



LAUREA
AMMATTIKORKEAKOULU

Uuden edellä

Osingon kasvusijoittaminen

Vuorinen, Niklas

2013 Otaniemi

Laurea-ammattikorkeakoulu
Otaniemi

Osingon kasvusijoittaminen

Niklas Vuorinen
Liiketalous
Opinnäytetyö
Lokakuu, 2013

Niklas Vuorinen

Osingon kasvusijoittaminen

Vuosi 2013 Sivumäärä 41

Työn tavoitteena on tarjota kokeneille ja vakaasta passiivisesta tulosta kiinnostuneille sijoittajille sijoitusopas. Suomessa osakesijoittaminen nähdään usein rulettia vastaavana uhkapelinä, vaikka sijoittamisessa hyvin hajautetulla osakesalkulla odotusarvo on positiivinen.

Sijoitusstrategian puuttuminen on yleinen ongelma yksityissijoittajilla ja tähän tarjoan ratkaisua opinnäytetyössäni. Osingon kasvusijoittaminen on pitkän tähtäimen sijoitusstrategia. Siinä sijoitetaan isoihin, alansa johtaviin ja mielellään kansainvälisiin yhtiöihin, joilla on vahva hinnoitteluvoima ja jotka ovat pystyneet kasvattamaan vuosittaista osingonjakoaan joka vuosi usean vuoden ajan.

Osingon kasvusijoittamisessa valitaan yhtiöitä, jotka ovat kasvattaneet vuosittaisia osinkojaan mielellään vähintään 10 vuotta. Tätä voidaan pitää todisteena yhtiön kyvystä selviytyä taloussuhdanteiden vaihtelujen yli. Yleensä 10 vuoteen mahtuu kansantalouden ylä- ja alamäkiä ja vain harvat yhtiöt pystyvät kasvattamaan osinkoaan jatkuvasti.

Osingon kasvusijoittaminen on pitkän tähtäimen sijoitusstrategia, eikä sillä pyritä suuriin pikavoittoihin, vaan pikemminkin vakaaseen vaurastumiseen markkinatilanteesta riippumatta. Laadukkaiden yhtiöiden osakkeita pyritään ostamaan mahdollisimman halvalla arvostuksella eli mahdollisimman suurella turvamarginaalilla.

Lähtökohtaisesti osakkeet pidetään vuosikymmeniä tai ikuisesti ja nautitaan yhtiöiden tarjoamasta vuosittain kasvavasta osinkovirrasta, jollei mitään dramaattista tapahdu omistettujen yhtiöiden tilanteissa. Osingon kasvusijoittaminen on sijoitusstrategiana lähinnä 'osta ja seuraa' tyyppinen, eikä suinkaan 'osta ja unohda' tyyppinen strategia. Omistettujen yhtiöiden tilannetta tulee seurata mielellään kuukausittain tai vähintään neljännesvuosittain.

Osingon kasvusijoitusstrategiassa osakesalkku pyritään hajauttamaan mielellään noin 20 - 40 eri yhtiön osakkeisiin mahdollisimman hyvällä toimialallisella sekä maantieteellisellä hajautuksella. Hajauttaminen on tärkeää, koska omistukset tullaan pitämään oletusarvoisesti vuosikymmeniä. Lisäksi monet tähtäävät aikaistetulle eläkkeelle, jolloin he eläisivät yhtiöiltä saatujen osinkojen varassa. Tällöin on ensiarvoisen tärkeää, että osinkovirta pysyy mahdollisen tasaisena ja varmana.

Tein opinnäytetyön konstruktiivisena tutkielmana, koska siinä pyritään ratkaisemaan reaali maailman ongelmia. Konstruktiivisessa tutkimuksessa teoria ja käytäntö kulkevat tiiviisti yhdessä, minkä otin huomioon teoriaosiossa ja käytännön case-esimerkeissä. Case-esimerkkien avulla tarjoan teoriaan pohjautuen tavan analysoida yksittäisiä osakkeita ja mallin rakentaa niistä tasapainoinen ja hajautettu osakesalkku.

Avainsanat: osinko, kasvusijoittaminen, korkoa korolle, passiivinen tulo, osakesalkku

Niklas Vuorinen

Dividend growth investing

Year	2013	Pages	41
------	------	-------	----

The goal of this study is to provide a guide for experienced investors that seek for stable passive income streams. In Finland investing in stocks is generally seen as gambling that is comparable to roulette although the expected value in investing with a well diversified portfolio is always positive.

The lack of an investing strategy is a common problem among private investors and I am providing them a solid long term strategy in this study. Dividend growth investing is a long term investing strategy where the goal is to invest in global industry leaders with strong competitive advantages and long streaks of annual dividend increases.

Companies selected with the strategy have preferably increased their dividend payments at least 10 years in a row. This is a proof that the companies can cope through economic fluctuations. There is usually recession within a 10 year time period and only a few companies can keep increasing their dividends through the recession.

Dividend growth investing is a long term investing strategy where the focus is in cash distributions which are growing year by year regardless of the current market situation. The endeavour of dividend growth investing does not mean quick profits. The target is to buy shares of quality companies trading at a low valuation which means that the safety margin is higher.

The goal is to hold investments as long as possible and enjoy ever growing cash distributions unless something drastic happens. Dividend growth investing as a strategy is more like “buy and monitor” rather than “buy and forget”. It is important to monitor your investments preferably monthly or at least quarterly.

With this strategy investments should be well diversified into shares of approximately 20 - 40 different companies while also keeping in mind the geographical and industrial diversification. Diversification is extremely important since the purpose is to hold these investments for decades. Also many dividend growth investors seek for financial independence which means they would live off their dividend streams. Therefore it is naturally extremely important that the dividend stream stays as stable and secure as possible.

This study was conducted as a constructive study since the research aims to solve practical everyday life problems. In constructive research theory and practice are combined together to which I am paying attention to by starting with a theoretical section and completing the study with practical case examples. Through the examples I provide a way to analyze individual shares and build a balanced and diversified portfolio.

Keywords: dividend, growth investing, compound interest, passive income, stock portfolio

Sisällys

1	Johdanto.....	6
2	Mikä on osinko?.....	7
3	Osinkotuotto.....	8
4	Osingon kasvuprosentti.....	9
5	Osinkojen osuus markkinoiden tuotoista.....	10
6	Pärjääkö osingon kasvu inflaatiolle?.....	11
7	Passiivista tuloa osingoista.....	13
8	Riskiprofiili.....	16
9	Miten löytää hyviä osinkoyhtiöitä?.....	17
10	Korkoa korolle efekti ja osingon kasvusijoittaminen.....	17
11	Sijoittamisen psykologia.....	19
12	Case: Osakeanalyysi.....	22
13	Case: Osakesalkku (5 osaketta).....	26
14	Rahoituksen asiantuntijan johtopäätökset.....	29
15	Itsearviointi ja johtopäätökset.....	30
	Lähteet.....	32
	Kuvat.....	35
	Taulukot.....	36

1 Johdanto

Suomessa osakesijoittaminen nähdään usein rulettia vastaavana uhkapelinä, mikä johtuu suurilta osin siitä, että sijoittajilta puuttuu pitkän ajan sijoitussuunnitelma. Lisäksi ostokohteita valitaan uutisista nähtyjen kuumien osakkeiden tuottokäyrien tai tuttavien ostosuositusten perusteella ilman oikean sijoitusanalyysin tekoa. Sijoittaminen ei kuitenkaan ole miinussummapeliä, koska sijoittamisessa hyvin hajautetulla osakesalkulla ja pitkällä aikavälillä odotusarvo on positiivinen.

Osingon kasvusijoittaminen on pitkän tähtäimen sijoitusstrategia, jossa sijoitetaan isoihin alansa johtaviin, vahvan hinnoitteluvoiman yhtiöihin, jotka ovat pystyneet kasvattamaan vuosittaista osingon jakoaan joka vuosi usean vuoden ajan. Osingon kasvusijoittamisessa valitaan mielellään kansainvälisiä yhtiöitä, jotka ovat kasvattaneet vuosittaisia osinkojaan vähintään 10 vuotta. Tämä on todistus yhtiön kyvystä selviytyä taloussuhteiden vaihtelujen yli. Yleensä 10 vuoden ajanjaksolle mahtuu kansantalouden ylä- ja alamäkiä ja vain harvat yhtiöt pystyvät kasvattamaan osinkoaan jatkuvasti.

Osingon kasvusijoittaminen on pitkän tähtäimen sijoitusstrategia eikä sillä pyritä suuriin pika-voittoihin, vaan vakaaseen vaurastumiseen markkinatilanteesta riippumatta. Laadukkaiden yhtiöiden osakkeita pyritään ostamaan mahdollisimman halvalla arvostuksella eli mahdollisimman suurella turvamarginaalilla.

Lähtökohtaisesti osakkeet pidetään vuosikymmeniä tai ikuisesti ja nautitaan yhtiöiden tarjoamasta vuosittain kasvavasta osinkovirrasta, jollei mitään dramaattista tapahdu omistettujen yhtiöiden tilanteissa. Osingon kasvusijoittaminen on sijoitusstrategiana lähinnä 'osta ja seuraa' -tyyppinen eikä suinkaan 'osta ja unohda' -tyyppinen strategia. Omistettujen yhtiöiden tilannetta tulee seurata mielellään kuukausittain tai vähintään neljännesvuosittain.

Selvä myyntitilanne voi olla, jos pitkään osinkoja kasvattanut yhtiö päättää laskea osinkoaan. Tämä on selkein myyntisignaali. Muita myyntisignaaleja ovat esimerkiksi, kun toinen yhtiö lunastaa omistetun yhtiön tai yksittäisen omistuksen painoarvo paisuu kohtuuttoman suureksi sijoitussalkkuun nähden (Dividend Growth Investor 2013).

Osingon kasvusijoitusstrategiassa osakesalkku pyritään hajauttamaan mielellään noin 20 - 40 eri yhtiön osakkeisiin mahdollisimman hyvin niin, että toimiala ja maantieteellinen sijainti eroavat. Hajauttaminen on erityisen tärkeää, koska omistukset tullaan pitämään lähtökohtaisesti vuosikymmeniä. Lisäksi monet tähtäävät aikaistetulle eläkkeelle, jolloin he eläisivät yhtiöiltä saatujen osinkojen varassa. Tällöin on ensiarvoisen tärkeää, että osinkovirta pysyy mahdollisen tasaisena ja varmana.

Sijoitusstrategiasta tekee toimivan se, että sijoitusstrategia on selkeä eikä näin ollen hätiköityjä ratkaisuja pitäisi päätyä tekemään hetken mielihoiteesta. Ylöskirjatut säännöt sijoitusstrategian noudattamisesta estävät yleisimpien ihmisen psykologiasta johtuvien sijoitusvirheidä tekemisen.

2 Mikä on osinko?

Lähtökohtaisesti yrityksellä on kaksi tapaa käyttää voittona saadut varat. Ensinnäkin yritys voi sijoittaa voittorahat oman liiketoimintansa kasvattamiseen saadakseen suurempia tuottoja tulevaisuudessa. Toiseksi yritys voi jakaa voittoja osakkeenomistajilleen. Voitonjakoon on kaksi tapaa, omien osakkeiden takaisinosto tai osingon maksaminen.

Omien osakkeiden takaisinostossa yritys ostaa siis omia osakkeitaan takaisin voittovaroilla omistajiltaan. Tällöin yrityksen osakekurssin pitäisi nousta, koska markkinoilla on ostojen jälkeen vähemmän osakkeita. Esimerkiksi jos yhtiö A:n markkina-arvo on 1 miljoona euroa, olisi ko parempi omistaa 10 osaketta, kun osakkeita on markkinalla 100 kappaletta vai 90 kappaletta? Luonnollisesti on omistajan kannalta parempi, että osakkeita on vähemmän eli 90, koska tällöin omistaa 111 111 (1 000 000 / 90 x 10) euron arvosta osakkeita. Sadalla osakkeella omistusosuus samassa yhtiössä olisi vain 100 000 (1 000 000 / 100 x 10) euroa.

Omien osakkeiden takaisinosto kaunistaa osakekohtaisia tunnuslukuja varsinkin, jos yhtiö mittätoi takaisin hankkimansa osakkeet. Tällöin esimerkiksi yhtiön EPS (Earnings per share) luku eli osakekohtainen tulos saattaa kasvaa ilman, että yhtiön tekemä tulos kasvaisi. Omien osakkeiden takaisinostoihin tulisikin turvautua silloin, kuin yhtiön osake on johdon mukaan selvästi aliarvostettu. Valitettavasti yrityksen johtajat harvoin ovat sijoitusalan ammattilaisia, jotka ymmärtäisivät täysin osakemarkkinoiden hinnoittelua (Lindström 2007, 196 - 197).

