



SAVONIA

OPINNÄYTETYÖ - AMMATTIKORKEAKOULUTUTKINTO
YHTEISKUNTATIETEIDEN, LIIKETALouden JA HALLINNON ALA

ARVO-OSUUSTILIN JA OSA- KESÄÄSTÖTILIN EROT JA VEROKOHTELU

TEKIJÄ/T:

Aliisa Ronkainen
Joonas Manninen

Koulutusala Yhteiskuntatieteiden, liiketalouden ja hallinnon ala	
Tutkinto-ohjelma Liiketalouden tutkinto-ohjelma	
Työn tekijä(t) Aliisa Ronkainen ja Joonas Manninen	
Työn nimi Arvo-osuustilin ja osakesäästötilin erot ja verokohtelu	
Päiväys 07.12.2020	Sivumäärä/Liitteet 47
Toimeksiantaja/Yhteistyökumppani(t) -	
<p>Tiivistelmä</p> <p>Opinnäytetyömme aiheena on arvo-osuustilin ja osakesäästötilin erot ja verokohtelu. Arvo-osuustili ja osakesäästötili ovat rahoituslaitosten tarjoamia tilimuotoja erilaisille sijoitusinstrumenteille. Tässä opinnäytetyössä käsittelemme arvo-osuustilin ja osakesäästötilin ominaisuuksia, eroavaisuuksia ja kuinka niistä saatuja tuottoja verotetaan. Vertaamme tilejä keskenään verotuksellista näkökulmaa hyödyntäen, sekä sijoittamisen työkaluina.</p> <p>Tarkastelujaksomme tässä opinnäytetyössä on vuodet 2010–2020. Esitämme esimerkkilaskelmia kolmen suomalaisen pörssiyhtiön avulla, jotka ovat Sampo Oyj, Marimekko Oyj ja UPM Oyj. Opinnäytetyössämme case esimerkeissä on kaksi sijoittajaa. Henkilö A, joka sijoittaa arvo-osuustilin kautta ja henkilö B, joka sijoittaa osakesäästötilin kautta. Osakesäästötili tuli suomessa markkinoille tammikuussa 2020. Opinnäytetyömme laskelmat perustuvat siihen oletukseen, että osakesäästötili olisi ollut käytössä jo tarkastelujakson aikana. Molemmilla sijoittajilla on käytössään 20 000 euroa, jonka he sijoittavat kerralla tarkastelussa olevan case yhtiön osakkeisiin. Henkilö B sijoittaa osakesäästötilillä vuosittain saamansa osinkotulot uudelleen saman pörssiyhtiön osakkeisiin. Henkilö A puolestaan nostaa jaetut osingot itselleen. Molemmat sijoittajat myyvät kaikki omistamansa osakkeet tarkastelujakson lopussa kaikissa case esimerkeissä. Tämän jälkeen tarkastelemme sijoittajien saamia nettotuottoja.</p> <p>Nettotuottoja vertailtaessa osakesäästötili oli tuottavampi vaihtoehto kaikissa case esimerkeissä. Osakesäästötili oli arvo-osuustiliä tuottavampi, koska yhtiöt maksoivat vuosittain osinkoa ja uudelleensijoituksen ansiosta korkoa korolle -ilmiö pääsi kasvamaan.</p>	
Avainsanat Arvo-osuustili, osakesäästötili, sijoittaminen, verotus, pääomatulo	

Field of Study Social Sciences, Business and Administration	
Degree Programme Degree Programme in Business and Administration	
Author(s) Aliisa Ronkainen and Joonas Manninen	
Title of Thesis Differences in and taxation of book-entry account and equity savings account	
Date 07.12.2020	Pages/Appendices 47
Client Organisation /Partners	
<p>Abstract</p> <p>The topic of our thesis is differences in and taxation of a book-entry account and an equity savings account. Book-entry accounts and equity savings accounts are forms of accounts offered by financial institutions for various investment instruments. The thesis discusses the characteristics, differences and taxation of book-entry account and equity savings account.</p> <p>This thesis examines years 2010-2020. Three Finnish listed companies Sampo Ltd, Marimekko Ltd and UPM Ltd, are used as examples of companies, in which two investors invest, person A who invests through a book-entry account and person B who invests through equity savings account. The equity savings account was launched in Finland in January 2020. All of the calculations in this thesis are based on the assumption that the equity savings account would have been already in use during the analysis period.</p> <p>Both investors have 20 000 euros at their disposal, which they invest at once in the shares of the case companies under review. Person B reinvests the annual dividend in the equity savings account. Person B buys more shares in the same listed company. Person A spends the dividends for personal use. Both investors sell all their shares at the end of the analysis period in all of the examples. After that the net profits the investors made from their investments are compared.</p> <p>When comparing the net profit, the equity savings account was a more profitable option in all examples. The equity savings account won the book-entry account because the companies paid an annual dividend. Thanks to the reinvestments person B made, compound interest accumulated wealth in the equity savings account.</p>	
<p>Keywords Book-entry account, Equity savings account, Investing, Taxation, Investment income</p>	

SISÄLTÖ

1	JOHDANTO	6
1.1	Opinnäytetyön tarkoitus	6
1.2	Opinnäytetyön tavoite	7
2	SIJOITTAMINEN	8
2.1	Riskit osakesijoittamisessa	9
2.2	Sijoitussuunnitelma	11
3	OSAKESIJOITTAMINEN	13
3.1	Osakeyhtiö	13
3.2	Kaupankäynti pörssissä	13
3.3	Verotus	14
3.4	Myyntivoittojen verotus	14
3.5	Osinko ja osinkojen verotus	15
4	ARVO-OSUUSTILI	17
4.1	Arvo-osuustilin tuottojen verotus	17
4.2	Hankintameno-olettama	18
5	OSAKESÄÄSTÖTILI	19
5.1	Osakesäästötilin tuottojen verotus	19
5.2	Korkoa korolle -ilmiö	20
6	CASE SAMPO OYJ	22
6.1	Sampo Oyj Arvo-osuustilillä	23
6.2	Sampo Oyj Osakesäästötilillä	24
6.3	Arvo-osuustilin ja osakesäästötilin vertailu ja verotus	25
7	CASE MARIMEKKO OYJ	29
7.1	Marimekko Oyj Arvo-osuustilillä	29
7.2	Marimekko Oyj Osakesäästötilillä	30
7.3	Arvo-osuustilin ja osakesäästötilin vertailu ja verotus	31
8	CASE UPM OYJ	35
8.1	UPM Oyj Arvo-osuustilillä	35
8.2	UPM Oyj Osakesäästötilillä	36
8.3	Arvo-osuustilin ja osakesäästötilin vertailu ja verotus	37
9	TULOKSET JA POHDINTA	40

9.1 Tulosten tarkastelu	40
9.2 Pohdinta.....	42
LÄHTEET	44

1 JOHDANTO

Sijoittamisella tarkoitetaan omaisuuden hankkimista taloudellisen hyödyn saavuttamiseksi. Sijoituskohteelta odotetaan tuottoa sijoitusaikana, jolloin sen arvo on tulevaisuudessa korkeampi kuin ostohetkellä. Erilaisia sijoitusinstrumentteja on melkein yhtä monta kuin on sijoittajiakin. Sijoitusinstrumentteja voivat olla esimerkiksi erilaiset osakkeet, rahastot ja korkotuotteet, joita voi ostaa pörssistä. Rahastot sijoittavat varoja erilaisiin sijoituskohteisiin riippuen sijoittajalle sopivasta riskitasosta, tuotto-odotuksesta ja sijoitusstrategiasta. Pörssistä löytyvien sijoitusinstrumenttien lisäksi sijoituskohteita voi olla myös metsä, kulta, asunto-osake tai taide. Esimerkiksi vanha auto voi olla myös sijoituskohde, mikäli odotetaan että se voidaan myydä joskus eteenpäin suuremmalla summalla kuin millä se on alun perin hankittu. Sijoituksen tuomaan tuottoon vaikuttaa vahvasti sijoituskohteen valinta ja siihen liittyvät riskit. Sijoittaminen ei ole koskaan riskitöntä ja pahimmassa tapauksessa sijoitettu pääoma voidaan menettää osittain tai jopa kokonaan. (Fasoulas, Manninen, Niiranen 2019, 177.)

1.1 Opinnäytetyön tarkoitus

Suomessa pörssiosakkeisiin voidaan sijoittaa kahden eri tilin kautta, jotka ovat arvo-osuustili ja osakesäästötili. Perinteisen arvo-osuustilin kautta voidaan sijoittaa pörssiosakkeisiin, rahastoihin, joukkovelkakirjoihin ja muihin pörssilistattuihin tuotteisiin. Arvo-osuustilille ei ole määritelty euromääräistä ylärajaa, kuinka paljon sen kautta voi maksimissaan sijoittaa. Tammikuussa 2020 arvo-osuustilin rinnalle avattiin uusi sijoittamisen työkalu nimeltään osakesäästötili. Osakesäästötilin tarkoituksena on saada yhä useampi piensijoittaja kiinnostumaan osakesijoittamisesta. Samalla se tarjoaa sijoittajalle verotehokkaamman vaihtoehdon osinkojen uudelleen sijoitukseen. Osakesäästötilille voi tallettaa maksimissaan 50 000 euroa ja sille voi ostaa ainoastaan pörssiosakkeita. Opinnäytetyössä esitetyt laskelmat kohdistuvat menneeseen aikaan, joten oletetaan osakesäästötilin olleen käytössä Suomessa jo kymmenen vuotta sitten. Arvo-osuustili ja osakesäästötili ovat ominaisuuksiltaan ja verokohtelultaan melko erilaiset. Näitä eroavaisuuksia tullaan käsittelemään työssä myöhemmin.

Valitsimme tämän aiheen, koska olemme molemmat kiinnostuneet säästämisestä ja sijoittamisesta sekä markkinatalouden erilaisista ilmiöistä. Osakesäästötili on Suomessa uusi sijoittamisen työkalu, joten siitä ei löydy vielä paljoakaan kirjoitettua tutkimustietoa. Henkilökohtainen kiinnostus ja halu tuottaa uutta tutkimusaineistoa johtivat yhdessä tämän aiheen valintaan. Tulevaisuuden tavoitteenamme on työskennellä finanssialalla, joka vaikutti myös vahvasti opinnäytetyömme aiheen valintaan. Opinnäytetyötä tehdessä tulemme saamaan valtavasti uutta ja hyödyllistä tietoa, jota voimme käyttää myös tulevaisuudessa työelämässä. Tradenomiopinnoissamme ei ole opiskeltu sijoittamiseen liittyviä aihepiirejä, joten aihe vaatii meiltä paljon itsenäistä opiskelua sekä tiedonhakuja. Ennen opinnäytetyön aloittamista tutkimme paljon sijoittamiseen liittyvää kirjallisuutta, sekä etsimme tietoa myös internetlähteistä. Verotusta olemme päässeet opiskelemaan koulussa jo ensimmäisestä opiske-

luvuodesta saakka. Verolainsäädäntö Suomessa muuttuu jatkuvasti, joten olemme päivittäneet tietojamme opinnäytetyön kirjoittamisen yhteydessä. Näin ollen pystymme hyödyntämään osaamistamme pohjatietona ja yhdistämään sitä uuteen tietoon.

1.2 Opinnäytetyön tavoite

Tutkimuksen tavoitteena on tuoda esille arvo-osuustilin ja osakesäästötilin välisiä eroavaisuuksia. Tarkastelemme tilejä kahden esimerkkisijoittajan avulla, joilla on erilaiset sijoitusstrategiat. Tämän vuoksi tilien paremmuutta ei voida suoraan verrata keskenään. Tarkoituksena on havainnollistaa tilien eri ominaisuuksia ja mahdollisuuksia valittujen pörssiyhtiöiden, sijoitusstrategioiden, sijoitettavan varallisuuden avulla. Lisäksi halutaan tuoda esille informaatiota, joka voi auttaa esimerkiksi aloittelevaa sijoittajaa sopivan sijoitustilin valinnassa. Tutkimuksessa on mukana kolme suomalaista pörssiyhtiötä, jotka ovat Sampo Oyj, Marimekko Oyj ja UPM Oyj. Vertailussa on näin ollen mukana laatuyhtiö, kasvuyhtiö sekä arvoyhtiö. Yhtiöt ovat liikevaihdoltaan eri kokoisia, toimivat eri toimialoilla sekä ovat liiketoimintastrategioiltaan erilaisia. Tavoitteena on myös tuoda esille verotuksellisia eroja arvo-osuustilin ja osakesäästötilin välillä, kun osakesäästötilille tulleet osingot sijoitetaan uudelleen saman pörssiyhtiön osakkeisiin. Säästäminen ja sijoittaminen on aihealueena hyvin laaja ja vaatii paljon asiaan perehtymistä sekä syvällistä tutkimusta. Laajuuden takia aihe on rajattu arvo-osuustiliin ja osakesäästötiliin ja työssä käsitellään vain niihin suoraan liittyviä käsitteitä.

Arvo-osuustilin ja osakesäästötilin vertailu toteutetaan opinnäytetyössä tapaustutkimus -menetelmää käyttäen. Tapaustutkimus eli case -tutkimus ei varsinaisesti ole tutkimusmenetelmä vaan enemmänkin tutkimusstrategia, jolla pyritään tutkimaan syvällisesti yhtä tai useampaa kohdetta. Sijoitusten arvon muutoksia ja verotuksen vaikutuksia esitetään opinnäytetyössä numeraalisesti esimerkkilaskelmia hyödyntäen. Case -tutkimuksen avulla saadaan konkreettisesti tuotua esille arvo-osuustilin ja osakesäästötilin eroja. Esimerkkilaskelmien avulla pystytään näyttämään, kumpi tili oli sijoittajalle tuottavampi valitulla ajanjaksolla, sijoitetulla summalla sekä sijoittajien sijoitusstrategioilla. (Saaranen-Kauppinen & Puusniekka 2006.)

2 SJOITTAMINEN

Sijoittaminen tarkoittaa menettelytapaa, jossa sijoittaja ostaa sijoituskohteen ja odottaa sen arvonnousua tai jatkuvaa tuottoa sijoittamastaan kohteesta. Jotkin sijoituskohteet saattavat tuottaa sekä arvonnousua, että jatkuvaa tuottoa. Tuotolla tarkoitetaan tässä tapauksessa arvonnoususta johtuvaa myyntivoittoa tai osakesijoituksesta saatuja osinkoja. Sijoituskohteita on monia erilaisia, mutta opinäytetyössämme keskitymme ainoastaan osakesijoittamiseen. Sijoittamiseen vaaditaan aina pääomaa eli rahaa. Sijoitettu raha voi olla esimerkiksi vuosien varrella säästettyä varallisuutta, töistä saatua ansiotuloa tai perinnöksi saatua rahaa. Sijoittajan on mahdollista myös hakea sijoituksia varten esimerkiksi pankkilainaa tai muuta vierasta pääomaa. Lainapääomalla sijoittamista kutsutaan velkavivuksi. Velkavivua käyttävä sijoittaja uskoo saavansa isomman tuoton sijoittamastaan pääomasta kuin hänen velkansa kustannukset ovat. Velkavivulla sijoittaminen on erittäin riskialtista ja vaatii todella paljon tietämystä sijoitettavasta kohteesta sekä riskinsietokykyä, jotta velkavivun käyttäminen on järkevää. Pahimmassa tapauksessa voi sijoittaja menettää sijoitetun pääoman kokonaan ja joutuu silti maksamaansa velkansa takaisin velkojalle. Tämän vuoksi käsittelemme työssämme vain omalla rahalla sijoittamista. Sijoittamisen yksi kultainen sääntö onkin, että kannattaa sijoittaa vain sen verran kuin on valmis häviämään. (Nordnet 2019.)

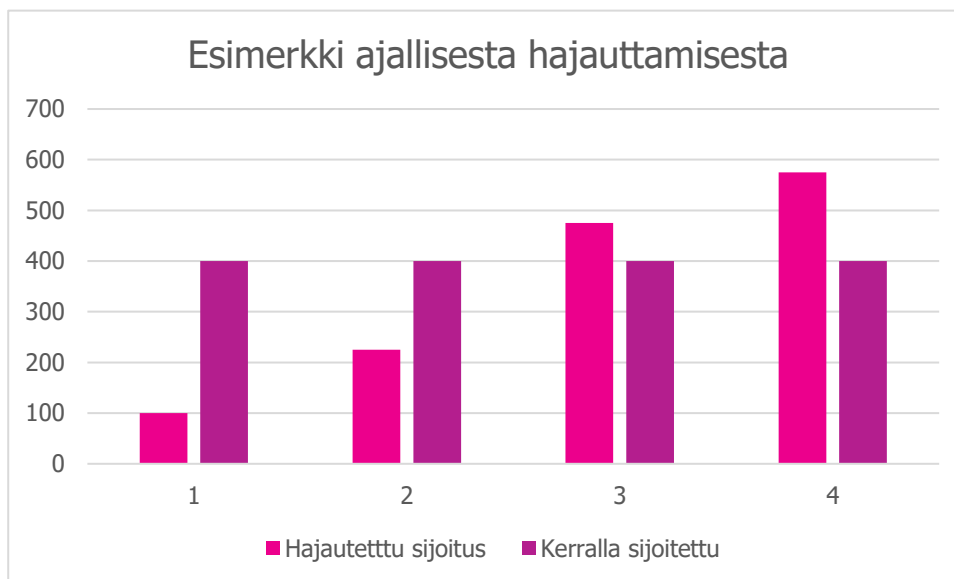
Sijoittaminen mielletään usein "varakkaiden ihmisten harrastukseksi". Tämä ei kuitenkaan pidä täysin paikkaansa, sillä jokainen, joka haluaa vaurastua tai säästää voi aloittaa sijoittamisen. Jo pienellä aloitussummalla ja jatkuvalla kuukausisäästämällä voi vuosien saatossa saada sijoitukselleen merkittävän tuoton. Lähes jokainen henkilö pystyy laittamaan saamistaan tuloista esimerkiksi 10–20 euroa kuukaudessa säästöön tai sijoituksiin. Tavalliselle säästötilille maksetaan yleensä pientä korkoa, jolla pyritään kattamaan inflaation eli rahan arvon alentumista. Rahan arvon alentuessa samalla rahasummalla saa vähemmän hyödykkeitä kuin aikaisemmin. Säästötilille maksettava korko on kuitenkin niin pientä, että se ei yleensä kata kokonaan inflaation vaikutusta. Esimerkiksi jos säästötilille maksetaan vuosittain korkoa 0,2 prosenttia, mutta inflaatio on ollut vuosittain 0,3 prosentin luokkaa, tällöin säästäjän ostovoima pienenee vuosittain 0,1 prosenttia. Hän saa siis säästetyllä summalla vuosittain 0,1 prosenttia vähemmän hyödykkeitä. Inflaatiosta ei ole kuitenkaan pelkkää haittaa, mikäli sitä osaa hyödyntää. Maltillinen inflaatio on yleensä merkki siitä, että talous kasvaa ja ihmisille maksetaan yleensä tällöin myös enemmän palkkaa. Maltillinen inflaatio hyödyttää myös sijoittajaa, koska talouskasvun ansiosta yritysillä menee paremmin. Talouskasvu vaikuttaa yleensä myös positiivisesti osakekursseihin. Tämä tarkoittaa sijoittajalle parempia tuottoja sijoituskohteista. Sijoittamisen tarkoitus on tuottaa arvoa eli saada sijoitetulle pääomalle tuottoa. Sijoittaminen voi auttaa myös saavuttamaan omia taloudellisia tavoitteita sekä turvaamaan taloutta. Sijoittamisella on myös yhteiskunnallinen vaikutus. Sijoittamalla omien arvojen ja kiinnostusten mukaisiin kohteisiin sijoittaja auttaa samalla näitä yrityksiä kasvamaan, kehittymään ja menestymään pitkään markkinoilla. (Suomen Pankki 2020.)

