



## **GameStopin todellinen arvo ja meemisijoittaminen**

Miro Wallin

Haaga-Helia ammattikorkeakoulu

Amk-opinnäytetyö

2022

Liiketalouden tutkinto

## Tiivistelmä

**Tekijä(t)**

Miro Wallin

**Tutkinto**

Tradenomi

**Raportin/Opinnäytetyön nimi**

GameStopin todellinen arvo ja meemisijoittaminen

**Sivu- ja liitesivumäärä**

34 + 3

Opinnäytetyön tarkoituksena on selvittää GameStop Corporationin osakkeen todellinen arvo vuoden 2021 alussa, kun sen osake nousi rakettimaisesti lähes 350 dollariin, 1600% kahdessa ja puolessa viikossa. Kyseinen GameStop-saaga sai alkunsa Redditiin WallStreetBets-ryhmässä ja tapahtumat saivat paljon huomiota eri medioissa.

Tutkimuksessa on sekä kvalitatiivisia, että kvantitatiivisia elementtejä. Tutkimuksessa käsitellään rationaalisen ja epärationaalisen sijoittamisen toimintatapoja ja miten ne eroavat toisistaan. Tutkimuksessa perehdytään WallStreetBets-ryhmään ja sen kulttuurin ja toimintaan. Sen jälkeen tutkimuksessa käydään läpi GameStop-saagan lähtökohdat, päätapahtumat, miten se päättyi ja mitä siitä jäi käteen. Edellä mainitut ovat osa kvalitatiivista osiota.

Varsinainen arvonmääritys on kvantitatiivinen. Tutkimuksessa tehty arvonmääritys GameStopista ei ollut perinpohjainen, koska tavoitteena oli vain selvittää, että erosiko sen todellinen arvo huomattavasti sen markkina-arvosta vuoden 2021 alussa. Arvonmäärityksessä lasketaan GameStopin substanssiarvo, jonka myötä selvisi yrityksen käypä arvo. Tutkimuksessa vertaillaan myös GameStopin ja muiden vastaavanlaisten yritysten P/S-lukuja.

Tutkimustulokset osoittavat, että GameStopin markkina-arvo oli vuoden 2021 alussa erittäin ylihinnoiteltu. Tutkimuksen mukaan sen käypä osakkeenarvo oli vain 1,14 dollaria, vaikka sen markkina-arvo kävi korkeimmillaan lähes 350 dollarissa ja se on suurimmaksi osaksi pysynyt yli 100 dollarissa sen jälkeen. P/S-luku oli myös suhteellisen korkea, eikä sille tai markkina-arvon jyrkälle nousulle löydy itse yrityksen toimintaan tai sen tulevaisuuden näkyviin liittyviä selityksiä. GameStopin osakkeenarvon nousu vuoden 2021 alussa perustui lähes täysin tyhjiin hypetykseen, piensijoittajien tietynlaiseen järjestäytymiseen ja siitä seuranneeseen short squeezeen.

**Asiasanat**

Arvopaperimarkkinat, sijoitustoiminta, arvonmääritys, tunnusluvut, meemit

## Sisällys

1	Johdanto .....	1
1.1	GameStop Corporation .....	1
1.2	Työn tavoite ja tutkimusongelmat .....	1
1.3	Opinnäytetyön rakenne .....	2
2	Rationaalinen ja epärationaalinen sijoittaminen.....	3
2.1	Rationaalinen sijoittaminen .....	3
2.1.1	Arvonmääritys ja sen tunnusluvut.....	3
2.2	Epärationaalinen sijoittaminen .....	4
2.2.1	Korkean riskin sijoituskohteet.....	5
2.2.2	Vaikuttajat ja huijaukset.....	7
2.2.3	Psykologiset tekijät.....	10
3	WallStreetBets ja GameStop-saaga .....	13
3.1	WallStreetBets ja meemisijoittaminen .....	13
3.2	GameStop-saaga.....	15
4	GameStopin todellinen arvo .....	23
4.1	Gamestopin substanssiarvo .....	23
4.2	GameStopin P/S-luku.....	24
4.3	Muut vaikuttavat tekijät.....	25
5	Tutkimuksen tulokset ja pohdinta .....	26
5.1	Tutkimuksen reliabiliteetti.....	26
5.2	Tutkimuksen validiteetti.....	26
5.3	Itsearviointi ja opinnäytetyöprosessi.....	27
	Lähteet .....	28
	Liitteet.....	35
	Liite 1. GameStopin varat, velat, vastattavat ja substanssiarvo. ....	35
	Liite 2. GameStopin tuloshistoria vuosilta 2016-2020 miljoonissa dollareissa.....	36
	Liite 3. GameStopin ja kymmenen muun yhtiön P/S-luvut tammikuulta 2021. ....	37

# 1 Johdanto

Opinnäytetyön aiheeksi valittiin Gamestopin todellisen arvon selvitys ja epärationalinen sijoittaminen. Taustana tälle oli vuoden 2021 alussa eskaloitunut short squeeze-ilmiö, jonka johdosta Gamestopin osakkeen arvo nousi noin 1600% kahdessa ja puolessa viikossa. Yleisen näkemyksen mukaan tapahtumat saivat alkunsa WallStreetBets -nimisessä keskusteluryhmässä, jonka jäsenmäärä on kasvanut, suurelta osin tämän Gamestop-saagan takia, yli 10 miljoonaan käyttäjään. (Roms, 2021)

## 1.1 GameStop Corporation

Gamestop Corporation on videopeljä ja pelaamiseen liittyviä oheistuotteita myyvä amerikkalainen pörssi-yhtiö. Yhtiö perustettiin vuonna 1984 ja sen pääkonttori sijaitsee Texasissa. Tammikuussa 2021, Gamestopilla oli 4816 liikettä ympäri maailmaa. Kaikki eivät kuitenkaan kulje Gamestop -nimellä, yhtiöllä on muitakin ketjuja omistuksessa, kuten EB Games, Micromania-Zing, ThinkGeek ja Zing Pop Culture. Kivijalkamyymälöiden lisäksi Gamestopilla on eri verkkokauppoja ja se omistaa pelilehti Game Informerin, jolla on fyysisten julkaisujen lisäksi verkkosivu, jossa julkaistaan artikkeleja, arvosteluja ja muuta vastaavaa peleistä. (SEC, 2021)

Gamestop on edelleen maailmanlaajuisesti suuri ja tunnettu videopelien jälleenmyyjä, mutta lähivuosina tapahtuneet muutokset videopelimarkkinoilla ovat aiheuttaneet yhtiölle ongelmia. Suurin näistä muutoksista on digitaalisten pelimyyntien huomattava lisääntyminen, PC-pelien kohdalla fyysisten kappaleiden myynti on lopetettu lähes täysin. Videopelien jälleenmyyjät ovat myös joutuneet kokemaan saman ongelman, kuin monet muut kaupat: ihmiset ostavat kaikenlaiset ostokset entistä useammin tavarataloista tai Amazonin kaltaisista verkkokaupoista. (Gilbert, 2020) Gamestop ei ole myöskään onnistunut lähivuosina kilpailemaan halvoilla hinnoilla tai hyvällä maineella kuluttajien keskuudessa.

## 1.2 Työn tavoite ja tutkimusongelmat

Tutkimuksen päätavoite on selvittää Gamestopin todellinen arvo vuoden 2021 alussa. Täten, tutkimuksen täytyy selvittää kyseinen arvo käyttäen oikeaoppisia menetelmiä, jotta päädytään realistiseen ja uskottavaan vastaukseen. Kun tämä arvo on selvitetty, sitä voidaan verrata saman ajankohdan markkina-arvoon, jota yleisesti pidetään ylihinnoiteltuna. Muita tavoitteita ovat meemisijoittamisen, WallStreetBetsin ja GameStop-saagan tapahtumien ymmärtäminen. Tavoitteena on myös pohtia epärationalisen ja rationaalisen sijoit-

tamisen eroja. Tutkimuksessa on määrällisen ja laadullisen tutkimuksen elementtejä. Laadullista, eli kvalitatiivista on esimerkiksi kappale, joka käsittelee rationaalista ja epärationaalista sijoittamista. Määrällistä, eli kvantitatiivista, on esimerkiksi arvonmääritys, jossa selvitetään GameStopin käypä arvo.

### **1.3 Opinnäytetyön rakenne**

Tutkimuksen voi jakaa neljään osaan: johdantoon, tietoperustaan, empiiriseen tutkimukseen ja pohdintaan. Näistä osista muodostuu opinnäytetyön viisi päälukua. Ensimmäinen pääluku on johdanto, jossa selitetään opinnäytetyön aihe, tutkimusongelmat ja rakenne. Toinen pääluku on tietoperustan ensimmäinen osa, jossa vertaillaan rationaalista ja epärationaalista sijoittamista. Kolmannessa pääluvussa käydään läpi WallStreetBetsin ja GameStop-saagan tapahtumien kulku ja sen syyt ja seuraukset. Neljännessä pääluvussa lähdetään varsinaisesti ratkaisemaan tutkimuksen pääongelmaa, eli Gamestopin osakkeen todellista arvoa vuoden 2021 alussa. Viidennessä ja viimeisessä pääluvussa käydään läpi tutkimuksen tulokset ja arvioidaan tutkimuksen reliabiliteettia ja validiteettia. Luvussa tehdään myös itsearviointi ja kuvaillaan opinnäytetyöprosessia.

## 2 Rationaalinen ja epärationaalinen sijoittaminen

Ennen, kuin tarkastellaan Gamestop-rallin tapahtumia, on hyvä ymmärtää, millaiset asiat ohjaavat erilaisten sijoittajien päätöksiä. Yksinkertaisuuden nimissä, jaetaan sijoittaminen rationaaliseen ja epärationaaliseen sijoittamiseen, ja tarkastellaan alakappaleissa mitä ne voivat sisältää. Todellisuudessa sijoittamisen jakaminen rationaaliseen ja epärationaaliseen ei kuitenkaan ole välttämättä niin yksinkertaista. Esimerkiksi, monen mielestä sijoittaminen johonkin suureen ja, yleisen mielipiteen mukaan, turvalliseen ja vakaaseen yritykseen, kuten Microsoftiin on varsin rationaalista sijoittamista. Toisaalta, jos sijoittaja ei ole itse tehnyt minkäänlaista tutkimusta Microsoftiin liittyen ja luottaa vain siihen, mitä luulee tietävänsä yrityksen tilasta ja tulevaisuudesta, voidaanko sitä oikeasti pitää rationaalisena sijoittamisena?

### 2.1 Rationaalinen sijoittaminen

Rationaalisen sijoittamisen tärkein periaate on se, että päätökset sijoituksiin liittyen perustuvat faktoihin ja tutkimustuloksiin, eikä tunteisiin. Nyrkkisääntönä voisi olla, että, jos henkilöllä on mahdollisuus sijoittaa, hänellä on myös varmasti tarvittavat eväät rationaaliseen sijoittamiseen. Varsinaista koulutusta tai työkokemusta ei välttämättä tarvitse, kun kirjastosta ja internetistä löytyy kaikki tarvittava tieto sijoittamiseen.

Rationaalista sijoittaminen voi helpoimmillaan olla sitä, että antaa ammattilaisten hoitaa varsinaiset päätökset. Tästä hyvä esimerkki on rahastosijoittaminen. Jos sijoittaa luotettavan rahoituslaitoksen rahastoon, jonka riskiluokitus on itselleen sopiva ja kulut tarpeeksi pienet, eikä sijoita niin paljon, ettei käyttörahaa jää tarpeeksi, se on rationaalista sijoittamista, etenkin, jos ammattilainen on suositellut kyseistä rahastoa sijoittajalle hänen toiveiden ja preferenssien mukaan. Jos sijoittaja haluaa kuitenkin itse päättää esimerkiksi mihin osakkeisiin hän sijoittaa, erityisen tärkeää olisi ymmärtää arvonmäärityksen perusteet.

#### 2.1.1 Arvonmääritys ja sen tunnusluvut

Oikeaoppisen arvonmäärityksen pohjalta on hyvä tehdä sijoituspäätöksiä, sillä se antaa selkeän kuvan yrityksen kannattavuudesta ja mahdollisesta kasvusta. Arvonmäärityksellä saatua osakkeen arvoa voi sitten verrata markkina-arvoon, kuten tässä tutkimuksessa tullaan tekemään. Arvonmääritysprosessi voi kokonaisuudessaan olla melko työläs, jonka takia suurin osa piensijoittajista ei sellaista tee tai etsi, ainakaan jokaisen sijoituskohteen kohdalla, mutta yksittäisetkin arvonmäärityksen tunnusluvut riittävät monille sijoituspäätöstä varten.

Yksi yleinen ja helposti ymmärrettävä arvonmäärittelyn tunnusluku on voittokerroin, eli P/E-luku (Price/Earnings). P/E-luku kertoo yrityksen markkina-arvon ja nettotuloksen suhteesta. Mitä korkeampi yrityksen P/E-luku on, sitä enemmän sen markkina-arvo nojaa johonkin muuhun kuin tulokseen, kuten esimerkiksi tulevaisuuden näkymiin. P/E-luku saadaan laskettua jakamalla yrityksen markkina-arvo sen nettotuloksella. (Lindström & Lindström, 2011, luvut 12.1-12.4)

Jos sijoittajaa kiinnostaa osingot, osinkotuotto on hyödyllinen tunnusluku. Osinkotuoton laskukaava on seuraava:

$$(\text{osinko} / \text{osakkeen hinta}) * 100 = \text{Osinkotuotto} \%$$

(Osakesijoittaja, 2022)

EPS-luku (Earnings Per Share) kertoo kohdeyrityksen osakekohtaisen tuloksen. Tämä saadaan laskettua niin, että yhtiön nettotulos jaetaan sen osakkeiden lukumäärällä. P/B-luku (Price / book value) arvioi miten korkea osakkeen hinta on suhteessa taseessa olevaan omaan pääomaan, eli se lasketaan jakamalla osakekurssi osakekohtaisella omalla pääomalla. (Osakesijoittaja, 2022)

ROI (Return on investment), eli sijoitetun pääoman tuotto kuvaa yhtiön tuottavuutta. Tämä voidaan laskea seuraavasti:

$$(\text{liiketulos} + \text{rahoituskulut}) / \text{sijoitettu pääoma} = \text{ROI}\%$$

Yleisesti yli 10% ylittävää ROI:ta pidetään hyvänä ja alle 5% olevaa ROI:ta huonona.

