4.1	Rahan aika-arvo ja nettonykyarvo	69
4.1.1	Rahan aika-arvo	69
4.1.2	Diskonttaaminen	71
4.1.3	Yksinkertainen korkolasku vs. korkoa korolle . . .	75
4.1.4	Tuottovaatimus	76
4.1.5	Jaksolliset suoritukset	78
4.2	Joukkovelkakirjalainojen hinnoittelu	82
4.2.1	Joukkovelkakirjan ominaisuuksia	82
4.2.2	Hinnoittelu	83
4.2.3	Jälkimarkkinat ja korkoriski	84
4.2.4	Efektiivinen tuotto	86
4.2.5	Tuottokäyrä	87
4.3	Osakkeiden hinnoittelu	88
4.3.1	Osakkeen arvokäsitteet	88
4.3.2	Hinnoittelu	90
4.3.3	Tuottovaatimus ja kasvuprosentti	92
4.3.4	Käytännön ongelmatilanteita	93
	Luku 4 pähkinäkuoressa	96
	Kysymyksiä itseopiskelua varten	96
	Käsitteitä	97
	Harjoitustehtäviä	98
5.	Investointilaskelmat	99
5.1	Investointipäätökset ja sijoittajan valintaongelma	100
5.2	Relevantit kassavirrat	101
5.3	Menetelmät	103
5.3.1	Nettonykyarvo	103
5.3.2	Sisäinen korkokanta	104
5.3.3	Pääoman tuottoaste	106
5.3.4	Takaisinmaksuaika	107
5.4	Investointilaskentamenetelmien vertailua	108
5.5	Nettonykyarvon ja yrityksen arvon välinen suhde	109
5.6	Menetelmien käyttö yrityksissä	111
5.6.1	Miten menetelmiä käytetään?	111
5.6.2	Miksi yritysjohto suosii takaisinmaksuajan menetelmää?	114
5.6.3	Miksi yritysjohto suosii sisäisen korkokannan menetelmää?	115

5.7	Riskin huomioonottaminen investointilaskelmissa . . .	116
5.7.1	Herkkyyssanalyysi	116
5.7.2	Todennäköisyysmenetelmä	116
5.7.3	Riski otetaan huomioon tuottovaatimuksessa . . .	117
5.7.4	Menetelmien käyttö yrityksissä	118
5.8	Käytännön ongelmatilanteita investointilaskelmien käytössä	118
5.8.1	Sisäisen korkokannan ongelmat.	118
5.8.2	Inflaatio	122
5.8.3	Rajalliset resurssit.	123
5.8.4	Reaaliotiot	124
	Luku 5 pähkinänkuoressa	126
	Kysymyksiä itseopiskelua varten	126
	Käsitteitä.	126
	Harjoitustehtäviä	127
6.	Tuotto ja riski	129
6.1	Tuotot	130
6.1.1	Sijoituksen kokonaistuotto	130
6.1.2	Tuotto-odotus	131
6.1.3	Tuotto-odotuksen arviointi	133
6.1.4	Arvopaperiluokkien tuotto–riski-profiileja	134
6.2	Portfolioteoriaa.	138
6.2.1	Portfolion tuotto ja riski.	138
6.2.2	Tehokas rintama	141
6.3	Tuottovaatimuksen määräytyminen	144
6.3.1	Portfolion riskin määräytyminen	144
6.3.2	Systemaattisen riskin mittaaminen.	146
6.3.3	Capital Asset Pricing -malli	148
6.3.4	Käytännön ongelmia tuottovaatimuksen laskemisessa	150
6.3.5	Luottoriski	151
	Luku 6 pähkinänkuoressa	158
	Kysymyksiä itseopiskelua varten	158
	Käsitteitä.	159
	Harjoitustehtäviä	160
7.	Markkinoiden tehokkuus	161
7.1	Tehokkuuden määritelmä.	162
7.2	Tehokkuuden eri asteet	165
7.3	Tehokkaiden markkinoiden ominaisuuksia	165
7.4	Väärinkäsityksiä markkinoiden tehokkuudesta.	167
7.5	Sijoitusstrategioita	168
7.5.1	Pienet yritykset.	168
7.5.2	Arvo-osakkeet.	169
7.5.3	Menneet tuotot.	171

7.6	Sijoitusammattilaisten menestys	172
7.7	Kotitaloudet osakesijoittajina.	173
	Luku 7 pähkinäkuoressa	176
	Kysymyksiä itseopiskelua varten	176
	Käsitteitä.	177
	Harjoitustehtäviä	178
8.	Rahoituspäätökset	179
8.1	Pääomarakenne	179
8.1.1	Velan vipuvaikutus	179
8.1.2	Pääoman keskimääräinen kustannus	181
8.1.3	Optimaalinen pääomarakenne	183
8.1.4	Suomalaisten yritysten pääomarakenne.	191
8.2	Osinkopolitiikka.	193
8.2.1	Paljonko yrityksen pitäisi maksaa osinkoja?	196
8.2.2	Omien osakkeiden ostaminen	199
	Luku 8 pähkinäkuoressa	204
	Kysymyksiä itseopiskelua varten	204
	Käsitteitä.	205
	Harjoitustehtäviä	206
9.	Johdannaiset ja riskienhallinta	207
9.1	Riskienhallinnan logiikkaa.	207
9.2	Riskien luokittelua.	208
9.3	Rahoitusriskit	209
9.3.1	Valuuttariski	209
9.3.2	Korkoriski	212
9.4	Riskienhallinnan strategia	213
9.5	Rahoitusriskeiltä suojautuminen	214
9.6	Johdannaisinstrumentit	215
9.6.1	Futuuri ja termiini	216
9.6.2	Optio	217
9.7	Option arvon määräytyminen	218
	Luku 9 pähkinäkuoressa	223
	Kysymyksiä itseopiskelua varten	223
	Käsitteitä.	223
	Harjoitustehtäviä	224
10.	Tilinpäätöstietojen hyödyntäminen	225
10.1	Keskeisiä tunnuslukuja	226
10.1.1	Kannattavuus	227
10.1.2	Tehokkuus	229
10.1.3	Velkaisuus.	229
10.1.4	Markkinapohjaiset tunnusluvut.	231

10.2 Arvonmääritysmenetelmiä	233
10.2.1 Arvonmäärityskohteita	233
10.2.2 Laskentatoimesta rahoitukseen	233
10.2.3 Kassavirtamallit	236
10.2.4 Kerroinmenetelmät	236
Luku 10 pähkinänkuoressa	238
Kysymyksiä itseopiskelua varten	238
Käsitteitä	238
Harjoitustehtäviä	239

Lähteet

241