Toinen tapa jakaa voittoja osakkeenomistajille on maksaa osinkoa. Yleisesti osingot maksetaan rahana omistajien sijoitustileille, mutta osinkoa voi jakaa myös muulla tapaa, kuten esimerkiksi uusina osakkeina.

Osinkoa maksetaan osakekohtaisesti eli omistamalla 10 osaketta saisi 10 euroa, jos yhtiö päättäisi maksaa 1 euron osinkoa per osake. Osinko maksetaan yhtiön verojen jälkeisestä tuloksesta. Osinkoa jakavat yritykset eivät kuitenkaan yleensä maksa osinkoina koko tulostaan, vaan yrityksestä riippuen yleensä noin 20 - 80 %. Yritykset jättävät siis taseeseensa osan tuloksesta vahvistamaan yhtiön taloudellista asemaa ja mahdollistamaan tulevaisuuden kasvuhankkeet.

Yrityksillä on varsin erilaisia osingonjakopolitiikkoja, jotka riippuvat yrityksen tilanteesta. Kaikki yritykset eivät maksa osinkoa. Tällaisia yrityksiä ovat yleensä melko uudet ja voimakas-
ta kasvua tavoittelevat yhtiöt. Yrityksessä ajatellaan, että näin saadaan suurempi odotettu
tuotto osakkeenomistajille kuin maksamalla osinkoa. Tällaisia osakkeita kutsutaan kasvuosak-
keiksi.

Osinkoa maksavat yritykset linjaavat tavallisesti osinkopolitiikkansa kotisivuillaan. Alla esi-
merkkinä Fortumin osinkopolitiikka (Fortum 2013):

” Fortumin osinkopolitiikan perusta on seuraava:

- Osinkopolitiikka varmistaa, että osakkeenomistajat saavat asianmukaisen korvauksen si-
joittamalleen pääomalle. Poliittikkaa tukee yhtiön pitkän aikavälin strategia, joka tähtää osa-
kekohtaisen tuloksen, ja sen myötä osingon, kasvattamiseen.
- Hallitus perustaa osinkoehdotuksensa laaja-alaiselle tarkastelulle, joka kattaa makrota-
louden, taseen vahvuudet sekä tulevaisuuden investointisuunnitelmat

*Fortum Oyj:n tavoitteena on maksaa vakaa, kestävä ja aikaa myöten kasvava osinko, joka on
50-80% osakekohtaisesta tuloksesta ilman kertaluonteisia eriä. ”*

Osingon kasvusijoittajalle optimaalisia yhtiöitä ovat sellaiset, jotka jakavat tuloksestaan osin-
koa noin 20 - 60 %. Matala osingonjakosuhte on hyväksi osingon kasvusijoittajille, koska se
mahdollistaa säännöllisen osingon kasvattamisen ja minimoi tuloksen lyhyen aikavälin heilah-
telujen vaikutuksen yhtiön osingonmaksukykyyn.

3 Osinkotuotto

Osinkotuoton määritelmä on melko yksinkertainen asia, mutta se on tärkeää tuntea. Osinko-
tuotolla tarkoitetaan yhtiön vuosittaisen osingon prosentuaalista määrää osakkeen markkina-
arvoon nähden. Esimerkiksi jos omistaa osaketta, jonka osinkotuotto on 3 % ja sijoituksesi ar-
vo on 1000 euroa, niin saa vuodessa 30 euroa osinkoa.

Osinkotuotto lasketaan seuraavasti:

Yhtiö A

Osakekurssi 10 €

Vuosittainen osinko 0,50 €

Osinkotuotto (Vuosittainen osinko / Osakekurssi) = (0,50 / 10) = 0,05 = 5 %

Osinkotuotossa on hyvä huomata, että se muuttuu aina yhtiön osakekurssien muuttuessa. Esi-
merkiksi, jos yhtiö A:n osakekurssi laskisi yhdeksään euroon, niin osinkotuotto olisi silloin jo
noin 5,6 % (0,5 / 9). Vastaavasti osakekurssin noustessa osinkotuotto laskee.

Osinkotuoton voi aina myös laskea omalle hankintahinnalleen. Tätä kutsutaan YOC eli Yield On Cost luvuksi. Osingon kasvusijoittamisella voi päästä erittäin korkeisiin, jopa 100 % YOC lukuihin vuosikymmenten kuluessa, koska strategialla sijoitetaan yhtiöihin, jotka kasvattavat osinkoaan vuosi vuodelta. Esimerkiksi 7 %:n vuosittainen kasvu tarkoittaa, että osinkotuotto kaksinkertaistuisi 10 vuodessa. Tällöin tänä päivänä tehty sijoitus yhtiö A:han kurssilla 10 euroa tuottaisi osinkoa 10 vuoden päästä noin 10 % vuosittain. Olettaen, että yhtiö A pystyisi kasvattamaan osinkoaan 7 % joka vuosi kymmenen vuoden ajan. Osakekurssi normaalisti seuraa osinkotuoton kasvua, joten yhtiö A:n kurssin voisi olettaa olevan noin 20 euron luokkaa 10 vuoden päästä.

Tämän hetkinen osakekurssi ei siis vaikuta Yield On Cost lukuun, vaan siinä huomioidaan ainoastaan sijoittajan oma hankintahinta. Esimerkiksi yhtiö A:n tapauksessa YOC on 10 %, jos osakkeita olisi ostettu osakekurssin ollessa 5 euroa (0,50 / 5).

4 Osingon kasvuprosentti

Osingon kasvuprosentti kertoo onko yhtiö viimeaikoina nostanut vai laskenut osinkoaan. Tämä on tärkeä tieto, koska se kuvastaa yhtiön johdon näkemystä yhtiön tulevaisuudesta. Osingon kasvuprosentin ollessa vuoden ajalta positiivinen (esimerkiksi 7 %), voi päätellä, että osinko tulisi pysymään vähintään samoilla tasoilla.

Vastaavasti vuosittaisen osingon negatiivinen kasvuprosentti saattaa viitata yhtiön taloudellisiin ongelmiin. Esimerkiksi BP laski osinkoaan vuonna 2010, kun BP:n öljyputki hajosi ja aiheutti yhden historian pahimmista öljyonnettomuuksista. BP oli kasvattanut vuosittaista osinkoaan vuodesta 1999 vuoteen 2009 saakka ennen finanssikriisiä ja onnettomuutta (Dividata 2013). Pitkäänkään osingon kasvuputkeen ei kannata suoraan tyytyä, vaan yhtiön taloudellinen tilanne ja näkymät tulee tutkia myös perusteellisesti ennen sijoituspäätöksen tekoa.

Osingon kasvuprosentti lasketaan seuraavasti:

Edellisen vuoden osinko 0,50 €

Tämän vuoden osinko 0,55 €

Yhden vuoden osingon kasvuprosentti (tämän vuoden osinko miinus edellisen vuoden osinko jaettuna edellisen vuoden osingolla) = $((0,55 - 0,50) / 0,50) = 10 \%$

Osingon kasvusijoittajan ei tule katsoa ainoastaan yhden vuoden osingon kasvuprosenttia, vaan mielenkiintoisempia lukuja ovat viiden tai kymmenen vuoden kasvuprosentit. Pidemmän aikavälin osingon kasvuprosenteilla näkee yhtiön osingon kasvun trendin, jonka tulisi olla tasaisesti nouseva. Osingon kasvusijoittajalle hyvä pitkän ajan osingon kasvuprosentti on noin 7-

15 % riippuen yrityksestä ja sen nykyisestä osinkotuotosta. Yli 10 vuoden jatkuneen osingon kasvatuksen voi odottaa jatkuvan tulevaisuudessa, vaikka poikkeuksia on, kuten edellä mainittu BP:n tapaus.

Osinkoa kasvattaneita yhtiöitä on esimerkiksi alla olevilla listoilla. Dividend Aristocrats ja Dividend Champions -listojen yhtiöt ovat kasvattaneet vuosittaista osinkoaan vähintään 25 vuotta peräkkäin. Dividend achievers listan yhtiöt ovat kasvattaneet vuosittaista osinkoaan vähintään 10 vuotta.

- Dividend Aristocrats list (<http://whatisdividend.com/dividend-aristocrats-list/>)
- Dividend Champions list (<http://whatisdividend.com/dividend-champions-list/>)
- Dividend Achievers list (<http://whatisdividend.com/dividend-achievers-lists/>)

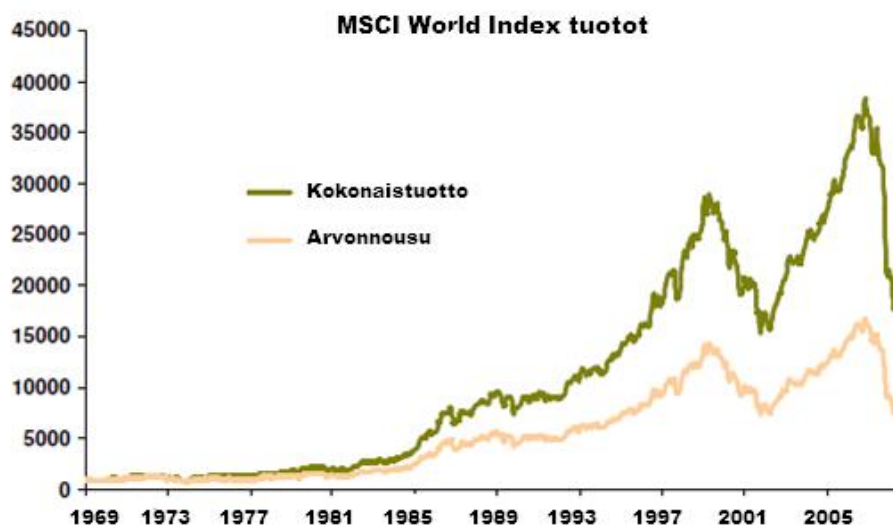
Yksittäisten yhtiöiden osingon kasvuprosentteja voi tarkastella esimerkiksi Morningstarin seurantalistaalta, yhtiöiden kotisivuilta tai dividata.com palvelusta. Kaikki nämä ovat maksuttomia palveluita.

Nimi	Osingon kasvu 1 vuosi(%)	Osingon kasvu 5 vuotta(%)	Osinkotuotto(%)
Intel Corp	11.20	14.09	4.01
Chevron Corp	13.59	9.20	3.11
McDonald's Corporation	13.44	13.86	3.08

Kuva 1: Morningstar seurantalista (Morningstar 2013).

5 Osinkojen osuus markkinoiden tuotoista

Viimeisten 40 vuoden aikana noin 58 % osakemarkkinoiden tuotoista koostui osingoista (Héroux, 5). Osingolla tarkoitetaan yrityksen vuosittain osakkailleen jakamaa voitto-osuutta (Pörssisäätiö 2013). Alla olevasta kuvaajasta käy ilmi, miten osingot vaikuttavat sijoituksen kokonaistuottoon varsinkin pitkällä aikavälillä.



Kuva 2: MSCI World indeksin tuotot (Heroux, 5.).

Kokonaistuotto näyttää arvonnousun ja maksetut osingot. Osingoilla on siis suuri merkitys kokonaistuottoon. Osingon kasvusijoittaja pääsee nauttimaan keskimääräistä indeksikasvua nopeammasta osingon kasvusta, minkä pitäisi vaikuttaa kokonaistuottoon merkittävästi pitkällä aikavälillä.

Arvonnousu kuvaa ainoastaan osakkeiden hinnanmuutosta.

6 Pärjääkö osingon kasvu inflaatiolle?

Osinkoa maksavat yhtiöt eivät yleensä ole niin herkkäliikkeitä kuin osinkoa maksamattomat kasvuyhtiöt. Osinkoyhtiöt kuitenkin tarjoavat omistajilleen vakaata rahavirtaa, joka yleensä peittoaa sen hetkisen inflaation. Näin ollen osinkoyhtiöiden omistajat voivat olla rauhassa markkinoiden myllerryksessä, kun kasvuyhtiöiden omistajat joutuvat huolehtimaan pääomiensa päivittäisestä vaihtelusta. Alla olevasta taulukosta käy ilmi S & P 500 indeksin osinkotuotot ja inflaatio vuosittain.

Vuosi	Osingon kasvu	Inflaatio	Osingon kasvu > Inflaatio? (vuosittain)
1960: \$100 tulee	163.74	124.16	"7 / 9"
1970: \$100 tulee	161.93	197.1	"4 / 10"
1980: \$100 tulee	196.12	171.2	"5 / 10"
1990's: \$100 becomes	141.97	134.45	"7 / 10"
2000: \$100 tulee	134.31	129.06	"6 / 10"
50-vuoden kumulatiivinen tuotto	1120.48	727	ö29/49ö
51-vuoden keskiarvo	5.40 %	4.10 %	
51-vuoden kumulatiivinen tuotto	1334.51	762.27	ö31/51ö

Taulukko 1: S&P 500 vuosittainen osingon kasvu ja inflaatio(Van Knapp 2012).

