



VAASAN AMMATTIKORKEAKOULU  
UNIVERSITY OF APPLIED SCIENCES

Ilkka Salonen

# Osakesäästötilin sopivuus yksityissijoittajalle

Liiketalous  
2020

## TIIVISTELMÄ

Tekijä	Ilkka Salonen
Opinnäytetyön nimi	Osakesäästötilin sopivuus yksityissijoittajalle
Vuosi	2020
Kieli	suomi
Sivumäärä	75
Ohjaaja	Harri Lehtimäki

---

Tämän opinnäytetyön tavoitteena oli tutkia vuoden 2020 alusta käyttöön otetun osakesäästötilin sopivuutta yksityissijoittajalle. Tavoitteena oli selvittää, miten osakesäästötili eroaa suomessa jo pidemmän aikaa käytössä olleesta arvo-osuustilistä. Tarkemmin asiaa tutkittiin erilaisten sijoittajaprofiilien kautta erityisesti sijoittajan näkökulmasta. Tämän lisäksi opinnäytetyön tavoitteena oli selvittää miten osakesäästötiliä tarjoavat pankit ja finanssilaitokset hinnoittelevat osakesäästötilin.

Opinnäytetyön teoriaosuudessa käsitellään säästämistä ja sijoittamista yleisesti, arvopaperipörssiä, erilaisia sijoitusmuotoja sekä arvo-osuustiliä ja osakesäästötiliä ja niiden verotusta. Tutkimus toteutettiin laadullista eli kvalitatiivista tutkimusmenetelmää käyttäen, jonka avulla pyrittiin luomaan mahdollisimman kattava kuva osakesäästötilistä myös käytännön tasolla. Tutkimusaineistona on pyritty käyttämään aikaisempia tutkimuksia sekä pankkien ja finanssilaitosten erilaisia materiaaleja. Lähteinä jouduttiin osittain käyttämään sähköisiä lähteitä, sillä osakesäästötiliä käsittelevää kirjallisuutta ei tutkimusta tehdessä ollut saatavilla.

Arvo-osuustili ja osakesäästötili poikkeavat ominaisuuksiltaan niin paljon toisistaan, että tilien välillä ei voida tehdä yksiselitteistä valintaa, siitä kumpi on sijoittajalle parempi vaihtoehto. Tutkimuksen perusteella voidaan kuitenkin todeta, että osakesäästötilin soveltuvuus sijoittajalle riippuu hänen sijoittajakäyttäytymisestään. Monipuolisen sijoittajan kannattaakin hyödyntää molempien tilien ominaisuuksia ja valita sekä arvo-osuustili että osakesäästötili. Tutkimuksessa ilmeni osakesäästötilin hinnoittelun kohdalla suuriakin eroavaisuuksia eri palveluntarjoajien välillä. Merkittävin hinnoitteluun vaikuttava tekijä on sijoittajan kaupankäyntiaktiivisuus.

## ABSTRACT

Author	Ilkka Salonen
Title	Suitability of equity savings account for a private investor
Year	2020
Language	Finnish
Pages	75
Name of Supervisor	Harri Lehtimäki

---

The aim of this thesis was to research the suitability of an equity savings account introduced at the beginning of the year 2020 for the private investor. The objective of the thesis was to find out how a share savings account differs from a book-entry account that has been in use in Finland for a long time. The issue was examined in more detail through different investor profiles especially from the perspective of the investor. In addition to this, the aim of the thesis was to find out how banks and financial institutions that offer a share savings account price the share savings account.

The theory section of the thesis examined saving and investing in general, the stock exchange, various forms of investment, as well as book-entry accounts and equity savings accounts and their taxation. The research was executed out using a qualitative research method, which was used to create the most comprehensive understanding possible of the equity savings account also on a practical level. As the research material has been used previous researches as well as various materials from banks and financial institutions. Electronic sources were used partly as sources, as the literature on the share savings account was not available at the time of the study.

The book-entry account and the equity savings account differ so much in their characteristics that it is not possible to make an unambiguous choice between the accounts, whichever is the better option for the investor. However, based on the study, it can be stated that the suitability of a share savings account for an investor depends on his or her investor behavior. A versatile investor should take advantage of the features of both accounts and choose both a book-entry account and equity savings account. The research revealed even large differences between different service providers in the pricing of the equity savings account. The most significant factor influencing pricing is the investor's trading activity.

---

Keywords investing, book-entry account, equity savings account, yield, pricing

# SISÄLLYS

## TIIVISTELMÄ

## ABSTRACT

1	JOHDANTO.....	7
1.1	Tutkimuksen lähtökohdat.....	7
1.2	Tutkimuksen tavoitteet ja rajaus .....	7
1.3	Tutkimuksen aineisto .....	9
1.4	Aikaisempi tutkimus .....	9
1.5	Tutkimuksen rakenne.....	9
2	SÄÄSTÄMINEN JA SIJOITTAMINEN.....	11
2.1	Sijoittaminen yleisesti.....	11
2.2	Tuotto ja riski.....	13
2.3	Korkoa korolle -ilmiö .....	15
2.4	Arvopaperipörssi.....	17
2.5	Sijoitusprofiili .....	18
3	SIJOITUSKOHTEET.....	21
3.1	Osakesijoittaminen.....	21
3.2	Rahastosijoittaminen.....	23
4	TILIEN VERTAILU .....	26
4.1	Arvo-osuustili .....	26
4.1.1	Arvo-osuustilin verotus.....	29
4.2	Osakesäästötili .....	35
4.2.1	Osakesäästötilin verotus.....	40
5	SIJOITTAJAPROFIILIT.....	46
5.1	Osakesäästö lapselle.....	46
5.2	Rahastosijoittaja .....	48
5.3	Aktiivinen osakesijoittaja.....	49
5.4	Osinkosijoittaja .....	51
6	OSAKESÄÄSTÖTILIN HINNOITTELU .....	54
6.1	Danske Bank .....	54

6.2	Mandatum Trader.....	55
6.3	Nordea.....	57
6.4	Nordnet .....	58
7	YHTEENVETO .....	62
7.1	Johtopäätökset.....	62
7.2	Tutkimuksen luotettavuus .....	65
7.3	Jatkotutkimusmahdollisuudet .....	66
	LÄHTEET.....	67

## KUVIO- JA TAULUKKOLUETTELO

<b>Kuvio 1.</b> Kahden prosenttien inflaation vaikutus talletukseen. (Yle 2018.) .....	12
<b>Kuvio 2.</b> Korkoa korolle -ilmiön vaikutus kuukausisäästöön. (Pörssisäätiö 2017.) .....	15
<b>Kuvio 3.</b> Sijoituksen arvon muutos eri vuosituotoilla. (Pörssisäätiö 2017.) .....	16
<b>Kuvio 4.</b> Alijäämähyvityksen muodostuminen. (Pörssisäätiö 2020, 9.) .....	34
<b>Kuvio 5.</b> Varojen tallettaminen osakesäästötillille. (Määttä & Manninen 2020.) .	37
<b>Kuvio 6.</b> Salkunhoidon kulut vuodessa. (Simola 2020, 30.) .....	40
<b>Kuvio 7.</b> Varojen nostaminen osakesäästötilliltä. (Simola 2020, 31.).....	41
<b>Kuvio 8.</b> Osakesäästötillin tappion käsittely tilin lopetuksen yhteydessä. (Määttä & Manninen 2020.) .....	43
<b>Kuvio 9.</b> Osakesäästö lapselle. ....	47
<b>Kuvio 10.</b> Sijoitusmuotojen vertailu. ....	48
<b>Kuvio 11.</b> Aktiivinen osakesijoittaja. ....	50
<b>Kuvio 12.</b> Osinkosijoittaja. ....	52
<b>Kuvio 13.</b> Sijoitusajan vaikutus tilimuodon valintaan.....	52
<b>Kuvio 14.</b> Osakesäästötillin hinnoittelu Danske Bankissa. (Danske Bank.) . ....	54
<b>Kuvio 15.</b> Osakesäästötillin hinnoittelu Mandatun Traderissa. (Mandatum Trader.) .....	55
<b>Kuvio 16.</b> Osakesäästötillin hinnoittelu Nordeassa. (Nordea).....	57
<b>Kuvio 17.</b> Osakesäästötillin hinnoittelu Nordnetissa. (Nordnet.).....	58
<b>Kuvio 18.</b> Salkunhoidon kulut vuodessa. ....	60
<b>Kuvio 19.</b> Arvo-osuustilin ja osakesäästötillin väliset eroavaisuudet. ....	63

# 1 JOHDANTO

## 1.1 Tutkimuksen lähtökohdat

Tutkimuksen aiheena ovat yksityishenkilön sijoittamisen työkalut arvo-osuustili ja osakesäästötili. Suomessa jo pidemmän aikaa käytössä ollut arvo-osuustili sai vuodenvaihteessa 2020 rinnalleen toisen sijoittamisen työkalun osakesäästötilin. Sen kautta kauppaan pörssiosakkeilla on voinut käydä 1.1.2020 alkaen. Nämä tilit eroavat toisistaan ominaisuuksissa sekä verotuksessa.

Tutkimuksen taustalla on oma kiinnostus sijoittamiseen. Avasin itse osakesäästötilin alkuvuodesta ja halusin lähteä tutkimaan ja vertailemaan uutta sijoittamisen työkalua jo pitkään markkinoilla olleeseen arvo-osuustiliin. Tämän lisäksi tutkimus tuottaa tietoa yksityishenkilön sijoittamisen työkaluista, osakesäästötilin hyödyistä eri sijoittajaprofiileja tarkastellessa sekä tilin hinnoittelusta eri pankkiryhmissä. Aihe on mielenkiintoinen, koska osakesäästötili on täysin uusi sijoittamisen työkalu Suomessa. Tutkimuksen toteuttamisen ajankohta on otollinen, koska markkinoille tuodaan uusia sijoittamisen työkaluja todella harvoin. Osakesäästötilin kaltaisia tuotteita on ollut käytössä jo pidemmän aikaa muutamissa EU:n maissa, kuten Ruotsissa ja Norjassa. Aihe on hyvin ajankohtainen, koska osakesäästötili on ollut Suomessa käytössä hyvin vähän aikaa, vuodenvaihteesta 2020. Uutisointi uuden osakesäästötilin ympärillä on ollut hyvin vilkasta viimeisen vuoden aikana.

## 1.2 Tutkimuksen tavoitteet ja rajaus

Tutkimuksen tavoitteena on vertailla arvo-osuustilin ja osakesäästötilin hyötyjä yksityishenkilön sijoitustyökaluina. Näitä kahta tiliä vertailemalla pyritään tuottamaan yksityissijoittajalle hyödyllistä tietoa tilien eroavaisuuksista sekä ominaisuuksista ja verotuksesta. Lisäksi tavoitteena on toteuttaa vertailua tilien kustannusten välillä eri sijoittajaprofiileja tarkasteltaessa. Yksi lopputulokseen vaikuttavista tekijöistä on palveluntarjoajien eli pankkien perimät palvelumaksut. Työssä vertaillaan ja havainnoidaan eri pankkiryhmien ja finanssilaitosten hinnoittelua arvo-osuustiliin ja osakesäästötiliin liittyvissä kuluissa. Eri

pankkiryhmien ja finanssilaitosten hinnoitteluissa on eroja erityisesti kaupankäyntikulujen suhteen. Tutkimus toteutetaan yksityissijoittajan näkökulmasta.

Suomessa pidempään käytössä olleen ja sijoittajalle varmasti tutumman arvo-osuustilin kautta on ollut mahdollista käydä sähköistä arvopaperikauppaa vuodesta 1992 lähtien. Osakesäästötili on puolestaan kaikille sijoittajille varsin uusi sijoittamisen työkalu. Tammikuusta 2020 alkaen käytössä ollut osakesäästötili on varmasti vielä suurimmalle osalle suomalaisista varsin tuntematon. Siksi työ keskittyy pääosin osakesäästötiliin, jota verrataan jo pidemmän aikaa käytössä olleeseen arvo-osuustiliin. Tutkimuksen avulla on tarkoitus tuottaa hyödyllistä tietoa osakesäästötilin tuomista hyödyistä eri sijoitusstrategioita toteutettaessa pitkällä aikavälillä. Tiliin kohdistuu erilainen verotusmenettely kuin arvo-osuustiliin, joten se tuo mahdollisia hyötyjä sijoittajalle pitkällä aikavälillä. Vertailu työssä toteutetaan erilaisten sijoitusprofiilien kautta. Työn tutkimusongelmaksi muotoutuu arvo-osuustilin ja osakesäästötilin vertailu eri sijoittajaprofiileja tarkastellessa. Esimerkiksi aktiivisesti kauppaa käyvän sijoittajan on otettava huomioon tiliä valittaessa kaupankäyntikulujen ja eri aikaisen verotuksen vaikutus mahdolliseen lopputulokseen eli tuottoon.

Työssä esitetyt tutkimuskysymykset ovat:

- Miten osakesäästötili eroaa arvo-osuustilistä?
- Kumpi tileistä on parempi vaihtoehto yksityissijoittajalle eri sijoittajaprofiileja tarkasteltaessa.
- Miten uusi osakesäästötili hinnoitellaan eri pankkiryhmissä ja finanssilaitoksissa.

Työni toteutetaan laadullista eli kvalitatiivista tutkimusmenetelmää käyttäen. Kvalitatiivisen tutkimuksen avulla pyrin muodostamaan tutkittavasta aiheesta mahdollisimman kokonaisvaltaisen kuvan (Hirsjärvi, Remes & Sajavaara 2009, 161.)



### 1.3 Tutkimuksen aineisto

Tutkimuksen teoriaosuuteen kerätään tietoa kirjallisuutta ja tieteellisiä julkaisuja hyödyntäen. Lisäksi aineistoa kerätään erilaisista sähköisistä lähteistä sekä tutkimuksista ja tilastoista. Koska Osakesäästötili on hyvin uusi sijoittamisen työkalu, ei aiheesta löydy kirjallisuutta kovinkaan paljoa. Sen osalta aineisto koostuu hyvin pitkälti sähköisistä lähteistä. Niiden vahvuutena on, että ajankohtaisin tieto löytyy usein helposti ja nopeasti. Pankkien hinnoittelua vertaillaessa käytetään apuna heidän omia hinnastojaan.

### 1.4 Aikaisempi tutkimus

Säästäminen ja sijoittaminen on ollut hyvin suosittu tutkimuksen aine niin yliopistossa kuin ammattikorkeakoulussakin. Aihetta on tutkittu molemmissa hyvin laajasti eri näkökulmista. Osakesäästötili on puolestaan suomalaisille hyvin uusi koska se on tullut markkinoille tammikuussa 2020. Aihetta on kuitenkin ehditty tutkia jonkin verran. Omaa tutkielmaani tehdessä aiheesta on ehditty tehdä jonkin verran tutkielmia. Suurin osa töistä keskittyy erityisesti osakesäästötilin verotukseen ja sen tuomiin etuihin yksityissijoittajan näkökulmasta.

Esimerkki aikaisemmasta tutkielmasta on Joonas Palon maisterin tutkielma ”Osakesäästötilin ja tuloverolain muutosten keskeisimmät vaikutukset sijoittajaan” (2019). Työssä keskitytään tutkimaan osakesäästötiliä ja sen mukanaan tuoman tuloverolain muutosten vaikutuksia sijoittajaa. Lähimpänä omaa tutkimusaiheittani on Iina Wileniuksen opinnäytetyö ”Osakesäästötili vai arvo-osuustili” (2020). Tutkimuksessa selvitetään, millainen sijoittajaprofiili hyötyy parhaiten arvo-osuustilistä ja osakesäästötilistä. Oma tutkielmani aihe vertailee laajemmin tilimuotoja eri sijoittajaprofiilien kautta. Lisäksi tutkielmassa vertailua toteutetaan myös eri palveluntarjoajien hinnoittelun kautta, mikä erottaa työn aikaisemmista tutkielmista.

### 1.5 Tutkimuksen rakenne

Tutkimuksen teoreettinen viitekehys muodostuu hyvin vahvasti säästämisen ja sijoittamisen ympärille. Siinä käydään läpi sijoittamisen peruskäsitteitä,

arvopapereiden säilytykseen liittyviä yksityiskohtia ja arvopaperimarkkinoiden toimintaan Suomessa. Eri tilimuotojen vertailun jälkeen pääpaino työssä on osakesäästötilissä. Eri sijoituskohteista työssä käsitellään ainoastaan osake- ja rahastosijoituksia. Muut sijoituskohteet jäävät tutkimuksen ulkopuolelle. Rahastomuodoista käydään läpi ainoastaan osakerahastoa ja osakesijoituksissa keskitytään pörssiosakkeisiin.

Tutkimuksessa käydään läpi arvo-osuustiliä ja osakesäästötiliä erikseen sekä miten ne eroavat toisistaan. Osakesäästötiliä tarkastellaan tarkemmin erilaisten sijoittajaprofiilien kautta. Näiden kautta pyritään havainnollistamaan, miten eri sijoitusstrategioita toteuttavat yksityissijoittajat voi hyötyä uudesta osakesäästötilistä. Lisäksi tutkimuksessa havainnollistetaan, millainen vaikutus sijoitussalkun suuruudella ja kaupankäynnin aktiivisuudella on kaupankäyntikuluihin. Työssä vertaillaan myös osakesäästötilin hinnoittelua eri pankkiryhmien ja finanssilaitosten välillä. Tutkimuksessa vertaillaan Danske Bankin, Mandatum Traderin, Nordean ja Nordnetin hinnoittelua osakesäästötilin palveluhinnoissa. Lisäksi Osuuspankki ryhmä tiedottaa sivuillaan, että on tuomassa asiakkailleen osakesäästötilin alkuvuonna 2021. (Osuuspankki 2020.)

## 2 SÄÄSTÄMINEN JA SJOITTAMINEN

Tässä luvussa perehdytään suomalaisten säästämiseen ja sijoittamiseen yleisesti teorian tasolla. Luvussa käsitellään sijoittamista yleisesti, arvopaperipörssin toimintaa sekä käydään läpi erilaisia sijoitusprofiileja. Luvun tarkoituksena on tutustua aiheeseen ennen varsinaisia tutkimuskohteita, arvo-osuustiliä ja osakesäästötiliä.

### 2.1 Sijoittaminen yleisesti

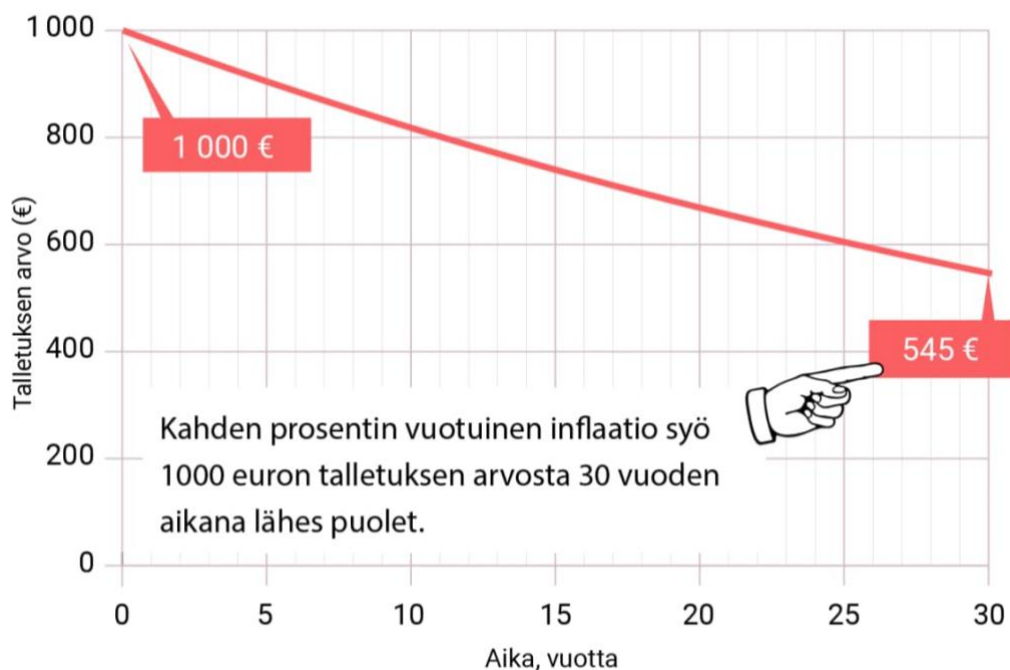
Sijoittamisen perusidea on hyvin yksinkertainen. Sijoittamalla pyritään saamaan tuottoa sijoitetulle pääomalle. Jokaisella sijoittajalla on oma syynsä sille miksi hän sijoittaa osan tuloistaan. Se voi olla rahan arvon säilyttäminen, eläkesäästö, vaurastuminen, paremman elintason saavuttaminen tai vaikka säästö lapselle tulevaisuutta ajatelle. Jotkut jopa saattavat tyydyttävät peliviettiään sijoittamalla. (Blomster 2018.)

Ihmisillä on usein kuitenkin harhaanjohtava kuva sijoittamisesta. Se mielletään hienosti pukeutuneiden ja sikaria polttelevien herrasmiesten harrastukseksi. (Keskiväli 2020, 22-23.) Sijoittaminen ei kuitenkaan ole pelkästään arvopapereilla ja rahasto-osuuksilla kaupankäyntiä. Esimerkiksi eläkkeemme on eräänlainen sijoitus, oma asunto tai auto on sijoitus, töiden vähentäminen on esimerkki sijoituksesta vapaa-aikaan. Todellisuudessa jokainen meistä on eräänlainen sijoittaja. (Sijoittaja.fi)

Pekka Puustinen tutki väitöskirjassaan mitä sijoittajat tavoittelevat sijoituksillaan ja millaista arvoa he niillä saavuttavat. Tutkimus perustuu kuluttajien subjektiivisiin kokemuksiin. Sen mukaan sijoittajat saattavat sijoittaa esimerkiksi parantaakseen taloudellisia valmiuksiaan ja sitä kautta myös itsetuntoaan. Väitöskirjassa Puustinen osoittaa, että sijoittamisen kontekstissa sijoittajan kokema arvo on hyvin moniulotteinen ja sisältää monen tyyppistä arvoa. (Puustinen 2012.)

Moni pelkää rahojensa menettämistä, eikä sen takia uskalla aloittaa sijoittamista. Sijoittamiselle löytyy kuitenkin ihan järkisyitä. Kuvio 1 esittää kuitenkin, että

rahojen menetyksen takaa päinvastoin niiden tilillä pitäminen ei sijoittaminen. Nimittäin inflaatio syö tilillä makaavan talletuksen arvoa jatkuvasti. Pitkällä aikavälillä inflaation vaikutus korostuu, vaikka puhutaan vain muutaman prosenttiyksikön vuotuisesta inflaatiosta. (Yle 2018.) Alla oleva kuvaaja kuvastaa yhden tuhannen euron arvomuutosta pitkällä aikavälillä, kun talletukseen kohdistuu kahden prosentin inflaatio.



**Kuvio 1.** Kahden prosentin inflaation vaikutus talletukseen. (Yle 2018.)

Kesäkuussa 2020 suomalaisten kotitalouksien talletuskanta ylitti 100 miljardin euron. Suurin osa, 87,6 mrd. euroa kotitalouksien talletustileillä olevista varoista oli heidän käyttelytileillään, jossa inflaatio syö niitä hiljalleen. (Suomen Pankki 2020.) Vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen lopussa pörssiosakkeita kotitaloudet puolestaan omistivat 31,9 miljardilla ja rahasto-osuuksia 24,3 miljardilla eurolla. Lisäksi vakuutusinvestointeja kotitalouksilla oli 34,6 miljardilla eurolla, sisältäen säästöhenkivakuutukset, kapitalisaatiosopimukset sekä yksilölliset eläkevakuutukset. (Pörssisäätiö 2020.)