2.1 Riskit osakesijoittamisessa

Riski on olennainen osa sijoittamista. Jokaiseen tehtyyn sijoitukseen liittyy aina jokin riski. Sijoittajan tulee ennen sijoituspäätöstään analysoida riskejä monesta eri näkökulmasta. Hänen tulee esimerkiksi arvioida, kuinka paljon hän on valmis ottamaan riskejä sekä kuinka paljon hän pystyy niitä sietämään. Tuotto ja riski kulkevat yleensä käsikädessä. Suuri riski tarkoittaa yleensä suuria mahdollisia tuottoja, mutta samassa suhteessa kasvaa myös riski menettää sijoitettu pääoma. Sama pätee myös toiseen suuntaan eli pienemmän riskin sijoituksissa myös tuotto-odotukset ovat maltillisempia ja riski sijoitetun rahan menettämisestä on pienempi. (Fasoúlas ym. 2019, 22.)

Helpoin tapa hallita riskejä on niiden hajauttaminen. Hajauttamista voi toteuttaa monella eri tavalla. Seuraavaksi esittelemme neljä yleisintä tapaa hajauttaa. Ajallisessa hajauttamisessa koko sijoitettava summaa ei sijoiteta kerralla vaan pienemmissä erissä. Koko summan sijoittamisessa kerralla on riskinä markkinahuippuun osuminen. Markkinahuippuun osuminen tarkoittaa sitä, että henkilö sijoittaa juuri kun osake on kalleimmillaan ja pahimmillaan sijoituksen kasvaminen ostohintaa korkeammaksi voi kestää useita vuosia. Sijoittaja voi esimerkiksi jakaa sijoitettavan summan neljään osaan ja sijoittaa vuoden välein. Näin riski markkinahuippuun osumisesta saadaan pienemmäksi. (Sijoittaja 2020.)

Alla olevassa kuvassa on yksinkertaistettu kaavio ajallisesta hajauttamisesta. Esimerkissä henkilö A on sijoittanut 10 000 euroa kerralla yhtiön X osakkeeseen, jossa ostokurssi on ollut 25 euroa osakkeelta. Hän on saanut sijoittamallaan summalla yhteensä 400 osaketta. Henkilö B sijoittaa 10 000 euroa samaan yhtiöön, kuin henkilö A. Henkilö B on hajauttanut sijoituksensa 4 ostokertaan, jolloin hän ostaa osakkeita aina 2 500 eurolla. Ensimmäisellä ostokerralla yhtiön X kurssi on 25 euroa osakkeelta, jolloin hän saa 100 osaketta. Seuraavana vuonna hän sijoittaa myös saman summan, jolloin osakekurssi on 20 euroa osakkeelta. Tällöin hän saa ostettua 125 osaketta ja osakkeiden kokonaismäärä on 225 osaketta. Kolmantena vuonna osakekurssi on 10 euroa osakkeelta ja hän saa ostettua sijoittamallaan summalla 250 osaketta ja kokonaismäärä nousee näin ollen 475 osakkeeseen. Viimeisenä sijoitusvuonna osakkeen hinta on jälleen kohonnut 25 euroon osakkeelta, jolloin hän saa 100 kappaletta yhtiön X osakkeita ja kokonaisosakkeiden lopullinen määrä on näin ollen 575 osaketta. Alla olevassa kaaviossa pylväällä kuvataan kyseisellä hetkellä omistettujen osakkeiden määrää. Kuten kuviosta 1 voi huomata, ajallisen hajauttamisen ansiosta henkilö B on hyötynyt osakekurssin heilahtelusta ja omistaa näin ollen enemmän yhtiön X osakkeita kuin henkilö A.



Kuvio 1. Ajallinen hajauttaminen

Oletetaan, että seuraavana vuonna osakkeen X hinta nousee 30 euroon kappaleelta. Molemmat päättävät myydä omistamansa osakkeet 30 euron kappalehintaan. Tuottojen jakautuminen on esitetty taulukossa yksi. On kuitenkin huomioitava, että mikäli yhtiö X jakaa osinkoa vuosittain henkilö B saa vähemmän osinkotuloa ensimmäisinä kahtena vuonna, koska hän omistaa vähemmän yhtiön X osakkeita verrattuna henkilöön A. Ajallisen hajautuksen pääasiallinen tehtävä onkin tasata kurssivaihteluja, joten esimerkissämme emme ottaneet osinkoa huomioon.

TAULUKKO 1. Ajallinen hajauttaminen verrattuna kertsijoitukseen

Henkilön A tuotto	
Ostettujen osakkeiden määrä	400,00
Osakkeen ostohinta €/osake	25,00
Ostohinta €	10 000,00
Osakkeen myyntihinta €/osake	30,00
Myyntihinta €	12 000,00
Osakkeen nettotuotto	2 000,00

Henkilön B tuotto					
Hajautus	Vuosi 1	Vuosi 2	Vuosi 3	Vuosi 4	Yhteensä
Ostettujen osakkeiden määrä	100,00	125,00	250,00	100,00	
Osakkeen ostohinta €/osake	25,00	20,00	10,00	25,00	
Ostohinta €	2 500,00	2 500,00	2 500,00	2 500,00	
Osakkeen myyntihinta €/osake	30,00	30,00	30,00	30,00	
Myyntihinta €	3 000,00	3 750,00	7 500,00	3 000,00	
Tuotto	500,00	1 250,00	5 000,00	500,00	7 250,00

Toinen tapa hajauttaa on sijoitusten allokointi eli sijoitusten jakaminen eri omaisuuslajeihin. Kaikkea sijoitettavaa varallisuutta ei kannata laittaa osakkeisiin, vaan hajauttaa eri omaisuuslajeihin kuten velkakirjoihin, asunto-osakkeisiin, raaka-aineisiin, kiinteistöihin tai esimerkiksi metsään. Tämä on sijoittajan kannalta järkevää, koska erilaiset omaisuuslajit käyttäytyvät eri tavoin talouden suhdannevaihteluissa. Esimerkiksi uuden finanssikriisin puhjetessa osakekurssit voivat laskea rajusti. Epävakaana aikoina yritykset jakavat yleensä tavallista pienempää osinkoa ja osakkeiden lunastaminen rahaksi ei ole kannattavaa, koska monesti osakekurssi on laskenut ostohintaa pienemmäksi. Tämän vuoksi on järkevää hajauttaa sijoitukset eri omaisuuslajeihin, koska finanssikriisi ei todennäköisesti vaikuta niin suuresti esimerkiksi kiinteistöjen, asunto-osakkeiden ja raaka-aineiden hintaan. (Sijoittaja 2020.)

Kolmas tapa on hajauttaminen saman omaisuuslajin sisällä. Riskien kannalta ei ole järkevää ostaa koko rahalla vain yhden yhtiön osakkeita. Sen sijaan kannattaa sijoittaa useampaan yhtiöön, jolloin yhden yhtiön taloudellisen epäonnistumisen vuoksi sijoittaja ei menetä koko sijoitettua pääomaa. Saman omaisuuslajin sisällä hajauttaminen on helppoa sijoittamalla esimerkiksi rahastoon, koska ne sijoittavat kerralla useisiin eri osakkeisiin. (Sijoittaja 2020.)

Neljäs tapa hajauttamiseen on maantieteellinen hajautus. Osakemarkkinat eivät aina kehity maailmalla saman suuntaisesti. Esimerkiksi kun Suomen markkinoilla on laskusuhdanne, voivat USA:n pörssikurssit olla kovassakin nousussa. Tämän vuoksi on järkevää sijoittaa myös maantieteellisesti eri osakkeisiin. Ulkomaisten osakkeiden ostaminen vaatii kuitenkin hieman tuntemusta kyseisen maan markkinoista, sekä kielitaitoa koska kaikki yhtiötä koskeva informaatio on yleensä englanniksi. Tämän vuoksi aloittelevan sijoittajan voi olla helpompaa ostaa esimerkiksi ETF-rahastoa, jonka avulla on helpompi sijoittaa ulkomaille. (Nordnet 2020; Sijoittaja 2020.)

Euroalueen ulkopuolelle sijoitettaessa on aina huomioitava myös valuuttariski. Kyseinen riski ilmenee, kun sijoituksia tehdään esimerkiksi dollareissa ja sijoittajan kotivaluutta on euro. Valuuttariskillä tarkoitetaan valuuttojen muutoksia suhteessa kotivaluuttaan. Valuuttariski on otettava huomioon niin rahastosijoittamisessa kuin osakesijoittamisessakin. (Säästöpankki 2020.)

2.2 Sijoitussuunnitelma

Hyvän sijoitussuunnitelman laatiminen on ehdottoman tärkeää ennen sijoittamisen aloittamista. Erilaisiin sijoitusvaihtoehtoihin tutustuminen, sekä omiin tavoitteisiin ja arvoihin sopivien sijoitusinstrumenttien valinta tukevat sijoitusten onnistumista. Sijoitussuunnitelmaa tehdessä on hyvä pohtia esimerkiksi omia sijoitustavoitteita, kuinka pitkällä aikavälillä haluaa sijoittaa, kuinka paljon tavoittelee tuottoa, kuinka suuria riskejä on valmis ottamaan sekä mihin haluaa sijoittaa. Sijoituskohteita valitessa ja sijoitussuunnitelmaa laatiessa tulisi huomioida myös oman talouden tasapainossa pitäminen. Sijoittaja tulisi harkita ainakin, kuinka paljon varallisuutta on käytettävissä ja minkä verran ovat kuukausittaiset tulot ja menot. (Andersson& Tuhkanen, 2004, 17.)

Hajauttaminen on myös hyvin olennainen osa sijoitussuunnitelmaa. Hajauttamisella turvataan sijoitusten tasapainoista kehitystä ja säädellään riskitasoa. Riskinsietokyky on erilainen jokaisella sijoittajalla, mutta esimerkiksi ikää voidaan pitää yhtenä sietokyvyn mittarina. Yhdysvalloista alun perin liikkeelle lähteneessä menetelmässä sijoittajan riskinkantokykyä verrataan ikään siten, että luvusta 100 vähennetään hänen ikänsä. Jäljelle jäävän luvun tulisi vastata osakkeiden prosentuaalista määrää hänen kokonaissijoituksistaan. Osakkeita pidetään yleisesti riskialttiimpana sijoituskohteena, kuin esimerkiksi rahastoja. Tämä johtuu siitä, että rahasto sijoittaa useisiin eri sijoituskohteisiin, joten riski pääoman menettämisestä on pienempi verrattuna suoraan osakesijoittamiseen. Teorian mukaan esimerkiksi 60-vuotiaan sijoittajan osakkeiden osuus sijoituksista tulisi olla 40 prosenttia. Aiempien kokemusten perusteella suorat osakesijoitukset ovat tuottaneet paremmin pitkällä aikavälillä, kuin korkotuotteet. Tämä menetelmä on hyvin yksinkertaistettu, mutta antaa silti hyvin suuntaa sijoituskohteiden valinnassa. (Andersson& Tuhkanen, 2004, 18.)

Sijoitussuunnitelman laatimisen jälkeen on tärkeää miettiä omaa sijoitusstrategiaa. Sijoitusstrategiaan liittyy vahvasti myös käytettävän sijoitustilin valinta. Sijoitusstrategiaan vaikuttaa myös esimerkiksi sijoittajan omat arvot. Sijoittajan omien arvojen kannalta ei ole järkevää sijoittaa sellaiseen yhtiöön, jonka toimintaa hän ei muutenkaan halua tukea. Omat tavoitteet ja päämäärä vaikuttavat myös sijoitusstrategian valintaan. Sijoitusstrategiaa laatiessa on pohdittava odottaako sijoituskohdeelta esimerkiksi arvonnousua, hyvää osingonmaksua vai näitä molempia. Sijoituskohdetta valittaessa on järkevää tutustua sijoitettavan yrityksen tilinpäätökseen. Tilinpäätökset antavat omistajille tärkeää informaatiota esimerkiksi yrityksen kyvystä osingonmaksuun ja arvon tuottamiseen. Tilinpäätöksestä voi halutessaan tarkastella myös yrityksen soliditeettia eli vakavaraisuutta. Yrityksen velkaantuneisuus ja oman pääoman osuus koko varallisuudesta ovat olennaisia tekijöitä, kun arvioidaan esimerkiksi yrityksen tappionsietokykyä tai mahdollisuuksia selviytyä talouskriisistä. Julkisten pörssi-yhtiöiden tilinpäätökset ovat vapaasti kaikkien luettavissa. Yleensä edellisten vuosien tilinpäätökset löytyvät yrityksen verkkosivuilta. (Nordnet 2017.)

3 OSAKESIJOITTAMINEN

Osakesijoittaminen on sijoitusmuoto, jossa sijoittaja valitsee sijoituskohteeksi osakkeet. Tässä opin- näytetyössä käsitellään sijoittamista pörssiyhtiöihin eli julkisiin osakeyhtiöihin. Tässä luvussa avataan keskeisiä osakesijoittamiseen liittyviä käsitteitä ja käydään läpi pääomatulojen verotukseen liittyviä pääkohtia. Pääomatulojen verotusta Suomessa käsitellään havainnollistavien esimerkkien avulla.

3.1 Osakeyhtiö

Osakeyhtiö on yritysmuoto, jossa on vähintään yksi osakas. Yleensä osakeyhtiössä on kuitenkin useita osakkaita. Osakkaat ovat mukana yrityksessä asettamansa pääoman suhteessa. Osakeyhtiö on joko julkinen (Oyj) tai yksityinen (Oy). Julkisen osakeyhtiön osakkeista käydään kauppaa pörssissä, jossa kuka tahansa voi ostaa kyseisen yhtiön osakkeita. Yksityisen osakeyhtiön osakkeet eivät ole myynnissä pörssissä, joten niistä ei voida käydä avointa kauppaa. Julkisen osakeyhtiön perustamiseksi vaaditaan osakeyhtiölaissa 80 000 euron vähimmäisosakepääoma, kun taas yksityisen osakeyhtiön perustamiseksi vähimmäisosakepääomavaatimusta ei enää ole. Aikaisempi 2 500 euron vähimmäispääomavaatimus poistui 01.07.2020. (Osakeyhtiölaki 2006/624 luku 1 § 3; Patentti- ja Rekisterihallitus 2019; Yritä 2020.)

Sijoittaessaan osakeyhtiöön sijoittaja odottaa saavansa tuottoa sijoittamalleen pääomalle. Sijoittaja pääsee yhtiökokouksessa päättämään yrityksen asioista ja näin ollen hänellä on myös mahdollisuus vaikuttaa yrityksen taloudelliseen menestykseen sekä voitonjakoon. Osakeyhtiölain mukaan jokainen osake vastaa yhtä ääntä kaikissa yhtiökokouksessa käsiteltävissä asioissa. Käytännössä tämä tarkoittaa sitä, että mitä enemmän osakkeita omistaa sitä suurempi äänivalta on yhtiökokouksessa päätettävistä asioista. (Osakeyhtiölaki 2006/624 luku 3 §3.)

Osakeyhtiö on erillinen oikeushenkilö, eli se pystyy tekemään itse sopimuksia ja omistamaan kiinteää ja irtainta omaisuutta. Osakeyhtiö voi rahoittaa myös toimintaansa velalla ja on siitä itse vastuussa. Mikäli osakeyhtiö joutuu taloudellisiin vaikeuksiin ja ei esimerkiksi pysty suorittamaan veloistaan, yritys voidaan asettaa konkurssiin velallisen tai velkojan hakemuksesta. Konkurssiin asettamisesta päättää tuomioistuin. Osakkeenomistajat eivät joudu vastaamaan yrityksen veloista henkilökohtaisella omaisuudellaan, mikäli eivät ole taanneet yrityksen lainoja omalla omaisuudellaan. Joten osakeyhtiön ajautuessa konkurssiin, osakkeenomistajat menettävät vain sijoittamansa pääoman. (Yritä 2020.)

