

Esimerkki arvonmäärityksestä:

Osakkeen arvo virallisten tilinpäätösten 2004 - 2008 mukaan.

Copyright: SBB - Solutions for Business and Brains Oy, www.sbb.fi

Tämän taulukon luvut on tuotettu P-Analyzer - analyysiohjelmistoilla automaattisesti.

Osakkeen arvo on laskettu vuoden 2008 tilinpäätösten julkistushetkellä kaikilla eri arvonmääritysmenetelmillä.

Menetelmät (9 kpl) perustuvat substanssiarvoon, tuottoarvoon tai vapaaseen kassavirtaan (CF ja FCF).

Tarkempi kuvaus menetelmistä on Arvonmääritys-käsikirjassa ja seminaariaineistoissa.

Tekoalyohjelmistolla (P-Analyzer Profit) on valittu yrityksen kehitysvaiheeseen parhaiten soveltuva menetelmä, jonka mukaiset arvot ovat alla olevassa taulukossa.

Vertailuarvona on pörssikurssi joulukuussa 2009, jota voi käyttää ennusteiden luotettavuuden mittarina.

Ammattimaisessa ennustamisessa (P-Analyzer Profit-versiolla) saadaan tarkempia arvonmäärityksiä, koska tällöin

1. Käytetään viimeisintä osavuositarkastusta viimeisimpänä kautena
2. Puhdistetaan kertaluontoiset erät tilinpäätöksistä ja tehdään muutkin harkinnanvaraiset oikaisut
3. Tehdään tulevien vuosien (yleensä kuluva vuosi + 4 lisävuotta) tarkat tilinpäätösennusteet yrityksen johdon antamien ohjeistusten mukaisesti
4. Analyytikon omaa tietämystä ja toimialan muita tietolähteitä hyväksi käyttäen tehdään lisäolettamuksia tulevaisuuden trendeistä

Arvonmäärityksiä voi tilata palveluna. Tarkempia tietoja antaa taloustieteen tohtori Pekka Aho, pekka.aho@sbb.fi tai www.sbb.fi.

Arvonmääritysmenetelmän soveltuvuus:

huono = + , ++ , +++ , ++++ , +++++ = hyvä

edellyttäen, että tasearvot ovat suunnilleen käypiä arvoja

(sopivimmat menetelmät valittu tähän luetteloon)

