



Musiikkialan suuryritysten suoriutuminen COVID-19 kriisissä: Vertailu Live Nation Entertainment Inc:n, Sirius XM Holdingin, Sonos Inc:n ja Spotifyn osalta vuosina 2018–2021

Roope Rosenius

Haaga-Helia ammattikorkeakoulu

Tradenomi

AMK-opinnäytetyö

2023

Tiivistelmä

Tekijä(t) Roope Rosenius
Tutkinto Tradenomi
Opinnäytetyön nimi Musiikkialan suuryritysten suoriutuminen Covid-19-kriisissä: Vertailu Live Nation Entertainment Inc:n, Sirius XM Holdingin, Sonos Inc:n ja Spotifyn osalta vuosina 2018–2021.
Sivu- ja liitesivumäärä 39 + 1
<p>Tässä opinnäytetyössä tutkittiin, onko valittujen musiikkialan suuryritysten suoriutuminen muuttanut Covid-19 kriisin aikana. Kysymyksen selvittämiseksi yrityksiä ja niiden osakkeita tutkittiin niiden eri tunnuslukujen, kuten osakekohtaisen tuloksen, tuottojen sekä liikevaihdon ja -voiton avulla. Sen lisäksi kohdeyritysten suoriutumista verrattiin myös sen pörssin indeksiin, jossa ne ovat noteerattu.</p> <p>Tutkimuksen aineisto kerättiin luotettavilta ja puolueettomilta finanssialan palveluja tarjoavilta sivuilta, kuten Yahoo Financesista ja Morningstarista. Sen jälkeen data vietiin Microsoft Officen Exceliin, jossa niitä käsiteltiin haluttuun muotoon ja tehtiin erilaisia visuaalisia taulukoita sekä graafeja.</p> <p>Tutkimuksen kohdeyrityksinä ovat neljä erilaista pörssissä noteerattua musiikkialan suuryritystä: Live Nation Entertainment Inc., Sirius XM Holdings, Sonos Inc. ja Spotify. Tutkimuksen aikaväliksi valittiin 1.1.2018-31.12.2021, eli käytännössä kaksi vuotta ennen Covid-19-virusta ja kaksi vuotta sen alettua. Näin ollen saatiin tietoa, miten kohdeyritykset ovat virukseen reagoineet.</p> <p>Tutkimuksen tulosten perusteella kohdeyritykset kärsivät Covid-19-viruksen tuomista rajoituksista, mutta sen vaikutukset jäivät lopulta melko lyhytaikaisiksi. Suurimmat pudotukset tunnuslukujen perusteella kärsi tapahtumajärjestäjä Live Nation Entertainment. Yleisesti ottaen musiikkiala on kärsinyt koronaviruksen vaikutuksista erityisesti live-tapahtumien peruuntumisen vuoksi. Kuitenkin pandemian myötä myös muutokset kuluttajien käyttäytymisessä, kuten lisääntynyt kysyntä suoratoisto- ja digitaalisten palveluiden osalta ovat tarjonneet mahdollisuuksia kasvulle ja tulonlähteiden monipuolistamiselle.</p> <p>Kokonaisuudessaan tutkimus antaa viitteitä siitä, että musiikkiala on dynaaminen ja muuntautumiskykyinen, eikä yritysten menestys riipu pelkästään markkinoiden yleisestä kehityksestä vaan myös niiden omasta kyvystä innovoida ja vastata kuluttajien tarpeisiin.</p>
Asiasanat osake, tunnusluku, sijoittaminen, pörssi, tuotto

Sisällys

1	Johdanto	1
1.1	Opinnäytetyön tavoitteet.....	1
1.2	Tutkimusongelmat ja rajaukset.....	2
1.3	Opinnäytetyön rakenne	2
2	Sijoittaminen osakkeisiin	4
2.1	Tuoton muodostus ja tehokkaat markkinat	5
2.2	Osakesijoittamisen riskit.....	6
2.2.1	Capital asset pricing model, CAPM.....	6
2.2.2	Beta, β	7
2.3	Osakesijoittamisen verotus ja kulut	7
2.4	Musiikkialaan sijoittaminen	8
2.4.1	Musiikkialaan sijoittamisen mahdollisuudet	10
2.4.2	Musiikkialaan sijoittamisen riskit.....	11
3	Yrityksen ja osakkeen tunnuslukuja.....	13
3.1	Yrityksen liikevaihto ja -voitto	13
3.2	Osakekohtainen tulos, EPS.....	13
3.3	P/E-luku	14
3.4	Osinkotuottoprosentti	15
3.5	Osakkeen hinta	15
3.6	GameStop-mania	16
4	Covid-19-virus	17
4.1	Tarttuminen ja tapaukset.....	17
4.2	Covid-19 vaikutukset osakemarkkinoihin.....	19
4.3	Tilanne keväällä 2023	20
5	Tutkimus.....	22
5.1	Tutkimusmenetelmät ja toteutus.....	22
5.2	Kohdeyritykset ja niiden valinta	22
6	Tutkimuksen tulokset.....	24
6.1	Yritysten osakkeiden tuottojen kehittyminen	24
6.2	EPS-luvun kehittyminen	25
6.3	Yritysten liikevaihdon ja liikevoiton kehittyminen.....	27
6.4	Yritysten suoriutuminen pörssinsä indeksiin nähden	29
7	Pohdinta.....	31
7.1	Tulosten tarkastelu ja yhteenveto	31
7.2	Tutkimuksen luotettavuus ja pätevyys	33

7.3	Jatkotutkimusehdotukset.....	34
7.4	Oman oppimisen arviointi.....	34
	Lähteet.....	36
	Liitteet.....	40
	Liite 1. Musiikkiteollisuuden markkinakoko vuosina 1999–2022.....	40

1 Johdanto

Kun Covid-19-virus julistettiin maailmanlaajuiseksi pandemiaksi, samalla se tarkoitti merkittäviä muutoksia tavallisten ihmisten arkeen ja vapaa-aikaan. Alkoivat rajoitukset. Enää ei voinut käydä tavallisesti esimerkiksi teattereissa, elokuvissa tai musiikkitapahtumissa kuten festivaaleilla. Tilanne oli muuttunut dramaattisesti myös toisesta, näiden tapahtumien järjestäjien, näkökulmasta. Tässä opinnäytetyössä tutkitaan, miten eri musiikkialan suuryritykset ovat suoriutuneet joulukuussa vuonna 2019 virallisesti alkaneen Covid-19-viruksen aikana.

Tästä eteenpäin opinnäytetyössä viitataan Covid-19-virukseen myös käyttäen termiä koronavirus, jotta opinnäytetyön lukeminen olisi helpompaa.

Opinnäytetyössä tutkitaan yrityksiä ja osakkeita, joiden analysoinnissa tarvitaan näiden tunnuslukuja. Lyhyesti sanottuna osakkeiden tunnusluvut ovat työkaluja, joiden avulla etenkin sijoittajat pyrkivät tekemään tulkintoja osakkeesta ja kyseisestä yrityksestä. Tulkintojen lähtökohtana on siis auttaa sijoittajaa tekemään tai olla tekemättä sijoituspäätöstä.

Aihe on ajankohtainen, sillä tutkimuksessa kohtaavat kaksi viime vuosien paljon pinnalla ollutta teemaa, Covid-19 ja sijoittaminen. Sijoittaminen on ollut nosteessa suomalaisten keskuudessa viime vuosina koronaviruksen myötä, koska tavallinen kuluttaminen esimerkiksi musiikkitapahtumiin ei ole ollut mahdollista ja näin ollen käytettävissä olevat rahavirrat ovat suuntautuneet myös kansalaisten sijoitussalkkuihin. On mielenkiintoista saada tietoa, miten koronavirus ja sen tuomat rajoitukset ovat vaikuttaneet juuri musiikkialaan, koska musiikkiala on yksi merkittävimmistä luovista teollisuudenaloista, joka työllistää miljoonia ihmisiä ympäri maailmaa.

1.1 Opinnäytetyön tavoitteet

Opinnäytetyön tavoitteena on tutkia, miten musiikkialan suuryritykset ovat suoriutuneet koronaviruksen aikana. Työssä vertaillaan kohdeyritysten menestystä toisiinsa ennen koronavirusta ja sen alettua sekä laajemman kokonaiskuvan ymmärtämisen vuoksi myös siihen pörssin indeksiin, jossa yritykset ovat noteerattu. Yritysten suoriutumista analysoidaan eri tunnuslukujen avulla, joita ovat muun muassa tuotto prosentti, EPS-luku, liikevaihto- ja tulos. Tunnusluvut esitellään myöhemmin opinnäytetyössä.

Valitsin tutkimuksen aiheen, koska olen henkilökohtaisesti kiinnostunut musiikkialan yrityksistä ja niiden taloudellisesta kehityksestä. Haluan selvittää, miten musiikkialan yritykset ovat selviytyneet koronaviruksesta suhteessa muihin aloihin ja muun muassa teknologiapainotteiseen NASDAQ-indeksiin, joka on yksi tärkeimmistä pörssin mittareista Yhdysvalloissa. Tässä tutkimuksessa olevista

kohdeyrityksistä kaksi neljästä on noteerattu kyseisessä NASDAQ-pörssissä ja loput kaksi New Yorkin pörssissä, NYSE:ssä.

1.2 Tutkimusongelmat ja rajaukset

Tutkimuksen pääongelma muodostui tutkimuksen aiheen ympärille tekijän omasta mielenkiinnosta sijoittamiseen, musiikkialaan sekä aiheen ajankohtaisuudesta. Covid-19-virus on vaikuttanut laajalti globaaleihin talouksiin ja osakemarkkinoihin, jonka vuoksi on syntynyt henkilökohtainen halu ymmärtää sen vaikutuksia myös musiikkialaan.

Tutkimuksen pääongelma on:

- Onko musiikkialan yritysten performanssi muuttunut COVID-19 aikana?

Tutkimuksen alaongelmat ovat:

- Miten musiikkialan yritysten tuotot ovat kehittyneet vuosina 2018–2021?
- Miten musiikkialan yritysten eri tunnusluvut ovat kehittyneet vuosina 2018–2021?
- Miten NASDAQ ja NYSE-pörssin indeksi on kehittynyt verrattuna musiikkialan suuryrityksiin vuosina 2018–2021?

Tutkimuksen aikahaarukaksi on valittu 1.1.2018-31.12.2021, jonka avulla tutkitaan kohdeyritysten osakkeita kahta vuotta ennen Covid-19-pandemiaa ja kaksi vuotta sen alkamisesta. Näin ollen voidaan vertailla yritysten suoriutumista ja sen muutosta koronaviruksen aikana. Valittuja kohdeyrityksiä on neljä kappaletta. Valitun kohdeyrityksen pitää edustaa musiikkialaa ja sen pitää olla noteerattu pörssissä, mutta laajemman kokonaiskuvan muodostamisen vuoksi tutkimukseen on valittu hieman eri musiikkialan sektoreilla toimivia yrityksiä. Yritykset esitellään tarkemmin myöhemmin opinnäytetyössä luvussa 5.2.

1.3 Opinnäytetyön rakenne

Opinnäytetyö jakautuu kahteen osaan, jotka ovat tietoperusta ja empiirinen osa. Työssä on kokonaisuudessaan 7 päälukua, joista tietoperustaa ovat luvut 2, 3 ja 4. Ensin tietoperustassa käydään läpi osakkeisiin sijoittaminen, joka sisältää tietoa muun muassa osakesijoittamisen riskeistä ja verotuksesta. Sen jälkeen esitellään tarkemmin, miten musiikkialaan voi sijoittaa ja minkälaisia mahdollisuuksia ja riskejä se sisältää. Kolmannessa luvussa käsitellään yrityksen ja osakkeen tunnuslukuja, kuten osakekohtaista tulosta ja liikevoittoa. Tämän luvun jälkeen käsitellään tiivistetysti Covid-19-virusta, siihen liittyvää statistiikkaa ja vaikutuksia osakemarkkinoihin.

Empiirisessä osiossa aluksi esitellään tutkimusmenetelmät ja kohdeyritykset. Sitten siirrytään tarkastelemaan tutkimuksesta saatuja tuloksia, joita varten on paljon taulukoita ja tulkinnan

helpottamiseksi myös visuaalisia esityksiä, kuten viivakaavioita. Lopuksi pohditaan tutkimuksen tuloksia, jatkotutkimusehdotuksia sekä luotettavuutta.

2 Sijoittaminen osakkeisiin

Yleisesti sijoittaminen tarkoittaa toimintaa, jossa ollaan valmiita luopumaan tämänhetkisistä resursseista eli esimerkiksi käytössä olevista varoista, jotta voidaan ansaita tuottoa tulevaisuudessa. Osake on tietty osuus yrityksestä. Sijoittaja siis omistaa osuuden yrityksestä oman osakeomistuksensa suhteessa, eli mikäli yrityksellä on tuhat osaketta ja sijoittaja omistaa niistä kymmenen, on hänen omistusosuutensa yrityksestä 10/1000 eli 1 %. Suurilla pörssiyrityksillä voi olla osakkeita satoja miljoonia kappaleita. (Elo & Saarhelo 2018, 21).

Pörssi on paikka, jossa kuka tahansa voi käydä pörssiin listatun yrityksen osakkeilla kauppaa. Nykyään kaupankäynti on vaivatonta ja mahdollista esimerkiksi tietokoneella tai älypuhelimella. Ehtona on kuitenkin se, että sijoittajan on oltava jonkin pörssivälittäjän asiakas, sillä arvopaperipörssissä kauppaa saavat käydä ainoastaan rekisteröidyt välittäjät. Perinteisessä osakekaupassa raha liikkuu ainoastaan sijoittajalta toiselle, ja vain listautumisen tai erillisen osakeannin myötä raha virtaa sijoittajalta yhtiöön. (Elo & Saarhelo 2018, 21; Saario 2016, luku 2).

Sijoittamisella on pitkät perinteet, ja on olemassa erilaisia näkemyksiä, milloin kaupankäynti arvopapereihin, eli arvopaperikaupan kohteena oleviin asiakirjoihin tai arvo-osuuksiin kuten osakkeisiin, joukkovelkakirjoihin tai sijoitusrahasto-osuuksiin, tarkalleen ottaen aloitettiin. Yksi yleisimmistä taloushistorian asiantuntijoiden näkemyksistä kuitenkin on, että ensimmäisiä pörssissä avoimesti kaupattuja osakkeita olivat Hollannin Itä-Intian kauppakompanian osakkeet Amsterdamin pörssissä vuonna 1602. (Arvopaperimarkkinalaki 14.12.2012/746; Stringham, Edward Peter 2001, 324).

Nykyään osakkeilla käydään kauppaa valtavalla volyymilla globaalisti ympäri maailmaa eri pörssissä. Osakkeita on saatavilla jokaisen sijoittajan preferenssien mukaan, eli sijoittamista voi harjoittaa esimerkiksi omien arvojensa, mieltymysten tai pelkän maksimaalisen tuotonmuodostuksen kannalta.

