

The background of the slide features a teal-colored overlay on a blurred image of financial data. On the left, there is a table with multiple columns of numbers, likely representing stock prices or market data. On the right, there are two line charts. The top chart shows a fluctuating line with a dashed horizontal trendline, and the bottom chart shows a similar fluctuating line. The overall aesthetic is professional and data-oriented.

Jyrkin Mallisalkut ja Osakelistat Piksussa Laatusijoittaminen

3.1.2026

Vastuunrajaus

Jyrkin Lista -palvelussa esitetyissä tiedoissa voi olla puutteita tai virheitä ja siksi lukijan tulee suhtautua kriittisesti palvelussa esitettyyn aineistoon.

Palvelun sisällöntuottaja ei vastaa tappioista tai vahingoista, jotka aiheutuvat palvelun aineistoa hyödyntävälle taholle suoraan taikka välillisesti.

Sijoitustoimintaan liittyy aina riski tuottojen tai pääoman menetyksestä.

Osakelistan tulevaisuuden ennusteet, pisteytys ja mallisalkun sijoitukset voivat perustua vääriin oletuksiin, ne voivat sisältää ennuste- sekä laskuvirheitä ja yhtiön tilanne voi muuttua hetkessä (esim. yritysjärjestely, tulosvaroitukset tms.) niin, että se vie pohjan koko laskennalta.

Palvelussa esitetyt tiedot eivät ole sijoitussuosituksia eikä niitä pidä sellaiseksi tulkita.



Vastuunrajaus

Historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta.

Sijoittajan ei tule perustaa omia osakekauppojaan tämän palvelun tietoihin ja hänen tulee aina tarkemmin tutustua yhtiöön ja sen tilanteeseen, ja tehdä tämän tutkimustyön perusteella varsinaiset sijoituspäätökset.

Palvelun tuottaja

- ei ole ammattimainen analyytikko,
- ei ole toiminut minkään analyyysitalon palveluksessa
- tekee osakeanalyysyjä harrastuspohjalta omaan henkilökohtaiseen käyttöön

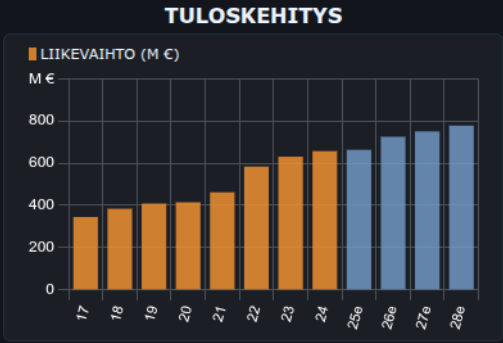


Dashboard

Dashboard

-

Miten graafeja tulkitaan?



