

**Разумный  
инвестор. 800  
принципов  
инвестирования  
с объяснением  
простыми  
словами и  
советами**

Михаил Щеглов

18+

**Михаил Щеглов**  
**Разумный инвестор. 800**  
**принципов инвестирования**  
**с объяснением простыми**  
**словами и советами**

*[http://www.litres.ru/pages/biblio\\_book/?art=70202971](http://www.litres.ru/pages/biblio_book/?art=70202971)  
SelfPub; 2023*

**Аннотация**

Мы анализировали и выделили основные принципы из работ Бенджамина Грэма. Каждый принцип был назван, объяснен простыми словами, пронумерован, даны советы. Мы присвоили рейтинг важности каждому принципу по 10-балльной шкале. Книгу можно читать не по порядку, каждый абзац – новый принцип. Наша книга может быть полезна как тем, кто уже читал оригиналы работ и хочет освежить память, так и тем, кто не читал и хочет быстро понять суть. Мы также предлагаем создать для Вас книги бесплатно (какие книги Вам интересны), по такому же принципу за несколько месяцев (в зависимости от загруженности нашей команды), если вы свяжетесь с нами. Если вам понравится наша работа, пожалуйста, оставьте отзыв. Наша команда старается для вас.

# **Михаил Щеглов**

## **Разумный инвестор. 800**

### **принципов инвестирования**

### **с объяснением простыми**

### **словами и советами**

**Мы присвоили рейтинг важности каждому принципу по 10-балльной шкале. Книгу можно читать с любого места, каждый абзац – новый принцип.**

**9. Принцип широты мышления. Чем шире мышление, тем больше возможностей и решений мы видим.**

Virtually total recall, unending fascination with new knowledge, and an ability to recast it in a form applicable to seemingly unrelated problems made exposure to his thinking in any field a delight.

**Практически полное запоминание, бесконечное увлечение новыми знаниями и способность применять их в форме, применимой к кажущимся несвязанным проблемам, делали его мышление в любой области приятным.**

**Мы можем научиться широте мышления и применять знания в разных сферах жизни. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы ограничим свои возможности и упустим множество решений.**

8. Принцип инвестиционных принципов и отношения инвесторов. Объяснение: Этот принцип заключается в том, чтобы предоставить руководство по принятию решений в области инвестиций и отношений инвесторов. Цитата: "Цель этой книги – предоставить руководство по принятию решений в области инвестиций и отношений инвесторов". Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться принимать обоснованные решения в области инвестиций и развивать правильное отношение к инвестированию. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Мы можем совершать ошибки в инвестициях и иметь неправильное отношение к инвестированию.

8. Принцип "Акции – это доли в бизнесе". Объяснение: Акции не просто символы или электронные сигналы, это доли в реальном бизнесе.

Акция – это не просто символ или электронный сигнал; это доля в реальном бизнесе, с которым связаны определенные права и обязанности.

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться смотреть на акции не только как на символы на бирже, но и как на доли в реальных компаниях.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем потерять понимание того, что акции представляют собой доли в реальных бизнесах, и сделать неправильные инвестиционные решения.

9. Принцип "Оценка внутренней стоимости". Объяснение: Внутренняя стоимость актива – это его реальная ценность, которая не зависит от его рыночной цены. Цитата: "The future value of every investment is a function of its present price. The higher the price you pay, the lower your return will be." (Будущая стоимость каждого инвестиционного актива зависит от его текущей цены. Чем выше цена, которую вы платите, тем ниже будет ваш доход.) Перевод. "чему мы можем научиться из этого принципа": Мы можем научиться оценивать активы по их внутренней стоимости, а не по текущей рыночной цене. "что может быть если мы будем игнорировать этот принцип": Если мы игнорируем этот принцип, мы можем переплатить за активы и получить низкий доход от инвестиций.

7. Принцип: Преодоление финансовых трудностей. Объяснение: Преодоление финансовых трудностей означает нахождение способов выйти из сложной финансовой ситуации. Цитата: "Ben's mother turned their home into a boardinghouse; then, borrowing money to trade stocks "on margin, " she was wiped out in the crash of 1907." (Мать Бена превратила их дом в пансионат, а затем, занимая деньги для торговли акциями «на маржине», она потеряла все в результате краха 1907 года.) Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться быть готовыми к финансовым трудностям и искать способы их преодоления. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы будем игнори-

ровать этот принцип, мы можем оказаться в сложной финансовой ситуации без возможности ее преодолеть.

8. Принцип "Извлекайте выгоду из глупости, а не участвуйте в ней". Объяснение: Вместо того, чтобы участвовать в глупых поступках, лучше извлекать из них выгоду. Цитата, Перевод: "Несколько лет назад Бен Грэм, почти восьмидесятилетний, выразил своему другу мысль, что он надеется каждый день сделать "что-то глупое, что-то творческое и что-то щедрое". "чему мы можем научиться из этого принципа": Мы можем научиться извлекать выгоду из глупых ситуаций и не участвовать в них. "что может быть если мы будем игнорировать этот принцип": Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем упустить возможность извлечь выгоду из глупости и вместо этого сами стать участниками глупых поступков.

8. Принцип исторического анализа. Изучение прошлого помогает принимать решения в будущем. "Те, кто не помнит прошлого, обречены повторять его". Мы можем научиться изучать исторические данные и паттерны, чтобы прогнозировать будущие события на финансовых рынках. Если мы игнорируем этот принцип, мы можем повторить ошибки прошлого и потерять деньги.

8. Принцип – Практическое мышление и аналитические инструменты.

Объяснение – Важно развивать практическое мышление и использовать аналитические инструменты для финансового

успеха.

Цитата – "The Intelligent Investor is the first book ever to describe, for individual investors, the emotional framework and analytical tools that are essential to financial success."

Перевод – "The Intelligent Investor – первая книга, которая описывает эмоциональную основу и аналитические инструменты, необходимые для финансового успеха, для индивидуальных инвесторов."

Чему мы можем научиться из этого принципа – Мы можем научиться использовать аналитические инструменты и развивать практическое мышление для принятия финансовых решений.

Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип – Если мы игнорируем этот принцип, мы можем совершать ошибки в финансовых решениях и не достигать финансового успеха.

7. Принцип разнообразия в инвестициях. Разнообразие в инвестициях помогает снизить риски и увеличить возможности для прибыли. "The advent of the "performance" vogue in". "Появление моды на "производительность" в инвестициях". Мы можем научиться из этого принципа, что важно иметь разнообразный портфель инвестиций, чтобы снизить риски и увеличить возможности для прибыли. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем ограничить свои возможности для прибыли и подвергнуться большему риску потерь.

9. Принцип интеллектуального фреймворка для принятия решений и управления эмоциями.

Объяснение: Для успешных инвестиций необходимо иметь не только высокий уровень интеллекта и особые знания о бизнесе, но и умение принимать решения на основе разумного фреймворка и контролировать эмоции. Эта книга предлагает такой фреймворк и призывает к эмоциональной дисциплине.

Цитата: "To invest successfully over a lifetime does not require a stratospheric IQ, unusual business insights, or inside information. What's needed is a sound intellectual framework for making decisions and the ability to keep emotions from corroding that framework."

Перевод: "Для успешных инвестиций на протяжении всей жизни не требуется высокий уровень интеллекта, необычные бизнес-инсайты или внутренняя информация. Необходим разумный интеллектуальный фреймворк для принятия решений и способность удерживать эмоции от разрушения этого фреймворка."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться принимать решения на основе разумного фреймворка и контролировать эмоции, чтобы не допустить их влияния на наши инвестиционные решения.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем поддаться эмоциональным влияниям и принимать необдуманные



решения, что может привести к неудачным инвестициям.

8. Принцип "Долларовая стоимость усреднения". Объяснение: Регулярная покупка акций на протяжении длительного периода времени, независимо от изменений цены акций. Цитата: "This record may be regarded as a persuasive argument for the principle of regular monthly purchases of strong common stocks through thick and thin—a program known as “dollar-cost averaging.”" (Эта статистика может быть рассмотрена как убедительный аргумент в пользу принципа регулярной ежемесячной покупки надежных акций в любых условиях — программа, известная как "долларовая стоимость усреднения"). Чему мы можем научиться из этого принципа: Регулярная покупка акций может помочь сгладить колебания цен и снизить риск инвестиций. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Мы можем пропустить возможность покупки акций по более низкой цене и упустить потенциальную прибыль.

8. Принцип предупреждения о возможных рисках. Цитата автора: "Evidently it is not only the tyro who needs to be warned that while enthusiasm may be necessary for great accomplishments elsewhere, on Wall Street it almost invariably leads to disaster." Перевод цитаты: "Очевидно, что не только новичку нужно предупреждение о том, что хотя энтузиазм может быть необходим для великих достижений в других областях, на Уолл-стрит он почти всегда приводит к катастрофе." Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы мо-

жем научиться быть осторожными и предусмотрительными при принятии решений на финансовых рынках. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем столкнуться с финансовыми потерями и катастрофой на рынке.

7. Принцип предостережения от опасностей в популярных инвестиционных подходах. Цитата автора: "Значение нашей книги для такого класса инвесторов будет заключаться скорее в предупреждении о ловушках, скрывающихся в этом популярном инвестиционном подходе, чем в какой-либо положительной технике, которая поможет ему на его пути". Чему мы можем научиться из этого принципа: мы можем научиться быть осторожными и предусмотрительными при выборе популярных инвестиционных подходов. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: мы можем столкнуться с опасностями и потерять деньги, если не будем предупреждены о ловушках, скрывающихся в популярных инвестиционных подходах.

7. Принцип адаптации принципов инвестирования к изменениям в финансовых механизмах и климате. Цитата автора: "The underlying principles of sound investment should not alter from decade to decade, but the application of these principles must be adapted to significant changes in the financial mechanisms and climate." Перевод цитаты: "Основные принципы здорового инвестирования не должны меняться из десятилетия в десятилетие, но применение этих принципов

должно быть адаптировано к значительным изменениям в финансовых механизмах и климате." Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться адаптировать наши инвестиционные стратегии к изменяющимся условиям на рынке и финансовой среде. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем пропустить возможности для прибыльных инвестиций или подвергнуться большим потерям из-за неспособности адаптироваться к изменяющимся рыночным условиям.

8. Принцип выбора индустрий и компаний с большим потенциалом роста. Объяснение. Инвестор должен выбирать индустрии и компании, которые имеют больший потенциал для роста в будущем. Цитата, Перевод. "It has long been the prevalent view that the art of successful investment lies first in the choice of those industries that are most likely to grow in the future and then in identifying the most promising companies in these industries." "Долгое время считалось, что искусство успешного инвестирования заключается, прежде всего, в выборе тех отраслей, которые наиболее вероятно будут расти в будущем, а затем в определении наиболее перспективных компаний в этих отраслях." "чему мы можем научиться из этого принципа" – мы можем научиться выбирать индустрии и компании с большим потенциалом роста, чтобы получить высокую доходность от инвестиций. "что может быть если мы будем игнорировать этот принцип" – если мы игнориру-

ем этот принцип, мы можем упустить возможность заработать больше денег на инвестициях.

## 8. Принцип разделения портфеля на акции и облигации.

Объяснение: Разделение портфеля на акции и облигации позволяет инвестору получать доход как от роста акций, так и от процентов по облигациям. Это помогает снизить риски и обеспечить стабильность дохода.

Цитата: "We have consistently urged that at least 25% of the conservative investor's portfolio be held in common stocks, and we have favored in general a 50–50 division between the two media."

Перевод: "Мы постоянно рекомендуем, чтобы у консервативного инвестора в портфеле было не менее 25% акций, и в общем случае мы предпочитаем делить портфель пополам между акциями и облигациями."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться диверсифицировать свои инвестиции и снижать риски, разделяя портфель на акции и облигации.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип и вкладываем все средства только в акции или только в облигации, мы рискуем потерять стабильность дохода и подвергнуться большим рискам.

## 8. Принцип долгосрочного инвестирования.

Объяснение: Долгосрочное инвестирование – это стратегия, при которой инвестор покупает акции или другие активы,

вы и держит их в течение длительного периода времени, не реагируя на краткосрочные колебания рынка.

Цитата: "In our own stock-market experience and observation, extending over 50 years, we have not known a single person who has consistently or lastingly made money by thus "following the market." We do not hesitate to declare that this approach is as fallacious as it is popular."

Перевод: "За наши 50-летний опыт работы на фондовом рынке мы не знаем ни одного человека, который постоянно и долгосрочно зарабатывал бы деньги, следуя за рынком. Мы не колеблемся заявить, что такой подход является ошибочным, несмотря на его популярность."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться не реагировать на краткосрочные колебания рынка и держать активы в течение длительного периода времени, чтобы получить долгосрочный успех.

Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип и пытаемся предсказывать и реагировать на краткосрочные колебания рынка, мы рискуем потерять деньги и не достичь долгосрочного успеха.

8. Принцип: Очевидные перспективы физического роста бизнеса не обязательно приводят к очевидным прибылям для инвесторов. Цитата автора: "Obvious prospects for physical growth in a business do not translate into obvious profits for investors." Перевод цитаты: "Очевидные перспективы фи-

зического роста бизнеса не обязательно приводят к очевидным прибылям для инвесторов." Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться не полагаться только на очевидные перспективы роста бизнеса при принятии инвестиционных решений. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем потерять деньги, инвестируя в компании с очевидными перспективами роста, но без гарантии прибыли.

8. Принцип консервативности. Инвестор должен приобретать акции компаний по их чистой стоимости, чтобы быть владельцем здоровых и развивающихся бизнесов. "The ultimate result of such a conservative policy is likely to work out better than exciting adventures into the glamorous and dangerous fields of anticipated growth." "чему мы можем научиться из этого принципа" – мы можем научиться быть осторожными и разумными в своих инвестиционных решениях, не поддаваясь на эмоции и модные тренды. "что может быть если мы будем игнорировать этот принцип" – если мы игнорируем этот принцип, мы можем столкнуться с большими рисками и потерять свои инвестиции.