Yleensä osakkeisiin sijoittamisen tavoitteena on kasvattaa kyseisen alkuperäisen sijoituksen arvoa ja näin ollen vaurastua. Osakesijoittamisen aloittaminen ei vaadi suuria alkupääomia, vaan mukaan voi päästä pienelläkin summalla riippuen kuitenkin aina ostettavan osakkeen senhetkisestä hinnasta. Saario (2016, luku 4) mukaan kenestä tahansa voi tulla miljonääri, kunhan luo sijoitusstrategian, toimii pitkäjänteisesti ja on valmis tekemään töitä sekä käyttämään pörssimarkkinoiden tutkimiseen aikaa.

2.1 Tuoton muodostus ja tehokkaat markkinat

Osakkeiden kokonaistuotto koostuu kahdesta eri tekijästä, jotka ovat osakkeen luoma arvonmuutos sekä yrityksen maksamat osingot. Arvonmuutosta tulkitaan yleensä pitkällä aikahorisontilla ja se realisoituu vasta osaketta myytäessä, kun taas osinkoa yritys maksaa tavanomaisesti kerran, kaksi tai neljä kertaa vuodessa. Osinko on yrityksen osakkeenomistajille jakama osuus tehdyistä voitoista, jonka suuruus määritetään yhtiökokouksessa. Se summa, jota ei osinkoina osakkeenomistajille jaeta, voidaan käyttää esimerkiksi yrityksen investointeihin, joiden avulla luodaan edelleen kasvua. Osakesijoituksen kokonaistuotto voi olla joko positiivinen tai negatiivinen. (Kallunki, Martikainen & Niemelä 2019, 78).

Osakkeen tuottoa yhdellä sijoitusperiodilla kuvataan lyhenteellä r . Se lasketaan odotetusta osinkotuotosta ja osakkeen hinnasta ennen tarkastelujaksoa sekä sen päätyttyä. Asiaa on havainnollistettu alla olevan kaavan mukaisesti. (Niskanen & Niskanen 2016, 129):

$$r = \frac{D_1 + (P_1 - P_0)}{P_0}$$

Missä;

P_0 = osakkeen arvo hetkellä 0

D_1 = vuoden 1 lopussa saatava osinko

P_1 = osakkeen arvo vuoden 1 lopussa

Nikkinen, Rothovius ja Sahlström (2002, 22) kertovat, että vaikka edellä mainitussa kaavassa on laskettu osakkeen tuotto, lasketaan kaikkien muidenkin sijoituskohteiden tuotot periaatteessa samalla tavalla. He myös kuitenkin muistuttavat, että kaavassa ei olla otettu huomioon mm. osinkojen uudelleensijoittamista eli korkoa korolle -ilmiötä tai sijoittajan nettokassavirtoja, jolloin laskutoimitus monimutkaistuu. Puttonen (21.7.2022) niin ikään muistuttaa, ettei sijoituksen historiallinen tuotto ole tae tulevasta. Sijoitusten toteutunut tuotto riippuu monesta osatekijästä, kuten esimerkiksi laajemmasta markkinatilanteesta ja sijoituksen ajankohdasta.

Kokonaistuotolla ja tehokkaiden markkinoiden hypoteesilla on olennainen yhteys. Tehokkaiden markkinoiden hypoteesilla tarkoitetaan sitä, että kaikilla sijoittajilla on yhtäläinen pääsy markkinoilla saatavilla olevaan informaatioon eikä erilaisia menetelmiä, kuten esimerkiksi teknistä analyysiä hyödyntäen, voi saada pitkällä aikavälillä markkinoiden keskimääräistä tuottoa ylittävää tuottoa. Taloustieteilijä Burtonin (2005, 1–8) vuonna 2005 tekemän tutkimuksen mukaan S&P 500-listan indeksi on tuoton osalta päihittänyt 90 % aktiivisesti hoidetuista rahastoista 20 vuoden ajan

vuosina 1993–2003. Hänen mukaansa markkinat ovat tehokkaat ja näin ollen aktiivinen pääoman, kuten osakkeiden ja rahastojen, hallinnointi ei ole pitkällä aikavälillä järkevää eikä markkinaindeksiä voi (kulujen ja verojen jälkeen) voittaa.

2.2 Osakesijoittamisen riskit

Osakesijoittamiseen ja sijoituksen tuottoon liittyvät olennaisesti myös riskit. Rothovius ym. (2002, 28) toteavat, että sijoituksen tuotosta on turha puhua, ellei samalla puhuta myös riskistä. Heidän mielestään sijoituspäätös on aina näiden kahden kompromissi ja että riskiä voidaan pitää todennäköisyytenä sille, miten toteutunut tuotto eroaa odotetusta tuotosta. Toteutuneen ja odotetun tuoton välistä heilahtelua kutsutaan volatiliteetiksi. Saarion (2016) mukaan riskin ymmärtäminen on keskeinen varainhoidon osa-alue ja menestyksen avain. Hän toteaa, että mikäli sijoittaja ryntää markkinoille nopeasti tutkimatta sijoituksensa riskejä ja ymmärtämättä sijoituskohteidensa arvonkehitysten riippuvuussuhteita, on mahdollista, että sijoitettua pääomaa ei saada milloinkaan takaisin.

2.2.1 Capital asset pricing model, CAPM

Capital asset pricing model, CAPM, on laajalti käytetty osakkeen tuottovaatimuksen määrittämiseen käytetty malli, joka keskittyy osakesijoitusten riskeihin. Sen kehitti 1960-luvulla taloustieteilijä ja akateemikko William Sharpe. CAPM:ssa on kyse kahdenlaisesta riskistä, systemaattisesta ja epäsystemaattisesta. Systemaattinen riski, eli markkinariski, on yleiskäsitys markkinoihin liittyvästä riskistä, jota ei voida sijoitusportfoliota hajauttamalla poistaa. Tällaisia ovat esimerkiksi inflaatio, geopolittiset tapahtumat ja korkotasot. Epäsystemaattinen riski puolestaan tarkoittaa kyseiseen osakkeeseen liittyvää riskiä, jotka ovat tyypillisiä juuri tälle sijoituskohteelle. Tällainen on esimerkiksi jollekin tietylle alalle kohdistuva ja virikkeillä oleva uusi lakimuutos. CAPM keskittyy mittamaan systemaattista riskiä ja sen vaikutusta osakkeeseen sekä auttaa ymmärtämään riskin ja odotetun tuoton välisen yhteyden. (Baldrige 16.3.2023; Niskanen & Niskanen 2016, 193).

Mallin yhtälö määrittää yksittäisen osakkeen tuottovaatimuksen. Alla osakkeelle j määritetyn CAPM:n yhtälön kaava. (Niskanen & Niskanen 2016, 193):

$$E(r_j) = i + [E(r_m) - i] \beta_j$$

Missä;

E = odotusarvo-operaattori

i = riskittömän sijoituskohteen tuotto

r_j = arvopaperin j tuotto

r_m = markkinaportfolion tuotto

β_j = arvopaperin j systemaattinen riski

Zucchi (21.7.2021) kuitenkin muistuttaa, että CAPM:ssa on myös haavoittuvuuksia. Mallia on kritisoitu esimerkiksi sen tekemistä olettamuksista mm. riskittömän sijoituskohteen tuoton ja markkinaportfolion tuoton suhteen. Hänen mukaansa myös oletamus siitä, että yksityissijoittajat voivat lainata rahaa riskittömällä korolla, on todellisuudessa mahdotonta.

2.2.2 Beta, β

CAPM:iin sisältyvä beta, eli betakerroin, mittaa yksittäisen osakkeen tuoton herkkyyttä markkinaportfolion tuoton suhteen. Se siis ilmentää systemaattisen riskin suuruutta, joka voidaan laskea osakeaineistosta, mikäli yritys on noteerattu pörssissä. Nyrkkisääntönä betalle voidaan pitää arvoa 1. Mikäli osakkeen betakerroin on 1, osake reagoi ja muuttuu samaan tahtiin kuin pörssin keskimääräinen tuotto. Mikäli betakerroin on yli 1, reagoi osake voimakkaammin, kuin pörssin keskimääräinen tuotto ja vastaavasti mikäli kerroin on alle 1, osake reagoi markkinoiden muutoksiin keskimäärin vähemmän. (Niskanen & Niskanen 2016; Pörssisäätiö s.a).

Matemaattisesti beta saadaan laskettua jakamalla osakkeen kovarianssi indeksin tuoton kanssa indeksin tuoton varianssilla. Alla kaava osakkeen j betakerroin, β_j (Niskanen & Niskanen 2016, 199):

$$\beta_j = \frac{\sigma_{jm}}{\sigma_m^2}$$

Missä;

σ_{jm} = Kovarianssi indeksin tuoton kanssa

σ_m^2 = Indeksien tuoton varianssi

2.3 Osakesijoittamisen verotus ja kulut

Tässä luvussa keskitytään käymään läpi osakesijoittamiseen liittyviä veroja sekä muita kuluja, jossa pääpaino on Suomen verolainsäädännössä. Osakesijoittamiseen liittyy veroja ja kuluja, joita sijoittajan on pohdittava etenkin omistuksiaan myydessään. Osakkeiden omistamisesta ei siis tarvitse maksaa veroa, vaan ainoastaan kun niitä ryhtyy myymään. Osakkeiden myynnistä syntyvät verot tulee maksaa riippumatta siitä, ovatko omistetut osakkeet ulkomaalaisia tai kotimaisia.

Myöskään se, onko osakkeita sisältävä arvo-osuustili Suomessa vai ulkomailla eikä se, onko yhtiö listattu vai listaamaton vaikuta verojenmaksuun. (Vero.fi 2023).

Osakkeiden myynnistä kertyvistä myyntivoitoista tulee maksaa pääomaveroa, joka on Suomen laidansäädännön mukaan 30 % 30 000 euroon asti ja siitä ylittävistä osasta 34 %. Mikäli myynnit jäävät enintään 1000 euroon, ei veroa tarvitse maksaa. Myyntivoiton suuruus saadaan, kun osakkeen myyntihinnasta vähennetään siitä maksettu ostohinta ja mahdollinen varainsiirtovero. Sen lisäksi vähennetään hankkimiskulut, kuten välityspalkkiot ja toimitusmaksut. Myyntivoittoa laskettaessa on myös mahdollista käyttää ns. hankintameno-olettaa, joka on alle 10 vuotta omistetun osakkeen myyntihinnasta 20 % ja yli 10 vuotta omistetun 40 %. Käytännössä sijoittajalla on siis kaksi vaihtoehtoa maksaa veroa myyntivoitosta. (Vero.fi 2023).

Verojen lisäksi osakesijoitusten myyntiin ja hallinnointiin liittyy myös muita kuluja. Näitä voivat olla esimerkiksi välityspalkkiot, hallinnointikulut ja muut palkkiot. Pörssisäätiö (2017) muistuttaa, että osakesijoittamiseen liittyvät kulut riippuvat pitkälti välittäjästä ja siksi sijoittajan kannattaa vertailla eri palveluntarjoajien kustannuksia. Esimerkiksi Pohjoismaissa toimivassa osakkeiden ja rahastojenvälittäjä Nordnetissa, arvo-osuustilin hallinnointi ja siellä säilytettävien osakkeiden säilytys on ilmaista. Kulut muodostuvat sen sijaan sijoittajan tekemien kauppajen lukumäärän mukaan. Mitä vähemmän asiakas on tehnyt kauppaa edellisen kalenterikuukauden aikana, sitä enemmän hän maksaa minimipalkkiota (0 kauppaa = 9 €) ja kaupankäyntipalkkiota (0 kauppaa = 0,20 %) Helsingin pörssissä. (Nordnet 2023).

2.4 Musiikkialaan sijoittaminen

Opinnäytetyön aihe keskittyy olennaisesti musiikkiin sekä osakkeisiin, joten tässä alaluvussa käydään läpi musiikkialaa sijoittajan näkökulmasta yleisesti sekä sitä, minkälaista on sijoittaa musiikkialan yrityksiin ja muun muassa siihen liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia. Ensimmäisenä tietoa erilaisista omaisuuslajeista, joita käydään esimerkkien avulla läpi.

Musiikkialan yrityksiin voi sijoittaa kolmella eri tavalla (Stone s.a):

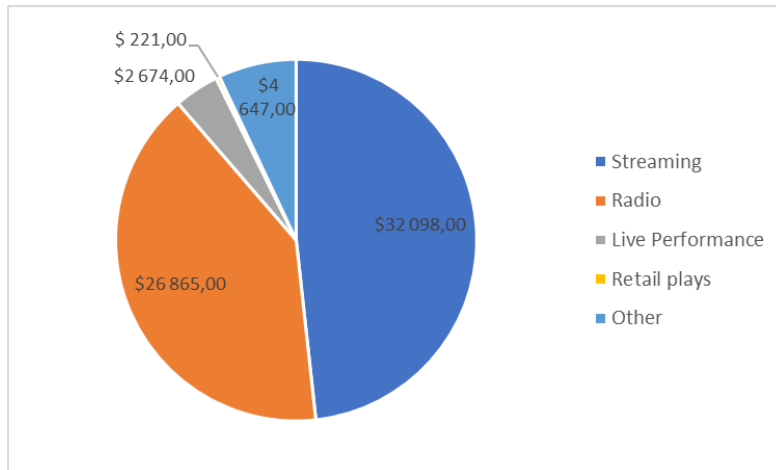
1. Sijoittamalla suoraan julkisen kaupankäynnin kohteena oleviin yrityksiin, kuten esimerkiksi suoratoistopalvelu Spotifyn osakkeisiin
2. Sijoittamalla rahastoihin, joiden sijoitukset keskittyvät kappaleiden oikeuksiin ja musiikista saataviin rojalteihin, eli sen käytöstä maksettaviin tekijänoikeusmaksuihin.
3. Ostamalla kappaleiden oikeuksia osittain tai kokonaan suoraan välitysyhtiön kuten esimerkiksi, Royalty Exchangen, kautta.

Suoraan julkisen kaupankäynnin kohteena olevaan musiikkialan yritykseen voi sijoittaa pörssissä normaaliin tapaan kuten muihinkin osakkeisiin. Esimerkiksi Spotifyn tapauksessa yritys on listattu

New York Stock Exchangessa, ja sen osaketta voi ostaa osakkeiden välittäjäpalveluista. Spotify ei maksa osinkoa, vaan kokonaistuotto muodostuu arvonmuutoksen myötä. (Yahoo finance 2023).

Musiikkialan rahastosijoittamisesta esimerkkinä toimii Hipgnosis Songs Fund, HSF. HSF on Lontoossa vuonna 2018 perustettu ja brittiläisen Hipgnosis Songs Fund Limitedin omistama rahasto, jonka päätavoitteena on rakentaa hajautettu portfolio hankkimalla oikeuksia eri musiikkiartistien katalogeihin. Yhtiö pyrkii hankkimaan aina 100 prosenttisen osuuden lauluntekijän oikeuksista, jotka sisältävät mm. kirjoittajan osuuden, kustantajaosuuden ja esitysoikeudet. HSF omistaa 146 katalogia sisältäen yli 65 000 musiikkikappaletta, joista Grammy-palkittuja 156 kappaletta. Näiden katalogien ja kappaleiden aktiivisella hallinnoinnilla se pyrkii kasvattamaan sijoittajan sijoitettua pääomaa. Yhtiön osakkeet ovat noteerattu Lontoon pörssissä ja niitä voi ostaa välittäjäpalveluntarjoajilta. (Hipgnosis Songs Fund 2023; HSF-avaintietoesite 2021).