Ennusteet tilikaudelle 2025

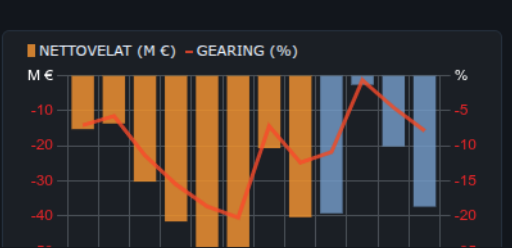
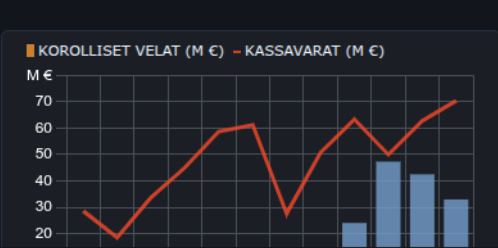
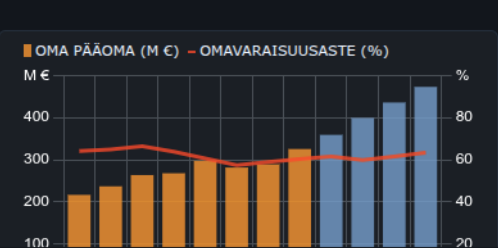
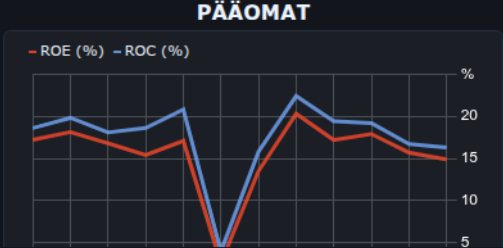
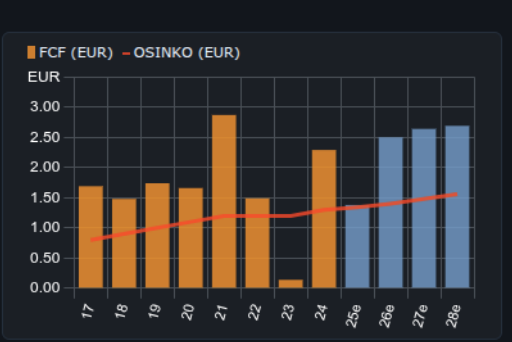
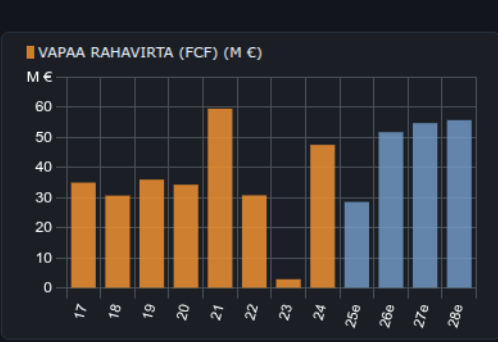
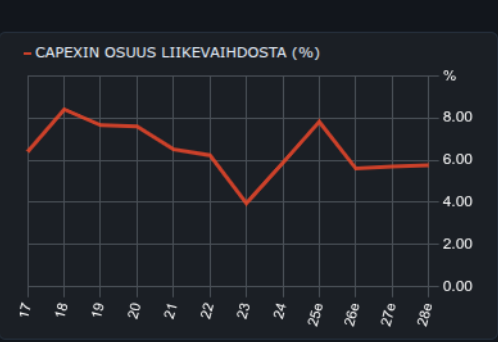
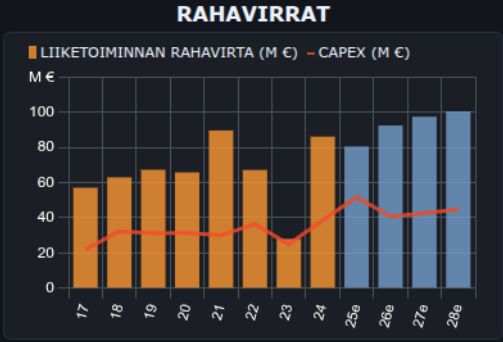
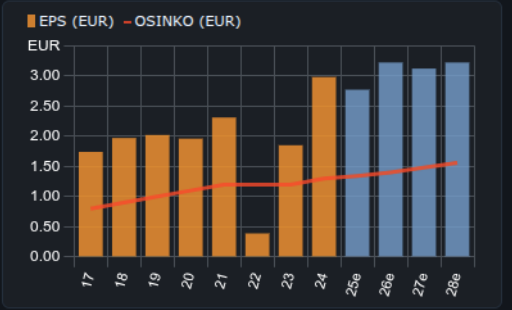
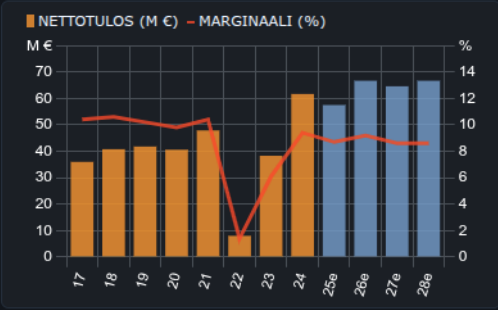
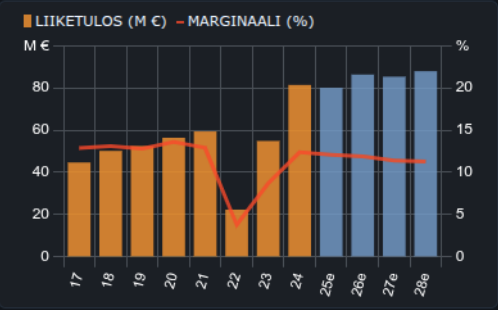
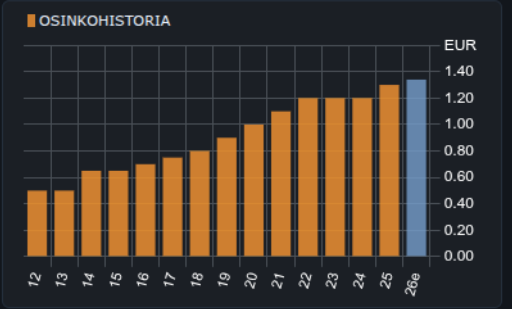
Tilikausi päättyy 2025-12-31

Ennuste	MEUR
Liikevaihto:	663.0
Liiketulos:	80.0
Nettotulos:	57.5
EPS (EUR):	2.77
PE	10.9x
ROE	16.8 %
ROC	19.4 %
Omavaraisuusaste	61.5 %
Gearing	-10.9 %

Osinkoennuste 12 kk

Tarkista osinko ja sen irtoamispäivä muista lähteistä!

