

Välkommen till
Aktiespararna och
Aktiekunskap ABC

Övergripande mål

Det övergripande målet med Aktiekunskap ABC är att du, med Aktiespararnas Gyllene regler som grund, ska kunna

- praktiskt tillämpa ett långsiktigt, regelbundet och lönsamt aktie- och fondsparande
- kritiskt granska och värdera aktierelaterad information
- självständigt analysera enskilda aktier/företag och aktiemarknaden

Aktiekunskap B – fortsättningskurs

Innehåll:

- Aktiespararnas Gyllene Regler (1–2)
- Företags- och aktieanalys, nyckeltal (3–4)
- Val av aktie för analys (5)
- Programmet Aktiespararnas Aktieanalys (6)
- Analys i praktiken (7–12)
- Utvärdering av analysen (13)
- Portföljförvaltning, fallgropar, säljbeslut (14–17)
- Aktieägarens informationskällor (18)

Siffrorna refererar till motsvarande kapitel i boken.

Aktiespararnas Gyllene regler

- Sätt ett mål för ditt sparande i aktier och i aktiefonder – var långsiktig
- Investera regelbundet
- Kontrollera riskerna
- Var försiktig med belåning
- Håll dig välinformerad och följ inte råd okritiskt
- Gör din egen analys
- Sätt upp regler för när du skall omplacera

Att hitta rätt aktie för analys

Bedömning av företaget och dess ledning

- Tillväxttakten
- Vinstmarginalen
- Avkastning på eget kapital

Bedömning av aktiekursen

- Vinsten per aktie
- Utdelningar
- Prisintervall



Olika typer av företag

Typ av företag	Kännetecken
Låg tillväxt	Vinsten ökar $< 10\%$ per år
Medeltillväxt	Vinsten ökar 10-15% per år
Hög tillväxt	Vinsten ökar $> 15\%$ per år ("tillväxtföretag")
Cykliska företag	Vinsten varierar över konjunkturcyklerna
Turn-around	Problemföretag som håller på att vända
Tillgångsföretag	Företag som inte värderas efter vinsten, utan efter tillgångarna

Vad Aktiespararnas Aktieanalys bygger på

Syfte med analysen

- Hitta rimligt värderade tillväxtaktier
- Fem års placeringssikt

Bör-krav på bolaget

- Går med vinst
- Historik minst tre år
- Värderas utifrån vinst, inte tillgångar

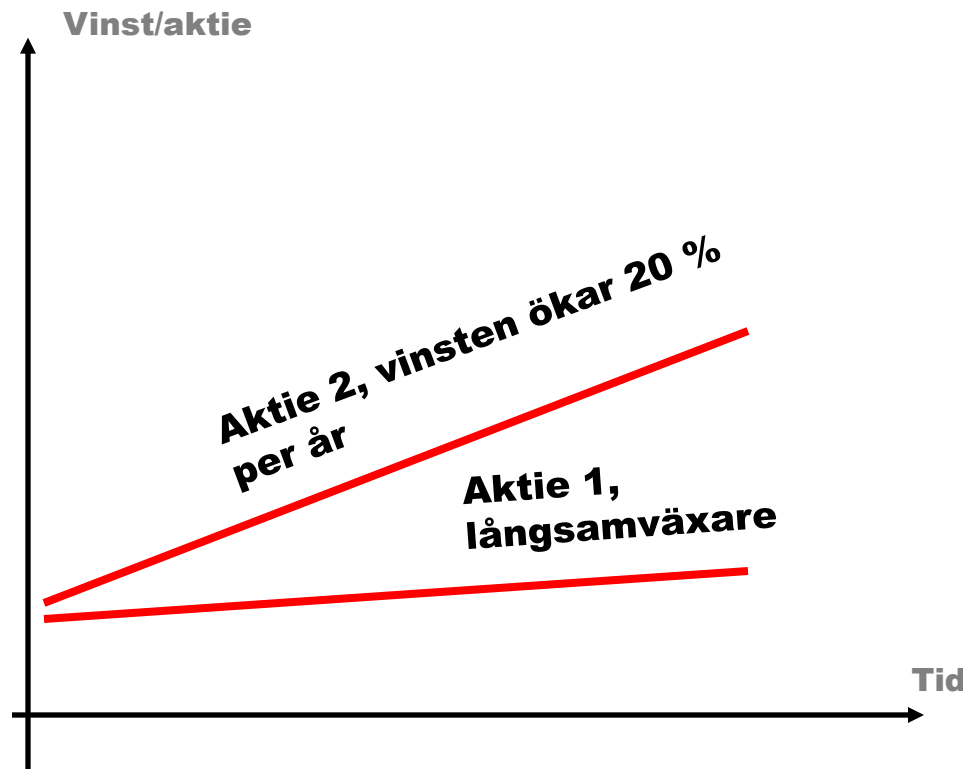
Analysens sju steg

1. Historisk försäljning
2. Historisk vinstutveckling
3. Lönsamhetsanalys och vinstprognos
4. Utdelningsprognos
5. P/e-talsprognos
6. Kursprognoser
7. Kursintervall, risk och avkastning