Taulukosta voi tehdä seuraavat Van Knappin tekemät havainnot(Van Knapp 2012):

51 vuodessa S & P 500 indeksin osingonkasvu on peittonnut inflaation 31 vuotena(61 % vuositta).

Kyseisten 51 vuoden aikana ensimmäisen vuoden 100,00 \$ vuosittainen osinkovirta olisi kasvanut 1334,51 \$ suuruiseksi vuosittaiseksi osingoksi. Vastaavasti vuosittaisen inflaation vauhdilla kasvanut 100 \$ sijoitus olisi kasvanut "vain" 762,27 \$ suuruiseksi.

Osingon kasvu oli negatiivista seitsemänä vuotena. Inflaatio oli negatiivista vain yhtenä vuotena.

Vuosittaisen osingon kasvu oli keskimäärin 5,4 %, kun vuosittainen inflaatio oli keskimäärin 4,1 %.

Vuosittaisen osingon kasvun vaihteluväli oli -20 % (2009) - +15 % (1979 ja 1989), kun vuosittaisen inflaation vaihteluväli oli -0,3 % (2009) - +14 % (1980)

On selvää, että osingon kasvu pysyisi tai jopa kasvaisi inflaatiota kovempaa vauhtia pitkällä aikavälillä. Keskimääräinen osingon kasvu 5,4 % prosenttia ylittää keskimääräisen inflaation 4,1 % noin 32 prosentilla. Lisäksi korkoa korolle ilmiön johdosta alkuperäinen vuosittainen osinko kasvoi noin 13-kertaiseksi verrattuna inflaation kasvuun, joka jäi noin 8-kertaiseksi.

Kyseisten 51 vuoden aikana inflaatio ylitti osingon kasvun enimmillään neljänä peräkkäisenä vuotena, kun taas osingon kasvu oli inflaatiota suurempaa enimmillään kuutena peräkkäisenä vuotena. Lisäksi inflaatio peittosi osingon kasvun kumulatiivisesti ainoastaan yhden vuosikymmenen (1970 - 1980) aikana. Kaikkina muina vuosikymmeninä osingon kasvu oli inflaatiota nopeampaa.

Osingon kasvu ei siis välttämättä ole inflaatiota nopeampaa jokaisena vuotena ja mukaan saattaa mahtua myös huonoja vuosikymmeniä. On kuitenkin otettava huomioon, että kyseessä on yleisindeksin osingon kasvu eikä suinkaan osingon kasvustrategialla rakennettu osakesalkku. Harva osingon kasvustrategiaa käyttänyt sijoittaja koki esimerkiksi -20 % osingon laskua vuonna 2009.

S&P 500 indeksi sisältää 500 johtavaa yritystä Yhdysvaltojen talouden johtavilta toimialoilta kattaen 75 % Yhdysvaltojen osakkeista (S&P 500 2013). Näistä yhtiöistä osinkoa maksoi vuonna 2012 80,6 %. Vuosien 1980 ja 2012 välillä osinkoa maksavien yritysten osuus on vaihdellut välillä 70,2 % (2001 ja 2002) - 93,8 % (1980) (S&P 500 2013).

7 Passiivista tuloa osingoista

Nykyään passiivinen tulo on ajankohtainen puheenaihe. Passiivisella tulolla tarkoitetaan rahan tienaamista ilman työntekoa. Saadakseen passiivista tuloa on käytännössä tehtävä ensin jokinlaista työtä. Passiivista tuloa voi saada esimerkiksi Internetissä omien verkkosivujen mainostuloista, kumppanuusmarkkinoinnista, digitaalisista tuotteista, blogista, vuokra-asunnosta tai osingoista.

Pääomaa vaativia passiivisia tulonlähteitä ovat esimerkiksi vuokra-asunnot ja yritysten maksamat osingot. Vuokra-asunnosta voi saada kuukausittaista tuloa, jos löytää hyvän asunnon ja

vuokraajan. Asunto sitoo kuitenkin paljon pääomaa ja siihen saattaa liittyä yllättäviä kuluja esimerkiksi remonteista tai tulojen menetystä, jos vuokraaja puuttuu useina kuukausina.

Osingot ovat toinen pääomaan liittyvä passiivinen tulo. Yhtiöt maksavat tuloksestaan osinkoa yleensä joko vuosittain, puolivuosittain tai neljännesvuosittain. Osingoissa on hyvää se, että niiden eteen ei joudu juuri itse näkemään vaivaa. Riittää, että ostaa osinkoa maksavan yhtiön osakkeita ja odottaa osinkojen tulevan tilille. Sijoituskohteet tarvitsee tietenkin ensin analysoida ja rakentaa hyvin hajautettu osakesalkku, jotta osinkovirta olisi mahdollisimman ennustettavaa, vakaata ja mieluusti kasvavaa.

Osingon kasvustrategialla rakennettu sijoitussalkku toimii hyvin nimenomaan passiivisen osinkotulon hankinnassa, koska strategian ideana on rakentaa vakaa ja hyvin hajautettu osakesalkku vuosittain osinkoaan kasvattavista laatuyhtiöistä. Salkun omistaja voi olettaa osinkovirtansa kasvavan vuosittain, jolloin esimerkiksi taloudellinen riippumattomuus on mahdollista saavuttaa, kun osinkovirta kattaa pakolliset elämisen kulut.

Elämisen kulut kattavan osakesalkun rakentaminen ei ole yksinkertaista, mutta se on jokaisen tehtävissä säännöllisellä ja pitkäaikaisella säästämällä sekä osinkojen uudelleen sijoittamisella. Tarvittava osakesalkun koko riippuu henkilökohtaisesta tarpeesta. Joku selviytyy 1000 eurolla kuukaudessa, kun toinen saattaa tarvita 5000 euroa. Tarvittavan suuren osakesalkun rakentamiseen vaikuttaa miten nopeasti ja miten suuren osakesalkun säästäjä tarvitsee eli miten paljon vuosittaista passiivista tuloa tarvitaan.

Alle olen tehnyt kaavion, johon on laskettu miten säästöt kasvaisivat 8 % vuosittaisella tuotolla. Laskelmissa ei ole otettu huomioon mahdollisia veroja, kaupankäyntikuluja tai muita vastaavia kuluja. Tässä tapauksessa kahdeksan prosentin tuotto kuvaa ainoastaan arvonmuutosta, mutta sen voisi ajatella koostuvan neljän prosentin osinkotuotosta ja neljän prosentin pääomatuo-
tuotosta. Kahdeksan prosentin vuosittainen tuotto on realistinen verrattuna S&P 500 indeksin historialliseen keskimääräiseen 9,31 % tuottoon vuodesta 1928 vuoteen 2012 (Damodaran 2013).

Aika (vuotta)	50€ kuukaudessa	250€ kuukaudessa	1000€ kuukaudessa
5	3698	18 492	73 967
10	9208	46 041	184 166
20	29 647	148 237	592 947
30	75 015	375 074	1 500 295
40	175 714	878 570	3 514 281
50	399 230	1 996 151	7 984 606

Taulukko 2: Kuukausisäästämisen korkoa korolle efekti(Ålandsbanken 2013)

Jo vaatimattomalla 50 euron kuukausittaisella säästämällä saa kasvatettua suuren osakepotin vuosikymmenten aikana. Neljän prosentin osinkotuotolla 50 euron säästäjä tienaisi 30 vuoden jälkeen noin 3000 euroa vuodessa, 40 vuoden jälkeen noin 7000 euroa ja 50 vuoden jälkeen noin 16 000 euroa. Vaikka säästämisen ja sijoittamisen aloittaisi ajoissa, niin ei 50 euron kuukausisäästämällä aikaistetulle eläkkeelle pääsisi. Säästöistä saisi kuitenkin lisäansiota ja taloudellinen turvallisuus oli täysin toisella tasolla kuin sellaisella, joka ei ole säästänyt lainkaan.

250 euron kuukausittaisella säästämällä saa jo kerrytettyä omaisuutta vuosikymmenten aikana ja ennenaikainen eläkkeelle jääminenkin olisi mahdollista nuorena aloittaneelle sijoittajalle. Samalla neljän prosentin osinkotuotolla 250 euron säästäjä tienaisi osinkoja 30 vuoden jälkeen noin 15 000 euroa, 40 vuoden jälkeen noin 35 100 euroa ja 50 vuoden jälkeen noin 79 800 euroa. Tällaisilla summilla keskimääräinen henkilö voisi alkaa suunnittelemaan eläkkeelle jäämistä noin 30 - 40 vuoden sijoittamisen jälkeen.

1000 euron kuukausittaisella säästämällä päästään jo korkeisiin tuottolukuihin muutamien kymmenien vuosien säästämällä ja sijoittamisella. 1000 euron kuukausisäästäjä tienaisi neljän prosentin osinkotuotolla 30 vuoden jälkeen noin 60 000 euroa vuodessa, 40 vuoden jälkeen noin 140 600 euroa ja 50 vuoden jälkeen huikat noin 319 400 euroa. Näillä summilla ennen aikaista eläkkeelle jäämistä voisi suunnitella noin 20 - 30 vuoden säästämisen ja sijoittamisen jälkeen.

Vuosittaiseksi osinkotuotoksi valittiin 4 %, koska vuoden 2012 loppukursseilla laskettuna Helsingin pörssin osinkotuotto oli noin 4,5 % (Lindström 2013). Laskelmat tehtiin havainnollistamaan, että jo pienelläkin kuukausittaisella säästösummalla saa kasattua omaisuutta pitkällä

aikavälillä korkoa korolle efektin avulla. Tuhannen euron kuukausittainen säästäminen on varmasti monelle erittäin hankalaa, mutta siihen on mahdollista päästä varsinkin keskimääräistä paremmilla tuloilla ja pitämällä kulut tiukasti aisoissa.

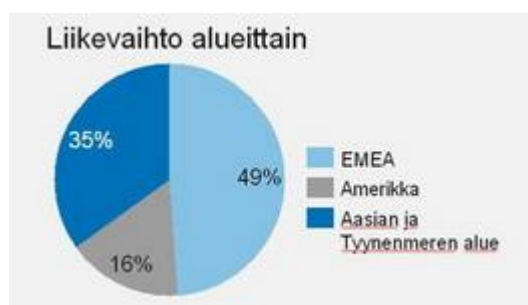
8 Riskiprofiili

Riskiprofiili kuvaa sitä kuinka paljon sijoittaja on valmis ottamaan riskiä sijoitussalkkuunsa. Suurella riskillä sijoittamalla voi nopeasti hävitä koko omaisuutensa tai onnekaasti rikastua melkein yhdessä yössä. Toisaalta minimaalisen pienellä riskillä sijoittaja voi turhautua lähes olemattomiin tuottoihin. Avaintekijä on löytää omalle riskinsietokyvyllään sopiva määrä riskiä.

Sijoitussalkkua hajauttamalla voi helposti madaltaa riskiä. Hajauttamisella tarkoitetaan sijoitussalkun varojen jakamista useisiin eri osakkeisiin tai muihin sijoitusluokkiin. Tällöin varsinkin osakekohtaista riskiä saa madallettua, koska yhden osakkeen painoarvo salkussa ei ole enää niin suuri. Yhden yhtiön meneminen konkurssiin tarkoittaisi käytännössä koko omaisuuden menettämistä sellaiselle sijoittajalle, jolla oli kaikki varat sijoitettuna vain yhteen yhtiöön. Toisaalta yhden yhtiön konkurssi tarkoittaisi vain noin 5 % menetystä sijoittajalle, joka on hajauttanut varallisuutensa 20 eri yhtiön osakkeeseen.

Sijoitussalkun hajauttamisessa on tärkeää, että salkun sijoitukset eivät korreloisi kovin hyvin keskenään eli liikkuisi markkinoiden mukana ylös tai alas juuri saman verran. Näin voi käydä esimerkiksi, jos sijoittaja hajauttaa sijoituksensa vain yhden toimialan sisällä. Siksi onkin tärkeää hajauttaa sijoituksia toimialakohtaisesti ja mielellään myös maakohtaisesti.

Maakohtaisessa hajautuksessa on hyvä huomioida, että nykyään pörseistä löytyy maailmanlaajuisia yhtiöitä, joiden tuotot tulevat yhä suuremmilta osin muista maista, kuin yrityksen kotimaasta. Esimerkiksi KONE Oy:n liikevaihto tulee suurimmaksi osaksi ulkomailta, vaikka suomalainen yhtiö onkin.



Kuva 3: KONE Oy:n liikevaihto alueittain (KONE Oy 2012).

