

## Sisällysluettelo

i	Käytetyt lyhenteet	7
ii	Nordnet lyhyesti	9
iii	Kirjoittajalta	12
1	HAJAUTTAMINEN	21
1.1	Moderni portfolioteoria	21
1.2	Keskitetty laatuystiöstrategia	36
1.3	Aktiivinen vai passiivinen sijoitusstrategia?	51
1.4	Osingonmaksukyky pitkän aikavälin riskinä	60
1.5	Allokaatio ja hajauttamisen välineet	72
1.6	Hyvin johdettu pörssi-yhtiö hajauttaa	92
1.7	Pankit ja vakuutusyhtiöt hajauttajina	103
1.8	Osakkeenomistajan näkökulma hajautukseen	107
1.9	Yritysjohdon näkökulma hajautukseen	114
2	OSAKESALKUN HAJAUTTAMINEN	126
2.1	Ajallinen hajauttaminen	126
2.2	Toimialakohtainen hajauttaminen	153
2.3	Yhtiön kokoluokan hajauttaminen	161
2.4	Maantieteellinen hajauttaminen	165
2.5	B2B vs. B2C -hajauttaminen	175
2.6	Suhdannesyklin hajauttaminen	185
2.7	Arvo vs. kasvu -hajauttaminen	193
2.8	Velkainen vs. velaton yhtiö hajauttaminen	199

3	YHTIÖTASON HAJAUTTAMINEN	206
3.1	Case: The Coca-Cola Company	206
3.2	Case: Danone	215
3.3	Case: Hennes & Mauritz	221
3.4	Case: Starbucks	226
3.5	Case: Sampo	231
3.6	Case: Kone	240
3.7	Case: Nokian Renkaat	245
3.8	Case: Talvivaara	248
3.9	Case: Anheuser-Busch InBev	251
3.10	Case: Berkshire Hathaway	256
4	AVAIMET OSAKESALKUN RAKENTAMISEEN	258
4.1	Ajattomat ohjenuorat	258
4.2	Mitä hajauttamisesta pitäisi jäädä mieleen?	269
4.3	Modernin portfolioteorian matematiikkaa	275
4.4	Laatuyhtiöstrategian matematiikkaa	283
4.5	Lista laatuyhtiöistä	298
	LÄHTEET	300
	LIITE 1: Suomessa asuvan piensijoittajan osinkoverotus	303
	LIITE 2: Salkku täyteen osingonjaon kasvattajia!	304
	LIITE 3: Esimerkki tuloslaskelmasta ja sen osista	311