

# share valuation

## Käyttöohje



# Sisällysluettelo

1. Johdanto .....	3
2. Pikaohje .....	3
2.1 Ensimmäinen arvonmääritys .....	3
2.2 EPS-ennusteet ja orgaaninen kasvu .....	3
2.3 Arvonmäärityksessä käytettävät EPS-ennusteet.....	4
2.4 EPS-ennusteiden vanhentuminen .....	4
2.5 Arvonmäärityksen tulokset .....	5
3. Käyttöliittymä .....	6
3.1 Yrityksen tiedot.....	6
3.2 Ennusteparameterit.....	7
3.3 Osakkeen arvo .....	7
3.4 Komentovalikko .....	7
4. Yrityksen tietojen hallinta.....	9
4.1 Uusi yritys .....	9
4.2 Tallenna yrityksen tiedot .....	9
4.3 Lataa yrityksen tiedot .....	9
4.4 Poista nykyisen yrityksen tiedot .....	11
4.5 Poista usean yrityksen tiedot .....	11
5. EPS:n laskenta tilinpäätöksen tai osavuosisikatsauksen perusteella.....	12
5.1 EPS:n laskenta nettotuloksen ja osakemäärän perusteella .....	13
5.2 EPS:n laskenta osavuosisikatsauksessa ilmoitetun EPS:n perusteella .....	13
6. Kuva .....	14
6.1 Kuvien tallennuksen oletusarvot .....	14
7. Asetukset .....	15

# 1. Johdanto

EPS Share Valuation Forecaster -ohjelmisto mahdollistaa nopean osakkeen arvonmäärityksen Earnings Per Share eli EPS-ennusteiden perusteella. Ohjelmistolla voi myös tarkistaa, millaisiin tulosodotuksiin päivän kurssi perustuu.

## 2. Pikaohje

### 2.1 Ensimmäinen arvonmääritys

Arvonmääritystä varten tarvitaan:

- Vähintään yksi EPS-ennuste
- Jatkuvan orgaanisen kasvun oletus prosentteina

Orgaanisen kasvun oletusarvo on kaksi prosenttia vuositasolla. Jos orgaanista kasvuprosenttia ei ole annettu, arvonmääritys lasketaan nollakasvun perusteella.

'Laske'-komentonappia klikkaamalla ohjelmisto laskee arvonmäärityksen kaavion sekä tuotto-odotuksia vastaavat arvot. Uusi arvonmääritys on suoritettava mikäli EPS-ennusteita tai orgaanisen kasvun prosenttia muutetaan.

### 2.2 EPS-ennusteet ja orgaaninen kasvu

EPS-ennusteiden tulee täyttää seuraavat vaatimukset:

- Ensimmäinen EPS-ennuste on vähintään annettava
- Useamman kuin yhden EPS-ennusteen antaminen on valinnaista
- EPS-ennusteet tulee antaa peräkkäin
- EPS-ennusteiden tulee olla numeerisia ja positiivisia
- Suurin sallittu EPS-arvo on 999 999

Orgaanisen kasvun tulee täyttää seuraavat vaatimukset:

- Orgaanisen kasvun oletusarvo on 2%
- Jos orgaanista kasvua ei anneta, arvonmäärityksessä käytetään 0% kasvuoletusta
- Suurin sallittu arvo on 15%
- Pienin sallittu arvo on -10%

#### **Huomio:**

Ohjelmisto käsittelee numeroita seuraavien periaatteiden mukaisesti:

- Syöttötiedoissa sekä piste että pilkku tulkitaan desimaalierottimeksi

- Syöttötiedoissa välilyönnit tulkitaan tuhaterottimiksi
- Tuloksissa käytetään pistettä tai pilkkua desimaalierottimena käyttöjärjestelmän maa-asetuksien mukaisesti.
- Päivämäärät esitetään käyttöjärjestelmän maa-asetuksien mukaisesti.

### 2.3 Arvonmäärityksessä käytettävät EPS-ennusteet

EPS-ennusteita voidaan antaa enintään viisi kappaletta, joista ensimmäinen liittyy aina kuluvaan vuoteen. Analyysiyritysten julkaisemat EPS-ennusteet kattavat yleensä kuluvaan vuoteen sekä kaksi seuraavaa vuotta.

Seuraava esimerkki kuvaa tilannetta, jossa arvonmääritys suoritetaan vuonna 2020 käyttäen kolmea EPS-ennustetta:

	2020	2021	2022	2023	2024
EPS-ennusteet:	0,45	0,51	0,54		

Kuva 1: Arvonmääritys kolmen EPS-ennusteen perusteella

### 2.4 EPS-ennusteiden vanhentuminen

EPS-ennusteiden elinikä on kohtalaisen lyhyt. EPS-ennusteita arvioidaan uudelleen esimerkiksi osavuosisikatsauksien sekä yritykseen tai toimialaan liittyvien merkittävien muutosten jälkeen. Arvonmäärityksen tulisi aina perustua viimeisimpiin saatavilla oleviin EPS-ennusteisiin riippumatta siitä, käytetäänkö omia vai kolmannen osapuolen ennusteita.