Osingon kasvusijoittamisessa on tarkoitus rakentaa hyvin hajautettu vähintään noin 20 kansainvälisestä laatu-yhtiöstä koostuva sijoitussalkku. Oman riskinsietokyvyn mukaan sijoituksia tulee toki hajauttaa myös muihin omaisuusluokkiin, kuten esimerkiksi korkotuotteisiin tai kiinteistöihin.

9 Miten löytää hyviä osinkoyhtiöitä?

Hyvien osinkoyhtiöiden etsiminen on hyvä aloittaa esimerkiksi Dividend Aristocrats, Champions ja Achievers listojen kautta. Näiltä listoilta voi tarkentua yksittäisiin yhtiöihin, jotka parhaiten sopivat omaan sijoitussalkkuun. Listat ovat hyvä paikka aloittaa potentiaalisten ostokohteiden etsintä, mutta yksin listalla olo ei tarkoita, että osake olisi hyvä sijoitus. Siksi yksittäisiin yhtiöihin tulee tutustua vielä erikseen ja tarkasti ennen sijoituspäätöksen tekoa. Listalla olevat osakkeet voivat aivan yhtä hyvin olla esimerkiksi yliarvostettuja, kuin muutkin osakkeet.

Yksittäisiä osakkeita voi etsiä osakkeiden seulontatyökaluilla (stock screener), joihin voi asettaa haluamansa etsintäarvot osakkeen tunnusluvuille. Osakkeen tunnuslukuihin ei kannata yksin luottaa, vaan on tärkeää tehdä yrityksestä myös fundamentaalinen analysointi, jossa analysoidaan yrityksen perusteita, tasetta, tilinpäätöstä ja yrityksen toimintaympäristöä (Pankki-opas.com).

Osakkeiden seulontatyökaluihin voi asettaa oman sijoitusstrategian mukaiset hakuehdot. Osingon kasvusijoittaja voi käyttää hakuehtoina esimerkiksi TheDividendGuyBlogin hakuehdoja. Nämä ovat kuitenkin vain hyviä lähtökohtia ja jokainen voi muuttaa hakuehdoja omaan strategiaansa parhaiten sopivaksi. Alla TheDividendGuyBlogin hakuehdot (TheDividendGuyBlog 2013.):

Osinkotuotto: yli 3 %

5 vuoden osingon kasvu: positiivinen

Osingonjakosuhte: alle 75 %

Oman pääomantuotto(ROE): yli 10 %

5 vuoden vuosittainen liike tuloksen kasvu: positiivinen

P/E luku: alle 20

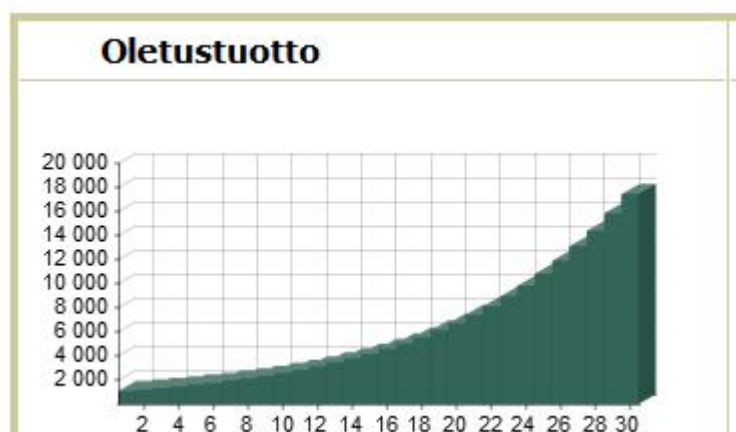
10 Korkoa korolle efekti ja osingon kasvusijoittaminen

Yksi tärkeimmistä tekijöistä pitkäaikaisessa sijoittamisessa kuten osingon kasvusijoittamisessa on korkoa korolle efekti. Korkoa korolle efekti tarkoittaa kirjaimellisesti sitä, että vuosien

saatossa sijoittaja saa korkoa sijoittamalleen pääomalle sekä jo edellisinä vuosina maksetuille koroille.

Esimerkiksi 10 % vuosituotolla 100 euron sijoitus kasvaisi ensimmäisenä vuotena 110 euroon ja toisena vuotena jo 121 euroon. Toisena vuotena sijoittaja pääsee siis nauttimaan jo korkoa korolle efektistä, koska tällöin hän saa jo ensimmäisen vuoden korolle korkoa sijoittamansa pääoman lisäksi. Toisena vuotena korkoa kertyy siis sijoitetulle pääomalle 10 euroa ($100 \times 10\%$) ja ensimmäisen vuoden korolle 1 euro ($10 \times 10\%$).

Ensimmäisten vuosien aikana korkoa korolle efekti ei vaikuta kovin merkittävältä, mutta tuotot nousevat eksponentiaalisesti vuosikymmenten saatossa. Osingon kasvusijoittajalle merkittävää on juuri osingon kasvun korkoa korolle efekti. Esimerkiksi tänä päivänä 1000 euroa vuodessa osinkoa saava 20-vuotias opiskelija tienaisi 50-vuotiaana noin 17 000 euroa vuosittaisista osingoista olettaen, että vuosittainen osingon kasvuprosentti olisi tuona aikana 10 % eikä hän sijoittaisi saman aikana osakkeisiin senttiäkään.



Kuva 4: Korkoa korolle efekti ja osingon kasvusijoittaminen (Seligson & Co 2013)

Osingon kasvusijoittajana korkoa korolle efektiä saa vielä voimistettua osinkojen uudelleen sijoittamisella. Osingot maksetaan usein rahana ja ne voi käyttää heti uusien osakkeiden ostoon. Usein puhutaan osinkojen uudelleen sijoittamisesta saman yhtiön osakkeisiin, mutta osingon kasvustrategialla osingot kannattaa sijoittaa sen hetkisen salkun hajautuksen ja potentiaalisten ostokohteiden perusteella. Tärkeintä on kuitenkin sijoittaa osingot uudelleen edes jotenkin, jotta korkoa korolle efektiä saisi voimistettua entisestään. Alla oleva kuva esittää, miten merkittävästi osinkojen uudelleen sijoittaminen vaikuttaa salkun tuottoon.

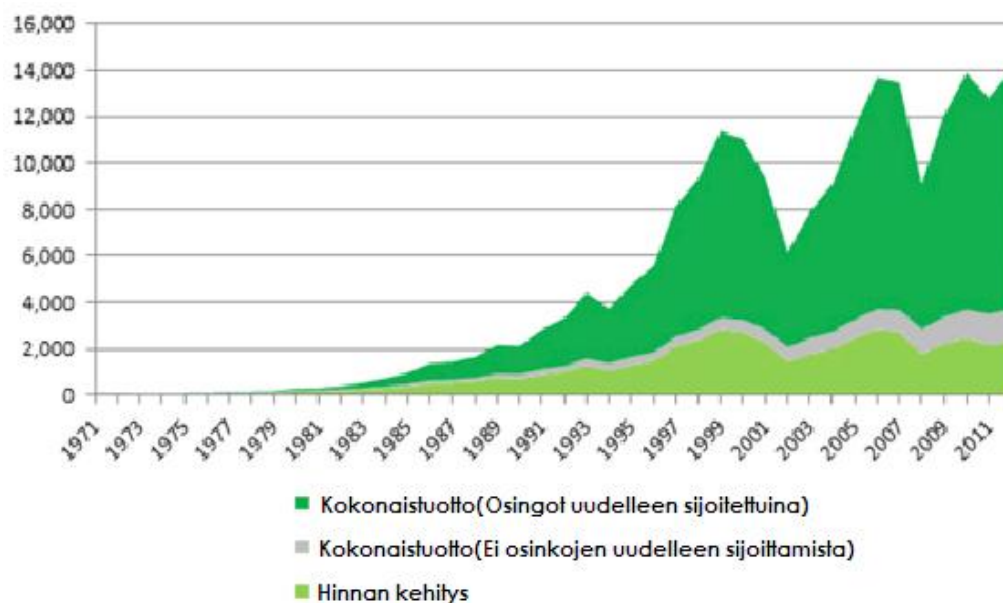
Alla olevasta kuvasta näkee hyvin, miten suuri merkitys osinkojen uudelleen sijoittamisella on pitkän aikavälin tuottoon. Kuvassa näytetään JPMorgan Calverhouse Investment Trust rahan tuotto kolmeen eri tuottokäyrään jaettuna vuodesta 1972 vuoteen 2012. JPMorgan Cal-

verhouse Investment Trust rahasto sijoittaa hajautetusti isoihin iso-Britannialaisiin laatu-yhtiöihin.

Kuvan tuottokäyrät on jaettu kokonaistuottokäyriin, joissa toisessa osingot on uudelleen sijoitettu rahastoon ja toisessa ei, sekä pelkkää arvonnousua kuvaavaan käyrään.

Vuonna 1972 rahastoon sijoitettu 100 euroa olisi noussut vuoteen 2012 mennessä noin 2300 euroon osingot poisluettuina. Osingot mukaan luettuna, mutta ei uudelleen sijoitettuina 100 euroa olisi noussut noin 3700 euroon. Osingot uudelleen sijoitettuina tuotto 100 euron sijoituksella olisi noussut huimasti noin 14 000 euroon. 40 vuoden aikana osinkojen uudelleen sijoittaminen olisi siis tuottanut lähes neljä kertaa enemmän, kuin ilman osinkojen uudelleen sijoittamista. Ero olisi rahana erittäin paljon merkittävämpi, jos alkusijoitus olisi realistisemmin tuhansia tai kymmeniä tuhansia euroja 100 euron sijaan.

Osingon kasvusijoittajalle on siis erittäin tärkeää sijoittaa saamansa osingot uudelleen, koska sijoitushorisontti on lähtökohtaisesti erittäin pitkä ja näin korkoa korolle efektin saa hyödynnettyä mahdollisimman tehokkaasti.



Kuva 5: Osinkojen uudelleen sijoittaminen (J.P.Morgan 2013.)

11 Sijoittamisen psykologia

Osingon kasvusijoittamisesta tekee erittäin toimivan se, että sijoitusstrategia on selkeä, eikä näin ollen hätiköityjä ratkaisuja pitäisi päätyä tekemään hetken mieli-johteesta. Ylöskirjatut

säännöt sijoitusstrategian noudattamisesta estävät yleisimpien ihmisen psykologiasta johtuvien sijoitusvirheiden tekemisen.

Yleisimpiä ihmisen psykologiasta johtuvia sijoitusvirheitä ovat muun muassa liiallinen itseluottamus omiin sijoitustaitoihin, ylpeyden ja katumuksen tuntemukset sekä sosiaalisesta käyttäytymisestä aiheutuvat epärationaaliset sijoitusratkaisut (Investori - Sijoittamisen psykologiasta 2011).

Liian suuri itseluottamus saa ihmiset yliarvioimaan omat taitonsa. Tähän liittyy se, että he luulevat osaavansa käyttää tarjolla olevaa informaatioita keskimääräisesti paremmin hyödykseen sijoituspäätöksiä tehdessä. Näin ollen ihmiset ottavat enemmän riskiä sijoituksissaan verrattuna täysin rationaalsiin ratkaisuihin. Ihmiset usein ajattelevat, että missä on sijoituksen riski jos he itse ovat varmoja sen tulevasta tuotoista? Näin ollen he ottavat enemmän riskiä vaikka tarkoitushan olisi minimoida riskit ja maksimoida tuotto. Esimerkiksi yksityissijoittaja voi eilisen tiedotetta Yhtiö A:n Q1 tuloksen kasvusta lukiessaan päättää, että tähän on varma sijoituskohde ja näin ollen sijoittaa Yhtiö A:n osakkeisiin. Sijoittaja ei kuitenkaan huomioi, että lähtökohtaisesti tehokkaasti toimivat markkinat ovat jo huomioineet tiedotteen faktat välittömästi pörssikursseissa tiedotteen julkistamisen jälkeen (Investori - Sijoittamisen psykologiasta 2011).

Ylpeys saa ihmiset kertomaan hyvin onnistuneista sijoituksistaan ja katumus unohtamaan huonosti menneet kaupat. Nämä tunteet tulevat sijoittajille usein kalliiksi, koska niiden seurauksesta ihmiset usein myyvät halvalla ja ostavat kalliilla eli tekevät juuri päinvastoin kuin tuotontavoittelussa pitäisi tehdä. Ihmiset kokevat ylpeyttä hyvin menestyneistä osakehankinnoista ja näin ollen he mielellään kotiuttavat voitot nopeasti eivätkä anna voittojen juosta. Katumuksen tunteet aiheuttavat sen, että ihmiset eivät yleensä myy osakkeita tarpeeksi nopeasti vaan välttävät tappioiden ottamista, koska se tuntuu epämiellyttävältä. Ihmiset eivät siis pidä siitä, että he joutuvat myöntämään tehneensä huonon sijoituksen ja jättävät laskeneet osakkeet myymättä sillä ajatuksella, että ne myydään sitten kun kurssit ovat nousseet takaisin hankintahintaan.