Värdering med p/e-tal

- Står för *Price/Earnings*
- Om aktien kostar 100 kr och vinsten efter skatt per aktie är 8 kr, så är p/e-talet $100/8=12$
- Ju högre p/e-tal desto dyrare aktie

Tillväxtaktier har högre p/e-tal



- Tillväxtföretag har höga p/e-tal (20 eller mer är ej ovanligt)
- Mogna företag har låga p/e-tal (8–10)
- Värderingen är attraktiv om aktien har samma p/e-tal som tillväxten (dvs peg-talet = 1)

Vilket p/e-tal är rimligt?

Avkastningskrav	5 % tillväxt	7 % tillväxt	10 % tillväxt	12 % tillväxt	15 % tillväxt
7 %	10,2	14,3	20,4	24,5	30,6
8 %	7,8	10,9	15,6	18,8	23,4
9 %	6,2	8,6	12,3	14,8	18,5
10 %	5,0	7,0	10,0	12,0	15,0
11 %	4,1	5,8	8,3	9,9	12,4

Tolkning: Om du har 9 % avkastningskrav och bolagets vinst ökar med 15 % per år, så är ett bra p/e-tal 18,5 eller lägre. Om akten ger 10 kr i vinst borde den vara värd ca 185 kr. Källa: Sätt fart på pengarna, Björn Wilke.

Övriga nyckeltal som används

- **vinstmarginal** = $\text{vinst före skatt} / \text{försäljning}$
- **avkastning på eget kapital** = $\text{vinst efter skatt} / \text{eget kapital}$
- **peg-tal** = $\text{p/e-tal} / \text{tillväxt}$

Avancerad nyckeltalssortering

Arkiv Verktyg Fönster Hjälp

FA TA Portfölj Nyckeltal Ranking Signaler Kurslista

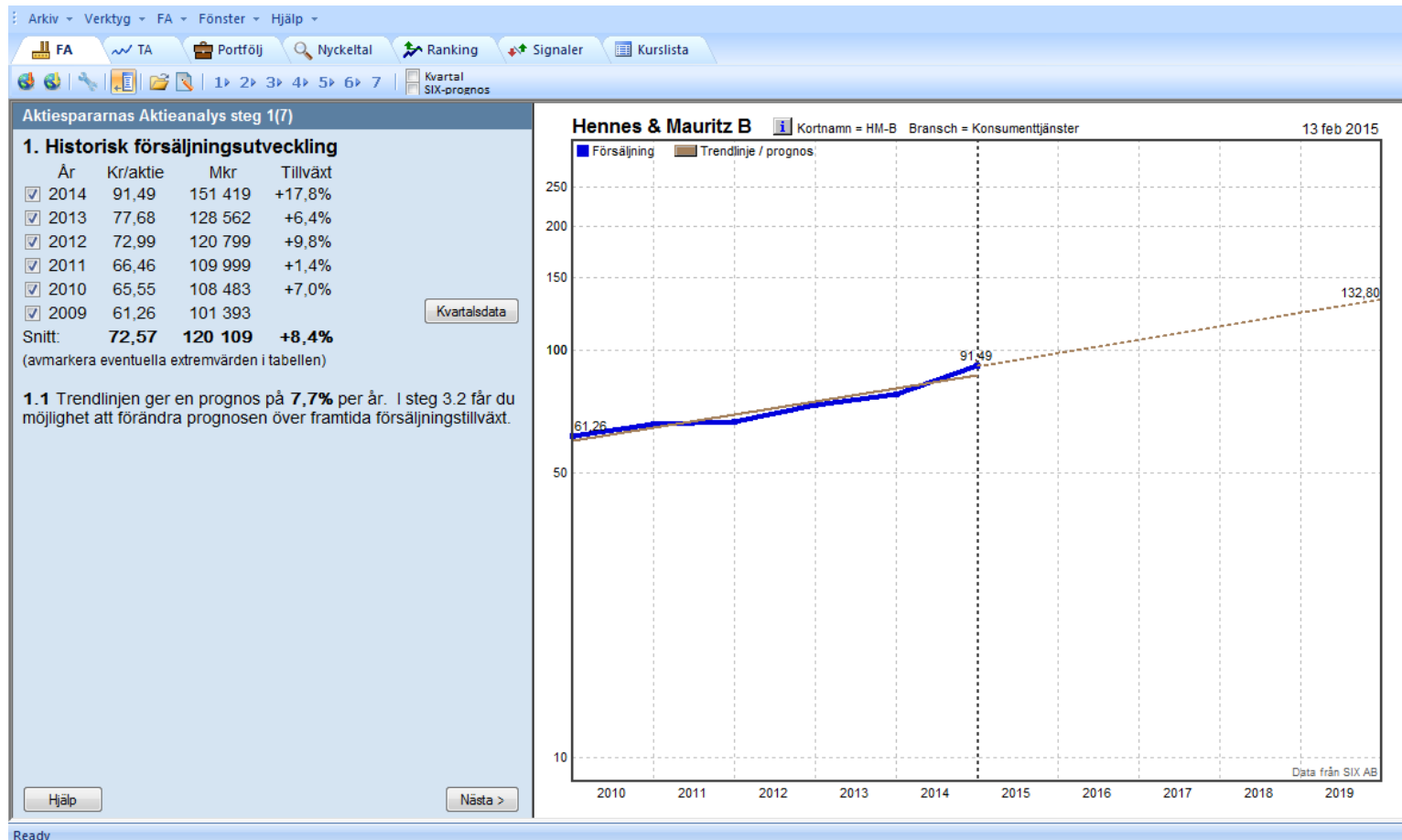
Börslistor Sök efter: >= >= >= < Uppdatera

