

EKAMONISTE

$$P_0 = \sum_{t=1}^T \frac{DIV_t}{(1+r)^t} + \frac{P_T}{(1+r)^T}$$

DIV = (osinkoja ja niihin rinnastettavia) voitonjakoerä, dividends

P_T = myyntihinta, P₀ = ostohinta

r = korkokanta

pari seuraavaa ei niinkään vissiin oleellisia

$$DIV = EPS * d$$

EPS = voitto osakettakohden, earnings per share

d = osa joka jaetaan omistajille

b paljonko käytetään investointeihin

g ilmaisee voitonjaon kasvuprosentin

r_N uusien investointien tuotto

$$P_0 = \frac{DIV_1}{r-g} = \frac{d * EPS_1}{r-g} \quad EPS = \frac{\text{tilikauden tulos}}{\text{osakkeiden määrä}} \quad (\text{yllättävää..})$$

tästä vissiin alkaa oikeat jutut...

P/E eli price per earnings eli P/EPS

Tilikauden tulos = tuotot – kulut

Varat = velat + oma pääoma

Varat =

+pitkäaikaiset varat =

+aineelliset hyödykkeet

+aineettomat hyödykkeet

+sijoitukset

+lyhytaikaiset varat =

+vaihto-omaisuus

+rahoitusomaisuus =

+myyntisaamiset ja muut saamiset

+rahavarat

+muut rahoitusvarat

oma pääoma ja velat =

+Oma pääoma =

+osakepääoma

+rahastot

+kertynyt voitto (tai tappio)

+pitkäaikaiset velat =

+varaukset, laskennalliset verovelat ja muut velat

+korolliset velat

+lyhytaikaiset velat =

+lyhytaikaiset korolliset velat

+ostovelat ja muut velat

kertynyt voitto alussa + tilikauden tulos – osingot = kertynyt voitto lopussa

tuloslaskelman rakenne: ihmeellisesti esitettynä

+liikevaihto

- hankinnan ja valmistuksen kulut

= bruttokate

+liiketoiminnan muut tuotot

-myynnin ja markkinoinnin kulut

-tutkimus ja kehitystoiminnan kulut

-muut hallinnon kulut

-liiketoiminnan muut kulut

= liikevoitto

+rahoitustuotot

-rahoituskulut

=tulos ennen veroja

-tuloverot (26%)

=tilikauden tulos

KANNATTAVUUS

ROE: oman pääoman tuottoprosentti, return on equity

kannattavuus omistajien näkökulmasta

$$ROE = \frac{\text{tilikauden tulos}}{\text{Oma pääoma}} * 100 \%$$

Oma pääoma lasketaan uuden ja vanhan tilikauden taseen arvojen keskiarvoista

ROCE: sijoitetun pääoman tuottoprosentti, return on capital employed

rahoittajien näkökulma

$$ROCE = \frac{\text{liikevoitto} + \text{rahoitustuotot}}{\text{taseen loppusumma} - \text{korottomat velat}} * 100 \%$$

keskiarvojuttuja? :(

vakavaraisuus, kyky selvitä veloistaan

omavaraisuusaste, oman pääoman osuuden taasen loppusummasta tilikauden lopussa

nettovelkaatumisaste = gearing

$$\text{Gearing} = \frac{\text{korolliset velat} - \text{likvidit rahavarat}}{\text{oma pääoma}} * 100 \%$$

likvidit rahavarat ovat rahoja, pankkisaamisia ja rahoitusarvopapereita

Maksuvalmius eli likviditeetti tarkoittaa yrityksen kykyä hoitaa juoksevat maksuvelvoitteensa

$$\text{quick ratio} = \frac{\text{rahoitusomaisuus}}{\text{lyhytaikaiset velat} - \text{saadut ennakkomaksut}}$$

$$\text{current ratio} = \frac{\text{rahoitusomaisuus} + \text{vaihto-omaisuus}}{\text{lyhytaikaiset velat}}$$