Sijoituspäätöksiin vaikuttavat voimakkaasti myös ihmisten sosiaalinen laumakäyttäytyminen. Yleisesti sosiaaliset ihmiset sijoittavat osakkeisiin ei niin sosiaalisia ihmisiä todennäköisemmin, koska sosiaaliset ihmiset ovat kuulleet tuttaviltaan juttuja hyvin tuottaneista sijoituksista ja mielenkiintoisista yhtiöistä. Nykyisin sijoituksista puhutaan avoimemmin kuin muutama vuosikymmen sitten. Tämän seurauksesta on muun muassa syntynyt useita sijoitusyhteisöjä, joissa esimerkiksi perheet ja tuttavat kasaavat yhdessä osakesalkun. Tuttavien lisäksi kuumista sijoituskohteista voi kuulla paljon myös mediassa. Tuttavien tai median tarinoissa esitelty-

jä sijoitusvihjeitä ei kuitenkaan kannata sokeasti seurata. Lauman mukana kulkeminen on nimittäin todistettu keskimääräistä huonommin tuottavaksi strategiaksi.

Edellä mainitut psykologiset ongelmat ovat toki osaltaan mukana osingon kasvusijoitusstrategiaa noudattavien sijoittajien elämässä, mutta niiden vaikutus pyritään minimoimaan kattavilla ja helposti noudatettavilla sijoitussäännöillä.

Liian suuresta itseluottamuksesta ei pääse koitumaan kohtuuttoman suurta harmia, kun osakesalkun osake- ja toimialakohtainen hajautus pidetään sijoitusstrategian mukaisissa normeissa. Esimerkiksi 20 osakkeen sijoitussalkussa voidaan sallia yhden osakkeen painoarvo maksimissaan kahdeksaan prosenttiin koko salkun arvosta pitäen kuitenkin mielessä toimialakohtainen hajautus. Tällöin suuria riskisijoituksia ei pitäisi päästä syntymään.

Lisäksi osingon kasvusijoittaminen on pitkän tähtäimen sijoitusstrategia, joten sijoittajan ei juuri tarvitse huolehtia lyhyen tähtäimen näkymistä eikä näin ollen tehdä toimenpiteitä jok'ikisen yhtiön liittyvän uutisen perusteella.

Osingon kasvusijoittamisessa on selkeät myyntisäännöt, jolloin paljon nousseita osakkeita ei myydä hätiköiden ja nopeasti laskevat osakkeet myydään pian, jos myynnille on riittävät perustelut, kuten esimerkiksi osingon laskeminen. Näin ollen sijoittajan tunnetilat eivät juuri pääse vaikuttamaan sijoituspäätöksiin. Lyhyen tähtäimen kurssilasku saattaakin tarjota osingon kasvusijoittajalle loistavan paikan laskea omistuksensa keskihintaa, mikäli kurssilasku ei merkittävästi vaikuta yhtiön pitkän tähtäimen näkymiin.

Ehkä merkittävimpana osingon kasvusijoittajan psykologisena ongelmana on sosiaalisen käyttäytymisen vaikutus sijoituspäätöksiin. Lähinnä siksi, että Internetistä löytyy useita aiheeseen liittyviä blogeja ja sijoittajien ratkaisut ovat usein samansuuntaisia.

Bloggaajat ovat kuitenkin usein erittäin kokeneita ja asiaan hyvin paneutuneita sekä edustavat maailman laajuudessa sijoittajayhteisössä toistaiseksi vain pientä murto-osaa. Lisäksi suuri osa osingon kasvusijoittajista tekee kuitenkin omat analyysinsä ja noudattavat sijoitusstrategian osto- ja myyntisääntöjä. Näin ollen sopulikäyttäytymisestä tuskin aiheutuu merkittävää haittaa osingon kasvusijoittajille verrattuna esimerkiksi kaveriporukan lauantai-iltaisin järjestettävään sijoitus- ja hupitilaisuudessa tehtyihin sijoitusratkaisuihin.

Osingon kasvusijoittaja rakentaa siis hyvin hajautetun osakesalkun isolla turvamarginaalilla hankituista osinkoa kasvattavista kansainvälisistä laatu-yhtiöistä. Hän seuraa salkun ja yhtiöiden kehitystä, tarvittaessa muokkaa sijoituksiaan ja sijoittaa osingot uudelleen.

12 Case: Osakeanalyysi

Kun osakeseulontatyökalulla on löytänyt listan osakkeita, on hyvä tehdä yksityiskohtainen analyysi potentiaalisesta ostokohteesta. Hyvin tunnettu yhtiö McDonald's Corporation näyttää tällä hetkellä täyttävän kaikki kriteerit, joten otetaan se tarkemman analyysin kohteeksi. Alla vielä muistutuksena TheDividendguyBlogin seuloaehdot ja suluissa McDonald'sin tämän hetkiset tunnusluvut (Morningstar 2013. MCD):

Osinkotuotto: yli 3 %	(3,26 %)
5 vuoden osingon kasvu: positiivinen	(13,90 %)
Osingonjakosuhte: alle 75 %	(55 %)
Oman pääomantuotto(ROE): yli 10 %	(37,80 %)
5 vuoden vuosittainen liiketuloksen kasvu: positiivinen	(4,76 %)
P/E luku: alle 20	(17,09)

McDonald's on kansainvälinen ravintolaketju, joka tarjoaa edullisia ruokia, juomia ja aamiaismenun. Vuoden 2012 lopussa yrityksellä oli 119 eri maassa 34 480 ravintolaa, joista 27 882 oli franchise- tai lisensioitujaravintoloita. Yritys itse omisti siis 6598 ravintolaa. Yritys on perustettu 1940 Illinoiksen Oak Brooksissa yhdysvalloissa (Finance.Yahoo 2013.).

McDonald's on maksanut osinkoa vuodesta 1976 lähtien ja nostanut vuosittain osinkoaan 36 vuotta. Yrityksen edellinen osingon korotus tehtiin syyskuussa 2012, jolloin neljännesvuositain jaettava osinkoa korotettiin 10 % 0,70 dollarista 0,77 dollariin(McDonald's dividends 2013.).

McDonald'sin suurimpia kilpailijoita ovat Yum Brands (YUM), Starbucks (SBUX) and Burger King (BKW).

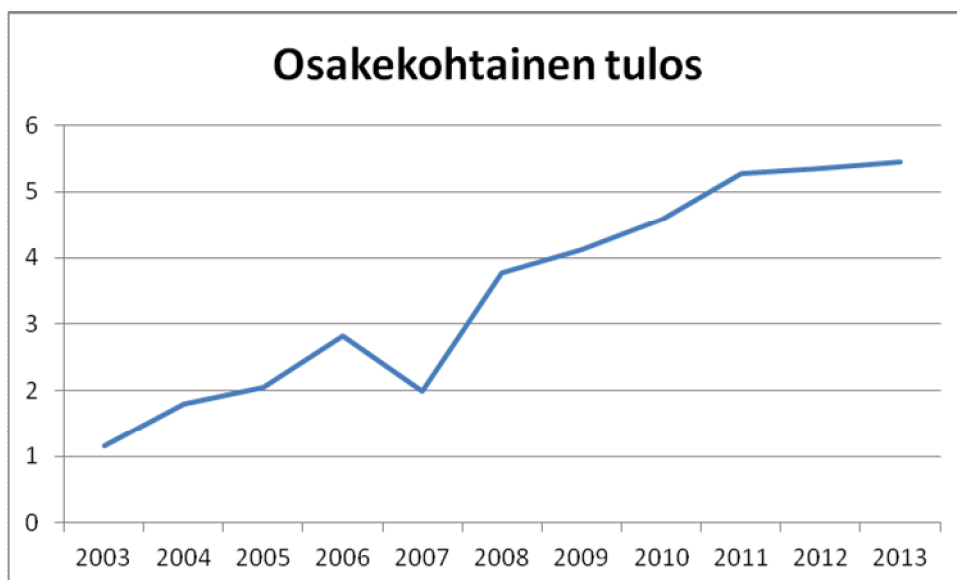
McDonald'sin päätöskurssi 30.8.2013 oli 94,36 \$.

Kymmenen vuoden aikana osake on tuottanut 17,37 % vuosittain.



Kuva 6: McDonald's Corporationin osakekurssin kehitys kymmeneltä vuodelta (Morningstar 2013. MCD)

McDonald's on nostanut osakekohtaista tulosta loistavasti vuodesta 2003 lähtien. Vuonna 2003 osakekohtainen tulos oli 1,15\$ ja tämän vuoden analytikkoennusteilla osakekohtainen tulos tulee olemaan noin 5,45\$ (Morningstar 2013.). Yhtiö on siis onnistunut kasvattamaan osakekohtaista tulostaan 16,83 % vuosittain.



Kuva 7: McDonald's osakekohtainen tulos vuosilta 2003 - 2013.

Viimeisten kahdenkymmenen vuoden ajan McDonald'sin kansainväliset liiketoimet ovat olleet merkittävässä roolissa tuloksen kasvattamisessa ja ne tulevat varmasti olemaan isossa roolissa myös tulevaisuudessa, vaikka vain hieman yli puolet yrityksen tuloksesta tulee Yhdysvaltojen ulkopuolelta.

Toinen tulokseen positiivisesti vaikuttanut tekijä on yrityksen kyky muokata ruokalistaansa ja ravintolatoimintojaan muita kilpailijoita tehokkaammin. Tästä esimerkkinä ovat terveellisempien ruokavaihtoehtojen kuten salaattien lisääminen ruokalistalle muutamia vuosia sitten.

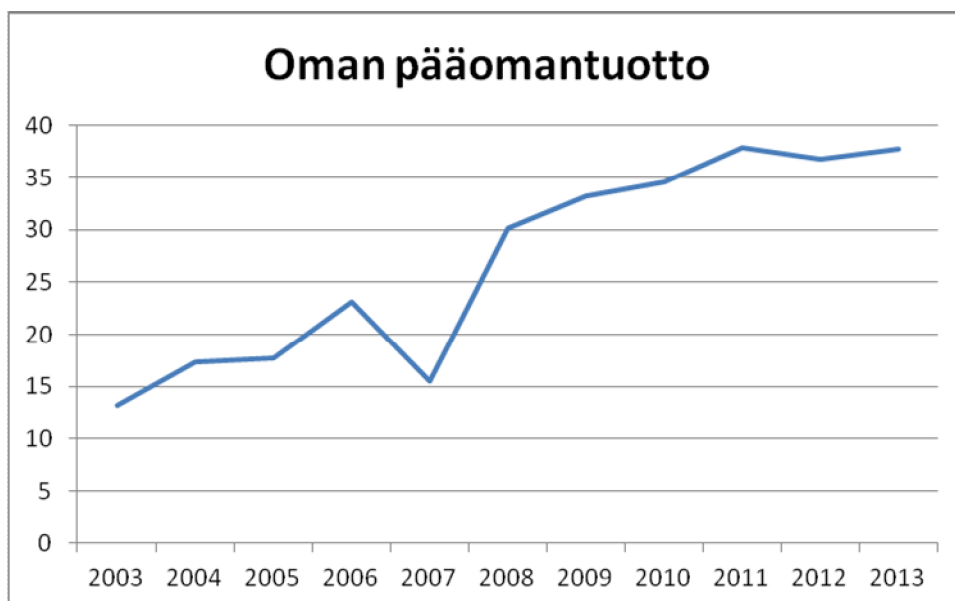
McDonald'sin tulevaisuuden kasvutavoitteet ovat seuraavanlaiset:

Vuosittainen myynnin kasvattaminen 3 - 5 %

Vuosittainen liikevoiton kasvattaminen 6 -7 %

Sijoitetun pääoman tuotto 14 - 19 %

Yhtiön oman pääomantuotto on noussut vuoden 2003 13 prosentista vuoden 2013 38 prosenttiin (Morningstar 2013.). Oman pääomantuoton kasvu on positiivinen asia vaikkakin tasainen päälle 15 % tuotto on jo hyvä.