## 2.2 Tuotto ja riski

Sijoituskohteen tuotto muodostuu käytännössä sijoituksen arvon noususta sekä sijoitusperiodin aikana saaduista maksuista, joihin sijoituksen omistaminen oikeuttaa. Esimerkiksi osakkeiden kohdalla tuotto muodostuu osakkeen arvonnoususta sekä osakkeelle maksettavasta osingosta. Vastaavasti kiinteistösjoiituksessa tuotto muodostuu kiinteistön arvonnoususta sekä nettovuokratuloista. (Kallunki, Martikainen & Niemelä 2019, 13-14) Sijoittajalle sijoituksen tuotto kertoo, kuinka hyvin sijoitus on onnistunut suhteessa muihin sijoituksiin. Prosentuaalisten tuottojen avulla on helppo verrata myös erisuuruisia sijoituksia keskenään. (Nikkinen, Rothovius & Sahlström 2002, 22.)

Täytyy kuitenkin muistaa, että sijoitukseen sisältyy aina riski. Riskillä tarkoitetaan yleistä epävarmuutta, joka kohdistuu sijoituksen tuottoon, sillä todennäköisyydellä, että se eroaa sille asetetusta tuotto-odotuksesta. (Nasdaq 2017, 105.) On turha puhua sijoituksen tuotoista, ellei ota huomioon riskiä koska, nämä kaksi kulkevat aina käsi kädessä. (Nikkinen, Rothovius & Sahlström 2002, 28-29.) Mikäli sijoitukseen sisältyy korkea riski, on siinä usein mahdollisuus korkeaan tuottoon. Huomioitavaa sijoituskohteita mietittäessä on, että mitä enemmän sijoitukseen sisältyy riskiä sitä todennäköisemmin voi menettää sijoitetun summan. (Yle 2018.) Älä siis koskaan sijoita sellaista määrää rahaa, mitä et olisi valmis häviämään. (Keskiväli 2020, 49.)

Sijoitukseen kohdistuvia riskejä on hyvin paljon erilaisia. Jokainen niistä aiheutuu useasta eri tekijästä, jotka vaikuttavat jokaiseen sijoitukseen eri tavalla. (Nikkinen, Rothovius & Sahlström 2002, 94.) Sijoituksen kokonaisriski muodostuu kahdesta osasta: markkinariskistä ja yritysriskistä, joita kutsutaan myös systemaattiseksi- ja epäsystemaattiseksi riskiksi. (Nasdaq 2017, 108.)

Sijoituksen kokonaisriski muodostuu kahdesta osasta: markkinariskistä eli systemaattisesta riskistä ja yritysriskistä eli epäsystemaattisesta riskistä. Yritysriski tarkoittaa tiettyyn yritykseen liittyvää riskiä. Riski riippuu erityisesti yrityksen kyvystä saavuttaa ja ylläpitää hyvä kannattavuus. Markkinariski puolestaan vaikuttaa kaikkiin osakkeisiin, riippumatta yrityksen toimialasta. Sillä tarkoitetaan

yrietysten osakkeiden kehitykseen kohdistuvaa vaikutusta, joka aiheutuu talouden yleisestä kehityksestä ja muutoksista. (Nasdaq 2017, 108.)

Esimerkki markkinariskistä on inflaatoriski. Riskillä tarkoitetaan, rahan arvon alentumista, jolloin se ei ole enää nykyhetkessä sama kuin sijoitushetkellä. Riskin toteutuminen vaikuttaa suoraan sijoituksen reaalitytuottoon. Inflaatoriski on yhteydessä korkoriskiiin koska korkotason vaihtelu johtuu yleensä inflaation kiihtymisestä tai heikentymisestä. Korkoriskillä puolestaan tarkoitetaan korkotason noususta aiheutuvaa sijoittajien tuottovaatimusten nousua, joka vaikuttaa arvopapereiden sekä velkakirjojen hintoihin. (Nikkinen, Rothovius & Sahlström 2002, 94.)

Osakemarkkinoilla sijoituksen riskiä voidaan mitata sijoitustuoton keskihajonnan avulla. Tästä keskihajonnasta käytetään nimitystä volatilitteetti, joka ilmoitetaan yleensä muodossa prosentteina vuodessa. Mitä suurempi on tuoton keskijakauma, sitä suurempi on sijoituksen volatilitteetti, ja sitä enemmän kurssien sekä saaduntuoton odotetaan poikkeavan odotusarvosta. Toisin sanoen, mitä suurempi volatilitteetti sitä suurempi riski sijoitukseen liittyy. (Nasdaq 2017,106-107.)

Sijoittajalla on mahdollisuuksia pienentää riskiä sijoitusten huolellisella hajauttamisella. Kaikkia pelimerkkejä ei kannata lyödä samalle numerolle, vaan jakaa sijoitettavat varat esimerkiksi eri toimialoille tai hajauttaa maantieteellisesti eri alueilla toimiviin yrityksiin. (Yle 2018.)

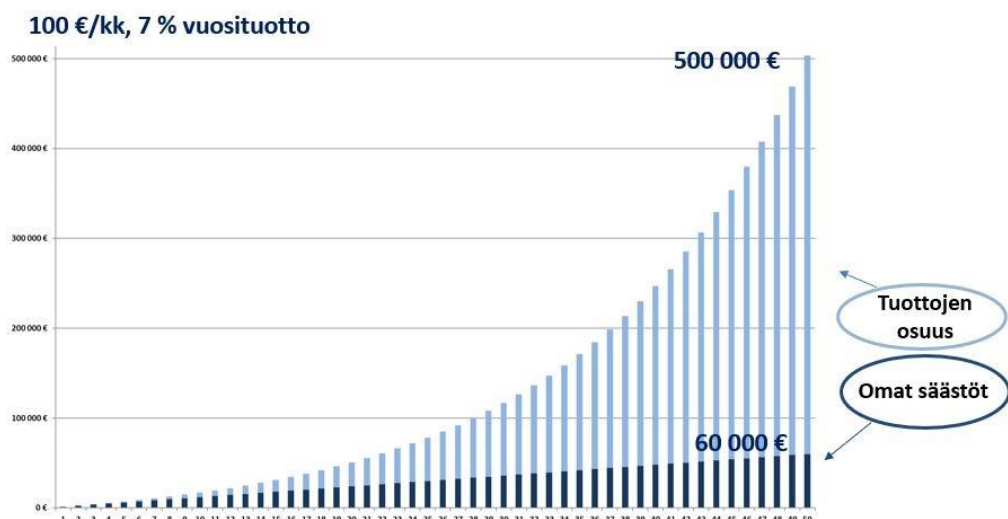
Osakemarkkinoita historian valossa on vuosien saatossa heiluttanut hyvinkin voimakkaasti useat eri tapahtumat ympäri maailmaa. Esimerkkeinä vuoden 1930 lama sekä vuosina 2008-2009 finanssikriisi, jolloin markkinaliikkeet olivat suuria. (Erkkilä 2020.) Keväällä 2020 osakemarkkinoita hyvinkin voimakkaasti ympäri maailman heilutti koronavirus (COVID-19), joka levisi muutamassa kuukaudessa pandemiaksi. Osakemarkkinat laskivat todella rajusti hyvin lyhyessä ajassa ympärimaailmaa. Lasku oli hyvin jyrkkä mutta lyhyt, sillä maailman keskuspankkien poikkeuksellisen massiivisten elvytystoimien johdosta osakemarkkinat ovat elpyneet. Osakemarkkinat ovat kuitenkin edelleen hyvin

herkkiä reagoimaan muutoksiin, niin hyvään kuin huonoon suuntaan. (Koponen 2020.)

### 2.3 Korkoa korolle -ilmiö

Seuraavaksi käsitellään korkoa korolle ilmiötä, jota kutsutaan myös maailman kahdeksanneksi ihmeeksi. Ilmiön nimi, korkoa korolle kuvastaa hyvin sen itse vaikutusta. Korko eli sijoitukselle maksettavaa tuottoa maksetaan alun perin sijoitetun pääoman lisäksi myös edellisinä vuosina kertyneille tuotoille eli koroille. Pitkällä aikavälillä tämä ilmiö vain korostuu, jolloin koron osuus kasvaa vaikka uusia lisäsijoituksia ei tehtäisikään. (Pörssisäätiö, 2017.)

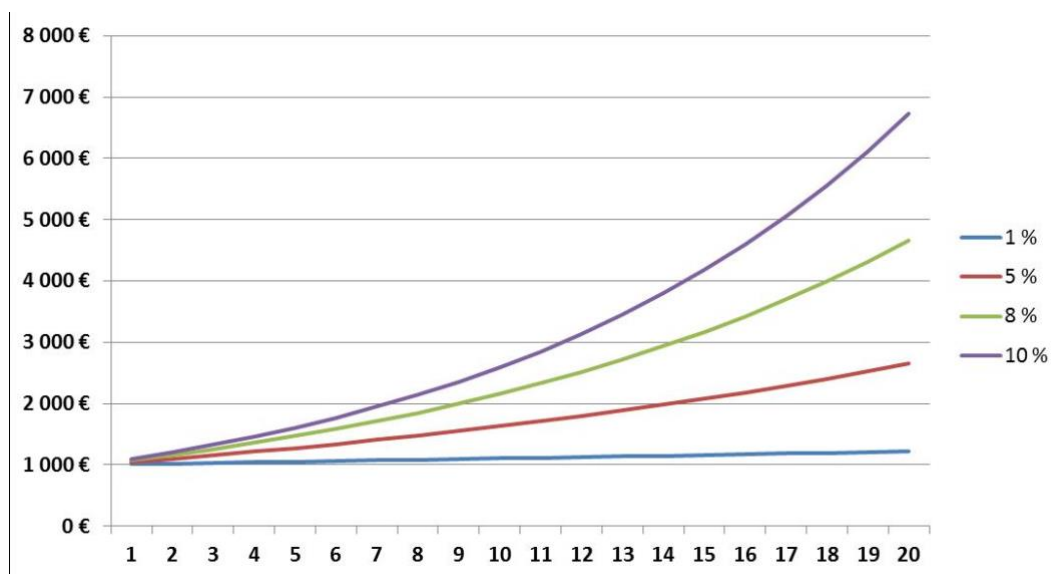
Käydään seuraavaksi läpi konkreettinen esimerkki ilmiöstä. Kuvitellaan, että sijoitetaan 1 000 euroa oletuksena 6 prosentin vuosituotto vuosiksi eteenpäin. Ensimmäisenä vuotena sijoitetulle pääomalle maksettu korko on 60 euroa. Toisena vuotena korkoa maksetaan alkuperäisen pääoman lisäksi myös edellisenä vuotena maksetulle korolle. Silloin pääoma on noussut 1 060 euroon ja sille maksettava vuosituotto onkin jo 63,6 euroa. Mikäli vuosituotto pysyy samana, on kymmenentenä sijoitusvuotena maksettava korko jo yli 100 euroa. Samalla sijoitettu pääoman on kasvanut yli 1 790 euroon. (Pörssisäätiö 2017.)



**Kuvio 2.** Korkoa korolle -ilmiön vaikutus kuukausisäästöön. (Pörssisäätiö 2017.)

Tarkastellaan seuraavaksi, miten sijoituksen arvo muuttuu, kun korkoa korolle - ilmiö vaikuttaa siihen tuottoisasti vuosien sijasta vuosikymmeniä vuosia. Kuviossa 2 on kuvattuna 100 euron kuukausisäästön arvon muutos 50 vuoden aikana 7 prosentin vuosituotolla.

Kuviosta 2 voidaan huomata, että sijoitusajalla todella suuri merkitys korkoa korolle -ilmiössä. Kuvaajassa on eriteltyä eri väreillä sijoitettu pääoma ja sille maksettu tuotto eli korot. Kun tuottojen osuus kasvaa suuremmaksi kuin itse pääoma, voidaan sanoa, että raha on tehnyt enemmän ”työtä” kuin omat kuukausittaiset säästöt. Tämän vuoksi onkin tärkeää, että säästäminen ja sijoittaminen aloitetaan mahdollisimman aikaisin, vaikka sijoittamiseen ei olisi käytettävissä kuin vain pieniä rahasummia. (Pörssisäätiö 2017.)



**Kuvio 3.** Sijoituksen arvon muutos eri vuosituotoilla. (Pörssisäätiö 2017.)

Kuviossa 3 kuvataan 1 000 euron sijoituksen arvon kehitys pitkällä aikavälillä eri vuosituotoilla. Kuviossa sinisellä merkitty jana kuvaa sijoituksen kehitystä 1 % vuosituottoa eli korolla, jota tyypillisesti maksetaan säästöille, jotka makaavat pankkien tileillä. Kuten kuvaaja kertoo, onnistuneesti sijoitetulla 1 000 euron sijoituksella voidaan pitkällä aikavälillä tienata moninkertaisesti enemmän pankkisäästäjään verrattuna. (Pörssisäätiö 2017.)



Korkoa korolle -ilmiössä keskeisimmiksi asioiksi nousevat pitkäjänteisyys ja sijoittamisen aloittaminen mahdollisimman aikaisin. Vaikka ensimmäisinä vuosina säästöt muodostavat melkein koko sijoittajan varallisuuden, mutta vuosien ja vuosikymmenien päästä korkoa korolle muodostaa jo huomattavan osuuden varallisuudesta. Ilmiötä voidaankin kutsua sijoittajan parhaaksi ystäväksi. Korkoa korolle on kuin unelmatyöntekijä, joka työskentelee väsymättä jatkuvasti puolestasi. (Keskiväli 2020, 32-38.)

## **2.4 Arvopaperipörssi**

Pörssitoimintaa ja arvopaperikauppaa suomessa on harjoitettu jo 1860-luvulta lähtien, mutta virallisesti Helsingin arvopaperipörssi perustettiin vuonna 1900 luvun alkupuolella, kun Uudenmaan maakunnan kuvernööri ratifioi pörssin säännöt 25. huhtikuuta 1912 (Pörssisäätiö 2010). Alkuaikoina Helsingin arvopaperipörssi oli muodoltaan hyvin vapaamuotoinen ja sitä hallinnoivat ainoastaan pörssinvälittäjät. Vuosikymmenien saatossa useiden yhdistymisten ja yrityskauppojen kautta Helsingin pörssi on saanut tämänhetkisen muotonsa vuonna 2008 (Nasdaq Helsinki 2011, 9.) Helsingin pörssi, nykyisin viralliselta nimeltään NASDAQ OMX Helsinki on tällä hetkellä suomen ainoa säännelty markkina eli pörssi. Tämän lisäksi suomessa on kevyemmin säännelty kauppapaikka, monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä First North Finland. Molempien markkinoiden ylläpitäjänä toimii kansainväliseen Nasdaq-konserniin kuuluva Nasdaq Helsinki Oy. (Finanssivalvonta 2018.)

Pörssissä on julkisesti noteerattujen osakkeiden lisäksi mahdollisuus käydä kauppaa joukkovelkakirjoilla, johdannaissopimuksilla sekä useilla muilla eri rahoitusvälineillä. Itse kaupankäynti pörssissä perustuu asiakkaiden rahoitusvälineitä koskeviin osto- ja myyntitarjouksiin. Sijoituspalveluiden tarjoajat toimittavat nämä osto- ja myyntitarjoukset markkinalle, josta ne sitten täsmäytetään kaupoiksi pörssin sääntöjen mukaan. (Finanssivalvonta 2018.)

Helsingin pörssissä käydään osakekauppaa pääsääntöisesti jokaisena pankkipäivänä. Lähtökohtaisesti se on avoinna ma-pe klo 10:00-18:30 (Nasdaq.) Jokaista kaupankäyntipäivää pörssissä kutsutaan ns. pörssipäiväksi. Nämä

kaupankäyntipäivät pörssissä koostuvat monesta eri jaksosta, kaupankäyntiä edeltävästä jaksosta, jatkuvasta kaupankäynnistä ja kaupankäynnin jälkeisestä jaksosta. Näillä eri jaksoilla ei kuitenkaan ole yksityissijoittajan toiminnan kannalta suurta merkitystä. (Inderes 2019.)

Pörssillä on myös muita tärkeitä tehtäviä arvopaperikaupan hallinnoinnin lisäksi. Yksi niistä on informaation tuottaminen ja tiedottaminen. Pörssi jakaa informaatiota eri tiedotusvälineille, päivälehdille ja talouslehdille. Kurssi-informaation lisäksi pörssi tuottaa jatkuvasti kaupankäynnin aika valtavasti erilaista informaatiota sijoittajille. Tässä muutama esimerkki pörssin tuottamasta informaatiosta, vaihto kappaleissa ja eroissa, ylin- ja alin kaupantekokurssi, osto- ja myyntikurssit kaupankäynnin päätyttyä, viimeinen kaupantekokurssi. Pörssikursseja tarkasti seuraavan on hyvä huomata, että esimerkiksi Kauppalehden internetsivulla julkaistava kurssi-informaatio on noin 15 minuutin viive eli se ei ole reaaliaikaista. (Nasdaq 2011, 50)

Ainoastaan pörssin jäsenet ja näiden puolesta tai nimissä toimivat voivat käydä kauppaa pörssissä. Helsingin pörssi voi myöntää kaupankäyntiosapuolen oikeudet suomalaiselle sijoituspalvelun tarjoajalle ja muussa ETA-valtiossa toimiluvan saaneelle sijoituspalvelun tarjoajalle, mikäli se täyttää laissa ja pörssin säännöissä asetetut vaatimukset. Valtionvarainministeriö vahvistaa pörssin säännöt sekä niiden muutokset (Finanssivalvonta 2018.) Pörssin sääntöjen noudattamisesta seurannasta Helsingin pörssi vastaa kuitenkin itse. Se valvoo aktiivisesti päivittäistä kaupankäyntiä ja seuraa tiedotusvälineitä. (Nasdaq 2011, 50)

## **2.5 Sijoitusprofiili**

Ennen sijoituspäätöksen tekoa täytyy sijoittajan tunnistaa, millaisen riskin hän on valmis sijoituksessaan ottamaan. Riskinsietokykyä arvioidessa on sijoittajan otettava huomioon hänen varallisuutensa ja elämäntilanteensa. Sijoitusten ei pitäisi vaarantaa sijoittajan yöunia, vaikka niiden arvo laskisikin voimakkaasti. Velkarahalla sijoittamista harrastavan sijoittajan täytyy huomioida, että velan määrä on vähintään kohtuullisessa suhteessa käytettävissä oleviin kassavaroihin ja varallisuuteen. (Kallunki, Martikainen & Niemelä 2019, 21-22).

Sijoittajan kannattaa tehdä itselleen sijoitussuunnitelma. Suunnitelmassa on syytä ottaa kantaa sijoittamisen aikajänteeseen, riskihalukkuuteen ja käytettäviin sijoitustuotteisiin. Suunnitelma toimii sijoittajan tukena erityisesti silloin kun esimerkiksi sijoitusmarkkinoilla tapahtuu suuria korjausliikkeitä alaspäin. Sijoittajan on hyvä muistaa, että osakemarkkinoilla on aina nousu- ja laskukausia. Sijoitussuunnitelman avulla sijoittaja osaa toimia kärsivällisesti näiden nousu- ja laskukausien aikana. Hän on jo etukäteen suunnitelmaa tehdessä miettinyt miten toimia markkinoiden heiluessa, jotta ei tulisi ostaneeksi ainoastaan markkinan huipulla ja myyneeksi kaikkein halvimpaan hintaan. (Pörssisäästö 2017.)

Tuomo Haapalainen tutkii väitöskirjassaan sijoittajien käyttäytymistä myönteisen sijoitus tuloksen jälkeen. Tutkimus osoittaa, että sijoittajat ovat valmiita lisäämään salkkunsaa riskisyyttä myönteisen tuloksen jälkeen. Haapalaisen mukaan erityisesti kokemattomat sijoittajat ovat alttiita lisäämään salkun riskisyyttä ensimmäisen sijoituksen jälkeisille riskinottopäätöksille. (Haapalainen 2018.)

Rahoituskirjallisuus käsittelee sijoittajan riskinsietokykyä sijoittamisesta johtuvan varallisuuden kasvun tuoman hyödyn kautta. Siinä hyödyllä kuvataan sijoittajan kokemaa mielihyvää, jota hän saa onnistuneesta sijoituspäätöksestä. Hyöty ei muodostu pelkästään sijoituksen oletettavasta tuotosta vaan myös sijoituksen riskistä eli tappioiden mahdollisuudesta. Sijoittajan sijoituspäätösten tavoitteena on löytää sellainen sijoituksen tuoton ja riskin yhdistelmä, joka maksimoi hänen sijoituksellaan saaman hyödyn. (Kallunki, Martikainen & Niemelä 2011, 33-34).

Sijoittamistyyliä voidaan kuitenkin jakaa kahteen ryhmään: niin sanottuun passiiviseen ja aktiiviseen sijoitustyyliin. Passiivisen sijoitustyylin omaava sijoittaja on nimensä mukaisesti hyvin passiivinen. Tätä tyyliä edustavalle sijoittajalle on hyvin tyypillistä, että hän omistaa jotain osakkeita tai esimerkiksi kustannustehokasta indeksirahastoa kymmeniä vuosia. Aktiivisen sijoitustyylin omaava sijoittaja on puolestaan markkinoilla huomattavasti aktiivisempi. Hän pyrkii joko ennustamaan kurssiliikkeitä lyhyellä aikavälillä ja hyötymään niistä tai sitten valitsemaan sijoituskohteet, jotka tuottavat parhaiten tulevaisuudessa. (Paasi 2020.)

Passiivisen sijoittaja tuotto-odotukset sijoituksille ovat aktiivista sijoittajaa pienemmät. Siinä missä passiivinen sijoittaja tyytyy markkinatuottoon, niin aktiivinen sijoittaja pyrkii ansaitsemaan markkinatuottoa korkeampaa tuottoa. (Paasimaa 2019.) Tilastojen valossa passiivinen sijoitustyyli voittaa aktiivisen sijoitustyylin. Yleisin syy tälle on aktiivisessa sijoitustyyliässä voittoja syövät suuremmat kulut. (Paasi 2020.)

Sijoittajilla on hyvin erilaisia tyylejä toteuttaa sijoituspäätöksiä markkinoilla. Osa sijoittajista uskoo, että turha kaupankäynti tuo enemmän lisäkuluja kuin tuottoja ja hyödyntävät niin sanottua osta ja pidä strategiaa. Tällaista sijoittajaa kutsutaan ”Holdaajaksi”. Tämän hyvin passiivisen tyylin vastakohtana on ”Treidaaja” joka käy kauppaa markkinoilla varsin ahkerasti. Hän ei usko tehokkaiisiin markkinoihin eli siihen, että markkinat olisivat hinnoitelleet kaiken käytettävissä olevan tiedon, vaan uskoo sijoituskohteiden historiatiedon hyödyntämisen tarjoavan mahdollisuuksia ylituottoon. (Erkkilä 2017.)

Arvosijoittajat uskovat löytävänsä markkinoilta halpoja eli aliarvostettuja sijoituskohteita. (Erkkilä 2017.) Tällaisten arvo-osakkeiden markkina-arvo on hinnoiteltu alhaiseksi verrattuna yrityksen taseesta laskettavaan kirjanpitoarvoon. Lisäksi arvo-osakkeelle tyypillistä on vakaa kurssikehitys ja alhainen P/E-luku. (Pörssisäätiön sanasto, Arvo-osake.) Kasvusijoittajat toisin kuin edellä mainitut arvosijoittajat uskovat osakkeiden heikkojen arvostuskertoimien taustalla olevan ihan syynsä. Kasvusijoittajat uskovat markkinoilla malliin, jossa voittajat vievät kaiken. Tällaisissa tapauksissa markkinajohtaja valtaa vähitellen koko markkinat. Esimerkkejä tällaisista yrityksistä ovat Google, Facebook ja Kone. (Erkkilä 2017.)