Kolmantena vaihtoehtona on sijoittaa suoraan musiikista saatavien rojaltien oikeuksiin, josta esimerkkinä toimii yhdysvaltalainen online-markkinapaikka, Royalty Exchange. Royalty Exchangessa kaupankäynti etenee huutokauppamaisesti, jossa korkeimman ostohinnan huutanut voittaa oikeudet itselleen. Royalty Exchangen listoilla on huudettavana useita eri kohteita, joihin huutaja voi asettaa panoksensa, kuten esimerkiksi oikeuksia eri kappaleiden rojalteihin. Mikäli huutaja onnistuu saamaan jonkin kappaleen oikeudet itselleen, saa hän tämän kyseisen kappaleen generoimat tulevat kassavirrat itselleen. Useimmiten kyseessä ei kuitenkaan ole tietyn kappaleen täydet oikeudet, vaan osa niistä, kuten esimerkiksi ”public performance” -oikeudet. Tällaisesta tilanteesta on kyse silloin, kun kappaletta soitetaan julkisella paikalla, esimerkiksi ravintolassa. Tällöin ravintolan omistaja on joutunut maksamaan kappaleen soittamiseen oikeuttavan tekijänoikeusmaksun, joka on puolestaan kyseisiin oikeuksiin sijoittaneelle tuloa. (Royalty Exchange s.a; Royalty Exchange 2021).

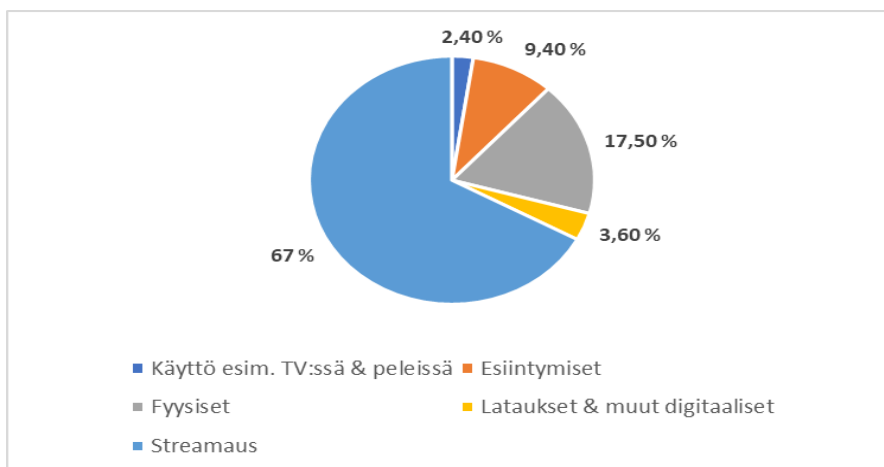


Kuva 1. Luke Combs - "She got the best of me" -kappaleen luoma kassavirta dollareissa. (Mukailen Royalty Exchange 2023)

Kuvassa 1 esimerkkinä piirakkataulukko eräästä Royalty Exchangessa myynnissä olleesta Luke Combsin "She got the best of me" -kappaleen luomasta kassavirrasta huhtikuusta 2022 huhtikuuhun 2023. Kyseessä ovat "public performance" -oikeudet. (Royalty Exchange 2023).

2.4.1 Musiikkialaan sijoittamisen mahdollisuudet

Tässä alaluvussa käsitellään musiikkialaan liittyviä mahdollisuuksia sekä yleisesti että sijoittajan näkökulmasta. Maailmanlaajuisen musiikkiteollisuuden edustajan, IFPI:n (2023), tekemän tutkimuksen mukaan globaalin musiikkiteollisuuden markkinoiden koko vuonna 2022 oli noin 26,2 miljardia dollaria, ja kasvua edellisvuoteen oli 9 %-yksikköä.



Kuva 2. Globaalin musiikkiteollisuuden markkinajakauma vuonna 2022 sektoreittain. (Mukailen IFPI 2023)

Kuten kuvasta 2 huomataan, ”streamauksella”, eli musiikin suoratoistolla jollakin laitteella digitaalisesti ilman musiikin lataamista, on merkittävin osuus koko globaalin musiikkiteollisuuden markkinasta. Suoratoisto kasvatti liikevaihtoaan edellisvuodesta 11,5 %-yksikköä ollen arvoltaan kokonaisuudessaan 17,5 miljardia dollaria. Liitteestä 1 puolestaan havaitaan, että globaali musiikkiteollisuus sekä suoratoiston osuus on kasvanut voimakkaasti vuosittain vuodesta 2014 alkaen. (IFPI 2023; Kuva 2; Liite 1).

Sekä suoratoiston että koko musiikkiteollisuuden kasvun lisäksi mahdollisuutena on jatkuvasti kehittyvä tekoäly. Haenlein ja Kaplan (2019) määrittelevät tekoälyn järjestelmäksi, joka kykenee tulkitsemaan ulkoista dataa, oppimaan siitä ja soveltamaan oppimaansa tiettyjen tavoitteiden ja tehtävien saavuttamiseksi joustavan sopeutumisen avulla. Muusikot ympäri maailmaa hyödyntävät tekoälyä jo nyt esimerkiksi säveltämiseen ja lyriikoiden kirjoittamiseen. Tekoälyn kehittyessä edelleen, avaa se mahdollisuuksia myös suurelle yleisölle tehdä musiikkia, sillä tekoälypalveluiden ja sovellusten käyttämisen voi aloittaa matalalla kynnyksellä eikä siihen tarvitse esimerkiksi ohjelmointitaitoja. (Deahl, 31.8.2018).

Yhdeksi potentiaalisiksi syyksi sijoittaa musiikkialaan Stone (s.a.) mainitsee sen alhaisen korrelaation muuhun taloudelliseen kehitykseen, jolloin sijoittaja voi esimerkiksi pienentää kokonaisriskiä hajauttamalla sijoitusportfoliotaan. Tästä esimerkkinä aiemmin mainittu Hipgnosis Songs Fund Limited, jonka viiden vuoden keskimääräinen betakerroin on ollut 0,24 ja toinen musiikkialan suuryritys, kiinalainen Tencent Music Entertainment Group, jonka vastaava betakerroin on ollut 0,79. Tämä siis tarkoittaa, että kun yleinen tilanne markkinoilla muuttuu, reagoivat nämä muutokseen keskimääräistä maltillisemmin. (Yahoo finance Hipgnosis 2023; Yahoo finance Tencent 2023).

2.4.2 Musiikkialaan sijoittamisen riskit

Musiikkialaan liittyvien mahdollisuuksien lisäksi on otettava huomioon myös siihen liittyvät riskit. Tässä luvussa käydään läpi musiikkialaan sijoittamisen merkittävimmät riskit, jotka Stonen (s.a) mukaan ovat valuaattoriski, vastapuolen riski, teknologiariski, lainsäädännöllinen riski ja inflaattoriski.

Valuaattoriski liittyy sijoituskohteen arvottamisen hankaluuteen. Musiikkiin liittyvän sijoituskohteen, kuten minkä tahansa muun sijoituskohteen arvonmäärittäminen ei takaa täysin absoluuttisen oikeaa tulosta sijoituskohteen arvosta. Seppänen (2017, 34) kertoo, että mitä suurempi on tietyn sijoituskohteen informaation saatavuuteen ja luotettavuuteen liittyvä epävarmuus, sitä suurempi on arvonmäärityksen ”taideosuuden” painotus.

Vastapuolen eli kaupankäynnin toisen osapuolen riskissä Stone (s.a.) painottaa sitä, että ostaessaan esimerkiksi musiikkioikeuksia, on oltava huolellinen, että myyjä on luotettava ja todella myy sitä mitä väittää. Teknologisella riskillä puolestaan viitataan muun muassa älylaitteiden ja muiden välineiden jatkuvaan muutokseen. Kun teknologia kehittyy edelleen, saattavat myös musiikinkuunteluun liittyvät tavat horjua. Lisäksi musiikkiaineiston digitalisoituminen saattaa tulevaisuudessa vaikuttaa esimerkiksi niistä maksettaviin tekijänoikeuskorvauksiin.

Kaksi viimeistä riskiä ovat lainsäädännöllinen riski ja inflaatoriski. Musiikkibisnekseen liittyvät rojaltit ovat pitkälti säänneltyjä ja nykyisen digitalisaation myötä muun muassa suoratoistopalvelut ovat aiheuttaneet runsaasti keskustelua niiden maksamien rojaltien määrästä. Esimerkiksi Spotify joutui vuonna 2018 maksamaan 112 miljoonaa dollaria korvausta artisteille liian vähäisten tekijänoikeusmaksujen vuoksi, joten lainsäädännöllinen epävarmuus on yksi musiikkialaan liittyvistä riskeistä. Viimeinen käsiteltävä riski on inflaatoriski. Stone (s.a.) muistuttaa, että koska etenkin suoratoistopalvelut eivät ole niin keskittyneet nostamaan hintojaan yleisesti kuluttajille, on inflaation noustessa yksittäisestä suoratoistosta saatava tekijänoikeuskorvaus näin ollen suhteessa pienempi kuin aiemmin ja myös sijoittajan kannalta riski. (Beaumont-Thomas, 24.5.2018).

3 Yrityksen ja osakkeen tunnuslukuja

Sijoitus päätöksen helpottamiseksi on hyödyllistä analysoida yrityksen ja osakkeen tunnuslukuja. Tunnusluvut auttavat sijoittajaa tekemään johtopäätöksiä yrityksen nykyisestä tilasta ja arvioimaan mahdollisesti myös tulevaisuuden suuntaa. Usein lähtökohtana on etsiä vastauksia kysymykseen: mikä tulee olemaan saatu hyöty suhteutettuna osakkeesta maksettuun hintaan? (Pörssisäätiö 2018).

Toinen hyödyllinen tunnuslukujen käyttötarkoitus on erilaisten yritysten luokittelu, jolloin sijoittaja voi tutkia tunnuslukujen avulla minkälaisesta yrityksestä on kyse ja sopisiko sen osakkeet omaan osakesalkkuun. Esimerkiksi pitkällä aikavälillä korkean osinkoprosentin omaava yritys saattaa antaa viitteitä vakaasta liiketoiminnasta, jolla ei välttämättä ole lähipiirissä kasvunäkymiä. Tämä auttaa sijoittajaa pohtimaan, olisiko kyseinen osake sellainen, jolla voisi esimerkiksi hajauttaa omaa sijoitussalkkuaan ja näin ollen pienentää sen kokonaisriskiä. (Pörssisäätiö 2018).

Seuraavaksi käsitellään opinnäytetyön kohdeyritysten tutkimiseen käytettyjä tunnuslukuja sekä osinkotuotto prosentti, joka on yksi tärkeimmistä tunnusluvuista osaketta analysoitaessa. Ensimmäisenä tarkastelussa ovat yrityksen liikevaihto- ja voitto.

3.1 Yrityksen liikevaihto ja -voitto

Liikevaihdolla tarkoitetaan sitä summaa, jolla yritys myy tuotteita tai palveluita tilikauden aikana. Liikevaihdosta on poistettu arvonlisävero, alennukset ja muut välittömästi myynnin määrään perustuvat verot. Se kertoo yritystoiminnan laajuudesta, muttei suoraan ilmaise, meneekö yrityksellä hyvin vai huonosti. Liikevaihdon hidaskasvu tai nopea kasvu kertoo liiketoiminnan dynamiikasta. (Salmi 2020, 32).

Kun liikevaihdosta vähennetään yritystoimintaan liittyvät kulut ja poistot, saadaan liikevoitto. Poistot ovat kuluja, joita yritys vähentää yrityksen menona useamman vuoden aikana. Liikevoitto kertoo yrityksen liiketoiminnan kannattavuudesta ja laadusta, eikä siinä huomioida vielä rahoituseriä, kuten esimerkiksi osinkotuloja tai korkokuluja. Liikevoiton avulla tehdään johtopäätöksiä yrityksen liiketoiminnan kannattavuuden tasosta ja kehityssuunnasta. Liikevoitto voi olla myös negatiivinen, mikä kertoo, että yritys ansaitsee liian vähän sen kuluihinsa nähden. (Salmi 2020, 36).

3.2 Osakekohtainen tulos, EPS

Osakekohtainen tulos eli EPS (*earnings per share*) ilmaisee nimensä mukaisesti, kuinka paljon yritys tekee tulosta yhtä osaketta kohden. EPS lasketaan jakamalla tilikauden tulos osakkeiden keskimääräisellä lukumäärällä tilikauden aikana. (Kallunki 2022, 145).

$$EPS = \frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$$

Osakkeenomistajan kannalta EPS on tärkeä tunnusluku, sillä se kertoo paljonko hänelle kuuluu voittoa yhtä osaketta kohden. Sen lisäksi EPS antaa lisäinformaatiota, jota esimerkiksi pelkästä liikevaihdon ja liiketuloksen seuraamisesta ei saa. Sijoittaja.fi (2022), mainitsi esimerkin Nokiasta, joka vuonna 2016 teki selkeästi isomman liikevaihdon- ja tuloksen, kuin vuonna 2015, mutta silti sen osakekurssi laski. Syy tähän löytyi osakekohtaisesta tuloksesta, joka vuonna 2015 oli 0,36 ja vuonna 2016 0,21. Nokia oli tehnyt yritysoston ostamalla Alcatel-Lucentin, jonka myötä sen osakkeiden kokonaismäärä kasvoi reilusti ja näin ollen söi arvoa osakkeenomistajilta. EPS:lle ei ole mitään tiettyä kynnysarvoa, joka määrittää, kuinka houkutteleva osake on. Nyrkkisääntönä voi kuitenkin pitää, että mitä suurempi EPS-luku, sitä parempi sijoittajan kannalta. (Saxo 2021).

3.3 P/E-luku

P/E-luku (*price earnings ratio*) on yleinen osakesijoittajien käyttämä hintakerroin. Hintakertoimien avulla osakesijoittaja arvioi osakkeen sen hetkistä markkinahintaa suhteessa yrityksen taloudellisiin fundamentteihin. Tavoitteena sijoittajalla on ostaa sellaisia alhaisen hintakertoimen osakkeita, joiden syynä on osakkeen aliarvostus. Kallunki (2022; 160) kuitenkin muistuttaa, että osakkeen mahdollinen yli- tai aliarvostus on subjektiivinen käsite, koska kunkin osakkeen senhetkinen markkinahinta kuvastaa jo markkinoiden yleistä mielipidettä, eli konsensusta.