(Osakesijoittaja, 2022)

Nämä ja muut helposti laskettavat tunnusluvut voivat jo antaa riittävästi tietoa sijoittajalle, jotta saa selkeämmän kuvan yrityksestä ja siitä, onko se yleisesti tai henkilökohtaisesti sijoittajalle sopiva sijoituskohde.

## 2.2 Epärationalinen sijoittaminen

Piensijoittajien määrä on kasvanut huomattavasti lähivuosina. Tähän on vaikuttanut muun muassa uusien sijoitusalojen leviäminen ja niiden alhaiset kustannukset ja usein lähes olemattomat vaatimukset rekisteröitymiseen ja sijoittamisen aloittamiseen. Pankit ovat myös kehittäneet sijoitusalojaan ja tehneet suoraan osakkeisiin sijoittamisesta helpompaa kaikille asiakkaille. Vuoden 2021 joulukuussa Pörssisäätiö kertoi, että Suomessa oli jo 940 000 piensijoittajaa. (Berg, 2021) Nordnet Suomen asiakasmäärä ylitti 300 000 huhtikuussa 2020 ja 400 000 aktiivisen asiakkaan raja meni rikki jo helmikuussa 2021. (Tuppurainen, 2021). Tammikuussa 2020, Yhdysvaltojen osakemarkkinoilla olevasta pääomasta

arviolta 17,1% oli piensijoittajien, kun taas tammikuussa 2021 tämän osuuden arvioitiin olevan jopa 32%. Kuuden Yhdysvalloissa suosituimman sijoitusalan yhteenlaskettu asiakasmäärä oli tammikuussa 2021 yli 100 miljoonaa. (McCrank, 2021)

Sijoittamisen aloittaminen on objektiivisesta näkökulmasta lähes aina järkevä päätös. Yleisesti turvallisiin kohteisiin, kuten kohtuullisen riskitason rahastoihin ja kiinteistöihin sijoittaminen kannattaa pitkällä aikavälillä lähes aina ja on parempi ratkaisu, kuin rahan säilyttämien esimerkiksi säästötilillä. Aloittelevat sijoittajat ovat kuitenkin luonnollisesti alttiimpia tekemään epärationaalisia päätöksiä, joiden myötä huomattavien summien häviäminen on mahdollista. Seuraavissa alaluvuissa tarkastellaan yleisiä tekijöitä epärationaalisen sijoittamisen taustalla.

### **2.2.1 Korkean riskin sijoituskohteet**

Kun teknologia on kehittynyt ja sijoittamisesta on tehty helppoa ja avointa lähes kaikille, esimerkiksi osakkeita, rahastoja ja kiinteistöjä korkeamman riskitason sijoituskohteita on saatavilla kaikille. Tällaisia ovat esimerkiksi rahoitusinstrumentit, jotka ovat itsessään vanhoja, mutta eivät olleet ennen samalla tavalla kenen tahansa yksilön tavoiteltavissa, kuin nykyään, kuten optiot ja futuurit. Lähivuosina ovat yleistyneet myös erikoisemmat sijoituskohteet, joita monet eivät vielä ymmärrä ollenkaan, kuten kryptovaluutat ja NFT:t.

Optiot ovat kahden osapuolen välisiä sopimuksia, jotka antavat niiden haltijalle ostaa tai myydä option kohde, kuten osake, tietynä ajankohtana tulevaisuudessa sovittuun hintaan. Option ostaja maksaa tästä sopimuksesta myyjälle option markkinahinnan, premion. Optioita on kahdenlaisia, myynti- ja osto-optioita. Myyntioptioissa (puts) ostaja sijoittaa siihen, että kohteen arvo laskee ja osto-optioissa (calls) siihen, että arvo nousee. Päällepäin optiot saattavat vaikuttaa vain harmittomalta ja hieman monimutkaisemmalta osakekaupalta. (Sijoitustieto, 2015) Optiokauppaakin voi kyllä käydä vastuullisesti ja suhteellisen pienillä riskeillä, mutta niiden luonne antaa mahdollisuuden korkean riskin sijoituksille, joita monet tekevät nopean ja suuren voiton perässä. Suurin osa WallStreetBetsiin julkaisuista äärimmäisistä voitoista tai häviöistä ovat optiokauppojen tuloksia. Esimerkiksi suomalaisille optiokauppa ei ole niin helposti saatavilla, mutta suuri osa WallStreetBetsin amerikkalaisista jäsenistä käyttävät Robinhood -palvelua sijoittamiseen, jossa optiokauppaan on erittäin helppoa päästä käsiksi. (Sebastian, 2021)

Kryptovaluutat ovat viimeisten vuosien aikana nousseet valtaväestön tietoisuuteen, lähes kaikki ovat nykyään ainakin kuulleet Bitcoinista. Vaikka monet uskovat, että kryptovaluutat

voivat olla olennainen osa tulevaisuuden rahaliikennettä, tähän mennessä ne on nähty lähinnä sijoittajien epävakaina leikkikaluna. Kryptovaluuttoja on tuhansia erilaisia ja uusia ilmestyy jatkuvasti. Monien kryptovaluuttojen nimistä, niiden luojista ja niihin sijoittaneiden käytöksestä pystyy nopeasti huomata, että niiden markkina-arvo perustuu internet-mee-meihin ja epärationaaliseen sijoittamiseen, joka on luonut kuplan kryptovaluuttamarkkinoille.

Etenkin nuoret sijoittajat ilman relevanttia koulutusta ja perehtymistä sijoittajat kryptovaluuttoihin suurien voittojen toivossa. Jopa suosituimmat ja vakaimmat kryptovaluutat ovat erittäin volatiileja esimerkiksi osakkeisiin verrattuna, joka mahdollistaa suuret voitot lyhyessä ajassa, mutta niin myös nopeat ja rajut tappiot. Monet kryptosijoittajat ovat treidaajia, eli he eivät pidä omistuksiaan erityisen pitkään, vaan voivat esimerkiksi ostaa ja myydä samaa kryptovaluuttaa monta kertaa kuukaudessa yrittäen maksimoida voitot. (Barrett 2021) Markkinoiden ajoittaminen treidatessa osakkeita on hankalaa ja suurin osa amatööritreidaajista jäävätkin tappiolle. (Duggan, 2021) Kryptovaluuttoja treidaavien häviöistä ei löydy erityisen luotettavaa tai tarkkaa dataa, mutta yleisesti tutkimukset viittaavat siihen, että monista menestystarinoista huolimatta ylivoimaisesti suurin osa häviää siinä rahansa. (Melker, 2019).

Muun muassa kryptovaluuttojen olemassaolon mahdollistava blockchain-teknologia on tuonut markkinoille uuden erittäin spekulatiivisen sijoituskohdetyypin, joka ei ole vielä saavuttanut yhtä suurta tunnettavuutta valtaväestössä, kuin kryptovaluutat: NFT:t (non-fungible token). NFT:t ovat digitaalisia omistuksia, jotka voivat esittää tai olla käytännössä mitä tahansa, esimerkiksi musiikkikappaleita, taideteoksia tai videoita. NFT:iden houkuttavuus piilee siinä, että niitä ei voi varsinaisesti kopioida. Jokaisella NFT:llä on uniikki koodi blockchainissa, jota on käytännössä mahdotonta manipuloida, vaikka huijauksia tapahtuukin esimerkiksi NFT-kauppapaikkojen välityksellä. NFT:itä on ollut olemassa jo vuodesta 2014, mutta niiden suosio räjähti vuoden 2021 alussa, kun somepersoonat ja julkkikset aloittivat mainostamaan NFT-projekteja ja luomaan omiaan. (Conti & Schmidt, 2022)

NFT-intoilijat uskovat, että kyseinen teknologia tulee mullistamaan muun muassa digitaalisen taiteen ja videopelien maailman ja monet suuryhtiöt kuten Adidas ja VISA ovat lähteneet villitykseen mukaan. (Butler & Dalton, 2021) NFT-ilmiössä on kuitenkin vahvoja kuplan piirteitä ja monet ovat kyseenalaistaneet niiden arvoa. NFT:n omistaminen tarkoittaa periaatteessa vain linkin omistamista esimerkiksi yhteen kuvaan, mutta kuka tahansa voisi kopioida täysin saman kuvan ja teettää siitä vaikka taulun seinälleen. NFT:iden maailmassa tekijänoikeudet ovat olemattomia, kuka tahansa voi tehdä jonkun muun omistamasta materiaalista NFT:n ja myydä sen eteenpäin. (Ravenscraft, 2022) NFT:iden arvoa vääristävät myös sisäpiirikaupat, joilla on helppoa nostaa niiden markkina-arvoa. NFT:n

myyntihistorian pystyy näkemään helposti, mutta kryptolompakoiden omistajien selvittäminen ei ole niin yksinkertaista. Esimerkiksi, NFT-taideteoksen ostoa harkitseva henkilö voi nähdä, että sitä on myyty viimeisen kuukauden aikana omistajalta toiselle jatkuvasti suuremmilla summilla, mutta todellisuudessa yksi henkilö voi hallita näitä kaikkia ostotapahtumia ja manipuloida hintaa näin. (Murphy, 2021) NFT:iden varsinaisesta käyttötarkoituksesta esimerkiksi peleissä tai niin sanotuissa metaverseissä on vielä hyvin vähän näyttöä ja, koska monet eivät näe arvoa esimerkiksi NFT-taiteen omistamisessa, koko teknologialle on syntynyt paljon epäilijöitä. He pitävät koko ilmiötä vain kuplana ja erittäin epärationaalisenä sijoituskohteena, jossa voittoa tekevät vain lähinnä NFT-projektien perustajat, erittäin onnekkaat yksilöt ja vaikuttajat, joilla on kyky manipuloida markkinoida ja luoda hypeä. NFT-buumi on jo vuoden 2022 alussa alkanut näyttämään selkeitä merkkejä kuplan puhkeamisesta. (Vigna, 2022)

### 2.2.2 Vaikuttajat ja huijaukset

Internetin ja sosiaalisen median nousun mukana ovat saapuneet somevaikuttajat. Vaikuttajat, eli influencerit, ovat yksilöitä tai ryhmiä, jotka julkaisevat sisältöä eri alustoilla, esimerkiksi YouTubessa tai Instagramissa. Suosituimmat vaikuttajat eivät ole vain yhdellä alustalla, vaan julkaisevat eri muodoissa olevaa sisältöä eri sovelluksille ja sivuille, jotta heidän potentiaalinen yleisö olisi mahdollisimman suuri. Ei ole olemassa alaa, harrastusta tai mielenkiinnonkohdetta, johon yksikään vaikuttaja ei erikoistuisi. Luonnollisesti, yleisimmillä mielenkiinnon kohteilla on hyvin suuret vaikuttajamarkkinat, kuten videopeleillä, kosmetiikalla ja muodilla. Koska sijoittaminen on nykyään niin helppoa ja suositeltavaa kaikille ja monet, mukaan lukien sosiaalisessa mediassa pyörivät nuoremmat aikuiset, pitävät vaurastumista ja taloudellista vapautta tärkeänä, myös sijoittamisen ja vaurastumisen ympärille on muodostunut suuret vaikuttajamarkkinat. Finanssivaikuttajalle on jo muodostunut oma nimikin, finfluencer (financial influencer). (Butler, 2022)

Monet sijoittamiseen erikoistuvat vaikuttajat jakavat rationaalisia sijoitusneuvoja ja teoriaa, jota voisi löytää myös luotettavista oppikirjoista. Jotkut ovat rikastuneet esimerkiksi rakentamalla menestyvän yrityksen ja jotkut työskentelevät finanssialalla. Jotkut sijoitusvaikuttajat tekevät sisältöä, joissa he paljastavat epärehellisten vaikuttajien valheita ja murtavat myyttejä nopeasta rikastumisesta ja epärealistisista tuotoista, joita toiset vaikuttajat hehkuttavat. Yksi esimerkki tällaisesta toiminnasta on YouTube -kanava Coffeezilla, joka on tehnyt lukemattomia humoristisia videoita, joissa hän haukkuu ja paljastaa esimerkiksi vaikuttajien ja muiden julkkisten markkinoimia pyramidihuijauksia, epäilyttäviä krypto- tai NFT-projekteja ja huonoja sijoitusneuvoja. (Techie Gamers, 2022)

On siis olemassa monia sijoitusvaikuttajia, jotka tarjoavat hyviä ja maltillisia neuvoja ja suosittelevat välttämään netissä pyöriä huijauksia ja epärationaalista sijoittamista. Nämä vaikuttajat ovat varmasti vaikuttaneet joidenkin heidän seuraajien elämiin positiivisesti ja ovat innostaneet heidän seuraajia, todennäköisesti nuoria ihmisiä, sijoittamaan ja vieläpä vastuullisesti.

Monet pitävät vaikuttajia haitallisena ja typeränä ilmiönä kaikilla aloilla. Nämä ihmiset kritisoivat muun muassa vaikuttajien epärehellisyyttä, kun he tekevät kaupallisia yhteistöitä esimerkiksi yritysten kanssa. Vaikuttajat usein näyttävät olevan innostuneita mainostettavasta tuotteesta tai palvelusta ja väittävät käyttävänsä sitä jatkuvasti, vaikka totuus olisi-kin jotain muuta. Useimmiten vaikuttajat mainostavat lähinnä vain halpoja tuotteita ja esimerkiksi ilmaisia mobiilisovelluksia tai -pelejä, eli vaikka vaikuttajat myisivät valkoisia valheita, katsojalle ja kuluttajalle harvemmin koituu tästä suurta vahinkoa.