8. Принцип маржи безопасности. Принцип маржи безопасности заключается в том, чтобы покупать акции или облигации по цене, значительно ниже их реальной стоимости. "A strong-minded approach to investment, firmly based on the margin-of-safety principle, can yield handsome rewards." "Pe-

шительный подход к инвестициям, основанный на принципе маржи безопасности, может принести значительные вознаграждения." Мы можем научиться тому, что важно покупать активы по низкой цене, чтобы обеспечить себе защиту от потерь. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы рискуем потерять деньги и не получить ожидаемую прибыль.

8. Принцип простоты портфеля. Принцип заключается в том, чтобы создать простой портфель, состоящий из высококачественных облигаций и разнообразных акций ведущих компаний. Это можно сделать с небольшой помощью эксперта. "The virtues of a simple portfolio policy have been emphasized—the purchase of high-grade bonds plus a diversified list of leading common stocks—which any investor can carry out with a little expert assistance." "чему мы можем научиться из этого принципа" – мы можем научиться тому, что простота и разнообразие в портфеле могут быть эффективными стратегиями инвестирования. "что может быть если мы будем игнорировать этот принцип" – если мы игнорируем этот принцип, мы можем столкнуться с большими трудностями и рисками при инвестировании.

8. Принцип относительности цены.

Объяснение: Принцип относительности цены заключается в том, чтобы сравнивать стоимость товара или акции с предлагаемой ценой. Это помогает определить, дешево ли что-то стоит и стоит ли покупать или продавать.

Цитата: "The habit of relating what is paid to what is being

offered is an invaluable trait in investment."

Перевод: "Привычка сопоставлять то, что платится, с тем, что предлагается, является бесценным качеством в инвестициях."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться сравнивать стоимость товаров или акций с их предлагаемой ценой, чтобы принимать более обоснованные решения в инвестициях.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем покупать или продавать товары или акции по завышенной цене, что может привести к потере денег.

8. Принцип минимизации потерь и максимизации прибыли. Этот принцип заключается в том, чтобы уменьшить вероятность необратимых потерь и увеличить шансы на устойчивую прибыль.

Taking a foolish risk can put you so deep in the hole that it's virtually impossible to get out. – Принимая глупые риски, вы можете оказаться в такой глубокой яме, из которой практически невозможно выбраться.

Мы можем научиться избегать рискованных инвестиций и стремиться к устойчивым прибылям. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем потерять большую часть своих денег и столкнуться с трудностями восстановления.

8. Принцип: Избегайте инвестирования в акции авиакомпаний, но никогда не поддавайтесь "уверенности" в том,



что какая-либо отрасль будет превосходить все остальные в будущем. Объяснение: Не стоит инвестировать в акции авиакомпаний, так как нельзя быть уверенным, что эта отрасль будет успешной в будущем. Цитата: "The fault, dear investor, is not in our stars—and not in our stocks—but in ourselves . . . ." («Вина, дорогой инвестор, не в наших звездах – и не в наших акциях – а в нас самих...») Перевод: "Вина, дорогой инвестор, не в наших звездах – и не в наших акциях – а в нас самих...". Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться не полагаться на "уверенность" в будущем успехе отрасли и быть осторожными при инвестировании. Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем потерять деньги, инвестируя в неуспешную отрасль.

7. Принцип разумного инвестора. Интеллектуальные способности не гарантируют успешного инвестирования. "Sir Isaac Newton был одним из самых умных людей, которые когда-либо жили, по большинству определений интеллекта. Но, согласно Грэму, Ньютон был далек от разумного инвестора. Позволив шуму толпы перекрыть его собственное суждение, величайший ученый мира поступил как дурак". Мы можем научиться тому, что интеллектуальные способности не являются гарантией успеха в инвестировании. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы рискуем потерять деньги и совершать глупые инвестиционные решения.

8. Принцип "Интеллектуальный инвестор". Объяснение. Интеллектуальный инвестор – это тот, кто обладает терпением, дисциплиной и желанием учиться. Он также способен контролировать свои эмоции и мыслить самостоятельно.

Цитата, Перевод. "This kind of intelligence, explains Graham, "is a trait more of the character than of the brain. " – "Этот вид интеллекта, объясняет Грэм, "больше свойство характера, чем мозга".

Чему мы можем научиться из этого принципа. Мы можем научиться быть терпеливыми, дисциплинированными и готовыми к обучению. Мы также можем научиться контролировать свои эмоции и думать самостоятельно.

Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип. Если мы игнорируем этот принцип, мы можем стать неосмотрительными и эмоциональными инвесторами, что может привести к неудачным решениям и потере денег.

7. Принцип оптимизма. Верить в свои возможности и видеть положительные перспективы. "Если вы не верите в себя, то никогда не достигнете успеха. Вы находитесь в лошадиной повозке, а я в Порше. Вам не нравятся возможности увеличения в десять раз? Тогда идите к кому-то другому". Мы можем научиться быть оптимистами и видеть возможности там, где другие видят преграды. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем упустить шансы на успех и не реализовать свой потенциал.

8. Принцип эмоциональной дисциплины.

Объяснение: Успешное инвестирование требует эмоциональной дисциплины и умения контролировать свои эмоции.

Цитата: "being an intelligent investor is more a matter of "character" than "brain."" («Быть интеллектуальным инвестором – это скорее вопрос "характера", чем "мозга".»)

чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться контролировать свои эмоции и принимать решения на основе разума, а не эмоций.

что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем поддаться эмоциональным влияниям и принимать неразумные решения, что может привести к финансовым потерям.

## 8. Принцип самоконтроля.

Объяснение: Важно сохранять самоконтроль и не поддаваться эмоциям при принятии инвестиционных решений.

Цитата, Перевод: "the investor's chief problem—and even his worst enemy—is likely to be himself." – "Главная проблема инвестора, и даже его худший враг, скорее всего, – это он сам."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться контролировать свои эмоции и не допускать, чтобы они влияли на наши инвестиционные решения.

Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип и допускаем, чтобы эмоции влияли на наши решения, мы можем совершать глупые ошибки и потерять деньги.

8. Принцип психологической цикличности рынка. Цены акций колеблются от безразличия к эйфории и обратно. "The pendulum has swung, as Graham knew it always does, from irrational exuberance to unjustifiable pessimism." "чему мы можем научиться из этого принципа" – мы можем научиться не поддаваться эмоциям и не покупать акции в периоды эйфории, а также не продавать их в периоды пессимизма. "что может быть если мы будем игнорировать этот принцип" – если мы игнорируем этот принцип, мы можем покупать акции в периоды эйфории, когда их цены уже завышены, и продавать их в периоды пессимизма, когда их цены уже занижены. Это может привести к потере денег.

7. Принцип предсказуемости роста отрасли.

Объяснение: Принцип заключается в том, что очевидные перспективы физического роста бизнеса не обязательно приводят к очевидным прибылям для инвесторов.

Цитата, Перевод: "Очевидные перспективы физического роста в бизнесе не превращаются в очевидные прибыли для инвесторов."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться не полагаться только на очевидные перспективы роста отрасли, так как они могут быть уже учтены другими инвесторами.

Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, то можем потерять деньги, инвестируя в отрасли, которые уже ожидаются дру-

гими инвесторами.

8. Принцип различия между инвестициями и спекуляцией. Инвестиции – это операция, которая, после тщательного анализа, обещает сохранность основной суммы и адекватную доходность. Операции, не отвечающие этим требованиям, являются спекулятивными. "После большого падения рынка в 1929-1932 годах все акции были широко рассматриваемыми как спекулятивные по своей природе. (Ведущий авторитет категорически заявил, что только облигации могут быть куплены для инвестиций)". Мы можем научиться различать между инвестициями и спекуляцией, чтобы принимать более обоснованные решения на финансовых рынках. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем попасть в спекулятивные операции, которые могут быть рискованными и необоснованными.

8. Принцип: Покупайте акции во время медвежьего рынка. Объяснение: Во время медвежьего рынка акции становятся дешевле, поэтому это хорошее время для покупки. Цитата: "And conversely (so long as you keep enough cash on hand to meet your spending needs), you should welcome a bear market, since it puts stocks back on sale." (И наоборот (при условии, что у вас достаточно денег на руках для покрытия ваших расходов), вы должны приветствовать медвежий рынок, так как акции становятся снова доступными для покупки). Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться покупать акции во время медвежьего рынка,

когда они становятся дешевле. Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем упустить возможность купить акции по более низкой цене.

7. Принцип безопасности и свободы от хлопот. Цитата автора: "We have already defined the defensive investor as one interested chiefly in safety plus freedom from bother." (Мы уже определили защитного инвестора как того, кто в первую очередь интересуется безопасностью и свободой от хлопот). Чему мы можем научиться из этого принципа: важно обеспечить безопасность своих инвестиций и избежать лишних хлопот. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: риск потери денег и возможные проблемы и хлопоты.

7. Принцип риска и возможности. Объяснение. В инвестициях всегда есть риск, но и возможность получить прибыль. Цитата, Перевод. "Мы доверяем, что читатель этой книги получит ясное представление о рисках, которые присущи инвестициям в обыкновенные акции – риски, которые неразрывно связаны с возможностью получения прибыли и которые должны быть учтены в расчетах инвестора". Чему мы можем научиться из этого принципа: понимать, что в инвестициях всегда есть риск и нужно учитывать его при принятии решений. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: мы можем потерять деньги, не учитывая риски, связанные с инвестициями.

8. Принцип "Инвестиции против спекуляции". Инвестиции – это осознанное вложение средств с целью получения прибыли в долгосрочной перспективе. Спекуляция – это рискованная игра на краткосрочных колебаниях цен, с целью получения быстрой прибыли. Цитата автора: "Спекуляция всегда увлекательна и может доставить много удовольствия, пока вы впереди. Если вы хотите попробовать свою удачу, отложите небольшую часть своего капитала в отдельный фонд для этой цели". Чему мы можем научиться из этого принципа: различать инвестиции и спекуляцию, быть осознанными в своих финансовых решениях. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: риск потери крупных сумм денег из-за неосознанной спекуляции.

7. Принцип инвестирования против спекуляции. Инвестор должен ожидать результатов от своих инвестиций, а не полагаться на удачу или случайности. "Вложение денег в акции должно быть основано на расчетах, а не на надежде на быструю прибыль". Мы можем научиться принимать решения на основе анализа и расчетов, а не на эмоциях и случайностях. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы рискуем потерять деньги и не достичь желаемых результатов.

6. Принцип инвестора и инфляции. Инвестор должен учитывать влияние инфляции на свои инвестиции и принимать меры для защиты своего капитала. "Инфляция может сильно сократить покупательную способность доллара, поэтому инвестор должен выбирать активы, которые могут защитить

его от инфляции". Мы можем научиться планировать свои инвестиции с учетом инфляции и выбирать активы, которые сохранят свою стоимость. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы рискуем потерять покупательную способность наших денег.

8. Принцип общей стратегии портфеля для консервативного инвестора. Консервативный инвестор должен выбирать активы, которые обеспечат ему стабильный доход и минимальные риски. "Консервативный инвестор должен строить свой портфель на основе долгосрочной стратегии, которая минимизирует риски и обеспечивает стабильный доход". Мы можем научиться планировать свои инвестиции с учетом рисков и выбирать активы, которые соответствуют нашим финансовым целям. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы рискуем потерять деньги и не достичь желаемого дохода.

9. Принцип позитивной стратегии портфеля для активного инвестора. Активный инвестор должен искать возможности для роста и прибыли, а не только защиты капитала. "Активный инвестор должен искать недооцененные акции и возможности для роста своего портфеля". Мы можем научиться искать и анализировать акции с потенциалом роста и принимать решения на основе фундаментального анализа. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы рискуем упустить возможности для прибыли и не достичь желаемых результатов.



7. Принцип инвестора и колебаний рынка. Инвестор должен ожидать колебания на рынке и не паниковать при их возникновении. "Инвестор должен быть готов к колебаниям рынка и не реагировать эмоционально на них". Мы можем научиться сохранять спокойствие и принимать рациональные решения в периоды нестабильности на рынке. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы рискуем принимать спонтанные и необдуманные решения, которые могут привести к потере денег.

5. Принцип инвестирования в инвестиционные фонды. Инвестор должен рассмотреть возможность инвестирования в инвестиционные фонды для диверсификации и управления рисками. "Инвестиционные фонды могут предоставить инвестору доступ к различным активам и профессиональному управлению". Мы можем научиться использовать инвестиционные фонды для диверсификации нашего портфеля и управления рисками. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы рискуем ограничить свои возможности для роста и защиты капитала.

6. Принцип инвестора и его советников. Инвестор должен выбирать надежных и компетентных советников для помощи в принятии решений по инвестициям. "Инвестор должен выбирать советников, которые имеют опыт и знания в области инвестиций". Мы можем научиться обращаться за помощью к профессионалам и использовать их советы для принятия обоснованных решений. Если мы будем игнорировать

этот принцип, мы рискуем принимать неправильные решения и потерять деньги.

7. Принцип анализа ценных бумаг для неспециалиста. Неспециалист должен использовать общий подход к анализу ценных бумаг и учитывать основные факторы. "Неспециалист должен анализировать финансовую стабильность и перспективы роста компании перед инвестицией". Мы можем научиться анализировать основные факторы и принимать обоснованные решения по инвестициям. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы рискуем инвестировать в неперспективные компании и потерять деньги.

