



Suomalaiset osakkeet – katoavaa kansanperinnettä?

Arvopaperi, Rahapäivä
17.9.2008

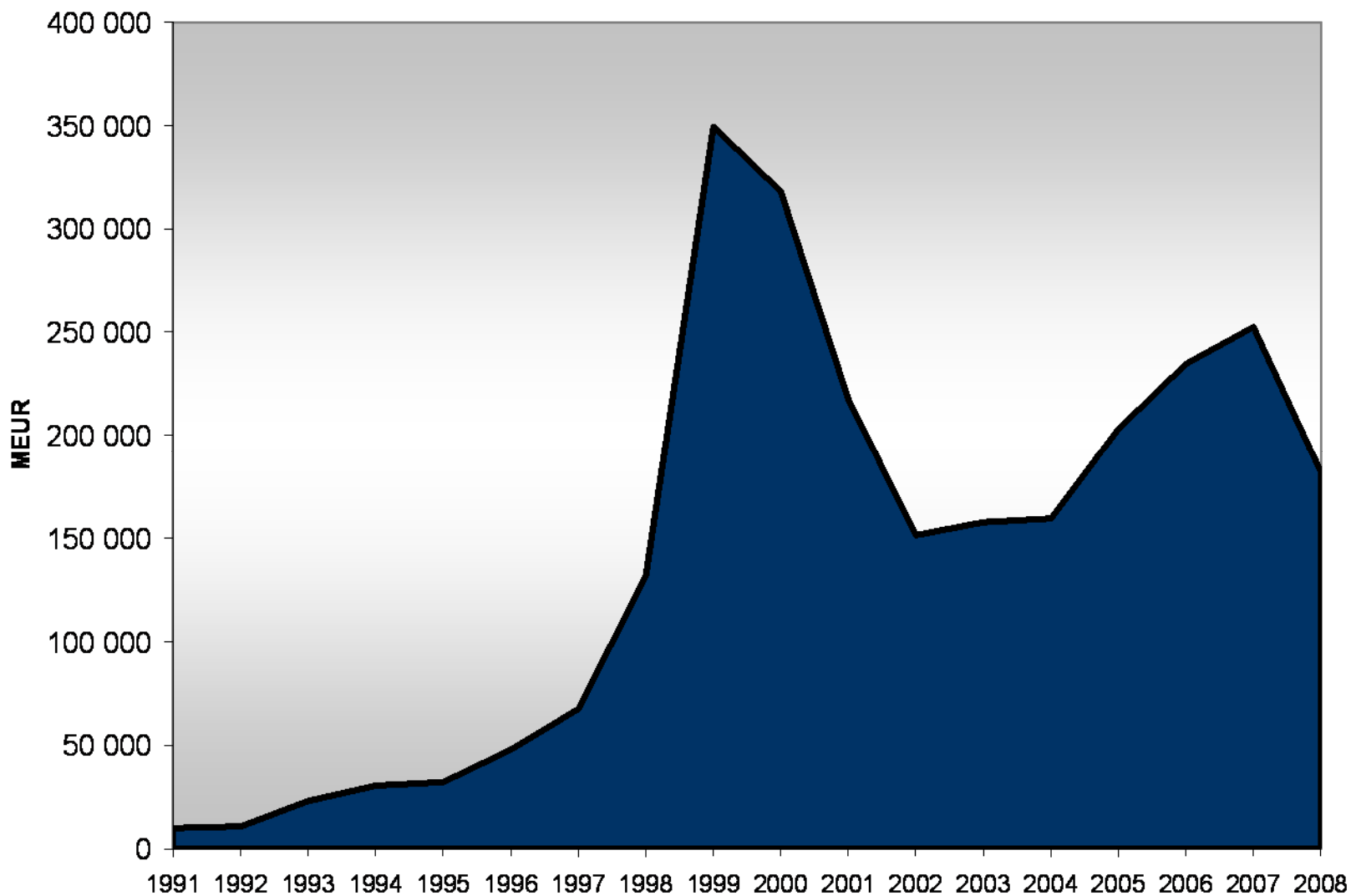
Mika Heikkilä
Arvo Omaisuudenhoito Oy



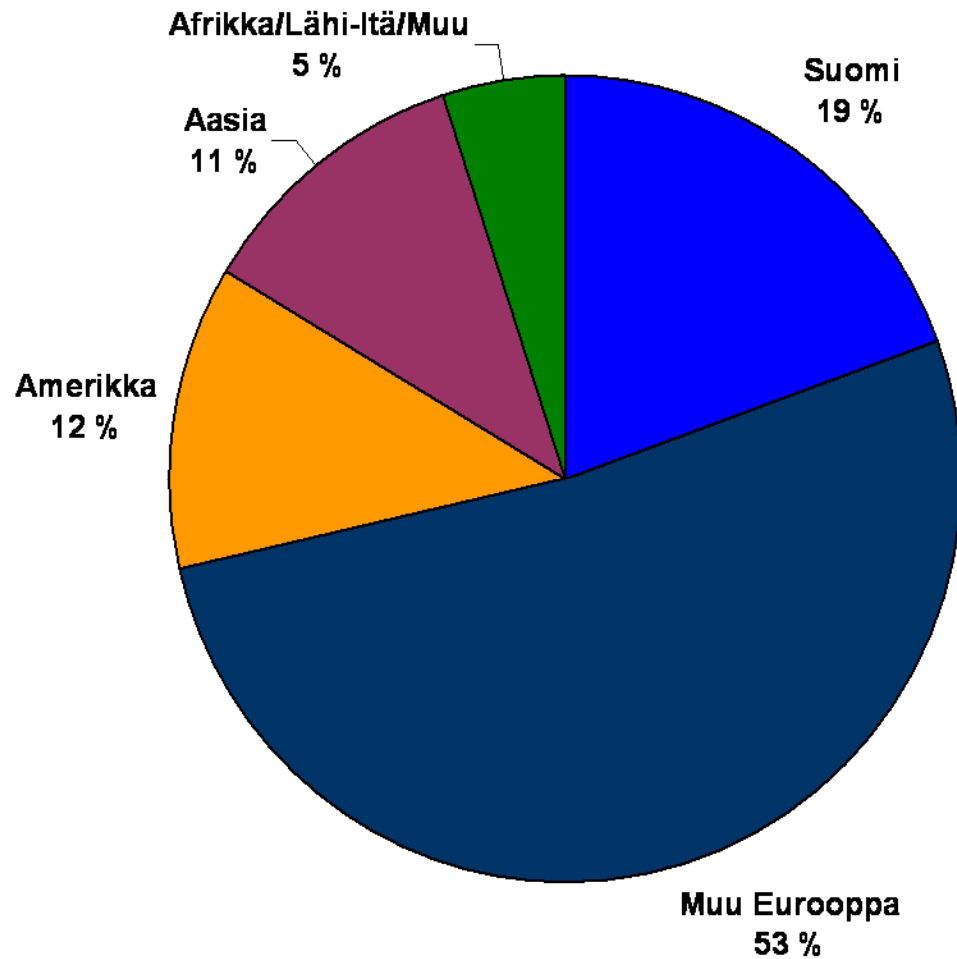
Arvo Omaisuudenhoito Oy

- Arvo Omaisuudenhoito on Sampo Pankin omistama erikoisvarainhoitoyhtiö, joka keskittyy hoitamaan Sampo Rahastoyhtiön arvoraastoja.
- Arvoraastojen sijoituskohteina ovat yritykset, joiden markkina-arvo on alhainen suhteessa taseista laskettuun oman pääoman arvoon eli substanssiin.
- Sijoitustoiminnan avainhenkilöitä ovat mm. Mika Heikkilä ja professori Vesa Puttonen, jotka ovat arvosijoittamisen edelläkävijöitä Suomessa.
- Arvoraastojen hallinnoitava varallisuus 29.8.2008 on 171,3 m€, osuudenomistajia 17 000.
- Hallinnoitavasta varallisuudesta yksityishenkilöt edustavat noin kolmasosaa ja osuudenomistajien lukumäärästä noin 90%.