P/E-luku kertoo, kuinka monta vuotta kestää, että osake maksaa itsensä takaisin tuloksella lasketuna. Se lasketaan jakamalla osakkeen markkinahinta, P, osakekohtaisella tuloksella. (Kallunki 2022, 160; Sijoittaja.fi 2022).

$$P/E\text{-luku} = \frac{\text{Osakkeen hinta}}{\text{Osakekohtainen tulos}} = \frac{P}{EPS}$$

Helsingin pörssissä pitkän aikavälin P/E-luku on ollut keskimäärin 16. Aho (7.10.2018) kuitenkin muistuttaa, että pelkkä P/E-luvun vertailu ei ole mielekästä osaketta arvioitaessa, sillä vaikka P/E-luku olisi korkea eli se kertoisi yrityksen potentiaalisesta kasvusta, se ei kerro itse kasvun laadusta.

Hän ehdottaa, että P/E-lukua tarkasteltaessa, olisi osakkeen tilanteen kokonaiskuvan muodostamisen kannalta viisasta tutkia myös yrityksen tasetta.

3.4 Osinkotuottoprosentti

Koska jotkin osakkeet tuottavat arvonmuutoksen lisäksi myös osinkojen muodossa, on osinkotuottoprosentti oleellinen seikka ottaa huomioon tunnuslukuja tarkasteltaessa. Osinkotuotto ilmaisee, minkälaisen tuoton sijoittaja saa sijoittamalleen pääomalle osinkojen muodossa. Helsingin pörsissä keskimääräinen osinkotuottoprosentti on ollut pitkällä aikavälillä noin 4 %. (Kallunki 2022, 178; Sijoittaja.fi 2022).

Osinkotuottoprosentti saadaan jakamalla osakekohtainen osinko, DPS (*dividend per share*), osakkeen nykyisellä markkinahinnalla. Osakekohtaista osinkoa ei tässä tutkimuksessa oteta erikseen tutkittavaksi tunnusluvuksi, mutta se saadaan jakamalla tilikauden osingot osakkeiden keskimääräisellä lukumäärällä. Osinkotuottoprosentti saadaan laskettua alla olevan kaavan mukaisesti (Kallunki 2022, 178):

$$\text{Osinkotuotto} = \frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakkeen markkinahinta}} = \frac{DPS}{P}$$

Lähtökohtaisesti korkea osinkoprosentti on sijoittajan kannalta hyvä asia, sillä silloin hän saa enemmän rahaa itselleen, kuin alhaisen osinkoprosentin omaava osake. On kuitenkin huomioitava, että korkean osinkoprosentin omaava osake ei silti välttämättä ole pelkästään positiivinen asia, sillä tällaisten tapausten kohdalla on mahdollista, että osinkoprosentti tulee jossain kohtaa laskemaan. Siksi sijoittajankin on oltava varuillaan ostaessaan osakkeita pelkän osinkotuoton perusteella. Esimerkkinä Lehto Group Oyj, joka vuonna jakoi keväällä 2019 0,24 € osingon, jolloin sen osinkoprosentti oli 10,1 %. Sijoittaja, joka osti Lehto Groupin osaketta kyseisen korkean osinkotuoton perusteella, joutui pettymään tulevaan, sillä Lehto Group ei ole enää vuoden 2019 jälkeen maksanut lainkaan osinkoa. (Sijoittaja 2021).

3.5 Osakkeen hinta

Osakkeen hinta indikoi sitä, mitä markkinat, jotka koostuvat ostajista ja myyjistä, ajattelevat kyseisen yrityksen arvosta. Käytännössä osakkeen hinta on siis eräänlainen ostajan ja myyjän välinen sopimus, jossa hinta on ostajan kannalta korkein millä hän suostuu ostamaan, ja myyjän kannalta

alhaisin, jolla hän suostuu myymään. Osakkeen hinta on yleensä hyvä indikaattori yrityksen tilaan. (Saldanha 23.9.2020).

Osakkeen hinnan muodostukseen vaikuttavat siis itse yrityksen toiminta sekä myös ostajien ja myyjien, eli sijoittajien, henkilökohtaiset näkemykset yrityksen arvosta. Osakkeen hinta määräytyy kysynnän ja tarjonnan mukaan. Mikäli tietyllä osakkeella on enemmän halukkaita ostajia kuin myyjä, sen hinta nousee ja vastaavasti mikäli myyjä on enemmän kuin halukkaita ostajia, sen hinta laskee. Näin ollen osakkeen hinta ei aina myöskään määräydy rationaalisesti, eli järkipäisesti yrityksen arvoon nähden, vaan pelissä ovat myös sijoittajien henkilökohtaiset tunteet. Tunteet saattavat olla voimakkaita ja täten heilauttaa osakkeen hintaa paljonkin suuntaan tai toiseen, josta esimerkki seuraavassa luvussa. (Saldanha 23.9.2020).

3.6 GameStop-mania

Esimerkkinä sijoittajien tunteiden vaikutuksesta osakkeen hintaan tässä luvussa esitellään lyhyesti niin sanottu GameStop-mania, jossa sijoittajat onnistuivat ”pumppaamaan”, eli kasvattamaan yhdysvaltalaisen tietokone- ja konsolipelejä myyvän kauppaketjun, GameStopin, osakkeen hintaa peräti 1 500 % kahdessa viikossa. (Li 27.1.2021).

Osakkeen hinnan pumppaaminen tapahtui sosiaalisella internet-alustalla Redditissä, jossa käyttäjät voivat keskustella eri aiheista digitaalisilla foorumeilla keskenään. Redditissä on eräs foorumi nimeltään ”wallstreetbets”, jossa on noin 14 miljoonaa käyttäjää, jotka keskustelevat treidaamisesta, osakkeista ja sijoittamisesta ylipäätään. Wallstreetbets-foorumilla alkoi tammikuussa 2021 piensijoittajien kiihkeä kommentointi siitä, että nyt tulisi ostaa aggressiivisesti GameStopin osakkeiden osto-optioita vastaliikkeenä suursijoittajille, jotka ovat lyhyeksi myyneet ja ennakoineet kyseisen osakkeen arvon laskua. Näin ollen, kun tapaus sai maailmanlaajuisesta huomiota ja miljoonia seuraajia, GameStopin osake pomppasi kahdessa viikossa noin 1 500 % ja suursijoittajat, jotka olivat ennakoineet osakkeen arvon laskua, kärsivät miljardien dollareiden tappiot koko tapauksen ollessa vailla minkäänlaista perustetta itse yrityksen arvoon nähden. (Li 27.1.2021; Roms 29.1.2021).

Vaikka GameStopin tapauksessa on kyse äärimmäisestä esimerkistä, on se havainnollistava malli kuvaamaan miten sijoittajien tunteet voivat vaikuttaa yksittäisten osakkeiden hintaan, etenkin jos se tapahtuu suurella massavoimalla esimerkiksi Redditin kaltaisessa globaalissa palvelussa.

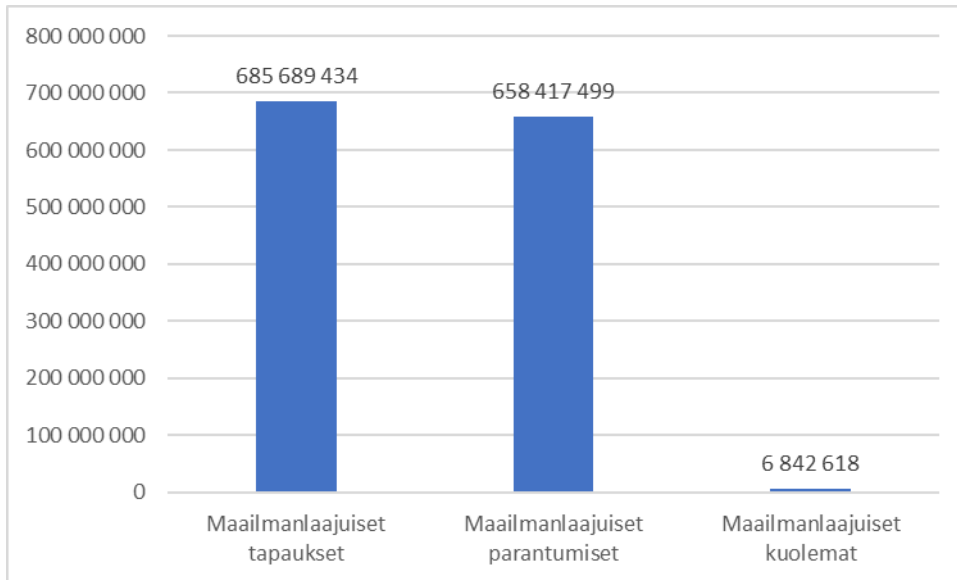
4 Covid-19-virus

Tässä luvussa käsitellään lyhyesti opinnäytetyön kannalta oleellinen aihe, Covid-19. Ensin virus esitellään yleisesti, jonka jälkeen sitä katsotaan tilastotieteen näkökulmasta ja tarkastellaan vaikutuksia osakemarkkinoihin. Lopuksi katsotaan lyhyesti mikä on tilanne Suomessa keväällä 2023.

Covid-19 sai alkunsa Kiinan Wuhanista joulukuussa vuonna 2019. Covid-19 on ihmiselle uusi koronavirus, jonka aiheuttaa SARS-CoV-2-virus. Ihmiselle Covid-19 aiheuttaa yleensä äkillisen hengitystieinfektion ja taudinkuva voi vaihdella oireettomasta taudista vakavaan tautiin. Yleisimpiä oireita ovat muun muassa päänsärky, haju- tai makuaistin häiriöt, lihaskivut, kuume ja väsymys. Yleisesti viruksille on tavanomaista niiden muuntautuminen uusiin versioihin, eli mutaatioita. Myös SARS-CoV-2-koronaviruksesta on olemassa maailmalla eri mutaatioita ja uusia kehittyä jatkuvasti. Mutaatioita havaitaan määrittämällä koronaviruslinjan aminohapposekvenssi, jonka jälkeen niitä tutkitaan lisää muun muassa leviämiskyvyn ja vakavuuden varalta. (Terveyskirjasto 2023; THL 2023.)

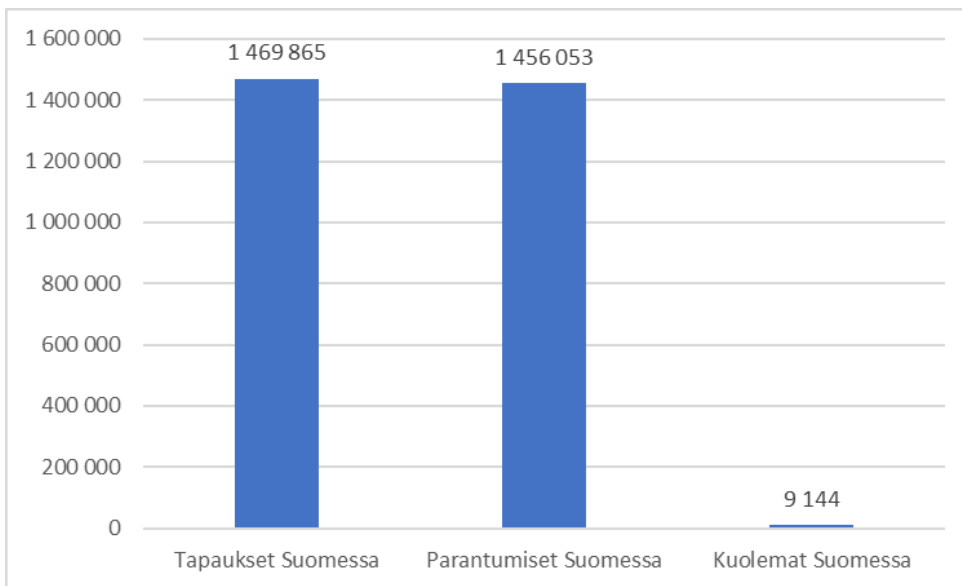
4.1 Tarttuminen ja tapaukset

Koronavirus tarttuu kolmella tavalla: pisaratartuntana, ilmapölyllä ja kosketuksen kautta. Pisaratartuntana koronavirus siirtyy, kun sairastunut ihminen esimerkiksi yskii tai aivastaa. Yskiminen tai aivastaminen aiheuttaa suurempien pisaroiden lisäksi myös hyvin pieniä hiukkasia, aerosoleja, jotka jäävät ilmaan leijumaan. Nämä aerosolit voivat kulkeutua ilmassa pitkiäkin matkoja tartuttaen koronavirus toiseen ihmiseen ilmapölyllä. Kosketuksen kautta koronavirus tarttuu, kun ihminen on esimerkiksi aivastanut käsiinsä ja sen jälkeen koskettaa toista ihmistä. Virus tarttuu myös pinnoilta, joskaan tällaisessa ympäristössä se ei kauaa selviä. (THL 2023).



Kuva 3. Maailmanlaajuiset koronatapaukset, parantumiset ja kuolemat 17.4.2023 mennessä. (Worldometer 2023)

Kuvasta 3 nähdään, että maailmanlaajuisia koronatapauksia on 17.4.2023 mennessä ollut 685 689 434 kappaletta, parantumisia 658 417 499 kappaletta ja kuolemia 6 842 618 kappaletta. Eniten koronaan liittyviä vahvistettuja tapauksia on ollut Yhdysvalloissa, yli 106,4 miljoonaa kappaletta ja joista kuolemaan johtaneita tapauksia noin 1,1 miljoonaa. Toiseksi eniten vahvistettuja tapauksia on ollut Intiassa, jossa niitä on ollut yli 44,8 miljoonaa kappaletta, joista kuolemia noin 531 tuhatta ja kolmanneksi eniten Ranskassa, yli 39,9 miljoonaa kappaletta, joista kuolemia noin 166 tuhatta. (Kuva 3; Worldometer 2023).



Kuva 4. Suomessa vahvistetut koronataapaukset, parantumiset ja kuolemat 17.4.2023 mennessä. (Worldometer 2023)

Kuvasta 4 nähdään, että Suomessa vahvistettuja tapauksia 17.4.2023 mennessä on ollut hieman yli 1,4 miljoona kappaletta, joista kuolemia noin 9 tuhatta. Tapausten lukumäärässä Suomi on Euroopan maiden kesken sijalla 24. ja kuolemaan johtaneissa tapauksissa sijalla 27. Eniten Euroopassa vahvistettuja tapauksia on Ranskalla ja toiseksi eniten Saksalla, kummallakin yli 38,3 miljoonaa kappaletta. Kuolemia puolestaan on ollut eniten Venäjällä, jossa vahvistettu lukumäärä on yli 397 tuhatta ja toiseksi eniten Isossa-Britanniassa, hieman yli 209 tuhatta. (Kuva 4; Worldometer 2023).

4.2 Covid-19 vaikutukset osakemarkkinoihin

Koronaviruksen alettua ja sen jälkeen erilaisten rajoitusten yleistyminen vaikutti suurelta osin koko globaaliin talouteen. Koska osakemarkkinat reagoivat herkästi ympärillä olevan talouden kehitykseen, myös osakemarkkinoilla nähtiin turbulenssia. S&P 500-indeksi, joka seuraa S&P 500 listaa eli käytännössä 500 suurimman yhdysvaltalaisen pörssiyrityksen kehitystä, putosi yli 34 % helmikuun 2020 ja maaliskuun 2020 aikana. S&P 500-indeksiä pidetään yleisesti yhtenä koko osakemarkkinoita kuvaavana indeksinä. (Mehrotra 10.2.2023).