7. Принцип "Различие между инвестициями и спекуляцией". Объяснение: Автор говорит о том, что многие люди называют себя инвесторами, но на самом деле они являются спекулянтами. Инвесторы покупают ценные бумаги с целью долгосрочного инвестирования, а спекулянты покупают их с надеждой на быструю прибыль. Цитата: "The newspaper employed the word "investor" in these instances because, in the easy language of Wall Street, everyone who buys or sells a security has become an investor, regardless of what he buys, or for what purpose, or at what price, or whether for cash or on margin." (Газета использует слово "инвестор" в этих случаях, потому что, в простом языке Уолл-стрит, каждый, кто покупает или продает ценную бумагу, становится инвестором, независимо от того, что он покупает, для какой цели, по какой цене или наличными или в кредит). Чему мы мо-

жем научиться из этого принципа: Мы можем научиться отличать инвестиции от спекуляции и принимать осознанные решения о том, как использовать свои финансовые ресурсы. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем стать жертвами мошенничества или потерять деньги из-за неосмотрительных инвестиций.

8. Принцип разделения портфеля на облигации и акции. Объяснение: Рекомендуется разделить портфель на облигации и акции, чтобы снизить риски и получить стабильный доход. Цитата: "We recommended that the investor divide his holdings between high-grade bonds and leading common stocks". Перевод: "Мы рекомендовали инвестору разделить его портфель между высококачественными облигациями и ведущими акциями". Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться диверсифицировать свой портфель и снизить риски. Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем столкнуться с большими рисками и потерять деньги.

8. Принцип непредсказуемости будущих цен на ценные бумаги. Цены на ценные бумаги невозможно предсказать. "The future of security prices is never predictable." "чему мы можем научиться из этого принципа" – мы должны осознать, что невозможно точно предсказать будущие цены на ценные бумаги и принимать решения на основе этого понимания.

"что может быть если мы будем игнорировать этот принцип" – если мы игнорируем этот принцип и пытаемся предсказать будущие цены на ценные бумаги, мы можем совершить ошибочные инвестиции и потерять деньги.

## 7. Принцип разумного инвестирования.

Объяснение: Принцип разумного инвестирования заключается в том, чтобы принимать решения на основе анализа и рационального подхода, а не на эмоциях и случайностях.

Цитата: "The stock market is filled with individuals who know the price of everything, but the value of nothing." (Биржа заполнена людьми, которые знают цену всего, но не знают стоимости ничего.)

чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться принимать решения основанные на фактах и анализе, а не на эмоциях и случайностях.

что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем совершать необдуманные и рискованные инвестиции, которые могут привести к потере денег.

## 8. Принцип различия между инвестициями и спекуляцией.

Объяснение: Принцип заключается в том, что необходимо различать между инвестициями и спекуляцией при покупке обыкновенных акций. Инвестиции – это долгосрочное вложение средств с целью получения стабильного дохода, а спекуляция – это краткосрочная покупка акций с надеждой на

быструю прибыль.

Цитата: "Различие между инвестициями и спекуляцией в обыкновенных акциях всегда было полезным, и его исчезновение вызывает опасения. Мы часто говорили, что Уолл-стриту как институту следует восстановить это различие и акцентировать его во всех своих делах с общественностью."

Перевод: "Различие между инвестициями и спекуляцией в обыкновенных акциях всегда было полезным, и его исчезновение вызывает опасения. Мы часто говорили, что Уолл-стриту как институту следует восстановить это различие и акцентировать его во всех своих делах с общественностью."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться различать между инвестициями и спекуляцией при покупке акций, чтобы принимать более обоснованные решения и избегать потенциальных убытков.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем столкнуться с финансовыми потерями из-за спекулятивных инвестиций, которые мы не были должным образом предупреждены.

## 8. Принцип: Разнообразие инвестиций.

Объяснение: Разнообразие инвестиций означает распределение своих инвестиций между различными активами, чтобы снизить риски и увеличить возможность получения

прибыли.

Цитата: "if he had confined his bond-type investments to U.S. savings bonds, short-term corporate issues, or savings accounts, he would have had no loss in market value of his principal during this period and he would have enjoyed a higher income return than was offered by good stocks."

Перевод: "Если бы он ограничил свои инвестиции только облигациями США, корпоративными облигациями с коротким сроком погашения или сберегательными счетами, он не потерял бы в рыночной стоимости своего капитала за этот период и получил бы более высокий доход, чем предлагали хорошие акции."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Разнообразие инвестиций помогает снизить риски и увеличить возможность получения прибыли.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип и инвестируем все свои средства только в один вид активов, мы рискуем потерять все свои инвестиции, если этот вид активов испытывает серьезное падение.

7. Принцип компромисса между акциями и облигациями. Объяснение: Вложение средств в акции и облигации должно быть сбалансированным, чтобы учесть различные факторы риска и доходности. Цитата: "Hence, after this foreshortened discussion of the major considerations, we once again enunciate the same basic compromise policy." (Таким образом, после

этого сокращенного обсуждения основных соображений мы снова излагаем ту же основную политику компромисса.) Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться учитывать различные факторы риска и доходности при принятии решений об инвестициях. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип и сосредотачиваемся только на одном типе инвестиций, мы можем упустить возможности для диверсификации и защиты от потенциальных рисков.

#### 8. Принцип выбора инвестиций.

Объяснение: Автор говорит о том, что инвестор должен выбирать инвестиции, которые являются более надежными и предсказуемыми. В данном случае, автор сравнивает инвестиции в облигации и акции и приходит к выводу, что инвестиции в облигации предпочтительнее.

Consequently we are forced to the conclusion that now, toward the end of 1971, bond investment appears clearly preferable to stock investment. – "Следовательно, мы вынуждены прийти к выводу, что в настоящее время, к концу 1971 года, инвестиции в облигации явно предпочтительнее инвестиций в акции."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться выбирать инвестиции, которые обладают большей надежностью и предсказуемостью.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем сделать

неправильный выбор инвестиций и потерять свои деньги.

## 8. Принцип непредсказуемости рынка.

Объяснение: Рынок непредсказуем, и нельзя с уверенностью предсказать, какие акции будут приносить лучшие результаты.

Цитата, Перевод: "Все это доказывает, что только редко можно делать надежные прогнозы о изменении цен, абсолютных или относительных."

чему мы можем научиться из этого принципа: Мы должны быть осторожны и не полагаться на предсказания о рынке, так как он непредсказуем.

что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем сделать ошибочные прогнозы и потерять деньги на инвестициях.

7. Принцип "Инвестирование в акции с устойчивым доходом". Объяснение: Важно инвестировать в акции компаний, которые имеют стабильный доход и выплачивают дивиденды. Цитата: "Hence the greater part of the impressive market record for that period was based on a change in investors' and speculators' attitudes rather than in underlying corporate values." (Большая часть впечатляющего результата на рынке за этот период была основана на изменении отношения инвесторов и спекулянтов, а не на изменении фундаментальных корпоративных ценностей). Чему мы можем научиться из этого принципа: Важно не только смотреть на рыночную стоимость акций, но и анализировать финансовые показатели.



ли и стабильность компании. Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Мы можем инвестировать в компании с нестабильным доходом и риском потери инвестиций.

7. Принцип контроля над собственным поведением. Человек должен быть способен контролировать свое поведение и принимать решения осознанно и основываясь на фактах.

Цитата автора: "Let us assume that now, as in the past, the basic policy decision to be made is how to divide the fund between high-grade bonds(or other so-called "cash equivalents") and leading DJIA-typestocks. What course should the investor follow under present conditions, if we have no strong reason to predict either a significant upward or a significant downward movement for some time in the future?"

Перевод цитаты: "Допустим, что сейчас, как и в прошлом, основное решение, которое нужно принять, – это как разделить фонд между высококачественными облигациями (или другими так называемыми "денежными эквивалентами") и ведущими акциями типа DJIA. Какой путь должен выбрать инвестор в текущих условиях, если у нас нет серьезных оснований предсказывать значительное восходящее или нисходящее движение в ближайшем будущем?"

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться контролировать свое поведение и принимать решения основываясь на текущих условиях и фактах, а не на эмоциях или предположениях.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы не контролируем свое поведение и принимаем решения на основе эмоций или предположений, то мы можем совершать ошибки и не достигать желаемых результатов.

## 8. Принцип выбора акций.

Объяснение: Инвестор должен выбирать акции только тех важных компаний, которые имеют долгую историю прибыльной деятельности и крепкое финансовое положение.

Цитата: "The defensive investor must confine himself to the shares of important companies with a long record of profitable operations and in strong financial condition."

Перевод: "Защитный инвестор должен ограничить себя акциями важных компаний с долгой историей прибыльной деятельности и крепким финансовым положением."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться выбирать акции основываясь на финансовой устойчивости и успешной деятельности компании.

Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем инвестировать в акции компаний с нестабильной финансовой ситуацией и рискуем потерять свои инвестиции.

7. Принцип "Профессиональное управление инвестициями". Объяснение: Чтобы принимать разумные решения в инвестициях, важно обратиться за помощью к профессиональным инвестиционным консультантам, которые смогут

предоставить профессиональное управление инвестиционной программой. Цитата: "This will give him professional administration of his investment program along standard lines." (Это даст ему профессиональное управление его инвестиционной программой по стандартным правилам). Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться обращаться за помощью к профессионалам, чтобы получить качественное управление своими инвестициями. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем совершать ошибки в управлении своими инвестициями и не получать желаемых результатов.

## 7. Принцип недооцененных акций.

Объяснение: Акции могут быть недооценены из-за недостатка интереса или необоснованных предубеждений.

Thus it seems that any intelligent person, with a good head for figures, should have a veritable picnic on Wall Street, battening off other people's foolishness. – "Таким образом, кажется, что любой разумный человек, обладающий хорошим математическим мышлением, должен иметь настоящий пикник на Уолл-стрит, питаясь глупостью других людей."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться искать недооцененные акции и использовать их для получения прибыли.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Мы можем упустить возможность заработать на недо-

оцененных акциях и потерять потенциальную прибыль.

8. Принцип разнообразия портфеля. Разнообразие портфеля означает, что инвестор должен иметь значительную часть своих средств в облигациях и значительную часть в акциях. Инвестор может выбрать простое разделение 50-50 между этими двумя компонентами или разделение, зависящее от его суждения, варьирующееся от минимума 25% до максимума 75% для каждого из них. Мы дадим более подробное представление о таких альтернативных стратегиях в последующей главе. Если инвестор разделит свой портфель между акциями и облигациями, то ожидаемая доходность для него изменится незначительно. Ожидаемая доходность от обоих компонентов должна составлять около 7,8% до уплаты налогов или 5,5% налогового дохода. Это значительно выше, чем доходность, получаемая типичным консервативным инвестором в течение большей части долгосрочного прошлого. Может показаться, что это...

7. Принцип защиты от инфляции. Автор указывает, что акции не являются надежной защитой от высоких уровней инфляции, в отличие от облигаций, таких как TIPS. TIPS повышают свою стоимость при росте индекса потребительских цен, что позволяет инвестору избежать потерь после инфляции. Если игнорировать этот принцип, инвестор может потерять деньги из-за инфляции.

6. Принцип разделения средств между акциями и облигациями. Автор указывает, что инвестор должен иметь зна-

читательную часть своих средств как в акциях, так и в облигациях. Это позволяет инвестору получить стабильный доход и защиту от потерь. Если игнорировать этот принцип и вложить все средства только в один тип активов, инвестор может столкнуться с большими потерями, если рынок этого актива падает.

8. Принцип выбора акций с хорошими перспективами на долгосрочную перспективу. Чтобы иметь разумный шанс на получение результатов выше среднего, инвестор должен следовать политикам, которые являются обоснованными и перспективными, но не популярными на Уолл-стрит. "Каждый знает, что спекулятивные движения акций идут слишком далеко в обоих направлениях, часто на рынке в целом и всегда хотя бы на некоторых отдельных выпусках". Мы можем научиться тому, что не всегда нужно следовать толпе и популярным трендам, а иногда лучше выбирать акции с хорошими перспективами, но не популярные на рынке. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем упустить возможность получить выше средние результаты и подвергнуться риску, связанному с популярными, но необоснованными инвестициями.

#### 8. Принцип выбора перспективных акций.

Объяснение: Инвестор должен выбирать акции, которые обладают потенциалом для роста в будущем. Это могут быть компании, которые уже показали впечатляющие результаты, а также компании, которые ожидаются достичь высокой при-

быльности в будущем.

Цитата: "В своей попытке выбрать наиболее перспективные акции на ближайшую перспективу или в долгосрочной перспективе, инвестор сталкивается с двумя преградами – первая связана с человеческой ошибкой, а вторая – с конкуренцией."

чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться выбирать акции, которые имеют потенциал для роста в будущем, и учитывать факторы, которые могут повлиять на их цену.

что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем выбрать акции, которые не имеют потенциала для роста, и потерять деньги.

## 8. Принцип самоуничтожения.

Объяснение: Принцип самоуничтожения говорит о том, что некоторые ситуации или стратегии могут перестать работать со временем и даже привести к обратным результатам.

Цитата: "Alas, after 1949 this formula no longer worked." (К сожалению, после 1949 года эта формула перестала работать.)

Перевод: "К сожалению, после 1949 года эта формула перестала работать."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться тому, что необходимо постоянно анализировать и обновлять свои стратегии и подходы, чтобы они оставались

эффективными.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы будем игнорировать этот принцип, то рискуем упустить возможности и продолжать использовать устаревшие или неэффективные стратегии.

## 7. Принцип ценообразования.

Объяснение: Принцип ценообразования заключается в том, чтобы оценивать стоимость предприятия или акции на основе его реальной ценности, а не на основе временных трендов или эмоций рынка.

Цитата: "No proprietor or majority holder would think of selling what he owned at so ridiculously low a figure."

Перевод: "Ни один владелец или большинство акционеров не стали бы продавать то, что им принадлежит, по настолько низкой цене."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться оценивать активы и инвестиции на основе их реальной ценности, а не поддаваться эмоциям рынка или временным трендам.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем переплатить за активы или инвестиции, и потерять деньги в результате неправильной оценки их стоимости.