Samtliga Visa Sök (slutkurs)

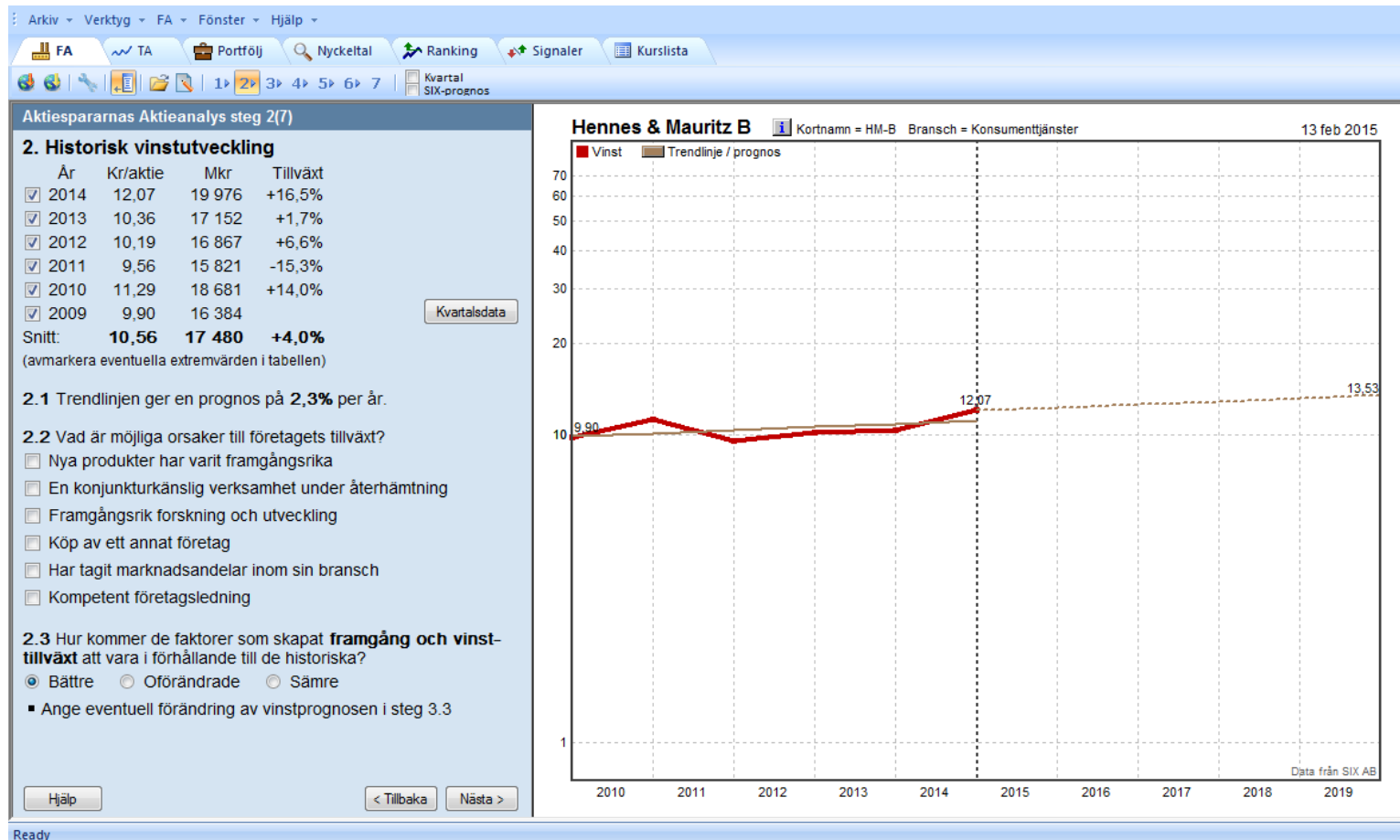
Namn	Kurs	Börsv...	P/e 12mån	Vinstmar...	Förs.tillväxt 5 år	Vinsttillväxt 5 år	Direktavk.	V.tillv.sen12m	V.tillv.föreg12m	
Pfizer	291,50	1 836 642	24,6	30,5	-1,1	19,2	2,2	-48,8	41,9	
AstraZeneca	589,00	743 907	77,8	4,8	-0,2	-27,4	3,7	-43,1	-58,9	
Hennes & Mauritz B	344,60	570 338	28,6	17,1	8,4	4,0	2,8	16,5	1,7	
Nordea Bank	109,50	443 470	14,0	42,3	0,6	5,7	5,4	13,7	3,6	
ABB Ltd	179,60	415 728	20,5	9,8	6,4	-0,5	3,1	11,7	3,0	
Ericsson B	107,00	353 641	30,6	6,9	1,8	25,6	3,2	-3,6	103,7	
Atlas Copco A	269,00	330 766	27,2	17,2	8,6	15,0	4,5	0,8	-13,2	
Nokia	67,55	252 975	9,3	1,9	-26,9		4,9			
Svenska Handelsbanken A	387,60	246 388	16,2	50,1	3,1	7,8	4,5	6,1	-2,6	
Investor B	314,00	240 893	4,8	0,0		10,1	2,9	12,2	86,4	
Swedbank A	205,40	232 514	13,9	53,5	3,5		4,9	27,8	-9,0	