staattisen maksuvalmiuden lukuja --^

$rahavirtojen\ muutos = \sum$ liiketoiminnan-, investointien- ja rahoituksen virrat

käyttöpääoma =

myyntisaamiset ja muut saamiset + vaihto-omaisuus – ostovelat ja muut velat

$$\Delta \text{käyttöpääoma} = kpo_{\text{loppu}} - kpo_{\text{alku}}$$

liiketoiminnan rahavirrat =

+tilikauden tulos
+poistot ja arvonalentumiset
-käyttöpääoman muutos
+-muutoikaisut

investointien rahavirrat =

-investointimenot
+pitkäaikaisten varojen luovutusvoitot
-+muut erät

rahoituksen rahavirrat =

+maksetut osingot
+lainojen nostot
-lainojen takaisinmaksut
+-muu rahoituksen rahavirta

pääomakustannus(?) = weighted average cost of capital = WACC

TOKAMONISTE

RONA: pääoman tuottoaste, return on net assets

$$RONA = \frac{\text{liiketulos} - \text{verot}}{\text{sidottu pääoma}} = \text{voittoprosentti} * \text{pääoman kiertonopeus}$$

$$\text{voittoprosentti} = \frac{\text{liiketulos} - \text{verot}}{\text{liikevaihto}}$$

$$\text{pääoman kiertonopeus} = \frac{\text{liikevaihto}}{\text{sidottu pääoma}}$$

liikevaihto – muuttuvat kustannukset = myyntikate

myyntikate – kiinteät kustannukset = liiketulos

sidottu pääoma = pysyvät varat + vaihto-omaisuus + myyntisaamiset – ostovelat

veroilla vähennetty liiketulos, NOP = net operating profit

liiketoiminnan arvo V (kassavirtapohjainen) ja vapaa kassavirta FCF, free cash flow

$$V = \frac{\sum_{t=1}^{\infty} FCF_t}{(1+r)^t} \quad FCF_t = NOP_t - (C_t - C_{t-1}) \quad , \text{missä } C \text{ on sidottu pääoma ja } r \text{ vero}$$

taloudellinen lisäarvo, EP, economic profit

$$EP_t = NOP_t - r * C_{t-1}$$

$$V = C_{t-1} + \frac{\sum_{t=1}^{\infty} EP_t}{(1+r)^t}$$

Positiivinen liiketulos ei ole riittäväehto, vaan vasta positiivinen taloudellinen lisäarvo (EP) luodellityksiä arvon lisäykselle.

$$EP > 0 \Leftrightarrow RONA > r$$

liiketulosprosentti, EBIT, earnings before interest and taxes

$$EBIT = \frac{\text{liiketulos}}{\text{liikevaihto}}$$

KOLMOSMONISTE

kalkyyli:

minimaali

katetuottolaskenta

keskimääräis

normaali

valmistusarvo sisältää sekä hankinnan ja valmistuksen muuttuvat että kiinteät kustannukset.

omakustannearvo (OKA) on kun tuottelle kohdistetaan myös hankinnan ja valmistuksen ulkopuoliset kustannukset tai huomattava osa niistä

NELOSMONISTE

nykyarvon laskeminen eli diskonttaus

$$NA = \frac{S}{(1+r)^i}, \text{ missä NA on nykyarvo ja S on rahavirta, josta se lasketaan.}$$

Nettonykyarvo (NPV, net present value) on tärkein tunnusluku arvioitaessa investoinnin kannattavuutta. Diskontataan rahavirta käyttämällä tuottovaatimusta. (NPV > 0 on hyvä juttu)

Sisäinen korkokanta (IRR, internal rate of return) on korkokanta, jonka mukaan laskettuna investoinnin nettonykyarvo on nolla. Mikäli sisäinen korko on suurempi kuin asetettu tuottovaatimus, se on hyvä juttu. (IRR > r)

Epävarmuus menetelmiä:

Herkkyysanalyysi

Skenaario

Monte Carlo

Päätöspuu

VITOSMONISTE