## 8. Принцип "Инвестирование против спекуляции".

Объяснение: Инвестирование – это долгосрочное вложение денег с целью получения стабильной прибыли. Спекуляция

– это краткосрочная торговля с целью получения быстрой прибыли. Цитата, Перевод: "Почему, по-вашему, брокеры на бирже Нью-Йорка всегда радуются звуку закрытия торгов – независимо от того, как рынок себя вел в тот день? Потому что, когда вы торгуете, они зарабатывают деньги – независимо от того, заработали вы или нет. Спекулируя вместо инвестирования, вы снижаете свои шансы на накопление богатства и повышаете шансы кого-то другого". Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться отличать инвестиции от спекуляции и принимать решения, основанные на долгосрочной перспективе, а не на краткосрочных трендах. Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы будем игнорировать этот принцип и будем спекулировать вместо инвестирования, мы рискуем потерять деньги и не достичь стабильной прибыли.

7. Принцип быстрой прибыли. Простыми словами: многие люди думали, что онлайн-трейдинг – это быстрый способ заработать деньги. "Wall Street сделала онлайн-трейдинг звучащим как мгновенный способ наживы денег". Мы можем научиться тому, что быстрая прибыль может быть обманчивой и рискованной, и что вложения должны быть основаны на более долгосрочных и надежных принципах. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем потерять деньги и подвергнуться финансовым рискам.

7. Принцип – Быть готовым к действию. Объяснение – Важно быть готовым к действию и принимать решения на



основе имеющейся информации. Цитата – "I'm going to make it right now." (Я собираюсь сделать это прямо сейчас). "чему мы можем научиться из этого принципа" – Мы можем научиться быть решительными и не откладывать принятие решений на потом. "что может быть если мы будем игнорировать этот принцип" – Если мы будем откладывать принятие решений, мы можем упустить возможности и не достичь желаемых результатов.

7. Принцип "Инвестирование против спекуляции". Инвестирование – это уникальный вид казино, где вы не можете проиграть в конце, если играете только по правилам, которые ставят шансы в вашу пользу. Спекуляция, с другой стороны, подобна азартной игре, где шансы всегда в пользу казино. Люди, которые инвестируют, зарабатывают деньги для себя, а люди, которые спекулируют, зарабатывают деньги для своих брокеров. Мы можем научиться тому, что инвестирование – это долгосрочная стратегия, которая приносит стабильный доход, в то время как спекуляция – это краткосрочная игра, которая может привести к потере денег. Если мы игнорируем этот принцип, мы рискуем потерять деньги и стать жертвой спекулятивных игр на рынке.

7. Принцип быстрой продажи акций. Принцип заключается в том, чтобы быстро продавать акции, если они не соответствуют ожиданиям или не приносят достаточную прибыль. "It's as if mutual-fund managers were studying their stocks just long enough to learn they shouldn't have bought them in the first

place, then promptly dumping them and starting all over." – "Кажется, что управляющие инвестиционными фондами изучают свои акции только достаточно долго, чтобы понять, что не должны были их покупать, а затем быстро избавляются от них и начинают все сначала". Мы можем научиться из этого принципа, что важно быть готовыми быстро реагировать на изменения на рынке и не заикливаться на убыточных акциях. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем потерять больше денег, не получая достаточной прибыли от своих инвестиций.

8. Принцип "Долгосрочное инвестирование". Объяснение: Чтобы достичь долгосрочных финансовых целей, нужно инвестировать на долгий срок, а не стремиться к краткосрочным высоким доходам. Цитата, Перевод: "The intelligent investor has no interest in being temporarily right. To reach your long-term financial goals, you must be sustainably and reliably right." – "Разумный инвестор не стремится быть временно правым. Чтобы достичь долгосрочных финансовых целей, вы должны быть устойчиво и надежно правыми." Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться думать о своих инвестициях на долгосрочной основе и не стремиться к быстрым, но ненадежным доходам. Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип и стремимся только к краткосрочным высоким доходам, мы рискуем потерять долгосрочную финансовую стабильность и достижение наших целей.

7. Принцип выбора инвестиционных фондов. "Выбор инвестиционных фондов, которые имеют устоявшуюся репутацию". "Для получения советов по «устоявшимся инвестиционным фондам» см. Главу 9". "Мы можем научиться выбирать надежные инвестиционные фонды, которые имеют хорошую репутацию". "Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем выбрать ненадежные инвестиционные фонды, что может привести к потере денег".

6. Принцип профессионального управления. "Профессиональное управление" от "признанной инвестиционной консультационной фирмы" обсуждается в главе 10. "Мы можем научиться доверять профессионалам в управлении нашими инвестициями". "Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем сами управлять нашими инвестициями и совершать ошибки".

5. Принцип долларовой стоимости усреднения. "Долларовая стоимость усреднения" объясняется в главе 5. "Мы можем научиться покупать акции постепенно, чтобы снизить риск". "Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем покупать акции по высокой цене и потерять деньги".

4. Принцип торговли на рынке. "Торговля на рынке" обычно означает покупку акций, когда рынок растет, и продажу их после его снижения. "Мы можем научиться выбирать акции, которые показывают лучшие результаты, чем средний рынок". "Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем покупать акции по высокой цене и продавать

их по низкой цене, что может привести к потере денег".

3. Принцип краткосрочной селективности. "Краткосрочная селективность" означает покупку акций компаний, которые сообщают или ожидаются сообщить о росте прибыли или о других благоприятных событиях. "Мы можем научиться выбирать акции компаний с хорошими перспективами роста". "Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем выбирать акции компаний с плохими перспективами, что может привести к потере денег".

2. Принцип долгосрочной селективности. "Долгосрочная селективность" обычно основана на отличной истории роста в прошлом. "Мы можем научиться выбирать акции компаний с хорошей историей роста". "Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем выбирать акции компаний с плохой историей роста, что может привести к потере денег".

8. Принцип оценки стоимости компании. Цитата автора: "The intelligent investor never dumps a stock purely because its share price has fallen; she always asks first whether the value of the company's underlying businesses has changed." Перевод цитаты: "Разумный инвестор никогда не продает акции только потому, что их цена упала; он всегда спрашивает, изменилась ли стоимость основных бизнесов компании." Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться оценивать стоимость компании, а не только смотреть на изменение цены акций. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип,

мы можем продавать акции только из-за падения их цены, не учитывая изменение стоимости компании, что может привести к упущению возможности получить прибыль.

7. Принцип ценообразования на рынке акций. Цитата автора: "Oscar Wilde joked that a cynic "knows the price of everything, and the value of nothing." Under that definition, the stock market is always cynical, but by the late 1990s it would have shocked Oscar himself." Перевод цитаты: "Оскар Уайльд шутил, что циник "знает цену всего, но не знает стоимости ничего". По этому определению, фондовый рынок всегда циничен, но к концу 1990-х годов это было бы шокирующе даже для самого Оскара." Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться не просто оценивать цену акций, но и учитывать их реальную стоимость. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем переоценить акции и потерять деньги.

7. Принцип: Не верьте в быстрые и легкие способы заработать деньги. Объяснение: Не стоит верить в обещания о быстрых и легких способах заработать деньги, так как они часто являются обманом. Цитата: "This is quick! This is easy! And it won't hurt a bit!" («Это быстро! Это легко! И это не причинит вреда!»). Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться быть осторожными и не верить в обещания о легких и быстрых способах заработать деньги. Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип:

Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем стать жертвами мошенничества и потерять свои деньги.

7. Принцип диверсификации портфеля. Держите акции разных компаний и в разных отраслях, чтобы снизить риски. "One year later, sort the Dow the same way and reset the portfolio according to steps 1 through 4." – "Через год отсортируйте Dow таким же образом и пересоздайте портфель в соответствии с шагами 1-4." Мы можем научиться из этого принципа, что важно иметь разнообразие активов в своем портфеле, чтобы снизить риски и увеличить вероятность получения прибыли. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем подвергнуться большим финансовым потерям, если одна компания или отрасль испытывает трудности.

7. Принцип "Продажа акций на короткую позицию".

Объяснение: Продажа акций на короткую позицию – это процесс, при котором инвестор делает ставку на то, что цена акций упадет, а не вырастет. Для этого инвестор занимает акции у кого-то, затем сразу же продает их, а затем покупает акции позже. Если цена акций падает, инвестор сможет купить заменительные акции по более низкой цене. Разница между ценой продажи заемных акций и ценой покупки заменительных акций является валовой прибылью инвестора. Однако, если цена акций растет вместо падения, потенциальные потери инвестора неограничены, что делает продажу акций на короткую позицию неприемлемо спекулятивной для большинства индивидуальных инвесторов.

Цитата: "In "selling short" (or "shorting") a stock, you make a bet that its share price will go down, not up. Shorting is a three-step process: First, you borrow shares from someone who owns them; then you immediately sell the borrowed shares; finally, you replace them with shares you buy later. If the stock drops, you will be able to buy your replacement shares at a lower price. The difference between the price at which you sold your borrowed shares and the price you paid for the replacement shares is your gross profit (reduced by dividend or interest charges, along with brokerage costs). However, if the stock goes up in price instead of down, your potential loss is unlimited—making short sales unacceptably speculative for most individual investors."

Перевод: "При продаже акций на короткую позицию вы делаете ставку на то, что их цена упадет, а не вырастет. Процесс продажи акций на короткую позицию состоит из трех шагов: сначала вы занимаете акции у кого-то, затем сразу же продаете заемные акции, и, наконец, заменяете их акциями, которые вы покупаете позже. Если цена акций падает, вы сможете купить заменительные акции по более низкой цене. Разница между ценой продажи заемных акций и ценой покупки заменительных акций является вашей валовой прибылью (уменьшенной на дивиденды или процентные платежи, а также на брокерские комиссии). Однако, если цена акций растет вместо падения, ваш потенциальный убыток неограничен, что делает продажу акций на короткую позицию неприемлемо спекулятивной для большинства индиви-

дуальных инвесторов."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться использовать продажу акций на короткую позицию как инструмент для заработка на падении цены акций. Это может быть полезным для разнообразия инвестиционного портфеля и защиты от потенциальных убытков.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем упустить возможность заработать на падении цены акций и не сможем защитить свои инвестиции от потенциальных убытков.

7. Принцип "Следуйте проверенным инвестиционным стратегиям". Объяснение: Этот принцип заключается в том, чтобы придерживаться стратегий, которые уже были проверены и доказали свою эффективность. Цитата: "Мы уверены, что вместе мы сможем достичь наших долгосрочных целей, придерживаясь проверенных временем инвестиционных стратегий". Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться тому, что в инвестициях важно придерживаться стратегий, которые уже показали свою эффективность, а не пробовать новые и неизвестные методы. Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы будем игнорировать этот принцип, мы рискуем потерять деньги, вкладывая их в неизвестные и не проверенные стратегии.

7. Принцип автоматизированных стратегий. Этот принцип заключается в использовании автоматизированных



стратегий для выбора акций. Автор утверждает, что можно достичь высокой доходности, покупая акции с высокими годовыми доходами, растущими прибылями и ценами акций, не превышающими 1,5 раза корпоративных доходов.

Цитата автора: "Как? Путем покупки корзины из 50 акций с наибольшими годовыми доходами, пять лет подряд растущими прибылями и ценами акций, не превышающими 1,5 раза корпоративных доходов."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться использовать автоматизированные стратегии для выбора акций и достижения высокой доходности.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем упустить возможность получить высокую доходность от инвестиций в акции.

7. Принцип "Просто делай то, что работает". Объяснение. В данном принципе автор говорит о том, что важно делать то, что действительно приносит результаты и работает, а не следовать модным трендам или слухам.

Цитата, Перевод. "Just do "what works." In 1996, an obscure money manager named James O'Shaughnessy published a book called What Works on Wall Street. In it, he argued that "investors can do much better by following simple, time-tested strategies that have consistently outperformed the market." – "Просто делай то, что работает. В 1996 году малоизвестный управляющий активами по имени Джеймс О'Шонесси опубликовал

книгу под названием "Что работает на Уолл-стрит". В ней он утверждал, что "инвесторы могут достичь гораздо больших результатов, следуя простым, проверенным временем стратегиям, которые постоянно превосходят рынок."

Чему мы можем научиться из этого принципа. Мы можем научиться тому, что важно ориентироваться на то, что действительно работает и приносит результаты, а не слепо следовать моде или слухам.

Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем упустить возможность достичь лучших результатов и потерять деньги, следуя непроверенным или неэффективным стратегиям.

## 7. Принцип разумного инвестирования.

Объяснение: Принцип разумного инвестирования заключается в том, чтобы принимать решения на основе фундаментального анализа и стоимости активов, а не на основе случайных факторов или модных трендов.

Цитата, Перевод: "Stocks do well or poorly in the future because the businesses behind them do well or poorly—nothing more, and nothing less." – "Акции в будущем процветают или плохо себя ведут из-за того, как процветают или плохо себя ведут бизнесы, стоящие за ними – ничего больше и ничего меньше."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться принимать решения на основе фундаментального

анализа и долгосрочной перспективы, а не на основе краткосрочных трендов или случайных факторов.

Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем столкнуться с риском принятия нерациональных решений, основанных на эмоциях или модных трендах, что может привести к потере капитала.

## 8. Принцип: Остерегайтесь спекуляции.

Объяснение: Не путайте спекуляцию с инвестированием. Спекуляция – это игра в казино, где вы полагаетесь на удачу и не имеете стратегии. Инвестирование – это осознанный выбор, основанный на анализе и планировании.

Цитата, Перевод: "Вы никогда не должны обманывать себя, думая, что вы инвестируете, когда вы спекулируете. Спекуляция становится смертельно опасной в тот момент, когда вы начинаете относиться к ней серьезно."

чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться различать между спекуляцией и инвестированием, и понимать, что спекуляция может быть опасной и нестабильной, в то время как инвестирование основано на более долгосрочной стратегии.

что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем стать жертвами спекуляции и потерять деньги, полагаясь только на удачу и случайность.