Osinko Irtoaa	EUR
x.4.26	0.670
x.8.26	0.670
YHTEENSÄ	1.340
Osinkotuotto	4.4 %



Dashboard

- **Osakelistauksessa yhtiön nimestä aukeaa Dashboard**
- **Dashboardissa sijoittaja näkee yhdellä silmäyksellä**
 - miten yhtiön liiketoiminta ja kannattavuus kehittyy,
 - tuleeko rahaa kassaan vapaan rahavirran muodossa,
 - ovatko osingot kestäväällä tasolla,
 - ovatko pääomat tehokkaassa käytössä ja
 - millaisella pääomarakenteella yhtiö kulkee.
- **Taloudelliset tiedot on kerätty**
 - vuosikertomuksista,
 - tulosraporteista sekä
 - muista tiedotteista
- **Tunnusluvut (esim. ROE) on laskettu itse**
- **Lukuja kerätessä on myös voinut tapahtua näppäily-, tulkinta- tai muita virheitä, joten esitettyihin lukuihin ei pidä luottaa ja niihin pitää suhtautua kriittisesti**

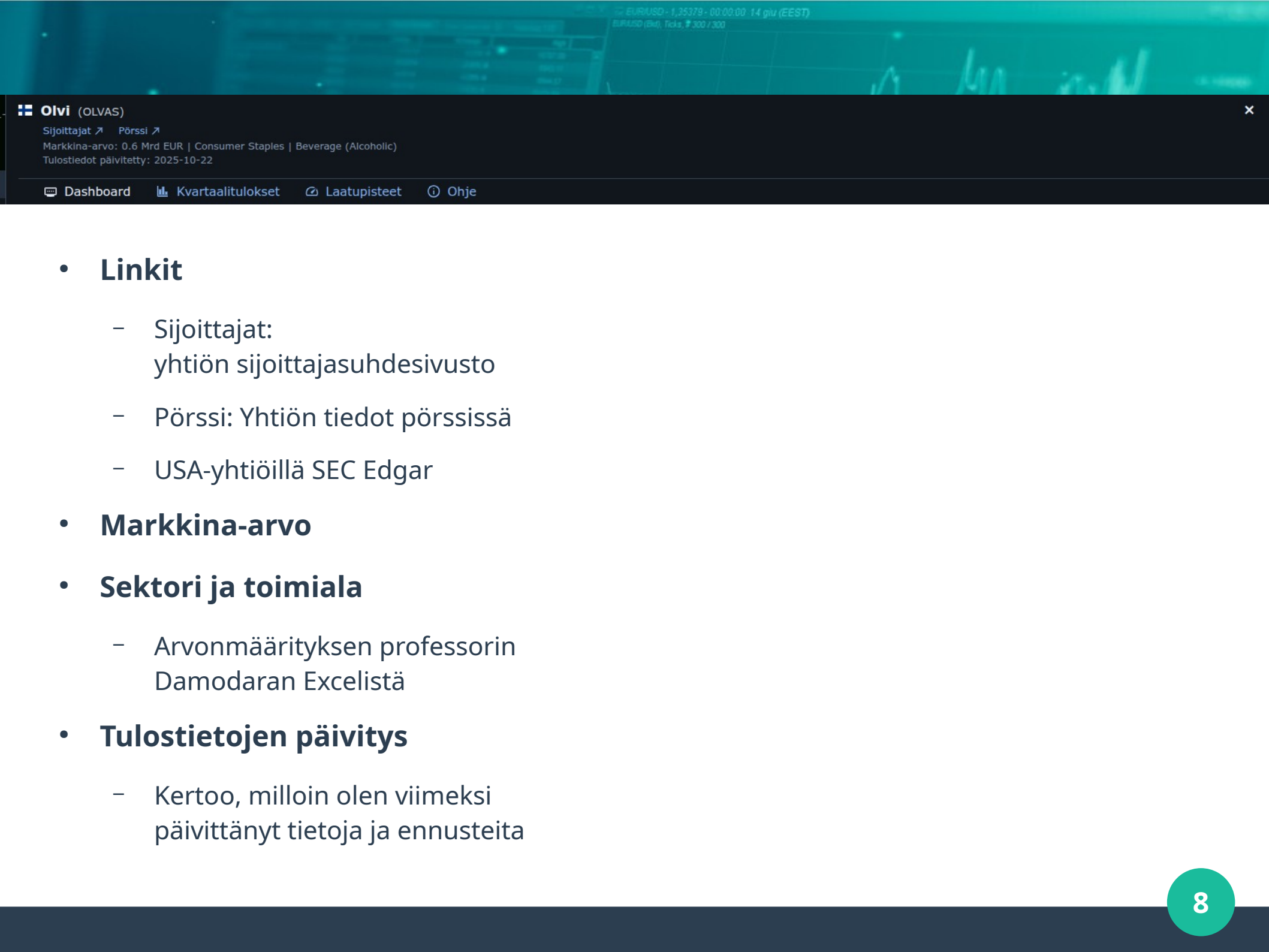
Dashboard: Ennusteet

- **Ennusteet**

- yleensä seuraavalle 7 vuodelle
- on tehty itse ja ennusteissa on pyritty varsin konservatiivisiin skenaarioihin
- analyytikoiden ennusteita ei ole hyödynnetty, sillä ne ovat usein turhan optimistisia
- Ennustaminen on vaikeaa ja usein ennusteet menevät täysin pieleen
- Joskus kyse voi olla selvästä virheestä (jokin oleellinen uutinen on mennyt ohi tai se on tulkittu väärin) tai sitten jotain täysin yllättävää on tapahtunut.