Kuva 8: McDonald's oman pääomantuotto vuosilta 2003 - 2013

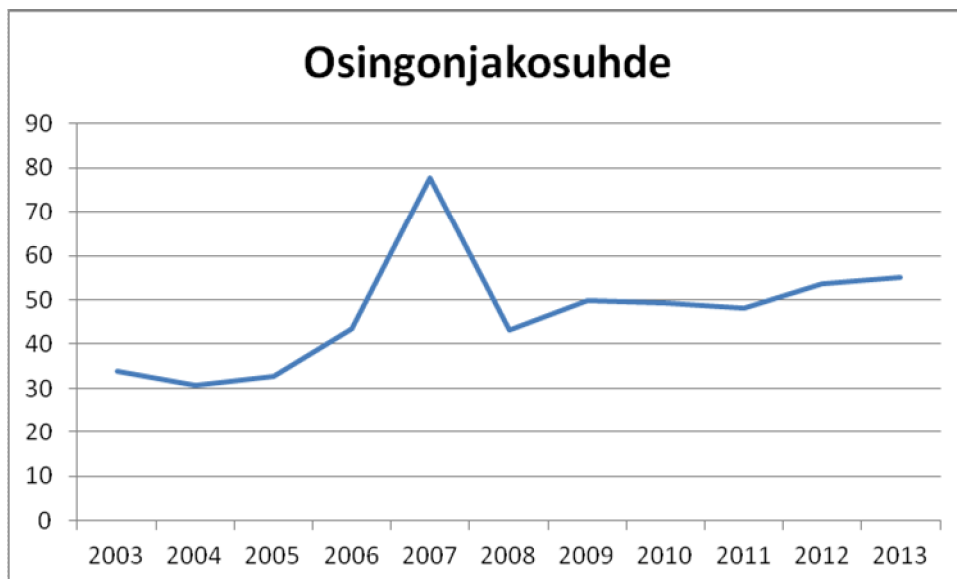
McDonald's on kasvattanut osinkoaan vuosina 2003 - 2013 keskimäärin vuodessa 22.36 %, joka on paljon suurempi, kuin osakekohtaisen tuloksen kasvu.



Kuva 9: McDonald's osakekohtainen osinko vuosilta 2003 - 2013

22 % vuosittainen osinko kasvu tarkoittaa, että osinko kaksinkertaistuu noin 3,5 vuoden välein. Historiallisen datan perusteella McDonald's on onnistunut kaksinkertaistamaan osinkonsa keskimäärin noin 3,5 vuoden välein vuodesta 1976 lähtien.

Yrityksen osingonjakosuhte on kasvanut vuoden 2003 34 prosentista vuoden 2013 55 prosenttiin (Morningstar 2013.). Tämä johtuu siitä, että McDonald's on kasvattanut osinkoaan osakekohtaista tulosta nopeammin. Matala osingonjako suhde on parempi siinä mielessä, että se antaa tilaa jatkuvalla osingon kasvulle eikä lyhyen aikavälin tuloksen heilahtelut tällöin pääse juurikaan vaikuttamaan osingon kasvattamiseen.



Kuva 10: McDonald's osingonjakosuhte vuosilta 2003 - 2013

Tällä hetkellä McDonald'sin osake on houkuttelevan hintainen osakekurssin ollessa alle 15 kertaa osakekohtaisen tuloksen. Lisäksi osinkotuotto on noin 3,3 % ja osingonjakosuhte on kestäväällä tasolla.

13 Case: Osakesalkku (5 osaketta)

Yksinkertaisuuden vuoksi valitaan esimerkisalkkuun viisi osinkoa tasaisesti kasvattanutta ja sijoitusstrategiaan sopivaa osaketta eri toimialoilta. Tiedot perustuvat 13.9.2013 päätöskurssiin. Alla on lyhyet kuvaukset yhtiöistä.

1.

Nimi: AT&T Inc (Morningstar 2013. T)

Toimiala: Teleoperaattori

P/E - luku: 12,8

Osinkotuotto: 5,2 %

Osingon kasvu 5v: 3,8 %

2.

Nimi: Caterpillar Inc (Morningstar 2013. CAT)

Toimiala: Teollisuus

P/E - luku: 10,9

Osinkotuotto: 2,8 %

Osingon kasvu 5v: 8,2 %

3.

Nimi: Chevron Corp (Morningstar 2013. CVX)

Toimiala: Energia

P/E - luku: 9,7

Osinkotuotto: 3,2 %

Osingon kasvu 5v: 9,2 %

4.

Nimi: McDonald's Corporation (Morningstar 2013. MCD)

Toimiala: Ravintola

P/E - luku: 15,5

Osinkotuotto: 3,2 %

Osingon kasvu 5v: 13,9 %

5.

Nimi: Medtronic Inc (Morningstar 2013. MDT)

Toimiala: Terveystenhoito

P/E - luku: 12,5

Osinkotuotto: 2,1 %

Osingon kasvu 5v: 15,8 %

Kyseisistä osakkeista tasapainoisesti rakennetun 10 000 euron osakesalkun tunnusluvut olisivat:

Osakkeiden nimet: AT&T Inc, Caterpillar Inc, Chevron Corp, McDonald's Corporation, Medtronic Inc

Toimialat: Teleoperaattori, Teollisuus, Energia, Ravintola, Terveystenhoito

P/E - luku: 12,3 (12,8 + 10,9 + 9,7 + 15,5 + 12,5 / 5)

Osinkotuotto: 3,3 % (5,2 + 2,8 + 3,2 + 3,2 + 2,1 / 5)

Osingon kasvu 5v: 10,2 % (3,9 + 8,2 + 9,2 + 13,9 + 15,8 / 5)

Beta: 0,92 (0,33 + 1,87 + 1,16 + 0,29 + 0,95 / 5)

Tuotto 5v: 28,54 % (14,2 + 53,1 + 31,0 + 2,8 + 41,6 / 5)

Osingot 5v: 1900€

Kokonaistuotto 5v: 47.4 % (8,1 % pa.)

Yleisindeksin kokonaistuotto 5v: 35,8 % (6,3 % pa.)



Kuva 11: Esimerkkisalkun osakkeiden viiden vuoden tuottokuvio (Finance.Yahoo 2013. MCD, MDT, CAT, T, CVX).

Hajauttamalla esimerkiksi näihin viiteen yhtiöön saisi sijoittaja hajautetun ja maltillisesti arvostetun osakesalkun, jonka osinkotuotto kuluvana vuonna olisi 3,3 % ja osingon kasvu 10,2 %. Todellisuudessa osakesalkkuja kannattaisi hajauttaa vielä useampaan yhtiöön, mutta tästä esimerkistä saa hyvin kuvan, miltä osingon kasvusijoittajan osakesalkku voisi näyttää.

Kyseiseen esimerkkisalkkuun sijoitettu 10 000€ olisi kasvanut viidessä vuodessa 12 854 euroon ja osinkoja olisi saanut päälle noin 1900 euroa. Salkunkokonaistuotto olisi siis ollut edellisten viiden vuoden ajalta noin 47,4 % ilman osinkojen uudelleen sijoittamista. Vertailuindeksi S&P 500 tuotti samalla aikavälillä noin 35,8 %.

Lisäksi esimerkkisalkun beta eli markkinariskiä ja kokonaistuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta mittaava kerroin on alle yhden (0,92). Alle yhden beta tarkoittaa, että salkun osakkeet reagoivat markkinoiden muutoksiin keskimäärin vähemmän (Pörssisäätiö 2013. Beta-kerroin). Käytännössä siis pienemmällä riskillä on saanut suuremman tuoton.

Laskut:

Osingot ja osinkotuotot 5 vuotta sitten:

T 30,4 -> 1,60 = 5,3 % (Finance.Yahoo 2013. T) (Dividata 2013. T)

CAT 66,5 -> 1,68 = 2,5 % (Finance.Yahoo 2013. CAT) (Dividata 2013. CAT)

CVX	$86,9 \rightarrow 2,60 = 3,0 \%$ (Finance.Yahoo 2013. CVX) (Dividata 2013. CVX)
MCD	$63,2 \rightarrow 2,00 = 3,2 \%$ (Finance.Yahoo 2013. MCD) (Dividata 2013. MCD)
MDT	$52,5 \rightarrow 0,76 = 1,5 \%$ (Finance.Yahoo 2013. MDT) (Dividata 2013. MDT)
Salkku	$3,1 \%$ ($5,3 + 2,5 + 3,0 + 3,2 + 1,5 / 5$)

5 vuoden osingot yhteensä: 1900,13€ ($310,00 + 341,62 + 376,47 + 414,86 + 457,18$)

1 vuosi: $10\ 000 \times 0,031 = 310,00\text{€}$

2 vuosi: $310 \times 1,102 = 341,62$

3 vuosi: $341,62 \times 1,102 = 376,47$

4 vuosi: $376,47 \times 1,102 = 414,86$

5 vuosi: $414,86 \times 1,102 = 457,18$

Beta:

T 0,33 (Finance.Yahoo 2013. T)

CAT 1,87 (Finance.Yahoo 2013. CAT)

CVX 1,16 (Finance.Yahoo 2013. CVX)

MCD 0,29 (Finance.Yahoo 2013. MCD)

MDT 0,95 (Finance.Yahoo 2013. MDT)

Salkku 0,92 ($0,33 + 1,87 + 1,16 + 0,29 + 0,95$)

Esimerkkisalkussa esitetyt osakkeet eivät ole sijoitussuosituksia, koska en ole ammattimainen sijoitusneuvoja. Itse kuitenkin näen kyseiset osakkeet tämän hetken hieman yläkanttiin arvoitetussa osakemarkkinassa mielenkiintoisina sijoituskohteina. Omistan case esimerkissä mainituista osakkeista Caterpillar Inciä, Chevron Corpia, McDonald's Corporationia ja Medtronic Inciä.

14 Rahoituksen asiantuntijan johtopäätökset

Nordnetin meklari Juuso Lindström luki opinnäytetyöni ja antoi kommenttinsa osingonkasvusi joittamista. Hän kokee osingon kasvusi joittamisen menestyväksi pitkän aikavälin sijoitusstrategiaksi, johon suomalaisten yksityissi joittajien tulisi tutustua esimerkiksi opinnäytetyöni avulla.

Kuten Juuson kommentteista käy ilmi, suomalaiset sijoittajat pääsisivät vakaampiin sijoitus tuottoihin osingon kasvustrategialla, koska tällä strategialla osakesalkun hajautus tulee lähes automaattisesti. Lisäksi sijoituskohteiksi valitaan vakaita laatuyhtiöitä, toisin kuin suomalaisilla on yleensä tapana sijoittaa riskisempiin kasvuyhtiöihin. Alla Juuson kommentit:

”Osingonkasvusijoittaminen on erinomainen, Suomessa kummallisen vähälle huomiolle jäänyt sijoitusstrategia suoriin osakkeisiin. Tähän on ehkä syynä se, että suomalaiset sijoittavat harmillisen usein ainoastaan kotimaisiin osakkeisiin, kun taas maailman parhaat osingon kasvattajat löytyvät Helsingin pörssin ulkopuolelta. Tässä sijoitusstrategiassa tärkeässä roolissa on automaattisesti myös hajauttaminen, mikä tuntuu olevan yksi vaikeimmista asioista piensijoittajille. Liian kova usko omiin kykyihin osakepoimijana ja sijoittaminen suomalaisiin käännetyhtiöihin koituu monen sijoitusvarallisuuden kohtaloksi.

Osingonkasvusijoittamisessa on se hyvä puoli, ettei säästäjän tai sijoittajan tarvitse olla toimialaekspertti, vaan luvut puhuvat puolestaan. Suurin osa yrityksistä pyrkii hankkimaan liiketoiminnalleen kestäviä kilpailuetuja, ja vuosia jatkunut osingon ja tuloksen kasvu kertoo todellisesta kilpailuedusta numeroin. Amerikkalaisten yhtiöiden positiivinen puoli on myös kvartaaleittain maksettava osinko, mikä antaa tasaista kassavirtaa ja minimoi osingon irtoamisen vaikutuksen osakkeen kurssiin. Ainoa osingonkasvusijoittamisen negatiivisena puolena nähtävä asia on että monelle piensijoittajalle osakekaupan minimivälityspalkkio muodostuu liian korkeaksi tasaiseen säästämiseen. Myös hajauttaminen kymmeneen eri osakkeeseen voi tulla kalliiksi, mutta tämä on mahdollista ratkaista esimerkiksi Dividend Aristocrats -indeksiin sijoittavalla ETF -rahastolla.

Juuso Lindström
Meklari, Nordnet”

15 Itsearviointi ja johtopäätökset

Osingon kasvusijoittaminen on siis sijoitusstrategia, jossa sijoitetaan isoihin alansa johtaviin, vahvan hinnoitteluvoiman omaaviin ja mielellään kansainvälisesti toimiviin yhtiöihin, jotka ovat pystyneet kasvattamaan vuosittain osingon jakoaan jokainen vuosi usean vuoden ajan.

Osingon kasvusijoittamisen pääideana on rakentaa hyvin hajautettu osakesalkku, joka tuottaa vuosittain kasvavaa osinkovirtaa keskimääräistä markkinaa vastaavalla tai jopa alemmalla riskillä.