Yritys	Menetelmä	2004	2005	2006	2007	2008	
Affecto Oyj (Konserni)	++	Substanssiarvo	1,02	1,56	1,82	2,93	2,72
Kurssi 11.12.2009 2,14 e	++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	2,36	2,44	2,49	2,60	2,51
Ahlstrom Oyj (Konserni)	+++++	Substanssiarvo	15,94	16,21	16,43	16,12	13,46
Kurssi 11.12.2009 9,43 e	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)		5,78	5,78	5,81	5,64
Aldata Solution Oyj (Konserni)	+++++	Substanssiarvo	0,31	0,37	0,44	0,29	0,33
Kurssi 11.12.2009 0,46 e							
Alma Media Oyj (Konserni)	+++++	CF - arvo (kassavirran keskiarvon mukaan)		6,19	6,07	6,52	5,73
Kurssi 11.12.2009 7,73 e							
Amanda Capital Oyj (Konserni)	+++++	Substanssiarvo	2,07	2,25	2,48	2,67	1,82
Kurssi 11.12.2009 1,80 e							
Aspo Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	4,49	4,33	4,29	4,31	4,10
Kurssi 11.12.2009 5,95 e							
Atria Oyj (Konserni)	+++++	Substanssiarvo	9,33	9,73	11,05	16,84	15,38
Kurssi 11.12.2009 12,55 e	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	12,18	12,08	12,24	12,45	11,07
Basware Oyj (Konserni)		Pienin laskennallinen osakkeen arvo (>0)	1,06	1,36	3,04	2,51	4,02
Kurssi 11.12.2009 13,50 e	++++	Substanssiarvo (=suurin laskennallinen arvo)	1,06	1,86	3,89	4,13	4,25
Biohit Oyj (Konserni)	+++++	Substanssiarvo	1,09	1,10	1,04	0,92	0,97
Kurssi 11.12.2009 1,53 e							
Capman (Konserni)	+++++	Substanssiarvo	0,59	0,64	0,74	0,83	0,82
Kurssi 11.12.2009 1,28 e							
Cencorp Oyj (Konserni)	+++	FCF - arvo (viim. tilinpäätöksen mukaan)	0,06	0,19	0,10	0,06	0,10
Kurssi 11.12.2009 0,16 e							
Citycon Oyj (Konserni)	+++++	Substanssiarvo	1,08	1,63	2,63	4,57	3,79
Kurssi 11.12.2009 2,90 e							
Componenta Oyj (Konserni)	+++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	6,51	6,26	6,75	7,21	6,57
Kurssi 11.12.2009 4,34 e	++	Substanssiarvo	3,21	2,79	4,99	5,76	4,23
Comptel Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	0,80	0,77	0,78	0,79	0,76
Kurssi 11.12.2009 0,77 e							
Cramo Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	11,13	11,91	12,68	12,44	11,62
Kurssi 11.12.2009 12,59 e							
Digia Oyj (Konserni)	+++++	Substanssiarvo		2,57	3,11	3,29	3,46
Kurssi 11.12.2009 3,82 e	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)		2,38	2,50	2,42	2,35
Revenio Group Oyj (Konserni)	++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	0,34	0,39	0,41	0,39	0,30
Kurssi 11.12.2009 0,34 e							
Efore Oyj (Konserni)	+++++	Substanssiarvo	1,12	0,94	0,75	0,67	0,62
Kurssi 11.12.2009 0,83 e		(tilikausi päättyi 31.10.2008)					
Elecster Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	3,26	3,81	3,76	3,54	3,24
Kurssi 11.12.2009 4,20 e	+++++	Substanssiarvo	2,82	3,32	3,63	3,96	4,10