- Konservatiivisten ennusteiden käyttö toivottavasti pienentää negatiivisten virheiden vaikutusta - mitään takeita tästä ei kuitenkaan ole.





- **Linkit**

- Sijoittajat:
yhtiön sijoittajasuhdesivusto
- Pörssi: Yhtiön tiedot pörssissä
- USA-yhtiöillä SEC Edgar

- **Markkina-arvo**

- **Sektori ja toimiala**

- Arvonmäärityksen professorin
Damodaran Excelistä

- **Tulostietojen päivitys**

- Kertoo, milloin olen viimeksi
päivittänyt tietoja ja ennusteita

SALKKUPISTEET

1135



Ennusteet tilikaudelle 2025

Tilikausi päättyy 2025-12-31

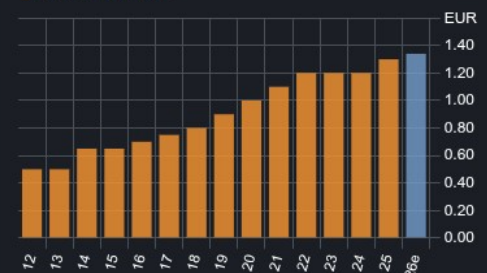
Ennuste	MEUR
Liikevaihto:	663.0
Liiketulos:	80.0
Nettotulos:	57.5
EPS (EUR):	2.77
PE	10.9x
ROE	16.8 %
ROC	19.4 %
Omavaraisuusaste	61.5 %
Gearing	-10.9 %

Osinkoennuste 12 kk

Tarkista osinko ja sen irtoamispäivä muista lähteistä!

Osinko Irtoaa	EUR
x.4.26	0.670
x.8.26	0.670
YHTEENSÄ	1.340
Osinkotuotto	4.4 %

OSINKOHISTORIA



- Yhtiön salkkupisteiden jakauma ja kokonaispisteet
- Tekemäni ennusteet kuluvalle tilikaudelle
- Ennusteista lasketut tunnusluvut

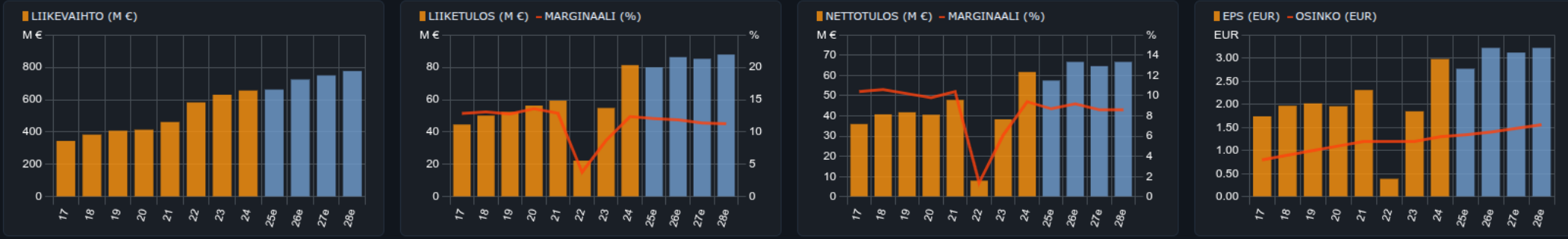
Osinkoennuste

- seuraavalle 12 kuukaudelle
- arvioitu irtoamisajankohta
- osinkotuotto
- irtoamispäivä ja osingon summa tulee tarkistaa muista lähteistä

Osinkohistoria

- **HUOM!** Osinko on merkitty (yleensä) maksuvuodelle
- Oleellista osingon kehityksen suunta

TULOSKEHITYS



Miten yhtiön liiketoiminta ja kannattavuus kehitty?

• Liikevaihto

- kasvaako liikevaihto tasaisesti vuodesta toiseen ilman isoja heilahteluja

• Liiketulos, nettotulos ja marginaali

- onko tulos voitollinen ja
- onko tulospäämarginaali hyvällä tasolla
- Ohuilla marginaaleilla toimivan yrityksen hinnoitteluvoima voi olla heikko ja
- pienikin lipsahdus kulupuolella voi kääntää tuloksen tappiolliseksi.