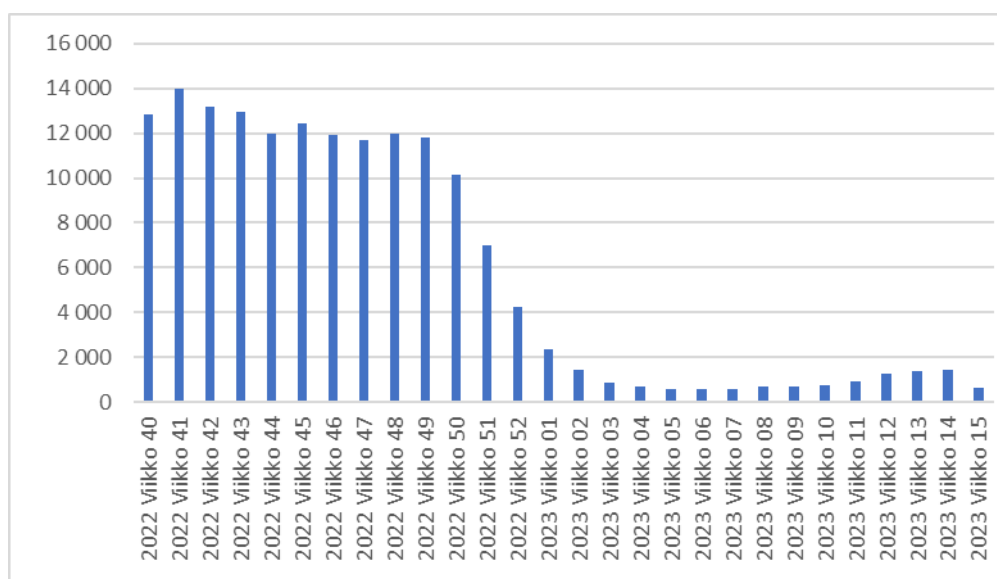
Sektoreita, joissa kaikki maailman yritykset toimivat, on paljon. Näin ollen myös koronaviruksen vaikutukset eivät olleet samanlaisia jokaisen yrityksen kohdalla, vaan osa yrityksistä hyötyi viruksesta paljon ja osa puolestaan joutui vaikeuksiin tai jopa konkurssiin, eli lopettamaan

liiketoimintansa. Jotkin yritykset tietyillä sektoreilla, kuten terveydenhoitoalla, teknologia-alalla tai online-kaupankäyntialalla toimivat yritykset hyötyivät koronaviruksesta, koska rajoitusten myötä ihmiset esimerkiksi viettivät enemmän aikaa kotonaan, jolloin erilaisten ostosten tekeminen ja shop-pailu tapahtui helpommin internetin välityksellä.

Toisaalta taas yritykset, jotka toimivat sellaisilla aloilla, joihin koronaviruksen aiheuttamat rajoitukset iskivät eniten, kuten esimerkiksi vähittäiskaupan, matkustuksen tai majoituksen aloilla, koronaviruksen vaikutukset olivat negatiiviset. Esimerkiksi kansainvälisen hotelliketjun Hiltonin osake kävi korkeimmillaan 3.2.2020 113,88 dollarissa, jonka jälkeen se syöksyi ja oli hieman vajaa kaksi kuukautta myöhemmin, 30.3.2020, korkeimmillaan 66,79 dollaria. Sittemmin Hiltonin osake on palautunut ennalleen. (Yahoo Finance Hilton 2023).

4.3 Tilanne keväällä 2023

Tässä luvussa esitellään lyhyesti koronaviruksen tilanne Suomessa keväällä 2023, jota havainnollistaa alla oleva kuva.



Kuva 5. Vahvistetut koronatapaukset Suomessa viikoittain lokakuun alusta vuonna 2022 huhtikuun puoleen väliin vuonna 2023. (Tartuntatautirekisteri 2023)

Opinnäytetyön kirjoitushetkellä keväällä 2023, hieman yli kolme vuotta Covid-19-viruksen alkamisesta, tilanne on yleisesti ottaen niin globaalisti kuin Suomessakin rauhoittunut. Kuvasta 5

nähdään, että lokakuun alusta 2022 vahvistettujen koronatapausten määrä on pudonnut reilusti huhtikuun puoleen väliin mennessä vuonna 2023. Joulukuussa 2022 tapauksia oli pahimmillaan vielä 11 985 kappaletta, kun taas vuoden 2023 alusta alkaen kuukausittainen keskiarvo tapauksille on ollut 997 kappaletta. (Kuva 5; Tartuntatautirekisteri 2023).

5 Tutkimus

Opinnäytetyön tavoitteena oli tutkia, onko musiikkialan suuryritysten performanssi muuttunut koronaviruksen aikana. Tutkittavia yrityksiä valittiin neljä kappaletta ja niitä tutkittiin tunnuslukujen kuten osakkeen tuoton, P/E-luvun, EPS-luvun sekä liikevaihdon- ja tuloksen näkökulmista. Sen lisäksi kohdeyritysten osakkeiden suoriutumista tarkasteltiin yleisesti siihen pörssiin nähden, jossa ne ovat noteerattu, jotta nähtiin, miten yritykset ovat suoriutuneet laajemmin suhteessa muihin yrityksiin. Tutkimuksen aikavälinä oli 1.1.2018-31.12.2021, eli käytännössä kaksi vuotta ennen koronaviruksen alkua ja kaksi vuotta sen alkamisesta. Näin ollen saatiin tietoa, miten osakkeet ovat virukseen reagoineet.

Seuraavissa alaluvuissa käsitellään tutkimusmenetelmiä, toteutusta sekä esitellään kohdeyritykset ja niiden valinta. Tämän jälkeen tarkastellaan muun muassa tutkimuksen tuloksia ja pätevyyttä.

5.1 Tutkimusmenetelmät ja toteutus

Tutkimuksessa käytettäväksi menetelmäksi valikoitui kvantitatiivinen, eli määrällinen tutkimus. Kvantitatiivinen tutkimusmenetelmä sopii tähän tutkimukseen, sillä kohdeyrityksistä ja niiden osakkeista käytettiin samoja tunnuslukuja, joita pystyi keskenään vertailemaan.

Tutkimukseen kerätty tilastollinen aineisto on pääosin peräisin yhdysvaltalaisen Yahoo! -internetsovelluspalvelun omistuksessa olevan Yahoo Financen, Macrotrendsin sekä yhdysvaltalaisen finanssialan palveluja tarjoavan Morningstarin laajoja sivustoja käyttäen. Kaikki data on keräämisen jälkeen siirretty Microsoft Officen Exceliin, jossa sitä on käsitelty haluttuun muotoon ja tehty erilaisia havainnollistavia taulukoita sekä graafeja.

Tutkimukseen käytettyjä tunnuslukuja poimittiin ensin aikavälillä 1.1.2018-31.12.2019 ja sen jälkeen 1.1.2020-31.12.2021. Näin ollen lukuja pystyi vertailemaan keskenään eri ajanjaksoilla. Osakkeiden hinnoista käytettiin päivän oikaistua sulkemishintaa.

5.2 Kohdeyritykset ja niiden valinta

Tutkimukseen valittiin neljä musiikkialan pörssissä noteerattua suuryritystä. Yritykset ovat Sirius XM Holdings Inc, Sonos Inc, Spotify ja Live Nation Entertainment Inc. Yritysten valinnassa oletuksena oli, että sen pitää edustaa musiikkialaa ja olla noteerattu pörssissä. Yritykset edustavat musiikkialaa, mutta omista erilaisista näkökulmistaan, jotta alkuperäiseen tutkimusongelmaan ”onko musiikkialan suuryritysten performanssi muuttunut Covid-19-viruksen aikana?” saataisiin mahdollisimman kattava vastaus. Seuraavissa kappaleissa esitellään kohdeyritykset lyhyesti.

Sirius XM Holdings Inc. on amerikkalainen satelliitti- ja onlineradiopalveluja tarjoava yritys, joka perustettiin vuonna 2008 kun Sirius Satellite Radio ja XM Satellite Radio fuusioituivat, eli yhdistyivät. Sirius XM Holdingin liikevaihto vuonna 2022 oli noin 9 miljardia dollaria ja se on noteerattu NASDAQ:ssa. Sonos Inc. on kansainvälisillä markkinoilla toimiva amerikkalainen audiolaitteiden, kuten kaiuttimien, soundbarien ja muiden musiikkikomponenttien valmistaja. Sonoksen liikevaihto vuonna 2022 oli noin 1,75 miljardia dollaria ja yritys on noteerattu myös NASDAQ:ssa. (Sirius XM Holdings s.a; Sonos Inc. s.a.).

Spotify on ruotsalainen vuonna 2008 julkistettu äänen suoratoistopalvelu, joka on yksi maailman suurimmista musiikin suoratoistoon erikoistuneista yrityksistä. Spotifylla on yli 515 miljoonaa aktiivista käyttäjää, joista 210 miljoonaa on kuukausittain palvelusta maksavia asiakkaita. Spotify on noteerattu New Yorkin pörssissä, NYSE:ssä. Live Nation Entertainment Inc. on yhdysvaltalainen tapahtuma-alan yritys, joka syntyi vuonna 2010 Live Nationin ja Ticketmasterin fuusioitumisen myötä. Live Nation Entertainment hallinnoi ja operoi esimerkiksi suosittujen musiikkikonserttien lipunmyyntiä sekä hoitaa musiikkiartistien uraan liittyviä asioita. Live Nation Entertainment Inc. on niin ikään noteerattu NYSE:ssä. (Live Nation Entertainment Inc. s.a.; Spotify s.a.).

6 Tutkimuksen tulokset

Seuraavissa luvuissa käydään läpi tutkimuksen tulokset. Ensin käsitellyssä on yritysten osakkeiden tuottojen kehittyminen, jonka jälkeen käsitellään muun muassa EPS-lukuja sekä liikevaihdon ja -voiton kehittymistä. Luvussa 7 pohditaan tutkimustuloksia ja niiden mahdollisia syitä, jonka jälkeen on vielä tulosten yhteenveto.

6.1 Yritysten osakkeiden tuottojen kehittyminen

Tässä luvussa käydään läpi kohdeyritysten osakkeiden tuottoja ennen koronavirusta ja sen alettua. Analysoinnin kohteena on ollut päivittäinen osakkeen oikaistu sulkemishinta, josta on laskettu sekä päivittäinen että kumulatiivinen tuotto. Data on kerätty Yahoo Financen sivuilta, jonka jälkeen ne on viety manuaalisesti Microsoft Exceliin, jossa niistä on tehty havainnollistavia taulukoita. Sonoksen osakkeen hintadata on saatu 3.8.2018 jälkeen ja Spotifyn 4.4.2018 jälkeen, sillä kyseiset yritykset liittyivät silloin pörssiin, ja osake tuli julkisen kaupankäynnin kohteeksi.

Taulukko 1. Kohdeyritysten tuotto ennen koronavirusta 1.1.2018-31.12.2019

Yritys	Osakkeen sulkemishinta k.a	Päivittäinen tuotto k.a	Kumulatiivinen tuotto
Live Nation	\$ 56,20	0,12 %	66,96 %
Sirius XM Holdings	\$ 5,76	0,08 %	38,14 %
Sonos	\$ 12,78	-0,03 %	-27,49 %
Spotify	\$ 148,00	0,04 %	3,88 %

Taulukosta 1 nähdään, että kohdeyritysten päivittäisen tuoton keskiarvo ennen koronavirusta 1.1.2018-31.12.2019 on ollut välillä -0,03 % - 0,12 %. Päivittäisen tuoton keskiarvo auttaa hahmotamaan, miten osakkeen hinta on päivittäin käyttäytynyt kyseisellä aikavälillä. Pienin päivittäinen tuotto on ollut Sonoksella, kun taas isoin Live Nationilla. Kumulatiivinen tuotto kertoo, kuinka paljon osake on tuottanut, mikäli siihen olisi sijoittanut aikavälin alussa ja pitänyt siitä kiinni aikavälin loppuun. Kumulatiivinen tuotto kohdeyrityksillä on heilahdellut välillä -27,49 % - 66,96 %. (Taulukko 1).

Taulukko 2. Kohdeyritysten tuotto koronaviruksen alettua 1.1.2020-31.12.2021

Yritys	Osakkeen sulkemishinta k.a	Päivittäinen tuotto k.a	Kumulatiivinen tuotto
Live Nation	\$ 72,24	0,17 %	66,52 %
Sirius XM Holdings	\$ 5,69	0,01 %	-8,18 %
Sonos	\$ 24,40	0,20 %	89,81 %
Spotify	\$ 236,16	0,14 %	56,92 %

Taulukosta 2 havaitaan, että kaikilla kohdeyrityksillä paitsi Sirius XM Holdingilla osakkeen päivittäinen oikaistu sulkemishinta on ollut reilusti korkeampi koronaviruksen alettua, kuin ennen sitä.

Keskimääräisesti myös kumulatiiviset tuotot ovat olleet kohdeyrityksillä parempia, kuin ennen koronavirusta. Huomioitavaa on etenkin Sonoksen ja Spotifyn positiivinen suoriutuminen koronaviruksen alettua, sillä molemmilla yrityksillä tuotto on ollut merkittävästi korkeampi kuin ennen koronavirusta, Sonoksella yli 89 % ja Spotifylla yli 56 %. Live Nation pääsi lähelle samoja tuottoja, kuin ennen koronavirusta ja isoin lasku on ollut Sirius XM Holdingilla, jonka kumulatiivinen tuotto kyseisellä aikavälillä oli negatiivinen, -8,18 %. Voidaan siis todeta, että koronaviruksesta aiheutunut yleinen osakkeiden hintojen notkahdus ei ole kohdeyrityksillä tuolla aikavälillä kestänyt kauaa ja vaikutus on ollut maltillinen. (Taulukko 1; taulukko 2).

