

УДК 330.322
ББК 65.263.12
Г91

Издано при содействии
Международного Финансового Холдинга
«FIBO Group, Ltd.»

Научный редактор В. Башкирова

Грэм Б.

Г91 Разумный инвестор: Полное руководство по стоимостному инвестированию / Бенджамин Грэм ; Пер. с англ. — М.: Альпина Паблишер, 2014. — 568 с.

ISBN 978-5-9614-1874-3

Мировой бестселлер, выдержавший множество переизданий по всему миру, книга Бенджамина Грэма (1894–1976) является уникальным пособием по выстраиванию инвестиционной политики. Автор, всемирно известный экономист и авторитетный профессиональный инвестор, главное внимание уделяет не анализу ценных бумаг, а принципам инвестирования, предлагая действовать разумно и осторожно независимо от поведения фондового рынка. Бенджамин Грэм показывает, как много возможностей открывается перед инвестором, ведущим себя, как расчетливый бизнесмен. Разработанные автором подходы к инвестированию — такие как стоимостное инвестирование по оборотным активам, предпринимательское и защищенное стоимостное инвестирование — это бесценные инструменты, безотказно действующие даже в условиях самого капризного рынка.

Бенджамин Грэм, которого признают своим учителем ведущие мировые инвесторы, вооружает читателей знаниями о том, что в действительности происходит с различными типами облигаций и акций при колебаниях рынка, давая поистине бесценные советы, как максимально удачно инвестировать свои средства в ценные бумаги.

УДК 330.322
ББК 65.263.12

Все права защищены. Никакая часть этой книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было средствами, включая размещение в сети Интернет и в корпоративных сетях, а также запись в память ЭВМ для частного или публичного использования, без письменного разрешения владельца авторских прав. По вопросу организации доступа к электронной библиотеке издательства обращайтесь по адресу lib@alpina.ru.

The Intelligent Investor—Revised Edition.
© 1973 by Benjamin Graham. New material
© 2003 by Jason Zweig. All rights reserved.
Published by arrangement with HarperCollins Publishers.

There are also two acknowledgement lines for reprinted material:
“The Superinvestors of Graham-and-Doddsville,” by Warren E. Buffett, from the Fall 1984 issue of *Hermes*, Magazine of Columbia Business School. Reprinted by permission of *Hermes*, Magazine of Columbia Business School, copyright © 1984 The Trustees of Columbia University and Warren E. Buffett.

“Benjamin Graham,” by Warren E. Buffett, from the November/December 1976 issue of *Financial Analyst Journal*. Reprinted by permission of Financial Analysts Federation.

ISBN 978-5-9614-1874-3 (рус.)
ISBN 978-0-06-055566-5 (англ.)

© Издание на русском языке, перевод, оформление.
ООО «Альпина Паблишер», 2014

ОГЛАВЛЕНИЕ

Джейсон Цвейг СЛОВА БЛАГОДАРНОСТИ	9
Уоррен Баффетт ПРЕДИСЛОВИЕ К ЧЕТВЕРТОМУ ИЗДАНИЮ	10
Бенджамин Грэм (1896–1976)	11
Джейсон Цвейг НЕСКОЛЬКО СЛОВ О БЕНДЖАМИНЕ ГРЭМЕ	13
Предисловие	17
О чем эта книга?	17
КОММЕНТАРИИ К ПРЕДИСЛОВИЮ	26
Глава 1	
Инвестиции и спекуляции: выбор разумного инвестора	32
КОММЕНТАРИИ К ГЛАВЕ 1	48
Глава 2	
Инвестор и инфляция	60
КОММЕНТАРИИ К ГЛАВЕ 2	70
Глава 3	
Сто лет фондовому рынку: пейзаж начала 1972 г.	76
КОММЕНТАРИИ К ГЛАВЕ 3	89
Глава 4	
Основы портфельной политики пассивного инвестора	97
КОММЕНТАРИИ К ГЛАВЕ 4	110
Глава 5	
Пассивный инвестор и акции	121
КОММЕНТАРИИ К ГЛАВЕ 5	132

Глава 6	
Портфельная политика активного инвестора: чего не следует делать	141
КОММЕНТАРИИ К ГЛАВЕ 6	152
Глава 7	
Портфельная политика активного инвестора: что делать?	161
КОММЕНТАРИИ К ГЛАВЕ 7	182
Глава 8	
Инвестор и колебания рынка	190
КОММЕНТАРИИ К ГЛАВЕ 8	213
Глава 9	
Инвестор и инвестиционные фонды	226
КОММЕНТАРИИ К ГЛАВЕ 9	241
Глава 10	
Инвестор и его консультанты	256
КОММЕНТАРИИ К ГЛАВЕ 10	270
Глава 11	
Анализ ценных бумаг непрофессионального инвестора: общие представления	278
КОММЕНТАРИИ К ГЛАВЕ 11	299
Глава 12	
Что следует учитывать при анализе показателя прибыли на акцию	307
КОММЕНТАРИИ К ГЛАВЕ 12	319
Глава 13	
Анализ ценных бумаг на практике: сравнение четырех компаний	326
КОММЕНТАРИИ К ГЛАВЕ 13	335
Глава 14	
Выбор акций пассивным инвестором	342
КОММЕНТАРИИ К ГЛАВЕ 14	360
Глава 15	
Выбор акций активным инвестором	369
КОММЕНТАРИИ К ГЛАВЕ 15	388

Глава 16	
Конвертируемые ценные бумаги и варранты	395
КОММЕНТАРИИ К ГЛАВЕ 16	410
Глава 17	
Четыре крайне поучительных примера	414
КОММЕНТАРИИ К ГЛАВЕ 17	430
Глава 18	
Сравнительный анализ восьми пар компаний	437
КОММЕНТАРИИ К ГЛАВЕ 18	461
Глава 19	
Акционеры и руководство компаний: дивидендная политика	474
КОММЕНТАРИИ К ГЛАВЕ 19	483
Глава 20	
«Запас надежности» — основа инвестиционной деятельности	496
КОММЕНТАРИИ К ГЛАВЕ 20	508
Послесловие	514
КОММЕНТАРИИ К ПОСЛЕСЛОВИЮ	516
Приложения	518
Примечания	558