## 8. Принцип: Инфляция и ее влияние на инвестиции. Объ-

яснение: Принцип заключается в том, что инфляция может оказывать значительное влияние на инвестиции. Цитата: "The first thing we notice is that we have had inflation in the past —lots of it." (Первое, что мы замечаем, это то, что в прошлом у нас была инфляция – и много). Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем узнать, что инфляция может значительно влиять на стоимость акций и доходность инвестиций. Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, то можем не учесть возможные изменения в цене акций и доходности инвестиций, что может привести к потере денег.

7. Принцип инфляции. Изменение уровня цен в течение времени. "На основании этой информации, инвестору следует учитывать вероятность продолжающейся или повторяющейся инфляции". Мы можем научиться прогнозировать уровень инфляции на основе прошлого опыта. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем неправильно оценить риски и доходность инвестиций.

8. Принцип разнообразия инвестиций. Разнообразие инвестиций помогает снизить риски и увеличить возможности для получения прибыли.

Цитата автора: "On the basis of these undeniable facts many financial authorities have concluded that (1) bonds are an inherently undesirable form of investment, and (2) consequently, common stocks are by their very nature more desirable investments than bonds."

Перевод цитаты: "На основе этих неоспоримых фактов многие финансовые авторитеты пришли к выводу, что (1) облигации являются по своей природе нежелательной формой инвестиций, и (2) следовательно, обыкновенные акции по своей природе являются более желательными инвестициями, чем облигации."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться вкладывать свои деньги в различные виды активов, чтобы снизить риски и увеличить возможности для получения прибыли.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип и инвестируем все свои деньги только в один вид активов, мы рискуем потерять все свои средства, если этот вид активов испытывает неудачу.

7. Принцип: Исторические данные не гарантируют будущие результаты. Объяснение: Прошлые результаты не обязательно повторятся в будущем. Цитата: "Common stocks have indeed done better than bonds over a long period of time in the past." Перевод: "Акции действительно показали лучшие результаты, чем облигации за долгий период времени в прошлом." Чему мы можем научиться из этого принципа: Нельзя полагаться только на исторические данные при принятии решений о будущих инвестициях. Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Мы можем сделать ошибочные выводы и принять неправильные решения, основывающиеся на исторических данных.

ваясь только на прошлых результатах.

## 8. Принцип "Ограничение спекулятивных рисков".

Объяснение: Интеллектуальный инвестор должен ограничивать свои спекулятивные риски, выделяя небольшую часть своего портфеля для таких операций.

Never mingle the money in your speculative account with what's in your investment accounts; never allow your speculative thinking to spill over into your investing activities; and never put more than 10% of your assets into your mad money account, no matter what happens. – "Никогда не смешивайте деньги на вашем спекулятивном счете с тем, что находится на ваших инвестиционных счетах; никогда не позволяйте вашим спекулятивным мыслям перетекать в ваши инвестиционные действия; и никогда не вкладывайте более 10% своих активов в ваш спекулятивный счет, несмотря на все происходящее."

чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться ограничивать свои спекулятивные риски и не позволять им влиять на наши инвестиционные решения.

что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем потерять большую часть своих активов из-за спекулятивных операций.

## 7. Принцип принятия решений на основе вероятностей.

Объяснение: Вместо того, чтобы делать решения на основе уверенности в будущем исходе, лучше принимать решения, основываясь на вероятностях.

Мы считаем, что разумно для инвестора в данный момент основывать свои мысли и решения на вероятной (далеко не определенной) ставке будущей инфляции, скажем, 3% в год.

чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться принимать решения, основываясь на вероятностях и не полагаться только на уверенность в будущем исходе.

что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем принимать решения на основе уверенности, которая может быть ошибочной, и это может привести к неправильным результатам.

7. Принцип защиты инвестора. Защита инвестора заключается в том, чтобы выбирать активы, которые обеспечивают адекватную доходность и защиту капитала. "Очень важно, чтобы инвесторы не только получали доход, но и сохраняли свой капитал". Мы можем научиться выбирать активы, которые обеспечивают надежную защиту капитала и адекватную доходность. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы рискуем потерять свой капитал и не получить достаточную доходность от инвестиций.

7. Принцип неопределенности доходности инвестиций. Инвестор не может ожидать, что доходность его портфеля будет расти равномерно. "Они будут колебаться". Мы можем научиться быть готовыми к колебаниям и не рассчитывать на постоянный рост доходности. Если мы будем игнориро-

вать этот принцип, мы можем быть разочарованы и получить неудовлетворительные результаты от наших инвестиций.

7. Принцип ограниченности капитала. Компании не могут бесконечно увеличивать свой капитал, что ограничивает их возможность увеличить прибыль. "Our figures in Table 2-2 indicate that so far from inflation having benefited our corporations and their shareholders, its effect has been quite the opposite." "чему мы можем научиться из этого принципа" – мы должны понимать, что ограниченность капитала может ограничить возможности компании увеличить свою прибыль. "что может быть если мы будем игнорировать этот принцип" – если мы игнорируем этот принцип, мы можем ожидать, что компания будет стремиться увеличить свою прибыль, не учитывая ограничения своего капитала, что может привести к финансовым проблемам.

7. Принцип: Влияние инфляции на прибыль компаний. Объяснение: Автор говорит о том, что инфляция не оказывает прямого влияния на прибыль компаний. Цитата автора: "The only way that inflation can add to common stock values is by raising the rate of earnings on capital investment. On the basis of the past record this has not been the case." (Единственный способ, как инфляция может повысить стоимость акций, – это увеличение доходности от капиталовложений. На основе прошлого опыта это не происходило). Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем понять, что инфляция не всегда положительно влияет на прибыль компаний и



не всегда повышает стоимость акций. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, то можем неправильно оценивать влияние инфляции на прибыль компаний и принимать неверные инвестиционные решения.

9. Принцип анализа и оценки акций перед покупкой. Анализируйте компанию и здоровье ее бизнеса перед покупкой акций. "Вы должны тщательно проанализировать компанию и здоровье ее основного бизнеса, прежде чем покупать ее акции". Мы можем научиться тщательно анализировать компанию и ее бизнес перед принятием решения о покупке акций. Если мы игнорируем этот принцип, мы можем потерять деньги, инвестируя в неправильные компании.

8. Принцип защиты от серьезных потерь. Защитите себя от серьезных потерь. "Вы должны намеренно защитить себя от серьезных потерь". Мы можем научиться защищать себя от потерь, связанных с инвестициями. Если мы игнорируем этот принцип, мы можем потерять большую часть своих инвестиций.

7. Принцип достаточной доходности. Старайтесь достичь "достаточной", а не выдающейся доходности. "Вы должны стремиться к "достаточной", а не выдающейся доходности". Мы можем научиться быть удовлетворенными "достаточной" доходностью от наших инвестиций. Если мы игнорируем этот принцип, мы можем стремиться к высокой доходности и рисковать большими потерями.

9. Принцип тщательного анализа фактов. Тщательно анализируйте факты в свете установленных стандартов безопасности и ценности. "Вы должны тщательно анализировать факты в свете установленных стандартов безопасности и ценности". Мы можем научиться тщательно анализировать факты и применять установленные стандарты безопасности и ценности при принятии решений. Если мы игнорируем этот принцип, мы можем совершать ошибки и принимать неправильные решения.

8. Принцип защиты от потерь. Защитите себя от потерь в нормальных или разумно вероятных условиях. "Защита от потерь в нормальных или разумно вероятных условиях". Мы можем научиться защищать себя от потерь, которые могут возникнуть в нормальных или разумно вероятных условиях. Если мы игнорируем этот принцип, мы можем потерять деньги из-за непредвиденных обстоятельств.

7. Принцип достаточной доходности. Будьте удовлетворены любой ставкой или суммой дохода, которую вы готовы принять. "Любая ставка или сумма дохода, которую вы готовы принять". Мы можем научиться быть удовлетворенными любой ставкой или суммой дохода от наших инвестиций. Если мы игнорируем этот принцип, мы можем стремиться к высокой доходности и рисковать большими потерями.

8. Принцип оценки акций на основе стоимости бизнеса. Рассчитайте стоимость акции на основе стоимости ее бизнеса. "Рассчитайте стоимость акции на основе стоимости ее

бизнеса". Мы можем научиться оценивать акции на основе стоимости бизнеса компании. Если мы игнорируем этот принцип, мы можем переоценить акции и потерять деньги.

7. Принцип различия между инвестором и спекулянтом. Будьте инвестором, а не спекулянтом. "Инвесторы оценивают рыночную цену по установленным стандартам ценности, в то время как спекулянты опираются на рыночную цену". Мы можем научиться быть инвесторами, которые оценивают акции по установленным стандартам ценности, а не спекулянтами, которые опираются на рыночную цену. Если мы игнорируем этот принцип, мы можем рисковать большими потерями, основываясь только на рыночной цене акций.

6. Принцип независимости от котировок. Не обращайте внимание на котировки акций. "Для инвестора значения котировок акций значительно меньше". Мы можем научиться не обращать внимание на котировки акций и фокусироваться на фундаментальных аспектах компании. Если мы игнорируем этот принцип, мы можем быть слишком зависимыми от краткосрочных колебаний рынка и совершать ошибки в принятии решений.

7. Принцип инвестирования.

Объяснение: Принцип инвестирования заключается в том, чтобы принимать решения о вложении денег в активы, которые имеют потенциал для роста и приносят прибыль.

Цитата: "Our extended studies have led to the conclusion that the investor cannot count on much above the recent five-year rate

earned on the DJIA group—about 10% on net tangible assets (book value) behind the shares."

Перевод: "Наши расширенные исследования привели к выводу, что инвестор не может рассчитывать на значительно больший доход, чем последние пять лет, полученный от активов DJIA – около 10% на чистые материальные активы (балансовая стоимость) за акции."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться принимать решения о вложении денег на основе анализа потенциала роста и прибыльности активов.

Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем потерять возможность получить прибыль от инвестиций и рискуем потерять свои деньги.

7. Принцип несвязанности инфляции и доходности акций. Объяснение. Инфляция и доходность акций не имеют прямой связи. Цитата, Перевод. "На этот вопрос мы можем дать категорический ответ. Нет прямой связи между инфляционными (или дефляционными) условиями и движением прибыли и цен на обыкновенные акции. Очевидным примером является недавний период 1966-1970 годов. Рост стоимости жизни составил 22%, самый большой за пятилетний период с 1946 по 1950 годы. Но как прибыль, так и цены на акции в целом снизились с 1965 года. В предыдущих пятилетних периодах также есть аналогичные противоречия в обоих направлениях". "чему мы можем научиться из этого принципа"

па", "что может быть если мы будем игнорировать этот принцип", Мы можем научиться тому, что инфляция не является непосредственным фактором, влияющим на доходность акций. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем сделать неверные инвестиционные решения, основываясь на предположении о прямой связи между инфляцией и доходностью акций.

7. Принцип: Будьте осторожны с инвестициями в акции в период инфляции. Объяснение: Если инвестор основывает свои решения на ожиданиях дальнейшей инфляции, то он может считать рост рынка не сигналом опасности и не поводом для продажи акций, а подтверждением гипотезы об инфляции и причиной для дальнейших покупок акций, независимо от их высокой цены и низкой дивидендной доходности. Цитата автора: "That way lies sorrow." (Такой путь ведет к горе.) Чему мы можем научиться из этого принципа: Быть осторожными с инвестициями в акции в период инфляции и не полагаться только на ожидания роста рынка. Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Мы можем потерять деньги, если рынок рухнет после роста, и не сможем получить прибыль от инвестиций в акции.

7. Принцип защиты от инфляции. Инфляция может уничтожить наше богатство и покупательную способность. "No one who lived through it would scoff at such destruction of wealth; no one who is prudent can fail to protect against the risk that it might recur." – "Никто, кто пережил это, не посмеет на-

смеяться над таким разрушением богатства; никто, кто разумен, не может не защищаться от риска повторения этого". Мы можем научиться защищать свои финансовые средства от инфляции и сохранять свою покупательную способность. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы рискуем потерять свое богатство и покупательную способность.

## 8. Принцип разнообразия портфеля.

Объяснение: Инвестор не должен вкладывать все свои средства в одну инвестицию, а должен разнообразить свой портфель, чтобы снизить риски.

Цитата: "Just because of the uncertainties of the future the investor cannot afford to put all his funds into one basket—neither in the bond basket, despite the unprecedentedly high returns that bonds have recently offered; nor in the stock basket, despite the prospect of continuing inflation."

Перевод: "Из-за неопределенности будущего инвестор не может позволить себе вложить все свои средства в одну инвестицию – ни в облигации, несмотря на беспрецедентно высокие доходы, которые они недавно предлагали, ни в акции, несмотря на перспективу продолжающейся инфляции."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться разнообразить свои инвестиции, чтобы снизить риски и защитить свои средства.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип и вкладываем все свои средства в одну инвестицию, мы рискуем потерять все

свои средства, если эта инвестиция неудачна.

7. Принцип инвестирования в драгоценные металлы. Инвестируйте небольшую часть своих активов в драгоценные металлы, чтобы защитить свои инвестиции от инфляции. "Мы считаем, что Грэм ошибается в отношении драгоценных металлов, особенно золота, которое в последние годы продемонстрировало способность превзойти инфляцию. Финансовый консультант Уильям Бернштейн соглашается с этим, указывая на то, что небольшое вложение в фонды драгоценных металлов (например, 2% от общей стоимости ваших активов) слишком мало, чтобы нанести ущерб вашей общей доходности, когда золото плохо себя ведет. Но когда золото идет хорошо, его доходность часто бывает такой впечатляющей – иногда превышающей 100%". Мы можем научиться тому, что инвестирование в драгоценные металлы может быть полезным для защиты от инфляции и получения высокой доходности. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем упустить возможность заработать на росте цен на драгоценные металлы и не защитить свои инвестиции от инфляции.