6.2 EPS-luvun kehittyminen

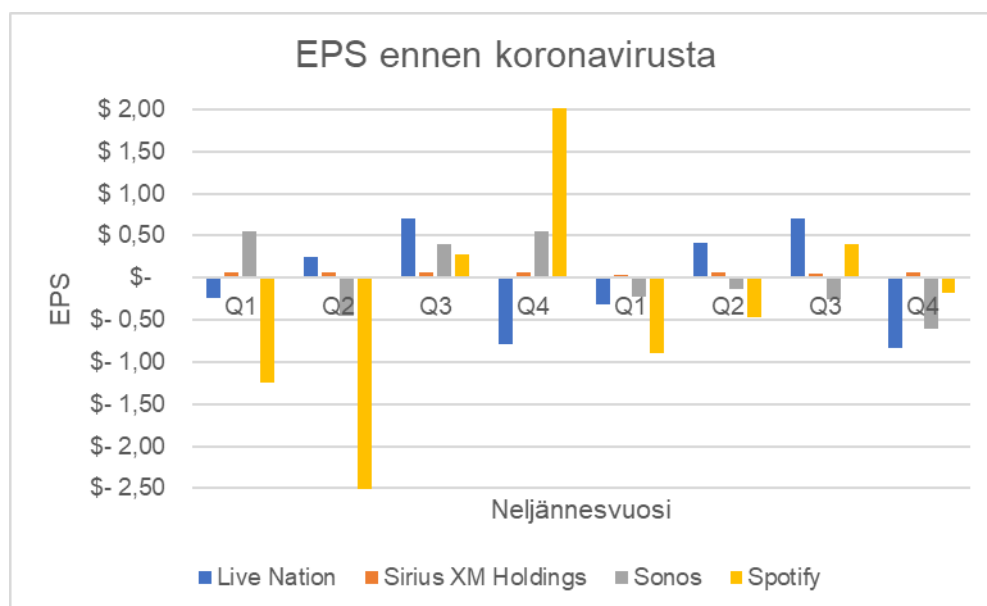
Tässä luvussa käsitellään kohdeyritysten osakekohtaiset tulokset eli EPS-luvut. Luvut ovat jaettu neljännesvuosittain aikaväleille Q1/18 - Q4/19 sekä Q1/20 – Q4/21. Luvut ovat haettu MacroTrends.net datasivustolta, josta ne on viety manuaalisesti Microsoft Exceliin, jossa niistä on tehty kaksi alla olevaa datataulukkoa ja kaksi pylvästaulukkoa.

Taulukko 3. Kohdeyritysten EPS-luvut neljännesvuosittain ennen koronavirusta

	Live Nation	Sirius XM Holdings	Sonos	Spotify
Q1/18	\$ -0,24	\$ 0,06	\$ 0,55	\$ -1,24
Q2/18	\$ 0,24	\$ 0,06	\$ -0,45	\$ -2,62
Q3/18	\$ 0,70	\$ 0,07	\$ 0,40	\$ 0,27
Q4/18	\$ -0,79	\$ 0,07	\$ 0,55	\$ 3,00
Q1/19	\$ -0,31	\$ 0,03	\$ -0,22	\$ -0,90
Q2/19	\$ 0,41	\$ 0,06	\$ -0,13	\$ -0,47
Q3/19	\$ 0,71	\$ 0,05	\$ -0,25	\$ 0,40
Q4/19	\$ -0,83	\$ 0,06	\$ -0,60	\$ -0,18
K.A	\$ -0,014	\$ 0,06	\$ -0,019	\$ -0,22

Kuten taulukosta 3 ja 4 huomataan, kohdeyritysten EPS-luvut ovat olleet melko hajanaisia ennen koronavirusta. Suurinta hajontaa luvuissa on ollut Spotifylla, jonka EPS on ollut tuolla aikavälillä välillä -2,62 \$ - 3,00 \$ ja keskiarvollisesti -0,22 \$. Negatiivinen EPS kertoo, että yritys menettää rahaa, mutta se ei tosin ole välttämättä huolestuttava asia, sillä esimerkiksi mittavat investoinnit tulevaisuuden liiketoimintaan saattavat hetkellisesti heijastua nimenomaan EPS-lukuun negatiivisena. Keskiarvollisesti parhaiten ennen koronavirusta on pärjännyt Sirius XM Holdings, jonka EPS-luku on tuolla aikavälillä ollut 0,06 \$ sekä toiseksi ja kolmanneksi parhaiten Live Nation ja Sonos. (Taulukko 3; taulukko 4).

Taulukko 4. Kohdeyritysten EPS-luvut neljännesvuosittain ennen koronavirusta pylvästaulukkona



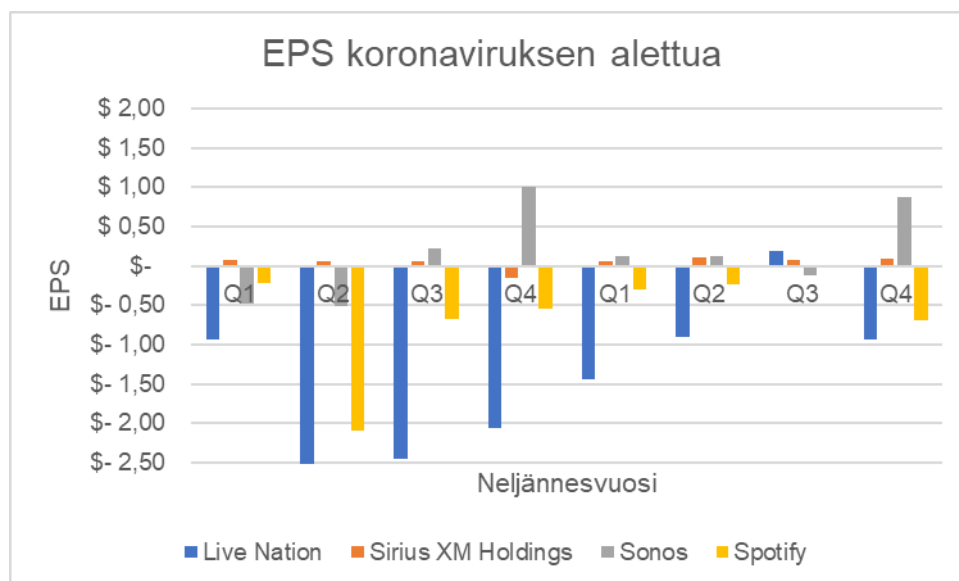
Taulukosta 4 voidaan tulkita visuaalisemmin EPS-luvun kehittymistä ennen koronavirusta pylvästaulukkona. Seuraavassa kappaleessa käydään läpi kohdeyritysten EPS-luvut koronaviruksen alettua.

Taulukko 5. Kohdeyritysten EPS-luvut neljännesvuosittain koronaviruksen alettua

	Live Nation	Sirius XM Holdings	Sonos	Spotify
Q1/20	\$ -0,94	\$ 0,07	\$ -0,48	\$ -0,22
Q2/20	\$ -2,67	\$ 0,05	\$ -0,52	\$ -2,10
Q3/20	\$ -2,45	\$ 0,06	\$ 0,22	\$ -0,68
Q4/20	\$ -2,06	\$ -0,15	\$ 1,01	\$ -0,54
Q1/21	\$ -1,44	\$ 0,05	\$ 0,12	\$ -0,30
Q2/21	\$ -0,90	\$ 0,10	\$ 0,12	\$ -0,23
Q3/21	\$ 0,19	\$ 0,08	\$ -0,12	\$ 0,01
Q4/21	\$ -0,94	\$ 0,09	\$ 0,87	\$ -0,70
K.A	\$ -1,401	\$ 0,04	\$ 0,153	\$ -0,60

Taulukosta 5 ja 6 havaitaan, että kohdeyritysten EPS-luvut ovat olleet yleisesti heikompia, kuin ennen koronavirusta. Merkittävimmät laskut ovat kärsineet Live Nation sekä Spotify. Live Nationin EPS-luvun keskiarvo ennen koronavirusta oli -0,01 \$, ja koronaviruksen alettua se oli pudonnut -1,40 \$:iin. Spotifylla vastaavat keskiarvot olivat ennen koronavirusta -0,22 \$ ja sen alettua -0,60 \$. Parhaiten koronaviruksen alettua on pärjännyt Sonos, jonka EPS-luvun keskiarvo tuolla aikavälillä oli 0,15 \$. EPS-luvut ovat vähitellen parantuneet ajan edetessä ja dramaattisimmat pudotukset nähtiin välillä Q2/20-Q4/20. (Taulukko 5; taulukko 6).

Taulukko 6. Kohdeyritysten EPS-luvut neljännesvuosittain koronaviruksen alettua



Taulukosta 6 voidaan tulkita visuaalisemmin EPS-luvun kehittymistä ennen koronavirusta pylväs-taulukkona. Seuraavassa kappaleessa käydään läpi lyhyesti kohdeyritysten P/E-lukujen tilanne.

Koska kohdeyrityksillä on paljon negatiivisia EPS-arvoja, tällöin niiden P/E-lukukin on nolla. Mikäli esimerkiksi neljännesvuosittain positiivisten EPS-lukujen välissä on useita negatiivisia arvoja, ei yrityksen P/E-lukujen kehityksestä saa kunnollista analyysiä. Tämän vuoksi tutkimuksesta on jätetty erillinen P/E-lukujen tarkastelu pois.

6.3 Yritysten liikevaihdon ja liikevoiton kehittyminen

Tässä luvussa tarkastellaan kohdeyritysten liikevaihdon ja -voiton kehittymistä ennen koronavirusta ja sen aikana vuosina 2018–2021. Luvut ovat kerätty Morningstar-sijoitussivustolta ja viety Exceliin, jossa niistä on tehty taulukoita. Kaikki luvut ovat esitetty miljoonissa Yhdysvaltain dollareissa. Taulukoiden prosenttimuutos kuvaa kumulatiivista liikevaihdon ja -voiton muutosta.

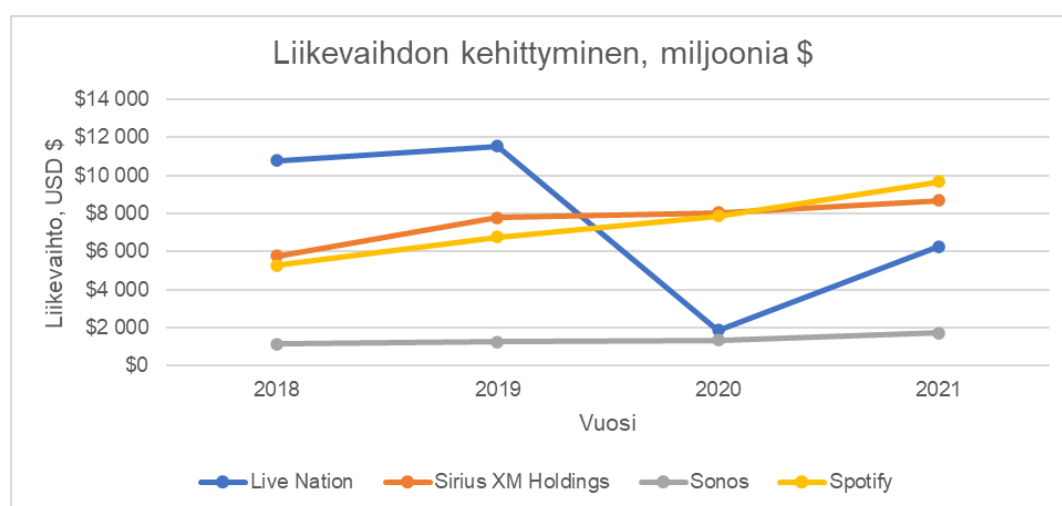
Taulukko 7. Kohdeyritysten liikevaihdon kehittyminen 2018–2021

Yritys	2018	2019	2020	2021	%-muutos
Live Nation	\$ 10 787,80	\$ 11 547,97	\$ 1 861,18	\$ 6 268,45	-41,89 %
Sirius XM Holdings	\$ 5 770,69	\$ 7 794,00	\$ 8 040,00	\$ 8 696,00	50,69 %
Sonos	\$ 1 137,01	\$ 1 260,82	\$ 1 326,33	\$ 1 716,14	50,93 %
Spotify	\$ 5 259,00	\$ 6 764,00	\$ 7 880,00	\$ 9 668,00	83,84 %

Taulukoista 7 ja 8 nähdään, että ennen koronavirusta vuosina 2018–2019 kohdeyritysten liikevaihdon kehittyminen oli kaikilla kasvusuuntaista. Suurin liikevaihto vuonna 2019 oli Live Nationilla, 11,5 miljardia dollaria ja toiseksi suurin Sirius XM Holdingilla, 7,7 miljardia dollaria. Pienin liikevaihto oli Sonoksella, 1,2 miljardia dollaria. (Taulukko 7; taulukko 8).

Tilanne kuitenkin muuttui vuonna 2020 koronaviruksen alettua. Rajoitusten ja tapahtumien peruuntumisten myötä Live Nationin liikevaihto putosi edellisvuoteen verrattuna yli 83 % ollen 1,8 miljardia dollaria ja vuonna 2021 hieman yli 6 miljardia dollaria. Live Nationia lukuun ottamatta muut kohdeyritykset pystyivät kuitenkin kasvattamaan liikevaihtoaan koronaviruksesta riippumatta. Parhaiten siinä onnistui Spotify, jonka liikevaihto kasvoi tuolla aikavälillä yli 83 % (Taulukko 7; taulukko 8).

Taulukko 8. Liikevaihdon kehittyminen 2018–2021 viivakaaviona



Tulkinnan helpottamiseksi taulukosta 8 nähdään vielä visuaalisesti kohdeyritysten liikevaihdon kehittyminen viivakaaviona, luvut ovat miljoonia dollareita. Suurin yksittäinen pudotus oli Live Nationilla. Seuraavissa kappaleissa tarkastellaan liikevoiton kehittymistä.

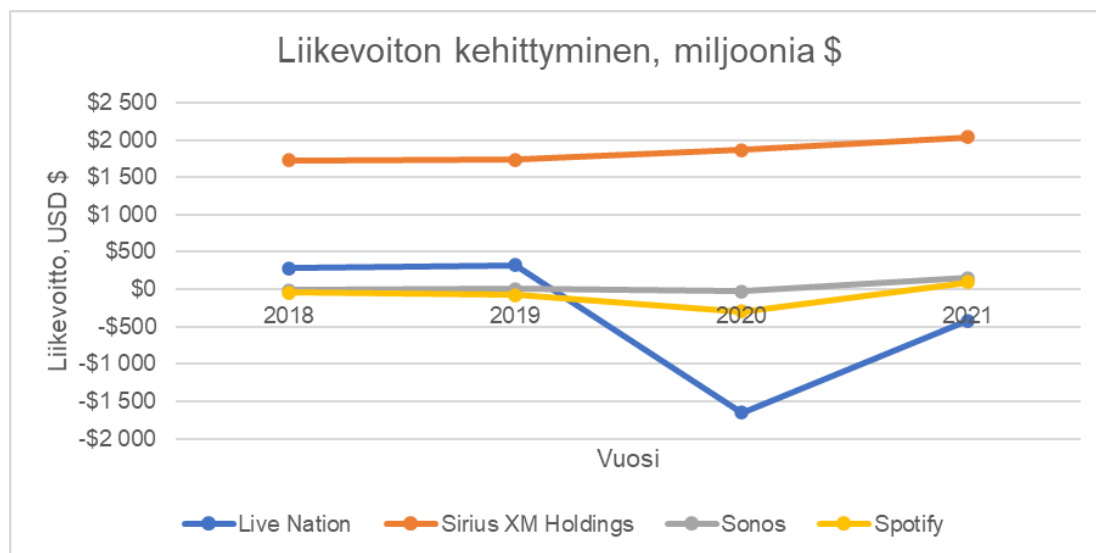
Taulukko 9. Kohdeyritysten liikevoiton kehittyminen 2018–2021

Yritys	2018	2019	2020	2021	%-muutos
Live Nation	\$ 282,91	\$ 322,47	\$ -1 652,69	\$ -419,07	-248,13 %
Sirius XM Holdings	\$ 1 726,95	\$ 1 731,00	\$ 1 862,00	\$ 2 035,00	17,84 %
Sonos	\$ -8,88	\$ 5,70	\$ -27,23	\$ 154,96	1845,05 %
Spotify	\$ -43,00	\$ -73,00	\$ -293,00	\$ 94,00	318,60 %

Taulukoiden 9 ja 10 perusteella voidaan todeta, että vuonna 2020 koronaviruksen alettua ainoastaan Sirius XM Holdings kykeni tekemään liikevoittoa, ja muiden osalta liikevoitto oli edellisvuosiin verrattuna merkittävästi negatiivisempi. Koronaviruksen toisena vuotena 2021 kohdeyritykset pystyivät palautumaan aiemmin tapahtuneesta pudotuksesta varsin hyvin. Huomioitavia ovat etenkin

Sonos ja Spotify, jotka onnistuivat kääntämään vuoden 2020 liiketappiot reilusti liikevoiton puolelle. Myös vaikka Live Nation teki liiketappiota vuonna 2021, oli se onnistunut pienentämään sen määrää huomattavasti edellisvuoteen nähden. (Taulukko 9; taulukko 10).