Markkinoihin nöyrästi suhtautuva indeksisijoittaja kaihtaa kahta asiaa, kuluja ja sijoituskohteiden poimintaa. Hänen mielestään salkunhoitajat ja analyytikot hukkaavat vain sijoittajien rahat. Indeksisijoittaja saattaa olla jopa riskipelaaja, sillä markkinoilta löytyy hyvin korkeariskisiäkin indeksi- ja indeksiosuusrahastoja. Rahastosijoittajat puolestaan ovat hyvin suurpiirteisiä. He eivät usein edes tiedä rahastojen kuluista. Heidän tililtään vain siirtyy tietty summa rahaa joka kuukausi automaattisesti rahastoon. (Erkkilä 2017.)

### **3 SIJOITUSKOHTEET**

Nykyisin markkinoilla on tarjolla sijoittajalle suuri määrä erilaisia sijoituskohteita. Nämä sijoituskohteet eroavat toisistaan ominaisuuksien, kulujen sekä riskin ja tuotto-odotusten mukaan. (Kallunki, Martikainen & Niemelä 2011, 95-96). Tämän luvun tarkoituksena on perehtyä luonnollisen henkilön eri sijoituskohteisiin. Tarkoituksena on selvittää millaisia sijoituskohteita ovat suorat osakesijoitukset ja sijoitusrahastot.

#### **3.1 Osakesijoittaminen**

Osakeyhtiössä yhtiön osakepääoman muodostavat omistajien yritykseen sijoittamat varat. Tämä osakepääoma jakautuu pienempiin arvoltaan yhtä suuriin osuuksiin osakkeisiin. Jokainen yhtiöön varoja sijoittanut omistaja saa sijoittamaansa pääomaa vastaavan määrän osakkeita, joiden kautta hän omistaa osan yrityksestä. Osakkeenomistajan omistusosuus yrityksestä on sama kuin hänen omistamiensa osakkeiden osuus yhtiön osakkeiden kokonaismäärästä. Yhtiöllä on perustamisen jälkeen mahdollisuus yhtiökokouksen päätöksellä korottaa osakepääomaa osakeannin kautta. (Nasdaq 2017, 16).

Osakeyhtiöllä saattaa olla markkinoilla useita eri osakesarjoja, joita saatetaan myös kutsua osakelajeiksi. (Nasdaq 2017, 17). Eri osakesarjoilla on eroavaisuuksia, esimerkiksi niiden omistajien oikeuksissa, joka vaikuttaa myös osakkeiden markkinahintaan. Eri osakesarjat erotellaan erilaisilla tunnuksilla, joita voivat olla esimerkiksi kirjaimet A ja B tai numerot I ja II. Näistä tunnuksista ei kuitenkaan voi päätellä osakesarjojen eroja, joten sijoittajan täytyy tutustua niihin erikseen. Helsingin pörssissä listatut yhtiöt ovat suurimmaksi osaksi luopuneet useista osakesarjoista, mutta pörssistä löytyy kuitenkin vielä muutamia kahden osakesarjan yhtiöitä. (Kallunki, Martikainen & Niemelä 2019, 75-76).

Suoran osakesijoituksen kautta osakkeenomistaja kuulu omistamiensa osakkeiden johdosta yhtiön omistajiin, joten hänellä on päätösvaltaa sekä taloudellisia oikeuksia yrityksessä. Päätösvaltaa osakkeenomistaja voi käyttää osallistumalla yhtiökokoukseen, jonka tärkein päätös on yhtiön hallituksen jäsenten valinta.

(Kallunki, Martikainen & Niemelä 2019, 75-76). Osakkeenomistajan taloudellisiin oikeuksiin kuuluvat esimerkiksi oikeus yhtiön jakamaan osinkoon sekä etuoikeus merkitä uusia osakkeita osakeantissa, ellei osakeantia suoriteta niin sanottuna suunnattuna antina. (Nasdag 2017, 17).

Vaikka osakkeet ovat olleen historian valossa pitkällä aikavälillä tuottavin sijoituskohteita, on niiden tuottoa mahdotonta ennustaa etukäteen. Markkinat pyrkivät hinnoittelemaan osakkeet niin, että niistä saatava tuotto vastaa pitkällä aikavälillä sijoitukseen sisältyvää riskiä. Osakekurssien kehitykseen on vaikuttanut ajan kuluessa talouskasvu, joka yleensä heijastuu yhtiön tuloksetekokykyyn. Osakesijoituksiin sisältyy kuitenkin aina riskejä samalla tavalla kuin kaikkiin muihin sijoituksiin. Erityisesti lyhyellä aikavälillä osakkeisiin kohdistuva riski on huomattava, koska osakemarkkinoiden arvostuksissa voi tapahtua nopeasti suuriakin muutoksia. Osakkeisiin kohdistuvalla epäsystemaattisella riskillä tarkoitetaan itse yhtiön kehitykseen ja taloudelliseen menestykseen liittyviä riskejä. Tähän riskiin vaikuttavat kaikki yhtiön julkistamat tiedot, joiden avulla sijoittajat muodostavat käsityksen yrityksen tulevasta menestyksestä ja sen tulosodotuksista. Yhtiön osakkeiden hintoihin vaikuttaa myös markkinoiden yleinen vaihtelu, jota kuvaa osakesijoituksiin kohdistuva systemaattinen riski eli markkinariski. (Kallunki, Martikainen & Niemelä 2019, 76-77, 83).

Suorissa osakesijoituksissa tuotto muodostuu arvonnoususta ja osingosta. Osakkeiden arvonnousu tapahtuu yleensä pitkällä aikavälillä, joten osakkeita suositellaan pitkän aikavälin sijoituksiksi. Arvonnoususta sijoittaja ei pysty kuitenkaan hyötymään ennen kuin osakkeet on myyty, koska se realisoituu vasta silloin myyntivoittojen muodossa. Osinkoa suomalaiset pörssiyritykset kuitenkin jakavat yleensä kerran vuodessa. Yrityksen osingonjaosta päätetään yhtiökokouksessa ja se ilmoitetaan euroissa yhtä osaketta kohden. Osinko maksetaan suoraan sijoittajan ilmoittamalle tilille. (Kallunki, Martikainen & Niemelä 2019, 78-79,).

Suorista osakesijoituksista sijoittajalle aiheutuvista kuluista suurin osa syntyy, kun hän käy kauppaa pörssissä, ostaa tai myy osakkeita. Arvopapereiden välittäjät

veloittavat sijoittajalta välityspalkkion, kun hän ostaa tai myy osakkeita. Lisäksi arvo-osuustilin tai osakesäästötilin pidosta voi aiheutua myös sijoittajalle kuluja. Näissä kuluissa on kuitenkin eroja eri välittäjien välillä, joten niitä kannattaa vertailla. Jollain välittäjistä saattaa olla esimerkiksi edullisempi tai jopa ilmainen säilytys mutta korkeammat välityspalkkiot, kun taas toisella välityspalkkio on edullisempi, mutta säilytys kalliimpi. (Etelävuori 2017). Monet arvopaperinvälittäjät ovat porrastaneet kaupankäynnistä perittävät palkkiot niin, että mitä enemmän sijoittaja käy kauppa, sen halvemmaksi se tulee välityspalkkioiden suhteen. (Huhta 2020).

### **3.2 Rahastosijoittaminen**

Sen lisäksi, että sijoittaja voi itse sijoittaa suoraan osakkeisiin, voi hän myös sijoittaa niihin välillisesti erilaisten sijoitusrahastojen kautta. Sijoitusrahasto on erilaisista arvopapereista koostuva rahasto, jonka omistavat siihen sijoittaneet yksityiset henkilöt, yhteisöt ja säätiöt. Koska sijoitusrahastossa on mukana useita sijoittajia, se jakautuu keskenään yhtä suuriin rahasto-osuuksiin, jotka tuovat yhtäläisen oikeuden rahaston varallisuuteen. (Nasdaq 2017, 35).

Sijoitusrahasto on piensijoittajan kannalta todella hyödyllinen keksintö. Sen avulla piensijoittajakin pääsee sijoittamaan pienemmillä summilla sellaisiin sijoituskohteisiin, joihin hänellä muuten ei välttämättä olisi varaa. (Pesonen 2013, 116). Sijoitusrahaston vaivattomuus piilee siinä, että sijoittajan ei itse tarvitse etsiä sopivia sijoituskohteita vaan rahastonhoitaja hoitaa sen sijoittajan puolesta. Sijoittajan ostaessa sijoitusrahasto-osuuksia, hän antaa varansa rahastolle, joka sijoittaa ne edelleen erilaisiin arvopapereihin rahaston sääntöjen mukaisesti. Rahastoa hallinnoiva yhtiö ei kuitenkaan omista sijoitusrahastoa, vaan vastaa ainoastaan rahaston sijoitustoiminnasta ja hallinnoinnista. (Nikkinen, Rothovius & Sahlström 2002, 18-19). Sijoitusrahasto itsessään on eriytetty rahastoyhtiöstä, koska rahaston varallisuus on osuudenomistajien omaisuutta, eikä sitä voida käyttää muiden tahojen vastuiden kattamiseen (Kallunki, Martikainen & Niemelä 2019, 116).

Sijoitusrahastoissa rahasto-osuuksista koostuva rahastopääoma vaihtelee koko ajan, sillä se muuttuu samassa suhteessa, kun rahastoon tulee uusia sijoituksia tai niitä lunastetaan pois. Pääoman vaihteluun vaikuttavat myös rahaston sijoitusten kurssivaihtelut sekä korkotason muutoksista aiheutuvat arvonmuutokset. Rahaston arvo muodostuu sen omistamien arvopapereiden sekä muiden sijoituskohteiden markkina-arvon perusteella. Yksittäisen rahasto-osuuden arvo lasketaan rahaston arvon perusteella, joka tapahtuu pääsääntöisesti suomalaisissa sijoitusrahastoissa jokaisena pankkipäivänä. Ulkomaisissa sekä erikoissijoitusrahastoissa arvon laskenta ei välttämättä tapahdu niin usein, mutta sen voi tarkistaa rahaston säännöistä. Rahasto-osuuksilla ei yleensä käydä pörssissä kauppaa toisin kuin osakkeilla, vaan rahaston pääoma kasvaa ja laskee sitä mukaa kun rahasto-osuuksia merkitään tai lunastetaan. (Pörssisäätiö 2015, 5).

Sijoitusrahasto ei itsessään tuota mitään, vaan rahaston tuotto perustuu sen sijoitusten tuottoihin eli korkoihin, osinkoihin ja sijoituskohteiden arvonnousuihin tai -laskuihin. Joissain rahastossa saattaa olla tuoton jaon suhteen erilaisia rahasto-osuuksia, joita ovat tuotto-osuudet ja kasvuosuudet. Yksityishenkilöiden merkitsemät rahasto-osuudet ovat yleensä muodoltaan kasvuosuuksia. Tuotto-osuuksien omistajille jaetaan osuuteen kohdistuva tuotto, mutta se vähentää samalla rahasto-osuuden arvoa jaetun tuoton verran. Kun taas kasvuosuuksien omistajille tuottoa ei jaeta, vaan se kasvattaa osuuden arvoa. (Pörssisäätiö 2015, 6).

Kaikkiin sijoituskohteisiin myös sijoitusrahastoihin liittyy riskejä. Rahastossa riski perustuu sen valitsemiin sijoituskohteisiin kohdistuviin riskeihin. Sijoitusrahastojen riskinottoa kuitenkin säädellään, koska sillä pyritään estämään liian isoiksi kasvavat yksittäiset sijoitukset rahaston sisällä. Sen lisäksi sijoitusrahastojen lähtökohtaisena ideana on vähentää niihin kohdistuvaa riskiä hajauttamalla sijoitukset useisiin kohteisiin. Ideaalitulanteessa onnistuneet sijoitukset onnistuvat kattamaan mahdolliset menetykset rahaston sisällä. (Pörssisäätiö 2015, 6, 11-12). Rahastosijoitusta voidaankin kuvailla valmiiksi hajautettuna sijoitussalkkuna, joka on hyvin vaivaton sijoituskohde sijoittajalle. Rahaston kohdalla salkunhoitaja tekee työn sijoittajan puolesta hänen hoitaessa sijoittamisen sekä sijoitusten hallinnoinnin. Vaivattomuuden lisäksi rahasto on



hyvä likvidi sijoitus. Sen voi yleensä realisoida rahaksi hyvinkin nopeasti koska rahastoyhtiö on velvoitettu ostamaan rahasto-osuudet takaisin päivän kurssiin. (Kallunki, Martikainen & Niemelä 2019, 117-118, 128).

Sijoitusrahastoja on todella paljon erilaisia. On erilaisia korkorahastoja, lyhyen- ja pitkän koron rahastoja. Näissä rahaston varat sijoitetaan lyhytaikaisiin rahamarkkinavälineisiin, esimerkiksi valtion velkasitoumuksiin tai pankkien sijoitustodistuksiin. Pitkän koron rahastot sijoittavat varansa pääosin yli vuoden mittaisiin joukkolainoihin ja muihin korkoinstrumentteihin. Osakerahastot sijoittavat nimensä mukaisesti varat pääosin osakkeisiin. Rahastolla voi olla esimerkiksi jokin tietty valittu toimiala, jonka yhtiöihin varat sijoitetaan. Yhdistelmärahastot puolestaan sijoittavat molempiin, sekä joukkolainoihin, että osakkeisiin. Näiden arvopapereiden välisestä painoarvosta sekä vaihteluarvoista rahaston sisällä on määritelty rahaston säännöissä. Suomalaisille on myös markkinoilla tarjolla paljon erilaisia ulkomaisia rahastoja, joiden avulla sijoittaja voi hajauttaa omia sijoituksiaan helposti myös maantieteellisesti. (Kallunki, Martikainen & Niemelä 2019, 119-126).

Sijoittajan kannalta sijoitusrahaston merkittävin huonopuoli on sen kustannukset. Rahastoyhtiölle on maksettava palkkioita rahasto-osuuksien merkinnästä, - lunastamisesta sekä hallinnoinnista. (Kallunki, Martikainen & Niemelä 2019, 128). Sijoittajan kannattaakin vertailla erilaisten rahastojen kuluja, ennen sijoituspäätöksen tekemistä. Tiedot rahaston juoksevista kuluista löytyvät rahaston avaintietoesitteestä. Rahaston juoksevat kulut kertovat, kuinka paljon kustannuksia rahasto on maksanut edellisen 12:n kuukauden aikana. Tässä summassa ei kuitenkaan ole kerrottu rahaston arvopaperikauppojen kuluja eikä mahdollisia tuottosidonnaisia palkkioita. (Sijoittaja.fi) Rahaston juoksevat kulut ilmoitetaan prosenttiosuutena rahaston varoista. Osakerahaston kohdalla sijoittajan kannattaa tutustua myös rahaston vuosikertomukseen. Vuosikertomuksesta nimittäin selviää myös salkunhoitajien käymien arvopaperikauppojen kaupankäyntikulut. Joskus sijoittajan on hankala pysyä mukana rahaston todellisista kuluista, koska niistä ei asiakkaalle lähetetä mitään dokumenttia erikseen. Kulut vain vähennetään suoraan rahaston varoista, jolloin ne syövät suoraan sijoittajan tuottoa. (Ranta-aho 2019).

## 4 TILIEN VERTAILU

Tässä luvussa käsitellään arvo-osuustiliä ja osakesäästötiliä. Luvussa perehdytään siihen, mitä ovat on arvo-osuustili ja osakesäästötili. Lisäksi käydään läpi tilien ominaisuuksia ja selvitetään kumpaankin tilimuotoon kohdistuvaa verotusmenettelyä.

### 4.1 Arvo-osuustili

Arvo-osuustili on sähköiseen arvo-osuusjärjestelmään avattava henkilökohtainen tili, johon kirjataan tilin omistajan arvopaperiomistukset. (Kallunki, Martikainen & Niemelä 2019, 282-283). Arvo-osuusjärjestelmällä tarkoitetaan sähköistä rekisteriä, johon sijoittajien arvo-osuustilit on rekisteröity. Rekisteristä selviää asiakkaiden omistusoikeudet arvopapereihin sekä niihin liittyviin tuottoihin ja oikeuksiin. (Euroclear Finlandin työryhmä 2019). Ennen nykymuotoista arvo-osuusjärjestelmää käytössä olivat paperiset arvopaperitodistukset eli osakekirjat. Niitä saatettiin yhdistellä, jakaa osiin ja tarvittaessa myös siirrellä ihan fyysisesti pankista toiseen.

Sijoitusala otti suuren harppauksen eteenpäin vuonna 1992 kun suomessa otettiin käyttöön sähköinen arvo-osuusjärjestelmä. (Euroclear Finland). Nykyään arvo-osuusjärjestelmässä on Euroclear Filnadin tilaston mukaan yli 1,7 miljoonaa arvo-osuustiliä, joihin on kirjattuja yli 900 000 suomalaisen arvopaperiomistukset. (Euroclear Finland, tilastot) Nykyaikainen järjestelmä mahdollistaa arvopapereiden liikellelaskijoiden, välittäjien sekä omistajien pääsyn samaan reaaliaikaiseen tietoon. Arvo-osuusjärjestelmän toiminnasta ja hallinnoinnista vastaa Euroclear Finland, jonka toimintaa valvoo finanssivalvonta. Tämän lisäksi järjestelmää säätelee sekä lainsäädäntö, että Euroclear Finlandin säännöt. (Euroclear Finlandin työryhmä 2019).

Arvopapereilla ostoja ja kaupankäyntiä suunnittelevan sijoittajan täytyy ensimmäisenä etsiä itselleen arvopaperinvälittäjä ja solmia kirjallinen asiakassopimus tämän kanssa. Ennen sopimuksen allekirjoittamista ei arvo-osuustiliä voida avata. Sijoittaja voi kuitenkin sijoittaa varojaan koti- tai

ulkomaiseen rahastoon ilman kirjallista asiakassopimusta. (Saario 2020, 30-31). Arvopapereita välittävinä tahoina toimivat pankit, pankkiiriliikkeet sekä muut sijoittajapalveluyritykset, jotka omistavat välittäjäoikeudet, esimerkiksi Nordnet. Sijoittaja voi vapaasti itse päättää minkä välittäjän hän valitsee. (Kallunki, Martikainen & Niemelä 2019, 282-283). Arvo-osuustilin sijoittaja avaa valitsemansa välittäjän kautta. Tilillä tullaan myöhemmin säilyttämään sijoittajan hankkimia arvopapereita sähköisessä muodossa. Sijoittajan on mahdollista siirtää avattu tili sellaisenaan toisen arvopaperivälittäjän järjestelmään, ja jatkaa kaupankäyntiä siellä, mikäli hän niin jostain syystä haluaa. (Pörssisäätiö 2017).

Arvo-osuustilin avaaminen ei ole vaikeaa. Sijoittajan kannattaa aloittaa arvo-osuustilin avaaminen keskustelemalla ja tiedustelemalla asiaa omasta pankista. Palveluntarjoajia on kuitenkin markkinoilla niin paljon, että vertailua niiden välillä kannattaa tehdä. Arvo-osuustilien ehdoissa ja hinnastoissa on eroja eri toimijoiden välillä. (Invesdor 2019). Yleensä arvo-osuustilin avaaminen onnistuu helpoiten muutamassa minuutissa oman verkkopankin kautta. (Etelävuori 2017).

Arvo-osuutiliä koskeva laki (827/1991) astui voimaan vuonna 1991. Lakia soveltaa arvo-osuusjärjestelmään kuuluviin arvo-osuustileihin ja se määrittelee arvo-osuustilille tehtyjen merkintöjä sekä korvausvastuuta koskevat voimassa olevat ehdot. Arvo-osuustilille on lain mukaan kirjattava tieto tilinhaltijasta. Tämän lisäksi laki vaatii tilille merkittäväksi tiedot arvo-osuuksien lajeista ja määrästä sekä tiliin, että sille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvista oikeuksista ja rajoituksista. Laki käsittelee myös tilin panttausmenettelyä, tilin kirjaamisen menettelyä sekä tili-ilmoituksia (Finlex, laki arvo-osuustileistä).

Sijoittajan täytyy liittää arvo-osuustiliin jokin rahatili eli pankkitili ennen kaupankäynnin aloittamista. Rahatilin kautta tapahtuvat kaikki veloitukset koskien asiakkaan käymää pörssikauppaa. Hän on valmis ostamaan pörssi-arvopapereita sen jälkeen, kun rahatilille on siirretty toimeksiannon vaatima rahamäärä. Mikäli sijoittaja haluaa käydä kauppaa ulkomaisilla pörssi-arvopapereilla, täytyy hänen solmia siitä erillinen sopimus pörssinvälittäjän kanssa. (Saario 2020, 30-31). Sijoittajalla voi olla käytössään useampia arvo-osuustilejä, sillä niiden lukumäärää

ei ole rajoitettu. Useampi tili ei kuitenkaan välttämättä ole sijoittajan kannalta järkevää, koska monet palveluntarjoajat velottavat maksuja arvo-osuustilin avaamisesta ja pidosta. (Kallunki, Martikainen & Niemelä 2019, 283).

Yksityishenkilön lisäksi myös yrityksellä on mahdollista avata arvo-osuutili. Huomioitavaa sijoittajan kanalta tilin ominaisuuksissa on, että tilille talletettaville rahavaroille ei ole asetettu maksimimäärää toisin kuin arvo-osuustilille. Tämän johdosta arvo-osuutilin kautta voi suorittaa isompiakin sijoituksia. Tilille on mahdollista hankkia koti- ja ulkomaisten osakkeiden lisäksi rahasto-osuuksia sekä pörssiilistaamattomia osakkeita. Sijoittajan on myös mahdollista siirtää aikaisempia arvopaperiomistuksia arvo-osuustilille esimerkiksi toisesta pankista. (Nordnet 2019).

Sen lisäksi, että arvo-osuustilille voi kerätä arvopaperiomistuksia, on tiliä mahdollista käyttää hyödyksi myös esimerkiksi pankkilainaa hakiessa. Sijoittajan tilillä oleva varallisuus on nimittäin mahdollista pantata velan tai johdannaismarkkinoilla kauppaa käyvän vastuun vakuudeksi. Tällaisessa tilanteessa on mahdollista, että osakkeenomistajalla on samalla arvopaperinvälittäjällä useita arvo-osuustilejä, joista osa on pantattuna ja osa vapaasti käytössä. (Saario 2020, 32).

Oman osakevälittäjän sivuilla sijoittaja pääsee käymään kauppaa arvopapereilla sekä seuraamaan osakekurseja ja muita tunnuslukuja. Sijoittajan kannalta kaupankäynti on helpointa ja edullisinta suorittaa itsepalveluna välittäjän verkkopalvelun kautta. Kaupankäynti onnistuu myös käymällä pankin konttorissa tai puhelimen välityksellä. Pankkivirkailijan kautta hoidetut toimeksiannot ovat kuitenkin yleensä sijoittajan kannalta hieman kalliimpia. (Etelävuori 2017).

Sijoittajan täytyy ottaa huomioon pörssissä kaupankäynnistä aiheutuvat kulut. Arvo-osuustilin kautta suoraan pörssiosakkeisiin sijoittavalle kuluja aiheutuu osakkeiden ostamisesta, myymisestä sekä säilytyksestä. Sijoittajan kannattaakin kiinnittää erityisesti näihin kuluihin huomiota arvopaperinvälittäjiä vertaillessa. Kaupankäyntiin liittyvät osto- ja myyntipalkkiot ovat kertakuluja, jotka veloitetaan toimeksiannon yhteydessä. Arvopapereiden säilytyksestä maksetaan sen sijaan

yleensä kuukausimaksua. (Etelävuori 2017). Sijoittajan on syytä tuntea omien sijoitustensa kulut, vaikka ne eivät tunnu siinä hetkessä kovinkaan suurilta. Pitkällä aikavälillä tarpeettoman suuret kulut kuitenkin syövät suuren osan tuotoista. Mikäli sijoittaja ei ole tyytyväinen nykyiseen välittäjäänsä tai huomaa maksavansa korkeampia kuluja kuin kilpailijan asiakkaana, voi hän siirtää omistuksensa toisen palveluntarjoajan tilille vaivattomasti. Omistuksien siirto tapahtuu valtakirjalla sen jälkeen kuin sijoittajan on ensin avannut uuden arvo-osuustilin uuden välittäjänsä kanssa. (Saario 2020, 31).