3.2 Kaupankäynti pörssissä

Arvopaperipörssi on paikka, jossa sijoittajat käyvät kauppaa arvopapereilla. Arvopapereita ovat esimerkiksi julkisten osakeyhtiöiden osakkeet. Kaupankäynti pörssissä on nopeaa ja kustannukset ovat

alhaisia. Avoimuus ja läpinäkyvyys ovat myös pörssikaupankäynnin positiivisia ominaisuuksia. Hinnat pörssissä määräytyvät kysynnän ja tarjonnan mukaan. Suurien pörssiyhtiöiden lisäksi myös kasvavat yhtiöt voivat laskea liikkeelle uusia osakkeita pörssissä ja näin rahoittaa toimintaansa ilman uuden velkapääoman ottamista. Pörssissä olevat yhtiöt ovat näin ollen yleensä suuria kilpailukykyisiä yhtiöitä tai kasvuyhtiöitä. Suomalaisten arvopapereiden kauppapaikka on Helsingin pörssi eli Nasdaq OMX Helsinki. Helsingin pörssi kuuluu Nasdaq -konsernin Pohjoismaiden muodostamaan yhteiseen tarjoamaan eli Nasdaq Nordiciin. (Nasdaq Nordic 2020; Saario 2020, 19.)

Osake on rahoitusmuoto, jolla osakeyhtiö kerää varoja toimintaansa. Osake kuvaa osuutta osakeyhtiön osakepääomasta eli kaikkien osakkeiden yhteismäärästä. Mitä enemmän osakkeita sijoittaja omistaa, sitä suurempi omistusosuus hänellä on yhtiöstä. Osakkeenomistaja on oikeutettu yhtiön jakamaan tuottoon samalla suhteella kuin mikä on hänen osakkeidensa omistusosuus. Yhtiön purkautuessa osakkeenomistaja on oikeutettu saamaan sijoittamansa pääoman takaisin yhtiöstä. Konkursstilanteessa osakkeenomistaja voi menettää sijoitetun pääoman jopa kokonaan, mikäli yhtiö on varaton. (Sijoitustieto 2020.)

Pääsääntöisesti yksi osake vastaa yhtä ääntä yhtiökokouksessa. Osakeyhtiössä voi kuitenkin olla erilaisia ja erilajisia osakkeita. Nämä osakkeet eroavat ns. "tavallisesta" osakkeesta niin, että osa osakkeista tuottaa suuremman äänimäärän yhtiökokouksessa. On myös mahdollista, että tietyt osakkeet eivät oikeuta lainkaan äänioikeuteen yhtiökokouksessa. Lisäksi tietyillä osakkeilla voi esimerkiksi saada suurempaa osinkoa tuottoa jaettaessa. Erilaisista ja erilajisista osakkeista voidaan päättää yhtiökokouksessa ja ne tulee merkitä yhtiöjärjestykseen. Mikäli yhtiöjärjestyksessä ei ole mainittu näistä ovat kaikki osakkeet äänimäärältään ja voitonjaollisesti saman arvoisia. (Osakeyhtiölaki 2006/624 luku 3 §1.)

3.3 Verotus

Suomessa luonnollisia henkilöiltä ja kuolinpesiä verotetaan kahden eri tulolajin mukaan. Nämä kaksi tulolajia ovat ansiotulot ja pääomatulot. Pääomatuloksi lasketaan varallisuuden ja sijoitusten tuottama voitto. Verotettavaa pääomatuloa on esimerkiksi korkotulo, vuokratulo, voitto-osuudet ja osa osingoista. Pääomatuloista maksetaan veroa ainoastaan valtiolle. Jotkut pääomatulot voivat olla myös verovapaita ja niistä on säädetty erikseen tuloverolaissa. Ansiotuloina verotetaan tulot, joita ei ole erikseen laissa määritelty pääomatuloiksi. Tällaisia tuloja ovat esimerkiksi palkkatulot ja eläketulot. Tässä opinnäytetyössä keskitymme sijoittamisen näkökulman kautta ainoastaan pääomatulojen verotukseen. (Tuloverolaki 1992/1535 luku 1 § 3; Tomperi, 2019, 24, 27.)

3.4 Myyntivoittojen verotus

Sijoittamisen tavoitteena on yleensä sijoitetun pääoman arvon nousu, joka tuo mukanaan myös veroseuraamuksia. Myyntivoiton eli luovutusvoiton verotus on olennainen osa sijoitustoimintaa. Myyntivoittoa syntyy, kun omaisuutta myydään tai vaihdetaan suuremmalla summalla kuin mitä siitä on ostaessa maksettu. Luovutusvoitoista täytyy maksaa veroa. Vastaavasti mikäli omaisuutta myydään

tai vaihdetaan pienemmällä arvolla kuin alun perin on maksettu, kyseessä on luovutustappio eli myyntitappio. Mikäli samana vuonna on saanut sekä luovutusvoittoa että luovutustappiota, tappiot saa vähentää voitoista, jolloin verotettava summa on pienempi. Mikäli kyseisenä vuonna ei ole saanut myyntivoittoja, luovutustappiot on mahdollista vähentää muista pääomatuloista viiden seuraavan vuoden aikana. Poikkeuksena ovat ennen vuotta 2016 syntyneet myyntitappiot, jotka on mahdollista vähentää vain myyntivoitoista, eikä kaikista pääomatuloista yhteensä. Myyntitappiota ei saa vähentää lainkaan, mikäli kalenterivuoden aikana myytyjen osakkeiden summa on enintään 1 000 euroa. (Verohallinto 2020.)

Myyntivoiton tai tappion laskeminen onnistuu, kun myyntihinnasta vähennetään alkuperäinen ostohinta sekä kaikki kulut, joita ostosta ja myynnistä on veloitettu. Ostohintaan voivat vaikuttaa esimerkiksi ennen myyntihetkeä tehdyt vähennykset. Myös omaisuuden alkuperä voi vaikuttaa verotusarvoon, tällaisia poikkeuksia ovat esimerkiksi perintönä tai lahjana tullut omaisuus. Suomessa myyntivoitoista maksetaan pääomatuloveroa 30 prosenttia 30 000 euroon saakka ja sen ylittävästä osasta 34 prosenttia. (Verohallinto 2020.)

3.5 Osinko ja osinkojen verotus

Osakeyhtiön tehdessä voittoa se yleensä haluaa jakaa voitto-osuutta osakkeenomistajille. Tätä voitonjakotapaa kutsutaan osingonjakoiksi. Osingonjako perustuu yhtiön viimeiseksi vahvistettuun tilinpäätökseen. Osinko jaetaan aina osakekohtaisesti ja pääsääntöisesti jokainen osake on keskenään saman arvoinen eli tuottaa yhtä suuren osingon. Tästä ovat poikkeus erilaiset ja erilaiset osakkeet, joita on aiemmin käsitelty jo kappaleessa 3.2. Osakeyhtiön hallitus antaa esityksen, jossa se ehdottaa paljonko osinkoa olisi heidän mielestään järkevää jakaa. Osinkoa voidaan maksaa siinä tilanteessa, kun yritys on tehnyt tilikaudella voittoa ja sen jakaminen ei vaaranna yrityksen maksuvalmiutta. Kun hallitus on esittänyt oman arvionsa osingonjakoista, se menee yhtiökokouksen päätettäväksi. Yhtiökokous tekee lopullisen päätöksen, paljonko osinkoa jaetaan ja milloin se jaetaan. Tässä vaiheessa sijoittajalla on mahdollisuus päästä vaikuttamaan jaettavan osingon määrään osallistumalla yhtiökokoukseen. Pääsääntöisesti osakkeenomistajalla on yhtä monta ääntä yhtiökokouksessa kuin hänellä on kyseisen yhtiön osakkeita omistuksessaan. (Osakeyhtiölaki 2006/624 luku 13 §2; Osakeyhtiölaki 2006/624 luku 13 §3.)

Voitolliselta tilikaudeltaan hallitus ei suosita aina osingonjakoa, koska osingonjako pienentää aina yrityksen omaa pääomaa. Näissä tapauksissa hallitus perustelee yhtiökokoukselle miksi he eivät suosita osingonjakoa menneeltä tilikaudelta ja esittävät samalla mihin voittorahat tulisi käyttää. Taus-talla on monesti halu sijoittaa voittovarot yrityksen kasvuun ja kehitykseen, tai jättää voittovaroja säästöön tulevaisuutta varten. Osingonjako pidättäytyminen tuo osakkeenomistajalle yleensä lisä-arvoa pidemmällä aikavälillä, kun yrityksen arvo mahdollisesti nousee. Tällöin yritys pystyy todennäköisesti jakamaan tulevaisuudessa entistä isompaa osinkoa.

Julkisen osakeyhtiön osingoista maksetaan pääomatuloveroa Suomen Tuloverolain mukaan. Listatun osakeyhtiön jakamista osingoista 15 prosenttia on aina verovapaata ja lopusta 85 prosentista maksetaan pääomatuloveroa. Pääomatuloveroa maksetaan 30 prosenttia 30 000 euroon saakka ja sen

ylittävältä osalta 34 prosenttia. Esimerkiksi henkilö X saa verovuonna osinkotuloja pörssiyhtiöstä Y 1 000 euroa. Hänellä ei ole verovuonna muita pääomatuloja. Tässä tapauksessa 150 euroa on vero-vapaata ja 850 euroa veronalaista pääomatuloa. Veroa maksetaan 30 prosenttia 850 eurosta, joka on yhteensä 255 euroa. Esimerkkihenkilö X saa netto-osinkotuloa $850 - 255 + 150 = 745$ euroa. Todel-lisuudessa osinkoa maksava yritys Y tekee 25,5 prosentin ennakonpidätyksen osingosta ennen sen maksamista osakkeenomistajille. Yhtiö tilittää ennakonpidätyksen suoraan verottajalle. Mikäli esi-merkkihenkilöllä X ei ole verovuonna muita pääomatuloja ja osingon määrä on alle 30 000 euroa, riittää yhtiön Y tekemä ennakonpidätys todellisen veron määräksi. Tämä esimerkki pätee vain arvo-osuustilillä. (Tuloverolaki 1992/1535 luku 2 § 33a).

4 ARVO-OSUUSTILI

Arvo-osuustili on sähköinen arvopapereiden säilytyspaikka. Arvo-osuustili avataan rahoituslaitoksen kautta ja sen rinnalle avataan aina myös niin sanottu tavallinen talletustili. Talletustilille maksetaan mahdolliset osinkotuotot ja sen kautta veloitetaan kaikki kaupankäyntiin liittyvät kulut. Arvo-osuustilille voi ostaa esimerkiksi listattuja tai listaamattomia osakkeita, velkakirjoja, rahasto-osuuksia sekä ETF-rahastoja. Arvo-osuustilin tilitiedoista pääsee tarkastelemaan muun muassa paljonko arvo-osuuksia tilillä on, mitä arvo-osuuksia tilillä on ja kuka on niiden omistaja. Arvo-osuustili on tarkoitettu ainoastaan arvopapereiden säilytykseen, eikä sieltä voi hoitaa esimerkiksi päivittäistä maksuliikennettä. Osakesäästötilistä poiketen sekä yksityishenkilöt, että yritykset voivat avata arvo-osuustilin. Tilien omistuselukumäärää ole myöskään rajoitettu. Osakesäästötiliin verrattuna arvo-osuustilille ei ole myöskään asetettu minkäänlaista talletusten euromääräistä ylärajaa. (Laki arvo-osuustileistä 1991/827 §5; Taloustaito 2020.)

4.1 Arvo-osuustilin tuottojen verotus

Arvo-osuustilille maksetuista osinkotuloista maksetaan pääomatuloveroa Suomen Tuloverolain mukaan. Pörssiyhtiöistä saaduista osinkotuloista 15 prosenttia on aina verovapaata ja lopusta 85 prosentista maksetaan pääomatuloveroa. Pääomatuloveroa maksetaan 30 prosenttia 30 000 euroon saakka ja sen ylittävältä osalta 34 prosenttia. Arvo-osuustilin kautta saadut mahdolliset myyntivoitot verotetaan kuluvan kalenterivuoden verotuksessa. Pörssiyhtiö tekee ennen voiton maksua 25,5 prosentin ennakonpidätyksen maksettavasta osingosta ja tilittää sen suoraan verottajalle sijoittajan puolesta. (Tuloverolaki 1992/1535 luku 2 § 33a.; Verohallinto 2020.)

Arvo-osuustilille voi ostaa ulkomaisia osakkeita. Suomen ulkopuolelta saatujen osinkotulojen verotuksessa on muutamia poikkeuksia verrattuna kotimaisten osinkotulojen verotukseen. Ulkomaisista osakkeista saadut osingot verotetaan samalla tavalla kuin Suomesta saadut osingot, jos ne ovat peräisin toisesta Euroopan Unionin jäsenvaltiosta, Euroopan talousalueeseen kuuluvasta maasta tai valtiosta, jonka kanssa Suomella on osinkoja koskeva verosopimus. Ulkomaisen yhtiön osingosta ei pidätetä 25,5 prosentin ennakonpidätystä, mutta yhtiö saattaa periä lähdeveron. (Verohallinto 2020.)

Kaupankäynti arvo-osuustilillä vaikuttaa myös sijoittajan verotukseen. Osakekaupassa noudatetaan FIFO-periaatetta. FIFO tulee englannin kielen sanoista First In First Out ja tarkoittaa sitä, että ensimmäisenä tilille ostetut osakkeet myydään sieltä aina ensimmäisenä pois. Sijoittajalla voi olla käytössään useampi kuin yksi arvo-osuustili, jolloin osakkeiden myynti kannattaa harkita tarkkaan, jos omistaa samaa osaketta useammalla eri tilillä. Esimerkiksi mikäli sijoittajalla on kaksi arvo-osuustiliä ja molemmilla tileillä on yhtiön X osakkeita, jotka hän on ostanut eri hankintahinnoilla, hänen kannattaa myydä pois ensimmäiseksi kalliimmalla hankintahinnalla ostetut osakkeet. Tällöin verotettava tulo on pienempi. Myyntivoitto lasketaan siten, että myyntihinnasta vähennetään alkuperäinen hankintahinta, jolloin saadaan verotettava voitto-osuus. (Verohallinto 2020; Taloustaito 2020.)

4.2 Hankintameno-olettama

Hankintameno-olettamalla tarkoitetaan sijoittajan mahdollisuutta maksaa pienempää vero-osuutta omaisuuden luovutusvoitosta. Hankintameno-olettaman käyttäminen määräytyy omaisuuden omistajan mukaan. Verotuskäytänteiden mukaisesti omistus alkaa, kun sijoittaja on tehnyt sitovan sopimuksen omaisuuden siirrosta. Vastaavasti omaisuuden omistusaika loppuu, kun sitova sopimus luovutuksesta on tehty. Alle kymmenen vuotta omistettua omaisuutta myydessä hankintameno-olettama on 20 prosenttia myyntihinnasta, jolloin myyntivoiton määräksi tulee 80 prosenttia myyntihinnasta. Mikäli sijoittaja on omistanut omaisuuden kymmenen vuotta, hankintameno-olettama on 40 prosenttia myyntihinnasta. Näin ollen myyntivoitoksi tulee 60 prosenttia myyntihinnasta. Halutesaan sijoittaja voi tehdä luovutussopimuksen vasta sen jälkeen, kun kymmenen vuotta on jo tullut täyteen, jolloin hankintameno-olettamaa voidaan hyödyntää täysimääräisesti. Sijoittaja voi itse päättää käyttääkö verotuksessa hankintameno-olettamaa vai todellista hankintahintaa. (Verohallinto 2019)

Alla olevassa taulukossa 2 sijoittaja ostaa vuonna 2009 100 kappaletta yhtiön X osakkeita ja myy ne eteenpäin vuonna 2020. Osakkeen arvo on noussut, joten myynnistä syntyy myyntivoittoa. Omaisuus on omistettu yli kymmenen vuotta, joten voidaan käyttää 40 prosentin hankintameno-olettamaa. Hankintameno-olettaman käyttäminen näyttäytyy tässä esimerkkilaskelmassa konkreettisenä verohyötynä. Sijoittaja säästää verotuksessa yhteensä 900 euroa, kun verrataan myyntivoiton laskemista hankintameno-olettamalla ja todellisella hankintahinnalla. Hankintameno-olettamaa käyttämällä verotettavaksi tuloksi sijoittajalle jää vain 6 000 euroa, kun taas todellista hankintahintaa käyttämällä verotettava tulo on 9 000 euroa. (Verohallinto 2020.)

Taulukko 2. Hankintameno-olettama ja todellinen hankintahinta

Hankintameno-olettama			
	Kpl	Hinta	Yhteensä
Myynti vuonna 2020	100	100	10 000
Osto vuonna 2009	100	10	1 000
Hankintameno-olettama 40%			4 000
Verotettava tulo			6 000
Vero		30 %	1 800

Todellinen hankintahinta			
	Kpl	Hinta	Yhteensä
Myynti vuonna 2020	100	100	10 000
Osto vuonna 2009	100	10	1 000
Verotettava tulo			9 000
Vero		30 %	2 700

5 OSAKESÄÄSTÖTILI

Osakesäästötili tuotiin Suomessa markkinoille tammikuussa 2020, ja sen voi avata ainoastaan yksityishenkilö. Tilin tarkoituksena on kannustaa yksityishenkilöitä osakesijoittamiseen ja mahdollistaa korkoa korolle -ilmiön täysimääräinen hyödyntäminen. Muissa Pohjoismaissa osakesäästötili on ollut markkinoilla jo pidempään, esimerkiksi Ruotsissa se lanseerattiin jo vuonna 2012. Osakesäästötili koostuu rahatilistä ja osakkeiden säilytystilistä. Huomion arvoista on myös, että osakesäästötilille voi tallettaa ainoastaan rahaa ja sieltä voi nostaa ainoastaan rahaa. Esimerkiksi arvo-osuustilillä aiemmin omistuksessa olleita osakkeita ei voi siirtää suoraan osakesäästötilille. Osakesäästötili on kuitenkin mahdollista siirtää sellaisenaan esimerkiksi rahoituslaitoksesta toiseen. Tilillä olevia varoja ei yleisesti ottaen voi sijoittaa muihin sijoituskohteisiin, kuin listattujen pörssiyhtiöiden osakkeisiin. Osakesäästötilin perusideana on uudelleen sijoittaa tilille maksetut voitto-osuudet. Talletustilille on sallittua tallettaa maksimissaan 50 000 euroa. Tilille ostettujen osakkeiden arvonmuutoksilla tai tilille saaduilla osinkotuotoilla ei ole vaikutusta tähän limiittiin. Esimerkiksi jos sijoittaja tallettaa tilille 20 000 euroa ja omistusosakkeiden arvo kasvaa 50 000 euroon, voi hän silti tallettaa tilille vielä 30 000 euroa. Tämä logiikka pätee myös vastakkaisessa tilanteessa, jos tilille on jo talletettu 50 000 euroa ja osakkeiden arvo laskee esimerkiksi 10 000 euroon, lisätalletuksia ei saa tehdä. Sijoittajalla saa lain mukaan olla käytössä kerrallaan ainoastaan yksi osakesäästötili. Verohallinnolla on oikeus tehdä veronkorotus jokaiselta päivältä, jolloin sijoittajalla on ollut voimassa useampi kuin yksi osakesäästötilisopimus. (Fasóúlas ym. 2019, 171, 172, 174; Laki osakesäästötilistä 2019/680 § 5; Saario 2020, 50.)