Aiempiin vuosiin liittyvät EPS-ennusteet poistetaan tietokannasta automaattisesti. Edellisen esimerkin mukaisista EPS-ennusteista vuoden 2020 ennuste ei ole enää käyttökelpoinen vuonna 2021. Seuraava esimerkki kuvaa EPS-ennusteiden osiota vuonna 2021 olettaen, ettei edellisen esimerkin arvoja muuteta:

	2021	2022	2023	2024	2025
EPS-ennusteet:	0,51	0,54			

Kuva 2: Vuonna 2021 käyttökelpoiset EPS-ennusteet

Jos yritykselle on tallennettu vain yksi EPS-ennuste, vuoden vaihtuessa yhtään käyttökelpoista EPS-ennustetta ei jää jäljelle. Seuraava esimerkki kuvaa tilannetta, jossa EPS-ennuste on annettu vain vuodelle 2020. Vuonna 2021 yhtään EPS-ennustetta ei ole käytettävissä. Viimeisin EPS-ennuste näytetään 'Viimeisin EPS-ennuste' -rivillä.

	2020	2021	2022	2023	2024
EPS-ennusteet:	2,62				

Kuva 3: EPS-ennuste pelkästään kuluvalle vuodelle vuonna 2020

Viimeisin EPS-ennuste: 2,62 (2020)					
	2021	2022	2023	2024	2025
EPS-ennusteet:					

Kuva 4: Ei käyttökelpoisia EPS-ennusteita vuonna 2021, viimeisin ennuste näytetään erikseen

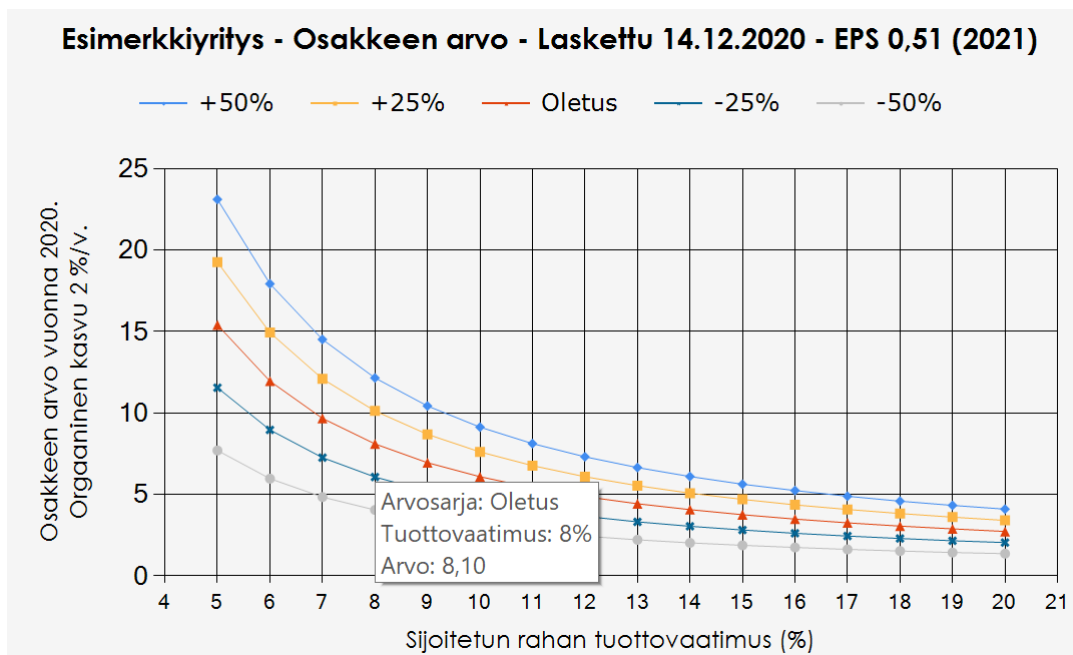
## 2.5 Arvonmäärityksen tulokset

Vakaisiin yrityksiin ja riskiyrityksiin liittyvien tuotto-odotuksien mukaiset arvonmääritykset näytetään 'Osakkeen arvo' -osiossa.