OMX Helsingin pörssin markkina-arvo 1991-09/2008

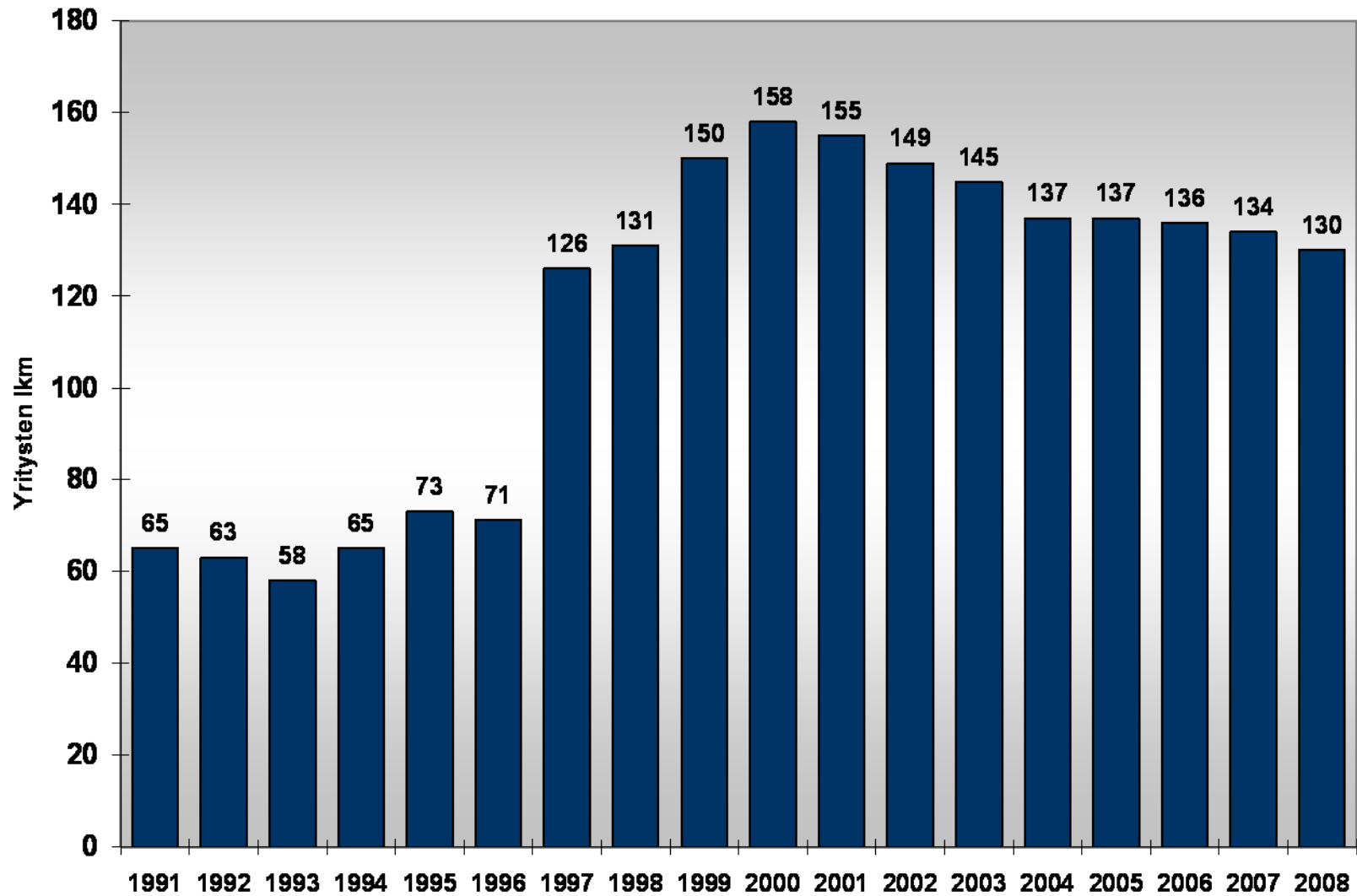


OMX Helsinki 25- indeksin yhtiöiden liikevaihdon