

Sisällysluettelo

Esipuhe.....	9
Alkusanat.....	13
1. MITÄ ON	
LAATUSIJOITTAMINEN?.....	17
Laatusijoittaja välttää	
katastrofit.....	17
Laatuyhtiöiden arvo nousee.....	18
Laatusijoittajan profiili.....	19
Laatu vastaan arvo.....	20
Laatu vastaan kasvu.....	20
Laatusijoittajan osingot	
kasvat.....	21
Laatustrategia vastaan	
indeksisijoittaminen.....	22
Tiivistelmä.....	22
2. LAATUSIJOITTAMISEN	
FILOSOFIA.....	25
Benjamin Graham:	
Analyysillä voi voittaa	
markkinat.....	25
Philip A. Fisher: Laadukas	
liiketoiminta kasvaa.....	26
Charlie Munger: Arvioi	
todennäköisyydet!.....	26
Warren Buffett: Kurssiheilunta	
ei ole riski.....	26
Jeremy Grantham: Parempaa	
tuottoa matalammalla riskillä..	27
Bruce Greenwald:	
Strategia ratkaisee.....	28
Joel Greenblattin	
Taikakaava.....	28
Vitaliy Katsenelson: Laatu	
kompensoi hintaa ja kasvua....	29
Tiivistelmä.....	30
3. LAATUYHTIÖN TUNNUSMERKIT:	
KANNATTAVUUS JA	
TURVALLISUUS.....	33
Taloudellinen vahvuus.....	33

Greenblattin kriteerit.....	36
Turvallisuus.....	39
Tuloksen laatu.....	43
Investoinnit ja elinkaari.....	43
Tiivistelmä.....	44
4. MARKKINA-ASEMA JA	
MITTAKAAVAETU.....	47
Markkinajohtaja on	
kannattavampi.....	47
Mittakaavaetu.....	48
Sisäiset ja ulkoiset	
mittakaavaedut.....	49
Kaikilla aloilla ei ole	
menestyjiä.....	50
<i>Paikallisuuteen perustuva</i>	
<i>mittakaavaetu.....</i>	<i>50</i>
<i>Jakelukanaviin perustuva</i>	
<i>mittakaavaetu.....</i>	<i>51</i>
6 Laatu	
Laatuguru	
Sisältö	
<i>Teknologiaan perustuva</i>	
<i>mittakaavaetu.....</i>	<i>52</i>
<i>Kapeaan kohderyhmään</i>	
<i>perustuva mittakaavaetu.....</i>	<i>53</i>
Suuri markkinaosuus ei	
takaa ylituottoja.....	54
Mittakaavaetua	
shoppailemalla.....	54
Tiivistelmä.....	55
5. VALLIHAUTA.....	57
Vakaat vallihautayhtiöt.....	57
Kasvavat vallihautayhtiöt.....	59
Vallihaudan muurikivet.....	60
Tiivistelmä.....	60
6. VOITTAVA	
LIIKETOIMINTAMALLI.....	63
Voittaja: paras	
liiketoimintamalli.....	64
Uudet yhtiöt moukaroivat	
vanhoja.....	64
Airbnb tuhoaa majoitusalan	

rakenteita.....	66
Hintastrategiakin voi toimia....	67
Laatuyhtiö vangitsee	
asiakkaansa.....	68
Koko elinkaari haltuun.....	70
Coca-Cola luo brändejä.....	70
Tiivistelmä.....	71
7. LAADUKAS JOHTO.....	73
Kilpailuetu on arvoton ilman	
hyvää johtoa	73
Johdon laadun mittarit.....	74
Johto osakkeenomistajan	
varainhoitajana.....	77
Neljä tapaa käyttää voittoja.....	77
Mittatikkuna	
vaihtoehtoiskustannus.....	79
Oikeita investointeja	
oikeaan aikaan.....	80
Strategia- ja omistajalähtöinen	
johto.....	81
Tiivistelmä.....	83
8. TILINPÄÄTÖS LAATUSIJOITTAJAN	
SILMIN.....	85
Tuloslaskelma.....	85
Rahavirtalaskelma.....	87
Tiivistelmä.....	90
9. TUNNUSLUKUANALYYSI.....	93
Kannattavuuden	
tunnusluvut.....	93
Vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden	
tunnusluvut.....	99
Tiivistelmä.....	102
10. SIJOITUSPROSESSI.....	105
1. Idea.....	105
2. Liiketoiminnan laadun	
analysointi.....	106
3. Arvonmääritys.....	106
4. Turvamarginaali.....	107
5. Salkun rakentaminen.....	107
6. Laadun seuraaminen.....	108
Taito ja tuuri.....	108
Tiivistelmä.....	109

Laatuguru 7

Sisältö

11. ARVONMÄÄRITYS – MILLOIN ON LUPA OSTAA?.....	111
Hinnoittelukertoimet paljastavat alennusmyynnit....	112
Osakkeiden seulonta tunnusluvuilla.....	120
Osinkotuotto ja osingon laatu.....	124
Kilpailuedun kesto ja arvo.....	129
Tiivistelmä.....	132
12. KASVU OIKEUTTAA HINNAN.....	135
Kasvun lähteet.....	135
<i>Syklinen kasvu.....</i>	<i>138</i>
Laatusijoittaja etsii osinkokasvua.....	139
Kasvua ostamalla omia osakkeita.....	140
Kasvun riskit.....	140
Yrityskaupat ovat ostajalle kalliita.....	141
Kasvu ja osakkeen arvostus....	142
<i>Kestävä kasvu = uusien investointien tuotto.....</i>	<i>143</i>
Kilpailuedun ja kasvun arvo.	144
Helsingin pörssin kasvuhinnoittelu.....	146
Tiivistelmä.....	149
13. LAADUSTA ROSKAKSI.....	151
Rakennemuutos voi tuhota toimialan.....	151
Vaaran merkit.....	152
Vinkkejä kilpailijoilta.....	153
Tiivistelmä.....	155
14. YLITUOTTO JA HELSINGIN PÖRSSIN LAADUKKAIMMAT YHTIÖT.....	157
Sijoittajan tuottovaatimus heijastelee riskiä.....	157
Ylituotto Helsingin pörssissä.....	159

Normaali ylituotto ja yhtiön arvo.....	162
Tiivistelmä.....	164
15. LAATUSIJOITTAJAN SALKUNHOITO.....	167
Osto-ohjelman laatiminen.....	167
Osto-ohjelman toteuttaminen.....	170
Tavoitteena matala keskihankintahinta.....	172
Salkun kehityksen seuranta...	173
Salkun tasapainotus ja riskienhallinta.....	174
Osingot takaisin osakkeisiin...	174
Käteiskassan hallinta.....	175
Osakkeiden myyminen.....	175
Salkunhoidon erikoistilanteita	177
Tiivistelmä.....	179
Lähteitä.....	181