Kaaviossa esitetyt 80 arvonmääritystä kattavat seuraavat arvoalueet:

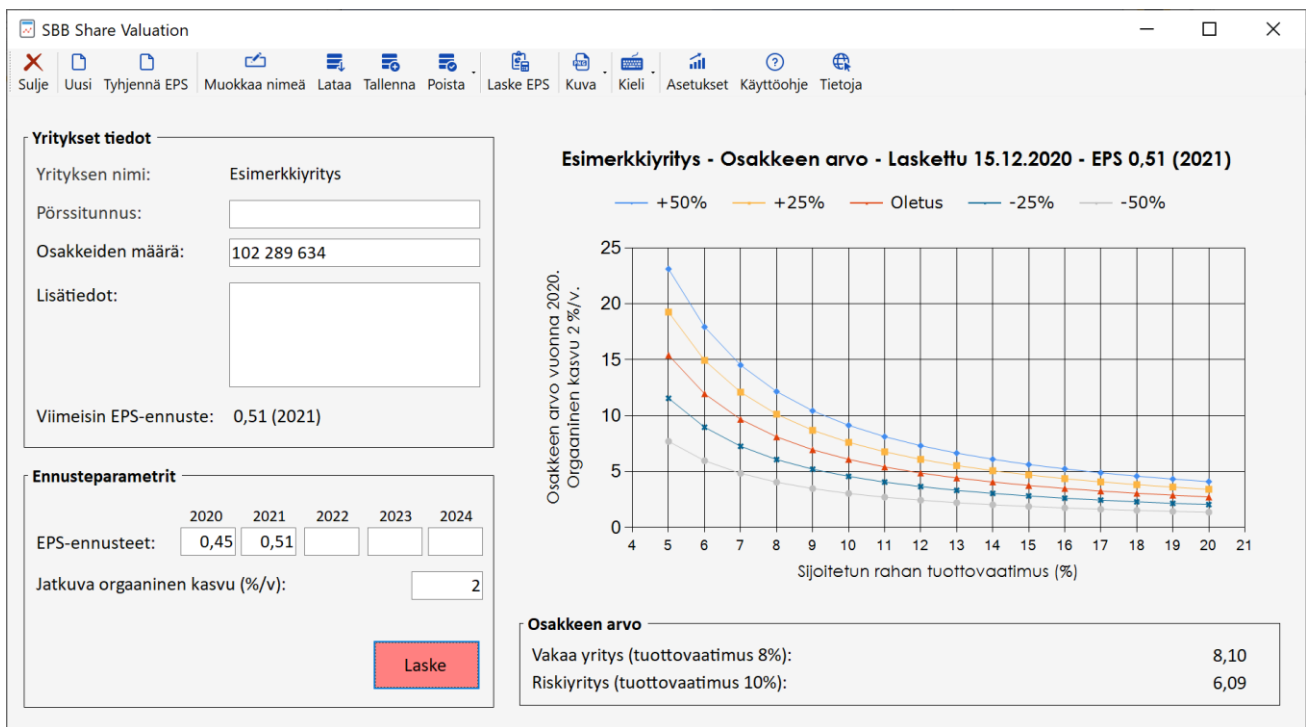
- Tuotto-odotukset 5% - 20%
- Arvonmääritys annettujen EPS-ennusteiden perusteella
- Arvonmääritys 50% ennustettua suuremmilla EPS-arvoilla
- Arvonmääritys 25% ennustettua suuremmilla EPS-arvoilla
- Arvonmääritys 25% ennustettua pienemmilla EPS-arvoilla
- Arvonmääritys 50% ennustettua pienemmilla EPS-arvoilla

Tarkat arvot näytetään vinkki-ilmoituksena, mikäli arvopistettä osoitetaan hiiren kursorilla.



Kuva 5: Tarkat arvot vinkki-ilmoituksina

### 3. Käyttöliittymä



Kuva 6: EPS Share Valuation Forecaster -käyttöliittymä

#### 3.1 Yrityksen tiedot

'Yrityksen tiedot' -osio sisältää seuraavat tiedot:

##### Yrityksen nimi

- Vaadittu tieto, jos yrityksen tiedot tallennetaan tietokantaan
- Käytetään yksilöivänä tietona, jos yrityksen tiedot tallennetaan tietokantaan
- Käytetään arvonmäärityksen kaavion otsikossa ja kuvatallenteissa

##### Pörssitunnus

- Valinnainen tieto

##### Osakkeiden määrä

- Valinnainen tieto arvonmäärityksen kannalta
- Osakkeiden määrä tarvitaan laskettaessa EPS-arvo manuaalisesti nettotuloksen perusteella

##### Lisätiedot

- Valinnainen tieto
- EPS-ennusteiden lähde ja ajankohta suositellaan tallennettavaksi lisätietoina

##### Viimeisin EPS-ennuste

- Viimeisimmän EPS-ennusteen arvo ja vuosi

## 3.2 Ennusteparameterit

'Ennusteparameterit' –osio sisältää EPS-ennusteet sekä jatkuvan orgaanisen kasvuprosentin. Näihin arvoihin liittyviä vaatimuksia on käsitelty 'EPS-ennusteet ja orgaaninen kasvu' –kappaleessa.