Osakesäästötili sopii erityisesti pitkäjänteiselle sijoittajalle. Ensimmäinen selkeä hyöty on, että osingot maksetaan osakesäästötilille verovapaasti. Verovapauden ansiosta korkoa korolle -ilmiön hyödyntäminen on mahdollista ja oikein käytettynä se on myös erittäin tehokas keino kasvattaa pääomaa. Toinen Osakesäästötilin hyöty liittyy myös vahvasti verotukseen. Osakesäästötilillä voi helposti muuttaa osakesalkun painotuksia ilman suorita veroseuraamuksia. Painotusten muutoksella tarkoitetaan esimerkiksi eri toimialoilta ostettujen osakkeiden määriä. Painotusten muuttaminen tukee hajauttamista ja pienentää sijoituksiin liittyviä riskejä. Sijoittaja voi ostaa ja myydä osakkeita osakesäästötilin sisällä ilman välitöntä veroseuraamusta. Osakkeiden myynnistä aiheutuu veroseuraamuksia vasta, kun varoja nostetaan pois osakesäästötililtä. (Saario 2020, 50, 51.)

5.1 Osakesäästötilin tuottojen verotus

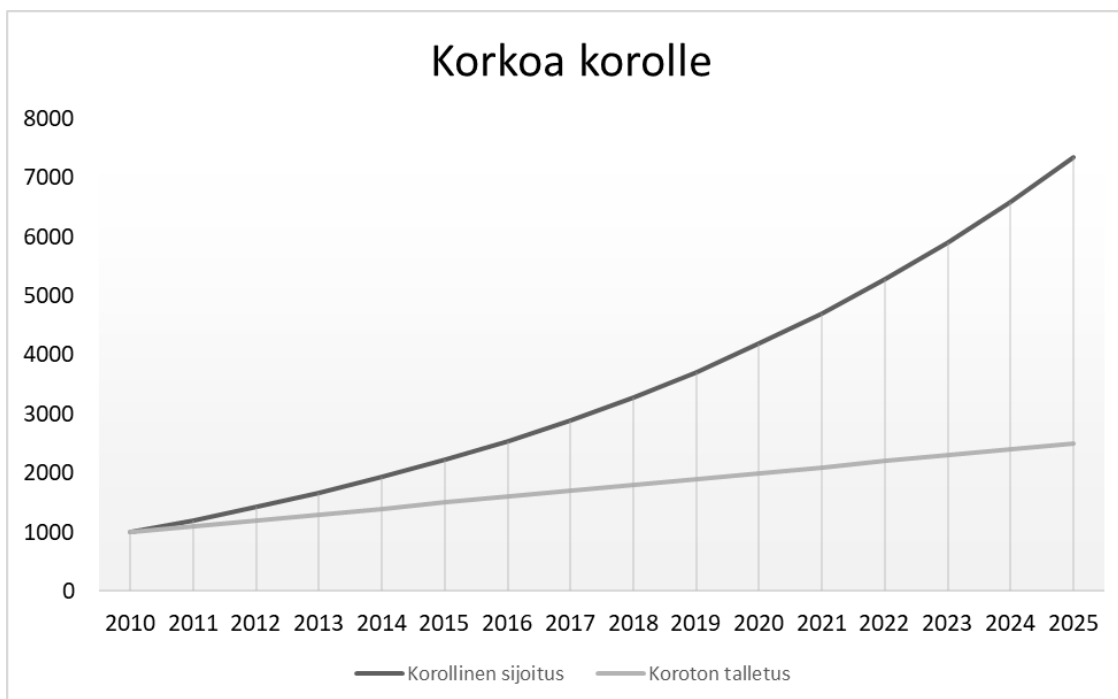
Osakesäästötilin sisällä voi myydä ja ostaa osakkeita ilman suorita veroseuraamuksia. Myös osakesäästötilille saadut osingot ovat verovapaita, eli osingot maksetaan täysimääräisenä osakesäästötilin talletustilille ja sijoittaja voi halutessaan sijoittaa ne uudelleen haluamaansa yhtiöön. Sijoittajaa verotetaan vasta kun varoja halutaan nostaa osakesäästötililtä omalle pankkitilille. Nostohetkellä varat jaetaan tuottoon ja pääomaan. Tuotto on veronalaista tuloa, josta palveluntarjoaja tekee 30 prosentin ennakonpidätyksen ja tilittää sen suoraan verottajalle. Verotuksen kannalta ei ole merkitystä johtuuko saatu tuotto arvonnoususta vai saaduista osingoista. Pääoman osuus on puolestaan verontonta. Mikäli osakesäästötili ei ole tehnyt sijoittajalle tuottoa ja tililtä halutaan nostaa varoja, ei siitä

tällöin tarvitse maksaa veroja. Tällöin on kyseessä oman pääoman nostaminen takaisin pankkitilille. Esimerkiksi henkilö A sijoittaa 10 000 euroa pörssiyhtiöön X. Pörssiyhtiö X on jakanut vuosittain hyvää osinkoa. Henkilö A on sijoittanut saamansa osingot uudelleen Yhtiöön X. Osinkojen uudelleensijoituksen ja yhtiön X:n kurssinousun ansiosta henkilön A osakkeiden arvo on noussut viiden vuoden aikana 21 000 euroon. Henkilö A päättää myydä ostamansa osakkeet ja nostaa varat pankkitilillensä. Ensiksi selvitetään osakesäästötilin käypä arvo. Käypä arvo on osakesäästötilin rahavarojen ja osakkeiden arvon summa. Tässä tapauksessa käypä arvo on 21 000 euroa, koska henkilöllä A ei ole muita sijoituksia osakesäästötilillä. Seuraavaksi nostettavat varat jaetaan tuottoon ja pääomaan. Pääomaa on henkilön A sijoitettu alkupääoma eli 10 000 euroa. Loput 11 000 euroa ovat saatua tuottoa. Verotettava tulo lasketaan jakamalla tuoton osuus käyvällä arvolla ja kerrotaan se nostetulla rahasummalla ($11\ 000 / 21\ 000 * 21\ 000$). Näin ollen verotettavaksi arvoksi saadaan 11 000 euroa, josta palveluntarjoaja tekee 30 prosentin ennakonpidätyksen ja tilittää sen verottajalle. Mikäli vuosittaiset pääomatuloverot jäävät alle 30 000 euroon. Henkilön A ei tarvitse tilittää itse verottajalle mitään. Pääomatulojen 30 000 euroa ylittävä osa verotetaan 34 prosentin verokannan mukaan. (Nordnet 2020; Verohallinto 2020.)

5.2 Korkoa korolle -ilmiö

Korkoa korolle tarkoittaa, että laskentakauden esimerkiksi vuoden päätteeksi korko lasketaan alkuperäisen pääoman lisäksi edellisinä kausina kertyneille koroille. Näin ollen sijoituksista saadut korkotuotot kasvavat myös korkoa. Korkea korolle -efekti voimistuu sitä enemmän, mitä pidempään ilmiön annetaan vaikuttaa. Tuottoon vaikuttaa olennaisesti myös maksetun koron suuruus. Esimerkiksi 7 prosentin vuosittaisella korolla laskettuna ilmiö lähes kaksinkertaistaa sijoitetun alkupääoman kymmenessä vuodessa. Osakesäästötilillä korkoa korolle -ilmiön vaikutuksia voi hyödyntää täydellisesti, kun tilille saadut osingot sijoitetaan uudestaan. Seuraavina vuosina sekä aiemmin sijoitettu pääoma, että yhtiön maksamat osingot kasvavat korkoa. Osakesäästötilillä korkoa korolle-efektiin eivät myöskään vaikuta verot tai muut kulut, koska verot ja muut kulut maksetaan vasta varoja realisoitaessa. (Sijoittaja 2020.)

Alla olevassa kuviossa henkilöt sijoittavat vuonna 2010 kumpikin 1 000 euroa eri tileille, jonka jälkeen he jatkavat vuosittain 100 euron talletuksilla. Esimerkissä koroton talletus kasvaa vuosittain vain sijoitetun summan verran. Toinen henkilö saa sijoitukselleen 10 prosentin vuosittaista korkoa. Tämä tarkoittaa sitä, että tulevana vuosina alkuperäisen pääoman lisäksi myös tilille tehdyt lisätalletukset sekä maksetut korot kasvavat korkoa. Seuraavina vuosina ilmiö voimistuu, kun pääoma kasvaa vuosittain ja sen myötä myös sille maksettava koron osuus kasvaa.



Kuvio 2. Korkoa korolle -ilmiön vaikutus suhteessa korottomaan talletukseen

6 CASE SAMPO OYJ

Sampo Oyj on suuri Pohjoismaiden alueella toimiva finanssikonserni. Konsernilla on toimintaa Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa, Virossa, Liettuassa ja Latviassa. Sampo Oyj on konsernin emoyhtiö ja hallinnoi tytäryhtiöidensä liiketoimintaa edellä mainituissa maissa. Tytäryhtiöitä ovat If Vahinkovakuutus, Topdanmark sekä Mandatum Life. Lisäksi Sampo omistaa myös merkittävän osan Nordean osakkeista. Sampo Oyj listautui pörssiin Suomessa vuonna 1988 ja on tänä päivänä yksi merkittävimmistä yhtiöistä Nasdaq Helsingissä. Sampo Oyj:n toimitusjohtajan ja Sampo-konsernin konsernijohtajan Torbjörn Magnussonin mukaan yhtiö sitoutuu maksamaan houkuttelevaa osinkoa, joka on osakkeenomistajien kannalta erittäin positiivista. Vakaa osinkohistoria oli merkittävin syy, miksi valitsimme Sampo Oyj:n yhdeksi case yrityksistämme. (Sampo 2020.)

Case-laskelmissamme käytämme esimerkkinä kahta eri sijoittajaa. Esimerkkisijoittajina toimivat henkilö A ja henkilö B. Heillä on molemmilla käytössään 20 000 euroa sijoitettavaa varallisuutta, jonka he sijoittavat kerralla saman pörssiyhtiön osakkeisiin. Molempien henkilöiden sijoitusaikana on vuodet 2010–2020. Henkilöt sijoittavat alkupääoman vuoden 2010 alussa ja myyvät pois omistamansa osakkeet tammikuussa 2020. Henkilö A sijoittaa koko summan arvo-osuustilin kautta. Sijoitusaikana hän ei sijoita uudelleen mahdollisia saatuja osinkotuloja. Henkilö B puolestaan sijoittaa koko summan osakesäästötilin kautta. Hän ostaa mahdollisilla osinkotuloilla vuosittain mahdollisimman monta uutta saman pörssiyhtiön osaketta. Henkilöt eivät sijoita lisää omaa pääomaa tarkastelujakson aikana.

Ostohetkellä 7.1.2010 Sampo Oyj:n pörssikurssi on 17,52 euroa osakkeelta. Ostettavien osakkeiden määrä saadaan selville, kun jaetaan sijoitettava summa 20 000 euroa Sampo Oyj:n sen hetkiselä osakekurssilla. Sampo Oyj:n osakkeita saadaan näin ollen 1 141,55 kappaletta. Pörssissä voi ostaa vain kokonaisia osakkeita, joten tällaisessa tilanteessa osakkeiden määrä pyöristetään aina alaspäin. Sijoittajien omistamien osakkeiden määrä on täten yhteensä 1 141 kappaletta. Osakkeiden markkina-arvo saadaan, kun kerrotaan osakkeiden määrä sen hetkiselä osakekurssilla. Tässä tapauksessa osakkeiden markkina-arvo on 19 990,32 euroa. Edellä esitetty laskelma pätee niin arvo-osuuskuin osakesäästötiliin, koska sijoitukset tehdään samalla hetkellä ja sijoitettava summa on sama. Osakkeiden ostohinnaksi tulee yhteensä 19 990,32 euroa, ja tällöin molempien sijoittajien talletustilille jää ylimääräistä rahaa 9,68 euroa. Sijoittaja B, joka sijoittaa osakesäästötilin kautta voi hyödyntää talletustilillä olevaa summaa myöhemmin, kun hän sijoittaa uudelleen tilille saatuja mahdollisia osinkoja. Sijoittaja A nostaa talletustilillä olevat rahat samalla kun hän myy osakkeensa 8.1.2020. Sijoittajan A ei tarvitse maksaa veroa talletustililtä nostettavasta 9,68 eurosta, koska kyseistä summaa ei ole sijoitettu missään vaiheessa. Esimerkilaskelmissamme olemme käyttäneet osto- ja myyntihintana aina kyseisen päivän päätöskurssia eli pörssipäivän osakkeen viimeistä hintaa, jotta vertailu olisi mahdollisimman yksinkertaista.

6.1 Sampo Oyj Arvo-osuustilillä

Henkilö A sijoittaa 20 000 euroa arvo-osuustilin kautta. Hän saa ostettua yhteensä 1 141 Sampo Oyj:n osaketta, osakekurssin ollessa ostohetkellä 17,52 euroa. Tarkastelujakson aikana hän käyttää osingoista saadut tulot normaaliin elämiseen, sekä uusiin hankintoihin. Arvo-osuustilin kautta sijoitava henkilö A saa sijoitusaikanaan osinkotuloa bruttona 20 754,79 euroa. Taulukosta 3 ilmenee paljonko hän saa osinkotuloja vuosittain ennen veroja.

Ensimmäisenä sijoitusvuonna Sampo Oyj on päättänyt jakaa osakkeenomistajilleen osinkoa yhden euron jokaista omistettua osaketta kohden. Sijoittajan A saaman osingon bruttotuotto lasketaan kertomalla omistettujen osakkeiden määrä Sampo Oyj:n jakamalla osingolla. Osingon määräksi saadaan näin ollen 1 141 euroa. Sampo Oyj tekee 25,5 prosentin ennakonpidätyksen osingon kokonaismäärästä ennen kuin se maksetaan sijoittajalle. Sijoittajalla ei ole tässä case esimerkissä muita pääomatuloja. Sijoittajan A ei tarvitse itse tilittää verottajalle pääomatuloista maksettavia veroja, koska Sampo Oyj:n tekemä ennakonpidätys on tarpeeksi suuri kattamaan veron määrän. Sijoittajalla on oikeus vähentää yhtiön omistamisesta aiheutuneet kulut osinkotuloja verotuksessa, jolloin verotettava arvo on myös pienempi. Tutkimuksessa ei oteta kantaa pankkien ja rahoituslaitosten perimiin kuluihin, jonka vuoksi niiden aiheuttamia kustannuksia ei myöskään huomioida laskelmissa. (Verohallinto 2020.)

TAULUKKO 3. Sampo Oyj:n maksamat osingot vuosina 2010 -2019 (Taloussanomien 2020)

Vuosi	Osingon määrä/osake (€)	Osingon bruttotuotto (€)	Pääomatulo veron osuus (€)	Osingon nettotuotto (€)
2010	1,00	1 141,00	290,96	850,05
2011	1,15	1 312,15	334,60	977,55
2012	1,20	1 369,20	349,15	1 020,05
2013	1,35	1 540,35	392,79	1 147,56
2014	1,65	1 882,65	480,08	1 402,57
2015	1,95	2 224,95	567,36	1 657,59
2016	2,14	2 441,74	622,64	1 819,10
2017	2,30	2 624,30	669,20	1 955,10
2018	2,60	2 966,60	756,48	2 210,12
2019	2,85	3 251,85	829,22	2 422,63
Yhteensä		20 754,79	5 292,47	15 462,32

6.2 Sampo Oyj Osakesäästötilillä

Henkilö B sijoittaa 20 000 euroa Sampo Oyj:n osakkeisiin osakesäästötilin kautta. Vuosittain saadut osingot sijoitetaan uudelleen saman pörssiyhtiön osakkeisiin osingonmaksupäivänä. Osakesäästötilin kautta sijoittava henkilö B saa vuosilta 2010–2019 bruttotuloa osingoista 25 579,03 euroa. Osinkotulon määrä on suurempi verrattuna sijoittajaan A, koska sijoittaja B on uudelleensijoittanut vuosittain saamansa osinkotulot Sampo Oyj:n osakkeisiin. Todellisuudessa sijoittaja B ei ole tehnyt vielä yhtään voittoa, koska saadut osingot ovat vielä kiinni Sampo Oyj:n osakkeissa. Osakesäästötilille osingot maksetaan täysimääräisenä, eikä osinkoa jakava yhtiö pidätä niistä ennakonpidätystä samalla tavalla kuin arvo-osuustilillä. Näin ollen sijoittajan B ei tarvitse tässä vaiheessa maksaa myöskään veroa osakesäästötilille saamistaan osinkotuloista. Verot maksetaan vasta kun osakkeet realisoidaan eli myydään.