Henkilökohtaiseen talouteen ja sijoitusneuvoa jakavat vaikuttajat voivat kuitenkin aiheuttaa katsojilleen suurempaa haittaa. Pahimmassa tapauksessa vaikuttajan seuraajat voivat esimerkiksi sijoittaa kaikki säästönsä kohteeseen, jota vaikuttaja on yleistänyt ja menettää kaiken. Vaikuttajat tietävät, että he voivat joutua vakaviin ongelmiin, jos he jakavat epärationaalista sijoitusneuvoa julkisesti kaikille, jonka takia he usein toteavatkin, että he eivät jaa sijoitusneuvoa. Tällä on kuitenkin hyvin vähän merkitystä katsojan näkökulmasta, kun heidän ihailema vaikuttaja näyttää mihin hän on sijoittanut ja paljonko hän on jo tehnyt tai tulee mahdollisesti tekemään voittoa kyseisellä sijoituksella. (Wolny, 2021)

Kun yhdistetään sosiaalinen media ja uudenlaiset sijoituskohteet, suurien kuplien ja tyhjän hypen lisäksi syntyy myös puhtaita huijauksia. Sijoittamisen maailmassa erilaiset huijaukset, kuten esimerkiksi pump and dump, eivät ole uusi juttu, mutta sosiaalinen media ja sijoittamisen avoimuus kaikille nykypäivänä tarjoaa enemmän mahdollisuuksia ja potentiaalisia uhreja huijareille. Esimerkiksi kryptovaluutta- ja NFT-markkinat ovat vailla kunnollista valvontaa tai sääntöjä, joka tekee niistä ideaalin ympäristön huijauksille. Myös se, että ihmiset näkevät muutamia NFT-kokoelmia ja kryptovaluuttoja, joiden markkina-arvot nousevat taivasiin, antaa vääristyneen kuvan siitä, että suuret tuotot ovat helppoja, kun sijoittaa kohteisiin, jotka ovat lupaavia jonkinlaisen ”kryptogurun” mielestä. (Patterson, 2022)

Nimenomaan pump and dump -huijaukset ovat yleisiä kryptovaluuttojen ja NFT:iden maailmassa. Kyseisen huijauksen ideana on manipuloida kohteen markkina-arvoa keinotekoisesti huomattavasti suuremmaksi mikä sen todellinen arvo on. Tämän voi saavuttaa esimerkiksi levittämällä levittämällä optimistista valetietoa sijoituskohteen nykytilasta ja tulevaisuuden näkymistä. Tätä voi tehdä esimerkiksi sähköpostien tai sosiaalisen median välityksellä. Jos huijauksen ”pump”-vaihe onnistuu ja sijoituskohteen markkina-arvo saadaan

paisutettua, huijarit toteuttavat ”dump”-vaiheen. Siinä huijauksen aloittaneet myyvät osuutensa suurella voitolla, jonka jälkeen yleensä seuraa suhteellisen nopea lasku kohteen markkina-arvossa ja huijauksen langenneet jäävät kärsimään tappiot. (Rajeev, 2022)

Esimerkiksi osakemarkkinoilla tapahtuvista pump and dump -huijauksista kiinni jääneistä yleensä edes jotkut kärsivät seuraukset. Yksi kuuluisimmista esimerkeistä on Jordan Belfort, kenestä on kirjoitettu kirja, *The Wolf of Wall Street*, johon perustui vuonna 2011 julkaistu samanniminen elokuva. Belfort ja hänen perustama Stratton Oakmont syyllistyivät lukuisiin pump and dump -huijauksiin 90-luvulla. Kun Belfort ja kumppanit jäivät kiinni, firman toiminta lopetettiin ja tunnustaessaan Belfort istui 22 kuukautta vankilassa. Hänet myös tuomittiin maksamaan 110,4 miljoonaa dollaria takaisin tahoille, jotka olivat menettäneet rahaa Stratton Oakmontin huijausten takia. (Newby, 2014.)

Kaikki huijarit eivät kuitenkaan jää kiinni tai he jäävät selviävät ilman seurauksia. Tämä pitää valitettavasti paikkaansa etenkin krypto- ja NFT-markkinoilla. Kryptointoilijoiden hehuttama anonymisyys myös mahdollistaa sen, että siirron tekijän henkilöllisyys voi olla hyvinkin hankala selvittää. Tämä on tietenkin loistava mahdollisuus huijareille. Suurempi ongelma on kuitenkin se, että viranomaisten läsnäolo ja valvonta kyseisillä markkinoilla on ollut lähes olematonta. Tästä syystä huijareita ei välttämättä edes pelota kiinnijääminen ja he voivat olla hyvinkin röyhkeitä. Tästä hyvä esimerkki on niin sanotut rug pull -huijaukset, joissa nimensä mukaisesti vedetään sijoittajilta matto alta. Yksi tapa suorittaa tällainen huijaus, on luvata yksinkertaisesti luvata sijoittajille, että kyseisellä NFT:llä tai kryptovaluutalla tulee olemaan jokin ainutlaatuinen käyttötarkoitus, joka tulisi käyttöön myöhemmin. Tämän jälkeen huijarit lopettavat tuen projektille ja käytännössä katoavat sijoittajien rahojen kanssa, jota seuraa sijoituskohteen markkina-arvon erittäin nopea romahdus. (Hindle, 2022)

Yksi viimeisimmistä ja tunnetuimmista tällaisista tapauksista oli Squid Game -kryptohuijaus. Squid -kryptovaluutta perustui Netflixin tuottamaan korealaiseen hittisarjaan, Squid Gameen. Kyseisessä draamasarjassa sadat köyhät ja veloissa olevat henkilöt osallistuvat lukuisiin julmiin ja hengenvaarallisiin peleihin, jotta voisivat voittaa kymmenien miljoonien eurojen arvoisen pääpotin olemalla viimeinen kilpailija jäljellä. Teeman mukaisesti, kryptovaluutan perustajat lupailivat, että Squidin omistajat voisivat kilpailla aikanaan verkkopeleissä keskenään ja he voisivat voittaa lisää kyseistä kryptovaluutaa. Kyseisessä projektissa oli hälyttäviä tekijöitä, kuten se, että sijoittajat eivät pystyneet myymään Squid -omistuksiaan, jos heillä ei ollut vähintään 456 Squidia ja krypton sometileillä oli rajoitettu kommentointia, todennäköisesti, koska spekulointi huijauksesta oli jo levinnyt. (Yoon, 2021)

Nämä asiat eivät kuitenkaan estäneet innokkaita sijoittajia hyppäämästä mukaan. Tämän seurauksena Squidin markkina-arvo räjähti, hieman yli sentistä noin 2860 dollariin. Kyseessä oli 23 miljoonan prosentin kasvu. Vain minuutteja myöhemmin, krypton markkina-arvo romahti hetkessä 0,0007 dollariin. (Yoon, 2021) Matto oli vedetty alta. Huijarit olivat likvidoineet oman osuutensa ja ilmoittivat lopettavansa projektin kertoen syyksi kovan stressin ja ironisesti, turhautumisen huijareihin. Huijareiden epäillään onnistuneen varastamaan 3,3 miljoonaa dollaria, eikä heidän henkilöllisyyttä ole selvitetty. (Brooks, 2021).

Vaikuttaa siltä, että monet krypto- ja NFT-sijoittajat ovat hyväksyneet sen, että huijaukset ovat vain osa kyseisiä markkinoita ja niitä vain pitää osata välttää. Tällaiset asenteet ja sääntöjen loisto poissaolollaan kertoo siitä millainen villi länsi krypto- ja NFT-markkinat ovat tällä hetkellä. (Egkolfopoulou & Wells, 2021) Muun muassa Yhdysvaltojen liittovaltion hallitus ja Euroopan keskuspankki ovat ilmoittaneet kehittävänsä näiden markkinoiden säännöstelyä, mutta nopeita muutoksia markkinoiden luonteeseen tulee tuskin tapahtumaan. (Panetta, 2022) Ongelmana on myös toki se, että ilman huijauksiakin, monien kryptovaluuttojen ja NFT-projektien markkina-arvo koostuu lähes kokonaan vain tyhjästä hypeyksestä ja niiden markkina-arvo voi sulaa yllättäen ja erittäin nopeasti. Kaikki nämä tekijät huomioon ottaen, olisi hankalaa perustella miten sijoittaminen muihin kuin tunnetuimpiin ja vakaimpiin kryptoihin, kuten Bitcoiniin ja Ethereumiin, voisi mitenkään olla rationaalista sijoittamista. Vaikuttajien antamia sijoitusneuvoja kannattaisi toki myös noudattaa varovasti ja harkiten, vaikka ne koskisivatkin perinteisiä ja suhteellisen turvallisia sijoituskohteita.

### 2.2.3 Psykologiset tekijät

Yleisesti kaikkien epärationaalisten päätösten taustalla on psykologiset ja tunnepohjaiset tekijät ja tämä pätee myös sijoittamiseen. Syyt miksi sijoittajat pistävät rahansa korkean riskin kohteisiin, miksi he luottavat vaikuttajiin, joilla ei välttämättä ole mitään olennaista koulutusta tai työkokemusta ja miksi huijauksiin langetaan, ovat lähes täysin psykologisia. Vaikka sijoittamisen tavoitteena onkin omaisuuden kasvattaminen tai vähintäänkin arvon suojaaminen esimerkiksi inflaatiolta. Epärationaalinen sijoittaminen voi kuitenkin alkaa muistuttumaan enemmän uhkapelaamista, kun sijoittamista, jos sijoittaja antaa psykologisten tekijöiden määrätä hänen päätöksensä.

Pääsyy, miksi ihminen lankeaa epärationaaliseen sijoittamiseen on yksinkertainen: ahneus. Ahneus on syy miksi ihminen antaa vallan harhaluuloille helpoista ja nopeista voitoista ilman suurta alkupääomaa tai tietotaitoa. Välillä sijoittaja voi täysin tiedostaa sijoitusstrategiansa riskit, mutta edes pieni mahdollisuus nopeisiin voittoihin saa hänet sivuuttamaan ne, kuten uhkapelaamisessa. Epärationaalisen sijoittamisesta tekee vielä joillekin

vaarallisempaa se, että yleinen positiivinen näkemys sijoittamiseen ja se, että rationaalista sijoittamista on myös olemassa, saattaa luoda harhaluulon sijoittajalle, että hänen epärationaalinen sijoittamisensa on hyvin kaukana uhkapelaamisesta, vaikka totuus kertoo muuta. (Hayes, 2021) Tämä on olennaista etenkin nykyään, kun lähes kaikilla on pääsy korkean riskin sijoituskohteisiin. Kun katsoo WallStreetBetsin julkaisuja, joissa käyttäjät esittelevät omia häviöitään, niihin verrattuna omien säästöjen pistämiseen blackjackiin kasinolla saattaa vaikuttaa fiksummalta. Klassisen blackjacksin palautusprosentti pelatessa optimistrategian mukaan on 99,41%. Vaikka voitolle ei todennäköisesti jää, todennäköisyydet vaikuttavat varsinkin hyvältä, jos vaihtoehtona on sijoittaa rahat erittäin epärationaalisesti.

Ahneuteen liittyvä ilmiö, joka on läsnä sijoittamisessa varsinkin nykyään, kun ihmiset jakavat sijoitusvinkkejä- ja kokemuksia kaikkialla, kuten sosiaalisessa mediassa on niin sanottu FOMO, eli "fear of missing out". Itseselitteisesti, FOMO tarkoittaa pelkoa siitä, että jää jostain paitsi. Sijoittamisessa ilmiö näkyy niin, että ihmiset sijoittavat siksi, että he pelkäävät jäävänsä paitsi suurista voitoista. Tämä voi tapahtua, kun esimerkiksi pörssi on ollut laskussa jonkin aikaa ja sijoittaja pistää lisää rahaa sijoituksiin, koska pelkää, että hän jää paitsi voitoista, jotka voivat tulla vaikka seuraavana päivänä, jos pörssi lähtee nousuun. Tämä esimerkki saattaa vaikuttaa suhteellisen fiksulta toiminnalta, mutta ongelmana onkin, jos FOMO on täysin vastuussa päätöksestä. Toinen esimerkki, joka on ehkä vaarallisempi ja myös olennaisempi Gamestopin ja WallStreetBetsin tarinaan liittyen on FOMO, joka iskee, kun näet jonkin sijoituskohteen raketoivan ja muita haalimassa suuria voittoja. Tällöin moni lähtee itsekin sijoittamaan kyseiseen kohteeseen siinä pelossa, että häntä voi kaduttaa suuresti tulevaisuudessa, jos hän ei lähtenyt ja jäi paitsi helpoista tuotoista. Ilmiö on aina esiintynyt jossain määrin sijoittamisessa, mutta sen vaikutus on varmasti kasvanut sosiaalisen median ja vaihtoehtoisten ja volatiilien sijoituskohteiden, kuten kryptovaluuttojen myötä. Ilmiö on myös usein vastuussa kuplien synnystä, kun jokin tietty kohde saa jatkuvasti uusia sijoittajia, jotka uskovat, että sen arvon nopea kasvuvauhti tulee vielä jatkumaan, vaikka sille ei olisikaan mitään loogista perustetta. (Vega, 2021)

Yksi psykologinen syy epärationaaliseen sijoittamiseen on myös hyvin yksinkertaisesti laiskuus. Tämä näkyy siinä, että vaikka sijoittajat tekevät itsenäisiä ratkaisuja esimerkiksi valitsemalla mihin osakkeeseen he sijoittajat, he eivät välttämättä jaksa edes tehdä minimaalista tutkimusta kyseisestä yrityksestä, kuten vaikka katsomalla yksinkertaisia tunnuslukuja. Tämä taas tietenkin johtaa epärationaaliseen sijoittamiseen. Toinen tapa, miten laiskuus voi näkyä epärationaalisisessa sijoittamisessa, on se, että sijoittaja pyrkii elättämään itsensä tai jopa rikastumaan erittäin korkean riskin sijoituskohteilla, koska hän ei jaksa tehdä sitä perinteisin tavoin, joka yleensä vaatisi enemmän työtä. Laiskuuskin on tässä tapauksessa vahvasti sidottuna ahneuteen. (Hayes, 2021)

Suurin osa epärationaalisen sijoittamisen johtavista psykologisista syistä pyörivät siis uhkarohkeuden ja ahneuden ympärillä. Pelko ja paniikki ovat kuitenkin myös mielentiloja, jotka voivat heikentää sijoittajan arviointikykyä. Nämä ohjaavat myös usein varovaisten ja kärsivällisten sijoittajien päätöksiä. (Hayes, 2021) Esimerkkinä voisi olla vaikka varovainen henkilö, jolla on rahasto-omistuksia eläkepäiviä varten. Rahastot ovat matalan riskitason omaavia, koska sijoittaja ei halua menettää kovalla työllä ansaitsemiaan rahoja. Sitten eräänä päivänä maailmalta kuuluu huonoja uutisia ja pörssit painuvat laskuun. Kun hänen rahastojen arvot ovat laskeneet kuukaudessa lähes 20%, hän haluaa paniikissa myydä ne, vaikka jäisi silloin kokonaisuudessaan pahasti tappiolle. Hän soittaa pankkiin ja kertoo, että haluaa myydä kaikki sijoituksensa ja vaikka hänelle yritetään kertoa, että nyt ei ole hyvä aika myydä, hän ei kestä katsoa enempää punaisia päiviä ja myy kaiken.