Opinnäytetyön toteutin konstruktiivisena tutkielmana käyden ensin teorian läpi ja sen jälkeen käsittelemällä case esimerkkien avulla yksittäisen osakkeen analysointia sekä hajautetun osakesalkun rakentamisen.

Hajautetun esimerkkiosakesalkun rakensin siten, että salkku täyttäisi teoriaosiossa mainitut kriteerit osakkeiden valintaa varten. Kriteerit on käyty läpi kappaleessa 9 Miten löydän hyviä osinkoyhtiöitä.

Tutkimuksesta kävi ilmi, että osingon kasvusijoitusstrategian mukaisesti rakennetulla osakesalkulla on mahdollista päästä markkinoita vastaaviin tai jopa korkeampiin tuottoihin markkinoita pienemmällä riskillä. Lisäksi esimerkkisalkku tuottaisi passiivista osinkotuloa, jonka sijoittaja pääsisi käyttämään uudelleen sijoittamiseen tai arjen tarpeisiin.

Opinnäytetyön tuotoksena tein sijoitusoppaan, jossa kuvataan sijoitusstrategia, tuotto-odotukset ja opastetaan sijoituskohteiden etsimisessä. Sijoitusopas on tarkoitettu yhdessä käytettäväksi tämän opinnäytetyön kanssa. Sijoituksia ei kuitenkaan tule tehdä pelkästään oppaassa ja opinnäytetyössä mainittujen kriteerien perusteella, vaan sijoituskohteiden valinnassa tulee aina käyttää myös omaa harkintakykyään.

Opinnäytetyön ja oppaan tarkoituksena on tarjota yksityissijoittajille sijoitusstrategia, johon pohjautua sijoituspäätöksiä tehdessä. Näin sijoittajat voivat välttyä muun muassa yleisimmiltä sijoittamisen psykologiasta aiheutuvilta virheiltä, kuten hätiköinniltä ja hetken mielijohteessa tehdyiltä sijoituspäätöksiltä.

Lisäksi esimerkkisalkun avulla näytettiin, että myös hajautetulla osakesalkulla voi päästä hyviin tuottoihin. Tämä toivottavasti rohkaisee sijoittajia harkitsemaan osakesalkunsa hajauttamista useampaan, kuin pariin kuumaan osakkeeseen kuten Suomessa esimerkiksi Nokian tai Talvivaaran osakkeisiin.

Esimerkkisalkun kovasta tuotosta edellisten viiden vuoden aikana olen hieman yllättynyt salkun matalasta beta-luvusta johtuen. Sijoittamisessa kuitenkin historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta ja tuotto on aina varsinkin lyhyellä aikavälillä paljon myös tuurista kiinni. Sijoittamisen kuvataankin usein olevan puoliksi tiedettä ja puoliksi taidetta.

Lopussa rahoituksen asiantuntija meklari Juuso Lindström kommentoi osingon kasvusijoittamista. Hän oli kanssani samoilla linjoilla, että varsinkin suomalaisille yksityissijoittajille tämä sijoitusstrategia olisi hyödyllinen. Juuson kommentit ovat kappaleessa 14 Rahoituksen asiantuntijan johtopäätökset.

Osingon kasvusijoitusstrategian mukaisesti rakennetun salkun prosessista saisi todennäköisesti paremmin kiinni jonkinlaisen päiväkirjan tai blogin kautta, jota on tehty vähintään noin vuoden ajan.

Teoriaosiossa onnistuin mielestäni käsittelemään sijoitusstrategiaan oleellisimmin kuuluvat osa-alueet.

Lähteet

Damodaran. A 2013. Annual Returns on Stock, T.Bonds and T.Bills: 1928 - Current. Viitattu 7.10.2013.

http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datafile/histretSP.html

David Van Knapp 2012. Has Dividend Growth Kept Up With Inflation? Viitattu 7.10.2013.

<http://seekingalpha.com/article/439171-has-dividend-growth-kept-up-with-inflation>

Dividata 2013. Viitattu 7.10.2013.

<http://www.dividata.com/stock/BP/dividend>

Dividata 2013. CAT. Viitattu 7.10.2013.

<http://www.dividata.com/stock/CAT/dividend>

Dividata 2013. CVX. Viitattu 7.10.2013.

<http://www.dividata.com/stock/CVX/dividend>

Dividata 2013. MCD. Viitattu 7.10.2013.

<http://www.dividata.com/stock/MCD/dividend>

Dividata 2013. MDT. Viitattu 7.10.2013.

<http://www.dividata.com/stock/MDT/dividend>

Dividata 2013. T. Viitattu 7.10.2013.

<http://www.dividata.com/stock/T/dividend>

Dividend Growth Investor. 2013. Spring Cleaning My Dividend Portfolio. Viitattu 7.10.2013.

<http://www.dividendgrowthinvestor.com/2013/01/spring-cleaning-my-dividend-portfolio.html>. Luettu 17.3.2013

Finance.Yahoo 2013. Business Summary McDonald's Corp. (MCD). Viitattu 7.10.2013.

<http://finance.yahoo.com/q/pr?s=MCD>

Finance.Yahoo 2013. CAT. Viitattu 7.10.2013.

<http://finance.yahoo.com/echarts?s=CAT+Interactive#symbol=cat;range=5y;compare=;indicator=volume;charttype=area;crosshair=on;ohlcvalues=0;logscale=off;source=undefined;>

Finance.Yahoo 2013. CVX. Viitattu 7.10.2013.

<http://finance.yahoo.com/echarts?s=CVX+Interactive#symbol=cvx;range=5y;compare=;indicator=volume;charttype=area;crosshair=on;ohlcvalues=0;logscale=off;source=undefined;>

Finance.Yahoo 2013. MCD. Viitattu 7.10.2013.

<http://finance.yahoo.com/echarts?s=MCD+Interactive#symbol=mcd;range=5y;compare=;indicator=volume;charttype=area;crosshair=on;ohlcvalues=0;logscale=off;source=undefined;>

Finance.Yahoo 2013. MCD, MDT, CAT, T, CVX. Viitattu 7.10.2013.

<http://finance.yahoo.com/echarts?s=MCD+Interactive#symbol=mcd;range=5y;compare=mdt+cat+t+cvx;indicator=volume;charttype=area;crosshair=on;ohlcvalues=0;logscale=off;source=undefined;>

Finance.Yahoo 2013. MDT. Viitattu 7.10.2013.

<http://finance.yahoo.com/echarts?s=MDT+Interactive#symbol=mdt;range=5y;compare=;indicator=volume;charttype=area;crosshair=on;ohlcvalues=0;logscale=off;source=undefined;>

Finance.Yahoo 2013. T. Viitattu 7.10.2013.

<http://finance.yahoo.com/echarts?s=T+Interactive#symbol=t;range=5y;compare=;indicator=volume;charttype=area;crosshair=on;ohlcvalues=0;logscale=off;source=undefined;>

Fortum 2013. Osingot - Osinkopolitiikka. Viitattu 7.10.2013.

<http://www.fortum.com/fi/sijoittajat/osaketietoa/osingot/pages/default.aspx>

Heroux. M. Dividend Investing - How to build a never ending cash distributor. Viitattu 7.10.2013.

Heroux. M. Dividend Investing - How to build a never ending cash distributor. Viitattu 7.10.2013.

Investori - Sijoittamisen psykologiasta 2011. Viitattu 7.10.2013.

<http://www.investori.com/j/artikkelit/yleistae-sijoittamisesta/127-sijoittamisen-psykologiasta>

J.P.Morgan Asset Management 2013. JPMorgan Claverhouse raises dividend for 40th consecutive year. Viitattu 7.10.2013.

<http://insights.jpmorgan.co.uk/investor/jpmorgan-claverhouse-raises-dividend-for-40th-consecutive-year/>

KONE 2012. KONE sijoituksena. Viitattu 7.10.2013.

<http://www.kone.com/corporate/fi/Sijoittajat/KONE-sijoituksena/Pages/default.aspx>

Konstruktiiivinen tutkimusote 2013. Viitattu 7.10.2013.

http://www.metodix.com/fi/sisallys/04_virtuaalikirjasto/dokumentit/aineistot/konstruktiiivinentutkimusote

Lindström. K 2007. Vaurastu arvo-osakkeilla. 11.6 Omien osakkeiden takaisinostot. Helsinki: Talentum. Viitattu 7.10.2013.

Lindström. K 2013. Torjuntavoitto osinkorintamalla. Arvopaperi. 3. 64. Viitattu 7.10.2013.

McDonald's Investors 2013. Stock Information - Dividends. Viitattu 7.10.2013.

http://www.aboutmcdonalds.com/mcd/investors/stock_information/dividends_bkp_21feb.html

Morningstar 2013. Viitattu 7.10.2013.

<http://www.morningstar.com/>

Morningstar 2013. CAT. Viitattu 7.10.2013.

<http://quotes.morningstar.com/stock/cat/s?t=cat>

Morningstar 2013. CVX. Viitattu 7.10.2013.

<http://quotes.morningstar.com/stock/cvx/s?t=cvx>

Morningstar 2013. McDonald's Corporation. Viitattu 7.10.2013.

<http://quotes.morningstar.com/stock/mcd/s?t=MCD®ion=USA>

Morningstar 2013. McDonald's Corporation - Key Ratios. Viitattu 7.10.2013.

<http://financials.morningstar.com/ratios/r.html?t=MCD®ion=USA&culture=en-US>

Morningstar 2013. MDT. Viitattu 7.10.2013.

<http://quotes.morningstar.com/stock/mdt/s?t=mdt>

Morningstar 2013. T. Viitattu 7.10.2013.

<http://quotes.morningstar.com/stock/t/s?t=t>

Pankki-opas.com. Osake sijoittaminen. Viitattu 7.10.2013.

<http://www.pankki-opas.com/osake-sijoittaminen.html>

Pörssisäätiö 2013. Beta-kerroin. Viitattu 7.10.2013.

<http://www.porssisaatio.fi/blog/dictionary/beta-kerroin/>

Pörssisäätiö 2013. Osinko. Viitattu 7.10.2013.

<http://www.porssisaatio.fi/blog/dictionary/osinko/>

S&P 500 2013. S&P 500 Dividends and Payers. Viitattu 7.10.2013.

<http://www.standardandpoors.com/indices/sp-500/en/us/?indexId=spusa-500-usduf--p-us-l-->

The Passive Income Earner. 2013. Dividend Stock Research - Looking at Company Metrics. Viitattu 7.10.2013.

<http://www.thepassiveincomeearner.com/2013/03/dividend-stock-research-company-metrics.html>. Luettu 17.3.2013

TheDividendGuyBlog. 2013. Best 2013 Dividend Stocks. Viitattu 7.10.2013.

<http://www.thedividendguyblog.com/2013/01/01/best-2013-dividend-stocks/>

Ålandsbanken 2013. Säännöllinen säästäminen. Viitattu 7.10.2013.

http://www.alandsbanken.fi/info/opencms/Finland/fi/pankkipalvelut/saasta_ ja_sijoita/laskin/saannollinen_saastaminen/index.html

Kuvat

Kuva 1: Morningstar seurantalista (Morningstar 2013).	10
Kuva 3: KONE Oy:n liikevaihto alueittain (KONE Oy 2012).....	16
Kuva 4: Korkoa korolle efekti ja osingon kasvusijoittaminen (Seligson & Co 2013).....	18
Kuva 5: Osinkojen uudelleen sijoittaminen (J.P.Morgan 2013.).....	19
Kuva 6: McDonald's Corporationin osakekurssin kehitys kymmeneltä vuodelta (Morningstar 2013. MCD)	23
Kuva 8: McDonald's oman pääomantuotto vuosilta 2003 - 2013.....	25
Kuva 9: McDonald's osakekohtainen osinko vuosilta 2003 - 2013.....	25
Kuva 10: McDonald's osingonjakosuhte vuosilta 2003 - 2013	26
Kuva 11: Esimerkkisalkun osakkeiden viiden vuoden tuottokuvio (Finance.Yahoo 2013. MCD, MDT, CAT, T, CVX).....	28

Taulukot

Taulukko 1: S&P 500 vuosittainen osingon kasvu ja inflaatio (Van Knapp 2012).

Taulukko 2: Kuukausisäästämisen korkoa korolle efekti (Ålandsbanken 2013)

Liitteet

Osingon kasvusijoitusstrategia.....	38
-------------------------------------	----

Osingon kasvusijoitusstrategia

Miksi osingon kasvusijoittaminen?