TeliaSonera	52,90	229 062	15,8	19,9	-0,7	-4,3	5,7	-3,1	-24,7	
SEBA	101,00	221 611	11,5	49,7	1,2	76,8	4,7	8,1	52,9	
Volvo B	95,10	202 413	96,4	1,8	5,3		3,2	-41,4	-67,5	
Assa Abloy B	485,90	180 200	28,0	15,3	9,9	19,3	1,3	34,8	-6,7	
SCAB	199,60	140 740	21,3	9,1	-1,3	6,7	2,6	19,0	11,9	
Old Mutual	28,10	137 831		77,3			0,0			
Sandvik	91,95	115 341	19,2	9,3	3,1		3,8	19,9	-38,1	
Hexagon B	295,90	105 751	27,5	19,4	12,4	21,1	1,1	15,8	7,5	
SKF B	205,60	93 620	20,4	9,4	4,8	22,9	2,7	404,4	-80,7	
Electrolux B	279,80	86 436	38,6	2,7	0,5	-3,0	2,3	234,0	-74,2	
Skanska B	205,20	86 164	24,6	3,9	-0,9	4,1	3,0	-2,3	12,0	
Autoliv SDB	953,00	84 531	23,7	7,2	13,4	117,5	1,7	21,3	1,1	
Kinnevik B	280,70	77 970	3,7	1675,0	-31,7	5,0	2,6	146,7	1692,4	
Industrivärden A	162,20	70 126	12,1	0,0		-25,6	3,9	-57,2	9,8	
Alfa Laval	160,80	67 449	22,9	11,8	6,3	1,8	2,5	-2,7	-5,0	
Stora Enso B	90,55	62 522	67,4	1,2	1,0		2,5			