7. Принцип разнообразия инвестиций. Инвестируйте в различные активы, чтобы защитить себя от инфляции и снизить риски. "Fortunately, you can bolster your defenses against inflation by branching out beyond stocks." "Мы можем научиться тому, что инвестирование в различные активы помогает защитить себя от инфляции и снизить риски." "Если

мы будем игнорировать этот принцип, мы рискуем потерять деньги из-за инфляции и не иметь достаточного разнообразия в портфеле."

### 7. Принцип защиты от инфляции.

Объяснение: Чтобы защититься от инфляции, интеллектуальный инвестор должен приобретать акции.

Цитата, Перевод: "The standard answer is "buy stocks"—but, as common answers so often are, it is not entirely true." – "Стандартный ответ – «покупайте акции», но, как часто бывает с общими ответами, это не совсем верно."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться тому, что при инфляции покупка акций может быть хорошим способом защиты от потери стоимости денег.

Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, то рискуем потерять стоимость наших денег из-за инфляции.

### 8. Принцип: Измерение инвестиционного успеха не только по доходности, но и по сохранению стоимости после инфляции.

Объяснение: Важно не только зарабатывать деньги на инвестициях, но и сохранять их стоимость после учета инфляции. Цитата автора: "That's why inflation is so easy to overlook—and why it's so important to measure your investing success not just by what you make, but by how much you keep after inflation." Перевод цитаты: "Вот почему инфляцию так легко упускать из виду – и почему так важно измерять успех ваших инвестиций не только по тому, сколько вы зарабаты-



ваете, но и по тому, сколько вы сохраняете после учета инфляции." Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться учитывать инфляцию при оценке инвестиционного успеха и принимать во внимание сохранение стоимости денег. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем недооценить реальную доходность наших инвестиций и потерять покупательскую способность наших денег.

## 8. Принцип защиты от инфляции.

Объяснение: Инвестор должен иметь защиту от возможной инфляции. Вложение в акции может быть более защищенным от инфляции, чем вложение в облигации.

Цитата: "It must be evident to the reader that we have no enthusiasm for common stocks at these levels (892 for the DJIA). For reasons already given we feel that the defensive investor cannot afford to be without an appreciable proportion of common stocks in his portfolio, even if we regard them as the lesser of two evils—the greater being the risks in an all-bond holding." (Бенджамин Грэм)

Перевод: "Должно быть очевидно для читателя, что мы не восторгаемся обыкновенными акциями на этих уровнях (892 для DJIA). По уже изложенным причинам мы считаем, что защитный инвестор не может позволить себе быть без значительной доли обыкновенных акций в своем портфеле, даже если мы считаем их меньшим из двух зол – большим риском в случае вложения только в облигации."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться защищать свои инвестиции от возможной инфляции.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, то наши инвестиции могут быть уязвимыми к инфляции и потерять свою стоимость.

7. Принцип защиты от инфляции. Инвестирование в недвижимость и облигации, защищенные от инфляции, помогает защитить свои сбережения от обесценивания. "В долгосрочной перспективе они должны дать вам защиту от эрозии покупательной способности без ущерба для общей доходности". Мы можем научиться защищать свои сбережения от инфляции и сохранять их покупательную способность. Если мы будем игнорировать этот принцип, наши сбережения могут потерять свою стоимость из-за инфляции.

8. Принцип "Иллюзия денег". Объяснение. Люди часто ошибочно считают, что получение повышения зарплаты в период инфляции делает их богаче, даже если рост зарплаты меньше, чем инфляция. На самом деле, они остаются в той же финансовой ситуации или даже становятся хуже.

Если вы получаете повышение зарплаты на 2% в год, когда инфляция составляет 4%, вы почти наверняка будете чувствовать себя лучше, чем если вы получите снижение зарплаты на 2% в год, когда инфляция равна нулю. Однако оба изменения в вашей зарплате оставляют вас практически в

одинаковом положении – на 2% хуже после учета инфляции.

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы должны учитывать инфляцию при принятии решений о финансовых вопросах и не даваться обманывать иллюзией денег.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем неправильно оценивать свою финансовую ситуацию и принимать неверные решения, основываясь на неправильных представлениях о деньгах.

8. Принцип: Влияние инфляции на рынок акций. Объяснение: Высокая инфляция негативно влияет на рынок акций, так как приводит к снижению покупательной способности и депрессии в экономике. Цитата: "The stock market lost money in eight of the 14 years in which inflation exceeded 6%; the average return for those 14 years was a measly 2.6%." (Рынок акций потерял деньги в восемь из 14 лет, когда инфляция превышала 6%; средняя доходность за эти 14 лет составила всего 2,6%). Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем понять, что высокая инфляция может негативно сказаться на инвестициях в акции и привести к низкой доходности. Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, то можем столкнуться с потерей денег на рынке акций в периоды высокой инфляции.

8. Принцип индексирования. Простыми словами: использование индексов для отслеживания изменений на рынке.

"The first represents a combination of an early study by the Cowles Commission going back to 1870, which has been spliced on to and continued to date in the well-known Standard & Poor's composite index of 500 stocks." "чему мы можем научиться из этого принципа": Мы можем научиться использовать индексы для анализа и отслеживания изменений на рынке. "что может быть если мы будем игнорировать этот принцип": Если мы игнорируем этот принцип, мы можем упустить важную информацию о рынке и сделать неправильные инвестиционные решения.

7. Принцип удовлетворенности прошлыми результатами. Люди, увидевшие высокие доходы на рынке акций в прошлом, ожидают, что такие же результаты будут и в будущем. Мы можем научиться из этого принципа, что прошлые результаты не гарантируют будущие успехи. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем столкнуться с разочарованием и потерей денег на рынке акций.

7. Принцип инвестирования в TIPS (инфляционно-защищенные облигации). Инвестирование в TIPS является разумным решением для сохранения доли пенсионных средств в безопасности и защите от инфляции. "TIPS могут быть волатильными в краткосрочной перспективе, поэтому они лучше всего подходят в качестве постоянного, пожизненного вложения". Мы можем научиться тому, что инвестирование в безопасные активы, защищенные от инфляции, может быть полезным для сохранения стоимости наших средств в дол-

госрочной перспективе. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем потерять покупательскую способность наших средств из-за инфляции.

7. Принцип постоянного роста. Цитата автора: "The full decade figures smooth out the year-to-year fluctuations and leave a general picture of persistent growth." Перевод цитаты: "Полные десятилетние цифры сглаживают год к году колебания и оставляют общую картину постоянного роста." Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем понять, что вложение в акции на протяжении длительного периода времени может привести к постоянному росту. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип и не учитываем постоянный рост, мы можем упустить возможность заработать на акциях и не получить выгоду от инвестиций.

7. Принцип осторожности и опыта. Этот принцип говорит о том, что люди с большим опытом и осторожностью могут предвидеть возможные проблемы и риски. "To people of long experience and innate caution the passage from one extreme to another carried a strong warning of trouble ahead." – Люди с большим опытом и осторожностью видят предупреждение о возможных проблемах. Мы можем научиться из этого принципа быть более осторожными и предусмотрительными в своих решениях. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем столкнуться с непредвиденными проблемами и рисками.

7. Принцип анализа рынка и принятия информированного решения. Анализируйте рынок и принимайте решения на основе информации. "It will supply a sort of connecting tissue that links the various stages of the stock market in the past twenty years and also a taken-from-life picture of the difficulties facing anyone who tries to reach an informed and critical judgment of current market levels." Мы можем научиться из этого принципа, что важно анализировать рынок и принимать решения на основе информации, чтобы избежать трудностей и принять обоснованное решение. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем пропустить важную информацию и принять неправильное решение.

8. Принцип долгосрочного инвестирования. Инвестируйте в акции на долгосрочной основе, основываясь на фундаментальных показателях компании. "The year 1970 was marked by a definite deterioration in the overall earnings posture of our corporations. The rate of profit on invested capital fell to the lowest percentage since the World War years. Equally striking is the fact that a considerable number of companies reported net losses for the year; many became "financially troubled," and for the first time in three decades there were quite a few important bankruptcy proceedings. These facts as much as any others have prompted the statement made above\*that the great boom era may have come to an end in 1969–1970." Мы можем научиться тому, что инвестиции в акции должны быть долгосрочными, и что краткосрочные изменения в

прибыли компании не всегда отражают ее реальную стоимость. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем столкнуться с потерей капитала и финансовыми трудностями.

7. Принцип дивидендов. Объяснение. Принцип дивидендов заключается в том, что инвесторы должны обращать внимание на выплаты дивидендов компанией, в которую они инвестируют. Цитата, Перевод. "Дивиденды – это часть прибыли компании, которая выплачивается акционерам. Инвесторы должны обращать внимание на дивиденды, так как они могут быть важным источником дохода и показателем финансовой стабильности компании." Чему мы можем научиться из этого принципа? Мы можем научиться обращать внимание на дивиденды компании при принятии решения об инвестициях. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип? Если мы игнорируем принцип дивидендов, мы можем упустить возможность получить дополнительный доход от инвестиций и не учесть финансовую стабильность компании.

8. Принцип анализа истории рынка. Объяснение: Прежде чем принимать решение о вложении денег на фондовом рынке, необходимо изучить историю рынка, чтобы понять его колебания и отношение между ценами акций и их прибылью и дивидендами. Цитата: "Prudence suggests that he have an adequate idea of stock-market history, in terms particularly of the major fluctuations in its price level and of the varying

relationships between stock prices as a whole and their earnings and dividends." (Разумность подсказывает, что ему следует иметь адекватное представление о истории фондового рынка, особенно в отношении крупных колебаний его уровня цен и изменяющихся отношений между ценами акций в целом и их прибылью и дивидендами.) Перевод: "Разумность подсказывает, что ему следует иметь адекватное представление о истории фондового рынка, особенно в отношении крупных колебаний его уровня цен и изменяющихся отношений между ценами акций в целом и их прибылью и дивидендами." Чему мы можем научиться из этого принципа: Изучение истории рынка помогает нам понять его колебания и прогнозировать будущие тенденции. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем историю рынка, мы можем принимать неправильные решения и подвергать свои инвестиции риску.

#### 8. Принцип осторожности.

Объяснение: Важно быть осторожным при принятии решений, особенно в инвестициях, чтобы избежать потенциальных рисков и убытков.

Цитата: "In sum, we feel compelled to express the conclusion that the present level of stock prices is a dangerous one."

Перевод: "В итоге, мы чувствуем необходимость выразить заключение, что текущий уровень цен на акции является опасным."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем



научиться быть осторожными и анализировать риски перед принятием решений.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем подвергнуться потенциальным убыткам и рискам.

#### 8. Принцип осторожности.

Объяснение: Принцип осторожности заключается в том, чтобы быть осторожным и не рисковать слишком много при инвестировании.

Цитата: "The caution we expressed in 1959 was somewhat better justified by the sequel than was our corresponding attitude in 1954."

Перевод: "Осторожность, которую мы выразили в 1959 году, была более обоснованной, чем наше соответствующее отношение в 1954 году."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться быть осторожными и не рисковать слишком много при принятии финансовых решений.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем потерять большую сумму денег и понести финансовые потери.

#### 8. Принцип оценки рыночного уровня.

Объяснение: Принцип заключается в том, что инвестор должен оценивать текущий уровень рынка и принимать решения на основе этой оценки.

Цитата, Перевод: "Speaking bluntly, if the 1964 price level is

not too high how could we say that any price level is too high" – "Говоря прямо, если уровень цен в 1964 году не слишком высок, как мы можем сказать, что любой уровень цен слишком высок".

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться оценивать текущий уровень рынка и принимать решения на основе этой оценки.

Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем пропустить возможности для прибыли или попасть в ситуацию, когда цены на рынке слишком высоки и риск потери денег высок.

## 7. Принцип оценки уровня рынка.

Объяснение: Принцип заключается в том, чтобы оценивать уровень рынка и принимать решения на основе этой оценки.

Is there anything we and our readers can learn from them? – "Можем ли мы и наши читатели извлечь из них какие-то уроки?"

it is doubtful if they have been as useful as our more pedestrian counsels – "сомнительно, что они были так же полезны, как наши более простые советы"

чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться оценивать уровень рынка и принимать решения на основе этой оценки.

что может быть если мы будем игнорировать этот прин-

цип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем принимать неправильные решения, основанные на неправильной оценке уровня рынка.

### 7. Принцип ожидания разумной точности.

Объяснение: Это принцип говорит о том, что разумно ожидать определенной точности в зависимости от природы конкретной ситуации. Нельзя требовать абсолютной точности от математика или только вероятных выводов от оратора.

Цитата, Перевод: "It is the mark of an educated mind to expect that amount of exactness which the nature of the particular subject admits." – "Это признак образованного ума ожидать ту степень точности, которую допускает природа конкретной темы."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться быть реалистичными в своих ожиданиях и не требовать абсолютной точности там, где она невозможна.

Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем столкнуться с разочарованием и неправильными выводами из-за нереалистичных ожиданий.

7. Принцип цикличности рынка. Рынок акций проходит через периоды подъема и спада, которые повторяются в определенных циклах. "The first runs from 1900 to 1924, and shows for the most part a series of rather similar market cycles lasting from three to five years." "Мы видим, что рынок акций проходит через периоды подъема и спада, которые длится от

трех до пяти лет." Мы можем научиться из этого принципа, что рынок акций не всегда будет расти, и инвесторам нужно быть готовыми к периодам спада. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем пропустить возможности для прибыли или попасть в неблагоприятное положение, когда рынок начнет падать.

8. Принцип обратного движения. Рынок акций имеет тенденцию двигаться в противоположных направлениях после достижения определенного уровня. "By the rule of opposites the time was ripe for the beginning of the greatest bull market in our history, presented in the last third of our chart." "По правилу противоположностей настало время начала самого большого бычьего рынка в нашей истории." Мы можем научиться из этого принципа, что рынок акций может изменить направление после достижения определенного уровня, и инвесторам нужно быть готовыми к таким изменениям. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем пропустить возможности для прибыли или попасть в неблагоприятное положение, когда рынок начнет менять направление.