Sanontaa ”time in the market beats timing the market” pidetään yleisesti hyvänä neuvona. Vapaasti käännettynä, markkinoilla aika voittaa ajoituksen. Asiantuntijoiden mielestä siis ei kannattaisi yrittää ennustaa milloin kurssilaskuja tulee ja myydä sijoituksia sitä ennen tai odottaa, että nämä laskut tapahtuisivat ennen, kuin sijoittaa lisää. (Wedel, 2021) Jos sijoittaja on tehnyt jonkinlaista oikeaoppista tutkimusta ja on tullut siihen lopputulokseen, että suuri romahdus on tulossa, voisi sanoa, että olisi ihan rationaalista, jos hän päätyisi sijoittamaan hieman vähemmän tai myisikin jotain sijoituksiaan. Tässä hypoteettisessa tilanteessa, jota kuvattiin aiemmin, sijoittaja kuitenkin tekee päätöksen perustuen vain lyhytnäköiseen pelkoon. Tämä on loistoesimerkki epärationaalisesta sijoittamisesta, kuten kaikki muutkin sijoituspäätökset, joissa tunteet ovat päätekijänä.

### 3 WallStreetBets ja GameStop-saaga

Gamestop-saagan ymmärtäminen vaatii, että tietää mikä on WallStreetBets ja mitä on niin sanottu "meemisjoittaminen". WallStreetBets (r/wallstreetbets) on "subreddit" Reddit -keskustelusivustolla. Reddit oli toukokuussa 2022 maailman 18. ja Yhdysvaltojen 8. suosituin verkkosivusto. (Similarweb, 2022) Sivusto koostuu eri subrediteistä, tietynlaisista yhteisöistä, joissa voi jakaa sisältöä muille käyttäjille, muun muassa videoina, kuvina tai kirjoituksina. Kaikki sisältö, jota löytyy Redditistä on julkaistu jossain tietystä yhteisössä ja niiden aiheet vaihtelevat laidasta laitaan. Jotkut yhteisöt keskittyvät täysin viihteeseen, esimerkiksi meemien ja hauskojen videoiden jakamiseen ja toiset ovat vakavampia ja hyödyllisempiä, joissa voi esimerkiksi keskustella politiikasta tai saada apua teknisiin ongelmiin.

Reddit ei ole samalla tavalla sosiaalinen media, kuten Instagram tai YouTube, jossa sisältötuottajat voivat tienata huomattavia summia rahaa tekemällä suosittua sisältöä. Sivusto kuitenkin perustuu vahvasti siihen, että oletusasetuksena on se, että sivusto näyttää postauksia siinä järjestyksessä, miten paljon se on saanut "upvoteja", eli periaatteessa tykkäyksiä. Postauksille ja niiden tekemille käyttäjille voi myös antaa erilaisia palkintoja, joita voi käyttää esimerkiksi Reddit Premium -jäsenyyteen tai jakaa eteenpäin toisille käyttäjille ja heidän postauksiin. Vaikka palkintoja voi ostaa jaettavaksi Reddit Coinsseilla, joita taas täytyy ostaa oikealla rahalla, palkintoja ei voi muuttaa takaisin normaaliksi valuutaksi. Vaikka Redditissä ei siis voi hyötyä suosioista mitenkään merkittävästi, monien käyttäjien toimintaa hallitsee paljonkin suosion ja virtuaalipisteiden haku, kuten monilla muillakin alustoilla. (Widman, 2021) Tämä selittää osittain WallStreetBetsin jäsenten käyttäytymistä.

#### 3.1 WallStreetBets ja meemisjoittaminen

r/wallstreetbets perustettiin 31. tammikuuta 2012. Redditissä on muitakin sijoittamiseen liittyviä yhteisöjä, mutta WallStreetBetsistä muodostui nopeasti erilainen, paljon enemmän huumoriin perustuva yhteisö. Vaikka vakavienkin yhteisöjen julkaisujen kommentteissa heitetään usein vitsikkäitä ja sarkastisia kommentteja, esimerkiksi r/stocks -subredditissä jaetaan kuitenkin uutisia ja postauksia, jotka usein näyttävät rationaalisten sijoittajien tekemiltä. Samaa ei voi kuitenkaan sanoa WallStreetBetsistä, yhteisön koko identiteetti perustuu siihen, että siellä jaetaan hyvin riskinalaisia sijoitusstrategioita ja niiden tuloksia. Monien käyttäjien jakamat strategiat vaikuttavat enemmän uhkapeliltä, kuin sijoittamiselta ja ottaen huomioon yhteisön nimen, se on ilmeisesti alusta alkaen ollutkin ideana. (Asarch, 2021)

WallStreetBetsissä julkaistaan paljon kuvankaappauksia uhkarohkeista sijoituksista, joihin käyttäjät ovat ryhtymässä ja myös onnistuneista tuloksista. Esimerkiksi, eräs käyttäjä oli onnistunut muuttamaan 400 dollaria noin 112 000 dollariin riskialttiilla sijoituksilla kahdessa viikossa. (Reddit, 2021). Suosituinta sisältöä yhteisössä ovat kuitenkin aiheeseen liittyvät meemit ja kuvankaappaukset epäonnistuneista sijoituksista. Yhteisössä on nähty lukuisia tapauksia, joissa piensijoittaja on onnistunut tuurilla saamaan hurjat tuotot esimerkiksi optioilla, kryptovaluutoilla ja vivuttamalla, mutta on tämän jälkeenkin jatkanut uhkarohkeita sijoituksiaan ja menettänyt lähes kaiken.

Yksi pahimmista esimerkeistä tästä oli käyttäjä nimeltä If\_I\_Was\_Haeyk. Alkuvuodesta 2020, ennen kuin COVID 19-pandemia oli muodostunut maailmanlaajuiseksi kriisiksi, joka aiheutti nopeat syöksyt osakemarkkinoilla, kyseinen käyttäjä ennusti, että tämä tapahtuisi pian. Hän sijoitti 150 000 dollaria Walt Disneyn ja Carnival Corporation put-optioihin, koska Carnival on risteilyvarustamo ja suuri osa Disneyn liiketoimintaa ovat heidän huvipuistot ja lipputulot elokuvateattereista. Kun pandemian aiheuttamat rajoitukset ja talousongelmat iskivät, hänen optioiden arvo hyppäsi 4 000 000 dollariin. Tällä käyttäjällä oli kuitenkin, WallStreetBetsin sanastoa käyttäen, ”timanttikädet”, eikä suostunut myymään sijoituksiaan, vaan odotti niiden arvon vielä kasvavan. Näin ei kuitenkaan käynyt, kun Disneyn ja Carnivalin osakekurssit kääntyivät nousuun melko nopeasti. Käyttäjän sijoitukset olivat tippuneet noin 21 000 dollariin, josta hän teki julkaisun WallStreetBetsiin. Eräs käyttäjä kommentoi, että If\_I\_Was\_Hayek olisi vain voinut jatkossa sijoittaa, kuin ”boomerit”, eli toisin sanoen maltillisemmin, eikä tehdä päivääkään töitä enää ikinä. Tähän If\_I\_Was\_Hayek vastasi, että tämä ajatus on pitänyt häntä hereillä öisin. (Benjamin, 2021)

WallStreetBetsin jäsenet ovat kuitenkin tietoisia siitä, että siellä näkyvien häviöiden takana ovat irrationaaliset ja typerät päätökset ja menestystarinatkin ovat lähes aina vain uhkapelejä. Yksi yleinen vitsi ryhmässä onkin WallStreetBets -tyylisen sijoittamisen vertaaminen kasinolla pelaamiseen. Yhteisön jäsenet myös viittaavat toisiinsa jatkuvasti loukkaavasti käyttämällä termejä, kuten apina, autisti ja ”rappeutunut” (degenerate). Tällä on tarkoitus korostaa, osittain vitsikkäästi, miten typerää heidän toiminta on. Välillä näkee myös julkaisuja ja kommentteja, joissa muistutetaan, että WallStreetBetsistä ei kannata hankkia sijoitusneuvoja ja, jos joillain uhkarohkeilla sijoituksilla sattuu saamaan voittoa, ne kannattaa sijoittaa turvallisesti, toisin kuin esimerkiksi If\_I\_Was\_Hayek. Kannattaa myös muistaa, että WallStreetBetsin miljoonista jäsenistä todennäköisesti vain kourallinen tekee uhkarohkeita sijoituksia kymmenillä tuhansilla dollareilla ja suurin osa on liittynyt sinne vain viihteen takia, katsomaan meemejä ja miten paljon jotkut ovat onnistuneet voittamaan tai häviämään sijoituksillaan. Häviöistä ja voitoista myös harvemmin julkaistaan muuta todisteita, kun kuvankaappauksia sijoitussovelluksista, joten monien julkaisujen aitoudesta ei ole mitään varmuutta. (Asarch, 2021)

WallStreetBets rikkoi 100 000 jäsenen rajan jo tammikuussa 2017 ja yhteisö saavutti miljoonan jäsenen rajapyykin maaliskuussa 2020. Kun Gamestop-saaga alkoi leviämään valta-mediaan, WallStreetBetsin jäsenmäärä nousi 1,7 miljoonasta tammikuussa 2021 10,6 miljoonaan heinäkuussa 2021. (Subredditstats, 2021) WallStreetBetsin julkaisuja näkyi jatkuvasti Redditin etusivulla ja etenkin vuoden 2021 ensimmäisellä puoliskolla yhteisössä näkyi monia julkaisuja, jotka saavuttivat yli 100 000 tykkäystä ja suurista kävijämääristä huolimatta, sellaiset eivät ole yleisiä Redditissä.

### 3.2 GameStop-saaga

Jo vuonna 2019, WallStreetBetsiä luotettavampi taho uskoi, että Gamestopin markkina-arvo on aliarvioitu. Tämä taho oli yhdysvaltalainen sijoittaja Michael Burry. Burry on Scion Capital -hedgefundin perustaja ja hän on etenkin tunnettu subprime-kriisin ennustamisesta, kun hän alkoi myymään lyhyeksi subprime-asuntolainoja vuonna 2005. Vaikka muut, hedgefundin sijoittajia myöten, pitivät Burryn toimintaa typeränä, loppujen lopuksi hänen shorttaukset tuottivat hänen sijoittajille 725 miljoonan dollarin voitot. Burryn kuuluisuutta lisäsi finanssikriisin synnystä kertova elokuva The Big Short, jossa Burry oli yksi päähenkilöistä ja häntä näytteli Christian Bale. Burry lähetti Gamestopin johtokunnalle kirjeitä vuonna 2019, joissa hän muun muassa kehotti pyristelevää yhtiötä tekemään muutoksia, kuten ostamaan runsaasti osakkeitaan takaisin. Burry uskoi, että tämä voisi johtaa yhtiön osakekohtaisen tuloksen suureen nousuun. Tämän jälkeen Burry jatkoi Gamestopin johdon kritisointia yhtiön potentiaalın tuhlaamisesta. Hän muun muassa kehotti tiettyjä johtajia eroamaan ja kaikkia johtokunnan jäseniä laskemaan palkkioitaan. Rajusta kritiikistä huolimatta Burry luotti GameStopin tulevaisuuteen ja huhtikuussa 2020 Burryn Scion Capital osti GameStopin osakkeita 14 miljoonalla dollarilla, kun osakkeen arvo oli laskenut neljään dollariin. (Mohamed, 2022).

