

Sisältö

Esipuhe.....	9	3. ARVOSIJOITTAMISEN	
Alkusanat: Arvosijoittaminen astuu nykyaikaan.....	13	KÄSITTEET.....	33
1. ARVOSIJOITTAMINEN - TUTKITUSTI TUOTTAVIN	17	Arvo vastaan hinta	33
Arvo-osakkeet tuottavat muita paremmin.....	17	Herra Markkina.....	33
P/e-luku.....	18	Turvamarginaali.....	35
P/b-luku	19	Osake osuutena	
Mekaaninen ja laadullinen arvosijoittaminen.....	20	liiketoiminnasta.....	36
Ylituottoa Grahamin menetelmin.....	21	Osaamisalue	36
Tiivistelmä.....	22	Tiivistelmä.....	37
2. MITÄ ON ARVOSIJOITTAMINEN?.....	25	4. BENJAMIN GRAHAM: VÄLTÄ ENNUSTAMISTA.....	39
Osakkeiden mekaaninen seulonta	26	Kaikki on taseessa.....	40
Sijoittaminen aliarvostettuihin yhtiöihin	27	Tasoita tulosluvut	40
Arvosijoittajan profiili	27	Grahamin p/e paljasti	
Markkinoiden tehokkuus ja indeksisijoittaminen.....	28	it-kuplan	43
Arvosijoittaminen vastaan		Defensiivisen sijoittajan	
kasvusijoittaminen	29	ostoslista.....	44
Arvosijoittaminen vastaan		Aggressiivisen sijoittajan	
laatusijoittaminen	30	ostoslista.....	49
Tiivistelmä.....	30	Grahamin kaava.....	51
		Grahamin luku.....	54
		Tiivistelmä.....	58
		5. WALTER SCHLOSS: TULEVAISUUDELLA EI	
		OLE ARVOA	61
		NCAV – Elä kuin viimeistä	
		päivää.....	62
		Teurasarvosta kohti tasearvoa	65
		Tiivistelmä.....	67

SISÄLTÖ

6. JOHN TEMPLETON: SIJOITA PESSIMISMIN HETKELLÄ.....69	Case: Nokia ja arvon komponentit..... 117
Etsi halpaa ja kansainvälistä... 69	Yhtiön ja omistaja-arvon kasvu..... 118
Kriisi on mahdollisuus..... 70	Aiempien arvogurujen synteesi 119
Haravoi tuloskasvua!..... 70	Tiivistelmä..... 120
Templeton Helsingin pörssissä72	
Tiivistelmä.....75	
7. WARREN BUFFETT: TULOSEUROT EIVÄT OLE YHTÄ ARVOKKAITA77	10. ARVOSIJOITTAJAN ISKUNPAIKAT 123
Tunnusluvut eivät riitä.....77	Kolmenlaisia sijoitusmahdollisuuksia 124
Omistajan tulos.....78	AV > EPV: Case Apetit.....126
Case Tikkurila ja Kemira 80	AV = EPV = TV: Case Kesko ..133
Helsingin halvimmat ja kalleimmat 86	AV < EPV = TV: Case Elisa.....137
Tiivistelmä..... 89	AV < EPV < TV: Case Olvi.....142
	Tiivistelmä.....145
8. CHARLIE MUNGER: KASVU KILPAILUEDUN SISÄLLÄ..... 91	11. ARVOSIJOITTAMINEN HAASTAA RAHOITUSTEORIAN 147
Tunnista ainutlaatuinen kasvu! 91	Tuotto ja riski.....147
Munger ostaa ”kallista” 92	CAP-malli ja beeta149
Ennustettavuus tuo turvamarginaalin..... 93	Tuottovaatimus vaikuttaa arvoon149
Keskiarvoistuminen vastaan ylivertaisuus 93	Parempi teoriassa kuin käytännössä152
Keskity parhaisiin ideoihin 93	Tiivistelmä.....152
Case H&M – tase, tulos ja kasvu..... 94	
Tiivistelmä.....103	
9. ARVONMÄÄRITYS YHDISTYY STRATEGISEEN ANALYYSIIN..... 105	12. ARVOSIJOITUSPROSESSI..... 155
Case: Nokia ja omaisuusarvo 108	Osakkeiden etsiminen156
Case: Nokia ja tulosvoiman arvo..... 113	Kriteerit sijoitustyylin mukaan157
	Osakkeiden arvonmääritysstrategia.....158
	Arvonmääritys sijoitustyylin mukaan159
	Seuranta ja riskienhallinta.....159

SISÄLTÖ

Erilaisten arvosijoittajien riskienhallinta.....	160
Omistuksen myynti	161
Tiivistelmä.....	161
13. ERIKOISTILANTEET	163
Spin-offit	164
Osittaiset spin-offit.....	166
Riskiarbitraasit	168
Fuusioarvopaperit.....	169
Konkurssit.....	169
Uudelleenjärjestelyt.....	170
Uudelleenkapitalisoinnit	171
Tiivistelmä.....	173
14. KATALYYSITTI REALISOI TUOTON.....	175
Hamsteri vapauttaa saalistaan.....	176
Arvo esiin järjestelemällä	176
Ulkoisia katalyytteja on vaikea ennustaa	177
Tiivistelmä.....	177
15. OSINKOJEN MERKITYS ARVOSIJOITTAMISESSA	179
Williams: pääoman kasvu ratkaisee yhtiön arvon	180
Osinkoja vai investointeja?	181
Investoinnin tuotto ratkaisee	181
Osinko-osakkeiden seulonta	182
Osakkeet regressiosuoralla....	183
Modigliani ja Miller: osingoilla ei ole vaikutusta yhtiön arvoon.....	185
Graham ja Dodd: osinkopolitiikalla on vaikutusta yhtiön arvoon.....	186
Osingoilla on indikaatioarvoa.....	188
Helsingin pörssin osinkekehitys	191
Tiivistelmä.....	195
16. ARVOSTA KASVUKSI TAI ROSKAKSI	197
Pääoman tuotto on kasvua tärkeämpi	198
P/e-luku riippuu yrityksen laadusta.....	198
Gordonin kaava.....	200
Arvo voi muuttua kasvuksi... ..	201
Arvo voi muuttua roskaksi....	206
Tiivistelmä.....	211
17. ARVOSIJOITTAMINEN INDEKSIIN	213
Sijoittaminen arvoindekseihin.....	213
Indeksin arvonmäärittäminen	215
Tiivistelmä.....	218
Lähteitä.....	221