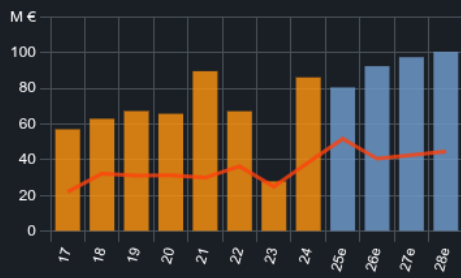
Ovatko osingot kestäväällä tasolla?

• EPS ja osinko

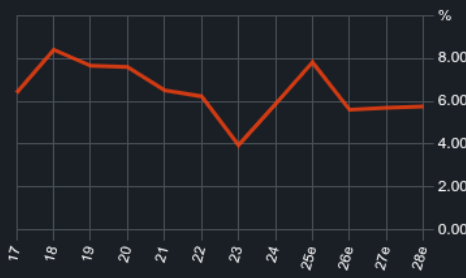
- Jos osinko on jatkuvasti EPS:iä korkeampi, niin riski
 - osingon odotettua heikompaan kehitykseen,
 - sen leikkaamiseen tai
 - jopa maksamatta jättämiselle on koholla.
- Osingon leikkaus näkyy todennäköisesti rumasti osakkeen hinnassa.

RAHAVIRRAT

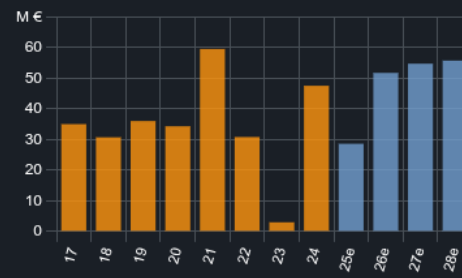
■ LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (M €) — CAPEX (M €)



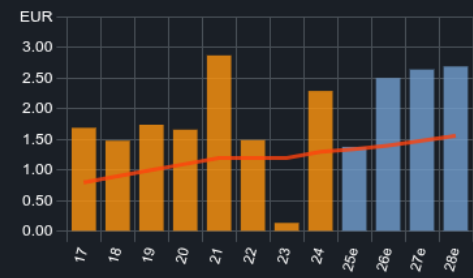
— CAPEXIN OSUUS LIIKEVAIHDOSTA (%)



■ VAPAA RAHAVIRTA (FCF) (M €)



■ FCF (EUR) — OSINKO (EUR)



*Tuleeko rahaa kassaan
vapaa rahavirran muodossa?*

• Vapaa rahavirta (FCF)

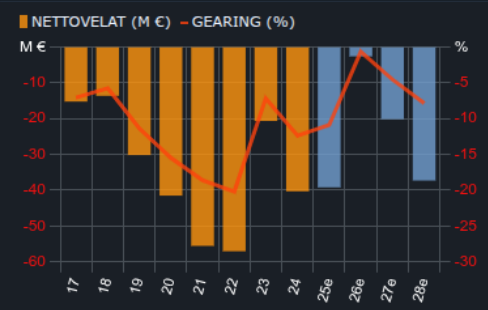
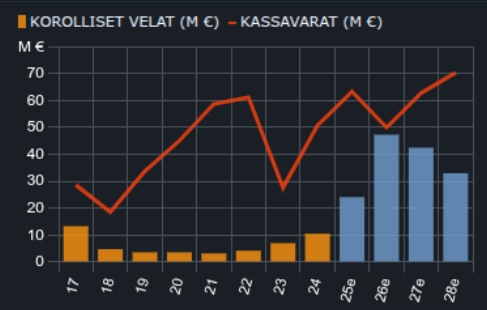
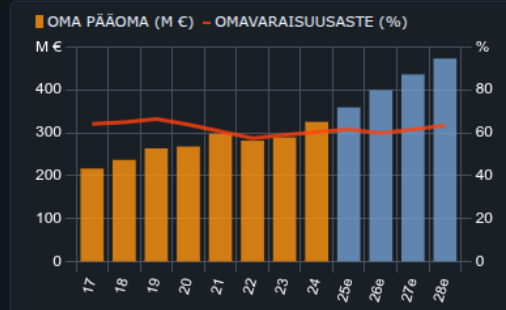
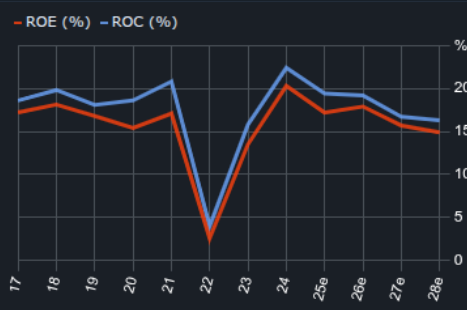
- FCF = liiketoiminnan rahavirrasta vähennetään capexit (ylläpitoinvestoinnit)
- kertoo paljonko yhtiöllä jää rahaa jäljelle kaiken normaalin liiketoiminnan jälkeen.
- voidaan käyttää osinkoihin, lainojen hoitoon tai yritysjärjestelyihin
 - kaikki siis yhtiön ylimmän johdon tai jopa yhtiökokouksen päätäntävällässä.