jakauma maantieteellisesti 2005



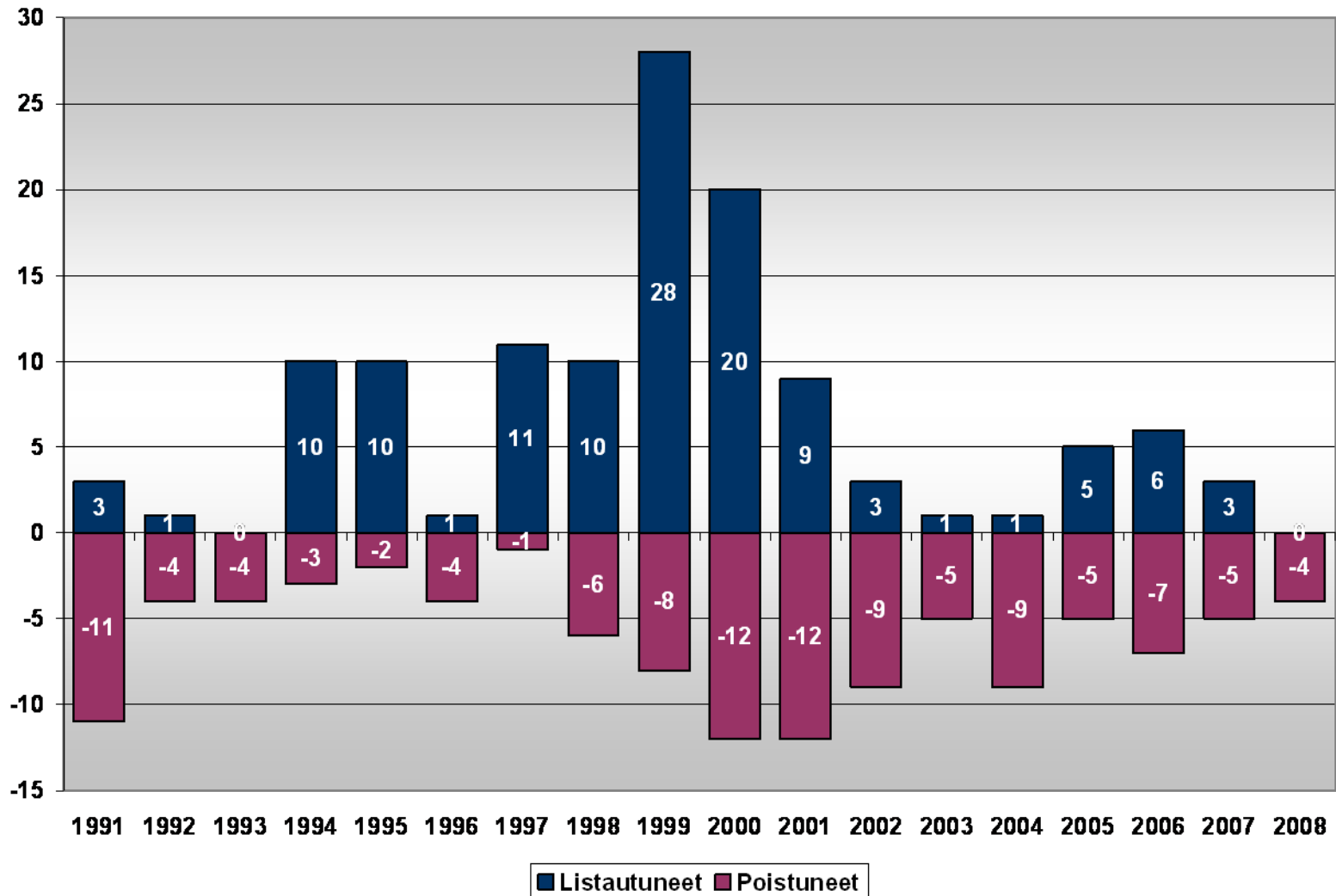
Lähde: Puttonen, Seppä 2006

Suomalaisten pörssiyhtiöiden lukumäärä 1991-09/2008