Elektrobit Oyj (Konserni)	+++++	Substanssiarvo	0,86	0,94	1,46	1,28	0,89		
Kurssi 11.12.2009 0,97 e									
Elisa Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	13,05	11,23	11,21	11,68	10,86		
Kurssi 11.12.2009 14,55 e									
Etteplan Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	2,74	2,80	2,96	3,01	2,85		
Kurssi 11.12.2009 2,71 e									
Exel Composites Oyj (Konserni)	++	Substanssiarvo	1,74	2,27	2,05	1,98	1,40		
Kurssi 11.12.2009 5,21 e									
Finnair Oyj (Konserni)	+++	Substanssiarvo	4,61	5,26	4,69	7,70	6,03		
Kurssi 11.12.2009 3,70 e									
	++	CF - arvo (kassavirran keskiarvon mukaan)	2,98	3,50	1,96	4,76	5,41		
Finnlines Oyj (Konserni)	++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	7,61	7,13	7,11	6,80	5,70		
Kurssi 11.12.2009 6,40 e									
	+++++	Substanssiarvo	9,14	9,30	10,41	10,71	9,35		
Fortum Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	13,65	14,15	14,41	14,55	14,01		
Kurssi 11.12.2009 17,30 e									
	+++++	CF - arvo (kassavirran keskiarvon mukaan)	15,26	14,95	11,17	14,76	12,53		
Glaston Oyj Abp (Konserni)	+++++	Substanssiarvo	1,54	1,75	1,74	1,76	1,56		
Kurssi 11.12.2009 1,12 e									
HKScan Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	5,79	5,62	5,71	5,48	5,21		
Kurssi 11.12.2009 7,75 e									
	+++++	Substanssiarvo	5,40	5,86	6,04	8,43	8,23		
Honkarakenne Oyj (Konserni)	+++++	Substanssiarvo	5,65	5,15	4,70	4,96	4,29		
Kurssi 11.12.2009 2,80 e									
Ilkka-Yhtymä Oyj (Konserni)	+++++	CF - arvo (kassavirran keskiarvon mukaan)	4,76	4,94	5,47	5,64	3,90		
Kurssi 11.12.2009 6,00 e									
	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	4,75	4,72	4,77	4,81	4,71		
Incap Oyj (Konserni)	++++	CF - arvo (kassavirran keskiarvon mukaan)	1,60	1,77	0,65	0,09	1,08		
Kurssi 11.12.2009 0,71 e									
	+++++	Substanssiarvo	0,94	1,39	1,67	1,57	1,08		
Ixonos Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	3,89	3,92	3,67	3,16	3,10		
Kurssi 11.12.2009 2,85 e									
Kemira Oyj (Konserni)	++++	Substanssiarvo	7,65	8,15	8,72	8,70	7,81		
Kurssi 11.12.2009 10,45 e									
Keskisuomalainen Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	14,88	14,88	14,98	14,86	14,68		
Kurssi 11.12.2009 15,25 e									
	++++	FCF - arvo (viim. tilinpäätöksen mukaan)	14,75	15,45	14,92	16,90	16,73		
Kesko Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	24,29	23,70	23,73	23,34	22,54		
Kurssi 11.12.2009 23,50 e									
Kesla Oyj (Konserni)	+++++	(p/e) x nettotulos		p/e= 7	4,94	6,07	7,23	4,62	
Kurssi 11.12.2009 4,52 e									
KONE Oyj (Konserni)	++++	FCF - arvo (viim. tilinpäätöksen mukaan)			20,62	20,58	10,53	11,21	
Kurssi 11.12.2009 28,57 e									
	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)			18,97	19,80	9,86	10,06	
Konecranes Abp (Konserni)	+++++	(p/e) x nettotulos		p/e= 7	2,12	2,77	7,89	14,70	18,85
Kurssi 11.12.2009 18,63 e									
	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	13,36	14,37	15,37	15,49	14,65		
Larox Oyj (Konserni)	+++++	(p/e) x nettotulos		p/e= 7	1,12	3,36	3,74	7,09	7,44
Kurssi 11.12.2009 9,56 e									
	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	6,57	7,05	7,23	7,37	6,95		
Lemminkäinen Oyj (Konserni)	+++++	(p/e) x nettotulos		p/e= 7	16,63	19,93	29,99	33,13	26,11
Kurssi 11.12.2009 23,73 e									
Lännnen Tehtaat Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	17,99	17,32	17,08	16,51	17,18		
Kurssi 11.12.2009 15,30 e									
Marimekko Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	9,66	9,81	9,63	9,50	9,40		
Kurssi 11.12.2009 10,05 e									
	++++	FCF - arvo (viim. tilinpäätöksen mukaan)	8,33	8,84	8,98	9,28	9,65		
Martela Oyj (Konserni)	+++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	6,28	7,45	8,22	8,32	7,73		
Kurssi 11.12.2009 6,91 e									
M-real Oyj (Konserni)	++	Substanssiarvo	10,04	7,06	5,81	5,09	4,22		
Kurssi 11.12.2009 1,30 e									
Neste Oil Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	20,67	20,45	19,62	18,86	18,26		
Kurssi 11.12.2009 11,60 e									
Nordic Aluminium Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	17,96	18,70	19,06	19,13	17,67		
Kurssi 11.12.2009 15,00 e									
	++++	CF - arvo (kassavirran keskiarvon mukaan)	13,20	13,93	14,06	15,08	15,30		
Nurminen Logistics Oyj (Konserni)	+++++	Substanssiarvo	0,66	0,72	0,73	0,71	2,71		
Kurssi 11.12.2009 3,74 e									
Olvi Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	25,19	12,78	13,04	12,77	12,04		
Kurssi 11.12.2009 25,15 e									
Oral Hammaslääkärit Oyj (Konse)	+++++	Substanssiarvo	0,24	0,34	1,23	1,17	1,13		
Kurssi 11.12.2009 3,03 e									
Panostaja Oyj (Konserni)	++++	Substanssiarvo (tilikausi päättyi 31.10.2008)	0,27	0,26	0,43	0,83	1,14		
Kurssi 11.12.2009 1,38 e									
	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	0,75	0,77	0,78	0,77	0,72		
PKC Group Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	8,38	8,40	8,06	7,89	7,60		
Kurssi 11.12.2009 6,60 e									
Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj (t	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	5,72	5,69	5,65	5,55	5,39		