## 3.3 Osakkeen arvo

'Osakkeen arvo' –osio sisältää seuraavat tiedot:

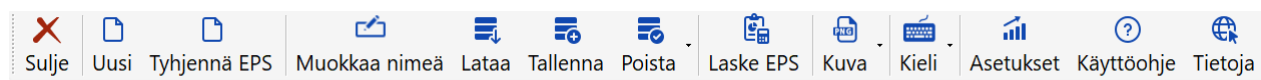
### Vakaan yrityksen osakkeen arvo

- Vakaille yrityksille määritetyn tuotto-odotuksen mukainen osakkeen arvo

### Riskiyrityksen osakkeen arvo

- Riskiyrityksille määritetyn tuotto-odotuksen mukainen osakkeen arvo

## 3.4 Komentovalikko



Kuva 7: EPS Share Valuation Forecaster -komentovalikko

Komentovalikko sisältää seuraavat komennot:

### Sulje

- Ohjelmiston sulkeminen
- Käyttäjäasetukset tallennetaan automaattisesti

### Uusi

- Uuden yritystietueen luonti
- Lisätietoja 'Yrityksen tietojen hallinta' –kappaleessa

### Tyhjennä EPS

- EPS-ennusteiden tyhjentäminen
- Edellisen arvonmäärityksen tulokset poistetaan

### Muokkaa nimeä

- Yrityksen nimen muokkaus, jos yritys on jo tallennettu tietokantaan
- Lisätietoja 'Yrityksen tietojen hallinta' –kappaleessa

### **Lataa**

- Yrityksen tietojen lataus tietokannasta
- Lisätietoja 'Yrityksen tietojen hallinta' –kappaleessa

### **Tallenna**

- Nykyisten tietojen tallennus tietokantaan
- Lisätietoja 'Yrityksen tietojen hallinta' –kappaleessa

### **Poista**

- Yhden tai useamman yrityksen tietojen poisto tietokannasta
- Ei käytettävissä uuden yrityksen tietoja muokattaessa, joita ei ole vielä tallennettu tietokantaan
- Lisätietoja 'Yrityksen tietojen hallinta' –kappaleessa

### **Laske EPS**

- EPS-arvon laskeminen tilinpäätöksen tai osavuosikatsauksen tietojen perusteella
- Lisätietoja 'EPS-arvon manuaalinen laskenta' -kappaleessa

### **Kuva**

- Arvonmäärityksen tallennus PNG-tiedostona tai kopioiminen leikepöydälle
- Lisätietoja 'Kuva' -kappaleessa

### **Kieli**

- Käyttöliittymän kielen vaihto

### **Asetukset**

- Tuotto-odotuksien sekä jatkuvan orgaanisen kasvun oletusarvon määrittäminen
- Lisätietoja 'Asetukset' -kappaleessa

### **Käyttöohje**



- Ohjelmiston käyttöohjeen näyttö
- Käyttöohje avataan käyttöjärjestelmän oletusarvoisella PDF-ohjelmistolla

## Tietoja

- Ohjelmiston versio- ja lisenssitietojen näyttö

## 4. Yrityksen tietojen hallinta

Potentiaalisina sijoituskohteina seurattavien yritysten tiedot voidaan tallentaa tietokantaan.