Ovatko osingot kestäväällä tasolla?

• FCF ja osinko

- Kuten edellä "EPS ja osinko"
- riittääkö vapaa rahavirta osinkoihin
- Osinko maksetaan rahalla ja jos rahaa ei tule kassaan, niin silloin osinkokehitys voi olla vaarassa.
- Mikäli yhtiöllä on vähän velkaa, niin silloin yhtiö voi halutessaan rahoittaa osinkoa lainarahalla - ainakin jonkin aikaa.

PÄÄOMAT



*Ovatko pääomat
tehokkaassa käytössä?*

• ROE ja ROC

- $ROE = \text{nettotulos} / \text{oman pääoman keskiarvo}$
- $ROC = \text{ebit} * (1 - \text{tax}\%) / (\text{oman pääoman} + \text{nettovelkojen keskiarvo})$
- Itse painotan ROC:ia enemmän, sillä siinä huomioidaan oman pääoman lisäksi korolliset nettovelat. Näin yhtiön pääomarakenne ei vaikuta tunnuslukuun, toisin kuin ROE:ssa.

*Millaisella pääomarakenteella
yhtiö kulkee?*

- Oma pääoma ja omavaraisuusaste
- Korolliset velat ja kassavarat
- Nettovelat ja gearing
 - Fokus velkaisuuden määrässä ja sen kehityssuunnassa
 - Onko yhtiö nettovelaton?

(MEUR)	9kk/25	9kk/24	Muutos
Liikevaihto	514.1	510.0	0.8 %
Liiketulos	65.7	72.0	-8.8 %
Nettotulos	47.5	53.5	-11.2 %
EPS (EUR)	2.27	2.62	

(MEUR)	2025e	2024	Muutos
Liikevaihto	663.0	656.9	0.9 %
Liiketulos	80.0	81.4	-1.7 %
Nettotulos	57.5	61.7	-6.9 %
EPS (EUR)	2.77	2.98	

Quarter	Employees (M €)
Q1/22	125
Q2/22	165
Q3/22	170
Q4/22	175
Q1/23	170
Q2/23	225
Q3/23	210
Q4/23	175
Q1/24	170
Q2/24	225
Q3/24	215
Q4/24	185
Q1/25	175
Q2/25	225
Q3/25	215
Q4/23e	185

Quarter	Change in Employees (M\$)
Q1/22	10
Q2/22	25
Q3/22	25
Q4/22	-35
Q1/23	5
Q2/23	35
Q3/23	25
Q4/23	15
Q1/24	20
Q2/24	35
Q3/24	35
Q4/24	15
Q1/25	20
Q2/25	30
Q3/25	30
Q4/23e	15

Quarter	Change in Labor Force
Q1/22	10
Q2/22	20
Q3/22	22
Q4/22	-35
Q1/23	10
Q2/23	35
Q3/23	30
Q4/23	10
Q1/24	15
Q2/24	35
Q3/24	35
Q4/24	15
Q1/25	20
Q2/25	25
Q3/25	25
Q4/23e	10