Burryn sijoitus GameStopiin ei kuitenkaan ollut se, mikä vielä herätti piensijoittajien suuren kiinnostuksen GameStopiin. Jos pitäisi valita yksi henkilö tai taho, jolla oli eniten vastuuta varsinaisen Gamestop-saagan aloittamiseen, se olisi varmasti WallStreetBets -yhteisön käyttäjä nimeltä DeepFuckingValue (DPV), oikealta nimeltään Keith Gill. Sijoittajasta on muodostunut legenda WallStreetBetsissä ja hän on saanut myös paljon huomiota valta-medialta. Toisin kuin suurin osa WallStreetBetsin sankareista, Keith Gill oli kouluttautunut rahoitusneuvojaksi ja toimi lähes yhdeksän vuotta pörssimeklarina, mutta lopetti nämä työtehtävät tammikuussa 2021. (Banerji & Verlaine, 2021)

Keith Gillin ja Gamestop-saagan tarina sai alkunsa syyskuussa 2019, kun Gill julkaisi kuvankaappauksen WallStreetBetsiin, jossa hän näytti sijoittaneensa 53 000 dollaria Gamestoppiin pitkäaikaisena sijoituksena. Hänen sijoituksensa koostui 50 000 osakkeesta 500 call-optiosta. Tästä lähtien Gill julkaisi aina kuukauden lopussa tilanpäivityksen WallStreetBetsiin hänen Gamestop-sijoituksistaan. Vaikka jo hänen ensimmäisessä Reddit-julkaisussa hänen Gamestop-sijoituksensa arvo oli noussut noin 114 000 dollariin, harvat ottivat Gillin mietteitä Gamestoppiin liittyen tosissaan ja kehottivat myymään heti, kun hän oli vielä reilusti voitolla. Gill ei kuitenkaan kuunnellut epäilijöitä ja vuoden 2019 marraskuun lopussa sijoitusten arvo oli kasvanut 230 000 dollariin. Muutamat käyttäjät onnitelivat Gilliä, mutta suurin osa piti sijoitusta edelleen pätkähulluna. (Reddit, 2021) Gamestop julkaisi heidän Q3/2019 osavuosikatsauksen 10. joulukuuta ja se ei näyttänyt hyvältä. Myynnit olivat maailmanlaajuisesti laskeneet 25,7 %. (GameStop, 2019) Gill teki poikkeuksellisesti tilanpäivityksen keskellä kuukautta tämän takia ja siitä näkyi, että hänen Gamestop-sijoituksensa arvo oli pudonnut alle 80 000 dollariin. Gill kuitenkin näytti, että oli vain sijoittanut noin 7000 dollaria lisää ja nauroi julkaisussa heille, jotka olivat hänen mielestään liioitelleet Q3-katsauksen negatiivista merkitystä. Muut käyttäjät pilkkasivat jälleen hänen sijoituksiaan ja kyseenalaistivat, minkä ihmeen takia hän vielä sijoitti lisää. (Reddit, 2021)

Muiden käyttäjien yleinen mielipide Gillin sijoituksista alkoi muuttua, kun hän teki huhtikuun 2020 alkupuolella julkaisun, jossa näkyi, että hän oli reilusti voitolla sijoituksellaan, lähes 300 000 dollaria. Monet edelleen epäilivät Gillin sijoituksen rationaalisuutta, mutta onnitelivat ja ylistivät häntä menestyksestään. Tähän mennessä monet WallStreetBetsissä olivat myös huomioineet Michael Burryn luoton GameStopin osakkeenarvon nousuun, joka toi lisää uskottavuutta Keith Gillin julkaisuihin. Näihin aikoihin Gill mainitsi julkaisuissaan short squeezeen mahdollisuuden. (Reddit, 2021) Short squeezeella tarkoitetaan ilmiötä, joka voi tapahtua, kun raskaasti shortattua osaketta aletaan ostamaan suurissa määrin. Shorttaajat voivat itse olla näissä tilanteissa ostajana, jos he haluavat minimoida riskejä ja suojata itseään suurilta tappioilta. Jos osaketta ostetaan paljon, tämä johtaa osakkeen hinnan nousuun, jolloin alkaa syntymään dominoefekti, jossa toisetkin shorttaajat joutuvat suojautumaan ostamalla osaketta, osakkeen hinta nousee lisää ja niin edespäin. (Mitchell, 2022) Kun huomattiin, että GameStopin kohdalla shortattujen osakkeiden osuus oli yli 100 %, usko suuren short squeezeen mahdollisuuteen alkoi muodostumaan. (Reddit, 2021).

Mahdollisesti kuuluisin esimerkki short squeezeestä on se, kun Volkswagenin osakkeen hinta nousi noin 210 eurosta yli 1000 euroon lokakuussa 2008. Volkswagenin osakkeen hinta oli noussut aiemmin, kun Porsche oli 2006 ilmoittanut kasvattavansa osuuttaan Volkswagenin omistuksessa. Monet hedge fundit alkoivat shorttaamaan Volkswagenia,

sillä osakkeesta oli heidän mielestään tullut ylihinnoiteltu, sillä Volkswagenilla oli paljon velkaa ja muita ongelmia liiketoiminnassaan. Kun vuoden 2008 finanssikriisi alkoi, osakkeen shorttaaminen näytti vielä entistä järkevämmältä. Shorttaajien järkytykseksi Porsche ilmoitti kasvattaneensa heidän omistajuuttaan Volkswagenista entisestään. Porsche myös kertoi, että olivat päättäneet tehdä ilmoituksen asiasta, kun he olivat huomanneet, että Volkswagenia shortattiin odotettua enemmän. Shorttaajat menivät paniikkiin ja tämä johti short squeezeen dominoefektiin, jonka seurauksena Volkswagenista tuli hetkellisesti markkina-arvoltaan maailman arvokkain yhtiö. (Powell, 2018)

Keith Gill jatkoi GameStop -tilannepäivitysten julkaisua WallStreetBetsiin vuoden 2020 läpi. Vuoden viimeisessä julkaisussa näkyi, että Gillin GameStop -osakkeiden ja osto-optioiden yhteisarvo oli reilut kaksi miljoonaa dollaria, josta tuottoa oli noin 1,95 miljoonaa dollaria. Tämän lisäksi hänen sijoitustilillään oli hieman yli miljoona dollaria käteisenä, josta lähes kaikki oli aiemmin saatuja voittoja GameStopista. Tässä vaiheessa suurin osa epäilijöistä julkaisujen kommenttiosioissa olivat kadonneet ja DeepFuckingValuesta oli muodostunut WallStreetBets -legenda. Tässä vaiheessa myös itse GameStopista oli muodostunut WallStreetBetsin suosikki ja kommenttien mukaan monet muutkin olivat sijoittaneet yritykseen. (Reddit, 2021) Näistä voitoista huolimatta vuoden 2020 aikana GameStopista ei juurikaan kuultu positiivisia uutisia. Yhtiö ilmoitti sulkevansa maailmanlaajuisesti 180-200 liikettä, samalla sulkien kaikki liikkeensä ja verkkokauppansa Suomessa. (Kempfi, 2019) Tietenkin tähän kaikkeen vaikutti myös vuoden 2020 alussa koko maailmaan iskenyt koronaviruspandemia ja sen aiheuttaneet rajoitukset ja GameStopin keskittymisen siirtyminen verkkomyynteihin.

GameStopin markkina-arvo nousi kuitenkin hyvin vuonna 2020, joka näkyi tietenkin Keith Gillin voitoissa. Osakkeen arvo nousi vuoden aikana noin viidestä dollarista lähes 19 dollariin, noin 220 prosentin nousu. (Yahoo, 2022) Tähän vaikutti muun muassa se, että yhtiön tase oli vahva ja yhtiössä oli suuria osakkaita, jotka olivat innokkaita muuttamaan yhtiön suuntaa. Näistä yksi oli menestynyt yrittäjä ja aktivistisijoittaja Ryan Cohen, joka omisti lähes 10% GameStopista vuonna 2020. Cohen kritisoi julkisesti GameStopin hallitusta ja vaati muutoksia yhtiöön. Hän toivoi, että yrityksestä voisi tulla videopelien Amazon, keskittyen enemmän verkkokauppaan ja digitaalisiin myynteihin, leikaten turhia kiinteistökuuluja. (Squire, 2020)

Vuosi vaihtui ja tammikuussa 2021 tarina GameStopin osakkeen arvon noususta ja memisijoittamisesta leviäisi valtamedian jokaiseen nurkkaan. Tammikuun neljäntenä päivänä GameStopin shortattujen osakkeiden osuus nousi suurimpaan lukuunsa, 141,8 prosenttiin. (McCrank, 2021) Tammikuun 11. päivänä GameStop nimitti kolme uutta jäsentä johto-

kuntaan, joista yksi oli Ryan Cohen. Tämä nähtiin positiivisena muutoksena ja se herätti lisää keskustelua muun muassa Redditissä, ennustaen kirkkaampaa tulevaisuutta yhtiölle. Tällä ilmoituksella oli todennäköisesti vaikutus siihen, että vain kaksi päivää myöhemmin GameStopin osakekurssi oli noussut 50 prosentilla ja sen arvo 31,4 dollariin. (Thorbecke, 2021)

19. tammikuuta Citron Research-analyysisivusto julkaisi twiitin, jossa se käytännössä kutsui senhetkisillä markkinahinnoilla GameStopiin sijoittavia tyhmiksi ja ennusti, että sen osakkeenarvo olisi nopeasti tippumassa takaisin 20 dollariin. Citron myös sanoi twiitissään, että he ymmärtävät shorttausta paremmin kuin ”te”, oletettavasti viitaten piensijoittajiin, jotka uskoivat GameStopin short squeezeen. Tällaiset lausunnot loivat GameStop-saagan elementtejä vastakkainasettelusta ja tietynlaisesta kapinasta, jossa piensijoittajat vastustivat suuria instituutioita. 21. tammikuuta Citron toisti Twitterissä, että GameStopin osakkeenarvo olisi tippumassa 20 dollariin pian ja sitä pitäisi ostaa omalla vastuulla. Kyseisen päivän lopussa osakkeenarvo oli jo 43,03 dollaria. (Thorbecke, 2021)

GameStopin kannatus WallStreetBetsissä kasvoi päivä päivältä suuremmaksi, kun narratiivi sodasta vastuuttomasti shorttaavia hedge fundeja vastaan levisi ja osakkeenarvo jatkoi hurjaa nousuaan. Kun New Yorkin pörssi aukesi 25. tammikuuta, GameStopin osakkeenarvo oli 96,73 dollaria. Seuraavan päivänä miljardööri Elon Musk puhalsi lisää tuulta GameStopin ja WallStreetBetsin purjeisiin twiittaamalla WallStreetBetsissä käytetyn termin viitaten positiivisesti GameStoppiin; ”Gamestonk!“. Hän linkkasi myös r/wallstreetbetsin kyseiseen twiittiin. Musk oli jo tuolloin erittäin mediaseksikäs henkilö ja ihailtu hahmo sosiaalisessa mediassa, myös WallStreetBetsissä, jossa myös Teslan osake oli lähiaikoina osoittautunut loistavaksi rahasammoksi monelle. (Thorbecke, 2021)

27. tammikuuta GameStopin osakkeenarvo oli 354,83 dollaria, se oli noussut vuoden ensimmäisestä päivästä noin 1740 prosenttia. Kaksi yhtiötä, Melvin Capital ja Citron Capital ilmoittivat, että he luopuisivat GameStop-shorteistaan. Melvin Capitalin sijoitusten kokonaisarvo laski 53 prosentilla tammikuussa ja Citron Capitalin Andrew Left myönsi YouTube-videolla, että vaikka yhtiö voi hyvin, he olivat tehneet ”100%” tappion sulkiessaan GameStop-shorttinsa. (Thorbecke, 2021) WallStreetBetsissä naurettiin suurten instituutioiden häviöille ja heidän ylimielisyydelle. (Reddit, 2021)

GameStop-saaga otti kenties sen tärkeimmän ja dramaattisimman käänteen, kun seuraavana päivänä, 28. tammikuuta, piensijoittajien käyttämät alustat, kuten Robinhood ja TD Ameritrade ilmoittivat väliaikaisesti estävänsä suurimman osan toimeksiannoista liittyen GameStopiin. Syyksi kerrottiin riskien minimointi ja piensijoittajien suojeleminen. Robinhood myönsi rajoittaneensa kaupankäyntiä meemiosakkeilla, koska kauppvoja selvittävät yhtiöt

alkoivat vaatia heiltä niin paljon suurempia vakuuksia, että he tarvitsivat aikaa neuvotella itselleen lisärahoitusta, jota yhtiö myöhemmin sai 3,4 miljardia dollaria. (Thorbecke, 2021)

Ilmoitus kaupankäynnin rajoittamisesta nähtiin sodanjulistuksena piensijoittajia ja WallStreetBetsiä vastaan, vastakkainasettelu GameStop-saagassa kasvoi. WallStreetBets ei yhtäkkiä ollutkaan hauska subreddit täynnä meemejä ja kuvankaappauksia jonkun optiohäviöistä; se alkoi täyttymään vakavista postauksista, jossa ilmaistiin vihaa ja tyytymättömyyttä esimerkiksi tiettyjä uutistoimistoja, Wall Streetiä ja oikeastaan koko rahoitusjärjestelmää vastaan. Monet viittasivat siihen miten normaalit ihmiset ovat aina joutuneet kärsimään ja vastaamaan rikkaiden virheistä, kuten vuoden 2008 finanssikriisissä ja ihmettelivät, että miksi pankit ja hedge fundit saavat manipuloida osakemarkkinoita haluamaansa suuntaan ja satuttaa yhtiöitä ylivoimaisilla shorttauksilla, mutta heti kun piensijoittajat ovat ”voitolla”, peliin puututaan ja markkinoiden vapautta rajoitetaan. (Reddit, 2022) Monet alustat sallivat GameStopin osakkeiden myymisen, mutta ei ostamisen. Osakkeen hinta kääntyi jyrkkään laskuun ja tippui 112,25 dollarin hintaan, kun pörssi sulkeutui. (Thorbecke, 2021) WallStreetBetsissä jaettiin tietoa siitä, mitkä alustat sallivat GameStopin osakkeiden oston ja mitkä ei, ja kehoitettiin boikotoimaan jälkimmäisiä. (Reddit, 2021)