Taulukko 10. Liikevoiton kehittyminen 2018–2021



Yllä olevassa taulukossa 10 on visuaalisesti havainnollistettu kohdeyritysten liikevoiton kehittyminen vuosina 2018–2021. Seuraavassa luvussa tarkastellaan kohdeyritysten suoriutumista pörssiin nähden.

6.4 Yritysten suoriutuminen pörssinsä indeksiin nähden

Tässä luvussa tarkastellaan New Yorkin pörssin eli NYSE:n sekä NASDAQ-pörssin indeksien kehittymistä vuosina 2018–2021 ja verrataan sitä tutkimuksen kohdeyrityksiin. Näin ollen saadaan laajempi käsitys siitä, miten kohdeyritykset ovat koronaviruksen aikana suoriutuneet suhteessa muihin pörssissä oleviin yrityksiin. Tuottojen laskemiseen on käytetty päivittäisiä oikaistuja sulkemishintoja ja luvut ovat kerätty Yahoo Financen sivuilta, jonka jälkeen viety Exceliin. Pörssien indekseinä käytetään NASDAQ Compositea ja NYSE Compositea, jotka molemmat seuraavat pörssien kehittymistä mahdollisimman tarkkaan.

Taulukko 11. NASDAQ & NYSE-pörssien indeksien ja niissä olevien kohdeyritysten tuotot 2018–2021

Yritys	2018	2019	2020	2021	Kumulatiivinen
NASDAQ Composite	-5,30 %	34,60 %	41,75 %	23,96 %	124,66 %
Sirius XM Holdings	10,36 %	21,14 %	-9,86 %	5,17 %	27,56 %
Sonos	-53,13 %	45,78 %	48,04 %	29,04 %	43,15 %
NYSE Composite	-11,85 %	22,22 %	3,73 %	19,39 %	33,03 %
Live Nation	15,47 %	47,49 %	2,21 %	69,39 %	180,68 %
Spotify	-21,30 %	31,48 %	107,53 %	23,50 %	64,97 %

Taulukosta 11 voidaan todeta, että kumulatiivisesti NASDAQ-pörssin indeksi on pärjännyt kyseisellä aikavälillä selvästi paremmin, kuin siellä noteeratut kohdeyritykset. Koronaviruksen ensimmäisenä vuotena 2020 NASDAQ-pörssin indeksi ei kärsinyt pudotusta, vaan se onnistui suoriutumaan jopa paremmin, kuin ennen koronavirusta 2018–2019. Koko aikavälin kumulatiivinen tuotto NASDAQ:lla oli 124,66 %. Kyseisessä pörssissä olevat Sirius XM Holdings ja Sonos ovat suoriutuneet kumulatiivisesti selvästi heikommin pörssiinsä nähden. Sonos on vuosina 2019–2021 performoinut paremmin kuin indeksi, mutta sen heikko vuosi 2018 verottaa kumulatiivista tuottoa. Sirius XM Holdingin kohdalla vuosi 2018 oli parempi kuin verrokkiensa, mutta sen jälkeen vuosina 2019–2021 se on laahannut ja jäänyt indeksin jalkoihin. (Taulukko 11).

New Yorkin pörssin, NYSE:n ja siellä olevien kohdeyritysten tilanne on päinvastainen verrattuna NASDAQ:iin. Taulukosta 12 havaitaan, että Live Nation ja Spotify ovat kumulatiivisesti vuosina 2018–2021 suoriutuneet huomattavasti paremmin, kuin pörssinsä indeksi. Indeksien tuotto oli 33,03 %, Live Nationin 180,68 % ja Spotifyn 64,97 %. Mielenkiintoinen havainto on indeksin ja Live Nationin suuri pudotus sekä samaan aikaan Spotifyn erinomainen tuotto koronaviruksen ensimmäisenä vuotena 2020, jolloin myös koko indeksi tuotti hieman alle 4 %. Koronaviruksen alettua 2020–2021 sekä indeksi että kohdeyritykset pystyivät positiiviseen tuottoon, mutta indeksin tuotto jäi kohdeyritysten tuotoista jälkeen. (Taulukko 11).

7 Pohdinta

Opinnäytetyön tavoitteena oli tutkia, onko musiikkialan suuryritysten performanssi muuttunut Covid-19-kriisin aikana. Tutkimusongelman selvittämiseksi tutkittiin kohdeyritysten taloudellisia mittareita kaksi vuotta ennen koronavirusta ja kaksi vuotta sen alettua. Mittareina käytettiin tunnuslukuja kuten esimerkiksi osakkeiden EPS-lukua, tuottoa sekä liikevaihtoa ja -voittoa. Näiden lisäksi kohdeyritysten suoriutumista verrattiin sen pörssin indeksiin, jossa kyseiset yritykset ovat noteerattu. Seuraavissa luvuissa esitellään tutkimuksen tulokset yhteenvetona ja pohditaan syitä niille.

7.1 Tulosten tarkastelu ja yhteenveto

Tutkimuksen tulosten pohjalta havaittiin, että kohdeyritykset ovat koronaviruksen aikana pärjänneet toisiinsa nähden vaihtelevalla menestyksellä. Tämä oli jokseenkin oletettavaa, sillä yritykset oli valittu siten, että ne edustavat eri näkökulmia musiikkialasta, jotta alan kehityksestä saadaan laajempi käsitys.

Kohdeyritysten osakkeiden tuotot olivat Sirius XM Holdingia lukuun ottamatta koronaviruksen alettua 2020–2021 korkeammat, kuin ennen sitä. Sonoksen ja Spotifyn kohdalla syy tälle voisi olla suoratoistopalveluiden sekä kotiaudiojärjestelmien kysynnän kasvu, kun pandemia rajoitti tapahtumia kuten festivaaleja ja konsertteja, jolloin ihmiset viettivät enemmän aikaa kotona. Rajoituksista huolimatta Live Nationin tuoton voisi osaltaan selittää sen vahva asema markkinoilla ja sijoittajien usko yritykseen, koska sillä on vakiintunut asema tapahtumajärjestäjänä, jolloin se selviytyi paremmin, kuin pienemmät toimijat.

EPS-luvun osalta tulokset olivat kohdeyrityksillä hajanaisia, mutta yleisesti heikompia koronaviruksen alettua, kuin ennen sitä. Merkittävimmät pudotukset ajoittuvat välille Q2/20-Q4/20, eli juuri pandemian alkuvaiheeseen, jonka jälkeen ne vähitellen palautuivat. Syitä pudotukselle voi olla esimerkiksi markkinoiden epävarmuus uuden tilanteen äärellä sekä äkillinen kustannusten nousu muun muassa hygieniatoimien ja työntekijöiden turvallisuuden takaamisen muodossa.

Liikevaihdon osalta oli oletettavaa, että rajoitusten myötä Live Nationin liikevaihto romahti vuonna 2020. Muiden yritysten kohdalla oli mielenkiintoista havaita, että liikevaihto jatkoi kasvamistaan joka vuosi tarkasteluajavälillä 2018–2021. Koronaviruksella ei siis ollut siihen merkittävää vaikutusta pidemmällä aikavälillä. Sitä voi selittää esimerkiksi kotiviihteen kysynnän kasvaminen sekä suoratoistopalveluiden suosion kasvu koronaviruksen aikana.

Liikevoittoon/tappioon koronaviruksen vaikutus oli suurempi, kuin liikevaihtoon. Koronaviruksen alettua sen ensimmäisenä vuotena 2020 muut yritykset paitsi Sirius XM Holdings tekivät liike tappiota. Tämä voi johtua esimerkiksi myyntitulojen vähenemisellä ja suurten kiinteiden kustannusten,

kuten tuotanto- ja palvelualueiden ylläpitokustannusten säilymisellä. Huomattavaa tutkimuksen tuloksissa oli kuitenkin yritysten nopea palautuminen vuoden 2020 pudotuksesta, jonka lopulliset vaikutukset jäivät melko maltillisiksi. Syitä nopealle palautumiselle on useita, mutta osasyitä voivat olla muun muassa virukseen liittyvien rajoitusten lieveneminen, digitaalisen musiikin kuluttamisen kasvu, yleinen talouden elpyminen sekä yritysten tehokas sopeutuminen ympärillä vallitsevaan tilanteeseen. Koronaviruksen myötä yritykset olivat uuden tilanteen edessä, joka pakotti sopeutumaan ja uudelleen arvioimaan esimerkiksi liiketoiminnan kustannusrakenteita. Tämä auttoi yrityksiä parantamaan kannattavuuttaan ja palaamaan positiiviseen liikevoittoon.

Tutkimuksen tulokset liittyen pörssien suoriutumiseen verrattuna kohdeyrityksiin olivat päinvastaiset. NASDAQ-pörssin indeksi peittosi siellä noteeratut Sirius XM Holdingin ja Sonoksen kun taas New Yorkin pörssin, NYSE:n, indeksi hävisi siellä noteeratuille Live Nationille ja Spotifylle. Syy vahvaan NASDAQ:n tuottoon on osaltaan siellä noteerattujen teknologiajättien, kuten Applen, Microsoftin ja Googlen suuressa painoarvossa sekä niiden vahvassa menestyksessä.

Live Nationin ja Spotifyn vahvaa suoriutumista verrattuna indeksiin voi selittää etenkin Spotifyn investoinnit muun muassa podcasteihin koronaviruksen aikana ja tulevaisuuden kasvuodotukset sijoittajien silmissä. Live Nationin vahvaa tuottoa voi selittää niin ikään sijoittajien usko parempaan etenkin rajoitusten lieventyessä sekä sen vankka asema yhtenä maailman suurimpana livetapahtumien järjestäjänä. Seuraavaksi vielä tulosten yhteenveto.

Voidaan siis todeta, että koronaviruksella on ollut vaikutusta yritysten suoriutumiseen, mutta se jäi lopulta kestoaltaan melko lyhytaikaiseksi. Suurimmat iskut kärsi Live Nation Entertainment, joka rajoitusten ja muiden virukseen liittyvien turvatoimien vuoksi joutui perumaan lähes kaikki live-tapahtumansa.

Tulosten perusteella Sirius XM Holdings kykeni suoriutumaan koko koronaviruksen ajan ilman suurempia notkahduksia niin tuloksellisesti kuin liikevaihdollisesti. Mielenkiintoinen tutkimustulos Sirius XM Holdingin osakkeen kohdalla on kuitenkin se, että se tuotti koronaviruksen alettua huonommin, kuin ennen sitä. Spotifyn osalta oli niin ikään mielenkiintoista havaita, että sen osake tuotti parhaiten juuri koronaviruksen alettua, vaikka se teki samaan aikaan suurimmat liiketappionsa. Vuonna 2021 Spotify kuitenkin onnistui kääntämään liiketappion liikevoitoksi ja kumulatiivinen muutos vuodesta 2018 oli peräti 318,60 %.

Sonoksen kohdalla suoriutuminen koronaviruksen aikana oli hieman samankaltainen kuin Spotifyllä. Suurimmat pudotukset liiketuloksen kannalta nähtiin vuoden 2020 aikana, ja osake tuotti huomattavasti paremmin koronaviruksen alettua, kuin ennen sitä.

Yleisesti ottaen musiikkiala on siis kärsinyt koronaviruksen vaikutuksista erityisesti live-tapahtumien peruuntumisen vuoksi. Kuitenkin pandemian myötä myös muutokset kuluttajien käyttäytymisessä, kuten lisääntynyt kysyntä suoratoisto- ja digitaalisten palveluiden osalta ovat tarjonneet mahdollisuuksia kasvulle ja tulonlähteiden monipuolistamiselle.

Kokonaisuudessaan tutkimus antaa viitteitä siitä, että musiikkiala on dynaaminen ja muuntautumiskykyinen, eikä yritysten menestys riipu pelkästään markkinoiden yleisestä kehityksestä vaan myös niiden omasta kyvystä innovoida ja vastata kuluttajien tarpeisiin. Musiikkialan tulevaisuus riippuu siitä, miten yritykset pystyvät hyödyntämään teknologisia muutoksia, luomaan ainutlaatuisia kokemuksia ja tarjoamaan monipuolisia palveluita jatkossakin musiikin ystäville ympäri maailmaa.

7.2 Tutkimuksen luotettavuus ja pätevyys

Opinnäytetyön lähdemateriaalina käytettiin luotettavia suomalaisia ja ulkomaalaisia kirjallisia lähteitä sekä myös muutamia tutkimuksia ja uutisartikkeleita. Tietoperustan sijoittamiseen liittyvät lähteet ovat pääosin peräisin suomalaisesta kirjallisuudesta sekä musiikkialaa koskevat lähteet laajalti erilaisista ulkomaalaisista asiantuntijoiden artikkeleista. Tutkittava aineisto on pääosin peräisin globaalistikin sijoittajien käytössä olevilta datasivustoilta, kuten esimerkiksi Yahoo Financesista ja Morningstarista, josta ne on viety Exceliin.

Tutkimuksessa olevan vertailun luotettavuuden lisäämiseksi olisi ollut mahdollisesti parempi, mikäli kaikki kerätty data olisi saatu yhdestä ja samasta lähteestä. Näin voitaisiin olla varmempia, että kaikki luvut ovat yhtäläisiä, mutta se ei ollut kuitenkaan mahdollista, sillä esimerkiksi kaikkea historiallista ja ajankohtaista dataa ei saatu samasta lähteestä. Lisäksi oli valitettavaa, että esimerkiksi kaikkien kohdeyritysten osakkeista ei saatu laskettua yhtä olennaista tunnuslukua, P/E-lukua, koska niiden osakekohtaiset tulokset olivat negatiivisia. Käytetyt aineistot oli kuitenkin kerätty puolueettomista ja luotettavista lähteistä kuten Yahoo Financen ja Morningstarin sivuilta.