Osakkeiden hinnat pörssissä muuttuvat jatkuvasti. Arvonnousulla ja laskulla tarkoitetaan sijoituskohteen hinnan muutoksia sijoitusaikana. Sijoittaja ei siis niin sanotusti tee vielä sijoitusaikanaan voittoa tai tappiota, vaan lopputulos määräytyy vasta varojen realisoinnin myötä. Myyntihinta katsotaan myyntipäivän senhetkisen pörssikurssin mukaan, joka määrittää myös onko sijoittaja tehnyt sijoitusaikanaan voittoa vai tappiota. Laskelmissa otetaan huomioon, että pörssissä voi ostaa vain kokonaisia osakkeita, joten sijoittajan talletustilille jää vuosittain pieni summa rahaa. Talletustilille jäänyt summa käytetään pois aina seuraavan vuoden ostoissa.

Taulukossa 4 esitetään, kuinka paljon osinkoa saadaan vuosittain sekä montako uutta Sampo Oyj:n osaketta osakesäästötilille voidaan ostaa. Seuraavaksi käydään läpi vaiheittain vuosia 2010–2011 ja havainnollistetaan laskelmin, kuinka paljon uusia osakkeita Sampo Oyj:n jakamalla osinkotuotolla on saatu. Sijoitusajan ensimmäisenä vuonna Sampo Oyj on päättänyt jakaa osinkoa yhden euron jokaista omistettu osaketta kohden. Osinko maksetaan osakesäästötilin talletustilille 23.4.2010. Sijoittajalla B on alussa yhtä monta osaketta kuin sijoittajalla A, koska sijoitussumma sekä aloituspäivä on ollut sama. Ensimmäisenä vuonna sijoittaja B saa osinkotuloa 1 141 euroa. Samana päivänä, kun osinko maksetaan sijoittaja B ostaa mahdollisimman monta uutta Sampo Oyj:n osaketta. Hänellä on käytössään talletustilille alussa jäänyt 9,68 euroa sekä osinkona saatu 1 141 euroa. Yhteensä hänellä on siis käytettävissään 1 150,68 euroa. 23.4.2010 Sampo Oyj:n osakekurssi oli 17,89 euroa osakkeelta, jolloin sijoittaja B saa Sampo Oyj:n osakkeita 64,32 kappaletta, joka pyöristetään alaspäin 64 osakkeeseen. Osakkeiden hankintaan käytetään tällöin rahaa 1 144,96 euroa ja loppuosa 5,72 jää talletustilille odottamaan seuraavaa ostokertaa.

Vuonna 2011 Sampo on päättänyt jakaa osinkoa 1,15 euroa jokaista osaketta kohden. Tällöin sijoittaja omistaa alussa hankitut 1 141 osaketta sekä edellisen vuoden osinkotuloilla hankitut 64 osaketta. Yhteensä sijoittaja B omistaa siis 1 205 Sampo Oyj:n osaketta. Vuonna 2011 sijoittaja B saa osinkotuottoa yhteensä 1 373,33 euroa. Tästä eteenpäin sijoittaja B toimii samalla tavalla vuosittain, mikäli Sampo Oyj jakaa osinkoa. Saaduilla osinkotuotoilla ostetaan aina uusia osakkeita ja lisätään ne edellisten vuosien osakemäärään.

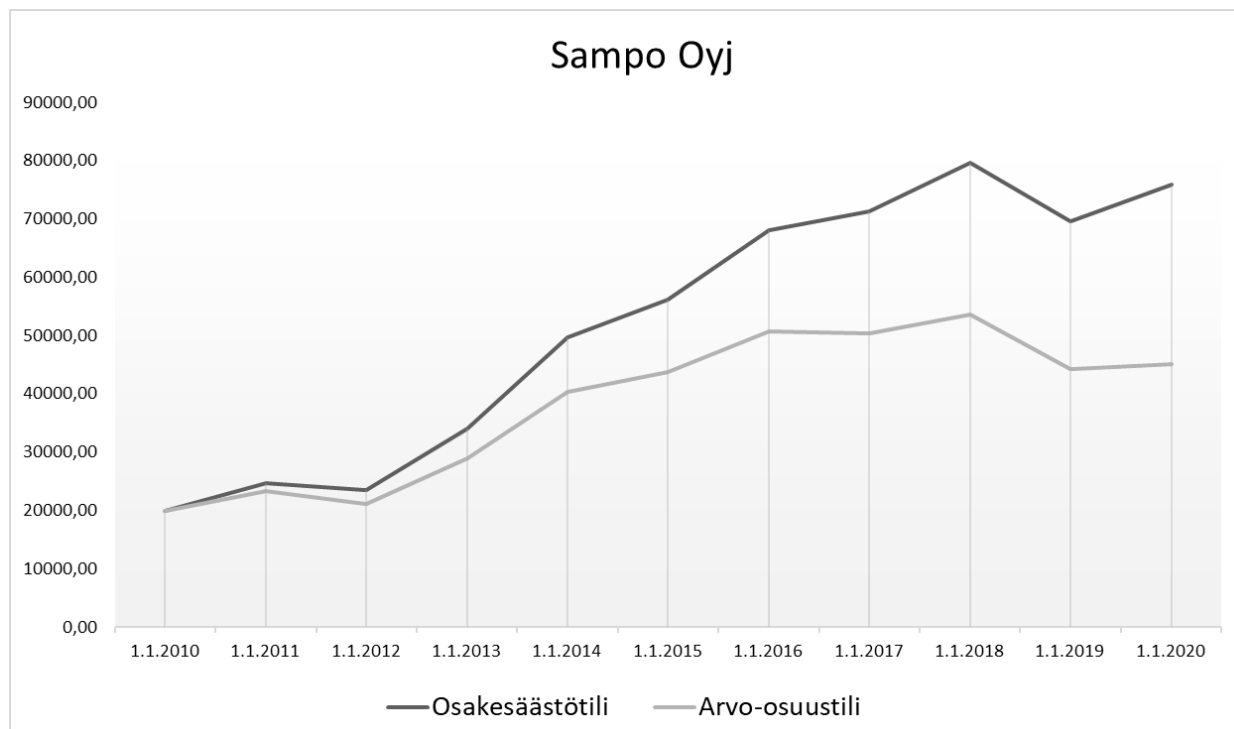
TAULUKKO 4. Osakesäästötilille maksettujen Sampo Oyj:n osinkojen uudelleensijoitus (Nasdaq Nordic 2020; Taloussanomat 2020)

Osingon maksupäivä	7.1.2010	23.4.2010	28.4.2011	24.4.2012	30.4.2013	7.5.2014
Hankintahinta/osake (€)	17,52	17,89	22,53	19,84	30,30	36,06
Osingon määrä/osake (€)	-	1,00	1,15	1,20	1,35	1,65
Osakkeiden määrä (kpl)	1 141,00	1 141,00	1 205,00	1 266,00	1 343,00	1 403,00
Osinkoa (€)	-	1 141,00	1 385,75	1 519,20	1 813,05	2 314,95
Uusiin osakkeisiin käytettävä summa (€)	-	1 144,96	1 373,33	1 527,68	1 818,00	2 307,84
Osingoilla ostetut uudet osakkeet (kpl)	-	64,00	61,00	77,00	60,00	64,00
Talletustilille jäävä osuus (€)	9,68	5,72	17,14	8,66	3,71	10,82
Osingon maksupäivä	28.4.2015	3.5.2016	9.5.2017	3.5.2018	18.4.2019	
Hankintahinta/osake (€)	43,76	38,33	45,50	44,27	41,25	
Osingon määrä/osake (€)	1,95	2,14	2,30	2,60	2,85	
Osakkeiden määrä (kpl)	1 467,00	1 532,00	1 618,00	1 699,00	1 799,00	
Osinkoa (€)	2 860,65	3 278,48	3 721,40	4 417,40	5 127,15	
Uusiin osakkeisiin käytettävä summa (€)	2 844,40	3 296,38	3 685,50	4 427,00	5 156,25	
Osingoilla ostetut uudet osakkeet (kpl)	65,00	86,00	81,00	100,00	125,00	
Talletustilille jäävä osuus (€)	27,07	9,17	45,07	35,47	6,37	

6.3 Arvo-osuustilin ja osakesäästötilin vertailu ja verotus

Molemmat sijoittajat myyvät pois kaikki omistamansa Sampo Oyj:n osakkeet 08.01.2020. Tässä osiossa lasketaan paljonko sijoittajat A ja B joutuvat maksamaan luovutusvoittoveroa osakkeidensa myynnistä ja paljonko heille jää myynnistä nettotuottoa. Tilien nettotuottoja verrataan keskenään, kun voitoista on vähennetty verot. Arvo-osuustilin verotettavaa tuloa laskettaessa otamme huomioon myös hankintameno-olettaman, koska sijoitusaika on yli 10 vuotta.

Alla olevassa kuviossa 3 verrataan arvo-osuustiliä ja osakesäästötiliä rinnakkain Sampo Oyj:n osakkeilla. Kuviossa esitetyt luvut ovat bruttoarvoja. Kuvioista huomataan selvästi, että osakesäästötilin kautta sijoittanut henkilö B on saanut kerrytettyä enemmän pääomaa kymmenen vuoden aikana, koska hän on sijoittanut saamansa osingot uudelleen ja Sampo Oyj:n osakekurssin kehitys on ollut positiivista koko sijoitusajan. Molempien sijoittajien lähtöpääoma oli sama 20 000 euroa. Sijoittajan B pääoman suurempi kasvu on selitettävissä korkoa korolle -ilmiön avulla. Hän on vuosien aikana sijoittanut aina uudelleen myös Sampo Oyj:n osakkeista maksetut osinkotuotot, kun taas sijoittaja A on vuosittain nostanut tuotot pois arvo-osuustililtään. Sijoittajan B kohdalla korkoa korolle -ilmiön vaikutukset alkavat näkyä selkeimmin vuoden 2013 osingonjaon jälkeen. Voidaankin todeta, että korkoa korolle -ilmiön paras hyödyntämiskeino on aika.



KUVIO 3 Sampo Oyj:n osakkeiden arvon muutokset (Nasdaq Nordic 2020)

Arvo-osuustilin kautta sijoittava henkilö A myy kaikki omistamansa Sampo Oyj:n osakkeet 08.01.2020. Kyseisenä päivänä Sampo Oyj:n osakekurssi oli 39,45 euroa ja henkilö A omisti 1 141 kappaletta osakkeita. Myyntipäivänä henkilö A sai rahaa Sampo Oyj:n osakkeista 45 012,45 euroa. Henkilön A on järkevämpää käyttää verotuksessa todellista hankintahintaa. Näin hän saa verotettavan arvon pienemmäksi ja nettotuoton suuremmaksi. Sijoituksen kokonaistuotto lasketaan todellisesta hankintahinnasta saadulla nettotuotolla. Osakkeiden myynnin nettotuottoon 17 515,49 euroa lisätään vuosina 2010–2019 jaettujen osinkojen nettotuotto 15 462,32 euroa, sekä alun perin talletustilille jäänyt 9,68 euroa, jolloin saadaan koko sijoituksen nettotuotto, joka on yhteensä 32 987,49 euroa. Edellä mainittu summa on henkilön A saamaa puhdasta tuottoa sijoitusajalta.

TAULUKKO 5. Sampo Oyj:n osakkeiden myynnin nettotuottolaskelma (Nasdaq Nordic 2020; Talous-sanomat 2020)

Nettotuottolaskelma	Todellinen hankintahinta	Hankintameno-olettama
Myyntihinta	45 012,45	45 012,45
Hankintahinta/Hankintameno-olettama	19 990,32	18 004,98
Verotettava arvo	25 022,13	27 007,47
Osakkeiden myynnin vero 30%	7 506,64	8 102,24
Myynnin nettotuotto	17 515,49	16 919,89
Osinkojen nettotuotto	15 462,32	15 462,32
Talletustilille jäänyt summa	9,68	9,68
Nettotuotto yhteensä	32 987,49	32 391,89

Osakesäästötilin kautta sijoittava henkilö B myy myös kaikki omistamansa Sampo Oyj:n osakkeet 08.01.2020. Sijoittaja B on uudelleen sijoittanut vuosittain yhtiöltä saamansa osinkotuotot, joten hänellä on myyntihetkellä omistuksessaan 1 924 kappaletta Sampo Oyj:n osakkeita. Myyntipäivän osakekurssi oli 39,45 euroa, joten sijoittaja B sai osakkeistaan 75 901,8 euroa. Voiton osuus osakesäästötilillä on 55 908,18 euroa. Käypä arvo puolestaan on osakkeiden arvo 75 901,8 euroa lisättynä talletustilillä olevaan 6,38 euron summaan. Seuraavaksi arvonnoususta vähennetään verot ja osakesäästötilin nettotuotoksi saadaan näin ollen yhteensä 38 099,40 euroa. Edellä mainitut tiedot löytyvät taulukosta 6.

TAULUKKO 6. Sampo Oyj:n osakkeiden verokohtelu osakesäästötilillä (Nasdaq Nordic 2020; Talous-sanomat 2020)

Osakesäästötilin verotus	
Sijoitettu pääoma	20 000,00
Käypäarvo	75 908,18
Arvonnousu	55 908,18
Vero 30 000€ 30%	9 000,00
Vero 30 000€ ylittävältä osalta 34%	8 808,78
Verot yhteensä	17 808,78
Nettotuotto	38 099,40

Sampo Oyj:n tapauksessa oli tuottavampaa sijoittaa osakesäästötilin kautta. Osakesäästötili voitti arvo-osuustiliä reilulla 5 000 eurolla. Merkittävin syy osakesäästötilin voittoon oli, että Sampo Oyj maksoi tarkastelujakson aikana vuosittain suurta ja kasvavaa osinkoa. Tässä tapauksessa suuret osinkotuotot takasivat sen, että osakesäästötilin kautta sijoittava henkilö B pystyi vuosittain ostamaan osinkotuloillaan monta uutta Sampo Oyj:n osaketta.

Hyvä osinko- ja kurssihistoria ei takaa hyviä tuottoja tulevina tilikausina. Mikäli kuitenkin oletetaan Sampo Oyj:n osakkeen arvon kehittyvän samalla tavalla kuin vuosina 2010-2020, arvo-osuustilin ja osakesäästötilin sijoitusten välinen ero kasvaa entisestään osakesäästötilin hyväksi. Sijoittaja A on kuitenkin saanut osinkotuloistaan vuosien varrella lisää käyttöpääomaa. Osingoista maksettua pääomaa hän on vuosien aikana pystynyt käyttämään päivittäisiin menoihin tai esimerkiksi lainan lyhentämiseen. Osinkojen uudelleen sijoitus on mahdollista myös arvo-osuustilin kautta. Sijoittaja A olisi voinut ostaa saamallaan osingoilla lisää Sampo Oyj:n tai jonkin muun pörssiyhtiön osakkeita, mutta se ei tässä case esimerkissä ole hänen sijoitusstrategiansa mukaista.

7 CASE MARIMEKKO OYJ

Marimekko on suomalainen designyritys ja pörssiyritys, jonka visio on olla maailman kiehtovin lifestyle-designbrändi. Marimekko on tullut tunnetuksi muun muassa vahvoista väreistään ja printeistään. Yhtiö on luonut pitkän aikavälin kasvustrategian ja sen tuloskehitys on ollut tasaisen nousujohteista vuosien varrella. Päämarkkinapaikkoja tällä hetkellä ovat Pohjois-Eurooppa, Pohjois-Amerikka, sekä Aasian Tyynenmeren alue. Marimekko pyrkii noudattamaan vakaata osinkopolitiikkaa, joka tarkoittaa kyseisen yhtiön kohdalla vuosittaista osingonjakoa. Tavoitteena on myös, että osingon määrä osakekohtaisesta tuloksesta olisi vähintään 50 prosenttia. Kasvava yritys ja osingonjako oli valintaperusteemme Marimekko Oyj:n valintaan case yritykseksi. Marimekko on määritellyt vuosien 2018–2022 strategiassaan tavoitteeksi myös yli 10 prosentin vuosittaisen kasvun liikevaihdossa. Marimekolla on korkea omavaraisuusaste ja se haluaa tuottaa omistajilleen vakaata tuottoa matalalla riskillä. Yhtiöllä on eteenkin Suomessa erittäin vahva ja vakiintunut brändimaine, joka tuo mukanaan myös sitoutuneen asiakaskunnan. (Marimekko 2020.)

7.1 Marimekko Oyj Arvo-osuustilillä

Ostopäivänä Marimekko Oyj:n osakkeen hinta oli 10,49 euroa osakkeelta. Sijoittajalla on käytössään sijoitettavaa varallisuutta 20 000 euroa. Arvo-osuustilin kautta sijoittava henkilö A saa sijoitusaikanaan osinkotuloa bruttona 10 483 euroa. Taulukosta 7 ilmenee sijoittajan A saamat bruttotuotot ja nettotuotot Marimekko Oyj:n jakamista osingoista vuosina 2010–2019. Sijoittaja ei osta tarkasteluajanjakson aikana lainkaan uusia Marimekon osakkeita, tai muidenkaan pörssiyritysten osakkeita arvo-osuustilille.

Marimekko on jakanut osinkoa joka vuosi tarkastelujakson aikana, mutta se on ollut melko vaihtelevaa. Vuonna 2013 osingon määrä osaketta kohden tippui yli puolella, kun vuonna 2012 osinkoa maksettiin vielä 0,55 euroa osakkeelta. Marimekko kertoo vuoden 2012 toimintakertomuksessaan, että esimerkiksi Ruotsissa ja Yhdysvalloissa sijaitsevat uudet myymälät olivat tuohon aikaan tehneet tappiollista tulosta. Liiketoiminnan laajentaminen oli myös aiheuttanut ylimääräisiä kustannuksia. Lisäksi Suomessa sijaitseva tuotantotehdas osoittautui korkeakaluseksi sekä melko kustannustehottomaksi. Osittain näiden seikkojen vuoksi Marimekon vuosina 2013 ja 2014 jakama osinko oli pientä. Vuoden 2016 jälkeen jaettujen osinkojen määrä on lähtenyt taas nousuun ja vuonna 2019 Marimekko jakoi osinkoa 0,60 euroa osakkeelta, sekä lisäksi ennätysellisen lisäosingon 1,25 euroa osakkeelta. Vuonna 2019 osinkoa jaettiin siis osakkeenomistajille yhteensä 1,85 euroa osakkeelta. (Marimekko 2020.)