Osingon kasvusijoittaminen on sijoitusstrategia, jossa sijoitetaan isoihin alansa johtaviin, vahvan hinnoitteluvoiman omaaviin ja mielellään kansainvälisiin yhtiöihin, jotka ovat pystyneet kasvattamaan vuosittaista osingon jakoaan jokainen vuosi usean vuoden ajan. Osingon kasvusijoittamisessa valitaan yhtiöitä, jotka ovat kasvattaneet vuosittaisia osinkojaan mielellään vähintään 10 vuotta. Tämä on todistus yhtiön kyvystä selviytyä taloussuhteiden vaihtelujen yli. Yleensä 10 vuoden ajanjaksolle mahtuu kansantalouden ylä- ja alamäkiä ja vain harvat yhtiöt pystyvät kasvattamaan osinkoaan hankalien taloussuhdanteiden yli.

Osingon kasvusijoittaminen on pitkän tähtäimen sijoitusstrategia eikä sillä pyritä suuriin pika-voittoiin, vaan enemminkin vakaaseen vaurastumiseen markkinatilanteesta riippumatta. Laadukkaiden yhtiöiden osakkeita pyritään ostamaan mahdollisimman halvalla arvostuksella eli mahdollisimman suurella turvamarginaalilla.

Lähtökohtaisesti osakkeet tullaan pitämään vuosikymmeniä tai ikuisesti ja nautitaan yhtiöiden tarjoamasta vuosittain kasvavasta osinkovirrasta, jollei mitään dramaattista tapahdu omistettujen yhtiöiden tilanteissa. Osingon kasvusijoittaminen on sijoitusstrategiana lähinnä 'osta ja seuraa' tyyppinen strategia eikä suinkaan 'osta ja unohda' tyyppinen strategia. Omistettujen yhtiöiden tilannetta tulee seurata mielellään kuukausittain tai vähintään neljännesvuosittain.

Selkeä myyntipaikka voi tulla vastaan, jos pitkään osinkoja kasvattanut yhtiö päättääkin laskea osinkoaan. Tämä on selkein myyntisignaali. Muita myyntisignaaleja ovat esimerkiksi omistetun yhtiön lunastaminen toisen yhtiön toimesta tai yksittäisen omistuksen painoarvon paiminen kohtuuttoman suureksi sijoitussalkkuun nähden (Dividend Growth Investor 2013).

Osingon kasvusijoitusstrategiassa osakesalkku pyritään hajauttamaan erittäin hyvin mielellään noin 20 - 40 eri yhtiön osakkeisiin mahdollisimman hyvällä toimialallisella sekä maantieteellisellä hajautuksella. Hajauttaminen on erityisen tärkeää, koska omistukset tullaan pitämään lähtökohtaisesti vuosikymmeniä. Lisäksi monet tähtäävät aikaistetulle eläkkeelle pääsystä, jolloin he eläisivät yhtiöiltä saatujen osinkojen varassa. Tällöin on tietysti ensiarvoisen tärkeää, että osinkovirta pysyy mahdollisen tasaisena ja varmana.

Sijoitusstrategiasta tekee erittäin toimivan se, että sijoitusstrategia on erittäin selkeä eikä näin ollen hätiköityjä ratkaisuja pitäisi päätyä tekemään hetken mielihoiteesta. Ylöskirjoite-

tut säännöt sijoitusstrategian noudattamisesta estävät yleisimpien ihmisen psykologiasta johtuvien sijoitusvirheiden tekemisen.

Korkoa korolle efekti ja osingon kasvusijoittaminen

Yksi tärkeimmistä tekijöistä pitkäaikaisessa sijoittamisessa kuten osingon kasvusijoittamisessa on korkoa korolle efekti. Korkoa korolle efekti tarkoittaa kirjaimellisesti sitä, että vuosien saatossa sijoittaja saa korkoa sijoittamalleen pääomalle sekä jo edellisinä vuosina maksetuille koroille.

Esimerkiksi 10 % vuosituotolla 100 euron sijoitus kasvaisi ensimmäisenä vuotena 110 euroon ja toisena vuotena jo 121 euroon. Toisena vuotena sijoittaja pääsee siis nauttimaan jo korkoa korolle efektistä, koska tällöin hän saa jo ensimmäisen vuoden korolle korkoa sijoittamansa pääoman lisäksi. Toisena vuotena korkoa kertyy siis sijoitetulle pääomalle 10 euroa ($100 \times 10\%$) ja ensimmäisen vuoden korolle 1 euro ($10 \times 10\%$).

Ensimmäisten vuosien aikana korkoa korolle efekti ei vaikuta kovin merkittävältä, mutta tuotot nousevat eksponentiaalisesti vuosikymmenten saatossa. Osingon kasvusijoittajalle merkittävää on juuri osingon kasvun korkoa korolle efekti. Esimerkiksi tänä päivänä 1000 euroa vuodessa osinkoa saava 20-vuotias opiskelija tienaisi 50-vuotiaana noin 17 000 euroa vuosittaisista osingoista olettaen, että vuosittainen osingon kasvuprosentti olisi tuona aikana 10 % eikä hän sijoittaisi saman aikana osakkeisiin senttiäkään.



Kuva 4: Korkoa korolle efekti ja osingon kasvusijoittaminen (Seligson & Co 2013)

Osingon kasvusijoittajana korkoa korolle efektiä saa vielä voimistettua osinkojen uudelleen sijoittamisella. Osingot maksetaan usein rahana ja ne voi käyttää heti uusien osakkeiden ostoon. Usein puhutaan osinkojen uudelleen sijoittamisesta saman yhtiön osakkeisiin, mutta osingon kasvustrategialla osingot kannattaa sijoittaa sen hetkisen salkun hajautuksen ja potentiaalisten ostokohteiden perusteella. Tärkeintä on kuitenkin sijoittaa osingot uudelleen

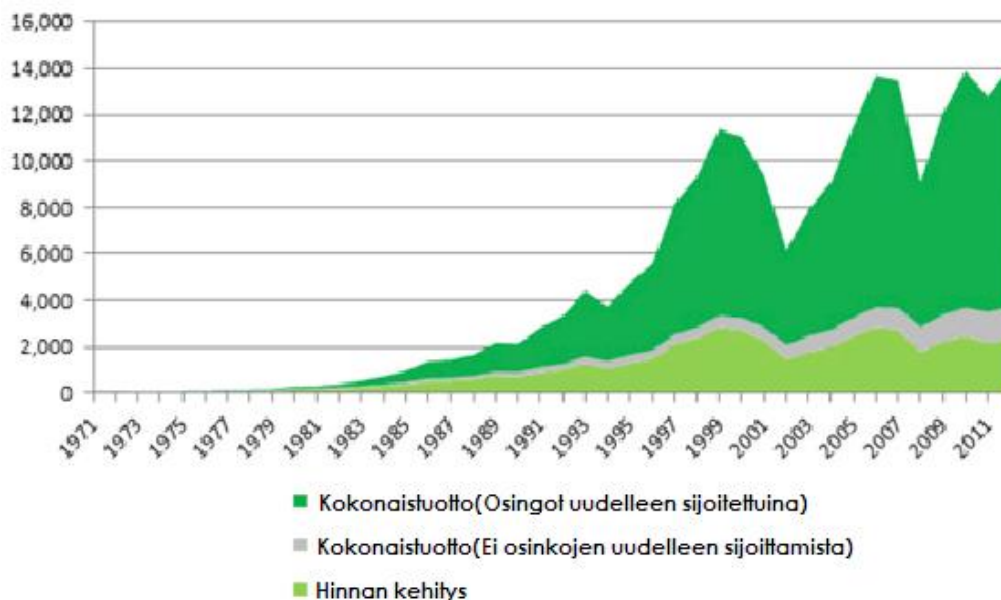
edes jotenkin, jotta korkoa korolle efektiä saisi voimistettua entisestään. Alla oleva kuva esittää, miten merkittävästi osinkojen uudelleen sijoittaminen vaikuttaa salkun tuottoon.

Alla olevasta kuvasta näkee hyvin, miten suuri merkitys osinkojen uudelleen sijoittamisella on pitkän aikavälin tuottoon. Kuvassa näytetään JPMOrgan Calverhouse Investment Trust rahaston tuotto kolmeen eri tuottokäyrään jaettuna vuodesta 1972 vuoteen 2012. JPMOrgan Calverhouse Investment Trust rahasto sijoittaa hajautetusti isoihin Iso-Britannialaisiin laatu-yhtiöihin.

Kuvan tuottokäyrät on jaettu kokonaistuottokäyriin, joissa toisessa osingot on uudelleen sijoitettu rahastoon ja toisessa ei, sekä pelkkää arvonnousua kuvaavaan käyrään.

Vuonna 1972 rahastoon sijoitettu 100 euroa olisi noussut vuoteen 2012 mennessä noin 2300 euroon osingot poisluettuina. Osingot mukaan luettuna, mutta ei uudelleen sijoitettuina 100 euroa olisi noussut noin 3700 euroon. Osingot uudelleen sijoitettuina tuotto 100 euron sijoituksella olisi noussut huimasti noin 14 000 euroon. 40 vuoden aikana osinkojen uudelleen sijoittaminen olisi siis tuottanut lähes neljä kertaa enemmän, kuin ilman osinkojen uudelleen sijoittamista. Ero olisi rahana erittäin paljon merkittävämpi, jos alkusijoitus olisi realistisemmin tuhansia tai kymmeniä tuhansia euroja 100 euron sijaan.

Osingon kasvusijoittajalle on siis erittäin tärkeää sijoittaa saamansa osingot uudelleen, koska sijoitushorisontti on lähtökohtaisesti erittäin pitkä ja näin korkoa korolle efektin saa hyödynnettyä mahdollisimman tehokkaasti.



Kuva 5: Osinkojen uudelleen sijoittaminen (J.P.Morgan 2013.)

Vuosittaiseksi osinkotuotoksi valittiin 4 %, koska vuoden 2012 loppukursseilla laskettuna Helsingin pörssin osinkotuotto oli noin 4,5 % (Lindström 2013). Laskelmat tehtiin havainnollistamaan, että jo pienelläkin kuukausittaisella säästösummalla saa kasattua merkittäviä omai-

suuksia pitkällä aikavälillä korkoa korolle efektin avulla. Tuhannen euron kuukausittainen säästäminen on varmasti monelle erittäin hankalaa tai jopa lähestulkoon mahdotonta, mutta siihen on mahdollista päästä varsinkin keskimääräistä paremmilla tuloilla ja pitämällä kulut tiukasti aisoissa.

Miten löydän hyviä osinkoyhtiöitä?

Hyvien osinkoyhtiöiden etsiminen on hyvä aloittaa esimerkiksi Dividend Aristocrats, Champions ja Achievers listojen kautta. Näiltä listoilta voi sitten tarkentua yksittäisiin yhtiöihin, jotka parhaiten sopivat omaan sijoitussalkkuun. Listat ovat hyvä paikka aloittaa potentiaalisten ostokohteiden etsintä, mutta yksin listalla olo ei tarkoita, että osake olisi hyvä sijoitus. Siksi yksittäisiin yhtiöihin tulee tutustua vielä erikseen ja tarkasti ennen sijoituspäätöksen tekoa. Listalla olevat osakkeet voivat aivan yhtä hyvin olla esimerkiksi yliarvostettuja, kuin muutkin osakkeet.

- Dividend Aristocrats list (<http://whatisdividend.com/dividend-aristocrats-list/>)
- Dividend Champions list (<http://whatisdividend.com/dividend-champions-list/>)
- Dividend Achievers list (<http://whatisdividend.com/dividend-achievers-lists/>)

Yksittäisiä osakkeita voi etsiä osakkeiden seulontatyökaluilla (stock screener), joihin voi asettaa haluamansa etsintäarvot osakkeen tunnusluvuille. Osakkeen tunnuslukuihinkaan ei kannata yksin luottaa, vaan on tärkeää tehdä yrityksestä myös fundamentaalinen analysointi, jossa analysoidaan yrityksen perusteita, tasetta, tilinpäätöstä ja yrityksen toimintaympäristöä (Pankki-opas.com).

Osakkeiden seulontatyökaluihin voi asettaa oman sijoitusstrategian mukaiset hakuehdot.

Osingon kasvusijoittaja voi käyttää hakuehtoina esimerkiksi TheDividendGuyBlogin hakuehdoja, jotka ovat seuraavanlaiset (TheDividendGuyBlog 2013.):

Osinkotuotto: yli 3 %

5 vuoden osingon kasvu: positiivinen

Osingonjakosuhde: alle 75 %

Oman pääomantuotto (ROE): yli 10 %

5 vuoden vuosittainen liiketuloksen kasvu: positiivinen

P/E luku: alle 20

Tässä kaksi käyttökelpoista ja maksutonta osakkeiden seulontatyökalua:

Finviz: <http://finviz.com/screener.ashx>

Financial Times: <http://markets.ft.com/screener/customScreen.asp>