### 4.1 Uusi yritys

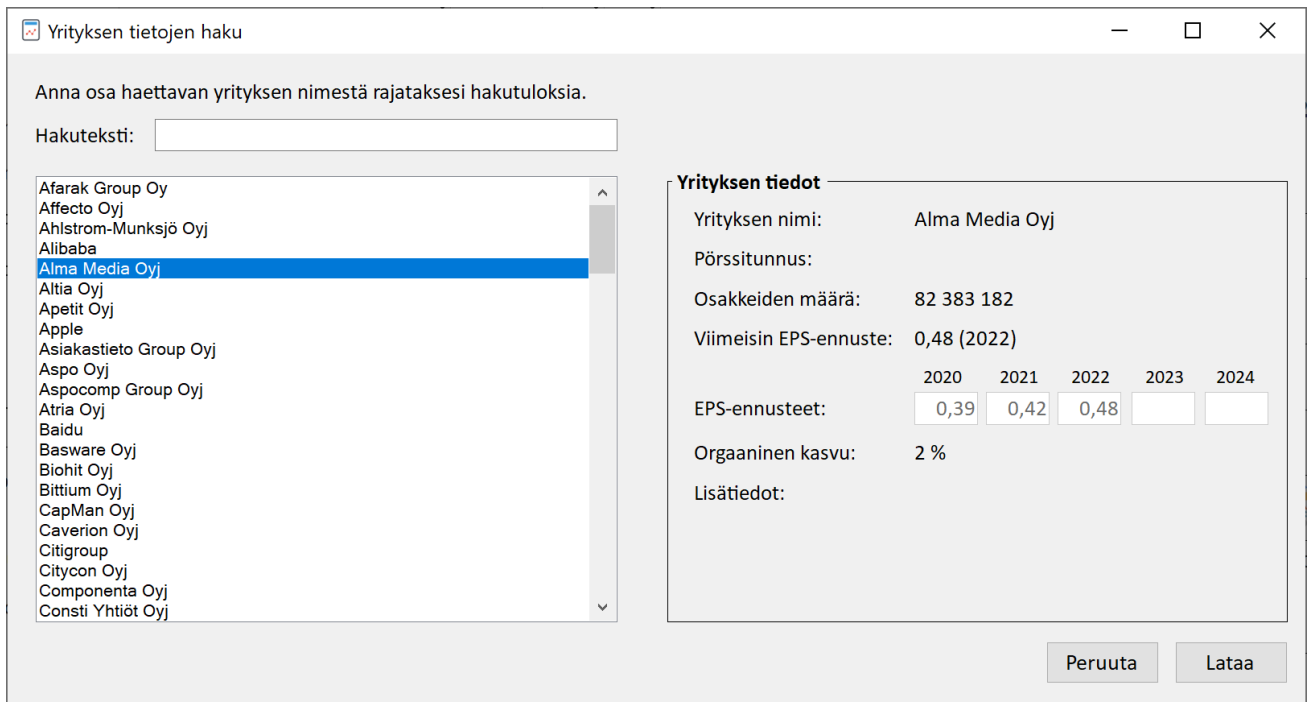
Uusi yritystietue luodaan 'Uusi' –komennon avulla. Yrityksen nimeä voi muokata suoraan, mikäli yrityksen tietoja ei ole vielä tallennettu tietokantaan. Tallennuksen jälkeen yrityksen nimeä voi muokata vain 'Muokkaa nimeä' –komennon avulla. Toiminnallisuuden tarkoitus on selkeästi erottaa tilanteet, joissa lisätään uusia tietoja ja joissa muokataan olemassa olevia tietoja.

### 4.2 Tallenna yrityksen tiedot

Ruudulla näkyvät yrityksen tiedot voidaan tallentaa tietokantaan 'Tallenna' –komennon avulla. Tietojen tallennus tietokantaan edellyttää, että yrityksen nimi on annettu ja ennusteparametrien perusteella on mahdollista laskea arvonmääritys.

### 4.3 Lataa yrityksen tiedot

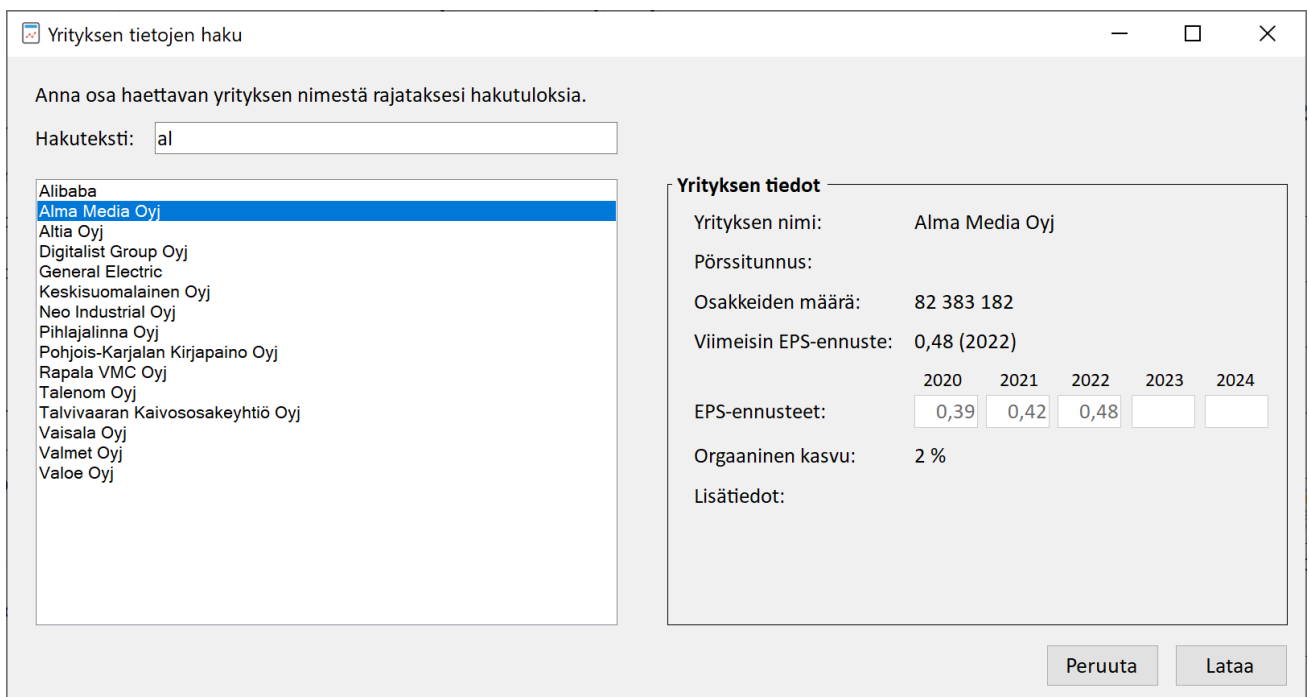
'Lataa' ja 'Poista usean yrityksen tiedot' –komennot käyttävät alla kuvatun kaltaista hakutoimintoa yrityksen valitsemiseksi.