TAULUKKO 7. Marimekko Oyj:n maksamat osingot vuosina 2010–2019 (Taloussanomien 2020)

Vuosi	Osingon määrä/osake (€)	Osingon bruttotuotto (€)	Pääomatuloveron osuus (€)	Osingon nettotuotto (€)
2010	0,45	857,70	218,71	638,99
2011	0,55	1 048,30	267,32	780,98
2012	0,55	1 048,30	267,32	780,98
2013	0,25	476,50	121,51	354,99
2014	0,25	476,50	121,51	354,99
2015	0,35	667,10	170,11	496,99
2016	0,35	667,10	170,11	496,99
2017	0,40	762,40	194,41	567,99
2018	0,50	953,00	243,02	709,99
2019	1,85	3 526,10	899,16	2 626,94
Yhteensä		10 483,00	2 673,17	7 809,84

Sijoittaja A maksaa saamistaan osinkotuloista pääomatuloveroa Suomen Tuloverolain mukaan. Ennen osingonmaksua Marimekko Oyj pidättää maksettavasta määrästä 25,5 prosenttia ennakonpidäystä ja tilittää sen suoraan verottajalle. Sijoittajan A saama osinko on alle 30 000 euroa, joten hänen ei tarvitse itse maksaa verottajalle lisää veroa. Sijoittajalla ei ole verovuonna muita pääomatuoloja. Näin ollen yhtiön tekemä ennakonpidätys kattaa tarvittavan pääomatuloverojen määrän.

7.2 Marimekko Oyj Osakesäästötillillä

Osakesäästötilin kautta sijoittava henkilö B saa vuosina 2010–2019 bruttotuloa osingoista 12 797,05 euroa. Saadut osinkotulot sijoitetaan uudelleen Marimekko Oyj:n osakkeisiin osingonmaksupäivänä. Sijoittaja B saa oletetustikin enemmän osinkotuloja tarkastelujakson aikana, kuin sijoittaja A. Tämä johtuu siitä, että Marimekko Oyj on jakanut etenkin vuoden 2016 jälkeen kasvavaa osinkoa, jolloin korkoa korolle -ilmiö osakesäästötillillä voimistuu. Marimekko on jakanut pienempää ja vaihtelevampaa osinkoa tarkastelujakson aikana, kuin esimerkiksi edellisessä luvussa käsitelty Sampo Oyj. Tästä johtuen sijoittajien osinkotuotot arvo-osuustilillä ja osakesäästötillillä eivät suuresti eroa toisistaan. Taulukossa 8 on esitetty, kuinka paljon sijoittaja B on vuosittain saanut Marimekon osakkeista osinkotuloja ja montako uutta osaketta hän on niillä voinut ostaa. Laskentakaava osinkojen uudelleensijoitukselle on sama, kuin case Sampo Oyj:n esimerkissä.

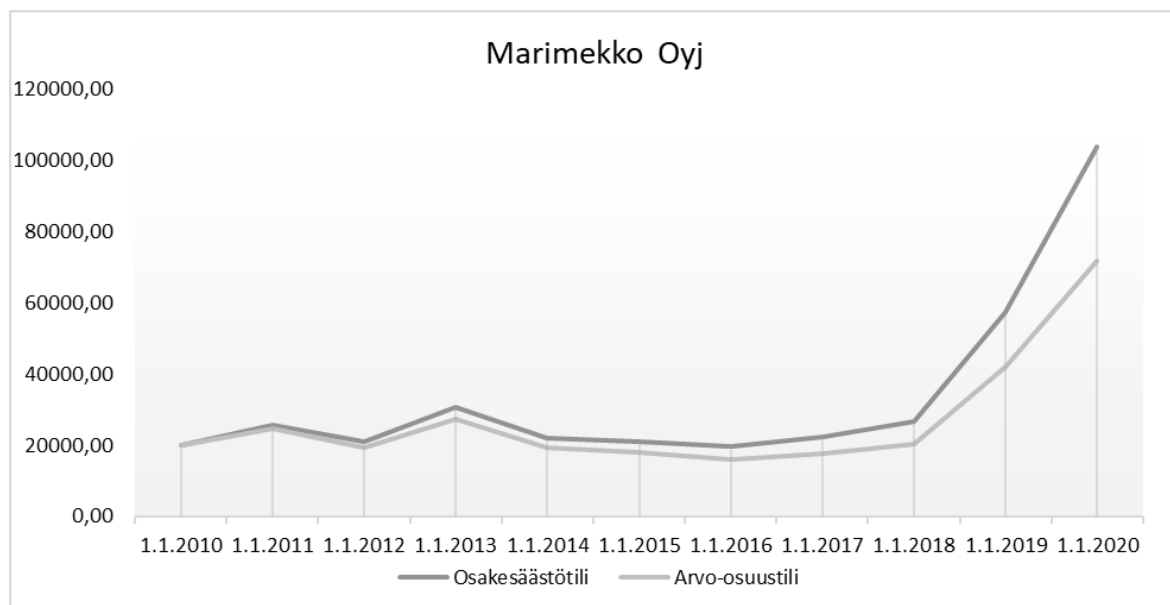
TAULUKKO 8. Osakesäästötilille maksettujen Marimekon osinkotulojen uudelleensijoitus (Nasdaq Nordic 2020; Taloussanomat 2020)

Osingon maksupäivä	7.1.2010	23.4.2010	28.4.2011	24.4.2012	30.4.2013	7.5.2014
Hankintahinta/osake (€)	10,49	12,50	14,21	13,08	10,37	9,32
Osingon määrä/osake (€)	-	0,45	0,55	0,55	0,25	0,25
Osakkeiden määrä (kpl)	1 906,00	1 906,00	1 975,00	2 051,00	2 133,00	2 184,00
Osinkoa (€)	-	857,70	1 086,25	1 128,05	533,25	546,00
Uusiin osakkeisiin käytettävä summa (€)	-	862,50	1 079,96	1 131,60	528,87	549,88
Osingoilla ostetut uudet osakkeet (kpl)	-	69,00	76,00	82,00	51,00	59,00
Talletustilille jäävä osuus (€)	6,06	1,26	7,55	4,00	8,38	4,50

Osingon maksupäivä	28.4.2015	3.5.2016	9.5.2017	3.5.2018	18.4.2019
Hankintahinta/osake (€)	10,35	8,30	9,86	13,50	30,30
Osingon määrä/osake (€)	0,35	0,35	0,40	0,50	1,85
Osakkeiden määrä (kpl)	2 243,00	2 319,00	2 417,00	2 515,00	2 608,00
Osinkoa (€)	785,05	811,65	966,80	1 257,50	4 824,80
Uusiin osakkeisiin käytettävä summa (€)	786,60	813,40	966,28	1 255,50	4 817,70
Osingoilla ostetut uudet osakkeet (kpl)	76,00	98,00	98,00	93,00	159,00
Talletustilille jäävä osuus (€)	2,95	1,20	1,72	3,72	10,82

7.3 Arvo-osuustilin ja osakesäästötilin vertailu ja verotus

Molemmat sijoittajat myyvät omistamansa Marimekko Oyj osakkeet 08.01.2020. Sijoittaja A:lla on omistuksessaan myyntihetkellä Marimekko Oyj:n osakkeita 1 906 kappaletta. Myyntihetkellä Marimekon pörssikurssi on 37,60 euroa osakkeelta, jolloin sijoittaja A saa myynnistä yhteensä 71 665,60 euroa. Kyseisestä summasta ei ole vielä vähennetty verojen osuutta. Osakesäästötilin kautta sijoitettava B:llä on puolestaan myyntihetkellä omistuksessaan 2 608 Marimekko Oyj:n osaketta. Myydessään osakkeet 37,60 euron hintaan sijoittaja B saa itselleen 104 039,20 euroa. Myös sijoittajan B tulee maksaa vielä verot. Ennen kuin laskemme verojen osuuksia, haluamme alla olevalla kaaviolla havainnollistaa kuinka korkoa korolle -ilmiö on toteutunut Marimekon kohdalla. Tarkastelujakson aikana korkoa korolle -ilmiö on lähtenyt kunnolla toimimaan vasta vuonna 2018. Tämä johtune Marimekon pörssikurssin hyvästä noususta sekä tarkastelujakson lopussa maksetusta suuremmasta osingosta. Kuviossa 4 on havainnollistettu korkoa korolle -ilmiön vaikutusta vertaamalla arvo-osuustiliä ja osakesäästötiliä rinnakkain. Marimekko Oyj jakoi 2010-luvun alussa melko vaihtelevaa ja pientä osinkoa, jonka vuoksi tilien välillä ei nähdä suurta eroa vielä ensimmäisinä tarkasteluvuosina.



KUVIO 4. Marimekko Oyj:n osakkeiden arvon muutokset (Nasdaq Nordic 2020)

Sijoittaja A, joka sijoitti Marimekon osakkeisiin arvo-osuustilin kautta myy kaikki omistamansa osakkeet pois 08.01.2020. Marimekon osakkeen kurssi on myyntihetkellä 37,6 euroa osakkeelta. Sijoittaja A omisti Marimekon osakkeita myyntihetkellä 1 906 kappaletta. Alla olevassa taulukossa 9 on laskettu sijoittajan A myynnin nettotuotot käyttäen todellista hankintahintaa ja hankintameno-olettamaa. Tässäkin tapauksessa sijoittaja on omistanut osakkeet yli kymmenen vuotta, joten voidaan käyttää 40 prosentin hankintameno-olettamaa. Taulukosta 9 ilmenee, kuinka hankintameno-olettamaa hyödyntäen sijoittaja A saa laskettua verotettavaa arvoa ja nostettua myynnistä saamansa nettotuoton määrää. Näin ollen sijoittajan A kannattaa veroa laskiessa käyttää ehdottomasti hankintameno-olettamaa. Kokonaisnettotuoton määrä lasketaan lisäämällä osakkeiden myynnistä saatuun 38 251,88 euroon osingoista saatu tuotto 7 809,10 euroa. Summaan lisätään myös talletustilille vuonna 2010 jäänyt summa 6,06 euroa. Sijoittaja A saa kokonaisnettotuottoa sijoituksistaan yhteensä 46 067,04 euroa.

TAULUKKO 9. Marimekko Oyj:n osakkeiden myynnin nettotuottolaskelma (Nasdaq Nordic 2020; Taloussanomat 2020)

Nettotuottolaskelma	Todellinen hankintahinta	Hankintameno-olettama
Myyntihinta	71 665,60	71 665,60
Hankintahinta/Hankintameno-olettama	19 993,94	28 666,24
Verotettava arvo	51 671,66	42 999,36
Osakkeiden myynnin vero 30%	9 000,00	9 000,00
Osakkeiden myynnin vero 34%	7 368,36	4 419,78
Myynnin nettotuotto	35 303,30	38 251,88
Osinkojen nettotuotto	7 809,84	7 809,84
Talletustilille jäänyt summa	6,06	6,06
Nettotuotto yhteensä	43 119,19	46 067,77

Sijoittaja B, joka sijoitti tässä esimerkissä Marimekon osakkeisiin osakesäästötilin kautta myy samalla tavalla pois kaikki omistamansa osakkeet 08.01.2020. Osakesäästötilille on tarkastelujakson aikana ostettu vuosittain uusia Marimekon osakkeita, joten myyntipäivänä sijoittaja B omisti yhteensä 2 767 osaketta. Osakkeiden myyntihetkellä kurssi oli 37,6 euroa osakkeelta, joten sijoittaja B sai myynnistä 104 039,02 euroa. Käypä arvo saadaan, kun lisätään osakkeiden myyntihintaan talletustilille viimeiseksi jäänyt summa 10,82 euroa. Alla olevassa taulukossa on laskettu sijoittajan B voittojen verotus, kun osakkeet myydään ja varat nostetaan pois osakesäästötililtä. Näin ollen sijoittaja B saa nettotuottoa osakesäästötilille ostamistaan Marimekko Oyj:n osakkeista yhteensä 56 673,01 euroa.

TAULUKKO 10. Marimekko Oyj:n osakkeiden verokohtelu osakesäästötilillä (Nasdaq Nordic 2020; Taloussanomat 2020)

Osakesäästötilin verotus	
Sijoitettu pääoma	20 000,00
Käypäarvo	104 050,02
Arvonnousu	84 050,02
Vero 30 000€ 30%	9 000,00
Vero 30 000€ ylittävältä osalta 34%	18 377,01
Verot yhteensä	27 377,01
Nettotuotto	56 673,01

Case Marimekko Oyj:n tapauksessa osakesäästötili voitti arvo-osuustilin vertailtaessa saatuja nettuottoja. Marimekko on jakanut osinkoa joka vuosi tarkastelujakson aikana. Marimekon osinko on ollut suhteellisen pientä ja joinakin vuosina jopa laskevaa. Osakesäästötilille on kuitenkin vuosittain voitu ostaa saaduilla osinkotuloilla paljon uusia osakkeita Marimekon osakekurssin ollessa alhainen. Marimekko alkoi jakaa kasvavaa osinkoa vuoden 2016 jälkeen, jolloin sijoittajalla oli yhtiön osakkeita jo niin paljon, että osinkotuototkin olivat merkittävät. Sijoittaja B oli saanut hankittua Marimekon osakkeita vuosien aikana edulliseen hintaan. Myyntihetkellä osakkeen kurssi oli suurin koko tarkastelujakson aikana, jonka vuoksi sijoittaja B sai hyvät tuotot myymistään Marimekon osakkeista. Tässä case-esimerkissä aika ja tarkastelujakson lopussa huimasti kasvanut kurssi olivat suurimpia tekijöitä, miksi osakesäästötili oli tuottavampi kuin arvo-osuustili.

Mikäli tarkastelujakson olisi päättynyt vuoteen 2015, tilanne olisi ollut hyvin erilainen. Marimekon osakekurssi oli tuolloin vain 9,35 euroa osakkeelta. Mikäli sijoittajat olisivat myyneet osakkeensa tuolloin, he olisivat tehneet myyntitappiota. Sijoittaja A olisi voinut vähentää aiheutuneet myyntitappiot verotuksessa, mikäli hänellä olisi kyseisenä vuonna tai seuraavina vuosina muita verotettavia pääomatuloja. Sijoittaja B ei voi vähentää myyntitappioita verotuksessa, ennen kuin hän on lopettanut osakesäästötilinsä. Sijoittajan B kannalta tämä on ongelmallista siksi, että osakesäästötilillä on yleensä useiden eri yhtiöiden osakkeita ja lopettaakseen tilin hänen tulisi myydä pois kaikki tilillä olevat osakkeet.

8 CASE UPM OYJ

UPM-Kymmene Oyj perustettiin vuonna 1995 ja se on Suomalainen metsäteollisuusalan pörssi-yhtiö. Yhtiö on vuosien varrella tehnyt tasaista kasvua taloudellisesti, mutta se panostaa laajasti myös ympäristökehitykseen. UPM aikoo strategiansa mukaan tulevaisuudessa käyttää entistä enemmän pääomaa yhtiön kasvuun ja uudistamiseen. Tavoitteena on myös jakaa kilpailukykyistä ja hyvää osinkoa omistajille. UPM huomioi vahvasti strategiassaan ja kasvusuunnittelussaan globaaleja trendi-ilmiöitä. UPM haluaa varmistaa kasvun pitkällä aikavälillä ja tavoitella sen myötä myös kilpailuetua ja taloudellista kannattavuutta. UPM nimeää strategiansa yhdeksi ydinasiaksi innovoinnin. UPM on arvoyhtiö, joka jakaa vakaata osinkoa, mutta sen pörssikurssi ei ole kovin korkea suhteessa osakekohtaiseen tulokseen. Analytikkojen mukaan yhtiön osakkeen hinta on maltillinen, mutta UPM:n tulevaisuudennäkymät ovat hyvät ja yhtiössä on paljon potentiaalia. Tämä oli yksi valintaperusteemme valitessamme kyseisen pörssi-yhtiön mukaan vertailuun. (UPM 2020; Nordnet 2020.)

8.1 UPM Oyj Arvo-osuustilillä

Sijoittaja A ostaa UPM Oyj:n osakkeita 07.01.2010 ja saa sijoittamallaan summalla yhteensä 2 289 yhtiön osaketta. Hän ei osta tarkastelujakson aikana lainkaan lisää osakkeita, vaan nostaa itselleen vuosittain jaetut osingot. Sijoittaja A saa tarkastelujakson aikana UPM Oyj:n osinkotuloja bruttona 17 510,85 euroa. Yhtiön jakama osinko on ollut vuosittain melko tasaista ja joinakin vuosina myös nousevaa. Osingon kasvu vuodesta 2010 vuoteen 2019 on 0,85 euroa osakkeelta.

Taulukossa 11 on esitetty paljonko sijoittaja A saa brutto- ja nettotuloja osingoista vuosina 2010–2019. Aiemmin käsiteltyjen pörssi-yhtiöiden tapaan myös UPM Oyj tekee sijoittajalle maksamastaan osingosta 25,5 prosentin ennakonpidätyksen. Mikäli sijoittajan saamien osinkotulojen määrä on vuosittain alle 30 000 euroa, yhtiöiden tekemä ennakonpidätys riittää kattamaan tarvittavat verot, eikä sijoittajan tarvitse tässä tapauksessa maksaa enää erikseen pääomatuloveroa. Taulukon laskelmissa on käytetty samaa laskentakaavaa, kuin kahden edellisen case yhtiön vastaavissa esimerkeissä.