Välittäjien palveluhinnastoissa on yleensä kaupankäynti- ja säilytyspalveluiden kohdassa erilaisia tasoja, joiden kautta määräytyvät esimerkiksi kaupankäyntikulujen suuruus. Kuluihin vaikuttavat usein sijoituskohte, sijoittajan sijoitussalkun ja toimeksiantojen suuruus sekä kaupankäyntiaktiivisuus. (Sijoittaja.fi) Pienemmät pankkiiriliikkeet tarjoavat pääsäännön mukaan palvelua edullisesti tai jopa ilmaiseksi. Ulkomaisilla arvopapereilla kauppaa käyvän sijoittajan on syytä huomioida, että ulkomaisten osakkeiden kohdalla välityspalkkiot ja säilytyskulut ovat yleensä kalliimpia kuin suomalaisten. (Saario 2020, 31).

#### **4.1.1 Arvo-osuustilin verotus**

Luonnollisten henkilöiden ja kuolinpesien tulot jaetaan pääsäännön mukaan ansiotuloiksi ja pääomatuloiksi. Ansiotuloihin kuuluvat esimerkiksi palkat, luontoisedut, eläkkeet ja sosiaalietuudet, joista maksetaan progressiivista valtionveroa. Pääomatuloihin puolestaan kuuluvat esimerkiksi myyntivoitot, osingot, sijoitusrahastojen ja säästöhenkivakuutuksien tuotot sekä eräät korotuo-  
tot. Myös osakesäästötililtä nostettua tuottoa verotetaan pääomatulona. (Pörssisäätiö 2020, 3).

Arvo-osuustilille maksettavat osinkotulot luetaan pääomatuloihin, joten ne ovat pääomatuloveron alaisia. Julkisesti noteeratusta yhtiöstä eli pörssilistatusta yhtiöstä saatavien osinkotulojen määrästä 15 prosenttia on verovapaata tuloa ja 85 prosenttia veronalaista pääomatuloa eli osinkotuloa, josta maksetaan pääomatuloveroa. Veronalaisesta pääomatulosta maksetaan pääomatuloveroa 30 prosenttia, sillä

edellytyksellä, että verovelvollisen veronalaiset pääomatulot jäävät verovuonna alle 30 000 euron. Mikäli 30 000 euroa ylittyy, maksetaan sen ylittävältä osalta pääomatuloveroa 34 prosenttia. Käytännössä verotus tapahtuu sillä tavalla, että osinkoa maksava yhtiö tekee maksettavan osingosta määrästä 25,5 prosentin ennakonpidätyksen, ennen kuin se maksaa osingon osakkeenomistajalle. Tämän ennakonpidätyksen yhtiö tilittää myös suoraan Verohallinnolle. (Verohallinto 2020).

Listaamattomasta yhtiöstä saatuja osinkotuloja käsitellään verotuksellisesti hieman eri tavalla kuin pörssiyhtiöistä saatuja osinkotuloja. Listaamattomien yhtiöiden kohdalla osingon verotukseen vaikuttavat osinkoa jakavan yhtiön nettovarallisuus sekä jaettavan osingon määrä. Tässä tapauksessa osinko on joko pääomatulona verotettavaa tai ansiotulona verotettavaa tuloa. (Pörssisäästiö 2020, 9). Kun listaamattoman yhtiön maksaman osingon määrä on enintään kahdeksan prosenttia sijoittajan omistamien osakkeiden matemaattisesta arvosta, puhutaan pääomatulo-osingosta. Osingon määrän ollessa yli kahdeksan prosenttia sijoittajan omistamien yhtiö osakkeiden matemaattisesta arvosta, puhutaan puolestaan ansiotulo-osingosta. (Verohallinto 2020).

Pääomatulo-osingosta 25 prosenttia on veronalaista pääomatuloa ja 75 prosenttia verotonta tuloa, mikäli osingon kokonaismäärä on enintään 150 000 euroa. Osingon 150 000 euroa ylittävästä osasta 85 prosenttia on veronalaista pääomatuloa ja 15 prosenttia verotonta tuloa. Asetettu 150 000 euron raja on osakaskohtainen, ei yhtiökohtainen, joten kaikki verovelvollisen samana vuonna saadut listaamattomien yhtiöiden osingot lasketaan yhteen ja vasta niiden yhteissumman perusteella maksetaan veroa. (Verohallinto 2020).

Ulkomaisista yhtiöistä saatuja osinkoja verotetaan samalla tavalla kuin Suomesta saatuja osinkoja, mikäli ne ovat peräisin toisesta Euroopan Unionin (EU) maasta, Euroopan talousalueen (ETA) maasta tai sellaisesta valtiosta, jonka kansa Suomella on voimassa oleva osinkoja koskeva verosopimus. Ulkomaisen listatun yhtiön osingosta 15 prosenttia on verovapaata tuloa ja 85 prosenttia veronalaista pääomatuloa, josta maksetaan pääomatuloveroa saman säännön mukaan kuin

Suomalaisen listatun yhtiön osingon kohdalla. Ulkomaisesta listaamattomasta yhtiöstä saadusta osingosta maksetaan pääomatuloveroa ja/tai ansiotuloveroa, sen perusteella mikä on sijoittajan omistamien osakkeiden matemaattinen arvo. Ulkomaisten yhtiöiden kohdalla osingosta ei toimiteta ennakonpidätystä, mutta siitä voidaan verosopimuksesta riippuen periä lähdevero. (Verohallinto 2020.)

Sijoittajan myydessä osakkeita, syntyy aina joko luovutusvoittoa tai -tappiota. Syntynyttä luovutusvoittoa verotetaan pääomatuloveron alaisena tulona. Sijoittajalla on kuitenkin käytössään kaksi vaihtoehtoa, miten luovutusvoitto voidaan laskea. Osakkeiden myyntihinnasta voidaan vähentää niiden todellinen hankintameno tai sitten käyttää hankintameno-olettamaa. Arvopapereiden hankintamenona saatetaan käyttää monenlaisia arvoja, jotka riippuvat siitä, miten arvopaperit on aikanaan hankittu. Ostettujen arvopapereiden kohdalla se on maksettu ostohinta, kun taas yhtiön perustamisen yhteydessä tai myöhemmin järjestetyn osakeannin kautta merkittyjen osakkeiden hankintamenona käytetään puolestaan osakkeiden merkintähintaa. (Määttä & Mäkynen 2019).

Kun luovutusvoittoja laskettaessa käytetään hankintameno-olettamaa, merkityksellistä on sillä, kuinka kauan luovuttaja on omistanut arvopaperit niiden luovutushetkellä. Hankintameno-olettama tarkoitetaan sitä, että luovutusvoittoa laskettaessa luovutushinnasta vähennetään joko 20 tai 40 prosenttia, riippuen arvopapereiden omistusaikasta. Mikäli sijoittaja on omistanut arvopaperit alle 10 vuoden ajan, vähennetään hankintameno-olettamaa käytettäessä luovutushinnasta 20 prosenttia. Mikäli arvopaperit on omistettu yli 10 vuotta, vähennyksen suuruus on puolestaan 40 prosenttia luovutushinnasta. Arvopapereiden kohdalla omistusaika lasketaan niiden saantohetkestä. Osakeyhtiön perustamisen yhteydessä merkityt osakkeet katsotaan hankituksi ajankohtana, jolloin osakkeet merkitään ja perustamiskirja allekirjoitetaan. Osakeannissa merkittyjen osakkeiden kohdalla omistusaikan katsotaan alkavan samaan aikaan kuin aikaisemmat osakkeet on hankittu, mikäli osakkeita merkitään aikaisemman osakeomistuksen perusteella. Jos merkitään uusia osakkeita osakeannissa, omistusaikankohdan katsotaan alkaneen samana ajankohtana, kun sijoittaja on hankkinut merkintään johtavat merkintäoikeudet. Perintönä saadun omaisuuden omistusaikan katsotaan alkavan

kuolinpäivästä ja lahjana kohdalla lahjakirjan allekirjoituspäivästä. (Määttä & Mäkynen 2019).

Mikäli arvopapereiden todellinen hankintahinta ja niiden hankkimisesta ja myynnistä johtuneet kulut ovat yhteensä suuremmat kuin 20 tai 40 prosentin hankintameno-olettama, on sijoittajalle edullisempaa käyttää myyntivoiton veron laskemiseen todellista hankintamenoa, hankintameno-olettaman sijaan. (Pörssisäätiö 2020, 30).

Sijoittajalla on mahdollisuus vähentää osakkeiden myynnistä aiheutuneet myyntitappiot verotuksessa. Syntynyt tappio vähennetään lähtökohtaisesti sijoittajan myyntivoitoista, mutta mikäli myyntivoittoja ei ole niin vähennys tehdään kaikista pääomatuloista. Jos sijoittajalla on kuitenkin vähemmän pääomatuloja kuin vähennettävää tappiota tai ei pääomatuloja ollenkaan, siirtyy tappio vähennettäväksi seuraavalle viidelle vuodelle. Tästä säännöstä poikkeavat ennen vuotta 2016 syntyneet myyntitappiot, joita ei ole mahdollista vähentää kaikista pääomatuloista, vaan ne voidaan vähentää ainoastaan myyntivoitoista. (Verohallinto 2020.)

Myös sijoitusrahastojen tuotot ovat sijoittajalle veronalaisia pääomatuloja. Sijoitusrahastoista ainoastaan niin sanotut tuotto rahastot maksavat sijoittajille vuotuista tuottoa, jota verotetaan normaalisti pääomatuloveron alaisena tulona. Kasvurahastojen kohdalla sijoittajan saama tuotto realisoituu, vasta kun rahasto-osuudet myydään. (Pörssisäätiö 2020, 10). Rahasto-osuuksien myyntivoitto- tai tappio lasketaan samalla tavalla kuin osakkeiden kohdalla, eli vähentämällä myyntihinnasta, niiden hankintahinta sekä voiton hankkimiskulut. Laskennassa sijoittaja voi käyttää myös hankintameno-olettamaa todellisten syntyneiden kustannusten sijaan samalla tavalla kuin osakkeiden kohdalla. Syntyneestä voitosta maksetaan pääomatuloveroa, joka 30 tai 34 prosenttia, riippuen sijoittajan verovuonna saamien pääomatulojen yhteismäärästä. (Verohallinto 2017).

Rahasto-osuuden myynnistä syntynyt tappio on mahdollista vähentää verotuksessa samalla tavalla kuin osakkeiden kohdalla. Syntynyt tappio vähennetään sijoittajan kaikista pääomatuloista, mutta mikäli vähennettävää tappiota on enemmän kuin



pääomatuloja, siirtyy tappio vähennettäväksi seuraavalle viidelle vuodelle. Ennen vuotta 2016 syntyneitä tappioita ei ole mahdollista vähentää pääomatuloista, vaan ne vähennetään myyntivoitoista. (Verohallinto 2017.)

Verovelvolliselle luovutusvoitto on kuitenkin verotonta tuloa, mikäli hänen, verovuonna myydyn omaisuuden yhteenlasketut myyntihinnat eivät ylitä 1 000 euroa. Voiton määrä ei aseta rajoituksia verovapaudelle, mikäli sille asetettu euromääräinen raja ei ylity. Vastaavasti luovutustappio on vähennyskelvoton tilanteessa, jossa verovelvollisen verovuonna myydyn omaisuuden yhteenlasketut hankintamenot eivät ylitä 1 000 euroa ja samaan aikaan yhteenlasketut myyntihinnat ovat samana verovuonna enintään 1 000 euroa. (Määttä & Mäkyneen 2019).

Sijoittajalla on mahdollisuus vähentää pääomatulojen verotuksessa osa niihin liittyvistä kuluista. Tällaisia vähennyskelpoisia kuluja ovat kaikki tulojen hankkimisesta ja säilyttämisestä johtuneet menot sekä kaikki vähennyskelpoiset korkomenot. Arvopapereiden hoidosta ja säilytyksestä aiheutuneita kuluja ei kuitenkaan ole mahdollista vähentää verotuksessa täysmääräisesti, vaan ne ovat vähennyskelpoisia vasta 50 euron omavastuuosuuden ylittävältä osalta. Mikäli menot ovat suuremmat kuin pääomatulot, on sijoittajalla mahdollisuus vähentää pääomatulojen määrän ylittävältä osalta 30 prosenttia alijäämähyvityksenä ansiotuloista menevästä verosta. Mikäli pääomatulolajin alijäämää ei ole otettu huomioon ansiotulojen verotuksessa alijäämähyvityksenä, vahvistetaan se pääomatulolajin tappioksi. Tämä vahvistettu tappio on mahdollista vähentää seuraavan 10 verovuoden aikana syntyvistä pääomatuloista. Alijäämähyvitystä laskettaessa ei kuitenkaan oteta huomioon luovutustappioita eikä pääomatulona verotettavaa osakesäästötilin tappiota. (Pörssisäätiö 2020, 5, 9). Alijäämähyvityksen enimmäismäärä on kuitenkin lähtökohtaisesti 1 400 euroa vuodessa. Mikäli verovelvollisella on puoliso tai lapsia korottavat ne alijäämähyvityksen maksimimäärää. Vaikka alijäämähyvitys lasketaan kullekin verovelvolliselle erikseen, on se mahdollista siirtää puolisolle siltä osin, kuin omat verot eivät riitä sen vähentämiseen. (Verohallinto 2020). Alla olevassa kuviossa 4 havainnollistetaan, miten alijäämähyvityksen laskenta tapahtuu verotuksessa.

Sijoittajan pääomatulot ovat verovuonna 1 000 euroa ja tulojen hankkimisesta aiheutuneet menot 1 100 euroa. Sijoittajalla vähennyskelpoisia menoja on siis verovuonna 100 euroa enemmän kuin tuloja (1 100 euroa – 1 000 euroa). Tällaisessa tapauksessa sijoittaja saa alijäämähyvityksenä vähentää ansiotuloistaan maksettavasta verosta 30 euroa (30 prosenttia 100 eurosta).

**Kuvio 4.** Alijäämähyvityksen muodostuminen. (Pörssisäätiö 2020, 9.)

Kun vanhemmat säästävät varoja lapsen nimissä olevalle tilille tai rahastoon, katsotaan tilille talletetut varat lahjoitetuiksi ja samalla myös lapsen omiksi. Tästä syystä lapsen huoltajien täytyy huomioida lahjoihin kohdistuva lahjaverotus. Lapselle on mahdollisuus lahjoittaa kolmen vuoden aikana yhteensä 4 999 euroa verovapaasti. Mikäli lahjoitettava summa on tuota suurempi, joudutaan siitä maksamaan lahjaveroa. Osakkeita lahjoitettaessa, osakkeiden arvo lasketaan sen päivän kurssista, kun osakkeet kirjataan arvo-osuutilille, eikä lahjakirjan allekirjoituspäivältä. Tämän lisäksi on huomioitava, että mikäli lapsen varallisuus nousee yli 20 000 euron, on siitä tehtävä maistraatille ilmoitus. Tämän jälkeen maistraatti alkaa valvoa lapsen omaisuuden käyttöä, joka tarkoittaa käytännössä sitä, että huoltajien täytyy raportoida maistraatille vuosittain lapsen varojen hoidosta. Huoltajat huolehtivat lapsen varoista siihen asti, kunnes hän täyttää 18 vuotta. (Manninen 2017).

Arvo-osuustilillä oleva omaisuus ei suoraan vaikuta Kelan maksamiin etuuksiin, mutta omistuksista realisoituneet luovutusvoitot ja sijoitusrahastoista saadut tuotot ovat veronalaista pääomatuloa, joten ne voivat vaikuttaa. Korko- ja osinkotulot vaikuttavat Kelan maksamaan asumistukeen, mikäli ne ovat suuremmat kuin 10,87 euroa/kk. Opiskelijan opintotukeen puolestaan vaikuttavat kaikki veronalaiset ansio- ja pääomatulot, mikäli ne ylittävät Kelan määrittämät vuositulorajat. (Verohallinto 2019). Mikäli arvopapereiden luovutusvoitot ovat kuitenkin vähäisiä eli alle 1 000 euroa vuodessa, ei niitä huomioida Kelan tulovalvonnassa. (Pörssisäätiö 2020, 52).

Perintöverotuksessa osakkeet arvostetaan kuolinpäivän arvon mukaan. Sijoitusrahastojen kohdalla rahasto-osuuksien arvostus tapahtuu rahastoyhtiön laskeman rahasto-osuuden arvon mukaan. Mikäli sitä ei ole laskettu kuolinpäivälle, rahasto osuudet arvostetaan kuolinpäivää lähimpänä olevan lasketun arvon mukaan. (Heikura & Kinnunen 2019). Arvo-osuutililla olevia osakeomistuksia ei ole pakko realisoida, vaan ne voidaan siirtää suoraan perillisten nimiin, mikäli heillä vain on avattuna arvo-osuustili, jonne osakkeet siirretään. (Nordea). Kun perillinen myy perintönä saatua omaisuutta alle vuoden sisällä perinnönjaosta, niin osakkeiden hankintamenona käytetään omaisuuden perintöverotuksessa käytettyä arvoa eli kuolinpäivän arvoa. Perinnön kohdalla perillisten kannattaa huomioida, että perintövero on lähisukulaisille edullisempi kuin pääomatulovero. (Pörssisäätiö 2020, 46). Perintövero ei nimittäin koske alle 20 000 euron perintöä. (Verohallinto 2019). Kun puolestaan jakamattomaan kuolinpesään kuuluvan maisuuden myynnistä saatu voitto katsotaan verotuksessa kuolinpesän verotettavaksi tuloksi. (Määttä & Kiuru 2019).

#### **4.2 Osakesäästötili**

Suomen eduskunta hyväksyi 13.3.2019 osakesäästötilejä koskevan lain. Osakesäästötili on tammikuussa 2020 käyttöön otettu uusi yksityissijoittajalle tarkoitettu sijoittamisen työkalu. (Kallunki, Martikainen & Niemelä 2019, 84-85). Osakesäästötililain tarkoituksena on kannustaa suomalaisia säästämään ja sijoittamaan. Sen tavoitteena on myös edistää sijoitusmuotojen verokohtelun neutraaliutta sekä tasapuolistaa suorien osakesijoitusten verotusta suhteessa rahastosijoituksiin ja vakuutuslajeihin. (Eduskunta 2019).

Osakesäästötilin avatakseen sijoittajan täytyy ensin valita jokin osakesäästötilejä tarjoava pankki tai finanssilaitos. Tällä hetkellä markkinoilla on neljä palveluntarjoajaa: Danske Bank, Nordea, Nordnet ja Mandatum Trader. (Huhta 2020). Näistä Nordnet erottuu selvästi edukseen avattujen osakesäästötilien määrässä. Nordnet ilmoittaa nettisivuillaan avanneensa asiakkailleen yli 88 600 osakesäästötiliä. (Nordnet). Markkinoille on kuitenkin tulossa myös viides toimija, sillä osuuspankkiryhmä on ilmoittanut tuovansa asiakkailleen osakesäästötilin

alkuvuodesta 2021. (Osuuspankki 2020). Itse osakesäästötilin avaaminen on nopea prosessi eikä se kestä yleensä kuin muutaman minuutin. Tilin avaaminen onnistuu helposti tunnistautumalla sähköisesti verkkopankkitunnuksilla verkossa. (Pörssisäätiö 2020). Ennen tilin avaamista sijoittajan kannattaa kuitenkin vertailla palveluntarjoajien kuluja. Palveluntarjoajien vertailu on hyvä tehdä rauhassa ja tarkkaan, sillä tilin siirtämisestä palveluntarjoajalta toiselle, aiheutuu vain ylimääräisiä kuluja sijoittajalle. (Simola 2020, 30).

Arvopaperikeskus Euroclear Finlandin julkaiseman tilaston mukaan arvo-osuusjärjestelmään on toukokuun 2020 alkuun mennessä avattu yli 100 000 osakesäästötiliä. Näillä tileillä olevien säilytysten arvo oli 4. toukokuuta 335 miljoonaa euroa. Suomalaisista selvästi eniten arvo-osuustilejä ovat avanneet 18-39 vuotiaat miehet. Tilastosta selviää myös, että huhtikuun lopussa 871 126 suomalaista yksityishenkilöä omisti pörssiosakkeita, mikä on 63 559 henkilöä enemmän kuin joulukuussa 2019. (Euroclear Finland 2020).

”Kun yhä useampi meistä on omistaja, merkityksemme kasvaa. On hyvä muistaa, että yritykset eivät ole irrallisia olioita, vaan ihmiset päättävät ja lopulta osakkeenomistajilla on suuri valta. Omistamalla voit vaikuttaa.” Näin Sari Lounasmeri, Pörssisäätiön puheenjohtaja kommentoi sijoittajamäärän kasvua pörssisäätiö artikkelissa 27.4.2020. (Lounasmeri 2020.)

Osakesäästäjälle osakesäästötili on houkutteleva ratkaisu, koska sen ansiosta osakesijoitukset ovat entistä houkuttelevampia sijoituskohteita erityisesti verotuksellisesta näkökulmasta. Tilin tarkoituksena onkin kannustaa yksityishenkilöitä sijoittamaan erityisesti suoriin osakesijoituksiin, sen sijaan että varat olisivat kiinni rahastoissa tai pankkitilillä inflaation kynsissä. Osakesäästötilin verotuksesta tekee aikaisempaa kevyempää ja yksinkertaisempää sen ajankohta. Tilin sisällä tehdyistä osakekaupoista ei tarvitse maksaa veroa. Verotus tapahtuu vasta kun varoja nostetaan pois tililtä. (Erkkilä 2020).

Osakesäästötilille voi siirtää ainoastaan rahaa, joten tilille ei ole mahdollista siirtää aikaisempia osakeomistuksia. Samalla osakesäästötilillä voi kuitenkin olla samaan aikaan osakeomistuksia sekä rahaa. (Verohallinto 2019). Tilille on kuitenkin

asetettu 50 000 euron yläraja, eikä sinne voi sen enempää rahaa siirtää. Säästämisen myötä tilin omistusten arvo voi nousta arvonnousun ja osinkojen johdosta suuremmaksi koska asetettu raja koskee ainoastaan tilille talletettavia varoja, ei sen sisällä tapahtuvaa arvomuutosta. Sijoittajan ei ole pakko siirtää koko sallittua summaa tilille kerralla, vaan hän voi itse päättää kuinka paljon kerralla varoja tilille tallettaa, aina 50 000 euroon asti. (Pörssisäätiö 2020).

Vaikka osakesäästötilillä tulisi 50 000 euron raja vastaan, on sinne mahdollista tallettaa lisää rahaa sen jälkeen, kun tililtä on ensin nostettu varoja pois. (Pörssisäätiö 2020.) Sijoittaja voi tehdä omalta osakesäästötililtään nostoja, milloin tahansa koska nostoja ei ole rajattu mihinkään tiettyyn talletusaikaan. Tililtä voi kuitenkin nostaa ainoastaan rahaa, joten osakeomistukset täytyy realisoida ennen noston suorittamista. Osakesäästötilin tuottoja verotetaan siinä vaiheessa, kun sijoittaja nostaa niitä tililtä pois. (Verohallinto 2019).

Sijoittaja tallettaa osakesäästötilille 20 000 euroa ja nostaa tililtä myöhemmin 10 000 euroa. Tämän jälkeen hän voi tallettaa tilille maksimissaan 40 000 euroa koska on nostanut sieltä ensimmäisen talletuksen jälkeen osan varoista pois (50 000 euroa – 10 000 euroa = 40 000 euroa).