Kuva 8: Tietokannasta ladattavan yrityksen valinta

Tietokantaan tallennettujen yritysten luetteloja voi supistaa hakumerkkijonon avulla. Hakutulokset päivitetään automaattisesti. Yritykset, joiden nimi alkaa annetulla merkkijonolla luetellaan ennen niitä yrityksiä joiden nimessä merkkijono esiintyy jossain muualla kuin alussa.

Seuraava esimerkki näyttää hakutulokset haettaessa merkkijonolla 'al'. Kolme yritystä, jotka alkavat kirjaimilla 'al', on lueteltu ensimmäisinä. Lisäksi tietokannasta löytyi kaksitoista yritystä, joissa haettava merkkijono esiintyi jossain muualla kuin nimen alussa.



Kuva 9: Haettavan merkkijonon perusteella päivitetty hakutulokset

Yrityksen tarkat tiedot näytetään 'Yrityksen tiedot' -osiossa.

Yrityksen tiedot voidaan ladata kaksoisklikkaamalla yrityksen nimeä tai klikkaamalla 'Lataa' -komentonappia.

#### 4.4 Poista nykyisen yrityksen tiedot

Nykyisen yrityksen tiedot voi poistaa tietokannasta 'Poista nykyisen yrityksen tiedot' -komennon avulla. Tiedot poistetaan myös käyttöliittymästä.

#### 4.5 Poista usean yrityksen tiedot

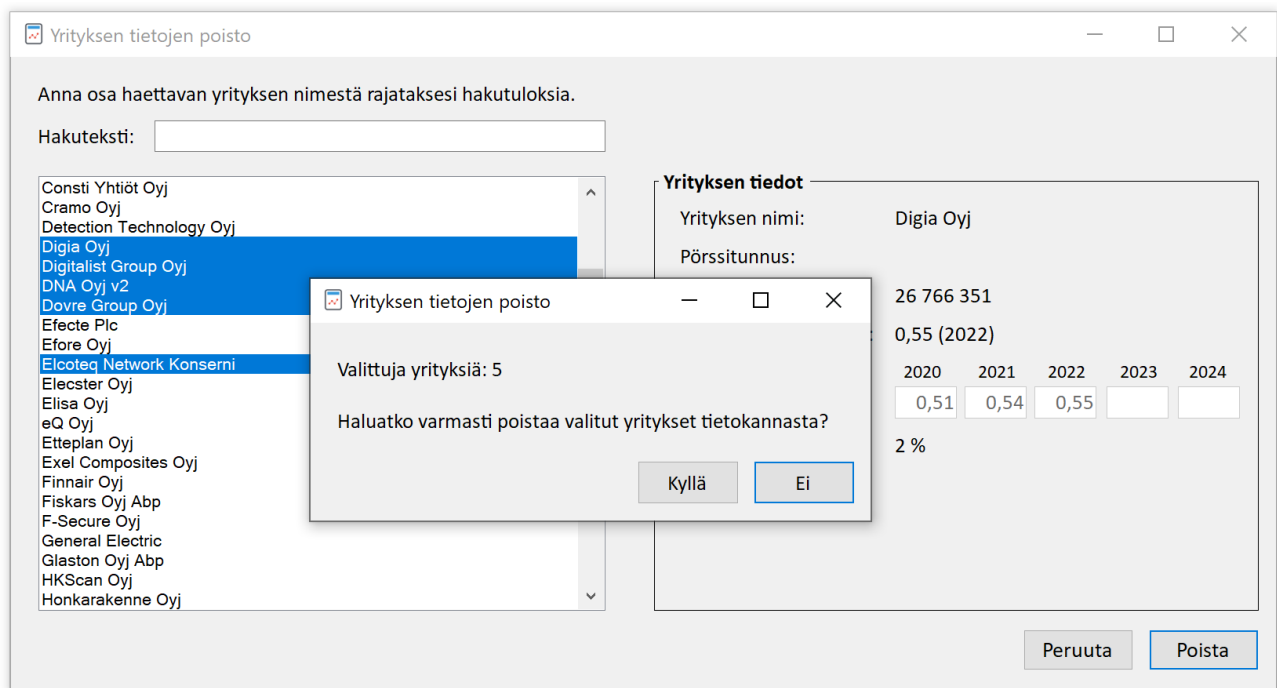
Usean yrityksen tietojen poisto tietokannasta käyttää vastaavaa hakutoimintoa kuin tietojen lataus tietokannasta.