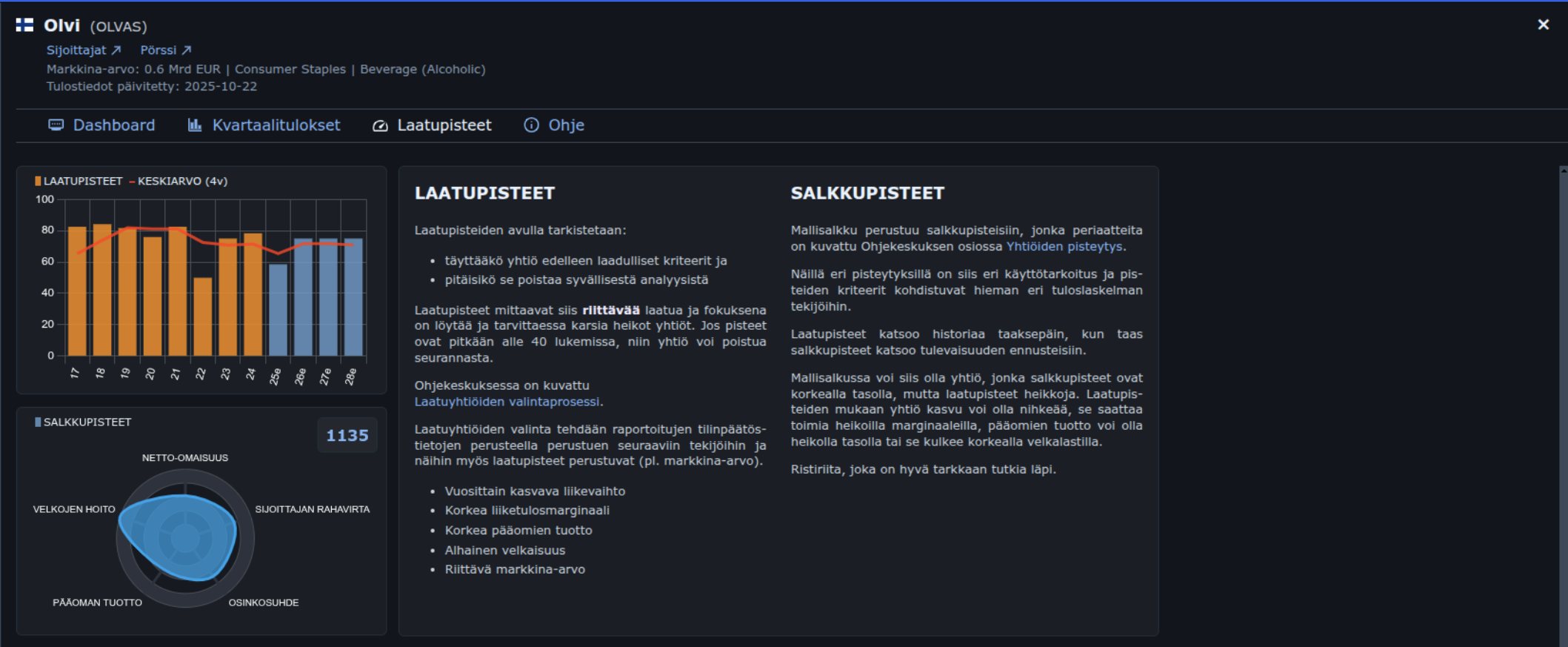
Quarter	Number of Employees
Q1/22	450
Q2/22	450
Q3/22	450
Q4/22	470
Q1/23	500
Q2/23	530
Q3/23	550
Q4/23	540
Q1/24	540
Q2/24	530
Q3/24	550
Q4/24	560
Q1/25	560
Q2/25	560
Q3/25	560
Q4/23e	620

Quarter	New COVID-19 Cases
Q1/22	~75,000
Q2/22	~70,000
Q3/22	~60,000
Q4/22	~10,000
Q1/23	~-10,000
Q2/23	~10,000
Q3/23	~20,000
Q4/23	~75,000
Q1/24	~85,000
Q2/24	~85,000
Q3/24	~90,000
Q4/24	~90,000
Q1/25	~90,000
Q2/25	~85,000
Q3/25	~85,000
Q4/25e	~90,000

Quarter	Change in Labor Force
Q1/22	50
Q2/22	50
Q3/22	50
Q4/22	10
Q1/23	-10
Q2/23	10
Q3/23	10
Q4/23	60
Q1/24	70
Q2/24	70
Q3/24	75
Q4/24	75
Q1/25	75
Q2/25	70
Q3/25	70
Q4/25	75

Kvartaalitulokset

- **Viimeisimmän tulosraportin luvut**
 - kvartaali
 - alkuvuosi
- **Tekemäni ennusteet**
 - seuraavalle kvartaalille
 - koko vuodelle
- **Graafeilla liikevaihto, liiketulos ja nettotulos**
 - kvartaaleittain
 - rullaava 12 kuukautta
 - ennuste loppuvuodelle



• Laatusihteet

- mittaa **RIITTÄVÄÄ** laatua
- skaala 0 – 100 pistettä
- tarkoitus löytää heikot yhtiöt ja tarvittaessa karsia ne pois analyysistä
- Heikko, jos pisteet jatkuvasti alle 40

• Lasketaan toteutuneiden lukujen perusteella

- vuosittain kasvava liikevaihto
- korkea tulomarginaali
- korkea pääomien tuotto
- alhainen velkaisuus

Sijoitustyylejä



Mitä tarkoitan laatusijoittamisella?