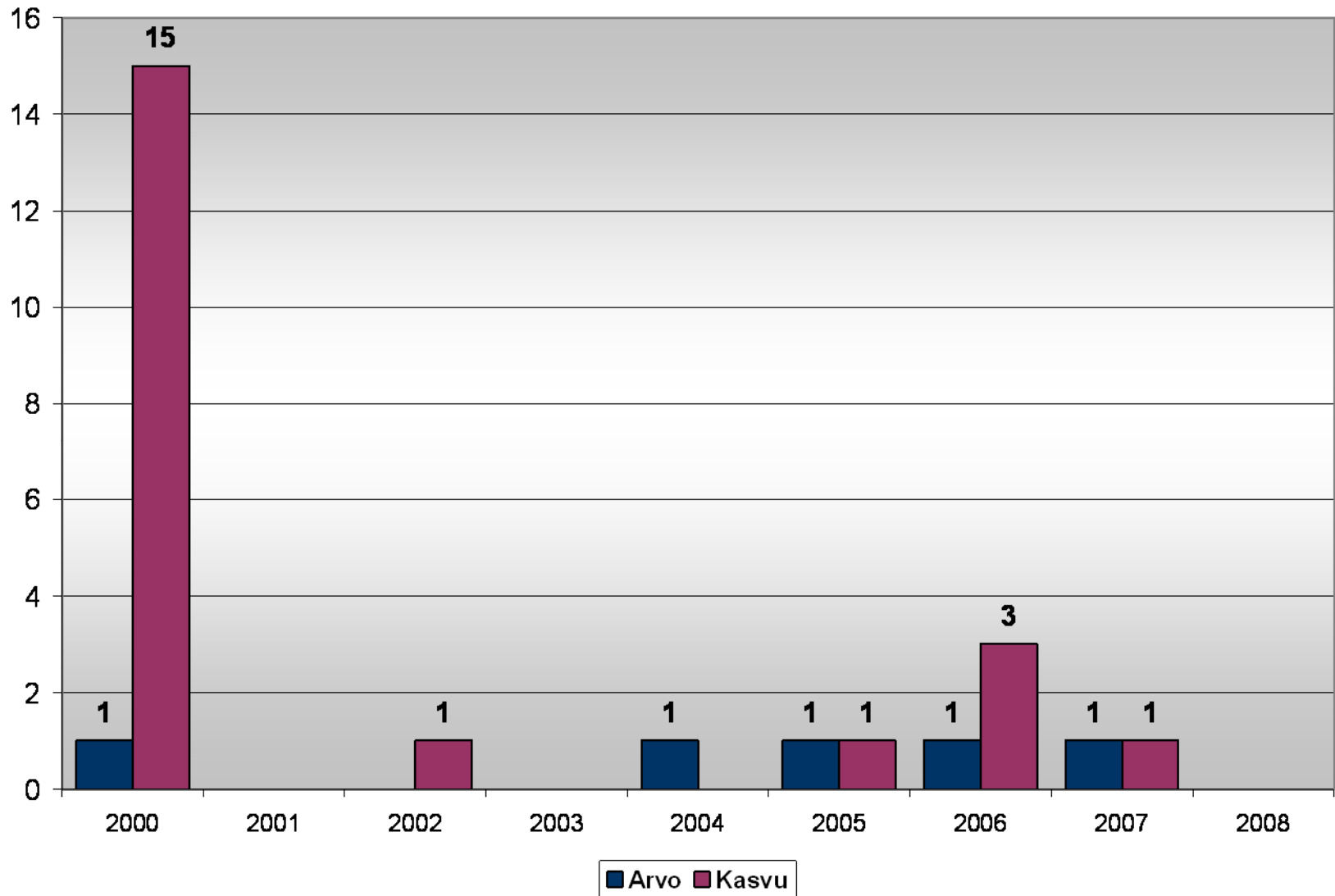


Helsingin pörssiin listautuneiden ja poistuneiden yhtiöiden lukumäärä

