

Innhold

Forord	15
Del 1 Aksjemarkedet i grove riss	19
Kapittel 1 Du kan bli rik på aksjer: Avkastningsmaskinen . .	21
Hundre års lønnsomhet.	21
Flaks?	22
Kapittel 2 Risikoen i aksjemarkedet:	
Lange flate krystallkuler	23
Børsens vindballong.	23
Mindre fare for tap	25
Sikrere enn bolig?	26
Kapittel 3 Derfor gir aksjer avkastning: Profittpizza	27
Kapitalistens kasse	27
Aldri i minus!	28
Kapittel 4 Hvorfor stiger egentlig aksjer i kurs?	
En stri strøm av penger	31
Kong Kontant	31
Forutsetninger	32
En plutselig befriende lanke.	33
Oss synske imellom	34
Administrerende bjellesau	34

Kapittel 5 Slik settes aksjekursene:	
Flyter med pengestrømmene	37
To betydninger	37
Pengekildene	38
Inne i en god sirkel?	40

Kapittel 6 Hva kan du si om morgendagens aksjemarked?	
Bølgeblikket	43
Børsen toget ikke videre	44
Rik på kull og hvalfangst?	45
Strukturelle endringer	46
Sykliske endringer	47

Del 2 Hvordan markedet virker 49

Kapittel 7 Grunnmur om avkastning og risiko:	
Premierte aversjoner	51
Bare et krav	51
Godt opptråkket villspor	52
Ikke alle krav innfris	53

Kapittel 8 Effisiens: Vet noen hvor aksjen hopper? 55	
Ustø gange	56
Slå markedet?	56
Handelen røper dem?	57
Rasjonelle kyr, irrasjonell flokk?	57
Snikksnakk	58
Grunnmur og godtebønner	59

Kapittel 9 Risiko og risiko: Avvikere og betasuppe 61	
Takt og utakt	61
Twitter blir du ikke kvitt	62
Fremtiden er ikke hva den var	63
Betalt risiko	64

Kapittel 10 Et fullkomment logisk marked – i teorien:	
Kapitalverdimodellen	65
Effisiente grenser???	66
Hva velger man?	66
Perfekt!?	68
Lærd strid og nyttige idioter	69
Kapittel 11 Magiske måneder og halvår: Bare rariteter?	71
Viktige rariteter	72
Lønnsomt?	72
Kapittel 12 Slik ble avvikene forklart:	
Fundamental faktorisering	75
Kraftig effekt	75
Faktorpåfylling	76
Risiko for lavere fall?	76
Den aller største anomalien	77
Omvendt i Norge også	78
Kapittel 13 Globalisering og oljebeta:	
Mer enn markedsrisiko	79
Samsvingt?	79
Effektiv diversifisering?	80
Globalisering kan måles	80
Oljebeta?	81
Del 3 Verdivurdering av enkeltaksjer	83
Kapittel 14 Inntjeningen styrer analysen:	
Per Erik går igjen	85
Emittere, justere	85
Inntjeningstiden	86
Tre nøkkelfaktorer	88
Store forskjeller	88

Kapittel 15 Når E mangler: En prislapp på hele pakken . . .	91
Verdien av virksomheten	91
Vi summer oss	92
Hva slags inntjening?	92
Flere EV-brøker	93
Billig? Bare med P/E.	93
Kapittel 16 Mange regnskapstall til verdivurdering:	
Flere resultatnøkler.	95
Kong Kontant	95
Lurt av gevinster?	96
Hva er billig?	96
Fri kontantstrøm.	98
Flere tommeltotter	98
Når alt mangler	99
Spredning i feltet	100
Kapittel 17 Vanlig balansevurdering:	
Hva koster egenkapitalen?	103
To priser på samme aktiva	103
Hva kaster egenkapitalen av seg?	104
Vi formulerer oss	104
Kapittel 18 Når balansen skal rettes opp:	
Verdijustert egenkapital	107
Vi må finne skatten	107
På rabattjakt	108
Hva slags verdi?	108
Rabatt er vanligst	109
Kapittel 19 Slik må du tenke på utbytte: Tappekranen. . .	111
Spiller det noen rolle?	111
Ved hoffet til kong Kontant	112
Signaleffekten	113
Hvem forvalter pengene best?	114
I all evighet	114

Kapittel 20	Når innbetalinger innebærer en kostnad:	
	Utvanning og emisjoner	117
	T-retters måltid	117
	En bitte liten gratis lunsj?	118
	Utbyttet?	118
	Institusjonalisert forfordeling?	119
	Reparere, emittere	120
	Splitt og spleis	120
Kapittel 21	Innvannende hårløfting? Tilbakekjøp	123
	I lune for sletting	123
	Innvanning?	124
	Rentestyrte	124
	Hva sier markedet?	125
Del 4	Vurdering i praksis	127
Kapittel 22	Kraftige utslag av verdiøkning eller mersalg:	
	Gøy med gearing	129
	Hodet så vidt over vannet	129
	Fartsgiret	130
	Valutafølsomhet?	131
Kapittel 23	Aksjer med litt over gjennomsnittlig spenning:	
	Slik priser du vekst	133
	Per Eriks fetter	134
	Utbytter?	134
	Vrien vending	135
	Todelt verdi	136
	Matt av kinasjakk	137