9. Принцип бычьего рынка. Рынок акций может перейти в период бычьего рынка, когда цены акций растут значительно. "This phenomenon may have reached its culmination in December 1968 at 118 for Standard & Poor's 425 industrials (and 108 for its 500-stock composite)." "Это явление, возможно, достигло своего пика в декабре 1968 года на уровне 118 для 425 промышленных компаний Standard & Poor's (и 108

для его 500-акционного композита)." Мы можем научиться из этого принципа, что рынок акций может перейти в период бычьего рынка, когда цены акций растут значительно. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем упустить возможности для прибыли или попасть в неблагоприятное положение, когда рынок начнет падать.

7. Принцип осторожности и предвидения. Будьте осторожны, если вы не знаете, куда идете, потому что вы можете не дойти до туда. "To us, the early-1971-market's disregard of the harrowing experiences of less than a year before is a disquieting sign. Can such heedlessness go unpunished? We think the investor must be prepared for difficult times ahead—perhaps in the form of a fairly quick replay of the 1969–1970 decline, or perhaps in the form of another bull-market fling, to be followed by a more catastrophic collapse." Мы должны быть осторожны и предвидеть возможные трудности в будущем. Если мы игнорируем этот принцип, мы можем столкнуться с неожиданными проблемами и потерять деньги.

7. Принцип сравнения доходности акций и облигаций. Объяснение. Принцип заключается в сравнении доходности акций и облигаций для принятия решения о инвестициях. Цитата, Перевод. "The reader will note from our table that the ratio of stock returns (earnings/price) to bond returns has grown worse during the entire period, so that the January 1972 figure was less favorable to stocks, by this criterion, than in any of the previous years examined." "Чему мы можем научиться из это-

го принципа" Мы можем научиться сравнивать доходность акций и облигаций, чтобы принимать более обоснованные решения об инвестициях. "Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип" Если мы игнорируем этот принцип, мы можем сделать неправильные инвестиции и потерять деньги.

#### 8. Принцип прогнозирования будущего.

Объяснение: Интеллектуальный инвестор не должен прогнозировать будущее, исходя только из прошлого.

Цитата, Перевод: "The heart of Graham's argument is that the intelligent investor must never forecast the future exclusively by extrapolating the past." – "Суть аргумента Грэма заключается в том, что интеллектуальный инвестор никогда не должен прогнозировать будущее, исходя только из прошлого."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться не полагаться только на прошлые данные при принятии решений о будущих инвестициях.

Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы будем игнорировать этот принцип, мы рискуем сделать неверные прогнозы и принять неправильные решения, основываясь только на прошлом.

#### 8. Принцип опасности прогнозов.

Объяснение: Принцип говорит о том, что прогнозы о будущем состоянии рынка или акций могут быть ошибочными и опасными для инвесторов.

Цитата: "Can such heedlessness go unpunished?" (Может ли

такая безрассудность остаться безнаказанной?)

Перевод: "Может ли такая безрассудность остаться безнаказанной?"

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться быть осторожными с прогнозами и не полагаться на них при принятии инвестиционных решений.

Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем столкнуться с большими потерями, если прогнозы окажутся ошибочными.

7. Принцип "Исторические данные не гарантируют будущие результаты". Объяснение: Прошлые результаты не обязательно повторятся в будущем. "Anyone who claims that the long-term record "proves" that stocks are guaranteed to outperform bonds or cash is an ignoramus." – "Любой, кто утверждает, что долгосрочная статистика "доказывает", что акции гарантированно превосходят облигации или наличные деньги, – невежда." Чему мы можем научиться из этого принципа: Не стоит полагаться только на исторические данные при принятии инвестиционных решений. Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Мы можем сделать ошибочные инвестиции, полагаясь только на прошлые результаты.

8. Принцип оценки инвестиций по их цене. Цитата автора: "The value of any investment is, and always must be, a function of the price you pay for it." Перевод цитаты: "Ценность любой

инвестиции всегда и должна быть функцией цены, которую вы за нее платите." Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться оценивать инвестиции не только по их потенциальной прибыльности, но и по цене, которую мы за них платим. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем переплатить за инвестицию и не получить ожидаемой прибыли.

#### 8. Принцип определения ожидаемой доходности.

Объяснение: Люди часто слишком оптимистично оценивают ожидаемую доходность своих инвестиций.

Цитата, Перевод: "By the rule of opposites" – "По правилу противоположностей".

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться быть более реалистичными в оценке ожидаемой доходности своих инвестиций.

Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем слишком оптимистично оценивать свои инвестиции и потерять деньги.

7. Принцип "Выживание самого сильного". Объяснение: В природе выживает самый сильный и приспособленный к окружающей среде. Цитата, Перевод: "Выживание самого сильного". "чему мы можем научиться из этого принципа": Мы можем научиться быть сильными и приспособляться к изменяющимся условиям. "что может быть если мы будем



игнорировать этот принцип": Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем оказаться неспособными выжить и преуспеть в современном мире.

5. Принцип "Биас выживания". Объяснение: Индексы фондового рынка искажают реальные результаты, так как не учитывают компании, которые обанкротились. Цитата, Перевод: "Проблема биаса выживания". "чему мы можем научиться из этого принципа": Мы можем научиться быть осторожными и не полагаться только на исторические данные. "что может быть если мы будем игнорировать этот принцип": Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем сделать ошибочные выводы и принять неправильные решения на основе искаженных данных.

8. Принцип осторожности.

Объяснение: Если вы не знаете, какое решение принять, выбирайте более осторожный путь.

Инвесторы не должны заключать, что уровень рынка 1964 года опасен только потому, что они прочитали это в этой книге. Они должны взвесить наше рассуждение по сравнению с противоположным рассуждением, которое они услышат от большинства компетентных и опытных людей на Уолл-стрит. В конце концов каждый должен принять свое собственное решение и принять на себя ответственность за него. Однако мы предлагаем, что если инвестор сомневается в выборе пути, он должен выбрать путь осторожности. Принципы инвестиций, изложенные здесь, предписывают следующую

щую политику в условиях 1964 года, в порядке срочности: 1. Не занимайте деньги для покупки или удержания ценных бумаг. 2. Не увеличивайте долю средств, удерживаемых в обыкновенных акциях. 3. Сокращение доли обыкновенных акций, если это необходимо, чтобы снизить ее до максимума 50% от общего портфеля. Налог на прирост капитала должен быть уплачен с наилучшей возможной благодарностью, а полученные средства должны быть инвестированы в облигации первоклассного качества или удерживаться как сберегательный депозит. Инвесторы, которые в течение некоторого времени следуют честному плану долларowego усреднения, могут логически выбрать либо продолжить свои периодические покупки без изменений, либо приостановить их до тех пор, пока они не почувствуют, что уровень рынка больше не опасен. Мы настоятельно рекомендуем не начинать новый план долларowego усреднения на поздних уровнях 1964 года, поскольку многие инвесторы не будут иметь стойкости преследовать такую схему, если результаты вскоре после этого.

Чему мы можем научиться из этого принципа: Важно быть осторожным и взвешенным при принятии решений, особенно в финансовых вопросах.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Мы можем принять необдуманные решения, которые могут привести к финансовым потерям или проблемам.

8. Принцип "Не верь всему, что говорят эксперты". Объяснение: Не стоит слепо верить всему, что говорят экспер-

ты, особенно если они уже ошибались в прошлом. Цитата: "Considering how calamitously wrong the "experts" were the last time they agreed on something, why on earth should the intelligent investor believe them now?" (Учитывая, насколько катастрофически неправы были "эксперты" в прошлый раз, когда они согласились на что-то, почему разумный инвестор должен им верить сейчас?) Перевод: "Учитывая, насколько катастрофически неправы были "эксперты" в прошлый раз, когда они согласились на что-то, почему разумный инвестор должен им верить сейчас?" "чему мы можем научиться из этого принципа": Мы можем научиться не слепо доверять экспертам и самостоятельно анализировать информацию. "что может быть если мы будем игнорировать этот принцип": Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем подвергнуться влиянию неправильной информации и сделать ошибочные инвестиционные решения.

8. Принцип оценки рыночной стоимости акций. Цитата автора: "Shiller compares the current price of the Standard & Poor's 500-stock index against average corporate profits over the past 10 years (after inflation). By scanning the historical record, Shiller has shown that when his ratio goes well above 20, the market usually delivers poor returns afterward; when it drops well below 10, the market usually delivers good returns afterward." Перевод цитаты: "Шиллер сравнивает текущую цену индекса Standard & Poor's 500 с средней прибылью компаний за последние 10 лет (после инфляции). Изучая исто-

рические данные, Шиллер показал, что когда его коэффициент значительно превышает 20, рынок обычно дает плохую доходность впоследствии; когда он падает ниже 10, рынок обычно дает хорошую доходность впоследствии." Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться оценивать рыночную стоимость акций и использовать эту информацию для принятия решений об инвестициях. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем пропустить возможность получить хорошую доходность от инвестиций или попасть в ситуацию, когда рынок дает плохую доходность.

8.5. Принцип оценки рыночной стоимости акций. Цитата автора: "How has the market done in the past when it was priced around today's levels? Figure 3-1 shows the previous periods when stockswere at similar highs, and how they fared over the 10-year stretches that followed". Перевод цитаты: "Как рынок себя вел в прошлом, когда его стоимость была примерно на таком же уровне, как сейчас? Рисунок 3-1 показывает предыдущие периоды, когда акции были на подобных высотах, и как они себя вели в течение последующих 10 лет". Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем узнать, что прошлые данные о рыночной стоимости акций могут помочь нам прогнозировать их будущую производительность. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем пропустить возможность прогнозировать будущую производительность ак-

ций и принять неправильные инвестиционные решения.

8. Принцип разделения инвесторов на активных и пассивных.

Объяснение: Принцип заключается в том, что инвесторы могут быть разделены на активных и пассивных. Пассивные инвесторы предпочитают безопасность и свободу от забот, они не готовы рисковать и стремятся к низкому доходу. Активные инвесторы, напротив, готовы принимать риски и прилагать умственные усилия для достижения максимального дохода.

Цитата: "The rate of return sought should be dependent, rather, on the amount of intelligent effort the investor is willing and able to bring to bear on his task."

Перевод: "Ставка доходности должна зависеть, скорее, от количества умственных усилий, которые инвестор готов и способен приложить к своей задаче."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться определять свой уровень готовности к риску и выбирать соответствующую стратегию инвестирования. Также мы можем понять, что для достижения высокого дохода необходимо приложить умственные усилия и быть готовыми к риску.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем не достичь желаемого уровня доходности или, наоборот, рисковать больше, чем мы готовы.

8. Принцип равномерного распределения активов. Объяснение: Инвестору рекомендуется поддерживать примерно равное соотношение между облигациями и акциями в своем портфеле. Цитата: "Under this plan the guiding rule is to maintain as nearly as practicable an equal division between bond and stock holdings." (По этому плану основным правилом является поддержание практически равного соотношения между облигациями и акциями). Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться более уравновешенному подходу к инвестициям, что поможет снизить риски и сохранить стабильность в портфеле. Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип и не поддерживаем равномерное распределение активов, мы можем столкнуться с неравновесием в портфеле, что может привести к большим потерям в случае рыночных колебаний.

7. Принцип выбора наилучшего варианта. Чтобы принять решение, нужно рассмотреть все возможные варианты и выбрать наилучший из них.

Those with larger funds may find other mediums more desirable. – "Те, у кого больше средств, могут найти более желательные варианты."

Мы можем научиться анализировать различные варианты и выбирать наиболее подходящий для нас.

Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем упустить возможность получить лучший результат или сде-

лать невыгодное решение.

8. Принцип разделения инвестиций между облигациями и акциями.

Объяснение: Инвестору рекомендуется разделить свои инвестиции между высококачественными облигациями и акциями. Рекомендуется иметь не менее 25% и не более 75% средств в акциях, и соответственно от 75% до 25% в облигациях. Разделение может быть равным – 50-50.

Цитата: "According to tradition the sound reason for increasing the percentage in common stocks would be the appearance of the "bargain price" levels created in a protracted bear market. Conversely, sound procedure would call for reducing the common-stock component below 50% when in the judgment of the investor the market level has become dangerously high."

Перевод: "Согласно традиции, разумным поводом для увеличения процента акций является появление уровней "выгодных цен", созданных в длительном медвежьем рынке. Соответственно, разумной процедурой будет снижение доли акций ниже 50%, когда по мнению инвестора уровень рынка становится опасно высоким."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться разумно распределять свои инвестиции между различными активами, чтобы снизить риски и увеличить потенциальную доходность.

Что может быть если мы будем игнорировать этот прин-

цип: Если мы игнорируем этот принцип и не разделяем свои инвестиции между облигациями и акциями, мы можем подвергнуться большему риску потери средств или упустить возможность получить высокую доходность.

8. Принцип скромности в прогнозировании будущих доходов. Цитата автора: "The only thing you can be confident of while forecasting future stock returns is that you will probably turn out to be wrong. The only indisputable truth that the past teaches us is that the future will always surprise us—always! And the corollary to that law of financial history is that the markets will most brutally surprise the very people who are most certain that their views about the future are right. Staying humble about your forecasting powers, as Graham did, will keep you from risking too much on a view of the future that may well turn out to be wrong." Перевод цитаты: "Единственное, в чем вы можете быть уверены при прогнозировании будущих доходов от акций, это то, что вы, скорее всего, окажетесь неправы. Единственная неоспоримая истина, которую прошлое нам дает, заключается в том, что будущее всегда удивляет нас – всегда! И следствием этого закона финансовой истории является то, что рынки наиболее жестоко удивляют тех, кто наиболее уверен в своих взглядах на будущее. Скромность в отношении ваших прогнозирующих способностей, как это делал Грэм, поможет вам не рисковать слишком много на взгляде на будущее, который может оказаться неправильным." Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем на-



учиться быть скромными и осторожными в прогнозировании будущих доходов, чтобы не рисковать слишком много на неправильных предположениях. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем слишком сильно полагаться на свои прогнозы и рисковать большими суммами денег, что может привести к финансовым потерям.