TAULUKKO 11. UPM Oyj:n maksamat osingot vuosina 2010–2019 (Taloussanommat 2020)

Vuosi	Osingon määrä/osake (€)	Osingon bruttotuotto (€)	Pääomatuloveron osuus (€)	Osingon nettotuotto (€)
2010	0,45	1 030,05	262,66	767,39
2011	0,55	1 258,95	321,03	937,92
2012	0,60	1 373,40	350,22	1 023,18
2013	0,60	1 373,40	350,22	1 023,18
2014	0,60	1 373,40	350,22	1 023,18
2015	0,70	1 602,30	408,59	1 193,71
2016	0,75	1 716,75	437,77	1 278,98
2017	0,95	2 174,55	554,51	1 620,04
2018	1,15	2 632,35	671,25	1 961,10
2019	1,30	2 975,70	758,80	2 216,90
Yhteensä		17 510,85	4 465,27	13 045,58

8.2 UPM Oyj Osakesäästötilillä

Osakesäästötilin kautta sijoittava henkilö B saa vuosina 2010–2019 UPM Oyj:n osakkeista osinkotuloa bruttona 23 155,90 euroa. Kuten aiemmissakin case esimerkeissämme, henkilö B sijoittaa osingonmaksupäivänä maksetut osingot uudelleen saman pörssiyhtiön osakkeisiin. Taulukossa 12 on esitetty, kuinka paljon sijoittaja B on vuosittain saanut osinkotuloja UPM Oyj:n osakkeista ja montako uutta yhtiön osaketta hän on saanut niillä ostettua. Laskentakaava on taulukossa sama, kuin case Sampo Oyj:n esimerkissä, jossa laskelmat on avattu tarkemmin. Omistettujen osakkeiden määrä osakesäästötilillä on kasvanut vuosittain, jolloin myös osinkotuloja kertyy enemmän verrattuna arvo-osuustilin kautta sijoittaneeseen henkilöön A. UPM Oyj:n osakekurssi on ollut koko tarkastelujakson ajan melko alhainen ja yhtiö on jakanut siihen nähden hyvää osinkoa. Esimerkiksi 19.04.2013 yhtiön osakkeen kurssi oli 7,705 euroa osakkeelta ja yhtiö jakoi osinkoa 0,60 euroa osakkeelta. Matalan pörssikurssin ansiosta sijoittaja B on saanut ostettua vuosittain paljon uusia UPM Oyj:n osakkeita. Osakkeen arvon nousu on ollut tarkastelujakson aikana maltillista, mutta jatkuvasti nousujohteista. Tämän vuoksi osakkeiden arvo osakesäästötilillä on noussut ja korkoa korolle -ilmiö on päässyt toteutumaan.

TAULUKKO 12. Osakesäästötilille maksettujen UPM:n osinkotulojen uudelleensijoitus (Nasdaq Nordic 2020; Taloussanommat 2020)

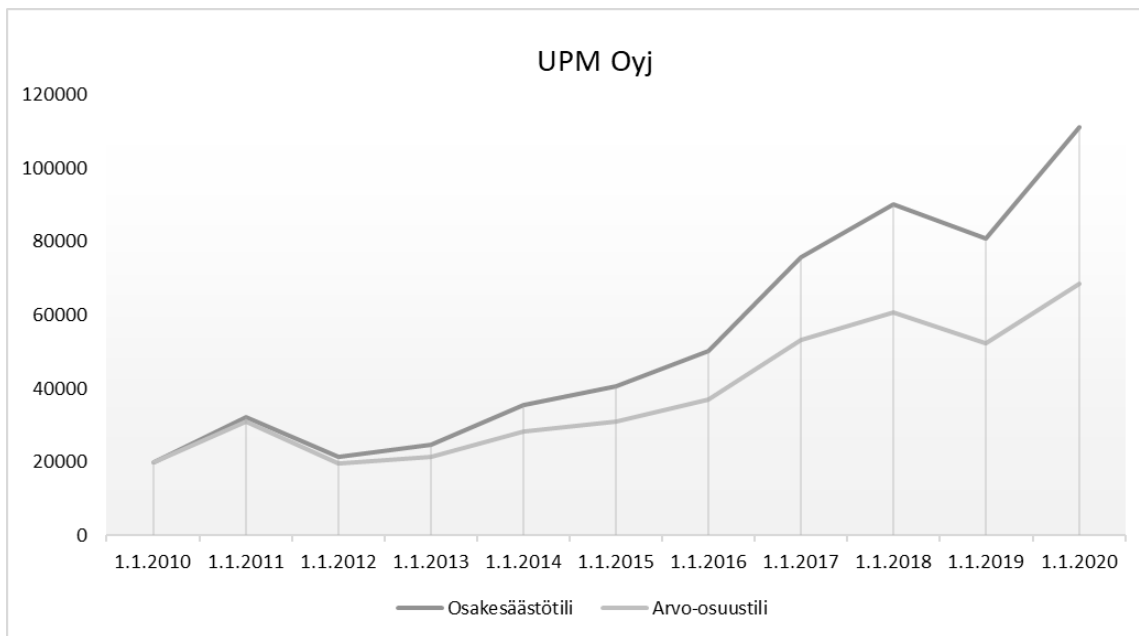
Osingon maksupäivä	7.1.2010	7.4.2010	20.4.2011	13.4.2012	19.4.2013	24.4.2014
Hankintahinta/osake (€)	8,74	10,08	14,67	8,96	7,71	12,01
Osingon määrä/osake (€)	-	0,45	0,55	0,60	0,60	0,60
Osakkeiden määrä (kpl)	2 289,00	2 391,00	2 481,00	2 647,00	2 853,00	2 995,00
Osinkoa (€)	-	1 075,95	1 364,55	1 588,20	1 711,80	1 797,00
Uusiin osakkeisiin käytettävä summa (€)	-	1 028,16	1 320,30	1 487,36	1 587,23	1 705,42
Osingoilla ostetut uudet osakkeet (kpl)	-	102,00	90,00	166,00	206,00	142,00
Talletustilille jäävä osuus (€)	5,59	7,48	2,23	3,47	4,44	10,82

Osingon maksupäivä	23.4.2015	21.4.2016	12.4.2017	19.4.2018	17.4.2019
Hankintahinta/osake (€)	18,31	15,44	22,41	30,15	25,17
Osingon määrä/osake (€)	0,70	0,75	0,95	1,15	1,30
Osakkeiden määrä (kpl)	3 110,00	3 261,00	3 399,00	3 528,00	3 711,00
Osinkoa (€)	2 177,00	2 445,75	3 229,05	4 057,20	4 824,30
Uusiin osakkeisiin käytettävä summa (€)	2 105,65	2 331,44	3 092,58	3 889,35	4 606,11
Osingoilla ostetut uudet osakkeet (kpl)	155,00	151,00	138,00	129,00	183,00
Talletustilille jäävä osuus (€)	1,67	2,73	8,10	27,60	7,89

8.3 Arvo-osuustilin ja osakesäästötilin vertailu ja verotus

Molemmat sijoittajat myyvät kaikki omistamansa osakkeet 08.01.2020, jolloin UPM Oyj:n osakkeen pörssikurssi on 29,92 euroa. Sijoittajalla A on myyntihetkellä omistuksessaan osakkeita yhteensä 2 289 kappaletta, jolloin hän saa niistä myyntihetkellä yhteensä 68 486,88 euroa. Sijoittaja B omistaa myyntihetkellä 3 711 kappaletta, joten hän saa osakkeiden myynnistä yhteensä 111 033,12 euroa. Edellä mainituissa summissa ei ole otettu vielä huomioon veroista aiheutuvia vähennyksiä. Kuviossa 5 on havainnollistettu osakkeiden arvon muutosta arvo-osuustilillä ja osakesäästötilillä tarkaste-

lujakson aikana. Totesimme aiemmin opinnäytetyössämme, että korkoa korolle -ilmiön paras hyödyntämiskeino on aika. Tämä pätee tässäkin esimerkissä, sillä kaaviosta voi huomata kuinka ero arvo-osuustilin ja osakesäästötilin välillä alkaa kasvaa jyrkemmin vasta viiden ensimmäisen tarkasteluvuoden jälkeen.



Kuvio 5. UPM-Kymmene Oyj:n osakkeiden arvon muutokset (Nasdaq Nordic 2020)

Taulukossa 13 on laskettu sijoittajan A myynnin nettotuotot käyttäen todellista hankintahintaa ja hankintameno-olettamaa. Sijoittaja on omistanut osakkeet yli kymmenen vuotta, joten hän saa käyttää 40 prosentin hankintameno-olettamaa. Taulukosta ilmenee, kuinka myynnistä saadun nettotuoton määrä on suurempi ja maksettujen verojen määrä pienempi hankintameno-olettamaa hyödyntäen. Sijoittaja A maksaa osakkeiden mynnistään yli 2 500 euroa vähemmän veroja, kun hän käyttää 40 prosentin hankintameno-olettamaa. Kokonaisnettotuoton määrä lasketaan lisäämällä osakkeiden mynnistä saatuun 35 721,14 euroon UPM Oyj:n maksamista osingoista saatu tuotto 13 045,58 euroa. Näiden summaan lisätään myös talletustilille alun perin jäänyt 5,58 euroa. Näin ollen sijoittajan A kokonaisnettotuotto on 48 772,31 euroa.

TAULUKKO 13. UPM Oyj:n osakkeiden myynnin nettotuottolaskelma (Nasdaq Nordic 2020; Taloussanommat 2020)

Nettotuottolaskelma	Todellinen hankintahinta	Hankintameno-olettama
Myyntihinta	68 486,88	68 486,88
Hankintahinta/Hankintameno-olettama	19 994,42	27 394,75
Verotettava arvo	48 492,47	41 092,13
Osakkeiden myynnin vero 30%	9 000,00	9 000,00
Osakkeiden myynnin vero 34%	6 287,44	3 771,32
Myynnin nettotuotto	33 205,03	35 721,14
Osinkojen nettotuotto	13 045,58	13 045,58
Talletustilille jäänyt summa	5,59	5,59
Nettotuotto yhteensä	46 256,20	48 772,31

Sijoittaja B myy kaikki omistamansa UPM Oyj:n osakkeet pois osakesäästötililtä 08.01.2020. Myyntipäivänä hän saa myymistään osakkeista 111 033,12 euroa. Käypä arvo lasketaan lisäämällä osakkeiden myyntihintaan talletustilille viimeisimmäksi jäänyt summa 7,89 euroa. Taulukossa 14 on laskettu verojen määrä, kun sijoittaja B myy omistamansa osakkeet ja nostaa varat kerralla pois osakesäästötililtä. Sijoittaja B saa UPM Oyj:n osakkeiden myynnistä nettotuottoa yhteensä 61 287,06 euroa. Case UPM Oyj:n tapauksessa tasainen kurssinousu ja hyvä osingonjako mahdollistavat korkoa korolle -ilmiön kasvun osakesäästötilillä ja näin ollen arvo-osuustili ei tuota sijoittajalle tarkastelujakson aikana yhtä paljon tuottoa kuin osakesäästötili.

TAULUKKO 14. UPM-Kymmene Oyj:n osakkeiden verokohtelu osakesäästötilillä (Nasdaq Nordic 2020; Taloussanommat 2020)

Osakesäästötilin verotus	
Sijoitettu pääoma	20 000,00
Käypäarvo	111 041,01
Arvonnousu	91 041,01
Vero 30 000€ 30%	9 000,00
Vero 30 000€ ylittävältä osalta 34%	20 753,94
Verot yhteensä	29 753,94
Nettotuotto	61 287,06

9 TULOKSET JA POHDINTA

Tässä luvussa kokoamme yhteen opinnäytetyön tulokset ja pohdimme mitkä tekijät vaikuttivat saavutettuihin lopputuloksiin. Opinnäytetyössämme emme anna sijoitusneuvoja, vaan esittelemme työn tuloksia täysin objektiivisesta näkökulmasta. Opinnäytetyötämme aloittaessa halusimme valita vertailuun laatuyhtiön, kasvuyhtiön sekä arvoyhtiön. Halusimme valita tunnettuja suomalaisia pörssiyrityksiä, jotka olisivat kaikille jossain määrin tuttuja. Yhtiöitä valitessamme emme tienneet miten sijoitetut summat tuottaisivat arvo-osuustilillä ja osakesäästötillä kunkin yrityksen kohdalla. Valittu ajanjakso on menneisyydessä, joten olisimme voineet tehdä laskelmat jo etukäteen ja valita yhtiöt myös sen perusteella. Tämän vuoksi emme myöskään tienneet etukäteen, että osakesäästötilin kautta sijoittanut sai parempia tuottoja, jokaisen yhtiön kohdalla.

9.1 Tulosten tarkastelu

Opinnäytetyössämme tutkimme ja vertailemme arvo-osuustilin sekä osakesäästötilin ominaisuuksia ja eroja. Lisäksi tutkimme niiden verotuksellisia eroja ja annamme oman näkemyksemme minkälaiselle sijoittajalle arvo-osuustili ja osakesäästötili sopii parhaiten. Tutkimuksessamme vertailtiin arvo-osuustiliä ja osakesäästötiliä kolmen eri suomalaisen pörssiyrityksen avulla. Sijoitettava alkupääoma oli 20 000 euroa ja sijoitusaika 10 vuotta ja yhden päivän. Osakesäästötilin kautta sijoittanut henkilö B sai paremman tuoton, jokaisen yhtiön kohdalla.

Taulukko 15. Kokonaisnettotuotot yhtiöittäin (Nasdaq Nordic 2020; Taloussanomat 2020)

Kokonaisnettotuottojen vertailu yhtiöittäin	Arvo-osuustili (€)	Osakesäästötili (€)	Erotus (€)
Sampo Oyj	32 987,49	38 099,40	5 111,91
Marimekko Oyj	46 067,77	56 673,01	10 605,24
UPM Oyj	48 772,31	61 287,06	12 514,75

Case Sampo Oyj:n esimerkissä osakesäästötili voitti arvo-osuustilin. Erotus tilien välillä oli 5 111,91 euroa osakesäästötilin hyväksi. Sampo Oyj:n tapauksessa yhtiö jakoi vuosittain suurta ja kasvavaa osinkoa. Osakesäästötilin kautta sijoittavan henkilön ei tarvinnut maksaa osingoista pääomatuloveroja sijoitusaikanaan, jolloin hän pystyi hyödyntämään saamansa osingot täysimääräisesti uudelleen-sijoituksiin. Arvo-osuustilin ja osakesäästötilin välinen ero ei ollut vertailussa loppujen lopuksi kovin suuri. Tarkastelujakson alussa Sampo Oyj:n jakama osinko oli melko suuri sen aikaiseen pörssikurssiin nähden. Tarkastelujakson aikana jaetun osingon määrän ja osakkeen pörssikurssin välinen suhde heilahteli paljon. Pörssikurssin arvon noustessa sijoittaja B ei saanut ostettua yhtiön jakamien osinkojen määrällä vuosittain kovin montaa uutta Sampo Oyj:n osaketta, jonka vuoksi ero arvo-osuustilin ja osakesäästötilin välillä jäi suhteellisen pieneksi. Tilien välistä eroa tasasi myös se, että

sijoittaja A on maksanut vuosittain saamistaan osinkotuloista veroja 25,5 prosenttia. Tämän vuoksi osakkeita myydessä otetaan huomioon vain arvonnousun osuus, joka oli tässä tapauksessa 25 022, 13 euroa. Osakkeiden myynnin verotettava arvo oli alle 30 000 euroa, jolloin sijoittajan verokanta oli vain 30 prosenttia. Sijoittajan B kohdalla arvonnousu oli suurempaa, koska osingot sijoitettiin uudelleen. Tällöin hän joutui maksamaan osan myynneistään suuremman 34 prosentin verokannan mukaisesti.

Case Marimekko Oyj:n tapauksessa osakesäästötili voitti arvo-osuustilin 10 605,24 euron erotuksella. Suurin yksittäinen tekijä osakesäästötilin selvälle voitolle oli vuonna 2018 alkanut jyrkkä kurssinousu. Osakesäästötilille on saaduilla osinkotuloilla voitu vuosina 2010–2017 ostaa edullisesti uusia Marimekon osakkeita. Osakesäästötilillä oli vuonna 2018 paljon Marimekon osakkeita, joka oli osakekurssin jyrkän nousun myötä merkittävä tekijä tuomaan eron arvo-osuustilin ja osakesäästötilin välille.

Case UPM Oyj:n esimerkissä osakesäästötili oli myös vahvoilla ja voitti arvo-osuustilin 12 514,74 euron erotuksella. Voitto oli samalla kaikista case-esimerkeistä suurin. UPM Oyj:n kohdalla kurssinousu oli yksi merkittävä tekijä osakesäästötilin eduksi. Lisäksi tarkastelujakson aikana yhtiön jakama vakaata ja ajoittain kasvava osinko edesauttoi osakesäästötiliä kasvattamaan eroa arvo-osuustiliin.

Osakesäästötili oli kaikissa opinnäytetyöme case-esimerkeissä tuottavampi, kuin arvo-osuustili. Osakesäästötili ei kuitenkaan ole aina paras ratkaisu, vaan saavutettuun lopputulokseen vaikuttaa moni eri tekijä. Sijoitustiliä valitessa aika on yksi merkittävin valintakriteeri. Osakesäästötili sopii erityisesti pitkäjänteiselle sijoittajalle, jonka tuotto-odotukset ovat useiden vuosien päässä. Tämä johtuu siitä, että mitä pidempään osinkoja uudelleensijoitetaan, sitä voimakkaammin korkoa korolle - ilmiö toimii. Korkeariskisiin pörssiyhtiöihin ei välttämättä kannata sijoittaa osakesäästötilin kautta, sillä mahdollisia myyntitappioita ei saa vähentää verotuksessa ennen kuin osakesäästötili on lopetettu kokonaan. Verotuksen näkökulmasta osakesäästötili sopii hyvin myös opiskelijalle, mikäli tuottoja ei nosteta opiskeluiden aikana. Osakesäästötilille saadut osingot ovat verovapaita niiden maksuhetkellä, joten osakesäästötilille saadut osingot eivät vaikuta opintotuen tai asumistuen määrään.