Yksittäinen yritys voidaan poistaa tietokannasta kaksoisklikkaamalla yrityksen nimeä tai valitsemalla yritys ja klikkaamalla 'Poista' -komentonappia.

Enemmän kuin yksi yritys voidaan valita millä tahansa seuraavista menetelmistä:

- Yksittäisten yritysten valinta hiirellä CTRL-näppäimen ollessa painettuna
- Perättäisten yritysten valinta Shift- ja nuolinäppäinten avulla
- Perättäisten yritysten valinta klikkaamalla viimeistä valittavaa yritystä Shift-näppäimen ollessa painettuna
- Perättäisten yritysten valinta hiirtä liikuttamalla hiiren nappi painettuna

Seuraava esimerkki kuvaa tilannetta, jossa viisi yritystä on valittu poistettavaksi:



Kuva 10: Usean yrityksen poisto tietokannasta

Luettelossa ylimpänä olevan valitun yrityksen tiedot näytetään 'Yrityksen tiedot' -osiossa.

Valitut yritykset voi poistaa tietokannasta klikkaamalla 'Poista' -komentonappia ja vahvistamalla poiston.

## 5. EPS:n laskenta tilinpäätöksen tai osavuosikatsauksen perusteella

Jos valmiiksi laskettuja EPS-ennusteita ei ole saatavilla, ne voidaan laskea tilinpäätöksen tai osavuosikatsausten perusteella. Ohjelmisto sisältää kaksi erilaista laskentatapaa riippuen siitä, mitä taustatietoja on käytettävissä.

Laske EPS

Valitse laskentatapa käytettävien tietojen perusteella:

Nettotulos ja osakemäärä Osavuosikatsaus ja EPS

Näyttötarkkuus: Tuhat

Liikevoitto: 17 465

Nettokorot: 1 454

Verot: 4 068

Nettotulos: 11 943

Osakkeiden määrä: 24 924 768

**Osakekohtainen tulos (EPS): 0,48**

Laskettu arvo korvaa nykyiset EPS-ennusteet.

Peruuta OK

Kuva 11: EPS:n laskenta nettotuloksen ja osakkeiden määrän perusteella

Laske EPS

Valitse laskentatapa käytettävien tietojen perusteella:

Nettotulos ja osakemäärä Osavuosikatsaus ja EPS

Viimeisin osavuosikatsauksen EPS: 0,55

Vertailukauden osavuosikatsauksen EPS: 0,47

Muutosprosentti: 17,0%

Edellisen vuoden EPS (12kk): 0,49

**Osakekohtainen tulos (EPS): 0,57**

Laskettu arvo korvaa nykyiset EPS-ennusteet.

Peruuta OK

Kuva 12: EPS:n laskenta osavuosikatsauksessa ilmoitetun EPS:n perusteella

## 5.1 EPS:n laskenta nettotuloksen ja osakemäärän perusteella

EPS (Earnings per share) voidaan laskea jakamalla nettotulos osakkeiden määrällä. Nettotulos lasketaan automaattisesti vähentämällä liikevoitosta nettokorot ja verot. Näyttötarkkuudeksi voidaan valita sama kuin lähdemateriaalissa.

Julkisten yhtiöiden EPS voidaan aina laskea tällä tavalla, koska niiden täytyy julkaista osakkeiden määrä, liikevoitto, korot ja verot. Laskettu arvo ei kuitenkaan ole EPS-ennuste vaan historiatietoihin perustuva tarkka EPS-arvo, joka kuvaa parhaassakin tapauksessa useita kuukausia sitten ollutta tilannetta. EPS-arvo on kuitenkin hyödyllinen taustatieto EPS-ennusteiden tekoa varten tai arvioitaessa kuinka hyvin EPS-ennusteet vastaavat viimeaikaisia toteutuneita EPS-arvoja.

## 5.2 EPS:n laskenta osavuosikatsauksessa ilmoitetun EPS:n perusteella

Osavuosikatsauksissa on viimeisin julkinen tieto yrityksen tulostasosta. Osavuosikatsaukset sisältävät lisäksi edellisen vastaavan kauden tulostiedot vertailuarvoina.

Yleensä kannattaa tarkastella 'vuoden alusta'- lukuja, koska yhdenkin suuren tilauksen tuloutuminen viimeiselle raportoidulle vuosineljännekselle voi vääristää neljänneskohtaisia vertailuja. Jos yrityksen tulostasossa on tapahtunut pysyvä muutos esimerkiksi yritysjärjestelyjen takia, kannattaa tarkastella vain viimeisintä vuosineljänneistä.