WallStreetBetsissä lähti myös leviämään salaliittoteoria Robinhoodista ja Citadel-nimisestä yhtiöstä. Citadel Securities käytännössä suoritti GameStop-saagan aikoihin yli puolet sijoitustoimeksiannoista, joita Robinhoodin alustalla tehdään. Citadel ja muut yhtiöt maksavat Robinhoodille oikeudesta toteuttaa näitä toimeksiantoja ja, koska Robinhood ei veloita komissioita käyttäjiltään, tämä on yhtiön liiketoiminnan keskiössä. Aiemmin mainittu Melvin Capital tarvitsi lisää käteistä osittain sen GameStop-häviöiden takia ja he saivat nopealla aikataululla 2,75 miljardia lisärahoitusta. Yli puolet tästä rahoituksesta tuli Citadelilta. WallStreetBetsissä alettiin spekuloidaan, että Citadel olisi painostanut Robinhoodia rajoittamaan GameStopiin sijoittamista. (Doherty & Massa, 2021) Tällaisten teorioiden takia Robinhoodin toimitusjohtajasta Vlad Tenevistä ja Citadelin perustajasta ja toimitusjohtajasta Ken Griffinitä muodostui kenties GameStop-saagan tunnetuimmat pahikset, joihin kohdistui eniten vihaa. (Reddit, 2021)

GameStop-saagasta oli muodostunut hyvin mustavalkoinen narratiivi, jossa oli hyvät piensijoittajat ja pahat hedge fundit ja heidän kumppanit. Etenkin Yhdysvalloissa monet julkisuuden henkilöt, etenkin liikemiehet ja poliitikot, ottivat kantaa tapaukseen ja asettuivat piensijoittajien puolelle, joka oli helppo tapa kerätä kansansuosiota, kun tapaus oli kaikkien huulilla. Yhdysvaltain arvopaperi- ja pörssikomissio (SEC) julkaisi 29. tammikuuta lausunnon, jossa se kertoi valvovansa tilannetta tarkasti ja pyrkivänsä suojelemaan piensijoittajia. Komissio kehotti piensijoittajia olemaan varovaisia, mutta muistutti myös liikkeellelaskijoita noudattamaan arvopaperimarkkinalakeja. Tiedote oli melko neutraali, eikä siinä

mainittu nimeltä mitään tahoja. GameStop-saaga oli ehtinyt olla vain muutamia päiviä aktiivisesti valtamediassa, mutta jo 31. tammikuuta ilmoitettiin, että siitä oltaisiin jo suunnittelemassa elokuvaa. (Thorbecke, 2021)

Kun kuukausi vaihtui helmikuuhun, GameStopin ja WallStreetBetsin juhlat vaikuttivat olevan ohi. Robinhood poistivat asettamansa rajoitukset meemiosakkeiden kaupankäynnistä, mutta osakkeenarvo jatkoi uppoamistaan. Yhdysvaltojen viranomaiset ja lainsäätäjät pitivät tapaamisia GameStop-saagan tapahtumista, pohtien, että vaatisivatko ne toimenpiteitä heiltä. (Thorbecke, 2021) 18. helmikuuta kongressiedustajat kuuluivat GameStop-saagan eri osapuolia. Kuultavina oli Keith Gill, Vlad Tenev, Ken Griffin, Melvin Capitalin toimitusjohtaja Gabriel Plotkin ja Steve Huffman, yksi Redditin perustajista. Tenev ja Robinhood olivat helppo ja suurin osa kongressin grillauksesta kohdistui heihin. Keith Gill nähtiin tietenkin kuulemisen tähtenä. Vaikka hän sujautti mukaan muutamia WallStreetBetsin sisäpiirivitsejä, jotka riemastuttivat Redditiä, hänen puheensa olivat varsin asiallisia ja hän selitti, että hänen GameStop-sijoituksensa pohjautuivat täysin hänen tekemään fundamentaaliseen tutkimukseen. Gill ja Huffman puolustivat WallStreetBetsin toimintaa ja pitivät sitä harmittomana, ei ilkikurisena markkinoiden manipulointina. (Gilbert, 2021) 19. helmikuuta osakkeenarvo oli tippunut noin 40,5 dollariin. Tämä olisi kuitenkin alhaisin hinta, jossa GameStopin osakkeenarvo olisi vuonna 2021, sillä se lähti nopeasti uuteen nousuun. Se saavutti 264,50 dollarin arvon 12. maaliskuuta ja pysyi tämän jälkeen 150 dollarin rajan yläpuolella lähes koko vuoden loppuun. (Yahoo, 2021)

Helmikuun jälkeen kuitenkin GameStop-saaga alkoi käytännössä päättymään, ainakin valtamedian osalta. WallStreetBetsissä ei kuitenkaan unohdettu GameStopia, asiasta julkaistiin vielä pitkään päivittäin meemejä ja myös vakavampia julkaisuja, joissa esimerkiksi levitettiin uskomusta siitä, että uusi ja suurempi short squeeze voisi vielä tapahtua. Usko GameStopin osakkeeseen oli vielä vahva, vaikka sen arvo pyöri vieläkin yli 150 dollarissa. Katkeruus hedge fundeja ja muita ”vihollisia”, kuten Robinhoodia kohtaan ei ollut myöskään kadonnut, vaan heidän kritisointi ja pilkkaus jatkui ja jatkuu vielä vuonna 2022. Monet eivät olleet antaneet anteeksi GameStopin osakkeen oston rajoittamista, etenkin he jotka olivat pistäneet rahansa GameStoppiin, kun osakkeenarvo oli omassa huipussaan, juuri ennen, kuin rajoitukset otettiin käyttöön ja osakkeenarvo sukelsi. Myös Keith Gill jatkoi vielä jonkin aikaa tilanpäivitysten julkaisua sijoituksistaan. Hänen GameStop-sijoitusten arvo oli parhaimmillaan ollut 48 miljoonaa dollaria ja hänen viimeisessä päivityksessään 16. huhtikuuta 2021, niiden arvo oli noin 30,94 miljoonaa dollaria, jonka lisäksi tilillä oli noin 3,5 miljoonaa dollaria käteistä. Julkaisu keräsi 163 000 tykkäystä ja WallStreetBets-legendaa sai arvoisensa jäähyväiset kommenttiosiossa. (Reddit, 2021)

Mitä GameStop-saagasta jäi käteen? Kuten aiemmassa alakappaleessa mainittiin, WallStreetBetsin suosio ja jäsenmäärä räjähti. GameStop-saagan aikana kyseiseen subredditiin tehtiin lukuisia julkaisuja, jotka vieläkin kuuluvat Redditiin suosituimpiin, eli eniten upvoteja saaneisiin julkaisuihin. Itseasiassa, eniten upvoteja koko sivustolla saanut julkaisu on 30. tammikuuta postattu video WallStreetBetsin. Siinä kuvataan Times Squarella jättimäistä mainostaulua, jossa näkyi lyhyt, GameStopin osaketta hypettävä video. Videossa oli liitettyä teksti; ”ostin mainostaulun New Yorkissa”. Huhtikuussa 2022 kyseinen julkaisu on kerännyt yhteensä yli 460 000 upvotea. WallStreetBets on vieläkin erittäin aktiivinen yhteisö, täynnä samanlaista sisältöä kuin ennenkin; meemejä, voittojen ja häviöiden esittelyjä ja vakavampia julkaisuja esimerkiksi uusista short squeezeista ja ihan normaaliakin keskustelua, jota näkee muissa sijoittamiseen keskittyvissä subredditeissä. (Reddit, 2022)

Robinhoodin maine ja liiketoiminta ottivat osun GameStop-saagassa. Yhtiötä vastaan nostettiin lukuisia siviilikanteita ja Robinhoodin nimeä harvemmin käytettiin positiivisessa kontekstissa GameStop-saagan aikana ja sen jälkeen. WallStreetBetsin vihalle Robinhoodia kohtaan ei pidä pistää liikaa painoarvoa, yhtiön mutta yhtiön osakkeenarvo on ollut laskussa elokuun 2021 jälkeen. Robinhoodin osakkeenarvo listautuessaan New Yorkin pörssiin elokuun 2021 alussa 38 dollaria ja se oli pudonnut 9,8 dollariin 29. huhtikuuta 2022. (Yahoo, 2022) Syynä osakkeenarvon laskuun on ollut muun muassa hidastunut aktiivisten käyttäjien kasvu. Aiemmin mainittu salaliittoteoria Robinhoodin ja Citadelin välisestä juonittelusta meni oikeuden käsittelyyn, kun häviöitä kärsineet GameStop-sijoittajat olivat nostaneet syytteen, kun Robinhood oli rajoittanut meemiosakkeisiin sijoittamista. Oikeudessa todettiin, että Robinhoodin ilmoittamat syyt näihin rajoituksiin olivat validit, joten syyte hylättiin. (Doherty & Massa, 2021)

Keith Gill vaipui hiljaiseloon viimeisen tilannepäivityksensä jälkeen jättäen nimensä WallStreetBetsin ja yleisesti internetmeemien historiaan. Häntä vastaan oli nostettu syyte arvopaperimarkkinalakien rikkomisesta aloittamalla GameStop-saagan, joka aiheutti suuria häviöitä sijoittajille, mutta tämäkin syyte hylättiin. (Price, 2022) Tutkinnoista huolimatta, WallStreetBetsin toiminnassakaan ei havaittu mitään rikollista, vaikka ryhmää on syytetty markkinoiden manipuloinnista. Vanderbiltin yliopiston professori ja entinen SEC:n ekonomisti Josh White uskoi, että SEC ei luokittelisi Reddit-ryhmän toimintaa markkinoiden manipuloinniksi. Hän totesi, että WallStreetBetsin ja institutionaalisten sijoittajien toimintatavat eivät ole niin erilaisia, kun he löytävät osakkeen, joka on heidän mielestään väärin hinnoiteltu. (Thorbecke, 2021)

SEC julkaisi GameStop-saagan tapahtumia käsittelevän raportin 18. lokakuuta 2021.

Raportista selvisi, että vastoin monien piensijoittajien luuloja, GameStopin osakkeenarvon räjähdysmäisestä kasvusta vain pieni osa johtui varsinaisesta short squeezeesta, eli shorttaajien osakeostoista suojatakseen itseään suuremmilta häviöiltä. Suurin osakeostoista oli tehty perinteinen motiivi mielessä, eli usko GameStopin osakkeenarvon nousuun, mistä ikinä se usko olikaan syntynyt. Myös vastoin WallStreetBetsin uskomuksia tai ainakin toiveita, hedge fundit eivät raportin mukaan kärsineet merkittäviä tappioita short squeezeen takia. SEC:n mukaan monet hedge fundit olivat päinvastoin ottaneet GameStop-saagasta hyödyn irti ja tehneet sillä voittoa. Raportti ei ottanut kantaa mahdollisiin lakimuutoksiin tai rikostutkintoihin, joita voisi seurata näistä tapahtumista, mutta siinä viitattiin, että sellaiset eivät todennäköisesti tarpeellisia. Raportissa myös selitettiin, että aiemmin mainitut salaliittoteoriat meemiosakkeiden kaupankäyntiä koskevista rajoitteista eivät olleet todenmukaisia. (Salzman, 2021)

GameStopin osakkeenarvo on pysynyt erittäin korkeana verrattuna siihen, mitä se oli ennen vuotta 2021. Toukokuun alussa 2022 sen markkina-arvo on noin 120 dollaria. Vaikka GameStop on näyttänyt menevän lupaavampaan suuntaan ja joitain positiivisia uutisia on tullut, asiantuntijoiden mukaan osake on vieläkin erittäin ylihinnoiteltu. (Kerr, 2022) Tämä on mielenkiintoista etenkin, koska osakkeen ympärillä ei ole samanlaista fanaattista ja aktiivista liikettä, kuin vuoden 2021 alussa ja osakemarkkinat ovat yleisesti olleet laskussa vuoden 2022 alkupuolella.

GameStop-saaga oli erittäin mielenkiintoinen sarja tapahtumia, joka näytti, miten helppoa piensijoittajenkin on nykyään vaikuttaa osakemarkkinoihin ja miten herkkiä ne ovat epärationaaliselle liikehdinnälle. Se myös osoitti molemmille osapuolille, piensijoittajille ja hedge fundeille, että osakemarkkinoilla kannattaa harjoittaa rationaalista ja sopivan varovaista sijoittamista. Vaikka GameStopin osakkeenarvo on pysynyt korkealla, he, jotka sijoittivat rahojaan GameStopiin, kun se oli huipussaan, kärsivät nopeat ja kovat tappiot, kun osakkeenarvo lähti sukeltamaan. GameStop näihin aikoihin saattoi olla monelle ensimmäinen askel sijoittamisen maailmaan ja mahdollisesti myös viimeinen ainakin hetkeen, jos tappioista jäi huono maku suuhun. Se, että GameStop-saaga olisi se ensikokemus, jonka ihmiset ovat saaneet osakemarkkinoista, ei ole hyvä asia. Tällaiset tapahtumat ja tähän mennessä tutut meemiosakkeet eivät varmasti jää viimeiseksi laatuun. Legendaarinen sijoittaja Warren Buffett kommentoi huhtikuussa 2022, että suuristakin amerikkalaisista yhtiöistä on viime vuosina tullut pelimerkkejä kasinoa muistuttaville osakemarkkinoille. (Son, 2022)

## 4 GameStopin todellinen arvo

Tässä pääluvussa ratkaistaan tutkimuksen pääongelma; mikä oli GameStopin osakkeen todellinen arvo vuoden 2021 alussa ja miten paljon se eroaa silloisista markkina-arvoista. Yleisesti asiantuntijat ovat pitäneet GameStop-saagan aikaisia ja sen jälkeisiä GameStopin osakkeenarvoja erittäin ylihinnoiteltuina.

### 4.1 Gamestopin substanssiarvo

Seuraavaksi lasketaan GameStopin substanssiarvo. Alla olevassa taulukossa näkyy siihen tarvittavat luvut, jotka on poimittu GameStopin vuoden 2020 vuosikertomuksesta ja laskutoimituksen tulos.

	Milj. dollaria
Varat	2472,6
Velat	362,7
Vastattavat	2035,9
<b>Substanssiarvo</b>	<b>74</b>

Taulukko 1. GameStopin varat, velat, vastattavat miljoonissa dollareissa ja niistä laskettu substanssiarvo.

Kun GameStopin varoista vähennetään sen velat ja vastattavat, jäljelle jää yrityksen substanssiarvo, joka on tässä tapauksessa 74 miljoonaa dollaria.