**Kuvio 5.** Varojen tallettaminen osakesäästötilille. (Määttä & Manninen 2020.)

Osakesäästötilillä yksityishenkilö voi sijoittaa pörssiosakkeisiin ja monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäynnin kohteena oleviin osakkeisiin, esimerkiksi First North-osakkeisiin. Suomalaisten osakkeiden lisäksi tilille on myös mahdollista ostaa ulkomaisia osakkeita. Tilillä säilytettävät arvopaperit ovat sijoittajan omissa nimissä, joten osake omistusten mukana tulevat omistajan oikeudet kuuluvat sijoittajalle henkilökohtaisesti. Hänellä on mahdollisuus osallistua yhtiön järjestämään yhtiökokoukseen ja sen kautta vaikuttaa yhtiöön asioihin. Tämän lisäksi sijoittajalla on yhtiökokouksessa kyselyoikeus, puheoikeus ja äänioikeus. (Nordet). Osakesäästötilillä oleville sijoituksille maksettava osinko maksetaan kokonaisuudessaan suoraan osakesäästötilille. Tili mahdollistaa osinkojen suoraan uudelleen sijoittamisen

ilman, että sijoittaja joutuu välissä maksamaan veroa. Tästä syystä osakesäästötilin kautta sijoittaja pääsee hyötymään aiempaa tehokkaammin korkoa korolle - ilmiöstä. (Pörssisäätiö, sijoituskoulu).

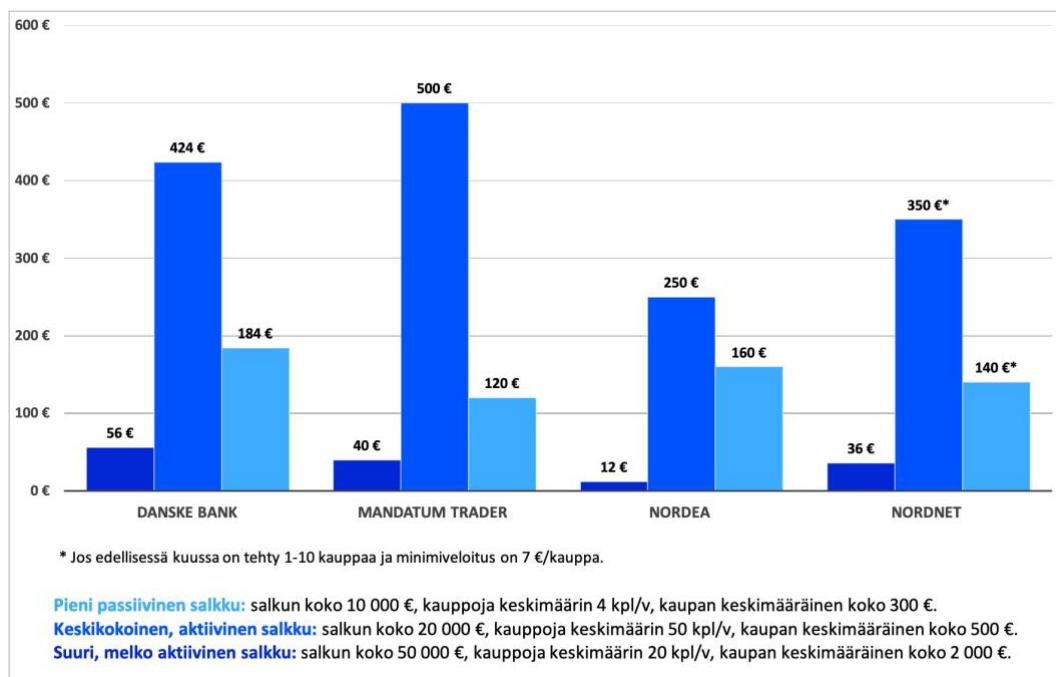
Osakesäästötilille hyväksytyjä sijoituskohteita ovat myös yllämainittujen lisäksi sellaiset arvopaperit, joiden liikkeellelaskuehdoissa on sitouduttu asettamaan arvopaperit kaupankäynnin kohteeksi yhden vuoden määräaikaan mennessä liikkeellelaskusta. Tällaisella tapauksella tarkoitetaan osakeantia, jonka perusteella yhtiö listautuu pörssiin tai monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään. Tämän lisäksi sallittuja sijoituskohteita ovat arvopapereiden liikkeellelaskijoiden yhtiötapahtumien perusteella merkityt arvopaperit, joissa edellytyksenä on sama vuoden määräaika kuin edellä mainitussa tapauksessa. Tällaisia sijoituskohteita voivat olla osinkona jaettavat esimerkiksi listatun yhtiön tytäryhtiön osakkeet. (Nordnet).

Toisin kuin arvo-osuustilinkohdalla, osakesäästötilin voi avata ainoastaan yksityishenkilö ei yritys tai yhteisö. Tilin voi avata myös lapselle, mutta niin kauan kuin hän on alaikäinen ei lapsi voi itse käydä kauppaa. Täysi-ikäisyyteen asti lapsen huoltajat hallinnoivat tiliä. (Erkkilä 2020). Sijoittajalla voi olla käytössään ainoastaan yksi osakesäästötili. Tätä rajoitusta ei kannata yrittää kiertää, koska siitä aiheutuvat sanktiot ovat mittavat. Mikäli sijoittajalla on ollut käytössään useampia osakesäästötiliä, määrää Verohallinto jokaiselle niistä 10 euron veronkorotuksen jokaista päivää kohden, kun käytössä on ollut useampi osakesäästötili. Sijoittaja voi kuitenkin siirtää osakesäästötilin suoraan toiseen pankkiin ilman, että hänen täytyy realisoida sijoituksia ja maksaa veroa siirron yhteydessä. Sijoittajan täytyy vain irtisanoa voimassaolevaa osakesäästötiliä koskeva sopimus ja tehdä uusi sopimus uudesta osakesäästötilistä uuden palveluntarjoajan kanssa. Tilin varat siirtyvät automaattisesti uudelle tilille vanhan sopimuksen päättyttyä. (Verohallinto 2019).

Samalla tavalla kuin arvo-osuustilissä, niin myös osakesäästötilistä aiheutuu sijoittajalle erilaisia kuluja, vaikka verotuksellisesti osakesäästötili on yksinkertaisempi vaihtoehto. Osakesäästötilin kohdalla sijoittajan kuluihin vaikuttavat osakesalkun koko, kaupankäynnin aktiivisuus ja osakekauppojen

euromääräinen koko. Huomiota kannattaa kiinnittää erityisesti osakekaupoista perittäviin minimiveloituksiin, jotka ovat piensijoittajan kannalta merkittävimpiä kuluja osakesäästötilissä. (Simola 2020, 30). Osakesäästötilin kohdalla sijoittajalle kuluja aiheutuu kaupankäynnistä ja säilytyskuluista. Kulujen kannalta oleellista on, kuinka usein ja minkä kokoisilla summilla sijoittaja käy kauppaa. Sillä kaikki välittäjät ovat porrastaneet hinnoittelunsa erilasiin tasoihin. Tämän johdosta aktiivisesti kauppa käyvä nousee paremmalle tasolle, jossa on kaupankäyntikulut ovat pienemmät. Sijoittajan kannattaa myös tarkistaa veloittaako palveluntarjoaja säilytyskuluja tilillä olevista omistuksista. Jotkut palveluntarjoajat tarjoavat etuja Suomen Osakesäästäjien ja Akavan jäsenille. (Huhta 2020).

Osakesäästötiliin liittyy myös mahdollisia kuluja, jotka eivät liity suoraan tiliin, kaupankäyntiin tai arvopapereiden säilytykseen. Nimittäin joissain tapauksissa esimerkiksi verkkopankista sijoittaja saattaa joutua maksamaan kuukausittaista palvelumaksua. Tämä kannattaa sijoittajan ottaa huomioon, mikäli on avaamassa osakesäästötiliä johonkin muuhun kuin päivittäisasiointaan hoitavaan pankkiin. Palveluntarjoajat tulevat kyllä sijoittajaa yleensä vastaan, mikäli hän on keskittänyt sijoitusasiansa samalle palveluntarjoajalle ja omistaa esimerkiksi sekä arvo-osuustilin ja osakesäästötilin. Silloin he yleensä huomioivat molempien tilien palkkiokertymät palkkiotasoa määrittäessä, mikä on asiakkaan näkökulmasta edullisempaa. (Huhta 2020.)



**Kuvio 6.** Salkunhoidon kulut vuodessa. (Simola 2020, 30.)

Taloustaito -lehti teki vuoden 2020 ensimmäisessä numerossa vertailua osakesäästötiliä tarjoavien pankkien ja finanssilaitosten kaupankäyntihinnoittelusta. Kuviossa 6 on kuvattuna lehden tuloksen pylväsdiagrammin muodossa. Kuvioista voimme huomata, että hinnoissa on isojakin eroja palveluntarjoajien välillä. (Simola 2020, 30).

#### 4.2.1 Osakesäästötilin verotus

Osakesäästötilin ideana on, että sijoittaja voi tilin sisällä ostaa ja myydä pörssiosakkeita ilman että hänen täytyy maksaa veroa yksittäisistä myynneistä. (Verohallinto 2019). Tämä ominaisuus estää niin sanottua lukkiutumisvaikutusta, jossa sijoittajan olisi järkevä myydä omistuksia, mutta verotuksellisista syistä hän päättää jättää sen tekemättä. Osakesäästötili tekee verotuksesta sijoittajan kannalta yksinkertaista ja byrokraatiatonta, jolloin sijoittaja voi keskittyä olennaiseen eli sijoituspäätösten tekemiseen. (Pörssisäästiö sijoituskoulu).

Osakesäästötilin verotuksen kannalta merkittävää on sillä, kuinka paljon tilille on siirretty rahaa, miten tilin omistukset ovat kehittyneet eli kuinka paljon tilillä on tapahtunut arvonnousua ja kuinka paljon tililtä on nostettu rahaa. (Pörssisäästiö



sijoituskoulu) Osakesäästötiliä tarjoava pankin tai muun finanssilaitoksen on velvollisuus pitää kirjaa kaikista näistä edellä mainituista asioista. Tämän lisäksi heidän on annettava tilin omistajalle vähintään kerran vuodessa tiedot osakesäästötilin varallisuudesta, tilitapahtumista, perityistä kuluista sekä muista asioista, joilla on sijoittajalle ilmeistä merkitystä. Mikäli sijoittaja päättää vaihtaa palveluntarjoajaa, siirtyvät myös nämä tiedot uudelle palveluntarjoajalle automaattisesti. Sijoittajan palveluntarjoajan vaihto onnistuu ilman omistuksien realisointia tai verovaikutuksia. (Määttä & Manninen 2020).

Kun osakesäästötililtä nostetaan varoja, niin varat jaetaan tuottoon ja pääomaan. Kaikki tililtä nostettavat tuotot, myös sinne maksetut osingot ovat kokonaisuudessaan veronalaista pääomatuloa. Näin ollen tuoton nostaminen on sijoittajalle veronalaista pääomatuloa, jota verotetaan normaalin pääomatuloveroasteikon mukaan. Pääomatulosta suoritettava tuloveroprosentti on 30 ja 30 000 euroa ylittävältä osalta suoritetaan korotettua veroa 34 prosenttia. Osakesäästötililtä pääoma nostaminen on puolestaan verotonta. (Verohallinto 2019). Kuviossa 7 on havainnollistettu, miten varojen nosto jaetaan tuottoon ja pääomaan, kun tilin omistuksille on tapahtunut arvonnousua.

Sijoittaja on siirtänyt osakesäästötilille 10 000 euroa ja sijoittanut ne kokonaisuudessaan osakkeisiin. Osakkeiden arvo on ajan kuluessa noussut 15 000 euroon, eli tuottoa omistuksille on tullut 5 000 euroa. Kun sijoittaja nostaa osakesäästötililtä 1 500 euroa, on siitä 500 euroa verotettavaa tuottoa, josta menee pääomatulovero. Loput 1 000 euroa katsotaan tilille sijoitetuksi pääomaksi, jonka nostaminen on verovapaata.

**Kuvio 7.** Varojen nostaminen osakesäästötililtä. (Simola 2020, 31.)

Sijoittajan ei tarvitse itse huolehtia tuoton laskemisesta, vaan osakesäästötiliä hallinnoiva pankki tai finanssilaitos laskee tuoton automaattisesti ja perii siitä ennakonpidätyksen, joka on tässä tapauksessa 30 % nostettavasta tuotosta. (Verohallinto 2019). Mikäli sijoittaja tietää, että hänen samana verovuonna saamien pääomatulojen kokonaismäärä on ylittänyt tai tulee ylittämään 30 000 euroa, voi hän pyytää maksajaa toimittamaan ennakonpidätyksen suuremman 34 %

verokannan mukaan. Toinen vaihtoehto on hakea verohallinnolta erikseen verokortti osakesäästötililtä nostettavaa tuottoa varten. Tämä siitä syystä, että ennakonpidätystä toimitettaessa ei automaattisesti oteta huomioon mahdollisuutta, että verovelvollisen verovuonna saamat pääomatulot voivat kokonaisuudessaan ylittää 30 000 euron rajan. (Määttä & Manninen 2020.)

Toisin kuin arvo-osuutilin kohdalla, osakesäästötilin tuoton verotuksessa ei voida soveltaa hankintameno-olettamaa. (Verohallinto 2019). Hankintameno-olettamalla tarkoitetaan sitä, että arvopapereiden luovutusvoittoa laskettaessa voidaan todellisen hankintahinnan sijaan käyttää 20- tai 40 prosentin hankintameno-olettamaa osakkeiden myyntihinnasta. Laskelmissa käytettävä prosenttiosuus riippuu osakkeiden omistusaikasta. (Verohallinto 2020). Hankintameno-olettamaa ei voida käyttää sen takia, että osakesäästötilin kohdalla tuoton verottamisessa on kysymys muun erikseen säädetyn pääomatulon verotuksesta, ei luovutusvoittojen verotuksesta. (Määttä & Manninen 2020.)

Osakesäästötiliä tarjoava pankki tai muu finanssilaitos toimittaa Verohallinnolle suoraan tarvittavat tiedot osakesäästötiliä koskevaa verotusta varten. Verottaja saa tiedot osakesäästötilin voimaantulon alku- ja loppupäivämääristä, sijoittajan tilille tekemistä rahasuorituksista, tililtä nostetuista säästövaroista ja niihin sisältyvästä tuoton osuudesta, mahdollisesta osakesäästötilin tappiosta, omistusten käyvästä arvosta sekä rahasuoritusten nettomäärästä vuoden lopussa. (Määttä & Manninen 2020.)

Verovelvollisen yksityishenkilön ei ole mahdollista erikseen verotuksessa vähentää osakesäästötilille tehtyjä talletuksia, osakkeiden luovutuksesta aiheutuneita tappioita tai tililtä veloitettuja kuluja, vaan ne otetaan huomioon osakesäästötilin tuottoja ja tappioita laskettaessa. Palveluntarjoajan perimät osakesäästötilisopimuksen mukaiset kulut peritään lähtökohtaisesti osakesäästötililtä. Mutta mikäli kulut kuitenkin veloitetaan jostain muualta kuin osakesäästötililtä, voi verovelvollinen vähentää perityt kulut ja palkkiot verotuksessaan TVL 54 §:n 2 momentin mukaan. (Määttä & Manninen 2020). Mikäli osakesäästötili tuottaa sijoittajalle tappiota, voidaan tappio vähentää

sijoittajan muista pääomatuloista ainoastaan sinä vuonna, kun osakesäästötili lopetetaan. Tappioita ei siis ole mahdollista vähentää vielä siinä vaiheessa, kun varoja nostetaan tililtä. (Verohallinto 2019). Seuraavassa kuviossa 8 havainnollistetaan esimerkin kautta, miten osakesäästötilin tappioita käsitellään tilinlopetuksen yhteydessä.

Sijoittaja on tallettanut osakesäästötilille 20 000 euroa, joka on kokonaisuudessaan sijoitettu pörssiosakkeisiin. Hän päättää kuitenkin myöhemmin myydä osakkeet ja samalla lopettaa osakesäästötilin. Tilillä olevien omistusten arvo on kuitenkin laskenut niin paljon, että kun ne realisoidaan niin osakkeista saadaan 15 000 euroa. Näin ollen sijoittajalle muodostuu 5 000 euroa tappiota (20 000 euroa – 15 000 euroa). Tässä tapauksessa sijoittajan osakesäästötilin lopetuksen yhteydessä nostamaa jäljellä olevaa 15 000 pääomaa ei veroteta.

**Kuvio 8.** Osakesäästötilin tappion käsittely tilin lopetuksen yhteydessä. (Määttä & Manninen 2020.)

Osakesäästötilille hankittujen ulkomaisten osakkeiden verokohtelussa on eräs keskustelua herättänyt verokäytäntö, joka koskee erityisesti sellaisia osakkeita, joiden kokonaistuotto perustuu osinkotuottoon. Toisin kuin kotimaisten osinko-osakkeiden kohdalla, niin ulkomaisista yhtiöistä saaduista osingoista menetetään yrityksen kotimaassa pidätetty lähdevero, jonka suuruus vaihtelee maiden välillä. Esimerkiksi ruotsalaisten ja amerikkalaisten yhtiöiden kohdalla se on yleensä 15 prosenttia. (Lepikkö 2020). Arvo-osuustilin kohdalla tilanne on toinen, sillä ulkomaisista osingoista maksettu lähdevero hyvitetään kotimaan verotuksessa, kun sijoittaja maksaa niistä Suomeen normaalin pääomatuloveron. Osakesäästötilin kohdalla tilanne tarkoittaa sitä, että sijoittaja maksaa ulkomaisesta yhtiöstä saadusta osingosta niin sanotusti tuplaverot. Lähdeveroa ei voida verohallinnon ylitarkastaja Petri Mannisen mukaan hyvittää osakesäästötilin kohdalla koska osinkoja ei veroteta tilin sisällä, vaan ne voidaan sijoittaa suoraan täysmääräisesti uudelleen. (Saarinen 2020.)

Osakesäästötilin kautta lapselleen säästävän sijoittajan on otettava huomioon lahjaverotukseen liittyvät seikat. Lapsen molemmat vanhemmat, isovanhemmat sekä esimerkiksi kummit voivat kukin erikseen lahjoittaa lapselle kolmen vuoden aikana maksimissaan 4 999 euroa. Mikäli lahjoitettava summa on tuota suurempi, täytyy siitä täyttää lahjaveroilmoitus ja lahjoituksen saajan maksaa lahjaverot. Lahjoituksen jälkeen varat ovat lapsen omaisuutta eivätkä vanhemmat voi enää vapaasti niitä käyttää. Laki velvoittaaakin edunvalvojina toimivia vanhempia huolehtimaan varoista niin, että kohtuullisella varmuudella pääoma säilyy ja varoille tavoitellaan jonkinlaista tuottoa. Tämän lisäksi vanhempien on syytä huomioida, että mikäli alaikäisen lapsen varallisuuden arvo ylittää 20 000 euroa, ovat vanhemmat velvoitettuja tekemään Digi- ja väestötietovirastoon ilmoitus, josta selviää, onko lapsen varallisuus sijoitettu luvanvaraisiin kohteisiin vai ei. Tämän seurauksena vanhemmille tulee vuosittainen raportointivelvollisuus lapsen varallisuudesta ja siitä mihin varat on sijoitettu. (Airaksinen 2020).

Kelan linjausten mukaan osakesäästötili ei vaikuta opiskelijan opintotukeen, mikäli hän ei nosta tililtä varoja. Tukeen tilillä on vaikutusta vasta siinä vaiheessa, kun voitolla olevalta osakesäästötililtä nostetaan varoja pois. Mikäli osakesäästötili on tappiolla, sieltä nostetuilla varoilla ei ole vaikutusta opintotukeen. Asumistuen kohdalla osakesäästötililtä nostetuilla varoilla ei ole vaikutusta, mutta tilille maksetut korko- ja osinkotulot puolestaan vaikuttavat tukeen. Mikäli näiden yhteenlaskettu summa ylittää 10,87 euroa kuukaudessa, vaikuttaa se maksettavan asumistuen määrään. Eläkkeensaajan asumistuen kohdalla osakesäästötilillä on vaikutusta, mikäli tuen saajan ja hänen avio- tai avopuolison yhteenlasketut korko- ja osinkotulot ylittävät 60 euroa vuodessa. (Kela 2020).

Kuolemantapauksessa kaikki osakesäästötilillä oleva varallisuus kuuluu perintöverotuksen piiriin. Myös kuolinhetkellä tilillä olevista osakkeista irronneet osingot sekä muut tilillä olleeseen varallisuuteen liittyvät suoritukset kuuluvat perintöverotuksen piiriin, vaikka niitä ei vielä kuolinhetkellä tilille ole maksettu. Osakesäästötilillä oleva omaisuus arvostetaan perintöverotuksessa kuolinhetken käyvän arvon mukaan. Kun kuolinpesän arvo-osuustilin osakkeita luovutetaan edelleen, katsotaan osakkeiden hankintamenoksi niiden perintöverotuksessa

käytetty arvo. (Nordnet). Kuolinpesän osakkeita ei ole mahdollista siirtää perillisille, koska osakesäästötilille ei ole mahdollista siirtää kuin ainoastaan rahaa. Osakkeet täytyy ensin realisoida, jonka jälkeen osakkeista saadut rahavarat voidaan siirtää perillisten osakesäästötileille. (Mustonen 2019).

## 5 SIJOITTAJAPROFIILIT

Tässä luvussa suoritetaan vertailua arvo-osuutilin ja osakesäästötilin välillä neljän valitun sijoitusprofiilin kautta. Tarkoituksena on havainnollistaa, kumpi tilimuoto on sijoittajan näkökulmasta tehokkaampi ja edullisempi vaihtoehto eri sijoittajaprofiileille.

Erilaiset tahot ovat tutkineet erilaisten arvopapereiden keskimääräisiä tuottoja pitkällä aikavälillä. Tämän johdosta päädyin käyttämään omissa laskelmissani lukuja, jotka perustuvat alan tutkimuksiin ja näin tuottamaan mahdollisimman realistisia tuloksia. Sveitsiläinen finanssialan yhtiö Credit Suisse julkaisee vuosittain raportin, jonka mukaan osakkeiden keskimääräinen tuotto pitkällä aikavälillä on maailmalla ollut 5,2 prosenttia vuosittain aikavälillä 1900 – 2019. (Credit Suisse 2020.) Myös tunnettu yhdysvaltalainen professori Jeremy Siegel on tutkinut osakkeiden sekä osakerahastojen keskimääräistä tuottoa pitkällä aikavälillä. Hän on laskenut kirjassaan *Stocks for the Long Run*, että osakerahastojen keskimääräinen tuotto on ollut 9,3 prosenttia vuosittain aikavälillä 1971 – 2012. (Siegel 2014.)