Arvo-osuustili sopii sijoittajalle, joka arvostaa tasaista kassavirtaa ja haluaa hyödyntää mahdollisia osinkotuloja ja myyntivoittoja sijoitusaikana. Tuloja voi käyttää arkiseen elämään, kuten esimerkiksi sijoittaja A teki. Tuottoja voi käyttää myös esimerkiksi uusiin sijoituksiin. Arvo-osuustili on loistava valinta myös lyhyemmän sijoitushorisontin sijoittajille, koska arvo-osuustilille saaduista osingoista tarvitsee maksaa vain 25,5 % veroa. Kun sijoittaja nostaa varoja osakesäästötililtä, jonka arvo on kasvanut sijoitusaikana, hän maksaa veroja 30 prosenttia 30 000 euroon saakka ja sen ylittävältä osalta 34 prosenttia nostettavan tuoton summan mukaan. Mikäli osakesäästötili on tappiollinen ja sijoittaja nostaa sieltä varoja, niistä ei makseta veroa. Tämän vuoksi lyhyen sijoitushorisontin sijoittajan on verotehokkaampaa sijoittaa arvo-osuustilin kautta. Osakesäästötilin etu tulee esille vasta pitkällä aika välillä, kun uudelleen sijoitetut osingot mahdollistavat korkoa korolle ilmiön. Arvo-osuustilillä ei ole euromääräistä ylärajaa talletuksille, jonka vuoksi se sopii varakkaammille sijoittajille, jotka sijoittavat suuria summia. Osakesäästötilille varakaskaan henkilö ei voi sijoittaa 50 000 euroa enempää, joten osa sijoitettavasta varallisuudesta jäisi sijoittamatta pelkkää osakesäästötiliä käytettäessä. Arvo-osuustili sopii yhtä hyvin myös piensijoittajalle. Arvo-osuustilin suurin etu verrattuna

osakesäästötiliin on se, että sen kautta voi sijoittaa myös muihin sijoitusinstrumentteihin pörssiosakkeiden lisäksi. Hajauttaminen on näin arvo-osuustilillä helpompaa ja tehokkaampaa sekä sijoittamisen riskit pienempiä.

Vaikka opinnäytetyössämme henkilöt sijoittivat vain yhden tilin kautta, arvo-osuustili ja osakesäästötili eivät missään nimessä poissulje toisiaan. Yksityishenkilön etu sijoittajana on, että hän voi avata itselleen molemmat tilit. Molempia tilejä käytettäessä hajauttaminen on helpompaa ja näin ollen sijoittamisen riskit pienentyvät. Sijoittaja voi kumpaakin tiliä käyttäessä saada tasaista kassavirtaa arvo-osuustilille maksetuista osinkotuloista ja uudelleensijoittaa osakesäästötilille saatuja osinkotuloja. Tuottojen saaminen ei kuitenkaan aina ole taattua ja pahimmassa tapauksessa sijoittaja voi myös menettää koko sijoitetun pääomansa. Sijoitusstrategiaa tehdessä on hyvä miettiä mikä on sijoitusaika, sijoitettava varallisuus, mihin haluaa sijoittaa, paljonko on valmis ottamaan riskiä ja minkälaista tuottoa odottaa sijoitukselta. Näiden tekijöiden perusteella on hyvä lähteä valitsemaan käyttääkö sijoittamiseen kumpaako tiliä vai molempia.

Osakesäästötili on Suomessa uusi sijoittamisen työkalu, joten siitä ei ole tehty vielä montaa tutkimusta. Tämän vuoksi aiheetta voisi tutkia lisää monesta eri näkökulmasta. Opinnäytetyömme kannalta hyvä jatkotutkimus olisi esimerkiksi osinkotulojen uudelleensijoittaminen arvo-osuustilillä ja sen tuomat vaikutukset saavutettuihin lopputuloksiin. Toinen mahdollinen jatkotutkimus olisi ulkomaisten yhtiöiden ostaminen arvo-osuustilille ja osakesäästötilille ja niiden tuottojen vertailu.

9.2 Pohdinta

Opinnäytetyöprosessissa saimme tuotua hyvin esille arvo-osuustilin ja osakesäästötilin välisiä eroja. Nostimme myös esille molempien tilien hyviä ja huonoja puolia erilaisten sijoittajien näkökulmasta. Opinnäytetyömme tuloksista ilmenee, että kymmenen vuoden sijoitusajanjaksolla osakesäästötili oli tuottavampi sijoitustili. Aika oli merkittävin tekijä tulosten kannalta ja lopputulos olisikin ollut erilainen, mikäli sijoitusaika olisi ollut esimerkiksi viisi vuotta. Todennäköisesti esimerkiksi case Marimekossa arvo-osuustili olisi ollut vahvemmillä ja lopputulokset erilaisia, mikäli sijoitusaika olisi ollut vuodet 2010–2015. Tarkasteluun valitsemamme ajanjakso eli vuodet 2010–2020 olivat myös merkittävässä osassa opinnäytetyömme lopputulosten kannalta, sillä tarkastelujakson aikana pörssikurssien kehitys oli pääsääntöisesti nousujohteista. Vuonna 2020 COVID-19 virus on aiheuttanut monelle suurallekin yhtiölle taloudellisia vaikeuksia, ja pörsseissä kurssien heilahtelut ovat päivittäin ennätysuuria. Taloudelliset vaikeudet näkyivät jo joidenkin yhtiöiden vuoden 2020 osingon maksussa. Osa yhtiöistä maksoi hyvin pientä osinkoa ja osa pidättäytyi maksamasta osinkoa lainkaan. Opinnäytetyömme lopputulos voisi olla hyvin erilainen, mikäli se toteutettaisiin vuonna 2031 ja tarkastelujaksona olisivat vuodet 2020–2030. COVID-19 viruksen vaikutukset eivät ilmene vielä nykyisessä tarkastelujaksossamme, sillä Suomessa viruksen vaikutukset alkoivat näkyä vasta tammikuusta 2020 eteenpäin.

Sijoitettava summa oli kaikissa case-esimerkeissä 20 000 euroa. Sijoitussumma vaikutti myös olennaisesti opinnäytetyön lopputuloksiin. Mikäli sijoittajilla olisi ollut käytössään vähemmän sijoitettavaa

varallisuutta, tilien väliset erot olisivat todennäköisesti olleet paljon pienempiä. Esimerkiksi osakesäästötillille olisi saatu ostettua vuosittain vähemmän uusia osakkeita ja korkoa korolle -ilmiön vaikutukset olisivat olleet maltillisempia. Kalliimpien osakkeiden kohdalla ero olisi todennäköisesti ollut suurin. Vertailu opinnäytetyössämme olisi voitu toteuttaa korkeintaan 50 000 euron sijoitussummalla, sillä osakesäästötillille saa tallettaa korkeintaan sen verran rahaa. Kaikissa case esimerkeissämme sijoittajalla B olisi ollut mahdollisuus sijoittaa osakesäästötillilleen vielä 30 000 euroa tililimitin täyttymiseksi. Sijoittaja A olisi voinut ostaa arvo-osuustililleen niin paljon osakkeita, kuin hänellä on varallisuutta ja riskinsietokykyä. Vertailtavuuden vuoksi käytimme opinnäytetyössämme sijoittajilla samaa sijoitussummaa.

Opinnäytetyössämme henkilöt sijoittivat koko sijoitussummansa yhteen yhtiöön. Riskien kannalta ainoastaan yhteen yhtiöön sijoittaminen ei ole järkevää, vaan sijoittajan kannattaisi hajauttaa sijoituksensa useampaan eri yhtiöön tai omaisuuslajiin. Opinnäytetyössämme esitetyt case-esimerkit eivät tuo suoraa vastausta, kumpi tileistä on parempi. Arvo-osuustili ja osakesäästötili ovat molemmat hyviä sijoittamisen työkaluja ja niiden paremmuus riippuu monesta eri tekijästä. Opinnäytetyömme tarkoitus onkin antaa tietoa eri tilien ominaisuuksista ja verotuksesta, jotta sijoittaja osaa valita tarpeisiinsa sopivan tilin.

Opinnäytetyöprosessimme aikana opimme tiedon hakua eri lähteistä sekä aineiston analysointitaitoja. Opimme myös käsittelemään tietoa kriittisesti ja useasta eri näkökulmasta. Saimme lisää syventävää tietoa sijoittamisesta sekä pääomatulojen verotuksesta. Kehityimme opinnäytetyöprosessin aikana myös ammatillisesti, joka oli yksi tavoitteistamme. Opinnäytetyön kirjoittaminen kehitti vuoro-vaikutustaitojamme sekä kykyä aikatauluttaa. Haastavimmaksi projektin alkuvaiheessa koimme opintojen, töiden ja vapaa-ajan tasapainottamisen. Opinnäytetyö kokonaisuudessaan kehitti molempia sekä tiedollisesti että taidollisesti.

LÄHTEET

Andersson, Nicholas ja Tuhkanen, Jorma 2004. Järkevän sijoittamisen perusteet. Helsinki: Edita publishing Oy.

Anita Saaranen-Kauppinen & Anna Puusniekka. Menetelmäopetuksen tietovaranto. Tampere: Yhteiskuntatieteellinen tietoarkisto. Verkkojulkaisu. Fsd.tuni.fi https://www.fsd.tuni.fi/menetelmaopetus/kvali/L5_5.html. Viitattu 12.10.2020.

Fasoulas, Elina, Manninen, Petri ja Niiranen, Ville 2019. Sijoittajan verotus ja verosuunnittelu. Helsinki: Alma Talent Oy.

Laki arvo-osuustileistä 1991/827. <https://www.finlex.fi/fi/laki/ajantasa/1991/19910827>. Viitattu 27.09.2020.

Laki osakesäästötilistä 2019/680. <https://www.finlex.fi/fi/laki/ajantasa/2019/20190680?search%5Btype%5D=pika&search%5Bpika%5D=laki%20osakes%3%A4%3%A4st%3%B6tilist%3%A4>. Viitattu 28.09.2020.

Marimekko 2020. Strategia ja taloudelliset tavoitteet. Verkkojulkaisu. CompanyMarimekko.com. <https://company.marimekko.com/fi/me-yrityksena/tavoitteet-ja-strategia/>. Viitattu 03.10.2020.

Nasdaq 2020. Osakkeet. Verkkojulkaisu. Nasdaqomxnordic.com <http://www.nasdaqomxnordic.com/osakkeet/historiallisetkurssitiedot>. Viitattu 26.10.2020.

Nasdaq 2020. Tietoa pörssistä. Verkkojulkaisu. Nasdaqomxnordic.com <http://www.nasdaqomxnordic.com/tietoaporssista>. Viitattu 21.09.2020.

Nordnet 2019. Näitä osakkeita ja rahastoja suomalaiset ostavat velkavivulla. Nordnetin blogi 6.12.2019 <https://www.nordnet.fi/blogi/naita-osakkeita-ja-rahastoja-suomalaiset-ostavat-velkavivulla/>. Viitattu 03.10.2020.

Nordnet 2020. Avaa osakesäästötili ja maksimoi säästöjesi kasvu. Verkkajulkaisu. Nordnet.fi. <https://www.nordnet.fi/fi/palvelut/tilit/osakesaastotili>. Viitattu 15.10.2020.

Nordnet 2020. Hajauttaminen kannattaa –4 tapaa alentaa salkkusi riskiä. Nordnetin blogi 20.04.2020. <https://blogi.nordnet.fi/hajauttaminen-kannattaa-4-tapaa-alentaa-salkkusi-riskia/>. Viitattu 23.09.2020.

Nordnet 2017. Näin muotoilet itsellesi sijoitusstrategian. Nordnetin blogi 10.01.2017. <https://www.nordnet.fi/blogi/sijoitusstrategia/>. Viitattu. 23.09.2020.

Oksaharju, Jukka 2020. Arvo-osakkeet Helsingistä ja New Yorkista. Nordnetin blogi 16.10.2020. <https://www.nordnet.fi/blogi/arvo-osakkeet-helsingista-ja-new-yorkista/>. Viitattu 02.11.2020.

Osakeyhtiölaki 2006/624. <https://www.finlex.fi/fi/laki/ajantasa/2006/20060624>. Viitattu 30.10.2020.

Patentti- ja rekisterihallitus 2019. Vaatimus osakepääomasta poistuu 01.07.2019. prh.fi. https://www.prh.fi/fi/kaupparekisteri/osakeyhtio/osakeyhtion_asunto-osakeyhtion_ja_keskinaisen_kiinteistoosakeyhtion_osakepaaomavaatimus_poistuu_1.7.2019.html. Viitattu 28.10.2020.

Saario, Seppo. 2020. Miten sijoitan pörssiosakkeisiin 17., kokonaan uudistettu painos. Helsinki: Alma Talent Oy.

Sampo 2020. Sampo-konserni. Verkkajulkaisu. Sampo.com. <https://www.sampo.com/fi/tietoa-meista/sampo-konserni/> Viitattu 03.10.2020.

Sijoitustieto 2020. Osake. Verkkajulkaisu. Sijoitustieto.fi <https://www.sijoitustieto.fi/Sijoitussanasto>. Viitattu 15.10.2020.

Sijoittaja 2020. Ajoitus. Verkkajulkaisu. Sijoittaja.fi. <https://www.sijoittaja.fi/sijoittaminen/hallitseriskitpienenna-riskia/ajoitus/>. Viitattu 23.09.2020.

Sijoittaja 2020. Allokaatio. Verkkajulkaisu. Sijoittaja.fi. <https://www.sijoittaja.fi/sijoittaminen/hallitseriskitpienenna-riskia/allokaatio/>. Viitattu 23.09.2020.

Sijoittaja 2020. Hajautus (omaisuuslajin sisällä). Verkojulkaisu. Sijoittaja.fi. <https://www.sijoittaja.fi/sijoittaminen/hallitse-riskitpienenna-riskia/hajautus/>. Viitattu 23.09.2020.

Sijoittaja 2020. Kannattaako ajallinen hajauttaminen. Verkojulkaisu. Sijoittaja.fi. <https://www.sijoittaja.fi/85153/sijoittaja-fi-tutki-kannattaako-ajallinen-hajauttaminen/>. Viitattu 23.09.2020.

Sijoittaja 2020. Korkoa korolle laskuri. Verkojulkaisu. Sijoittaja.fi. <https://www.sijoittaja.fi/sijoittaminen/paranna-tuottoa/korkoa-korolle-laskuri/>. Viitattu 25.09.2020.

Suomen Pankki 2020. Hintavakaus. Verkojulkaisu. Suomenpankki.fi Eurojärjestelmä. <https://www.suomenpankki.fi/fi/rahapolitiikka/hintavakaus/>. Viitattu 10.10.2020.

Taloussanomat 2020. Osinkokalenteri. Verkojulkaisu. is.fi <https://www.is.fi/taloussanomat/osinkokalenteri/marimekko/mmo1v/>. Viitattu 14.10.2020.

Taloussanomat 2020. Osinkokalenteri. Verkojulkaisu. is.fi. <https://www.is.fi/taloussanomat/osinkokalenteri/upm/upm/>. Viitattu 15.10.2020.

Taloussanomat 2020. Osinkokalenteri. Verkojulkaisu. is.fi. <https://www.is.fi/taloussanomat/osinkokalenteri/sampo/sampo/>. Viitattu 10.10.2020.

Taloustaito 2019. Monta arvo-osuustiliä- hyötyä vai kuluja sijoittajalle. Verkojulkaisu. Taloustaito.fi. <https://www.taloustaito.fi/Rahat/monta-arvo-osuustilia--hyotya-vai-kuluja-sijoittajalle/#4e18059e>. Viitattu 27.09.2020.

Taloustaito 2020. Osakesäästötili vai tavallinen arvo-osuustili. Verkojulkaisu. Taloustaito.fi <https://www.taloustaito.fi/Vero/osakesaastotili-vai-suora-osakesijoitus-tassa-verotietoa-valintaan/#786c1102>. Viitattu 11.10.2020

Tomperi, Soile 2019. Yritysverotus ja tilinpäätössuunnittelu. Helsinki: Sanoma Pro Oy.

Tuloverolaki 1992/1535. <https://www.finlex.fi/fi/laki/ajantasa/1992/19921535?search%5Btype%5D=pika&search%5Bpika%5D=tuloverolaki#O3L1P29>. Viitattu 24.9.2020.

UPM 2020. UPM sijoituskohteena. Verkkajulkaisu. UPM.com. <https://www.upm.com/fi/sijoittajat/upm-sijoituskohteena/>. Viitattu 05.10.2020.

Verohallinto 2019. Arvopaperien luovutusten verotus. Verkkajulkaisu. Vero.fi. <https://www.vero.fi/syventavat-vero-ohjeet/ohje-hakusivu/48262/arvopaperien-luovutusten-verotus2/#4.2.2-hankintameno-olettaama-ja-omistusaika>. Viitattu 31.10.2020.

Verohallinto 2020. Luovutusvoitto ja luovutustappio. Verkkajulkaisu. Vero.fi. <https://www.vero.fi/henkiloasiakkaat/omaisuus/luovutusvoitto/>. Viitattu 25.09.2020.

Verohallinto 2020. Ulkomailta saadut osingot. Verkkajulkaisu. Vero.fi. <https://www.vero.fi/henkiloasiakkaat/omaisuus/sijoitukset/osingot/ulkomailta-saadut-osingot/>. Viitattu 14.10.2020.

Veronmaksajat 2020. Osinkojen verotus pörssiyhtiöstä ja listaamattomasta yhtiöstä. Verkkajulkaisu. Veronmaksajat puolenpitoa. <https://www.veronmaksajat.fi/Sijoittaminen/Osinkojen-verotus/#477ff4d5>. Viitattu 08.10.2020

Yritä 2020. Osakeyhtiö lyhyesti. Yritä.fi. <https://yritä.fi/osakeyhtio>. Viitattu 28.10.2020.