Ready

Steg 1 - historisk försäljning

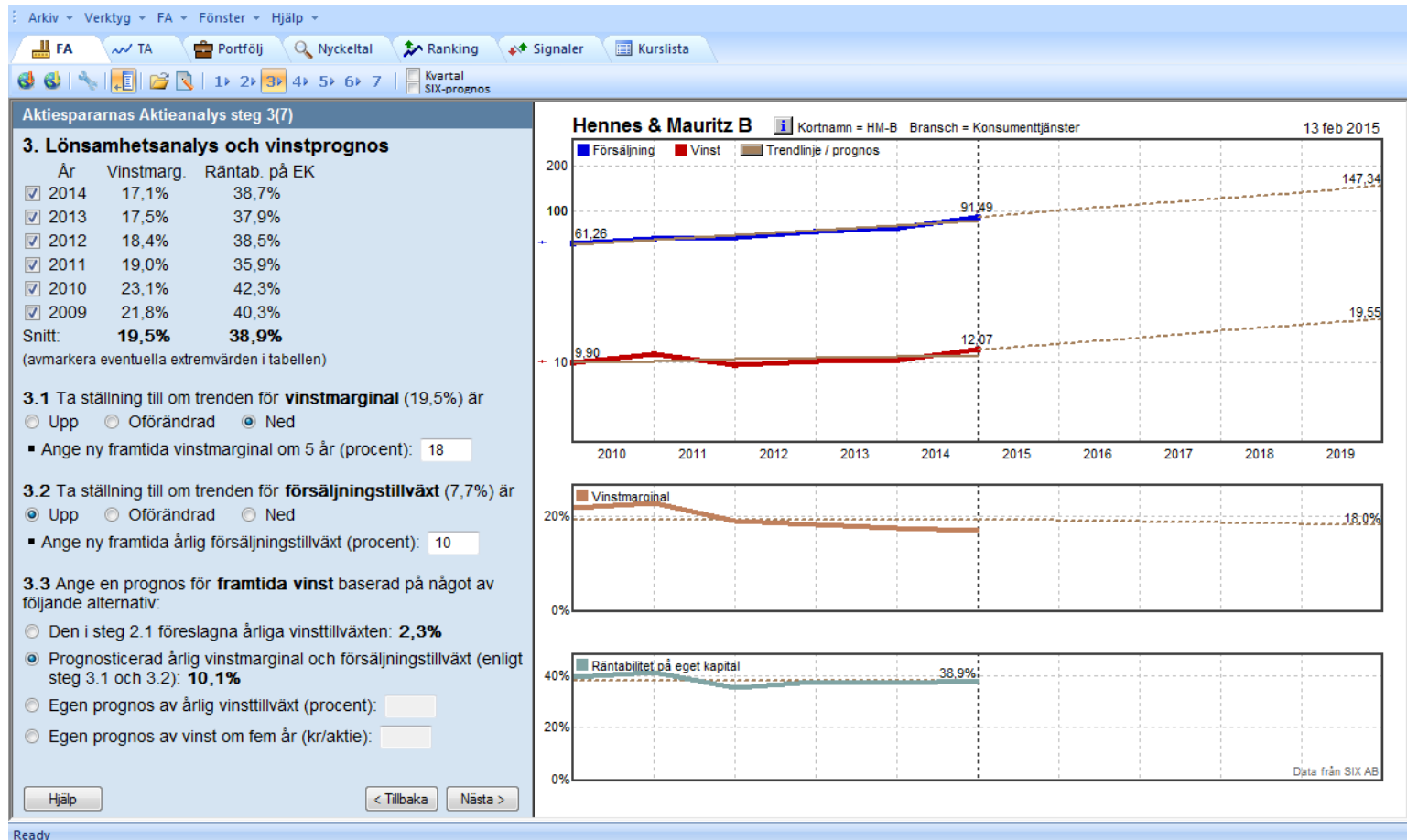


Steg 2 – historisk vinstutveckling

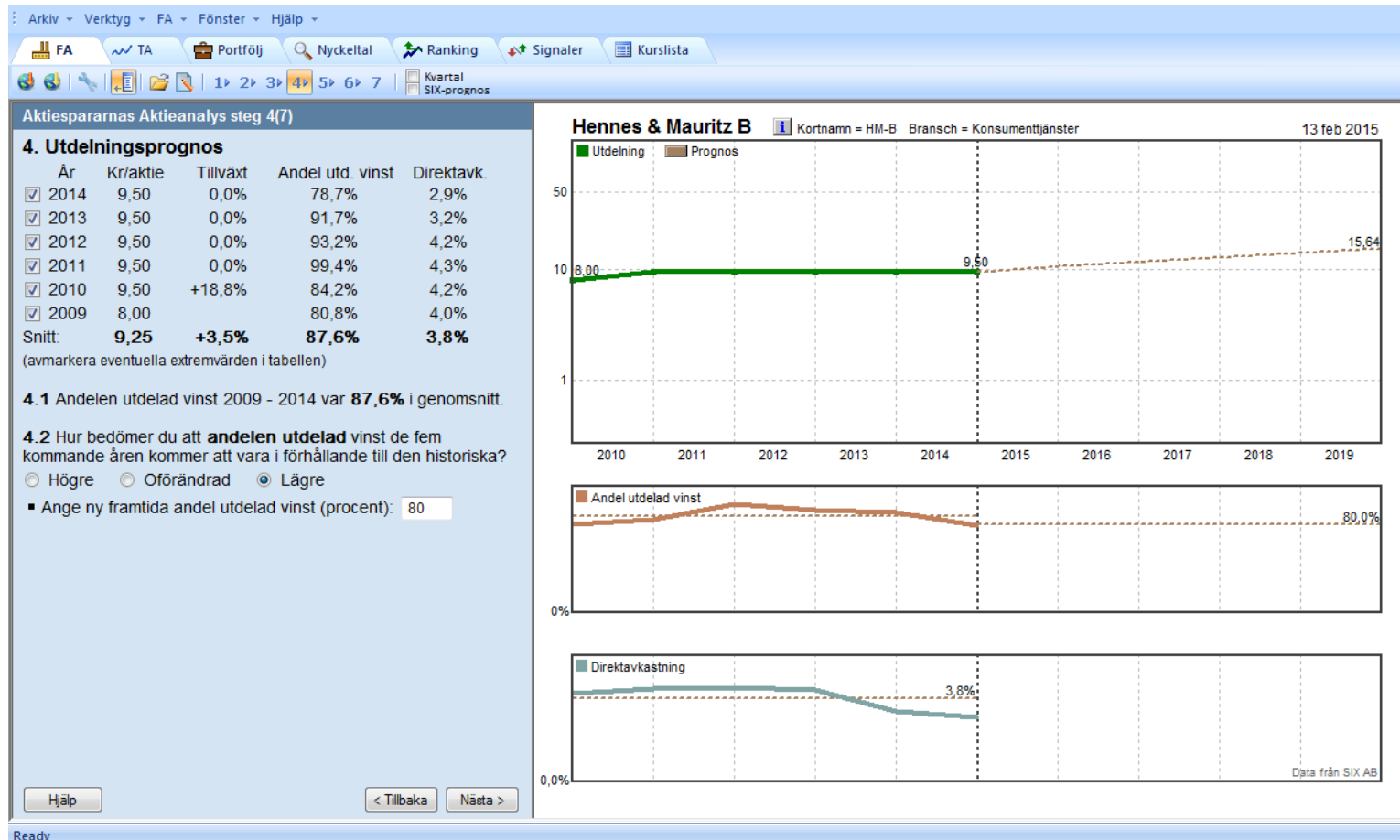


Aktiespararna

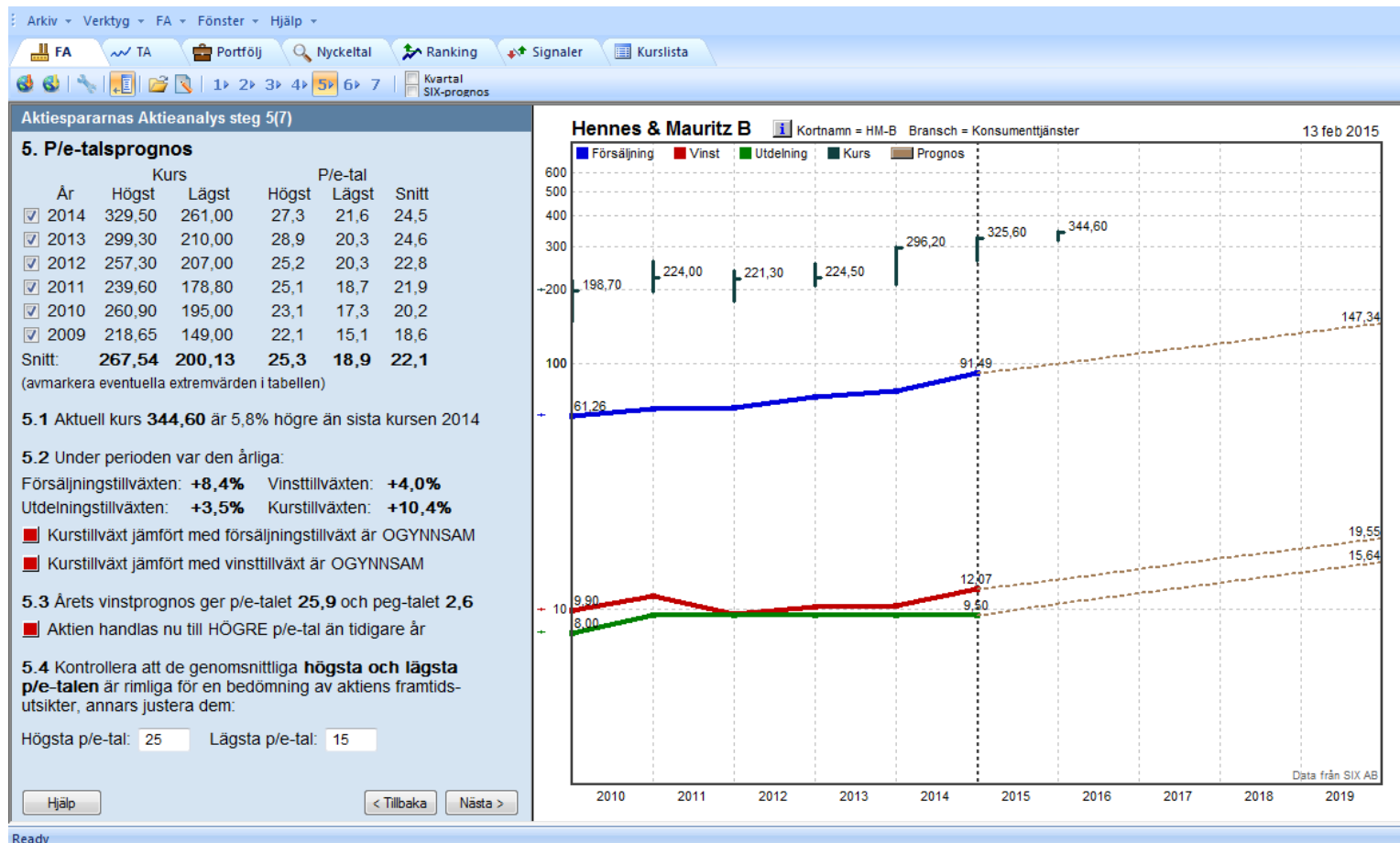
Steg 3 – lönsamhetsanalys, vinstprognos



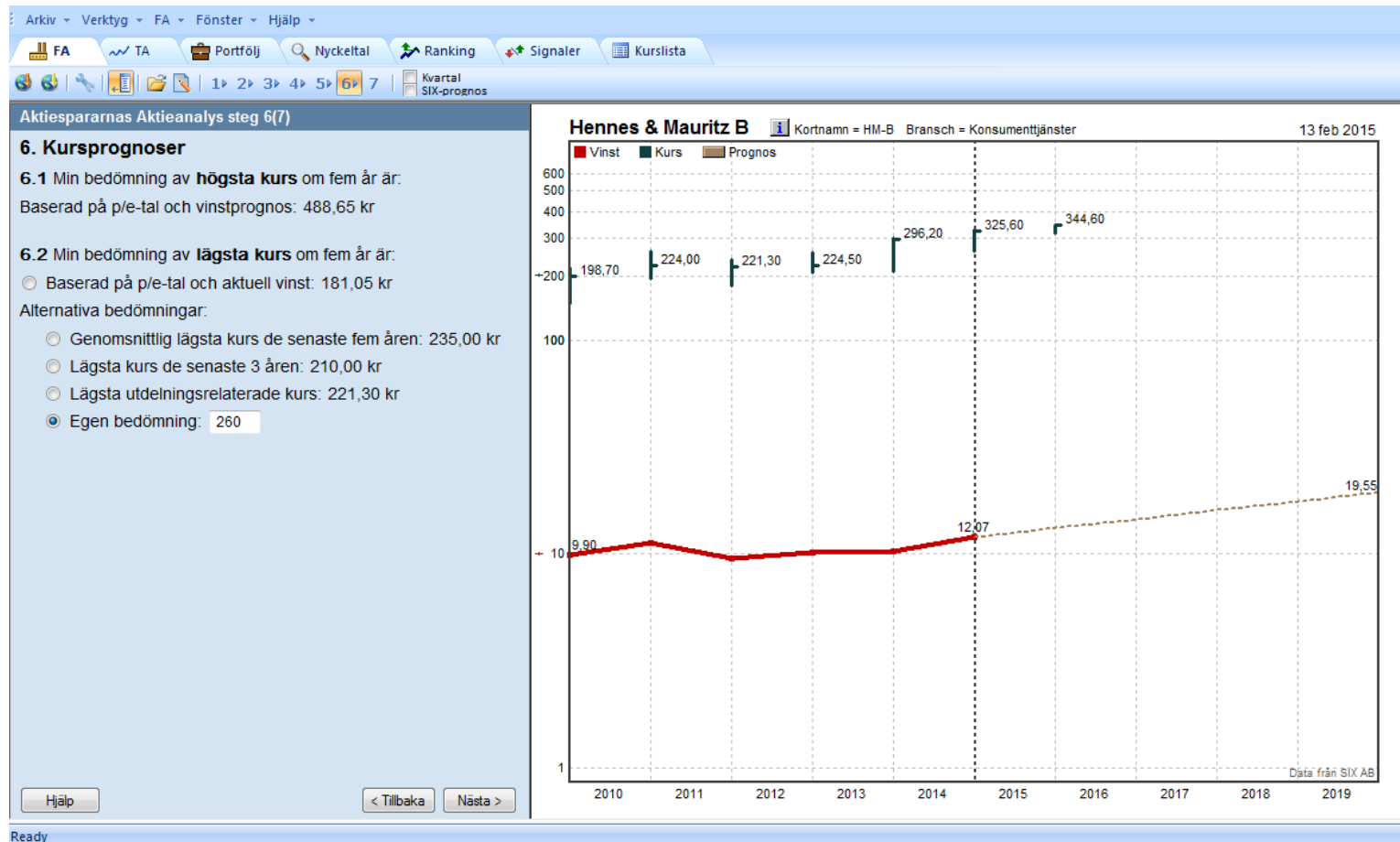
Steg 4 – utdelningsprognos



Steg 5 – p/e-talsprognos

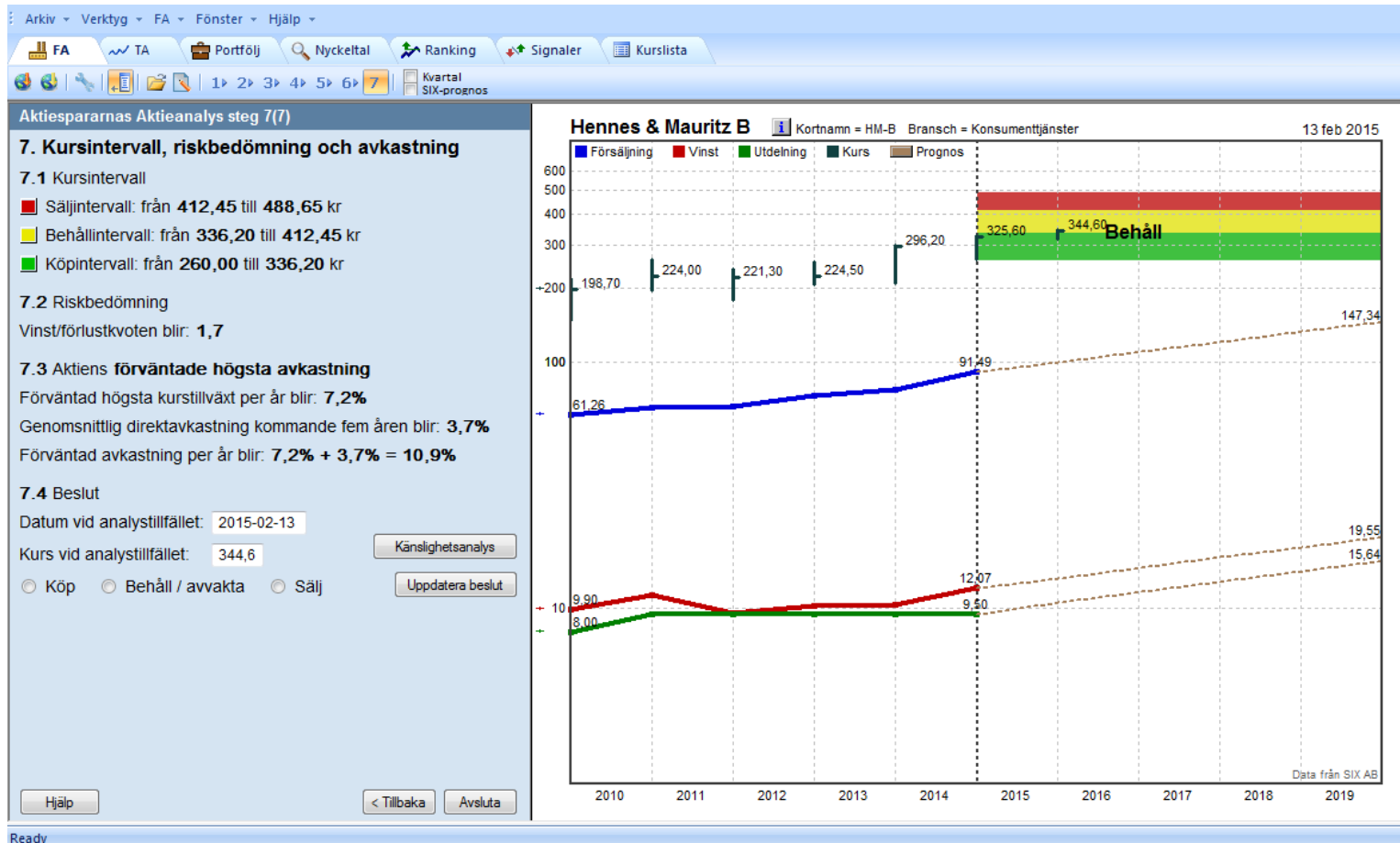