Laskelmissa käytetyt lyhenteet ovat:

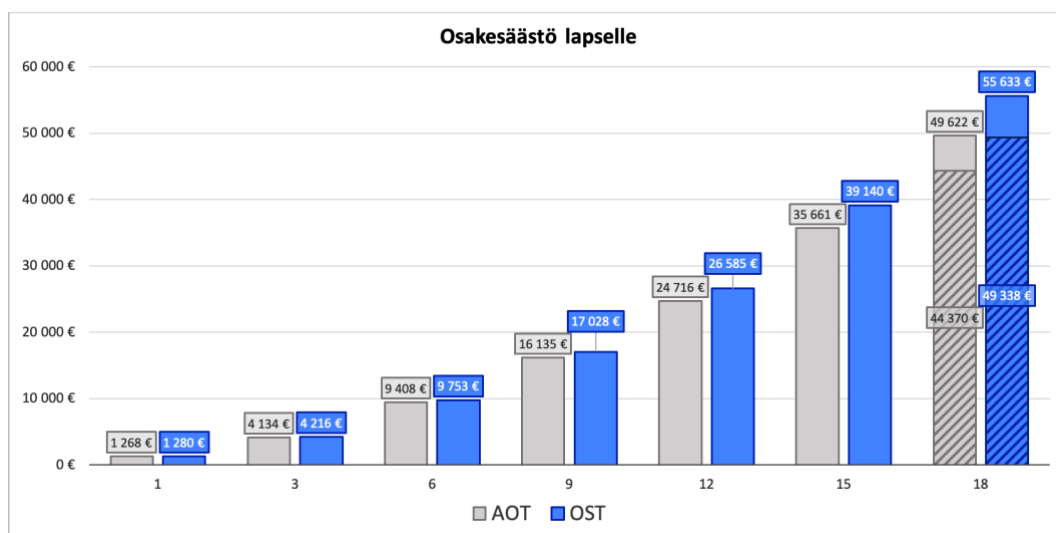
AOT	Arvo-osuustili
OST	Osakesäästötili

### 5.1 Osakesäästö lapselle

Ensimmäinen sijoitusprofiili kuvaa sijoittajaa, joka haluaa sijoittaa omalle tai esimerkiksi lapsenlapselleen joka kuukausi tietyn summan lapsen tulevaisuuden varalle. Tarkoituksenaan, että kun lapsi täyttää 18 vuotta, hän voi itse päättää haluaako jatkaa säästämistä ja sijoittamista vai realisoida sijoitustuotot ja käyttää varat esimerkiksi auton tai ensiasunnon hankintaan.

Osakesäästö lapselle: Joka kuukausi sijoitetaan 100 euroa suoriin osakesijoituksiin 18 vuoden ajan. Koko sijoitusajan osakesalkun vuosittainen tuotto on 9,2 prosenttia, joka jakautuu arvon nousuun ja osinkotuotosta. Arvon nousua on 5,2 prosenttia

vuodessa, jonka lisäksi joka vuosi sijoituksille saadaan 4 prosenttia osinkotuottoa. Tililtä ei tehdä sijoitusaikana nostoja, joten sijoituksille maksetut osinkotuotot on sijoitettu aina uudelleen. Lisäksi oletetaan, että sijoittajalla ei ole muita osinkotuloja. Kuviossa 9 on havainnollistettu sijoituksen arvon kehitys 18 vuoden aikana.



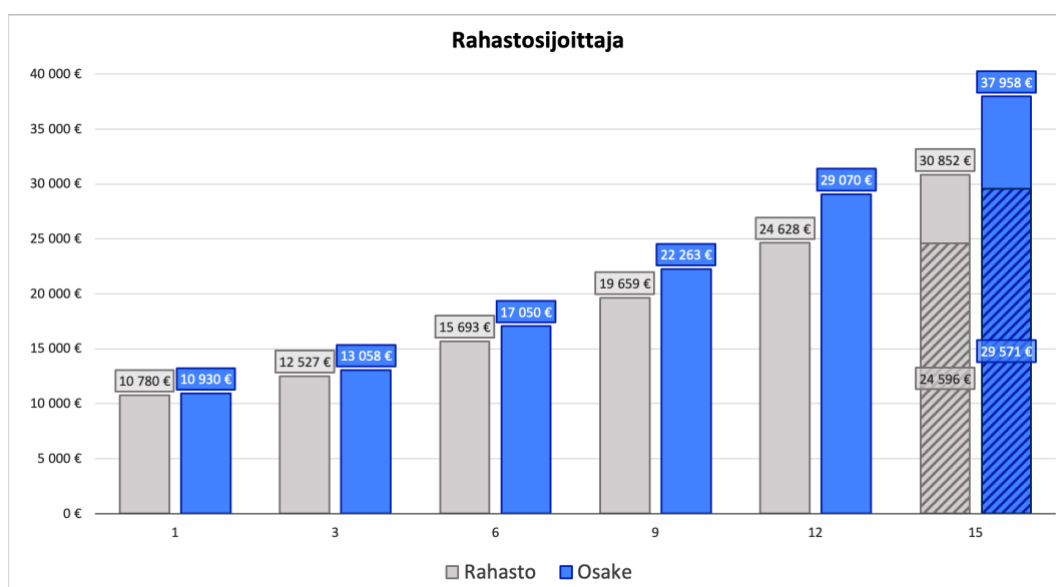
**Kuvio 9.** Osakesäästö lapselle.

Kuviosta 9 voimme huomata, että osakesäästötilin kautta lapselle säästäminen on kannattavaa, sillä ensimmäisestä vuodesta alkaen arvo-osuustili jää osakesäästötilin jälkeen. Tilien välille muodostuva ero johtuu siitä, että osakesäästötillillä sijoituksille maksetut osingot voidaan sijoittaa täysimääräisesti uudelleen ilman verotusta. Arvo-osuustilillä puolestaan osingoista joudutaan maksamaan joka vuosi veroa. Sijoitusajan lopussa sijoitettu pääoma on yhteensä 21 600 euroa. Arvo osuustilillä sijoituksen arvo on noussut 18 vuodessa 49 622 euroon ja osakesäästötillillä 55 633 euroon. Osakesäästötili on siis tuottanut 6 011 euroa enemmän 18 vuoden sijoitusajalla kuin arvo-osuustili. Mikäli osakesijoitukset realisoitaisiin sijoitusajan päätyttyä, niin verojen jälkeen arvo-osuustililtä käteen jäisi 44 370 euroa ja osakesäästötilliltä 49 338 euroa. Myös sijoitusten realisoinnin jälkeen osakesäästötili on tuottanut 4 968 euroa enemmän kuin arvo-osuustili.

## 5.2 Rahastosijoittaja

Toinen sijoittajaprofiili kuvastaa hyvin passiivista sijoittajaa, joka ei itse halua tai ehdi perehtyä markkinoihin, vaan haluaa helpon ja vaivattoman sijoituskohteen. Lisäksi sijoittaja on samalla valmis uhraamaan osan tuotostaan siihen, että joku muu hoitaa sijoituksia hänen puolestaan. Koska osakesäästötillille ei ole mahdollista hankkia rahasto-osuuksia, niin tämän sijoittajaprofiilin kohdalla vertailemme osakesäästötiliä ja arvo-osuustiliä erilaisten sijoituskohteiden kautta.

Rahastosijoittaja: Arvo-osuutilin kautta sijoitetaan yhteensä 10 000 euroa rahastoon, jolle saadaan 9,3 prosenttia vuotuista tuottoa. Käytetty tuotto-prosentti on sama kuin, minkä Siegel laski osakerahastojen keskimääräiseksi tuotoksi aikavälillä 1971 – 2012 kirjassaan *Stocks for the Long Run*. Rahastoon sisältyy myös hallinnointipalkkio, joka on 1,5 prosenttia vuodessa. Osakesäästötilin kautta koko alkupääoma 10 000 euroa on sijoitettu suoriin osakesijoituksiin. Sijoituksille saadaan koko sijoitusajan tasaista 9,3 tuottoa, joka koostuu kokonaisuudessaan arvonnoususta. Sijoitusaika on 15 vuotta. Sijoittaja on hyvin passiivinen, joten alkupääoman sijoittamisen jälkeen ei tehdä uusia sijoituksia vaan annetaan korkoa korolle -ilmiön tehdä töitä ajan kuluessa.



**Kuvio 10.** Sijoitusmuotojen vertailu.



Kuten kuviosta 10 huomataan, niin suorat osakesijoitukset tuottavat paremmin rahastoon verrattuna. Sijoitusajan päättyessä rahastosijoituksen arvo on noussut 30 852 euroon ja osakesijoitusten arvo 37 958 euroon. Suorien osakesijoitusten arvo on siis kasvanut 15 vuodessa 7 106 euroa suuremmaksi verrattuna rahastosijoitukseen. Mikäli sijoitukset haluttaisiin realisoida ja varat ”kotiuttaa” sijoitusajan päätyttyä, niin rahastosijoituksesta verojen jälkeen jäisi jäljelle 24 596 euroa ja osakesijoituksista 29 571 euroa. Myös verotuksen jälkeen suorat osakesijoitukset tuottavat enemmän voittoa. Tarkalleen voittoa syntyy 4 974 euroa enemmän kuin rahastosijoituksista.

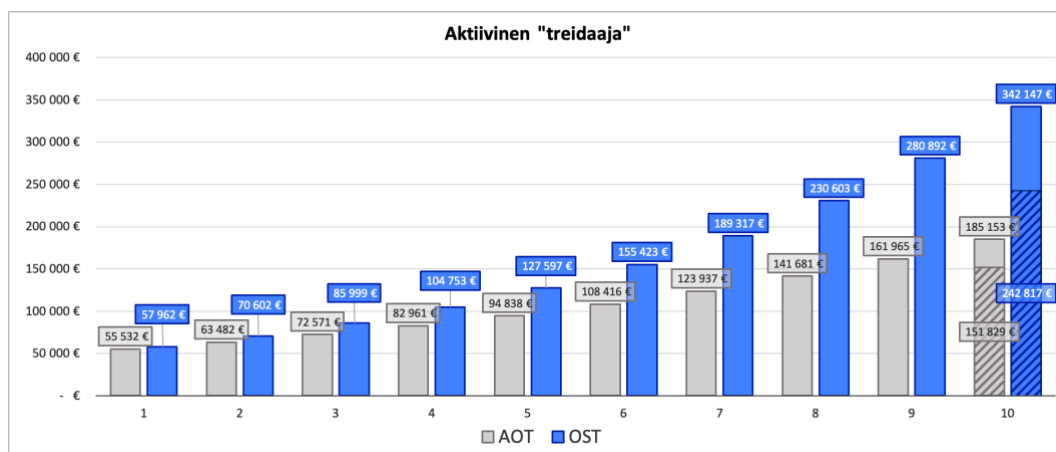
Vaikka esimerkissä sekä suorien osakesijoitusten että rahaston bruttotuotto on täsmälleen sama 9,3 prosenttia vuodessa, jää rahastosijoituksen tuotto matalammaksi suoriin osakesijoituksiin verrattuna. Tämä johtuu rahaston tuottoa syövästä kuluista eli 1,5 prosentin hallinnointipalkkiosta. Osakkeiden tuotosta sijoittajalle jää kokonaisuudessaan 9,3 prosenttia, mutta rahasto-osuuksien tuotosta vain 7,8 prosenttia hallinnointikulujen jälkeen. Rahaston nettotuotto on siis tässä tapauksessa 83,9 prosenttia suoriin osakesijoituksiin verrattuna. Tämä laskelma vahvistaa teorian siitä, että sijoittajan kannattaa tarkkaan seurata ja vertailla jo ennen sijoituspäätöksen tekoa erilaisten sijoituskohteiden kuluja.

### **5.3 Aktiivinen osakesijoittaja**

Seuraava sijoittajaprofiili aktiivinen osakesijoittaja kuvaa markkinoilla toimivaa hyvin aktiivista osakesijoittajaa, joka käy osakekauppaa kuukausittain. Hän seuraa markkinoita hyvin aktiivisesti ja reagoi markkinoilla tapahtuviin nousuihin ja laskuihin hyvin aktiivisesti. Sijoitusten tuotto perustuu siihen, että aktiivisen kaupankäynnin avulla sijoittaja pyrkii ajoittamaan omat ostonsa ja myyntinsä otollisiin aikoihin ja näin saavuttamaan mahdollisimman korkean tuoton.

Aktiivinen ”treidaaja”: Alkupääoma on 50 000 euroa, joka on kokonaisuudessaan sijoitettu osakemarkkinoille. Sijoituksilla ei ole saavutettu haluttua tulosta, joten Treidaaja päättää aktivoitua ja aloittaa kaupankäynnin kuukausittain. Hän realisoi joka kuukausi 20 prosenttia sijoitussalkkunsu varallisuudesta ja sijoittaa sen uudelleen. Uusille sijoituksille hän saa 20 prosentin tuoton, joka koostuu 15

prosenttia arvonnoususta ja 5 prosenttia vuosittain maksetuista osingoista. Sijoitusaika on kymmenen vuotta. Treidaajalla oletetaan olevan pääomatuloja myös muista lähteistä, joten hänen verokantansa on 34 prosenttia pääomatulojen osalta. Kuvio 11 havainnollistaa aktiivisen osakesijoittaja sijoitussalkun arvon kehityksen.



**Kuvio 11.** Aktiivinen osakesijoittaja.

Kymmenen vuoden sijoitusajan jälkeen osakesäästötilillä alkusijoitus on noussut 156 994 euroa suuremmaksi kuin arvo-osuustilillä vastaavana aikana. Osakesäästötilille on kertynyt kokonaisuudessaan 342 147 euron arvoisen varallisuus, kun vastaavasti arvo-osuustilillä sijoitusten arvo on noussut 185 153 euroon. Jos kummankin tilin omistukset haluttaisiin realisoida sijoitusajan päätyttyä, osakesäästötililtä sijoittajalle käteen jäisi verojen jälkeen 242 817 euroa ja arvo osuustililtä vastaavasti 151 829 euroa. Osakesäästötilin kautta toteutetut sijoitukset ovat siis tuottaneet verojen jälkeen kymmenessä vuodessa 90 988 euroa enemmän voittoa.

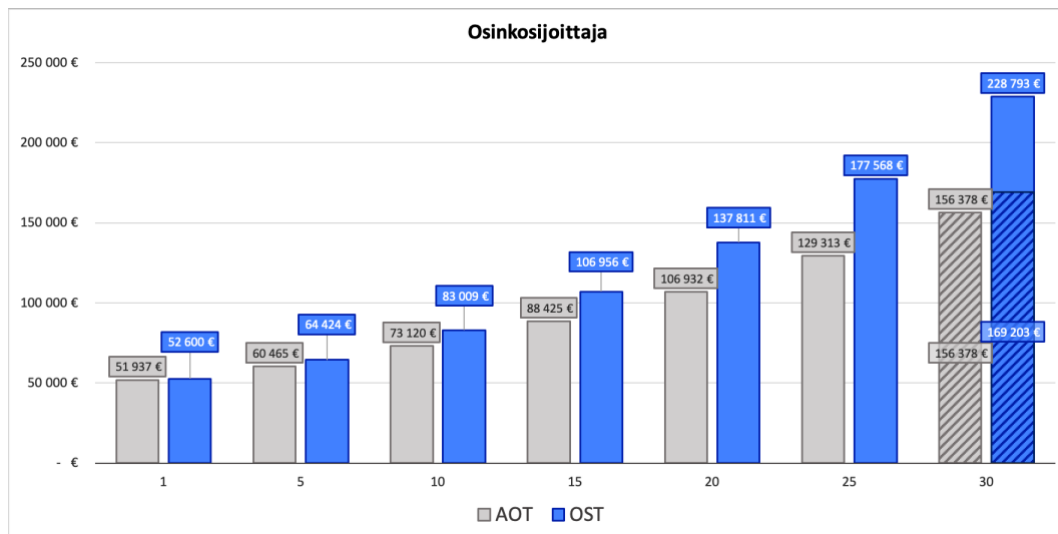
Aktiivisesti kauppa käyvän sijoittajan kohdalla osakesäästötili on todella selkeä voittaja. Osakesäästötilin vahvuudet tulevat esiin varsinkin sellaista sijoitussuunnitelmaa toteutettaessa, jossa kesken sijoitusajan realisoidaan osa sijoituksista, jotka myöhemmin sijoitetaan uudelleen uusiin kohteisiin. Tilien eriaikaan tapahtuva verotus on tässä kohdassa sijoittajan näkökulmasta huomattavasti edullisempi osakesäästötilin kohdalla. Arvo-osuustilillä omistusten

realisoinnin yhteydessä joudutaan aina maksamaan veroa syntyneistä myyntivoitoista toisin kuin osakesäästötillä, jossa verotus tapahtuu vasta kun varoja nostetaan tililtä pois.

#### **5.4 Osinkosijoittaja**

Viimeinen sijoittajaprofiili kuvaa hyvin passiivista sijoitusstrategiaa, jota voidaan myös kutsua ”osta ja pidä” -strategiaksi. Sijoitusten tuotto perustuu ainoastaan osinkotuottoon, jolloin osinkosijoittaja yrittää valita markkinoilta salkkuunsa mahdollisimman vakaiden ja hyvien osingonmaksajien osakkeita. Sijoittaja pyrkii valitsemaan myös sellaisten yhtiöiden osakkeita, joiden osinkotuoton olettaa kehittyvän tulevaisuudessa, jolloin osinkotuotot kasvattavat sijoitusta myös tulevaisuudessa.

Osinkosijoittaja: Alkupääoma on 50 000 euroa, joka on osakesäästötilin talletusten yläraja. Pääoma on sijoitettu suoriin osakesijoituksiin, jotka tuottavat tasaisesti 5,20 prosenttia vuodessa. Sijoitusten arvon ei oleteta nousevan, joten tuotto on kokonaisuudessaan osinkotuottoa. Sijoitusaika on 30 vuotta. Tilitä ei tehdä nostoja sijoitusaikana, joten vuosittain maksetut osingot sijoitetaan aina uudelleen. Sijoituskohteet ovat suomalaisia pörssiyrityksiä, joten niiden osingosta 15 prosenttia on verovapaata tuloa ja 85 prosenttia veronalaista pääomatuloa. Sijoittajalla ei oleteta olevan muita pääomatuloja, joten verokanta on 30 prosenttia pääomatulojen kohdalla. Kuvio 12 näyttää, miten osinkosijoittajan sijoituksen arvo kehittyy kymmenien vuosien aikana.



**Kuvio 12.** Osinkosijoittaja.

Pitkällä sijoitusajalla osakesäästötili pääsee hyötymään enemmän korkoa korolle-ilmioistä sekä mahdollisuudesta sijoittaa vuosittaiset osingot täysmääräisesti uudelleen. Arvo-osuustilillä sijoituksen kehitystä hidastaan osingosta maksettava pääomatulovero. Kuten kuvio 12 esittää, 30 vuodessa tasaisella 5,2 prosentin vuosittaisilla osinkotuloilla osakesäästötillillä sijoitusomaisuus kasvaa 72 415 euroa suuremmaksi kuin arvo-osuustilillä.

Asia ei kuitenkaan ole niin yksinkertainen. Tilanne tilien välillä nimittäin muuttuu, kun tarkastellaan laskelmaa eri sijoitusajat huomioon ottaen. Kuvio 13 näyttää miten sijoituksen arvo on kehittynyt eri tileillä, kun sijoitusaika on 10, 20 tai 30 vuotta.

Arvo-osuustili			Osakesäästötili		
Aika	Sijoituksen arvo	Verojen jälkeen	Aika	Sijoituksen arvo	Verojen jälkeen
10	73 120 €	73 120 €	10	83 009 €	72 986 €
20	106 932 €	106 932 €	20	137 811 €	109 155 €
30	156 378 €	156 378 €	30	228 793 €	169 203 €

**Kuvio 13.** Sijoitusajan vaikutus tilimuodon valintaan.

Arvo-osuustilillä osinkoihin kohdistuva verotus on kevyempää kuin osakesäästötillillä, jossa tililtä nostetuista varoista maksetaan pääomatuloveroa joko 30 tai 34 prosenttia, riippuen verovuoden pääomatulojen määrästä. Arvo-

osuustilille maksetuista osingoista 15 prosenttia on verovapaata ja 85 prosenttia veronalaista pääomatuloa. Silloin osinkotuloista maksetaan arvo-osuustilillä veroa 25,5 tai 28,9 prosenttia, mikä on vähemmän kuin osakesäästötilillä.

## 6 OSAKESÄÄSTÖTILIN HINNOITTELU

Tässä luvussa käydään läpi eri palveluntarjoajien palveluhinnastoa koskien osakesäästötiliä. Keskeisin vertailun kohde on pankkien perimät kaupankäyntikulut.

### 6.1 Danske Bank

#### Danske Bank

<i>Osakesäästötilin hoitomaksu</i>	0 €
<i>Säilytyskulut</i>	2 € /kk (hallinnointikulu)
<i>Kaupankäynti Helsingin pörssissä</i>	
<i>Taso 1</i>	0,20 %, vähintään 8 € *kaupankäyntivolyyymi 0-25 000 € /kk
<i>Taso 2</i>	0,12 %, vähintään 5 € *kaupankäyntivolyyymi 25 000-100 000 € /kk
<i>Taso 3</i>	0,08 %, vähintään 2 € *kaupankäyntivolyyymi yli 100 000 € /kk
<i>Kulu ulkomaisilla osakkeilla (ei ota huomioon mahdollisia valuutan vaihdoista johtuvia kuluja)</i>	0,08 - 0,45 %, vähintään 8-20 €
<i>Tilin avaus</i>	0 €
<i>Nostot/ talletukset</i>	0 €
<i>Tilin lopetus</i>	0 €
<i>Tilin siirto toiselle palveluntarjoajalle</i>	100 €
<i>Ulkomaisten arvopapereiden siirto</i>	50 € /laji
<i>Osakesäästötilin lopetus kuolintapauksessa</i>	0 €

**Kuvio 14.** Osakesäästötilin hinnoittelu Danske Bankissa. (Danske Bank.).

Kuvio 14 esittää Danske Bankin osakesäästötiliä koskevan hinnaston. Danske Bankiin osakesäästötilin avaaminen on maksutonta, mutta tiliin liittyvän Kaupankäynti Online-sijoituspalveluun liittyy hallinnointikulu, joka on 2 euroa kuukaudessa. Danske Bank onkin vertailun ainoa pankki, jonka osakesäästötiliin liittyy jonkinlainen kuukausimaksu.

Sijoittajalle keskeisin tarkastelun kohde hinnastossa on kaupankäyntikulut. Danske Bankissa kaupankäyntikulut on jaettu kolmelle eri tasolle. Pankin hinnastossa välityspalkkiot määräytyvät kaupankäynnin volyymin mukaan. Hinnoittelujärjestelmä toimii käytännössä niin, että asiakkaalle määritetään jokaisen kuukauden aluksi tietty välityspalkkiotaso, jonka mukaan häntä

veloitetaan kuukauden aikana suoritetuista kaupoista. Asiakas pysyy samalla välityspalkkiotasolla aina yhden kuukauden kerrallaan, jonka jälkeen välityspalkkiotasoa tarkastellaan uudelleen ja se määritellään taas seuraavalle kuukaudelle. Tasoa tarkastellessa otetaan huomioon kahden edellisen kuukauden kaupankäyntivolyymit, joista käytetään volyymiltaan suurempaa kuukautta, joka määrittää seuraavan kuukauden välityspalkkiotason. Lisäksi Danske Bankin hinnoittelussa huomioitavaa on, että osakesäästötilin siirtäminen toiselle palveluntarjoajalle pankista maksaa 100 euroa, joka on vähintään kaksi kertaa enemmän kuin mitä muut palveluntarjoajat siirrosta veloittavat.

## 6.2 Mandatum Trader

### Mandatum Trader (Saxo Bank)

<i>Osakesäästötilin hoitomaksu</i>	0 €
<i>Säilytyskulut</i>	0 €
<i>Kaupankäyntikulut Helsingin pörssissä</i>	
<i>Basic</i>	0,05 %, vähintään 10 € *alle 20 kauppaa edellisen kuukauden aikana tai alle 50 000 € salkku
<i>Plus</i>	0,04 %, vähintään 6 € *yli 20 kauppaa edellisen kuukauden aikana tai yli 50 000 € salkku
<i>Best</i>	0,03 %, vähintään 3 € *yli 100 kauppaa edellisen kuukauden aikana tai yli 500 000 € salkku
<i>Kulu ulkomaisilla osakkeilla</i>	0,03-0,10 %, vähintään 3-12 €
<i>Tilin avaus</i>	0 €
<i>Nostot /talletukset</i>	0 €
<i>Tilin lopetus</i>	0 €
<i>Tilin siirto toiselle palveluntarjoajalle</i>	50 €
<i>Ulkomaisten arvopapereiden siirto</i>	20 € /ISIN (osana osakesäästötilin siirtoa pois palvelusta)
<i>Osakesäästötilin lopetus kuolintapauksessa</i>	0 € Kuolinpesän asiakirjojen käsittely 50 € /tunti, kuolinpesän osakkeiden siirto perillisille 20 € /ISIN /siirto

**Kuvio 15.** Osakesäästötilin hinnoittelu Mandatun Traderissa. (Mandatum Trader.)

Kuviossa 15 on kuvattuna Mandatun Traderin palveluhinnasto koskien osakesäästötiliä. Tilin avaaminen on maksutonta, eikä säilytyksestäkään peritä erillisiä kuluja. Mandatum Trader on vertailun palveluntarjoajista ainut, jonka

veloittamiin kaupankäyntikuluihin vaikuttaa kaupankäyntiaktiivisuuden lisäksi myös sijoitussalkun arvo.