Kapittel 24 Med epler, pærer og bananer i sekken:	
Ni raske konsernbud.....	139
1. Husk minoritetsposter	139
2. Konsolidering misviser	140
3. Penger man ikke har	140
4. Har noe minusverdi?	140
5. Hvem har kontrollen?.....	141
6. Heise seg etter håret?	141
7. Goodwill	142
8. Verdiløs risikoreduksjon?	143
9. Epler vs. bananer	143
Kapittel 25 Hver næring sin innfallsvinkel:	
Skattejakt i pengebingen	145
Den store bankboken	145
Mer å mate?	146
Egenkapitalbevis – nesten aksjer.....	146
Be om gaver til andre.....	147
Oppbevaringsoverskudd	148
Pensjonskomplikasjoner	148
Kapittel 26 Store utslag i den tradisjonsrike skipsfarten:	
Høy kølleføring.....	151
Spenning i spot.....	151
Dobbelregning i kontantstrømmen?	152
Grisete kontraheringsfelle	152
Kapittel 27 Stort spenn i eiendom:	
Når dyrest kan være billigst	155
Feil nøkkeltall	155
Når dyrt er billig – eller mindre risikabelt	156
Toveis regnestykker	157
Kapittel 28 Olje, fisk og råvarer: Pristagerne.....	159
Oljet samdans	159
Pristagerne	160
Markedsbalanse med lusehjelp	161
Regnskapsfisk	161

Del 5 Adferdsfinans og teknisk analyse 163

Kapittel 29 Adferdsfinans avslører vår skrålogikk:

Et system i halvfornuften	165
Tap eller vinn med ulikt sinn	165
99-fellen	166
Aksjekjøp etter kvinnelig berøring?	167
Deilig å gå i flokk	167

Kapittel 30 Stemningsmåling via teknisk analyse:

Mønster eller slump?	169
Jeg tror at du tror at jeg tror	169
Nå har vi det fint, dere	170
Rives mellom frykt og grådighet	171

Kapittel 31 Teknisk analyse på sitt mest intuitive:

Glidende gjennomsnitt	173
Sleper halen etter seg	173
Enkelt trafikklys	174
Signalsvikt?	175
Varianter på menyen	176
Egentlig ganske selvsagt?	177

Kapittel 32 Momentum med mye tran:

Overkjøpt eller oversolgt?	179
Målebeger for tran	179
Litt for luftig?	180
Vondt å erkjenne tap	182

Kapittel 33 Svingende utfallsrom:

Et spørsmål om båndbredde	185
Trangt i rolige tider	185
Resirkulert oppgang	186
Bølger i shipping	187

Del 6	Irrganger og utsikter	189
Kapittel 34	Allsidige opsjoner: Fest og forsikring	191
	Puts og calls	191
	Rik meny	192
	Hui, hvor det går!	192
	Svingninger, supertilbud bare denne uken!	194
	En kjapp dobling?	194
	Forsikring	195
	Skrive selv?	195
	Tidspremien	196
Kapittel 35	Tegningsretter, konvertible og strukturerte produkter: Opsjoner i forkledning	197
	Warrants – egentlig	198
	Børsens vri-åtter	199
	I pose og sekk?	200
	Egen skreddernål?	200
Kapittel 36	Balanserer markedet: Shortsalg og utlån	203
	Klær påkrevet	203
	Kan redusere risikoen.	204
	Margin	205
	Telle shorts i skapet?	205
Kapittel 37	Dette kan vi si om kurshøyden i markedet: Relativ sikkerhetsmargin.	207
	Kort og lang sikt	207
	Risikopremie – en forklaring	208
	Det lange blikket, justert.	209
	Ikke tilfeldig utfallsrom.	210
Kapittel 38	Krymp, kriser og krakk	211
	Grunnleggende boblelære	211
	Boblelære, del II	212
	Tegnefilmversjonen.	212
	Boblelære, del III – psyken.	213
	Tegn i tidspremien?	214

Kapittel 39 Markedet søker mer enn avkastning:	
En grønn, lønnsom fremtid?	217
Hva snakker vi om?	217
En skitten datter	218
Forgrønnelse	218
Risikabel reprising?	219
Lavere kapitalkostnader?	220
Fremtidstilpasning ...?	220
Deilig lønnsomt	221
Appendiks Regnestykker og risikajustering:	
Slik måler du resultater	223
Litt avkastningsgeometri	223
Og så roter vi litt	224
Belønningen for risiko	224
Look: Sharpe!	225
Ordliste	227
Stikkord	255