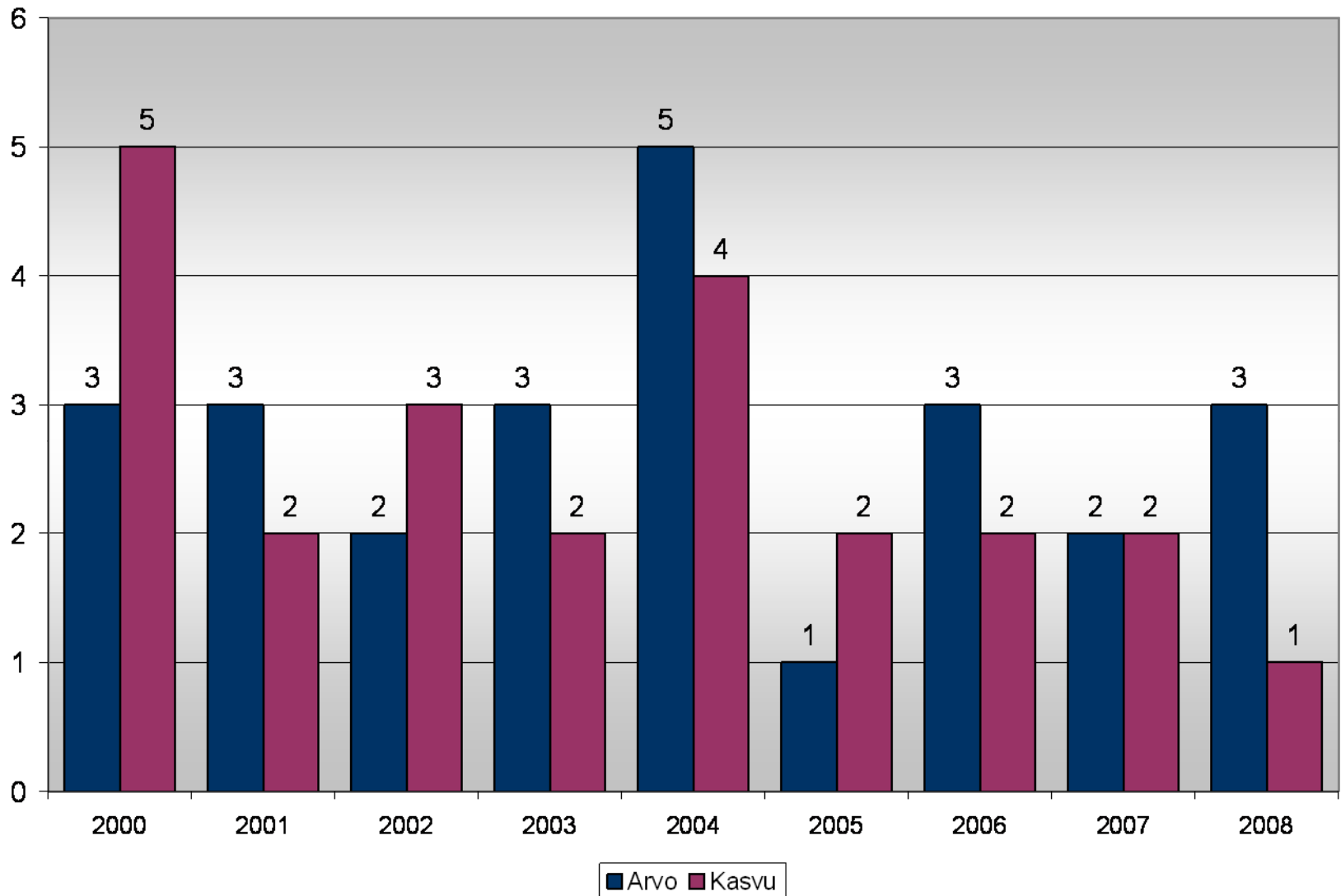
1991-09/2008



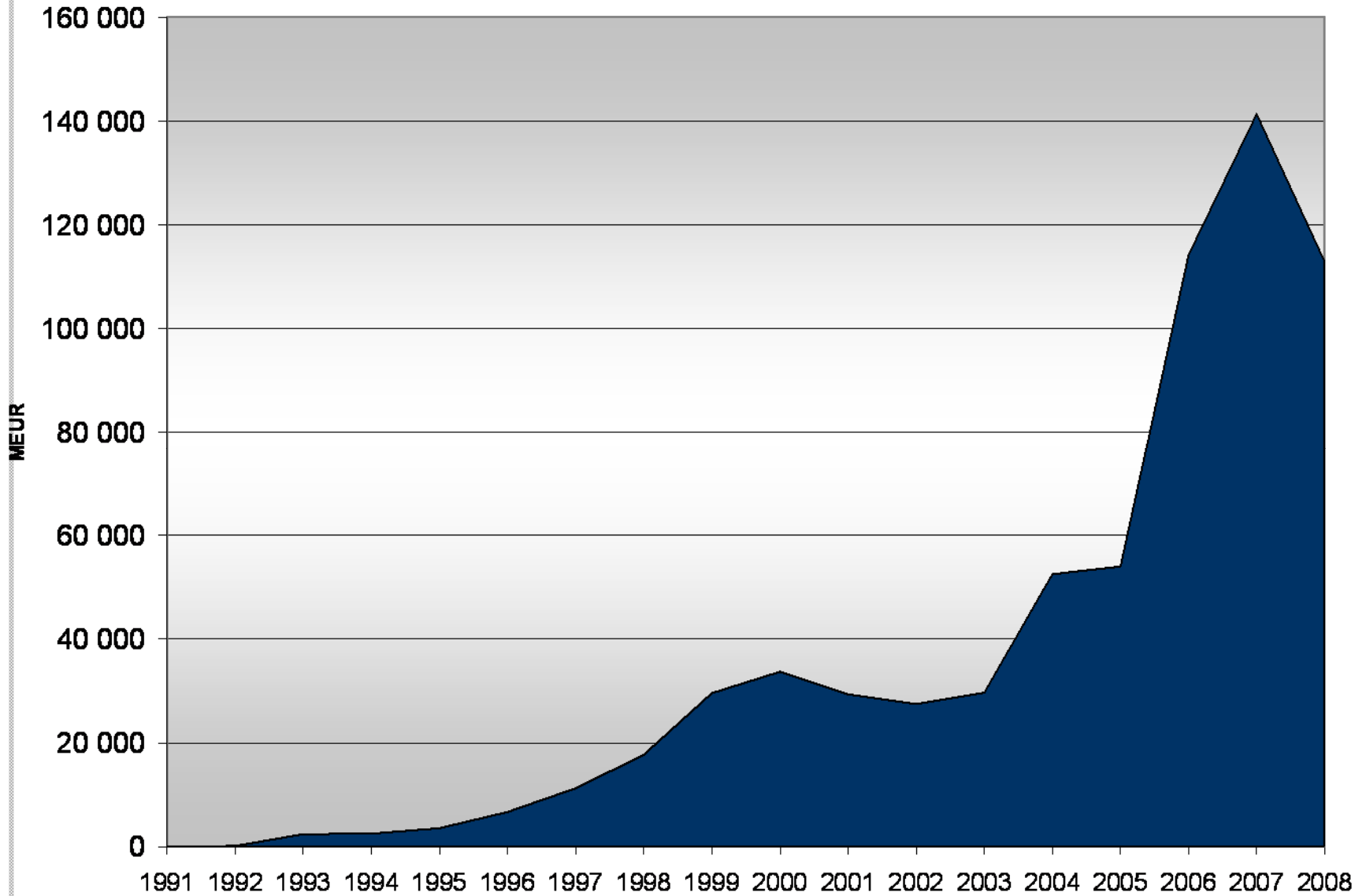
Pörssiin listautuneiden yhtiöiden jakauma arvo- ja kasvuyhtiöihin 1991-09/2008