Alkuperäisenä ideana oli laskea GameStopin käypäarvo, joka onnistuisi laskemalla substanssiarvon ja tuottoarvon keskiarvo. Tuottoarvon laskemiseen olisi kuitenkin pitänyt laskea myös tuottovaatimus, joka olisi ollut negatiivinen, sillä GameStopin beta oli vuoden 2021 tammikuussa negatiivinen. Näistä luvuista ei olisi syntynyt käyttökelpoista tietoa, joten laskut jätetään pois tutkimuksesta.

Koska GameStop oli tehnyt merkittävästi tappiota vuosien 2018-2020 aikana, positiivisella betalla laskettuna, sen tuottoarvo vuoden 2021 alussa olisi ollut negatiivinen. Kun substanssiarvo on suurempi, kuin tuottoarvo, voidaan todeta, että yrityksen käypä arvo on sen substanssiarvo. (Heikkilä, 2019) Tällä logiikalla GameStopin käypäarvo olisi ollut 74 miljoonaa dollaria vuoden 2021 alussa. Kun jaetaan tämä luku GameStopin silloisella

osakekannalla, eli 65 miljoonalla, saadaan GameStopin osakkeen käyväksi arvoksi vain noin 1,14 dollaria.

Vuosi	2020	2019	2018	2017	2016
Tulos, milj. dollaria	-215,3	-470,9	-670	34,7	353,2

Taulukko 2. GameStopin tuloshistoria vuosilta 2016-2020 miljoonissa dollareissa.

#### 4.2 GameStopin P/S-luku

P/S-luku on tunnusluku, joka kertoo yrityksen markkina-arvon ja sen vuoden liikevaihdon suhteen. P/S luku saadaan siis jakamalla markkina-arvo 12 kuukauden liikevaihdolla. (Alma Talent) Alla olevassa taulukossa näkyy GameStopin ja muiden yritysten P/S-lukuja laskettuna vuoden 2021 tammikuun loppupuolelta, kun GameStop saavutti suurimman markkina-arvonsa. Taulukkoon on valittu muita yrityksiä, joiden pääasiallinen liiketoiminta on kuluttajille suunnattua myyntiä kivijalka- ja nettikaupoissa.

Yhtiö	P/S-luku (tammikuu 2021)
Best Buy	0,6
Clas Ohlson	0,58
Foot Locker	0,61
GameStop	4,45
Gap	0,627
H&M	1,78
Home Depot	2,275
JD.com	1,419
Target	0,96
Walmart	0,7
Zalando	3,29

Taulukko 3. GameStopin ja kymmenen muun yhtiön P/S-luvut tammikuulta 2021.

Näiden P/S-lukujen keskiarvo on 1,57. GameStopin P/S-luku on huomattavasti suurempi, kuin keskiarvo ja suurin näistä 11 esimerkistä. S&P 500:n P/S-lukujen keskiarvo oli vuoden 2021 helmikuun alussa 2,77. (Nasdaq) Vaikka kyseisenä ajankohtana löytyi muita B2C-jälleenmyyjiä, joilla oli yhtä suuri tai suurempi P/S-luku, kuin GameStopilla, tämä viit-

taisi siihen, että GameStopin markkina-arvo oli vuoden 2021 alussa liian suuri sen liikevaihtoon verrattuna. GameStopin tilanteessa, kun yrityksen katteet eivät ole suurimmasta päästä, eikä tulevaisuus näyttänyt merkkejä suuresta menestyksestä, sen silloiselle korkealle P/S-luvulle ei ole loogista perustetta.

### **4.3 Muut vaikuttavat tekijät**

Nämä yksinkertaiset laskut eivät tietenkään näytä koko kuvaa GameStopista yrityksenä. Osakkeenarvoon vaikuttaa toki myös yrityksen tulevaisuuden näkymät. GameStopin kohdalla muutokset johdossa ja suurempi keskittyminen verkkomyynteihin nähtiin positiivisina muutoksina. Liikkeiden sulkemiset ympäri maailmaa säästäisivät turhia kuluja ja vapauttaisivat pääomaa.

Uuden sukupolven pelikonsolit PlayStation 5 ja Xbox Series X julkistettiin kesäkuussa 2020 ja silloin ilmoitettiin, että ne saapuisivat myyntiin maailmanlaajuisesti saman vuoden marraskuussa. Näiden konsolien ja niiden potentiaaliset myynnit nähtiin varmasti hyvänä mahdollisuutena GameStopille. Toisaalta, pitkään GameStopia riivanneet digitaaliset pelimyyntit ja niiden yleistävyys nostivat jälleen päätään, kun ilmoitettiin, että PS5:stä tulisi myyntiin myös versio, jossa ei ole levyasemaa ollenkaan ja pelejä voisi asentaa ja pelata sillä vain digitaalisessa muodossa. Myös Microsoft ilmoitti julkaisevan vastaavanlaisen Xbox Series S-konsolin lippulaivamallinsa rinnalla. Näiden konsolien digitaalista myyntiä dominoi täysin Sony ja Microsoft, eikä GameStopilla ole käytännössä mahdollisuutta tunkeutua niille markkinoille. Vuoden 2020 lopussa myös huomattiin, että kyseisten konsolien kanssa oli suuria saatavuusongelmia, joten mitkään kaupat, mukaan lukien GameStop, ei saisiakaan niitä niin nopeasti myytyä, kuin oli ehkä odotettu.

GameStopin toiminnan muut osa-alueet, kuten pelijournalismi ja oheistuotteiden, kuten peliaiheisten figuurien myynti eivät ole tarpeeksi suuria ja olennaisia, että ne voisivat vaikuttaa tai ainakaan huomattavasti parantamaan yleistä kuvaa yrityksen tilasta ja tulevaisuudesta.

## 5 Tutkimuksen tulokset ja pohdinta

Tutkimuksessa selvisi, että GameStopin osakkeen käypä arvo oli vain 1,14 dollaria vuoden 2021 tammikuussa. Julkisten osakeyhtiöiden markkina-arvot ovat yleisesti suurempia, kuin niiden todelliset arvot. GameStopin kohdalla voidaan kuitenkin todeta, että vuoden 2021 alussa ero sen todellisen arvon ja markkina-arvon välillä oli niin suuri, että sitä ei voi perustella mitenkään rationaalisesti. GameStopin 4,45:n P/S-luku oli myös korkea ilman selkeää syytä verrattuna vastaavanlaisiin yrityksiin samana ajankohtana. GameStopin osakkeenarvon kasvun voi selittää suurimmaksi osaksi short squeezella ja sijoittajien suurella kiinnostuksella ja uskolla siihen, että GameStopin voisi kiivetä vielä korkeammalle, mitä sen nähtiin tekevän. Ennen GameStop-saagan niin sanottuja päätapahtumia osake oli ehkä turhan ankarasti shortattu, mutta jo joulukuussa 2020, kun osakkeenarvo oli noussut 20 dollarin paikkeille, eroa todelliseen arvoon alkoi olemaan jo melko paljon.

### 5.1 Tutkimuksen reliabiliteetti

Tutkimuksessa on ratkaistu sille asetettu pääongelma. Tarkoituksena ei ollut tehdä perinpohjaista arvonmäärittystä GameStopista, vaan selvittää yksinkertaisin menetelmin, miten paljon sen todellinen tai käypä arvo erosi sen silloisesta markkina-arvosta. Näin GameStopille on määritetty teoreettinen arvo käyttäen luotettavia lukuja. Tutkimuksen muidenkin osuuskien lähteet ovat luotettavia.

### 5.2 Tutkimuksen validiteetti

Tutkimuksessa käytetyt arvonmäärittymen menetelmät ovat oikeita tutkimusongelman ratkaisemiseksi. Substanssiarvolla sai määritettyä yrityksen käyvän arvon ja P/S-luvulla verrattua sitä muihin vastaavanlaisiin yrityksiin. Arvonmäärittäminen olisi voinut olla tutkimuksessa laajempi ja yksityiskohtaisempia, mutta se ei todennäköisesti olisi muuttanut tutkimustulosta siinä mielessä, että GameStopin markkina-arvon ja todellisen arvon väli laskettuna vuoden 2021 alussa olisi ollut huomattavasti pienempi tai suurempi. Täytyy myös ottaa huomioon, että laskuissa käytettiin myös GameStopin vuoden 2020 viimeisen kvartaalin lukuja, joita ei oltu vielä julkaistu vuoden 2021 tammi- tai helmikuussa.

### 5.3 Itsearviointi ja opinnäytetyöprosessi

Tutkimuksen aihe oli erittäin kiinnostava, mutta tästä huolimatta opinnäytetyön tekeminen oli haastavaa ja välillä tuskallista. Suurimmat ongelmat tutkimuksen tekemisessä olivat aikatauluttaminen ja motivaation ja tarkan suunnitelman puute. Välillä henkilökohtaiset ongelmat ja kokoaikainen työ tulivat tutkimuksen tekemisen tielle, mutta suurin syytä oli yksinkertainen aikaansaamattomuus. Etenkin opinnäytetyöprosessin lopussa, kun onnistuin tekemään pienen loppukirin, valkeni, että opinnäytetyön palautus vuoden 2021 lopussa olisi ollut hyvinkin helppoa ja, jos tutkimusta olisi tehnyt aktiivisemmin ja paremmalla suunnitelmalla, silloin olisin voinut palauttaa paremmankin tutkimuksen, kuin nyt.

Tarkan suunnitelman ja huonon aikataulutuksen takia varsinaiselle arvonmääritykselle jäi liian vähän aikaa ja se jäi vajaammaksi mitä oli tarkoitus. Kuten aiemmissa alakappaleissa mainittiin, tämä ei olisi todennäköisesti muuttanut kokonaiskuvaa siitä, miten paljon GameStopin todellinen arvo erosi sen silloisesta markkina-arvosta, mutta se olisi tehnyt tutkimuksesta paremman ja uskottavamman. Osittain koronapandemiasta seuranneen etäopiskelun ja opintojen loppusuoralla tapahtuneen kurssien vähentymisen takia olin hieman etääntynyt akateemisesta kirjoittamisesta ja tällaisen tutkimuksen tekemisestä, joka aiheutti hankaluuksia. Tutkimuksessa olisi myös pitänyt käyttää enemmän kirjallitteita, ainakin rationaalista ja epärationaalista sijoittamista käsittelevässä kappaleessa ja itse arvonmäärityksessä.

Kokonaisuudessaan olen hieman pettynyt tutkimukseeni, mutta samalla iloinen, että sain sen vihdoin valmiiksi. Olen myös ylpeä siitä, että olen onnistunut tekemään kokonaisen ja suurimmaksi osaksi hyvin tehdyn tutkimuksen minua kiinnostavasta aiheesta. Tutkimuksen tekeminen on muistuttanut minua itsekurin ja aikataulutuksen tärkeydestä ja pyrin parantamaan niitä osa-alueita elämässäni. Tutkimuksessa pääsin kuitenkin soveltamaan ja käyttämään tradenomiopinnoissa oppimiani asioita, ottamaan itsenäisesti vastuuta suuremmasta tutkimuksesta ja tutkimaan tarkemmin asioita ja tapahtumia, jotka kiinnostavat minua.

## Lähteet

Alma Talent. P/S-luku <https://www.almatalent.fi/tunnuslukuopas/porssitunnusluvut/p-s-luku/> Luettu: 23.5.2022

AnnualReports. 2022. GameStop Corp. <https://www.annualreports.com/Company/games-top-corp>

Asarch, S. 2021. The history of WallStreetBets, the Reddit group that upended the stock market with a campaign to boost GameStop . Insider. Luettavissa: <https://www.insider.com/wallstreetbets-reddit-history-gme-gamestop-stock-dow-futures-yolo-2021-1> . Luettu: 10.11.2021

Banerji, G & Verlaine J. 2021. Keith Gill Drove the GameStop Reddit Mania. He Talked to the Journal. The Wall Street Journal. Luettavissa: <https://www.wsj.com/articles/keith-gill-drove-the-gamestop-reddit-mania-he-talked-to-the-journal-11611931696> . Luettu: 17.1.2022

Barrett, C. 2021. Why young investors bet the farm on cryptocurrencies. Financial Times. Luettavissa: <https://www.ft.com/content/162839aa-0437-478b-a4d4-4a8d7ab71458> Luettu: 20.4.2022

Benjamin, 2021. Legendary Wallstreetbets YOLOs | Tier List . Katsottavissa: <https://www.youtube.com/watch?v=XKPmtbCmkE4> .