Kuluvan vuoden EPS-ennuste lasketaan edellisen tilinpäätöksen EPS-arvon sekä osavuosikatsauksissa julkaistujen EPS-arvojen muutoksen perusteella.

## 6. Kuva

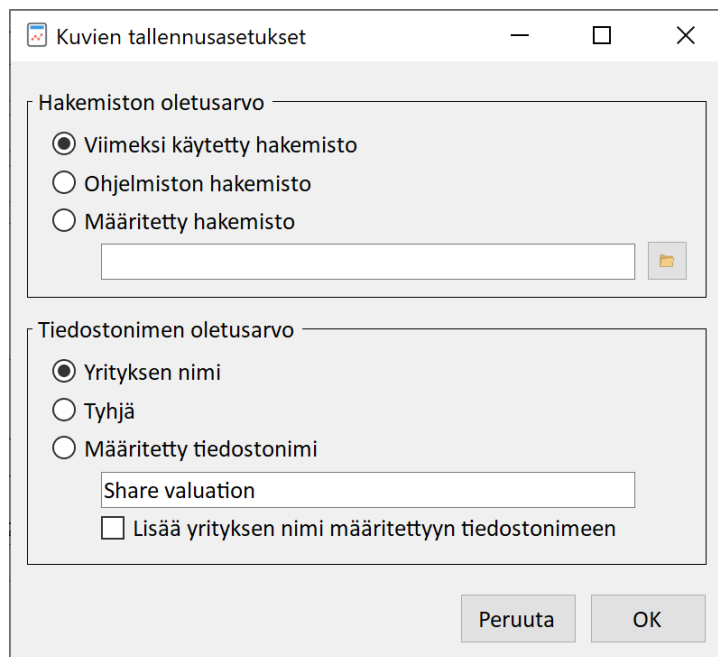
'Kuva' –valikon komennoilla halutusta osasta ohjelmiston käyttöliittymää voidaan ottaa kuvakaappaus. Alueen, jonka kuvakaappaus kattaa, voi valita seuraavasti:

- Koko käyttöliittymä (poislukien komentovalikko)
- Kaavio ja osakkeen arvo
- Pelkkä kaavio

Kuvakaappaus voidaan tallentaa PNG-tiedostona tai kopioida leikepöydälle, josta sen voi kätevästi liittää tekstidokumenttiin, esitykseen tai sähköpostiin.

### 6.1 Kuvien tallennuksen oletusarvot

Kuvat tallennetaan levyille käyttöjärjestelmän 'Tallenna nimellä' –dialogin avulla. 'Tallennuksen asetukset' –komennon avulla on mahdollista määrittellä oletushakemisto sekä –tiedostonimi.



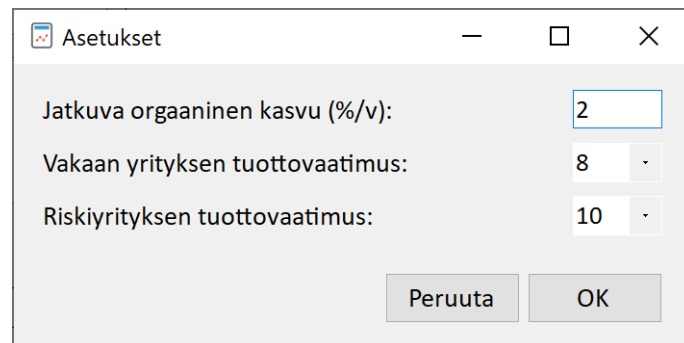
Kuva 13: Kuvien oletushakemiston ja –tiedostonimen määrittäminen

Oletushakemistona voi käyttää viimeksi käytettyä hakemistoa, ohjelmiston asennushakemisto tai itse määritettyä hakemistoa. Itse määritellyn hakemiston voi syöttää suoraan tekstikenttään tai hakea klikkaamalla hakemistokuvaketta.

Tiedostonimen oletusarvona voi käyttää yrityksen nimeä, jättää määrittelemättä tai käyttää itse määriteltyä tiedostonimeä. Yrityksen nimen voi myös lisätä automaattisesti itse määriteltyyn tiedostonimeen.

## 7. Asetukset

'Asetukset' -komennon avulla voi määrittää tuotto-odotukset ja jatkuvan orgaanisen kasvun oletusarvon.



Kuva 14: Asetukset

Vakaille yrityksille ja riskiyrityksille määritellyjä tuotto-odotuksia vastaavat osakkeiden arvot näytetään 'Osakkeen arvo' -osiossa. Tuotto-odotuksien sallitut arvot ovat 5% - 20%.

Jatkuvan orgaanisen kasvun oletusarvoa käytetään luotaessa uusi yritystietue 'Uusi' -komennon avulla. Kasvuprosentin sallitut arvot ovat -10% - 15%.