

[КРАТКО]

БЕНДЖАМИН ГРЭМ

РАЗУМНЫЙ ИНВЕСТОР

ОСНОВНЫЕ ИДЕИ

Бестселлер Amazon. Кратко

Культур-Мультиур

**Разумный инвестор.
Полное руководство по
стоимостному инвестированию.
Бенджамин Грэм. Кратко**

«Культур-Мультиур»

2025

Культур-Мультиур

Разумный инвестор. Полное руководство по стоимостному инвестированию. Бенджамин Грэм. Кратко / Культур-Мультиур — «Культур-Мультиур», 2025 — (Бестселлер Amazon. Кратко)

«Эта книга – сокращенный пересказ произведения Benjamin Graham «The Intelligent Investor: The Classic Best Seller on Value Investing». Используя лингвистические нейросети, мы значительно уменьшили объем текста, сохранив все основные идеи. Классический бестселлер Бенджамина Грэма, возможно, величайшего инвестиционного консультанта 20-го века, «Разумный инвестор» научил и вдохновил сотни тысяч людей по всему миру. С момента своей первой публикации книга Бенджамина Грэма остается самым уважаемым руководством по инвестированию благодаря его непреходящей философии «стоимостного инвестирования», которая помогает защитить инвесторов от областей (возможных) существенных ошибок и учит их разрабатывать долгосрочные стратегии, с которыми им будет комфортно в будущем.»

© Культур-Мультиур, 2025

© Культур-Мультиур, 2025

Содержание

Введение	6
Глава 1	8
Конец ознакомительного фрагмента.	10

**Культур-мультиур
Разумный инвестор. Полное
руководство по стоимостному
инвестированию. Бенджамин Грэм. Кратко**
Бестселлер Amazon. Кратко



© Культур Мультиур, 2025

Введение

Чего ожидать от этой книги

Книга предназначена для непрофессиональных инвесторов и содержит руководство по разработке и реализации инвестиционной стратегии. Основное внимание уделяется принципам инвестирования и психологии инвестора, а не техническому анализу ценных бумаг.

Значительная часть книги посвящена историческим моделям финансовых рынков. Знание того, как различные типы облигаций и акций вели себя в разных условиях, необходимо для разумного инвестирования. Книга адресована инвесторам, а не спекулянтам, и в ней нет готовых рецептов быстрого обогащения.

Книга не предназначена для спекулянтов, которые руководствуются графиками и другими механическими методами. Принцип «покупать, когда рынок растет, и продавать, когда он падает» противоречит здравому смыслу.

В книге рассматриваются новые финансовые явления, такие как рост процентных ставок по облигациям, падение цен на акции, инфляция, появление конгломератов, банкротство крупных компаний и мода на «эффективность» в управлении инвестиционными фондами.

Падения рынков развеяли иллюзию о постоянном росте акций. Теперь инвесторы должны быть готовы к значительным колебаниям цен. В то же время, значительное падение рынка нанесло катастрофический ущерб, особенно по спекулятивным акциям.

В книге обсуждается вопрос о соотношении инвестиций в облигации и акции в свете значительного роста доходности облигаций. В предыдущих изданиях рекомендовалось соотношение 50/50, но текущая ситуация требует пересмотра этого подхода.

Книга различает два типа инвесторов: «пассивных» и «предприимчивых». Пассивный инвестор стремится избежать потерь и минимизировать усилия, а предприимчивый готов тратить время на поиск привлекательных ценных бумаг.

Распространенное мнение о том, что успех инвестирования заключается в выборе быстрорастущих отраслей, не всегда верно. Прогнозы экспертов, даже в отношении крупных отраслей, могут быть ошибочными.

Основная цель книги – уберечь читателя от серьезных ошибок и помочь разработать комфортную инвестиционную стратегию. Важное значение имеет психология инвестора. Он сам часто является своим злейшим врагом.

Книга призывает к количественной оценке инвестиций, соотнося цену и предлагаемую стоимость.

В книге предлагается программа инвестирования в обыкновенные акции, частично подходящая для обоих типов инвесторов. Одна из рекомендаций – ограничиться акциями, торгующимися недалеко от стоимости их материальных активов. Такая консервативная политика может быть более эффективной, чем рискованные вложения в быстрорастущие компании.

Достичь хороших результатов в инвестировании можно с минимальными усилиями, но для достижения выдающихся результатов требуется значительный опыт и знания.