Arvo | Laatu | Kasvu

Tyypillisiä ominaisuuksia

ARVOSIJOITTAJAN OSAKE

- Tunnusluvuilla (PE) halpa
- Korkea osinkotuotto
- Monesti yhtiön kasvunäkymät ovat nihkeät – markkina pienenee
- Kova kilpailu, marginaalit paineessa
- Vaarana "arvoansa", osake on halpa hyvästä syystä

Tyypillisiä ominaisuuksia

KASVUSIJOITTAJAN OSAKE

- Tunnusluvuilla kallis
- Alhainen osinkotuotto (tai ei osinkoa lainkaan)
- Kasvunäkymissä vain taivas on rajana
- Kasvua haetaan jopa tulostekunnonsta piittaamatta ("Winner takes it all")
- Vaarana
 - "kupla puhkeaa"
 - "tarina pettää"
 - "rahoitus loppuu"

Tyypillisiä ominaisuuksia

LAATUSIJOITTAJAN OSAKE

- Yhtiö on osoittanut tuloksentekokykynsä
- Tasainen liiketoiminnan kasvu
- Korkea kannattavuus (marginaalit)
- Tuloksen ennustettavuus
- Korkea pääoman tuotto
- Vahva tase / kevyt velkataakka
- Maltillinen arvostus
- Osinko mielellään kasvu-uralla

Jyrkin Mallisalkku

Jyrkin Mallisalkku Piksussa

<https://piksu.net/jyrkin-lista/>

Mallisalkun osakkeiden valinta

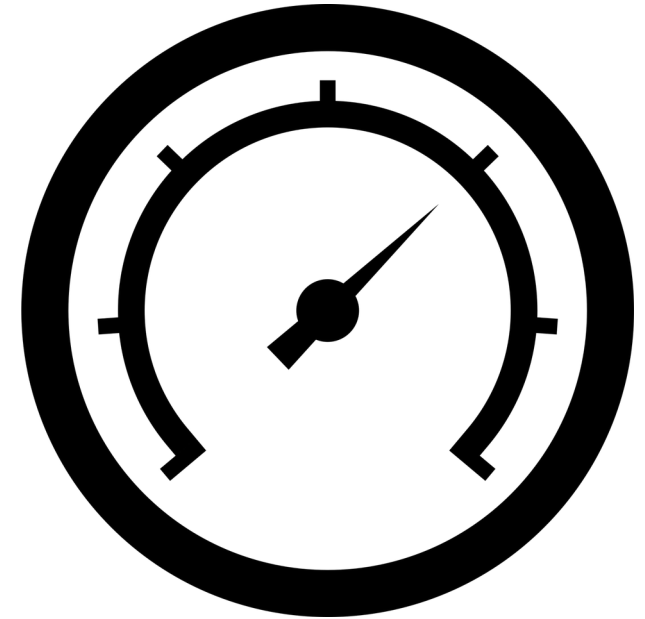
- **Mallisalkussa 15 yhtiötä**
 - Ostetaan 15 parhaimman joukosta
 - Myydään, jos putoaa 22 parhaan ulkopuolelle
 - ja pisteet ovat yli 50 heikommät kuin sijalla 15 olevan
 - Kaupankäynnin kulut Nordnetin Private-hinnaston mukaan
 - Osinkojen ennakonpidätykset
 - Ei myyntivoittoveroja, lopullisia osinkoveroja tai valuutanvaihtoon liittyviä kuluja



Mallisalkun salkkupisteet

- **Salkkupisteet**

- Analyyseissä
 - ~120 laatuyhtiötä
 - ~160 Suomi-yhtiötä
- Kunkin yhtiön salkkupisteet määritellään kuluvan tilikauden sekä tätä seuraavan kahden tilikauden ennusteiden perusteella.
 - Teen ennusteet itse



Salkkupisteet

- **Pisteytyksessä painotetaan seuraavia tekijöitä:**
 - Netto-omaisuus ja sen kehitys
 - Sijoittajan rahavirta
 - Sijoitetun pääoman tuotto (ROC tai ROE)
 - Osinkojen suhde vapaaseen rahavirtaan
 - Alhainen nettovelkojen takaisinmaksuaika

Salkkupisteet

- **Pisteytyksessä painotetaan seuraavia tekijöitä:**
 - Netto-omaisuus ja sen kehitys
 - Sijoittajan rahavirta
 - Sijoitetun pääoman tuotto (ROC tai ROE)
 - Osinkojen suhde vapaaseen rahavirtaan
 - Alhainen nettovelkojen takaisinmaksuaika

- **Näiden tekijöiden tulisi vastata seuraaviin kysymyksiin:**
 - Kuinka hyvin yhtiö tuottaa rahaa kassaan?
 - Ovatko pääomat tuottavassa käytössä?
 - Maksetaanko osinkoa ja nousevatko ne vuosittain?
 - Ovatko osingot kestäväällä tasolla?
 - Millaisella velkalastilla yhtiö kulkee?

Linkkejä

Jyrkin Mallisalkku Piksussa: <https://piksu.net/jyrkin-lista/>

Kuvat:

<https://pixabay.com/fi/photos/lopettaa-merkki-liikennemerkki-634941/>

<https://pixabay.com/fi/vectors/salkku-kukkaro-matkalaukku-161032/>

<https://pixabay.com/fi/vectors/arvioida-kuvaketta-ikoninen-mittaus-1294818/>

<https://pixabay.com/fi/photos/tikkataulu-kes%c3%a4-numerot-kes%c3%a4loma-443379/>