

Sisällysluettelo

ESIPUHE

Menestyvä kasvuyritys on rohkea ja nöyrä	11
--	----

ALKUSANAT

Yksityissijoittajan kilpailuetu	15
---------------------------------	----

LUKU 1: YLITUOTTOJA

PIENYHTIÖILLÄ?

Data vakuuttaa	20
Pitkä aikaväli häivyttää heilunnan	21
Jatkuva säästäminen tuottaa erityisen hyvin	22
Toimii ympäri maailmaa	23
Ylituotto ei synny tasaisesti	23
Milloin pienyhtiöt tuottavat parhaiten?	24
Arvo- ja momentum-ilmio toimivat vahvemmin pienyhtiöillä	26
Mikä on pienyhtiö?	27
Tiivistelmä	28

LUKU 2: SEITSEMÄN SELITYSTÄ

YLITUOTOILLE

1. Riski	31
2. Likviditeetti	31
3. Kaupankäyntikustannukset	32
4. Sijoittajien käyttäytyminen	32
5. Tilastoharha	32

6. Omistusrakenne	33
-------------------------	----

7. Liiketoiminnan rakenne	33
---------------------------------	----

Tiivistelmä	33
-------------------	----

LUKU 3: PIENYHTIÖSIJOITTAJAN

PROFIILI

Tuottoisan pienyhtiö-strategian edellytykset	36
Pienyhtiösijoittaminen vastaan indeksisijoittaminen	37
Pienyhtiösijoittaminen vastaan arvosijoittaminen	37
Pienyhtiösijoittaminen vastaan laatusijoittaminen	38
Pienyhtiösijoittaminen vastaan kasvusijoittaminen	39
Pienyhtiösijoittaminen vastaan senttiosakespekulointi	40
Tiivistelmä	40

LUKU 4: KASVU NOSTAA

OSAKKEEN HINTAA

Tuloskasvu	44
Case Olvi: kurssi kohoaa tuloksen tahtiin	46
Arvostuksen kohoaminen	47
Case Marimekko: arvostuskertoimet kohoavat	51
Tiivistelmä	52

SISÄLLYSLUETTELO

LUKU 5: PIENYHTIÖT TEHOSTAVAT

SJOITUSTYYLEJÄ.....	55
Sijoittaminen pieniin arvoyhtiöihin.....	55
Sijoittaminen pieniin laatuyhtiöihin.....	61
Sijoittaminen pieniin perheyhtiöihin.....	62
Tiivistelmä.....	66

LUKU 6: KOVAN KASVUN

PIENYHTIÖT.....	69
Osakekohtaisen tuloksen kasvu.....	69
Tuloskasvukerroin eli PEG-luku	73
Parannellut tuloskasvu- kertoimet PEGY ja TRR	81
Beeta-kerroin	82
Beetan arviointi yrityksestä lähtien.....	83
P/s-luku	84
Kasvun arviointi yhtiön tilinpäätöksen avulla	86
Kasvun arviointi alusta- talouden mahdollisuuksilla.....	87
Tuottoisan kasvu- sijoittamisen edellytykset	88
Tiivistelmä.....	89

LUKU 7: KASVUA

KOHTUUHINTAAN	91
Tiivistelmä.....	95

LUKU 8: KASVUN LÄHTEET **97** |

Case Rovio: Kasvun hinta	98
Case Nixu: Kokonais- markkinan kasvu.....	101
Case NoHo Partners: Markkinaosuuskien voittaminen	105
Case Exel Composites: Skaalautuvuus, tuotemix ja hinnankorotukset.....	108
Case Suominen: Kasvun riskit	114
Case Orion: Korkea osinkosuhte, merkittäviä kasvuinvestointeja	116
Tiivistelmä.....	119

LUKU 9: MIKSI OSAKEKURSSI

NOUSEE?	121
Positiiviset tulosyllätykset	122
Tulosohjeistuksen nostot	122
Liikevaihdon kasvu.....	123
Tulosmarginaalien koheneminen	123
Vahva kassavirta	124
Tuloskasvu.....	124
Kiihtyvä tuloskasvu	124
Korkea oman pääoman tuotto	124
Toimialan konsolidaatiokehitys	125
Case Lehto: Vertikaalinen integraatio ja operatiivinen vipu.....	126
Tiivistelmä.....	128

SISÄLLYSLUETTELO

LUKU 10: ARVOSTUSTASON

KOHOAMINEN 131

P/e-luvun kohoaminen.....	131
P/b-luvun kohoaminen	133
P/s-luvun kohoaminen	134
Spekulatiivinen arvostuksen kohoaminen.....	135
Nopea kasvu, korkea pääoman tuotto ja matala riski: Case Admicom.....	135
Arvostus voi kohota perus- teettomasti: Case Basware	145
Tiivistelmä.....	148

LUKU 11: KASVUN KESTO 151

Kilpailuetuperiiodi	151
Helsingin pörssin pienyhtiöiden kilpailuedut	153
Tiivistelmä.....	155

LUKU 12: SIJOITUSPROSESSI 157

Osakkeiden etsiminen	158
Liiketoiminnan arvonmääritys	159
Seuranta ja riskienhallinta....	160
Osakkeiden myyminen	162
Tiivistelmä.....	163

LUKU 13: PIENYHTIÖSIJOITTAMISEN

ERIKOISTILANTEITA 165

Listautumisiin sijoittaminen	165
Antihinnan merkitys.....	165
Pikavoitot Helsingin pörssissä	166
IPO-strategioita.....	169

Momentum-ilmiö	169
Uutiset ja huhut.....	175
Informaatio siirtyy hintaan vähitellen	175
Sisäpiirin ja analyttikoiden seuraaminen.....	177
Analyttikoita kannattaa peesata	178
Tulosjulkistuksissa vyöryy uutta tietoa.....	179
Yritystouutisiin perustuvia sijoitusstrategioita	181
Yritystouutiset ja case Amer Sports	183
Tiivistelmä.....	185

LUKU 14: TUHKASTA KASVUKSI 187

Elinkaaren vaiheet.....	187
Vaiheiden kesto vaihtelee	188
Arvonmääritys elinkaaren eri vaiheissa	188
Fundamenttikasvu ja suhdannekasvu	189
Case: Revenion liiketoiminnan kehitys.....	189
Case Metsä Board – Tasepelistä kasvuyhtiöksi	196
Case Raute: Fundamentti- ja suhdannekasvun erottaminen	198
Tiivistelmä.....	203

SISÄLLYSLUETTELO

LUKU 15: KASVUSTA TUHKAKSI ... 205

Case Robit: Yltiöpäiset yritysostot tuhoavat arvon	205
Case Rapala: Kasvusta voi tulla kannattamatonta	207
Case Keskisuomalainen: Megatrendi voi leikata kasvun arvoa.....	211
Tiivistelmä	215

LUKU 16: PIENYHTIÖRAHASTOT

JA -INDEKSIT	217
Passiiviset pienyhtiörahastot	217
Aktiiviset pienyhtiörahastot	220
Ylituottoa kotikenttäedulla ..	223
Rahastosijoittajan neljä muistisääntöä	223
Tiivistelmä	224

JÄLKISANAT

Omistaminen ja riskinotto	227
--------------------------------	-----

LÄHTEITÄ

Datalähteet	231
Muut lähteet	231