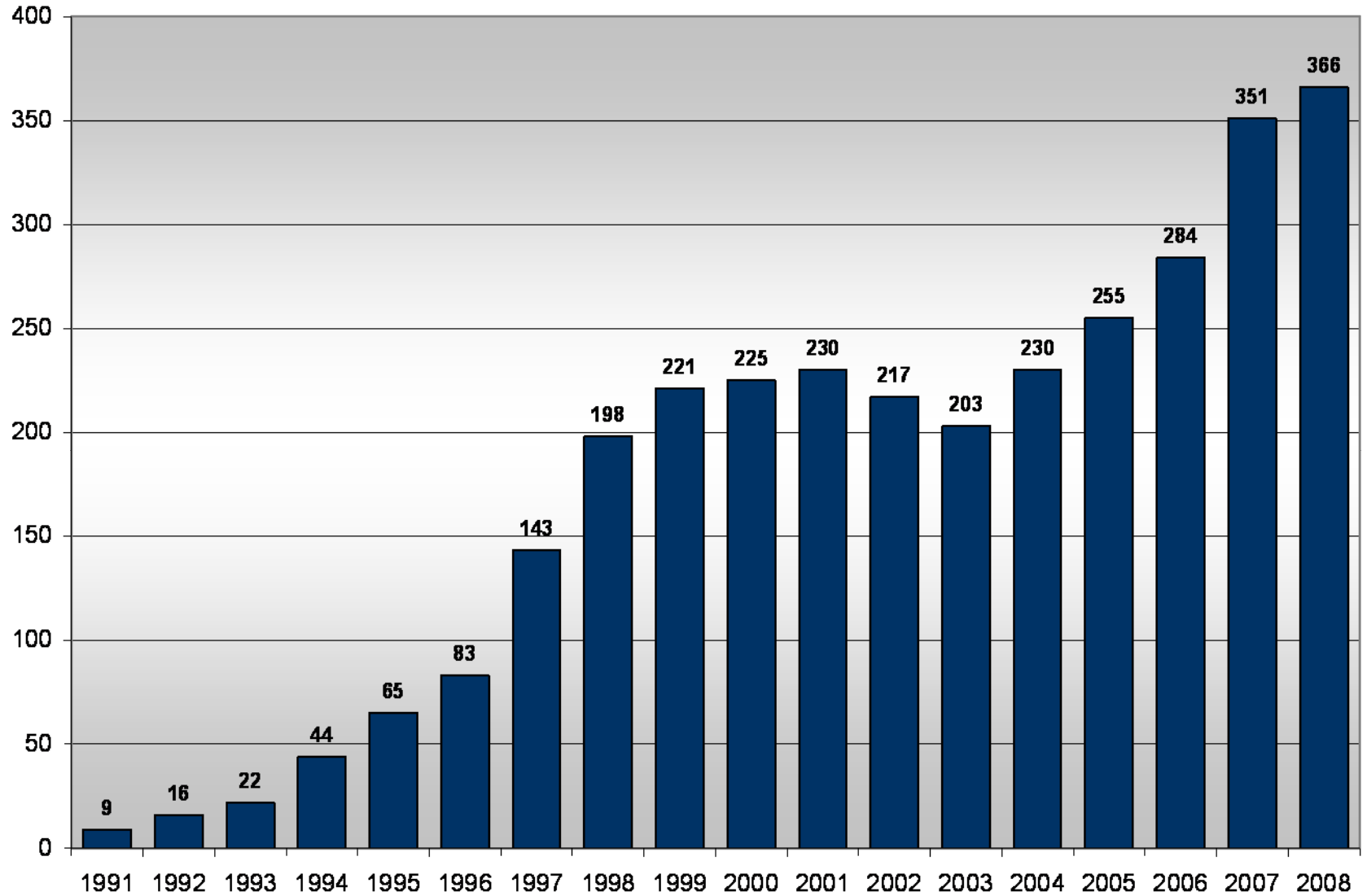
Pörssistä poistuneiden yhtiöiden jakauma arvo- ja kasvuyhtiöihin 1991-09/2008