Tutkimuksen aikavälinä oli kaksi vuotta ennen koronavirusta ja kaksi vuotta sen alettua, eli 2018–2021. Data siirrettiin liikevaihtoa ja -voittoa lukuun ottamatta aina kahdessa osassa, ensin vuodet 2018–2019 ja sen jälkeen 2020–2021. Tuotot kaikille osakkeille ja indekseille on laskettu yhtäläisesti niiden päivittäisistä oikaistuista sulkemishinnoista. Näin ollen käsiteltävät aineistot olivat kooltaan melko pieniä, jonka vuoksi todennäköisyys sille, että datan siirtyessä olisi tapahtunut jonkinlaisia virheitä, on pieni. Excelissä datan käsittelyssä hyödynnettiin ohjelman omia ominaisuuksia esimerkiksi taulukoiden luontiin ja pyrittiin olemaan mahdollisimman tarkkoja sekä huolellisia. Luvut tarkastettiin useampaan kertaan.

7.3 Jatkotutkimusehdotukset

Samaisesta aihealueesta voisi tehdä muutaman erilaisen ja mielenkiintoisen tutkimuksen. Esimerkiksi niin ikään vertailevan analyysin, jossa vertailun kohteena olisi tällä kertaa muita musiikkialan suuryrityksiä, kuten Warner Music Group tai Tencent Music Entertainment Group. Tällainen tutkimus auttaisi ymmärtämään, miten eri yritykset ovat selviytyneet samoista olosuhteista ja haasteista.

Sen lisäksi voisi tehdä tutkimuksen, jossa paneudutaan enemmän itse koronaviruksen vaikutuksiin. Tutkimuksessa voitaisiin tutkia, miten koronavirus on kyseisten yritysten strategioihin ja minkälaisia keinoja sekä liiketoiminnallisia ratkaisuja niillä on ollut sopeutua ympärillä vallitsevaan tilanteeseen.

Lisäksi yhtenä tutkimuksen aiheena voisivat puolestaan olla eri musiikkialan sidosryhmät, kuten esimerkiksi artistit, tuottajat ja levy-yhtiöiden sisällä toimivat ammattilaiset. Voisi olla mielenkiintoista saada tietää, miltä koronavirus on näyttänyt heidän näkökulmastaan ja minkälaisia vaikutuksia sillä on ollut. Tutkimuksen voisi toteuttaa esimerkiksi kysely- tai haastattelutyypisenä, jolloin tietoa saataisiin suoraan sidosryhmiltä.

7.4 Oman oppimisen arviointi

Opinnäytetyöni aiheen etsiminen ei ollut täysin mutkatonta, mutta tiesin, että se tulee tavalla tai toisella liittymään sijoittamiseen ja osakkeisiin, koska olen itse sijoittanut ja ollut kiinnostunut alasta useamman vuoden ajan. Musiikki on myös kuulunut erittäin läheisesti elämäni pikkulapsesta asti, joten näiden kahden aihealueen yhdistäminen tuntui luonnolliselta. Haasteita kuitenkin tuotti aiheen rajaaminen sekä tutkimuksen suunnittelu samaan aikaan työelämän, opintojen ja muun elämän rinnalla.

Mikäli voisin aloittaa tutkimuksen alusta, suunnittelisin ja ennen kaikkea aikatauluttaisin itselleni prosessin tarkemmin, jotta työ ei kasautuisi ja tutkimisen sekä kirjoittamisen parissa vietetyt päivät eivät olisi niin pitkiä. Kirjoittamisprosessin aikana tuli eteen muutamia pienehköjä haasteita, jotka olisi todennäköisesti huolellisemmalla suunnittelulla voitu välttää.

Opinnäytetyön kirjoittaminen on ollut pitkä ja raskas, mutta opettavainen matka. Välillä tuntui kuin olisi uponnut tiedon mereen, sillä jokainen lähde vaati tunteja tutkimista ja punnitsemista. Prosessi on laajentanut ymmärrystäni aiheesta ja alastani, syventänyt tietopohjaa ja avannut uusia näkökulmia. Se on opettanut kurinalaisuutta, kärsivällisyyttä ja ongelmanratkaisutaitoja. Matkan varrella olen myös kehittänyt kriittisessä ajattelussa ja tiedon arvioinnissa.

Totean vielä, että vaikka opinnäytetyön kirjoittaminen ja ammattikorkeakoulusta valmistuminen merkitsee tietyn elämänvaiheen loppua, aukeaa sen myötä myös ovet kohti uutta tulevaisuutta kohti. Loppuun haluan vielä kiittää perhettä ja ystäviäni, joiden tuki ja neuvot ovat olleet sekä tämän opinnäytetyön että koko kolmen vuoden koulutaipaleen ajan korvaamattomia.

Lähteet

Aho, J. 7.10.2018. Mitä P/E-luku oikeasti kertoo? Sijoitustieto.fi. Luettavissa: <https://www.sijoitustieto.fi/sijoitusartikkelit/mita-pe-luku-oikeasti-kertoo>. Luettu: 24.4.2023.

Arvopaperimarkkinalaki 14.12.2012/746.

Baldrige, R. 16.3.2023. The Capital Asset Pricing Model (CAPM). Forbes. Luettavissa: <https://www.forbes.com/advisor/investing/capm-capital-asset-pricing-model/>. Luettu: 5.4.2023.

Beaumont-Thomas, B. 24.5.2018. Spotify to pay out \$112m in royalties to songwriters after settlement. The Guardian. Luettavissa: <https://www.theguardian.com/music/2018/may/24/spotify-to-pay-out-112m-in-royalties-to-songwriters>. Luettu: 12.4.2023.

Burton, M. 2005. Reflections on the Efficient market hypothesis: 30 years later. The financial review vol. 40, 1. s.1-8. Luettavissa: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/j.0732-8516.2005.00090.x>. Luettu: 4.4.2023.

Deahl, D. 31.8.2018. How AI-generated music is changing the way hits are made. The Verge. Luettavissa: <https://www.theverge.com/2018/8/31/17777008/artificial-intelligence-taryn-southern-amer-music>. Luettu: 14.4.2023.

Haenlein, M. & Kaplan, A. 2019. Siri, Siri, in my hand: Who's the fairest in the land? On the interpretations, illustrations, and implications of artificial intelligence. Business Horizons. 62, 1, s. 15–25. Luettavissa: <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0007681318301393>. Luettu: 19.4.2023.

Hipgnosis Songs Fund 2023. Yleiset tiedot. Luettavissa: <https://www.hipgnosis-songs.com/about/hipgnosis-songs-fund/>. Luettu: 11.4.2023.

HSF-avaintietoesite 2021. Avaintietoesite. Luettavissa: https://www.hipgnosissongs.com/wp-content/uploads/2021/09/KIDDOC_GG00BFYT9H72_en_GB_202108.pdf. Luettu: 11.4.2023.

IFPI 2023. Global music report 2023. State of the industry. Luettavissa: https://cms.globalmusicreport.ifpi.org/uploads/Global_Music_Report_State_of_The_Industry_5650fff4fa.pdf. Luettu: 14.4.2023.

Kallunki, J-P. 2022. Tilinpäätösanalyysi. Alma Talent. Helsinki. E-kirja. Luettu: 18.4.2023.

Kallunki, J-P., Martikainen, M. & Niemelä, J. 2019. Ammattimainen sijoittaminen. 8. uudistettu painos. Alma Talent. Helsinki. E-kirja. Luettu: 4.4.2023.

Li, Y. 27.1.2021. GameStop mania explained: How the Reddit retail trading crowd ran over Wall Street pros. CNBC. Luettavissa: <https://www.cnbc.com/2021/01/27/gamestop-mania-explained-how-the-reddit-retail-trading-crowd-ran-over-wall-street-pros.html>. Luettu: 2.5.2023.

Live Nation Entertainment s.a. Yritysinfo. Luettavissa: <https://www.livenationentertainment.com/>. Luettu: 8.5.2023.

Niskanen, M. & Niskanen, J. 2016. Yritysrahoitus. 8. uudistettu painos. Edita Publishing Oy. Helsinki. E-kirja. Luettu 5.4.2023.

Nordnet 2023. Hinnasto. Luettavissa: https://www.nordnet.fi/fi/palvelut/hinnasto?qclid=Cj0KCCQjw27mhBhC9ARIsAIFsETFIBVAqd0-ghgK3JxnFmUCRIJS-bVnnX1_RkZyy7BcsM7qSKefS_1MaAntfEALw_wcB. Luettu: 6.4.2023.

Puttonen, V. 21.7.2022. "Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta". Granlund. Luettavissa: <https://www.granlund.fi/uutinen/historiallinen-tuotto-ei-ole-tae-tulevasta/>. Luettu: 5.4.2023.

Pörssisäätiö 2017. Näin aloitat osakesijoittamisen. Luettavissa: <https://www.porssisaatio.fi/blog/2017/12/10/nain-aloitat-osakesijoittamisen-eli-nyrkkisaantoja-aloittelijalle/>. Luettu 6.4.2023.

Pörssisäätiö 2018. Mitä tunnusluvut kertovat? Luettavissa: <https://www.porssisaatio.fi/blog/2018/08/10/mita-tunnusluvut-kertovat/>. Luettu: 18.4.2023.

Pörssisäätiö s.a. Beta-kerroin. Luettavissa: <https://www.porssisaatio.fi/blog/dictionary/beta-kerroin/>. Luettu: 6.4.2023.

Saldanha, R. 23.9.2020. How to understand stock prices. Morningstar. Luettavissa: <https://www.morningstar.co.uk/uk/news/205721/how-to-understand-stock-prices.aspx>. Luettu: 2.5.2023.

Salmi, I. 2020. Mitä tilinpäätös kertoo? 10. uudistettu painos. E-kirja. Edita. Helsinki.

Spotify s.a. Yritysinfo. Luettavissa: <https://newsroom.spotify.com/company-info/>. Luettu: 8.5.2023.

Romsi, V. 29.1.2021. Miksi videopeliyrityksen ja pandemiasta kärsineen elokuvateatteriketjun osakkeiden arvo nousi räjähdysmäisesti? Tästä on kyse Wall Streetiä kuohuttaneissa

- meemiosakkeissa. Kaleva. Luettavissa: <https://www.kaleva.fi/miksi-videopeliyrityksen-ja-pandemi-asta-karsineen/3308232>. Luettu. 2.5.2023.
- Royalty Exchange s.a. How Auctions work. Luettavissa: <https://www.royaltyexchange.com/how-auctions-work-buyers>. Luettu: 12.4.2023.
- Royalty Exchange 2021. Music Royalties 101 – publishing royalties. Luettavissa: <https://www.royaltyexchange.com/blog/music-royalties-101-publishing-royalties>. Luettu: 12.4.2023.
- Royalty Exchange 2023. “She got the best of me” by Luke Combs. Luettavissa: <https://auctions.royaltyexchange.com/orderbook/asset-detail/4520/>. Luettu: 12.4.2023.
- Saario, S. 2016. Miten sijoitan pörssiosakkeisiin? 12. uudistettu painos. Talentum Pro. Helsinki. E-kirja. Luettu: 4.4.2023.
- Saxo 2021. How to interpret earnings reports. Luettavissa: <https://libguides.haaga-helia.fi/c.php?g=669026&p=4747513#s-lq-box-wrapper-17666192>. Luettu: 24.4.2023.
- Seppänen, H. 2017. Yrityksen arvonmäärittäminen. 1. Painos. Alma Talent. Helsinki. E-kirja. Luettu: 12.4.2023.
- Sijoittaja.fi 2021. Korkea osinkotuotto prosentti on usein vaaran merkki. Luettavissa: <https://www.sijoittaja.fi/146105/korkea-osinkotuotto-prosentti-on-usein-vaaran-merkki/>. Luettu: 18.4.2023.
- Sijoittaja.fi 2022. Kolme sijoittajan tärkeintä tunnuslukua. Luettavissa: <https://www.sijoittaja.fi/64957/kolme-sijoittajan-tarkeinta-tunnuslukua/>. Luettu: 18.4.2023.
- Sirius XM Holdings s.a. Yritysinfo. Luettavissa: <https://investor.siriusxm.com/financial-information/financial-results>. Luettu: 10.5.2023.
- Sonos Inc. s.a. Yritysinfo. Luettavissa: <https://investors.sonos.com/reports-and-filings/default.aspx>. Luettu: 10.5.2023.
- Stone s.a. Why music royalties are an attractive asset class. TopTotal. Luettavissa: <https://www.toptal.com/finance/market-research-analysts/music-royalty-investing>. Luettu: 6.4.2023.
- Stringham, Edward Peter. 2001. The Extralegal Development of Securities Trading in Seventeenth Century Amsterdam, Quarterly review of economics and finance vol. 43, 2, s. 324. Luettavissa: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1676251. Luettu: 4.4.2023.

Tartuntatautirekisteri 2023. Koronatapaukset Suomessa. Luettavissa: https://sampo.thl.fi/pi-vot/prod/fi/epirapo/covid19case/summary_tshcdweekly?alue_0=445222&alue_1=&alue_2=#. Luettu: 17.4.2023.

Terveyskirjasto 2023. Koronavirus. Luettavissa: <https://www.terveyskirjasto.fi/dlk01257>. Luettu: 14.4.2023.

THL 2023. Koronavirus SARS-CoV-2. Luettavissa: https://thl.fi/fi/web/infektiotaudit-ja-rokotukset/taudit-ja-torjunta/taudit-ja-taudinaiheuttajat-a-o/koronavirus-sars-cov-2#Mik%C3%A4_on_koronavirus_SARS-CoV-2?%C2%A0. Luettu: 14.4.2023.

Vero.fi s.a. Osakkeiden myynti. Luettavissa: https://www.vero.fi/henkiloasiakkaat/omaisuus/sijoitukset/osakkeiden_myynt/#ukk. Luettu 6.4.2023.

WHO 2023. Coronavirus (COVID-19) Dashboard. Luettavissa: <https://covid19.who.int/>. Luettu: 17.4.2023.

Worldometer 2023. Number of COVID-19 cases, recoveries, and deaths worldwide as of 17.4.2023. Luettavissa: <https://www.worldometers.info/coronavirus/#countries>. Luettu: 17.4.2023.

Yahoo finance Hilton 2023. Osakedata. Yahoo Finance. Luettavissa: <https://finance.yahoo.com/quote/HLT?p=HLT>. Luettu: 5.5.2023.

Yahoo finance Hipgnosis 2023. Osakedata. Yahoo Finance. Luettavissa: <https://finance.yahoo.com/quote/SONG.L?p=SONG.L&.tsrc=fin-srch>. Luettu: 14.4.2023.

Yahoo finance Tencent 2023. Osakedata. Yahoo Finance. Luettavissa: <https://finance.yahoo.com/quote/TME?p=TME&.tsrc=fin-srch>. Luettu: 14.4.2023.

Zucchi, K. 21.7.2021. CAPM Model: Advantages and disadvantages. Investopedia. Luettavissa: <https://www.investopedia.com/articles/investing/021015/advantages-and-disadvantages-capm-model.asp>. Luettu: 5.4.2023.

Liitteet

Liite 1. Musiikkiteollisuuden markkinakoko vuosina 1999–2022.

