

# Innehåll

Förord: Varför? 11

Introduktion: Hur blir man en bättre investerare? 15

## DEL I

### 1. Börsens historia: Bubblor och krascher 21

Människors och marknadens galenskap 21

Kipper- och wippertiden 23

Holländsk tulpanmani på 1600-talet 24

Söderhavsbubblan på 1700-talet 28

Järnvägshysteri i Storbritannien på 1800-talet 30

Det glada 20-talet och 30-talsdepression 32

Kreugerkraschen 36

Charles Ponzi 38

Det glada 80-talet och svarta måndagen 40

Baksmälla och svensk finanskris på 90-talet 44

Refaat El-Sayed och Fermenta 46

Bernard Madoff 48

Aldrig igen? 50

### 2. Sagan om internet 52

I begynnelsen av en bubbla 52

Ch-ch-ch-changes 54

Jim Clark och Netscape 58

Jeff Bezos och Amazon 63

Holstein & Birgersson 64

Leanders & Malmstens nya kläder 66

Bästa affärsidén på internet? 67

Den nya ekonomin 68

Nya tider – gammal ekonomi 71

Epilog: visst gör det ont när bubblor brister 75

### 3. Greed, fear and loathing på 2000-talet 77

Den här gången är det annorlunda 77

The Internet of Things (IoT) 78

World domination 81

Viralt i globala byn och nya affärsmodeller 83

Krasch! Boom! Bank! 84

Lån är den fattiges pengar 85

Subprime-krisen slår till 89

Robothandel 92

Snabb, snabbare, snabbast 93

Virtuella kryptovalutor och cannabisaktier 97

## DEL II

### 4. Företagsekonomi och företagsanalys 103

Att hushålla med begränsade resurser 103

Resultat och lönsamhet 105  
Lönsamhet eller tillväxt? 109  
Affärsidéer och affärsmodeller 111  
Vd, styrelse och bolagsstämma 114  
Årsredovisning och bokslut 116  
Intäkter, kostnader och resultat 117  
Tillgångar, skulder och eget kapital  
119  
Skillnaden mellan resultat och kassa-  
flöde 121  
Så gör du en företagsanalys 121

## **5. Lite om nationalekonomi 130**

Konjunktur och valuta 130  
Inflation och marknadsränta 135  
Som av en osynlig hand 141  
Finanspolitik – ett sätt att styra 143  
Penningpolitik – ett annat sätt att  
styra 144  
Låt-gå-politik – att inte styra 147  
Några andra begrepp 149  
Ceteris paribus – allt annat lika 150  
Homo Economicus 151  
Så börjar en lågkonjunktur 153

## **6. Hur marknaden fungerar (och inte fungerar) 154**

Den mystiska marknaden 154  
Fungerar marknaden? 157  
Bubblans anatomi 161  
Den lärande marknaden 167  
Om och om och kan ... 169  
Marknaden har alltid rätt 171  
Marknaden har alltid fel 173  
Girighet och vidskepelse 174

## **7. Finansmarknaden 177**

Finansmarknadens delmarknader 177  
Aktiemarknaden 179  
Avkastning på aktiemarknaden 182  
Risk på aktiemarknaden 186  
Vem äger aktier 190  
Börsens olika index 190  
Bull market och bear market 193  
Penningmarknaden 195  
Obligationsmarknaden 196  
Derivatmarknaden 197  
Valutamarknaden 198  
Råvarumarknaden 199

## **8. Värdepapper 201**

Aktier 201  
Nyemission, fondemission och split 203  
Avknoppningar och börsintroduktioner  
206  
Insiders 207  
Obligationer och andra räntebärande  
papper 208  
Optioner och warranter 213  
Optionens fyra grundpositioner 215  
Optionens värde 220  
Olika optionsstrategier 222  
Terminer 225  
Ännu fler värdepapper 226

## **DEL III**

## **9. Kom igång med dina investeringar 231**

För dig som är nybörjare 231  
Courtage och avgifter 232  
Hur du köper och säljer en aktie 232