Kurssi 11.12.2009 10,20 e								
Ponsse Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	6,33	6,43	6,30	6,11	5,68	
Kurssi 11.12.2009 6,05 e								
Proha Oyj (Konserni)	++++	Substanssiarvo	0,16	0,07	0,25	0,24	0,21	
Kurssi 11.12.2009 0,33 e	+	FCF - arvo (viim. tilinpäätöksen mukaan)	0,10	0,07	0,36	0,31	0,46	
Pöyry Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	7,19	7,52	7,77	7,87	7,66	
Kurssi 11.12.2009 11,12 e	++++	FCF - arvo (viim. tilinpäätöksen mukaan)	7,25	7,80	8,35	8,69	8,69	
QPR Software Oyj (Konserni)	+++++	CF - arvo (kassavirran keskiarvon mukaan)	0,77	0,84	0,86	0,83	0,92	
Kurssi 11.12.2009 0,98 e								
Ramirent Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	5,15	5,50	5,70	5,46	4,90	
Kurssi 11.12.2009 6,82 e								
Rapala VMC Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	3,98	4,03	4,02	4,01	3,93	
Kurssi 11.12.2009 4,83 e								
Rautaruukki Oyj (Konserni)	+++++	FCF - arvo (viim. tilinpäätöksen mukaan)	23,50	25,65	24,29	24,29	22,77	
Kurssi 11.12.2009 14,23 e	+++++	(p/e) x nettotulos p/e= 7	16,47	22,71	25,01	22,91	20,21	
Raute Oyj (Konserni)	++++	(p/e) x nettotulos p/e= 7	4,79	7,06	6,35	11,54	8,26	
Kurssi 11.12.2009 7,43 e	++++	CF - arvo (kassavirran keskiarvon mukaan)	11,75	12,04	15,01	8,22	12,83	
Rocla Oy (Konserni)	+++++	Substanssiarvo	4,49	5,43	5,39	6,34	5,90	
Ruukki Group Oyj (Konserni)	+++++	Substanssiarvo	0,04	0,08	0,20	1,42	1,37	
Kurssi 11.12.2009 2,17 e								
Sanoma Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	13,31	13,31	12,37	12,39	12,13	
Kurssi 11.12.2009 14,42 e								
Scanfil Oyj (Konserni)	+++++	FCF - arvo (viim. tilinpäätöksen mukaan)	3,42	3,50	3,47	3,91	3,90	
Kurssi 11.12.2009 2,74 e	++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	2,81	2,69	2,57	2,68	2,69	
Solteq Oyj (Konserni)	+++++	Substanssiarvo	0,99	1,01	0,81	0,80	0,79	
Kurssi 11.12.2009 1,31 e	++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	0,84	0,82	0,69	0,74	0,72	
Soprano Oyj (Konserni)	+++++	Substanssiarvo			0,12	0,15	0,21	
Kurssi 11.12.2009 0,50 e	++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)			0,13	0,11	0,14	
SRV Yhtiöt Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	3,66	3,67	3,60	3,50	3,62	
Kurssi 11.12.2009 5,34 e	++++	Substanssiarvo	1,08	1,36	1,69	4,31	4,53	
Stockmann Oyj Abp (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	14,59	13,87	13,74	13,18	9,97	
Kurssi 11.12.2009 19,35 e	++++	Substanssiarvo	8,91	9,01	10,19	10,68	9,69	
Stonesoft Oyj (Konserni)	+++++	Substanssiarvo	0,39	0,28	0,17	0,10	0,06	
Kurssi 11.12.2009 0,69 e								
Stora Enso Oyj (Konserni)	+++	CF - arvo (kassavirran keskiarvon mukaan)	2,82	2,80	6,69	9,31	5,07	
Kurssi 11.12.2009 5,50 e	+++++	Substanssiarvo	10,25	9,69	10,01	9,56	7,16	
Talentum Oyj (Konserni)	++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	1,65	1,59	1,55	1,64	1,57	