Steg 6 – kursprognoser



Aktiespararna

Steg 7 – kursintervall, risk och avkastning



Utvärdering av analysen

Gör en bedömning av följande.

Företagets framtida:

- Tillväxt
- Vinstmarginal
- Finansiell ställning
- Konjunkturkänslighet
- Företagets
marknadsposition
- Branschens möjligheter

Aktiens framtida:

- Värdering kontra
historiskt höga p/e-tal
- Kursintervall
- Vinst/förlustkvot

Portföljförvaltning

- Sätt upp ett mål
- Hitta rätt aktier
- Risktagande
 - din riskbenägenhet
 - olika riskfaktorer
 - riskspridning i portföljen
- Uppföljning
- Innehavens storlek
- Vara ur eller i marknaden?
- Försäljning av aktier

Orsaker att sälja

- ny ledning
- försämrade vinstmarginaler
- försämrad finansiell ställning
- ökad konkurrens – minskad vinst
- beroende av en produkt
- starkt beroende av externa faktorer
- starkt cyklisk aktie
- få bättre balans i portföljen

Psykologiska fällor

Behåll inte bara för att:

- du vägrar erkänna misstag
- du är kär i aktien
- du hoppas att det vänder
- du vill inte utlösa skatt

Sälj inte bara för att:

- kursen står stilla
- kursen fallit
- kursen stigit
- det kommer dåliga nyheter
- du måste agera