Daytrading 235  
Sociala nätverk och forum 236  
Se upp med gurus 237  
Är du en investerare eller spekulant?  
238

### **10. Att spara i fonder 241**

Varför spara i fonder? 241  
Vad är en fond? 242  
Olika slags fonder 243  
Hur gör man? 245

### **11. Allt du behöver veta om fundamental analys 248**

Vad är fundamental analys? 248  
Vad styr kursen enligt värdeinvestera-  
ren? 249  
Fungerar fundamental analys? 251  
Pris är vad du betalar, värde är vad du  
får 253  
Vad är en hundralapp värd? 255  
Proffsen och amatörerna 256  
Sunt förnuft 259  
Köp bra företag 260  
Vad är ett bra företag? 265  
Hur värderar man ett företag? 266  
Substansvärdet 267  
Det berömda p/e-talet 270  
Graham p/e 277  
Shiller p/e (CAPE) 278  
Fed-modellen 279  
Det mindre berömda p/s-talet 280  
Enterprise value 282  
Diskonterade kassafflöden – hur gör  
man? 284

Gordons formel 286  
DCF-modellen 287  
Krångla inte till det 292  
Den magiska formeln 294  
Köp billigt och sälj dyrt 295  
Köp dyrt och sälj dyrare 297  
Köp investmentbolag 298  
Bygg en utdelningsportfölj 300  
Diversifiera och minska risken 303  
Tillväxtföretag 307  
Cykliska företag 312  
Turn around-företag 313  
Förhoppningsbolag 314  
Läs tidningarna – och gör tvärtom 316  
Super Bowl Indicator och kausala  
samband 318  
Aritmetiskt och geometriskt medel-  
värde 322  
När det går fel 324  
Två förebilder: Peter Lynch och Warren  
Buffett 326

### **12. Allt du behöver veta om teknisk analys 331**

Vad är teknisk analys? 331  
Vad styr kursen enligt chartisten? 333  
Fungerar teknisk analys? 334  
Olika slags kursdiagram 338  
Trendhypotesen: marknaden trendar  
340  
Stöd och motstånd 348  
Glidande medelvärden 352  
Bollinger-band 359  
Hypotesen om formationer: markna-  
den minns 360

Huvud-skuldra (Head and Shoulder) 361  
Dubbeltopp och dubbelbotten (failure swing) 363  
Trianglar och kilar 365  
Key reversal 368  
Gap 369  
Shake out 371  
Momentumhypotesen: marknaden har hastighet 371  
Oscillation 373  
Momentum 375  
Rate of change (ROC) 376  
Prisoscillator/oscillator 378  
McClellan oscillator 379  
MACD 379  
Relative Strength Index (RSI) 381  
Stochastic 383  
Point & Figure-metoden 385  
Dow-teorin 387  
Elliotts vågteori 388  
Fibonacci 391

#### **DEL IV**

### **13. Kan man slå index? 399**

Kampen mot index 399  
Marknaden är effektiv 400  
Marknaden är inte effektiv 402  
Anomalier 403  
Marknaden är oftast effektiv 406

### **14. Psykologi – din egen och marknadens 408**

Konsten att vara objektiv 408  
Lätt att köpa, svårt att sälja? 411

Lär dig ta förluster 413  
Mental läsning 416  
Apan som inte kunde bestämma sig 417  
Känsla för marknaden 418  
Lär dig vad som gäller 419  
Roulett, poker och blackjack 421  
Investerarens fiender 423  
Lär dig vilken slags investerare du är 425

### **15. Vilken slags investerare är du? 427**

Din personlighet avgör 427  
Kan man mäta personlighet? 428  
Personlighetens fyra dimensioner enligt MBTI 429  
Invändningar och kritik 431  
Min egen erfarenhet 431  
De 16 personlighetstyperna 432  
De fyra temperamenten 434  
Vilken personlighet har investerare? 435  
Lär känna dig själv (och var dig själv) 436

### **16. Sammanfattning av råd och tips 437**

### **17. Ett snabbtest ... 440**

### **18. Hur riskbenägen är du egentligen? 442**

Noter 446  
Referenser 451  
Tack! 461