Mandatum Traderin kaupankäyntipalvelun hinnoittelu perustuu Saxo Bankin hinnoitteluun, joka on jaettu kolmeen eri tasoon, Basic, Plus ja Best. Asiakkaan välityspalkkiotaso määräytyy edellisen kuukauden kaupankäyntiaktiivisuuden mukaan tai koko sijoitussalkun arvon mukaan, mikäli se ylittää 50 000 euroa. Myös Mandatum Traderilla välityspalkkiotaso tarkastetaan kuukauden välein. Pankki tarjoaa kuitenkin uusille asiakkailleen tarjouksen, jonka johdosta kaikki marraskuussa osakesäästötilin avanneet asiakkaat saavat käydä kauppaa parhaassa hintaluokassa vuoden loppuun asti. (Mandatum Trader.)



### 6.3 Nordea

#### Nordea

<i>Osakesäästötilin hoitomaksu</i>	0 €
<i>Säilytyskuut</i>	0 - 1,95 € /kk (säilytys on maksutonta, kun on tehnyt yhden kaupan edellisen vuosineljänneksen aikana)
<i>Kaupankäyntikulut Helsingin pörssissä</i>	1 % palkkiokatto
<i>Taso 1</i>	Yli 800 € kaupoissa 0,20 %, vähintään 8 € *palkkiokertymä 0 € edellisellä vuosineljänneksellä
<i>Taso 2</i>	Yli 800 € kaupoissa 0,18 %, vähintään 8 € *palkkiokertymä 150 € edellisellä vuosineljänneksellä
<i>Taso 3</i>	Yli 500 € kaupoissa 0,15 %, vähintään 5 € *palkkiokertymä 500 € edellisellä vuosineljänneksellä
<i>Taso 4</i>	Yli 500 € kaupoissa 0,10 %, vähintään 5 € *palkkiokertymä 1 000 € edellisellä vuosineljänneksellä
<i>Taso 5</i>	Yli 300 € kaupoissa 0,06 %, vähintään 3 € *palkkiokertymä 2 500 € edellisellä vuosineljänneksellä
<i>Kulu ulkomaisilla osakkeilla (ei ota huomioon mahdollisia valuutan vaihdoista johtuvia kuluja)</i>	1 % palkkiokatto 0,06 - 0,20 %, vähintään 3-8 €
<i>Tilin avaus</i>	0 €
<i>Nostot/ talletukset</i>	0 €
<i>Tilin lopetus</i>	0 €
<i>Tilin siirto toiselle palveluntarjoajalle</i>	40 €
<i>Ulkomaisten arvopapereiden siirto</i>	68 €/ laji
<i>Osakesäästötilin lopetus kuolintapauksessa</i>	0 € - lisäksi mahdolliset osakkeiden siirtokulut hinnaston mukaan kotimaiset 4,03 € /laji ulkomaiset 14 €

**Kuvio 16.** Osakesäästötilin hinnoittelu Nordeassa. (Nordea).

Seuraavaksi käsitellään Nordean osakesäästötiliä koskevaa hinnoittelua, joka on esitetty kuviossa 16. Myöskin Nordeaan osakesäästötilin avaaminen on maksutonta, mutta pankki perii arvopapereista säilytyskuluja kuukausittain, mikäli asiakas ei ole tehnyt yhtään kauppaa edellisen vuosineljänneksen aikana.

Nordea on jakanut kaupankäyntikulujen hinnoittelun viidelle eri tasolle. Taso, jolle asiakas sijoitetaan, riippuu edellisen vuosineljänneksen palkkiokertymästä. Pankki huomioi palkkiokertymässä kaikki edellisen vuosineljänneksen aikana maksetut

välityspalkkiot. Tämä tarkoittaa, että käytännössä asiakas pysyy samalla välityspalkkiotasolla koko vuosineljänneksen, kun hinnoittelun taso tarkistetaan neljä kertaa vuodessa. Nordean asiakkaana, pystyy siis mahdollisesti hyötymään halvemmista välityspalkkioista pidempää, kuin muiden palveluntarjoajien asiakkaina, jotka tarkistavat asiakkaan välityspalkkiotason kuukausittain. Tämän lisäksi Nordealla on välityspalkkioissa yhden prosentin palkkiokatto, joka tarkoittaa sitä, että oli kaupankäyntisumma mikä tahansa, on pankin välityspalkkio korkeintaan prosentin suuruinen. Tarjouksena Nordea tarjoaa asiakkailleen osakesäästöpäivän kerran kuukaudessa. Osakesäästöpäivän ideana on, että asiakkaat voivat sen päivän aikana käydä kauppaa joka kuukausi vaihtuvan pörssin osakkeilla enintään yhden euron kaupankäyntikuluilla. (Nordea.)

#### 6.4 Nordnet

### Nordnet

<i>Osakesäästötilin hoitomaksu</i>	0 €
<i>Säilytyskulut</i>	0 €
<i>Kaupankäynti Helsingin pörssissä</i>	
<i>Taso 1</i>	0,20 %, vähintään 9 € *0 kauppaa edellisen kuukauden aikana
<i>Taso 2</i>	0,15 %, vähintään 7 € *1-10 kauppaa edellisen kuukauden aikana
<i>Taso 3</i>	0,10 %, vähintään 5 € *11-50 kauppaa edellisen kuukauden aikana
<i>Taso 4</i>	0,06 %, vähintään 3 € *yli 50 kauppaa edellisen kuukauden aikana
<i>Kulu ulkomaisilla osakkeilla (ei ota huomioon mahdollisia valuutan vaihdosta johtuvia kuluja)</i>	0,06 - 0,40 %, vähintään 4-20 €
<i>Tilin avaus</i>	0 €
<i>Nostot/ talletukset</i>	0 €
<i>Tilin lopetus</i>	50 €
<i>Tilin siirto toiselle palveluntarjoajalle</i>	50 €
<i>Ulkomaisten osakkeiden siirto</i>	pohjoismaiset arvopaperit 30 €/laji muut arvopaperit 50 €/laji
<i>Osakesäästötilin lopetus kuolintapauksessa</i>	100 € -lisäksi mahdolliset osakkeiden siirtokulut hinnaston mukaan (300 €, sisältää kuolinpesän asiakirjojen tarkistuksen sekä Nordnetin sisäiset arvopaperisiirrot. Muut siirrot 30 - 50 €/laji)

**Kuvio 17.** Osakesäästötilin hinnoittelu Nordnetissa. (Nordnet.)

Viimeisenä vertailussa on Nordnet, jonka osakesäästötilin hinnoittelu on esitelty kuviossa 17. Myös Nordnet tarjoaa asiakkailleen mahdollisuuden avata osakesäästötilin maksutta. Kaupankäyntikulut pankki on porrastanut neljälle eri tasolle. Myös Nordnetin asiakkaiden välityspalkkiotasot tarkastetaan kuukausittain, samoin kuin Danske Bankilla ja Mandatum Traderilla. Muista poiketen Nordnetin asiakkaiden välityspalkkiotasoon vaikuttavat ainoastaan edellisen kuukauden kaupankäyntiaktiivisuus. Yksittäisten kauppojen suuruudella ei ole merkitystä, vaan merkitystä on ainoastaan niiden lukumäärällä.

Toisin kuin muut vertailun palveluntarjoajat, Nordnet veloittaa Osakesäästötilistä lopetuksesta kuolintapauksessa hinnaston mukaan 100 euroa. Tarjouksena pankki puolestaan tarjoaa uusille asiakkaille mahdollisuuden käydä kauppaa ensimmäiset kaksi kuukautta parhaalla kaupankäyntihinnaston tasolla. Mikäli tilin avaaja on nykyinen asiakas, hän saa saman edun käyttöönsä tilinavauskuukauden ajaksi. (Nordnet.)

Pelkästään palveluntarjoajien hinnastoja tarkastelemalla on hyvin vaikeaa muodostaa kokonaiskäsitystä mahdollisista todellisista salkunhoidon kuluista, vaikka tietäisi tarkalleen, kuinka monta kauppaa aikoo tehdä vuodessa. Osakesäästötilin hinnoittelun erot eivät konkreettisesti havainnollistu pelkästään hinnastoja tutkimalla, joten vertaillaan niitä seuraavaksi erilaisten sijoitussalkkujen kautta. Alapuolella olevassa kuviossa 18 esitetään viiden erilaisen sijoitussalkun keskimääräiset vuosittaiset salkunhoidon kulut.

Salkunhoidon kulut vuodessa				
Salkku	Danske Bank	Mandatum Trader	Nordea	Nordnet
1	120 €	120 €	12 €	84 €
2	184 €	200 €	30 €	140 €
3	216 €	144 €	192 €	168 €
4	2 616 €	1 944 €	1 620 €	1 620 €
5	84 €	36 €	60 €	45 €

#### **SALKUT:**

1. Salkun koko 0 €, kauppia keskimäärin 12 kpl/v, kaupan keskimääräinen koko 100 €
2. Salkun koko 10 000 €, kauppia keskimäärin 20 kpl/v, kaupan keskimääräinen koko 150 €
3. Salkun koko 50 000 €, kauppia keskimäärin 24 kpl/v, kaupan keskimääräinen koko 1 000 €
4. Salkun koko 30 000 €, kauppia keskimäärin 324 kpl/v, kaupan keskimääräinen koko 250 €
5. Salkun koko 50 000 €, kauppia keskimäärin 6 kpl/v, kaupan keskimääräinen koko 5 000 €

**Kuvio 18.** Salkunhoidon kulut vuodessa.

Sijoittajan kaupankäyntiaktiivisuus näkyy suoraan salkunhoidon kuluissa, joihin tässä laskelmassa sisältyvät kaupankäyntikulut ja mahdolliset säilytyspalkkiot. Vertailussa huomasimme, että salkunhoidon kuluissa esiintyy suurta hajontaa jo lyhyemmälläkin aikajänteellä asiaa tutkittaessa. Erityisesti Nordea pärjasi tässä vertailussa erinomaisesti ja erottui joukosta muita enemmän.

Sijoittajan näkökulmasta edullisen Nordean hinnoittelusta tekee sen määrittämä yhden prosentin palkkiokatto kaupankäyntikuluissa. Tämä palkkiokatto hyödyttää erityisesti piensijoittajaa. Osakesäästöttilille asetetun 50 000 euron talletusrajan takia suurimmalla osalla sijoittajista kaupat jäävät tilillä ainakin aluksi vähän pienemmiksi, jolloin he joutuvat maksamaan hinnaston korkeimpia kaupankäyntikuluja. Nordean hinnoittelusta hyötyvät erityisesti passiivisemmat sijoittajat, joiden yksittäiset kaupat ovat muutamien satasien suuruisia.

Yli 50 000 € euron sijoitussalkulla operoivan sijoittajan kannalta Mandatun Traderin hinnoittelu vaikuttaa tulosten perusteella houkuttelevimmalta vaihtoehdolta. Pankin hinnoittelun takia sijoittajan ei välttämättä tarvitse toimia markkinoilla kovinkaan aktiivisesti ostojen suhteen, vaan riittää, että sijoittajan salkku ylittää 50 000 euroa, jolloin kaupankäyntikulut ovat maltillisempia muihin verrattuna. Mandatum Traderin hinnoittelu sopii erityisesti sellaisille sijoittajille, jotka käyvät kauppaa suurilla summilla kerrallaan, tai omistavat suuren sijoitussalkun.

Salkunhoidonkulujen vertailu osoittaa hyvin, että markkinoiden suosituin, ei aina välttämättä ole se halvin vaihtoehto. Nordnetin osakesäästötili ei nimittäin ole välttämättä kaikille sijoittajille se paras vaihtoehto. Tilin hinnoittelusta hyötyvät aktiivisesti kuukausitasolla kauppaa käyvät sijoittajat, joiden kauppojen keskimääräiset summat eivät nouse satoja euroja suuremmiksi.

Danske Bankin osakesäästötiliin oli hinnoittelun vertailussa selkeä häviö. Sen salkunhoitokulut olivat vuodessa suurimmat esimerkin neljässä eri salkussa. Korkeita kuluja osittain selitti kaupankäynti palvelusta aiheutuva kuukausittainen

kahden euron hallinnointikulu. Hinnoittelu perustuu pankissa kaupankäyntivolyymiin, joten piensijoittajan on hyvin vaikea hyötyä pankin hinnoittelusta muihin verrattuna.

## 7 YHTEENVETO

Tässä luvussa käydään läpi tutkimuksen keskeisimpiä tuloksia sekä niistä tehtyjä johtopäätöksiä. Tämän lisäksi arvioidaan tutkimuksen tuotettavuutta ja esitetään tutkimukselle jatkotutkimusmahdollisuuksia.

### 7.1 Johtopäätökset

Tämän opinnäytetyön tarkoituksena oli vertailla yksityissijoittajan sijoittamisen työkaluja arvo-osuustiliä ja osakesäästötiliä. Lisäksi työn tarkoituksena oli havainnollistaa, miten uusi osakesäästötili on hinnoiteltu eri pankkiryhmissä ja finanssilaitoksissa. Tutkimus toteutettiin laadullista eli kvalitatiivista tutkimusmenetelmää käyttäen. Tarkoituksena muodostaa aiheesta mahdollisimman kokonaisvaltainen kuva. (Hirsjärvi, Remes & Sajavaara 2009, 161.)

Tutkimuksen tavoitteena oli hakea vastauksia seuraaviin kolmeen tutkimuskysymykseen:

- Miten osakesäästötili eroaa arvo-osuustilistä?
- Kumpi tileistä on parempi vaihtoehto yksityissijoittajalle eri sijoittajaprofiileja tarkasteltaessa.
- Miten uusi osakesäästötili hinnoitellaan eri pankkiryhmissä ja finanssilaitoksissa?

Työn teoriapohjan avulla on pyritty vastaamaan ensimmäiseen tutkimuskysymykseen mahdollisimman laajasti. Johtopäätöksenä voimme todeta, että arvo-osuustili ja osakesäästötili ovat ominaisuuksiltaan hyvin erilaiset, joten ne myös tukevat hyvin erilaisia sijoittajia ja sijoitustyyliä. Sijoittajan ei kuitenkaan kannata suoranaisesti valita näiden kahden tilin väliltä vaan ennemminkin harkita, jos ottaisi käyttöön molemmat tilit. Silloin sijoittajan on mahdollista hyödyntää esimerkiksi molempien tilien erilaista verotusta oman sijoitusstrategian tukena. Sijoittajien saataville lanseerattu osakesäästötili on hyvin harvinaislaatuinen uudistus, joten voimme todeta, että se on tervetullut uudistus yksityissijoittajalle.

Osakesäästötili on kuitenkin hieman eriarvoisessa asemassa arvo-osuustiliin nähden. Tilille asetettu 50 000 euron raja rajoittaa sijoittajien toimintaa, ainakin lähtökohtaisesti arvo-osuustiliin verrattuna. Lisäksi tilin kautta on entistä vaikeampi hajauttaa sijoituksiaan ja saada hyvitystä mahdollisista tappioista, koska sallittuja sijoituskohteita on vähemmän ja tappioiden vähennyskelpoisuutta on rajoitettu. Tästä syystä onkin mielenkiintoista seurata, millaisia muutoksia uuteen osakesäästötili mahdollisesti kohdistuu tulevaisuudessa. Kuviossa 19 on esitetään yhteenvetona kaikki arvo-osuustilin ja osakesäästötilin keskeisimmät eroavaisuudet.

Arvo-osuustili	Osakesäästötili
<b>Ominaisuudet</b>	<b>Ominaisuudet</b>
Tilin voi avata yksityishenkilö tai yritys (voi olla useampia yhtä aikaa)	Tilin voi avata vain yksityishenkilö (yksi tili per. henkilö)
Tilille voi hankkia <ul style="list-style-type: none"> <li>• Koti- tai ulkomaisia osakkeita</li> <li>• <u>First North</u> -osakkeita</li> <li>• Rahasto-osuuksia</li> <li>• <u>ETF</u>-ä</li> <li>• Listaamattomia osakkeita</li> </ul>	Tilille voi hankkia <ul style="list-style-type: none"> <li>• Koti- tai ulkomaisia osakkeita</li> <li>• <u>First North</u> -osakkeita</li> </ul>
Aikaisempien osakeomistusten siirto tilille mahdollista	Tilille voi tallettaa ainoastaan rahaa
Ei euromääräistä rajaa talletuksille	Tilille voi tallettaa maksimissaan 50 000 euroa
Arvopapereita voi siirtää tilille ja tililtä pois	Koko osakesäästötilin siirto toiselle palveluntarjoajalle mahdollista
<b>Verotus</b>	<b>Verotus</b>
Myyntivoittoa ja osinkoja verotetaan vuosittain <ul style="list-style-type: none"> <li>• Myyntivoitosta 30 tai 34 %</li> <li>• Osingoista 25,5 tai 28,9 %</li> </ul>	Osakekaupat ja osingot tilillä verovapaasti Tililtä varoja nostettaessa maksetaan tuotosta veroa 30 tai 34 %
Voidaan käyttää hankintameno-olettamaa	Ei mahdollisuutta käyttää hankintameno-olettamaa
Realisoituneet tappiot vähennettävissä vuosittain	Realisoituneiden tappioiden vähennys mahdollista ainoastaan tilin sulkemisen yhteydessä

**Kuvio 19.** Arvo-osuustilin ja osakesäästötilin väliset eroavaisuudet.

Kun tilejä tarkasteltiin ja vertailtiin erilaisten sijoittajaprofiilien kautta, huomattiin, että pitkällä aikavälillä tilien tuotoissa ilmeni suuriakin eroja. Osakesäästötilillä sijoittaja pystyy hyödyntämään paremmin korkoa korolle ilmiötä pitkällä aikavälillä, joka kasvattaa sijoituksen pääomaa nopeammin kuin arvo-osuustilillä.

Tutkimuksen laskelmissa huomattiin, että sijoitusajalla on suuri merkitys siihen, kumpi tili sijoittajan kannattaa valita. Lyhyellä aikavälillä osakesäästötilin häviää arvo-osuustilille, varsinkin jos sijoittaja on kerännyt salkkuunsa vahvoja osingonmaksajia.

Saatujen tuloksien ja vertailun perusteella voimme sanoa, että osakesäästötili tukee sellaisia sijoittajia, joita ei 50 000 euron talletuskatto rajoita, sijoittavat pääsääntöisesti suomalaisiin osakkeisiin, poimivat tilille erityisesti osinko-osakkeita tai haluavat sijoittaa osingot täysmääräisesti uudelleen. Tilistä erityisesti hyötyvät hyvin aktiiviset sijoittajat eli ”treidaajat” sekä pitkäjänteiset sijoittajat, jotka antavat tuottojen kasvaa rauhassa tilillä, eivätkä nosta niitä sieltä heti pois. Arvo-osuustilistä hyötyvät enemmän sellaiset sijoittajat, joiden sijoitussumma on yli 50 000 euroa, sijoitushorisontti on lyhyempi tai haluavat sijoittaa ulkomaisiin arvopapereihin. Arvo-osuustili sopii parhaiten sijoittajille, jotka haluavat realisoida sijoitusten tuotot heti ja hajauttaa sijoituksiaan myös rahastoihin.

Jokainen palveluntarjoaja on tuonut markkinoille omanlaisensa osakesäästötilin ja sen vuoksi myös hinnoitellut sen haluamallaan tavalla. Kaikkien hinnoittelussa ilmenee kuitenkin sama periaate. Kaupankäyntiaktiivisuus vaikuttaa olennaisesti palvelun hintaan. Tutkimuksessa kuitenkin huomattiin, että palveluiden keskittäminen kannattaa, sillä palkkiotasoä määriteltäessä palveluntarjoajat laskevat yhteen sekä arvo-osuustilin, että osakesäästötilin palkkiot. Tämän lisäksi osa palveluntarjoajista tarjoaa alennuksia Suomen Osakesäästäjien tai Akavan jäsenille.

Pelkästään osakesäästötilin hinnoittelun vertailu palveluntarjoajien välillä ei anna sijoittajan kannalta parasta mahdollista kuvaa markkinoiden tarjonnasta. Vertailu jää osittain vajavaiseksi, sillä pelkän osakesäästötilin lisäksi palveluntarjoajilla on markkinoilla tarjolla erilaisia lisäpalveluita, joita sijoittaja voi toiminnassaan hyödyntää. Tarjolla on esimerkiksi erilaista koulutusta, analyyseja, kaupankäyntisovelluksia ja reaaliaikaista kurssiseurantaa.

Koko alkuvuosi 2020 on maailmalla eletty todella poikkeuksellisissa oloissa koronaepidemian vuoksi. Sen johdosta koko maailmantalous on kokenut suuria



muutoksia, eikä kenelläkään ole tietoa palautuuko se enää entiselleen ja jos palautuu, niin kuinka pitkän ajan kuluttua. Tämä saa varmasti sijoittajat miettimään sijoituskohteitaan uusista lähtökohdista. Pörssikurssien sahatessa edestakaisin, herää epävarmuus siitä, mihin suuntaan ne ovat seuraavaksi menossa. Samalla varmasti moni yksityishenkilö innostuu säästämistä ja sijoittamisesta ja mahdollisesti miettii uuden osakesäästötilin avaamista.

## **7.2 Tutkimuksen luotettavuus**

Tutkimuksen luotettavuutta voidaan arvioida monien eri mittaus- ja tutkimustapojen avulla. Arvioinnissa keskeisimpiä käsitteitä ovat reliabelius ja validius. Tutkimuksen reliabelius tarkoittaa tutkimuksessa saatujen mittaustulosten toistettavuutta eli tutkimuksen kykyä tuottaa ei sattumanvaraisia tuloksia. Tämä voidaan todeta, jos esimerkiksi useampi arvioija päätyy tutkimuksissaan samaan tulokseen. Silloin tulokset voidaan todeta reliabeleiksi. Tutkimuksen validius tarkoittaa tutkimusmenetelmän tai mittarin kykyä mitata juuri sitä, mitä sen on tarkoituskin mitata. Esimerkiksi kyselylomakkeiden kysymykset saatetaan ymmärtää eri tavalla kuin tutkija on ne ajatellut. Silloin tutkimuksessa saadaan virheellisiä tuloksia, jolloin tuloksia ei voida pitää oikeina ja pätevinä. (Hirsjärvi, Remes & Sajavaara 2009, s 231-232.)

Tutkimuksen luotettavuutta arvioitaessa voidaan todeta, että mikäli tutkimus suoritettaisiin uudelleen, tulokset olisivat samankaltaiset. Tästä syystä tutkimusta voidaan pitää reliabelina. Tutkimuksen reliabeliutta tukee myös se, että tutkimuksen lähteisiin on suhtauduttu lähdekriittisesti. Lähteinä on käytetty alan kirjallisuutta, tutkimuksia sekä pankkien ja finanssilaitosten omia sivuja. Luotettavuuteen kuitenkin vaikuttaa heikentävästi se, että lähdemateriaalina on osin käytetty Internet-lähteitä.

Tutkimuksen luotettavuuden lisäksi on syytä arvioida myös tutkimuksen validiutta, eli kykyä mitata juuri sitä, mitä sen on tarkoituskin. Tutkimusta voidaan pitää validina, sillä tutkimuksen avulla saatiin vastauksia kaikkiin tutkimuksen alussa asetettuihin kysymyksiin. Tämän lisäksi tutkimuksen validiutta tukee sen ajankohtaisuus, koska osakesäästötili on hyvin uusi sijoittamisen työkalu Suomessa.