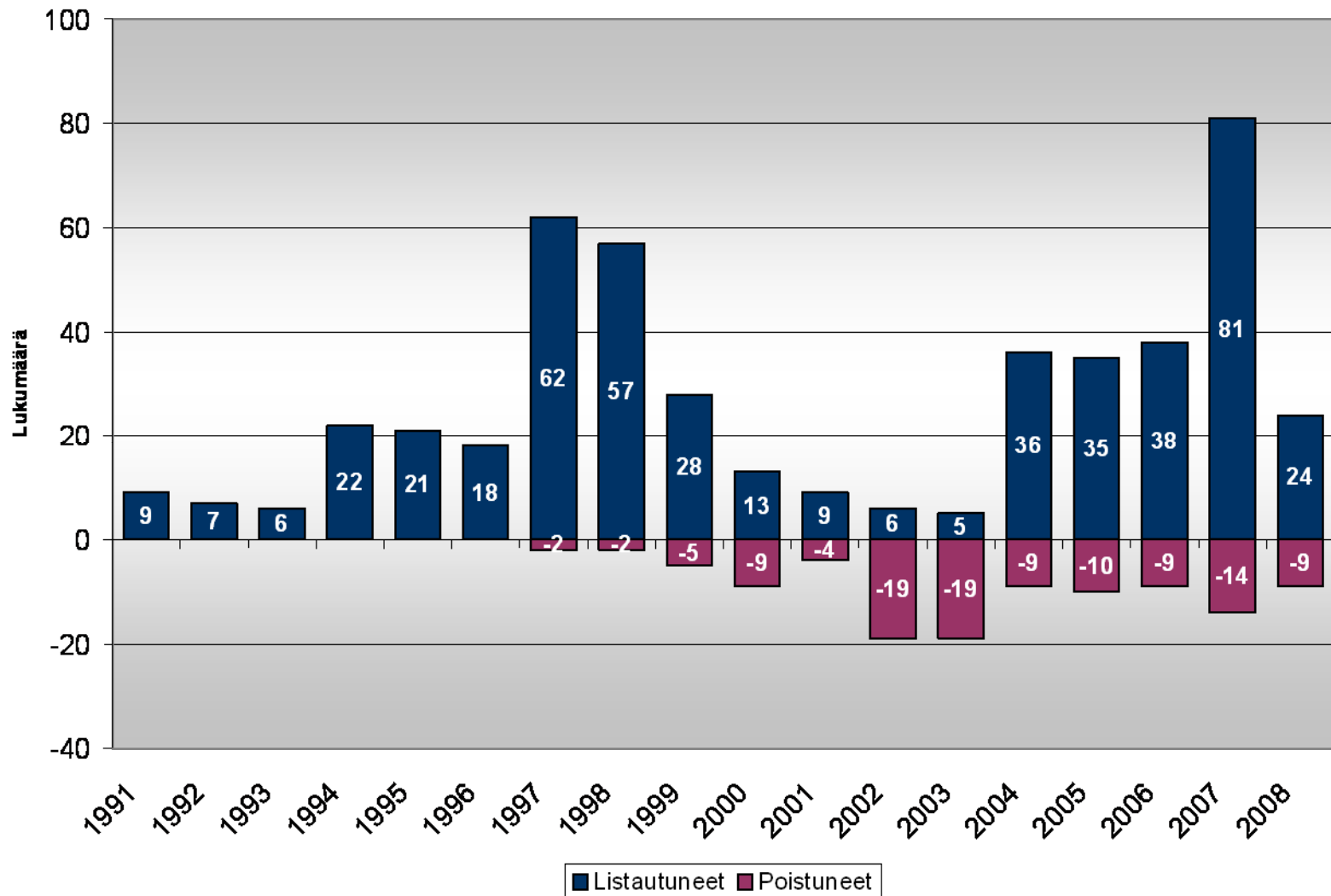
Varsovan pörssin markkina-arvon kehitys 1991-09/2008