Книга не учит, как обыграть рынок, но помогает минимизировать потери, максимизировать прибыль и контролировать свое поведение. Грэм определяет «разумного инвестора» как терпеливого, дисциплинированного и стремящегося к знаниям человека, способного контролировать эмоции. Пример Исаака Ньютона, потерявшего деньги на акциях Южно-Морской компании, показывает, что даже гениальность не гарантирует успеха в инвестировании без эмоциональной дисциплины.

Глава 1

Инвестиции против спекуляций: результаты, которых следует ожидать разумному инвестору

Инвестирование отличается от спекуляции. Инвестиционная операция, основанная на тщательном анализе, обещает безопасность капитала и адекватный доход. В последние годы термин «инвестор» стал применяться к любому участнику фондового рынка, что стирает границу между инвестициями и спекуляцией. Примеры из газетных заголовков иллюстрируют эту путаницу.

Ранее акции считались спекулятивным инструментом, но после их роста они стали восприниматься как инвестиции. Автор считает важным восстановить различие между этими понятиями, чтобы защитить инвесторов от спекулятивных потерь.

В большинстве случаев инвестору приходится учитывать спекулятивный фактор в своих акциях. Задача – минимизировать этот компонент и быть готовым к неблагоприятным результатам.

Спекуляция сама по себе не является чем-то плохим, но может быть неразумной. Неразумная спекуляция включает: спекуляцию под видом инвестирования, спекуляцию без необходимых знаний и навыков, и риск больших сумм, чем можно позволить себе потерять. Спекулятивные операции следует отделять от инвестиционных.

Ранее рекомендовалось делить портфель между высококачественными облигациями и акциями, поддерживая соотношение 50/50 или в пределах 25–75 %.

Главным изменением стал рост процентных ставок по облигациям до рекордных уровней. "Наличные эквиваленты" оказались лучшим вложением, чем акции, несмотря на инфляцию. Это подтверждает непредсказуемость цен на рынке ценных бумаг.

Облигации выглядят предпочтительнее акций, но нельзя исключать возможность ускорения инфляции или роста прибыльности бизнеса, что сделает акции более привлекательными.

Рекомендуется комбинированная стратегия с распределением средств между облигациями и акциями в соотношении от 25/75 до 50/50. Ожидаемая общая доходность – 7,8 % до уплаты налогов и 5,5 % после. Это выше, чем у типичного консервативного инвестора в прошлом, но ниже, чем 14 % доходности акций в период с 1949 по 1969 год. Высокая доходность в тот период была обусловлена изменением отношения инвесторов к акциям, а не ростом стоимости компаний.

Для пассивного инвестора не имеет большого значения, какой диверсифицированный список акций он выберет. Умение выбирать акции, которые покажут результаты лучше рынка, считается признаком искусного инвестора. Однако, автор сомневается в способности пассивных инвесторов превзойти среднерыночные результаты.

Инвестор не должен покупать новые предложения или «горячие» акции в надежде на быструю прибыль. Пассивному инвестору следует выбирать акции крупных компаний с хоро-

шей финансовой историей. Агрессивные инвесторы могут покупать другие типы акций, но только на привлекательной основе, определенной разумным анализом.

Дополнительные стратегии для пассивного инвестора: покупка акций инвестиционных фондов, использование общих фондов, управляемых трастовыми компаниями и банками, и усреднение долларовой стоимости.

Агрессивный инвестор стремится к более высокой доходности, но должен избегать убытков. Существует несколько способов, которыми инвесторы пытаются добиться лучших результатов: торговля на рынке, краткосрочный и долгосрочный выбор акций.

Торговля на рынке, основанная на покупке растущих и продаже падающих акций, не является инвестицией. Краткосрочный выбор акций основан на ожидании роста прибыли компаний. Долгосрочный выбор акций ориентируется на прошлый рост компаний и ожидание его продолжения в будущем, в том числе в технологическом секторе.

Успех в этих областях маловероятен. Торговля акциями не обеспечивает безопасности капитала. При выборе акций инвестор сталкивается с препятствиями: ошибки в прогнозах и текущая рыночная цена, уже отражающая ожидания. Сложно предсказать будущие доходы лучше профессиональных аналитиков.

Для достижения лучших результатов инвестору следует придерживаться надежных и непопулярных стратегий. Такие стратегии существуют, поскольку спекулятивные движения на рынке часто бывают чрезмерными, а некоторые акции могут быть недооценены. Однако, покупка недооцененных акций требует терпения, а продажа переоцененных – смелости и финансовых ресурсов.

Существуют «специальные ситуации», которые могут приносить высокую доходность, например, слияния и поглощения. Однако, в последнее время прибыльность таких ситуаций снизилась из-за возросшей конкуренции.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.