Berg, A. 2021. Suomessa on ennätysmäärä piensijoittajia ja uusia pörssiyrityksiä: "Monet megatrendit kannustavat". MTV Uutiset. Luettavissa: <https://www.mtvuutiset.fi/artikkel/suomessa-on-ennatysmaara-piensijoittajia-ja-uusia-porssiyriyksiya-monet-megatrendit-kannustavat/8323498#gs.zw2ra8> . Luettu: 8.5.2022

Brooks, K. 2021. "Squid Game" crypto coin promoters vanish with investor millions in "rug pull" scam. CBS News. Luettavissa: <https://www.cbsnews.com/news/squid-game-crypto-currency-rug-pull-scam/> . Luettu: 24.4.2022

Butler, B & Dalton, M. 2021. Big Brands Are Chasing Crypto and Metaverse Hype. Crypto-briefing. Luettavissa: <https://cryptobriefing.com/big-brands-are-chasing-crypto-and-metaverse-hype/> . Luettu: 20.4.2022

Butler, B. 2022. Unlicensed Instagram and TikTok influencers offering financial advice could face jail time, ASIC warns. The Guardian. Luettavissa: <https://www.theguardian.com/australia-news/2022/mar/21/unlicensed-instagram-and-tiktok-influencers-offering-financial-advice-could-face-jail-time-asic-warns> . Luettu: 1.4.2022

CNBC. 2022. U.S. 10 Year Treasury. <https://www.cnbc.com/quotes/US10Y>

Conti, S & Schmidt J. 2022. What Is An NFT? Non-Fungible Tokens Explained. Forbes. Luettavissa: <https://www.forbes.com/advisor/investing/cryptocurrency/nft-non-fungible-token/>. Luettu: 20.4.2022

Doherty, K & Massa, A. 2021. Robinhood, Citadel Win Dismissal of Meme-Stock Lawsuit. Bloomberg. Luettavissa: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-11-18/robinhood-citadel-securities-get-meme-stock-lawsuit-dismissed> . Luettu: 23.4.2022

Duggan, W. 2021. If You're Day Trading, You Will Probably Lose Money: Here's Why. Insider. Luettavissa: <https://markets.businessinsider.com/news/stocks/if-you-re-day-trading-you-will-probably-lose-money-here-s-why-1030667770> . Luettu: 15.1.2022

Egkolfopoulou, M & Wells, C. 2021. Crypto Scammers Rip Off Billions as Pump-and-Dump Schemes Go Digital. Luettavissa: <https://www.bloomberg.com/news/features/2021-07-08/crypto-scams-rug-pulls-bitcoin-hacks-billions-lost-when-shit-coins-go-to-zero> . Luettu: 24.4.2022

GameStop. GameStop Reports Third Quarter Fiscal 2019 Results and Updates Fiscal 2019 Guidance. Luettavissa: <https://news.gamestop.com/news-releases/news-release-details/gamestop-reports-third-quarter-fiscal-2019-results-and-updates> . Luettu: 17.1.2022

Gilbert, B. 2020. The world's biggest video game retailer, GameStop, is dying: Here's what led to the retail giant's slow demise. Insider. Luettavissa: <https://www.businessinsider.com/gamestop-worlds-biggest-video-game-retailer-decline-explained-2019-7?r=US&IR=T> . Luettu 8.5.2022

Gilbert, B. 2021. Congress just grilled a group of CEOs over the GameStop stock price fiasco in a hearing filled with heated exchanges, insults, and lots of technical difficulties . Insider. Luettavissa: <https://www.businessinsider.com/congress-gamestop-stock-hearing-robinhood-reddit-citadel-what-happened-2021-2?r=US&IR=T> Luettu: 23.4.2022

Hayes, A. 2021. Financial Markets: When Fear and Greed Take Over. Investopedia. Luettavissa: <https://www.investopedia.com/articles/01/030701.asp> Luettu: 14.3.2022

Heikkilä, T. 2019. Miten yrittäjä laskee yrityksesi arvon? Luettavissa: <https://www.sijoittaja.fi/48359/verottaja-laskee-yrityksesi-arvon/> Luettu: 23.5.2022

Hindle, R. 2022. From 'rug pulls' to counterfeits, here are the biggest scams in the NFT space. CBC. Luettavissa: <https://www.cbc.ca/news/business/nft-investing-explainer-1.6435126> Luettu: 7.5.2022

Kemppi, J. 2019. Videopeliketju lopettaa toimintansa Suomessa, älä säästä lahjakorttia jouluksi – Käytettävä ”niin pian kuin mahdollista”. Iltalehti. Luettavissa: <https://www.iltalehti.fi/pelitjaesports/a/2e5f84e6-b993-4723-a9f5-a57af03ce278> . Luettu: 30.1.2022

Kerr, T. 2022. GameStop: Still Overvalued With No Solid Investment Premise. Yahoo! Finance. Luettavissa: <https://finance.yahoo.com/news/gamestop-still-overvalued-no-solid-210803264.html> . Luettu: 30.4.2022

Lindström, K & Lindström Tom. 2011. Onnistu osakemarkkinoilla. Alma Talent Oy ja Cardia Invest Oy Ab. Luettu: 10.4.2022

Macrotrends, 2022. S&P 500 Historical Annual Returns. <https://www.macrotrends.net/2526/sp-500-historical-annual-returns>

McCrank J. 2021. Factbox: The U.S. retail trading frenzy in numbers. Reuters. Luettavissa: <https://www.reuters.com/article/us-retail-trading-numbers-idUSKBN29Y2PW> . Luettu: 20.12.2021

McCrank, J. 2021. How were more than 100% of GameStop's shares shorted? Reuters. Luettavissa: <https://www.livemint.com/market/stock-market-news/how-were-more-than-100-of-gamestop-s-shares-shorted-11613664813914.html> Luettu: 2.4.2022

Melker, S. 2019. Day Trading Bitcoin: Why 95% of Traders Lose Money and Fail. Cointelegraph. Luettavissa: <https://cointelegraph.com/news/day-trading-bitcoin-why-95-of-traders-lose-money-and-fail> . Luettu: 15.1.2022

Mitchell, C. 2022. Short Squeeze. Investopedia. Luettavissa: <https://www.investopedia.com/terms/s/shortsqueeze.asp> . Luettu: 17.1.2022

Mohamed, T. 2022. 'Big Short' investor Michael Burry paved the way for the GameStop frenzy when he bought a stake in 2019. Here's the story of Burry's game-changing bet. Insider. Luettavissa: <https://markets.businessinsider.com/news/stocks/big-short-investor-michael-burry-scion-gamestop-stock-price-frenzy-2021-2-1030050393> . Luettu: 17.1.2022

Murphy, H. 2021. OpenSea admits NFT insider's trading incident. Financial Times. Luettavissa: <https://www.ft.com/content/cda0b01f-c027-4a4a-9e29-46c8a605954b> . Luettu: 20.4.2022

Nasdaq Data Link. 2022. S&P 500 Price to Sales Ratio by Year. [https://data.nasdaq.com/data/MULTPL/SP500\\_PSR\\_YEAR-sp-500-price-to-sales-ratio-by-year](https://data.nasdaq.com/data/MULTPL/SP500_PSR_YEAR-sp-500-price-to-sales-ratio-by-year) Luettu: 23.5.2022

Newby, J. 2014. The pump-and-dump schemes behind 'The Wolf of Wall Street'. Business Times. Luettavissa: <https://web.archive.org/web/20140722090559/http://www.bdlive.co.za/business-times/2014/07/13/the-pump-and-dump-schemes-behind-the-wolf-of-wall-street> Luettu: 24.4.2022.

Osakesijoittaja, 2022. Tunnusluvut. <https://osakesijoittaja.fi/osakesijoittaminen/tunnusluvut/>

Panetta, F. 2022. For a few cryptos more: the Wild West of crypto finance. European Central Bank. Luettavissa: <https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2022/html/ecb.sp220425~6436006db0.en.html> Luettu: 26.4.2022

Patterson, D. 2022. New tech, old scams: Don't fall for these crypto and NFT ripoffs. CBS News. Luettavissa: <https://www.cbsnews.com/news/cryptocurrency-nft-scams/> . Luettu: 20.4.2022

Powell, J. 2018. The day Volkswagen briefly conquered the world . Financial Times. Luettavissa: <https://www.ft.com/content/0a58b63a-4294-3e07-8390-c3aabef39a26> . Luettu: 22.1.2022

Price, M. 2022. A year on, GameStop champion Roaring Kitty is quiet -- yet much richer. Reuters. Luettavissa: <https://www.reuters.com/technology/year-gamestop-champion-roaring-kitty-is-quiet-yet-much-richer-2022-02-02/> . Luettu: 30.4.2022

Rajeev, D. 2022. Pump and Dump. Investopedia. Luettavissa: <https://www.investopedia.com/terms/p/pumpanddump.asp> . Luettu: 23.4.2022

Ramsi, V. 2021. Miksi videopeliyrityksen ja pandemiasta kärsineen elokuvateatteriketjun osakkeiden arvo nousi räjähdysmäisesti? Tästä on kyse Wall Streetiä kuohuttaneissa meemiosakkeissa. Kaleva. Luettavissa: <https://www.kaleva.fi/miksi-videopeliyrityksen-ja-pandemiasta-karsineen/3308232> . Luettu: 14.10.2021

Ravenscraft, E. 2022. NFTs Don't Work the Way You Might Think They Do. Wired. Luettavissa: <https://www.wired.com/story/nfts-dont-work-the-way-you-think-they-do/> . Luettu: 20.4.2022.

Reddit, 2022. r/WallStreetBets. <https://www.reddit.com/r/wallstreetbets/>

Reddit. 2021. From May, post never went through :( \$400--\$112k in less than 2 weeks|| 27,000% Gain . Luettavissa: [https://www.reddit.com/r/wallstreetbets/comments/q0q5fh/from\\_may\\_post\\_never\\_went\\_through\\_400112k\\_in\\_less/](https://www.reddit.com/r/wallstreetbets/comments/q0q5fh/from_may_post_never_went_through_400112k_in_less/) . Luettu: 10.11.2021

Reddit. 2021. <https://www.reddit.com/user/DeepFuckingValue/>

Salzman, A. 2021. SEC Report Changes What We Know About January's GameStop Frenzy. Barron's. Luettavissa: <https://www.barrons.com/articles/fastly-earnings-ceo-51651766424> . Luettu: 30.4.2022

Sebastian, M. 2021. How Robinhood and Reddit Have Changed Options Trading -- and How You Can Profit. TheStreet. Luettavissa: <https://www.thestreet.com/investing/how-robinhood-and-reddit-have-changed-options-trading> Luettu: 10.1.2022

Sijotustieto. 2015. Optiot - Oikeuksia ilman velvollisuuksia. Luettavissa: <https://www.sijotustieto.fi/sijotusartikkelit/optiot-oikeuksia-ilman-velvollisuuksia> . Luettu: 10.1.2022

Similarweb. 2022. Reddit. Luettavissa: <https://www.similarweb.com/website/reddit.com/#overview> . Luettu: 8.5.2022

Son, H. 2022. Warren Buffett rips Wall Street for turning the stock market into 'a gambling parlor' Luettavissa: <https://www.cnbc.com/2022/04/30/warren-buffett-rips-wall-street-for-turning-the-stock-market-into-a-gambling-parlor.html> . Luettu: 30.4.2022

Squire, K. 2020. Former Chewy CEO tries to push GameStop to become the Amazon of the video-game industry. CNBC Luettavissa: <https://www.cnbc.com/2020/11/20/former-chewy-ceo-ryan-cohen-urges-gamestop-to-become-the-amazon-of-video-games.html> Luettu: 30.1.2022

Subredditstats, 2021. r/wallstreetbets stats. Luettavissa: <https://subreddits-tats.com/r/wallstreetbets>

Techie Gamers. 2022. Coffeezilla – The YouTuber Who Exposes Fake Gurus and Crypto Scams. Luettavissa: <https://techiegamers.com/coffeezilla/> . Luettu: 8.5.2022

Thorbecke, C. 2021. GameStop timeline: A closer look at the saga that upended Wall Street. Luettavissa: <https://abcnews.go.com/Business/gamestop-timeline-closer-saga-upended-wall-street/story?id=75617315> . Luettu: 2.4.2022

Tuppurainen, S. 2021. 400 000 asiakkaan raja ylittyi Nordnet Suomessa. Nordnet. Luettavissa: <https://www.nordnet.fi/blogi/400-000-asiakkaan-raja-ylittyi-nordnet-suomessa/> . Luettu: 20.12.2021

Vega, N. 2021. Behavioral finance expert: 'FOMO investing' will 'really derail an investor'. CNBC. Luettavissa: <https://www.cnbc.com/2021/08/24/avoid-fomo-while-investing.html> . Luettu: 14.3.2022

Vigna, P. 2022. NFT sales are flatlining. The Wall Street Journal. Luettavissa: <https://www.wsj.com/articles/nft-sales-are-flatlining-11651552616> . Luettu: 5.5.2022

Wedel, S. 2021. Aika voittaa ajoituksen. Nordea Funds. Luettavissa: <https://www.nordeafunds.com/fi/artikkelit/aika-voittaa-ajoituksen> . Luettu: 14.3.2022

Widman, J. 2021. What is Reddit? Luettavissa: <https://www.digitaltrends.com/web/what-is-reddit/> . Luettu: 10.11.2021

Wolny, N. 2021. Personal Finance TikTokers Are Misleading Users, And the Problem Is Worse Than You Think . Luettavissa: <https://www.entrepreneur.com/article/365035> . Luettu: 1.4.2022

Yahoo! Finance. 2022. GameStop Corp. (GME). <https://finance.yahoo.com/quote/GME?p=GME&.tsrc=fin-srch>

Yhdysvaltain arvopaperi- ja pörssikomissio, SEC. 2021. GameStop Corp. 2021 Form 10-K Annual Report. Luettavissa: <https://www.sec.gov/ix?doc=/Archives/edgar/data/0001326380/000132638022000021/gme-20220129.htm>

Yoon, J. 2021. From \$2,800 to zero in 5 minutes: How investors lost millions in cryptocurrency inspired by 'Squid Game'. The Economic Times. Luettavissa: <https://economictimes.indiatimes.com/markets/cryptocurrency/from-2800-to-zero-in-5-minutes-how-investors-lost-millions-in-cryptocurrency-inspired-by-squid-game/articleshow/87501855.cms> .

Luettu: 24.4.2022.

Zacks, 2022. GameStop, Fundamental Charts. Beta.

<https://www.zacks.com/stock/chart/GME/fundamental/beta>

**Liitteet****Liite 1. GameStopin varat, velat, vastattavat ja substanssiarvo.**

	Milj. dollaria
Varat	2472,6
Velat	362,7
Vastattavat	2035,9
<b>Substanssiarvo</b>	<b>74</b>

**Liite 2. GameStopin tulohistoria vuosilta 2016-2020 miljoonissa dollareissa.**

<b>Vuosi</b>	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Tulos, milj. dollaria</b>	-215,3	-470,9	-670	34,7	353,2

Liite 3. GameStopin ja kymmenen muun yhtiön P/S-luvut tammikuulta 2021.

Yhtiö	P/S-luku (tammikuu 2021)
Best Buy	0,6
Clas Ohlson	0,58
Foot Locker	0,61
GameStop	4,45
Gap	0,627
H&M	1,78
Home Depot	2,275
JD.com	1,419
Target	0,96
Walmart	0,7
Zalando	3,29