Varsovan pörssin listattujen yhtiöiden lukumäärä 1991-09/2008



Varsovan pörssiin listautuneiden ja poistuneiden yhtiöiden lukumäärä 1991-09/2008



Mihin pörssin kuivuminen johtaa...

- Tytäryhtiötalous
- Päätösvallan menetys
- Verotulojen menetys
- Suomalainen pääoma tehottomassa käytössä (pankkitileillä/rahamarkkinassa)
- Vaurauden kehitys
- Puttonen: "Onko omistamisella väliä?" EVA-raportti 2004
 - Suomi on korkean kustannustason maa, jossa toivo asetettu koulutukseen ja korkean lisäarvon tuotantoon
 - Suomi toimii käenpesänä yrityksille, jotka hyödyntävät täysmittaisesti valtion tutkimus- yms. tuet
 - Suomalaiset instituutiot jatkavat kv. hajauttamistaan, kotitaloudet pankkisäästämistä
 - Kv. yritykset ja sijoittajat käyvät yksitellen hankkimassa pesästä edullisesti ne yritykset, jotka eivät itsenäisesti pysty kansainvälistymään oman pääoman arvostuksensa vuoksi
 - Odotellaan Nokian siirtävän loputkin johdostaan ja lopulta pääkonttorinsa Yhdysvaltoihin

Mitä tehty viime vuosina:

- Varallisuusvero pois
- Kemiraa myyty Oras-Invest Oy:lle
- Ei juuri muuta

Muutama "case" täältä vuosituhannelta

- Polar-Kiinteistöt 2000 – 2004
 - p/b alussa 0,3, lunastus p/b 1
 - nettovuokratuotto substanssille 8%, lähes velaton firma
 - ostajana Saksalainen IVG
 - sen jälkeen kova kiinteistöbuumi velkavivulla
- Kemira GrowHow 2004 – 2008
 - p/b alussa 0,6, lunastus vajaa 2
 - myytin Norjalaiselle Yaralle
 - sen jälkeen kova lannoitebuumi
- Finnlines (tuleva) 2006 –
 - p/b tarjoushetkellä 1,5, nyt 1,2
 - enemmistö Italialaisella Grimaldin perheellä (62%)
 - tilasi juuri ennen laivanrakennusbuumia uudet, energiatehokkaat laivat. Lisätty velkavipua, lunastettaneen ennemmin tai myöhemmin

* Ja vielä yksi spekulatio paikalla oleville....

Syitä pörssin kuivumiseen...

- Eläkeyhtiöiden rahoitusteorian mukainen riskin hajautus globaalisti
- Kotitalouksien osakeomistus vs. esim. Ruotsi
- Pörssi- ja osakesijoittamisen imago
- Oman eläkkeen säästäminen
- Kasvuosakemania/-innostus
- Listautuvien yritysten puute
- Pääomaköyhyys/vaurauden puute

... JA JOHTOPÄÄTÖKSET

- Eläkeyhtiöiden rahoitusteorian mukainen riskin hajautus globaalisti
- Kotitalouksien osakeomistus vs. esim. Ruotsi
- Pörssi- ja osakesijoittamisen imago
- Oman eläkkeen säästäminen
- Kasvuosakemania/-innostus
- Listautuvien yritysten puute
- Pääomaköyhyys/vaurauden puute

→ Rationaalista

→ Valtion veropäätöksillä ohjattavissa vs. Ruotsi 70-luvulla

→ Median osaaminen/mielipide, pitkäkestoinen tie

→ Poliitikkojen päätettävissä

→ Koulutus

→ Yrittäjien asenne ja yleinen ilmapiiri

→ Olemme olleet köyhiä, olemmeko sitä enää?



→ Kysymys ei ole enää rahan kulutuksesta, vaan miten me sen sijoitamme!

→ Huomioitava ja hyödynnettävä itse omassa/instituution sijoitustoiminnassa!

→ Ottakaa edes oma osanne pois halvoista, osaavista, suomalaisista pörssiosakkeista

– usein arvo-osakkeista!!! 😊



ARVO

'ARVON TEKIN ANSAITSETTE'



ARVO