Kurssi 11.12.2009 1,85 e	++	CF - arvo (kassavirran keskiarvon mukaan)	1,24	1,42	1,51	1,53	1,64	
Tamfelt Oyj Abp (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	6,11	6,21	6,22	6,04	5,32	
Kurssi 11.12.2009 7,12 e								
Technopolis Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	3,92	4,13	4,22	3,10	2,95	
Kurssi 11.12.2009 3,06 e	+++++	Substanssiarvo	2,11	2,83	3,75	3,61	4,81	
Tekla Oyj (Konserni)	+++++	FCF - arvo (viim. tilinpäätöksen mukaan)	4,91	5,03	5,65	5,86	5,64	
Kurssi 11.12.2009 6,20 e								
Teleste Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	3,97	3,88	3,82	3,74	3,54	
Kurssi 11.12.2009 3,69 e								
Tieto Oyj (Konserni)	++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	12,41	10,69	11,15	11,26	12,86	
Kurssi 11.12.2009 14,75 e								
Tiimari Oyj Abp (Konserni)	+++++	Substanssiarvo	2,05	2,06	3,64	3,51	1,85	
Kurssi 11.12.2009 1,37 e								
Trainers' House Oyj (Konserni)	+++++	Substanssiarvo	0,43	0,53	0,53	0,92	0,91	
Kurssi 11.12.2009 0,46 e	+++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	0,47	0,51	0,48	0,32	0,27	
Tulikivi Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	3,78	0,90	0,86	0,77	0,83	
Kurssi 11.12.2009 1,09 e								
Turkistuottajat Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	15,15	15,09	15,56	14,78	14,16	
Kurssi 11.12.2009 8,22 e		(tilikausi päättyi 31.8.2008)						
Turvatiimi Oyj (Konserni)	+++++	Substanssiarvo	0,11	0,14	0,10	0,04	0,08	
Kurssi 11.12.2009 0,26 e								
UPM-Kymmene Oyj (Konserni)	+++++	Substanssiarvo	14,51	14,04	13,78	7,63	6,88	
Kurssi 11.12.2009 8,63 e	++++	CF - arvo (kassavirran keskiarvon mukaan)	7,83	8,14	10,83	5,59	5,10	
Vahto Group Plc Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	4,96	4,81	5,38	5,44	4,49	
Kurssi 11.12.2009 6,30 e		(tilikausi päättyi 31.8.2008)						
Vacon Oyj (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	11,28	11,70	11,91	11,95	11,60	
Kurssi 11.12.2009 26,50 e								
Viking Line Abp (Konserni)	+++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	12,49	12,42	13,36	13,64	12,47	

Kurssi 11.12.2009 35,00 e +++++	Substanssiarvo (tilikausi päättyi 31.10.2008)	12,76	11,97	12,94	14,69	15,06
Wulff-Yhtiöt Oyj (Konserni) +++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	3,00	2,83	2,90	2,95	2,72
Kurssi 11.12.2009 3,25 e +++++	CF - arvo (kassavirran keskiarvon mukaan)	2,17	2,28	2,41	3,53	2,63
Wärtsilä Oyj Abp (Konserni) +++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	28,79	29,60	29,20	28,18	28,04
Kurssi 11.12.2009 26,50 e						
YIT Oyj (Konserni) +++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	13,05	13,47	13,30	13,08	12,42
Kurssi 11.12.2009 14,22 e						
Yleiselektroniikka Oyj (Konserni) +++++	CF - arvo (kassavirran keskiarvon mukaan)	3,73	4,05	4,10	4,23	4,31
Kurssi 11.12.2009 2,96 e +++++	Tulevien nettotulosten nykyarvo (keskiarvo)	2,44	2,63	2,72	2,64	2,46