### 7.3 Jatkotutkimusmahdollisuudet

Osakesäästötili on Suomessa vielä hyvin uusi sijoittamisen työkalu. Vuodenvaihteesta 2020 käyttöön otettu tili ei ole ollut sijoittajien käytössä vielä kokonaista kalenterivuotta, joten sen ympäriltä löytyy vielä paljon tutkittavaa. Tiliä on ehditty tutkia jonkin verran, mutta tutkimuksissa käytetty aineisto on perustunut hyvinkin paljon erilaisiin oletuksiin ja hahmotelmiin sijoitustuotteiden tuotosta. Tätä tutkimusta voisi jatkaa tutkimalla toteutuneita tuloksia ja realisoituneita tuottoja osakesäästötilillä.

Tämän tutkimuksen tarkoituksena oli antaa mahdollisimman kattavasti tietoa, arvo-osuustilin ja osakesäästötilin keskeisimmistä eroista. Lisäksi tutkimuksessa perehdyttiin eri pankkiryhmiin ja finanssilaitosten hinnoitteluun osakesäästötilin kohdalta. Jatkotutkimuksissa olisi mahdollisuus keskittyä erityisesti verotuksellisiin eroavaisuuksiin, niin suomalaisten, kuin ulkomaalaistenkin osakkeiden osalta. Lisäksi jatkotutkimuksia olisi mahdollista toteuttaa palveluntarjoajien hinnoittelun kautta. Kun markkinoille tulevaisuudessa saadaan uusia palveluntarjoajia, tutkimukseen saadaan suurempi otanta. Jatkotutkimuksessa voitaisiin selvittää miten sijoittajat ovat reagoineet uuteen osakesäästötiliin markkinoilla. Ovatko he mahdollisesti avanneet osakesäästötilin arvo-osuustilin rinnalle vai vaihtaneet kokonaan tiliä uudistuksen johdosta.

## LÄHTEET

Airaksinen, O. 2020. Ajattelitko avata osakesäästötilin lapselle? Laki säästelee alaikäisen lapsen varojen sijoittamista. Viitattu 30.9.2020. <https://www.taloustaito.fi/Rahat/harkitsetko-osakesaastotilin-avaamista-lapselle-laki-saatelee-mihin-alaikaisen-lapsen-varoja-saa-sijoittaa/#b8bbd81d>

Blomster, H. Miksi sijoittaa. 2018. Salkunrakentaja. Viitattu 15.9.2020. <https://www.salkunrakentaja.fi/2018/02/miksi-sijoittaa/>

Danske Bank. 2018. Arvopaperipalveluiden palvelumaksut. Henkilö- ja yritysasiakkaat. Viitattu 1.11.2020. <https://danskebank.fi/-/media/pdf/danske-bank/fi/sijoittaminen/list-of-fees-for-securities-services.pdf?rev=cc7217d913af49d8925282dfdb83d9ff&hash=45D3F4647971A8C9396AD38019D42350>

Danske Bank. 2018. Danske kaupankäynti online hinnasto. Viitattu 1.11.2020. [https://danskebank.fi/-/media/pdf/danske-bank/fi/sijoittaminen/package-fee-description-trade\\_final.pdf?rev=e31d4742e653442188ae6db682b6efd2&hash=622CF2C64FE681BD0082AFC676CE5B01](https://danskebank.fi/-/media/pdf/danske-bank/fi/sijoittaminen/package-fee-description-trade_final.pdf?rev=e31d4742e653442188ae6db682b6efd2&hash=622CF2C64FE681BD0082AFC676CE5B01)

Danske Bank. Palveluiden hinnoittelurakenne, Danske Kaupankäynti Online – Osakesäästötili. Viitattu 1.11.2020. [https://danskebank.fi/-/media/pdf/danske-bank/fi/sijoittaminen/db\\_osakesaastotilin\\_hinnoittelurakenne\\_16122019\\_fi.pdf?rev=439506c84b2840a5b7d04e7e7cad8ad1&hash=47DD5C514AA8AD3491B81676549ED0E4](https://danskebank.fi/-/media/pdf/danske-bank/fi/sijoittaminen/db_osakesaastotilin_hinnoittelurakenne_16122019_fi.pdf?rev=439506c84b2840a5b7d04e7e7cad8ad1&hash=47DD5C514AA8AD3491B81676549ED0E4)

Dimson, E., Marsh, P. & Staunton, M. Credit Suisse. Research Institute – Summary Edition Credit Suisse Global Investment Returns Yearbook 2020. Viitattu 20.10.2020. <https://www.credit-suisse.com/media/assets/corporate/docs/about-us/research/publications/credit-suisse-global-investment-returns-yearbook-2020-summary-edition.pdf>

Eduskunta 2018. Valiokunnan mietintö. Viitattu 29.4.2020.  
[https://www.eduskunta.fi/FI/vaski/Mietinto/Sivut/VaVM\\_37+2018.aspx](https://www.eduskunta.fi/FI/vaski/Mietinto/Sivut/VaVM_37+2018.aspx)

Erkkilä, J. 2017. Sijoittajia on moneksi – tässä yhdeksän erilaista sijoitustyyliä. Salkunrakentaja. Viitattu 18.9.2020.  
<https://www.salkunrakentaja.fi/2017/04/sijoittaja-sijoitustyyli-sijoitusstrategia/>

Erkkilä, J. 2020. Koronakriisi ja aiemmat pörssiromahdukset vertailussa – kuinka vakavasta kriisistä on kyse? Salkunrakentaja  
<https://www.salkunrakentaja.fi/2020/03/koronakriisi-porssiromahdus/>

Erkkilä, J. 2020. Miten löytyy paras osakesäästötili? – vertailuun kehitettiin kätevä palvelu. Salkunrakentaja. Viitattu 25.9.2020.  
<https://www.salkunrakentaja.fi/2020/06/osakesaastotili-vertailu/>

Etelävuori, K. 2017. Osakkeenomistajaksi? Näin teet ensimmäisen kaupan. Pörssisäätiö. Viitattu 22.9.2020.  
<https://www.porssisaatio.fi/blog/2017/06/19/osakkeenomistajaksi-nain-teet-ensimmaisen-kaupan/>

Euroclear Finland. Suomalainen arvo-osuusjärjestelmä – Digitalisaatiota jo vuodesta 1992. Euroclear. Viitattu 22.9.2020.  
<https://www.euroclear.com/finland/fi/who-we-are/history.html>

Euroclear Finland. Tilastot. Euroclear. Viitattu 24.9.2020.  
<https://www.euroclear.com/finland/fi/statistics.html>

Euroclear Finlandin työryhmä. Arvo-osuusjärjestelmä kokoaa yhteen lähes miljoonan suomalaisen osakeomistukset. 2019. Tilisanomat. Viitattu 22.9.2020.  
<https://tilisanomat.fi/teknologia/arvo-osuusjarjestelma>

Haapalainen, Tuomas 2018. Essays on the effects of past gains on subsequent risktaking and stock returns. Väitöskirja. Taloustieteen, laskentatoimen ja rahoituksen yksikkö. Oulun yliopisto. Luettu 12.9.2020.  
<https://trepo.tuni.fi/bitstream/handle/10024/66891/978-951-44-8793-4.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Heikinheimo, H. 2019. Miten Valitsen parhaan rahaston? Sijoittaja.fi. Viitattu 23.9.2020. <https://www.sijoittaja.fi/85668/miten-valitsen-parhaan-rahaston/>

Heikura, M & Kinnunen, P. 2019. Varojen arvostaminen perintö- ja lahjaverotuksessa.

Vero. Viitattu 5.10.2020. <https://www.vero.fi/syventavat-vero-ohjeet/ohje-hakusivu/47834/varojen-arvostaminen-perint%C3%B6--ja-lahjaverotuksessa3/#5.6-osakeyhti%C3%B6n-osakkeen-k%C3%A4yp%C3%A4-arvo>

Hirsjärvi, S., Remes, P. & Sajavaara, P. 2009. Tutki ja Kirjoita. 15-17. uud. painos. Helsinki. Tammi.

History of the Finnish stock market. Pörssisäätiö. 2010. Viitattu 9.9.2020. <https://www.porssisaatio.fi/en/blog/2010/11/05/history-of-the-finnish-stock-market/>

Huhta, A. 2020. Miten ost sopii sinulle? – Osakesäästötili on kauan odotettu kädenojennus osakepöimintaa harrastavalle yksityissijoittajalle. Arvopaperi, Raison uusi kulta. Tammikuu 2020, 33-38.

Kallunki, J-P., Matikainen, M. & Niemelä, J. 2011. Ammattimainen sijoittaminen. 7. uud. painos. Vantaa. Talentum.

Kallunki, J-P., Matikainen, M. & Niemelä, J. 2019. Ammattimainen sijoittaminen. 8. uud. painos. Vantaa. Talentum.

Kannattaako sijoittaa? – Korkoa korolle-ilmio. 2017. Pörssisäätiö. Viitattu 10.9.2020. <https://www.porssisaatio.fi/blog/2017/08/29/kannattaako-sijoittaa-korkoa-korolle-ilmio/>

Kela. Opintotuki. Mitkä tulot huomioidaan. 2019. Viitattu 4.10.2020. <https://www.kela.fi/omat-tulot-mitka-tulot-huomioidaan>

Keskiväli, H. 2020. Tähtäimessä osakkeet. Helsinki. Alma Talent.

Koponen, H. 2020. Onko pörssinousulle mitään perusteita? ”Pitää ymmärtää, että ollaan täysin poikkeuksellisessa tilanteessa.” Kauppalehti. Viitattu. 2.11.2020. <https://www.kauppalehti.fi/uutiset/onko-porssinousulle-mitaan-perusteita-pitaa-ymmartaa-etta-ollaan-taysin-poikkeuksellisessa-tilanteessa/63c26683-90bd-458d-9702-ea4db118a5fb>

Kotitalouksien rahoitusvarat. 2020. Pörssisaatio. Viitattu 18.9.2020. <https://www.porssisaatio.fi/blog/statistics/kotitalouksien-rahoitusvarat/>

L 17.5.1991/827. Laki arvo-osuustileistä. Säädös säädöstietopankki Finlexin sivuilla. Viitattu 22.9.2020. <https://www.finlex.fi/fi/laki/ajantasa/1991/19910827>

Lepikkö, J. 2020. Osakesäästötilin verohyöty – näin maksimoit etusi. Nordnet. Viitattu 30.9.2020. <https://www.nordnet.fi/blogi/osakesaastotilin-verohyoty/>

Mandatum Trader. Hinnasto. Viitattu 1.11.2020. <https://www.mandatumtrader.fi/hinnoittelu/#tili-hinnasto>

Mandatum Trader. Osakesäästötilin toimenpidehinnasto. Viitattu 1.11.2020. <https://www.mandatumtrader.fi/49d993/globalassets/trader/osakesaastotili/toimenpidehinnasto-osakesaastotili-002.pdf>

Manninen, L. 2017. Haluatko säästää lapselle etkä Kelalle tai verottajalle? Muista nämä rajat. Viitattu 4.10.2020. <https://www.is.fi/taloussanomat/oma-raha/art-2000005435944.html>

Marti, E., Pietarinen, E. & Sullström, H. 2018. Testaa Ylen sijoituslaskurilla, miten sinun kannattaisi säästää. Yle. Viitattu 10.9.2020. <https://yle.fi/uutiset/3-10434328>

Miksi sijoittaa. Sijoittaja.fi. Viitattu 15.9.2020. <https://www.sijoittaja.fi/sijoittaminen/miksi-sijoittaa/>

Mikä on osakesäästötili? 2019. Nordnet. Viitattu 22.9.2020. <https://blogi.nordnet.fi/mika-on-osakesaastotili/>

Mikä on pörssin tehtävä? Inderes. 2019. Viitattu 11.9.2020. <https://www.inderes.fi/fi/artikkeli/mika-porssin-tehtava>

Mustonen, A. 2019. Osakesäästötili aiheuttaa uudenlaisen tilanteen perinnön kanssa – Mitä osakkeille tapahtuu, kun osakesäästötilin haltija kuolee? Viitattu 30. 9. 2020. <https://www.kauppalehti.fi/uutiset/osakesaastotili-aiheuttaa-uudenlaisen-tilanteen-perinnon-kanssa-mita-osakkeille-tapahtuu-kun-osakesaastotilin-haltija-kuolee/005802db-3122-4aec-9206-382d6502e4f9>

Mäkynen, P & Määttä, T. 2019. Arvopaperien luovutusten verotus. Vero. Viitattu 2.10.2020. <https://www.vero.fi/syventavat-vero-ohjeet/ohje-hakusivu/48262/arvopaperien-luovutusten-verotus2/>

Määttä, T. & Kiuru, A. 2019. Kuolinpesien luovutusvoitot ja -tappiot verotuksessa. Vero. Viitattu 5.10.2020. <https://www.vero.fi/syventavat-vero-ohjeet/ohje-hakusivu/48076/kuolinpesien-luovutusvoitot-ja--tappiot-verotuksessa2/>

Nasdaq Nordic. Trading hours. Nasdaq. Viitattu 10.9.2020. <http://www.nasdaqomxnordic.com/kaupankayntiajat?languageId=1&Instrument=SSE101>

Nikkinen, J., Rothovius, T. & Sahlström, P. 2002. Arvopaperisijoittaminen. 1. painos. Helsinki. WSOY.

Nordea. Kaupankäynti verkossa. Hinnat – kaupankäynti. Viitattu 1.11.2020. <https://www.nordea.fi/henkiloasiakkaat/palvelumme/saastaminen-sijoittaminen/sijoittaminen/kaupankaynti-verkossa.html#tab=Hinnat>

Nordea. Osakesäästötili. Hinnasto. Viitattu 1.11.2020. <https://www.nordea.fi/henkiloasiakkaat/palvelumme/saastaminen-sijoittaminen/sijoittaminen/osakesaastotili.html#tab=Hinnasto>

Nordea. Tuki ja usein kysytyt. Miten vainajan osakkeet ja sijoitukset voi myydä tai siirtää toiselle henkilölle? Viitattu 5.10.2020. <https://www.nordea.fi/henkiloasiakkaat/tuki/usein-kysyttya-kuolinpesan-pankkiasioista.html#faq=Kysymys-ja-vastaus+311514>

Nordnet. Osakesäästötili. Lisätietoa osakesäästötilistä. Viitattu 25.9.2020.  
<https://www.nordnet.fi/fi/palvelut/tilit/osakesaastotili/lisatietoa-osakesaastotilista>

Nordnet. Osakesäästötili. Viitattu 1.9.2020.  
<https://www.nordnet.fi/fi/palvelut/tilit/osakesaastotili>

Nordnet. Palvelut. Hinnasto. Viitattu 1.11.2020.  
<https://www.nordnet.fi/fi/palvelut/hinnasto>

Näin aloitat osakesijoittamisen eli nyrkkisääntöjä aloittelijalle. 2017. Pörssisäätiö. Viitattu 23.9.2020. <https://www.porssisaatio.fi/blog/2017/12/10/nain-aloitat-osakesijoittamisen-eli-nyrkkisaaentoja-aloittelijalle/>

Näin avaat arvo-osuustilin. 2019. Inversdor. Viitattu 22.9.2020.  
<https://home.invesdor.com/fi/blog/nain-avaat-arvo-osuustilin>

Onko osakesijoittaminen vaikeaa? 2019 Pörssisäätiö. Viitattu 10.9.2020.  
<https://www.porssisaatio.fi/blog/2019/09/03/onko-osakesijoittaminen-vaikeaa/>

Opi Osakkeet. 2011. 6. uud. painos. Helsinki. Nasdaq Helsinki.

Oppitunti 9: Miten osakesäästötili toimii. Sijoituskoulu. Pörssisäätiö. Viitattu 24.9.2020. <https://www.porssisaatio.fi/sijoituskoulu/miten-osakesaastotili-toimii/>

Osakesäästötili ja kurssilasku houkuttelevat uusia sijoittajia osakemarkkinoille. 2020. Pörssisäätiö. Viitattu 25.9.2020.  
<https://www.porssisaatio.fi/blog/2020/04/27/osakesaastotili-ja-kurssilasku-houkuttelevat-uusia-sijoittajia-osakemarkkinoille/>

Osuuspankki. Henkilöasiakkaat. Säästöt ja sijoitukset. Osakesijoittaminen ja ETF. Osakesäästötili. 2020. Viitattu 1.9.2020.  
<https://www.op.fi/henkiloasiakkaat/saastot-ja-sijoitukset/osakesijoitukset/osakesaastotili>

Paasi, M. 2020. Alati muuttuva indeksi. Nordnet. Viitattu 18.9.2020.  
<https://blogi.nordnet.fi/alati-muuttuva-indeksi/>



Paasimaa, T. 2019. Aktiivinen vai passiivinen sijoittaminen? Vai sittenkin sekä että? Säästöpankki. Viitattu 18.9.2020. <https://www.saastopankki.fi/fi-fi/saastopankkiryhma/saastopankkikeskus/sp-rahastoyhtio/ajankohtaista/aktiivinen-vai-passiivinen-sijoittaminen>

Pesonen, M. 2013. Sijoituspökkari. Säästäjästä sijoittajaksi. 1. painos. Jyväskylä. Docendo Oy.

Puustinen, Pekka 2012. Towards a Consumer-Centric Definition of Value in the NonInstitutional Investment Context - Conceptualization and Measurement of Perceived Investment Value. Väitöskirja. Vakuustiede. Tampereen yliopisto. Luettu 12.9.2020. <https://trepo.tuni.fi/handle/10024/66891>.

Pääomamarkkinat. Pörssi ja muut kauppapaikat. Finanssivalvonta. 2018. Viitattu 9.9.2020. <https://www.finanssivalvonta.fi/paaomamarkkinat/porssi-ja-muut-kauppapaikat/>

Pörssisäätiö. Sanasto. Viitattu. 18.9.2020. <https://www.porssisaatio.fi/osakesaastaminen/dictionary/>

Ranta-aho, H. 2019. Rahastosäästäjä, tunne rahastosi piilokulut – vuosikertomus paljastaa maksut. Taloustaito. Viitattu 23.9.2020. <https://www.taloustaito.fi/Rahat/rahastosaastaja-tunne-rahastosi-piilokulut--vuosikertomus-paljastaa-maksut/#b8bbd81d>

Saarinen, M. 2020. Tankkasitko näitä suosittuja osinko-osakkeita osakesäästötillillesi? – Verottajalta ikävä yllätys: tuplaverot osingoista. Kauppalehti. Viitattu. 30.9.2020. <https://www.kauppalehti.fi/uutiset/tankkasitko-naita-suosituista-osinko-osakkeita-osakesaastotillillesi-verottajalta-ikava-yllatys-tuplaverot-osingoista/8b03b9a6-15d3-4a81-8b1d-26b3b7b92d88>

Saario, S. 2020. Miten sijoittaa pörssiosakkeisiin. 17. uud. painos. Helsinki. Alma Talent.

Siegel, J. 2014. Stock for the Long Run. 5. uud. painos. United States. McGraw-Hill Education.

Sijoitus rahasto-opas. 2015. Helsinki. Pörssisäätiö. Viitattu 21.9.2020.  
[https://www.porssisaatio.fi/wp-content/uploads/2015/05/sijoitus\\_rahasto\\_opas\\_2015\\_b.pdf](https://www.porssisaatio.fi/wp-content/uploads/2015/05/sijoitus_rahasto_opas_2015_b.pdf)

Simola, U. 2020. Valitse oma tyylini osakesäästötilillä. Taloustaito 1, 20, 28-32.

Suomalaisten kotitalouksien talletukset kasvoivat yli 100 mrd. euron. 2020. Suomen pankki. Viitattu 14.9.2020.  
<https://www.suomenpankki.fi/fi/Tilastot/saastaminen-ja-sijoittaminen/>

Suomessa yli 100 000 aktiivista osakesäästötiliä joille on karttunut 335 miljoonan euron osakevarallisuus. 2020. Euroclear Finland. Viitattu 24.9.2020.  
<https://www.euroclear.com/finland/fi/news-and-insights/news/Suomessa-yli-100000-aktiivista-osakesaastotilia.html>

Tee sijoitussuunnitelma. 2017. Pörssisäätiö. Viitattu 18.9.2020.  
<https://www.porssisaatio.fi/blog/2017/03/14/tee-sijoitussuunnitelma/>

Thurén, J. 2018. Tonni ylimääräistä rahaa – mitä aloittelevan sijoittajan kannattaa ostaa? Yle. Viitattu 22.9.2020 <https://yle.fi/aihe/artikkeli/2018/11/15/tonni-ylimaaraista-rahaa-mita-aloittelevan-sijoittajan-kannattaa-ostaa>

Uusi osakesäästötili vaikuttaa osaan etuuksista. 2020. Kela. Viitattu 30.9.2020.  
[https://www.kela.fi/ajankohtaista-henkiloasiakkaat/-/asset\\_publisher/kg5xtoqDw6Wf/content/uusi-osakesaastotili-vaikuttaa-osaan-etuuksista](https://www.kela.fi/ajankohtaista-henkiloasiakkaat/-/asset_publisher/kg5xtoqDw6Wf/content/uusi-osakesaastotili-vaikuttaa-osaan-etuuksista)

Vero. Alijäämähyvitys – Verohallinto tekee vähennyksen puolestasi. 2020. Viitattu 1.10.2020.  
[https://www.vero.fi/henkiloasiakkaat/omaisuus/velat\\_ja\\_korot/alijaamahyvity/](https://www.vero.fi/henkiloasiakkaat/omaisuus/velat_ja_korot/alijaamahyvity/)

Vero. Listatuista yhtiöistä saadut osingot. 2020. Viitattu 1.10.2020.

<https://www.vero.fi/henkiloasiakkaat/omaisuus/sijoitukset/osingot/listatusta-yhti%C3%B6st%C3%A4-saadut-osingot/>

Vero. Osakesäästötili. 2019. Viitattu 25.9.2020.

<https://www.vero.fi/henkiloasiakkaat/omaisuus/sijoitukset/osakes%C3%A4%C3%A4st%C3%B6tili/>

Vero. Osakesäästötilin verotus. 2019. Viitattu 28.9.2020.

<https://www.vero.fi/syventavat-vero-ohjeet/ohje-hakusivu/81118/osakes%C3%A4%C3%A4st%C3%B6tilin-verotus/>

Vero. Osakkeiden myynti. 2020. Viitattu 30.9.2020.

[https://www.vero.fi/henkiloasiakkaat/omaisuus/sijoitukset/osakkeiden\\_myynt/](https://www.vero.fi/henkiloasiakkaat/omaisuus/sijoitukset/osakkeiden_myynt/)

Vero. Osingot listaamattomasta yhtiöstä. 2020. Viitattu 1.10.2020.

<https://www.vero.fi/henkiloasiakkaat/omaisuus/sijoitukset/osingot/osingot-listaamattomasta-yhtiosta/>

Vero. Perintöverolaskuri – Kuinka paljon perintöveroa pitää maksaa? 2019. Viitattu 5.10.2020.

<https://www.vero.fi/henkiloasiakkaat/omaisuus/perinto/perint%C3%B6verolaskuri/>

Vero. Sijoitusrahasto-osuudet. 2017. Viitattu 3.10.2020.

<https://www.vero.fi/henkiloasiakkaat/omaisuus/sijoitukset/sijoitusrahastoosuude/>

Vero. Ulkomailta saadut osingot. 2020. Viitattu 2.10.2020.

<https://www.vero.fi/henkiloasiakkaat/omaisuus/sijoitukset/osingot/ulkomailta-saadut-osingot/>

Välittäjävertailu 2019: Osakevälittäjät suurvertailussa – Katso halvin välittäjä!

2019. Sijoittaja.fi. Viitattu 24.9.2020.

<https://www.sijoittaja.fi/106876/valittajavertailu-osakevalittajat-vertailussa-katso-halvin-valittaja/>