8. Принцип: Инвестирование против спекуляции. Объяснение: Принцип заключается в том, чтобы отличать инвестиции от спекуляции и предпочитать инвестиции, которые основаны на фундаментальных анализах и долгосрочных перспективах, а не на краткосрочных трендах и удаче. Цитата: "If the division between investment and speculative operations were as clear now as once it was, we might be able to envisage investors as a shrewd, experienced group who sell out to the heedless, hapless speculators at high prices and buy back from them at depressed levels." (Если разделение между инвестиционными и спекулятивными операциями было бы таким же ясным, как раньше, мы могли бы представить инвесторов как хитрую, опытную группу, которая продает свои активы спекулянтам по высоким ценам и покупает их обратно по низким ценам). Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться отличать инвестиции от спекуляции и предпочитать долгосрочные перспективы и фундаментальный анализ. Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем

стать жертвами краткосрочных трендов и удачи, что может привести к потере денег и неудачным инвестициям.

7. Принцип безопасности инвестиций. Инвестиции в облигации серии Е обеспечивают абсолютную гарантию сохранения основной суммы и выплаты процентов, а также право потребовать полного возврата денег в любое время. "There is no other investment that combines (1) absolute assurance of principal and interest payments, (2) the right to demand full "money back" at any time, and (3) guarantee of at least a 5% interest rate for at least ten years." "чему мы можем научиться из этого принципа" – мы можем научиться ценить безопасность и гарантии в инвестициях, а также понимать, что инвестиции с низким риском могут быть полезными для сохранения капитала. "что может быть если мы будем игнорировать этот принцип" – если мы игнорируем этот принцип, мы можем рисковать потерей капитала и не получать гарантированных выплат.

8. Принцип разделения портфеля на акции и облигации. Объяснение: Разделение портфеля на акции и облигации помогает защитить инвестора от рисков и колебаний рынка. Это позволяет сохранить баланс между доходностью и безопасностью.

Цитата: "It is extremely simple; it aims unquestionably in the right direction; it gives the follower the feeling that he is at least making some moves in response to market developments; most important of all, it will restrain him from being drawn more and

more heavily into common stocks as the market rises to more and more dangerous heights." (Он очень простой; он безусловно направлен в правильном направлении; он дает последователю ощущение, что он хотя бы делает некоторые шаги в ответ на изменения на рынке; самое главное, он удерживает его от того, чтобы все больше и больше вкладываться в обыкновенные акции по мере роста рынка до все более и более опасных высот.)

чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться балансировать риски и доходность, а также удерживаться от чрезмерных инвестиций в акции в периоды роста рынка.

что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем подвергнуться большим рискам и потерять значительную часть своих инвестиций в периоды падения рынка.

7. Принцип индиректных обязательств. Это принцип, который объясняет, почему правительство США предпочитает использовать гарантии вместо прямых обязательств. Цитата автора: "Похоже, что гарантии правительства не рассматриваются как долги – семантический выигрыш для более умных инвесторов". Чему мы можем научиться из этого принципа: мы можем узнать, что иногда правительство использует различные способы обязательств, чтобы обойти ограничения на заемные средства. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: мы можем упустить возможность

инвестировать в выгодные облигации, которые имеют гарантию правительства.

7. Принцип выбора инвестиций в зависимости от налоговой ставки. Объяснение. Инвестор должен выбирать инвестиции, исходя из своей налоговой ставки. Если налоговая ставка выше 30%, то выгоднее инвестировать в муниципальные облигации, так как они освобождены от налогов. Если налоговая ставка ниже 30%, то выгоднее инвестировать в корпоративные облигации.

Цитата, Перевод. "Hence if the investor was in a maximum tax bracket higher than 30% he would have a net saving after taxes by choosing the municipal bonds; the opposite, if his maximum tax was less than 30%." "Если инвестор находится в максимальной налоговой ставке выше 30%, то он сможет сэкономить после уплаты налогов, выбирая муниципальные облигации; в противном случае, если его максимальная налоговая ставка ниже 30%, то выгоднее выбрать корпоративные облигации".

чему мы можем научиться из этого принципа – Мы можем научиться выбирать инвестиции, исходя из своей налоговой ставки, чтобы максимизировать доход после уплаты налогов.

что может быть если мы будем игнорировать этот принцип – Если мы игнорируем этот принцип, то можем упустить возможность сэкономить на налогах или получить меньший доход после уплаты налогов.

7. Принцип "Выбор безопасных инвестиций". Объясне-

ние. Важно выбирать инвестиции, которые обеспечивают безопасность и надежность.

Both obligations have the “full faith and credit” of the United States government behind them and hence are safe without question. — "Оба обязательства имеют «полное доверие и кредит» правительства Соединенных Штатов, и поэтому они безопасны без вопросов."

чему мы можем научиться из этого принципа — Мы можем научиться выбирать инвестиции, которые обеспечивают надежность и безопасность нашего капитала.

что может быть если мы будем игнорировать этот принцип — Если мы игнорируем этот принцип, мы можем потерять свои инвестиции и столкнуться с финансовыми потерями.

## 7. Принцип защиты интересов инвестора.

Объяснение: Принцип заключается в том, чтобы защитить интересы инвестора от возможных несправедливостей или невыгодных условий в инвестиционных сделках.

Цитата, Перевод: "The call feature in these bond contracts was a thinly disguised instance of “heads I win, tails you lose.”" — "Функция выкупа в этих облигационных контрактах была тонко замаскированным примером "голова я выигрываю, решка ты проигрываешь"."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться быть более внимательными к условиям инвестиционных сделок и защищать свои интересы.

Что может быть если мы будем игнорировать этот прин-

цип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем столкнуться с несправедливыми условиями или потерять возможность получить выгоду от инвестиций.

7. Принцип "Покупайте предпочтительные акции по сниженной цене". Объяснение: Когда цена на предпочтительные акции снижается из-за временных трудностей, это может быть хорошим временем для их покупки. Цитата: "Опыт учит, что время для покупки предпочтительных акций наступает, когда их цена неоправданно снижается из-за временных трудностей". Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться покупать акции по сниженной цене и получать выгоду от их восстановления. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Мы можем упустить возможность приобрести акции по низкой цене и потерять потенциальную прибыль.

8. Принцип защиты капитала. Цитата автора: "bonds at cost price or better has given the purchasers in former years of low interest rates complete protection against the shrinkage in principal value that befell many bond investors". Перевод цитаты: "облигации по цене стоимости или лучше дали покупателям в прошлые годы с низкими процентными ставками полную защиту от сокращения стоимости капитала, которое постигло многих инвесторов в облигации". Чему мы можем научиться из этого принципа: важно защищать свой капитал и избегать потерь. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: мы можем потерять свой капитал и

столкнуться с финансовыми трудностями.

7. Принцип разнообразия инвестиций. Цитата автора: "A profusion of these issues exists, covering a wide variety of coupon rates and maturity dates". Перевод цитаты: "существует множество таких выпусков, охватывающих широкий спектр купонных ставок и сроков погашения". Чему мы можем научиться из этого принципа: важно иметь разнообразные инвестиции, чтобы снизить риски и увеличить возможности для прибыли. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: мы можем ограничить свои возможности для прибыли и столкнуться с большими рисками.

7. Принцип "Пожертвуйте небольшую часть доходности ради обеспечения невозможности погашения". Объяснение: Инвесторам в долгосрочные инструменты рекомендуется пожертвовать небольшую часть доходности, чтобы обеспечить невозможность погашения. Цитата: "В практическом плане мы советуем инвестору в долгосрочные вопросы пожертвовать небольшую часть доходности, чтобы обеспечить невозможность погашения – скажем, на 20 или 25 лет." Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться жертвовать небольшой доходностью ради обеспечения надежности инвестиций. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем столкнуться с риском погашения и потерей инвестиций.

7. Принцип высокодоходных облигаций. Объяснение. Ин-

вестор может получить больший доход от своих облигаций, пожертвовав качеством. Однако опыт показывает, что обычному инвестору лучше держаться подальше от таких высокодоходных облигаций. Цитата, Перевод. "While, taken as a whole, they may work out somewhat better in terms of overall return than the first-quality issues, they expose the owner to too many individual risks of untoward developments, ranging from disquieting price declines to actual default." "Хотя, в целом, они могут оказаться немного лучше по общей доходности, чем облигации первого качества, они подвергают владельца слишком многим индивидуальным рискам неблагоприятных событий, начиная от тревожного снижения цен до фактического дефолта". Чему мы можем научиться из этого принципа: лучше выбирать облигации с надежным качеством, чтобы избежать рисков. Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: мы можем столкнуться с риском непредвиденных событий и потерять деньги.

## 8. Принцип выбора активов в портфеле.

Объяснение: Инвестор должен выбирать активы в своем портфеле на основе своего характера и отношения к риску.

Если он может действовать как хладнокровный взвешиватель шансов, то, вероятно, он будет склоняться к низкому проценту акций в портфеле, с намерением подождать, пока дивидендная доходность DJIA не станет две трети от доходности облигаций, прежде чем установить свою среднюю долю 50-50 между облигациями и акциями.



чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться принимать решения о составлении портфеля на основе нашего характера и отношения к риску.

что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем принять неправильные решения о составлении портфеля, которые не соответствуют нашим потребностям и рискам.

### 7. Принцип выбора облигаций в портфеле.

Объяснение: Инвестор должен выбирать облигации в своем портфеле на основе двух основных вопросов: стоит ли покупать облигации с налогом или без налога и стоит ли покупать облигации с коротким или долгим сроком погашения.

Решение о налогах должно быть в основном вопросом арифметики, основываясь на разнице в доходности по сравнению с налоговой ставкой инвестора.

чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться принимать решения о выборе облигаций в портфеле на основе налоговых и временных факторов.

что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем сделать неправильный выбор облигаций, что может привести к упущенным возможностям доходности или налоговым проблемам.

7. Принцип налоговых облигаций. Налоговые облигации пользуются освобождением от федерального налога на доходы. Они также обычно освобождаются от налога на доходы

в штате эмиссии, но не в других местах. Они являются прямыми обязательствами государства или подразделения или "облигациями дохода", зависящими от платежей процентов от дорожного сбора, моста, аренды здания и т. д. Не все налоговые облигации достаточно хорошо защищены, чтобы оправдать их покупку оборонительным инвестором. Он может руководствоваться при выборе рейтингом, присвоенным каждому выпуску Moody's или Standard & Poor's. Один из трех самых высоких рейтингов обоих служб – Ааа (AAA), Аа (AA) или А – должен быть достаточным показателем достаточной безопасности. Доходность по этим облигациям будет варьироваться как с качеством, так и с сроком погашения, при более коротких сроках погашения она будет ниже. В конце 1971 года выпуски, представленные в муниципальном индексе облигаций Standard & Poor's, имели средний рейтинг Аа, сроком 20 лет и доходностью 5,78%. Типичное предложение облигаций Винеланд, Нью-Джерси, с рейтингом Аа давало доходность всего 3% на срок одного года, возрастающую до 5,8% на сроки погашения 1995 и 1996 годов.

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться выбирать налоговые облигации с высоким рейтингом, чтобы обеспечить безопасность и получить приемлемую доходность.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем приобрести налоговые облигации с низким рейтингом, которые не

обеспечивают должной безопасности и могут иметь низкую доходность.

## 7. Принцип: Разумное инвестирование.

Объяснение: Принцип разумного инвестирования заключается в том, чтобы принимать решения о вложении денег в активы на основе анализа и оценки их реальной стоимости, а не на основе эмоций или модных трендов.

Цитата, Перевод: "The intelligent investor is a realist who sells to optimists and buys from pessimists." – "Разумный инвестор – это реалист, который продает оптимистам и покупает у пессимистов."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться принимать решения о вложении денег на основе фундаментального анализа и оценки рисков, а не на основе эмоций или влияния окружающих.

Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем столкнуться с потерей денег и неправильными инвестиционными решениями.

## 8. Принцип выбора правильных инвестиций в зависимости от налоговых обязательств.

Объяснение: Корпорации должны покупать предпочтительные акции с инвестиционным рейтингом, так же как инвесторы, которые платят налог на доход, должны покупать налоговые облигации.

Цитата, Перевод: "Корпорации могут вычитать 70% до-

хода, полученного от дивидендов, и стандартная налоговая ставка для корпораций составляет 35%. Таким образом, корпорация заплатит примерно 24,50 доллара налога на 100 долларов дивидендов от предпочтительных акций по сравнению с 35 долларами налога на 100 долларов процентного дохода."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться выбирать правильные инвестиции, учитывая налоговые обязательства.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем упустить возможность минимизировать налоговые обязательства и выбрать неправильные инвестиции.

8. Принцип: Возраст не должен определять уровень риска в инвестициях. Объяснение: Возраст не должен быть основным фактором при определении уровня риска в инвестициях. Цитата: "Why should your age determine how much risk you can take?" (Почему ваш возраст должен определять, какой уровень риска вы можете принять?) "чему мы можем научиться из этого принципа": Мы можем научиться не привязывать уровень риска к возрасту и принимать решения на основе своих финансовых целей и обстоятельств. "что может быть если мы будем игнорировать этот принцип": Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем принять неподходящий уровень риска, что может привести к потере средств или несоответствию нашим финансовым целям.

## 8. Принцип разнообразия активов.

Объяснение: Важно иметь разнообразие активов в своем портфеле, чтобы снизить риски и обеспечить стабильность доходов.

Цитата: "Everyone must keep some assets in the riskless haven of cash."

Перевод: "Каждому необходимо иметь некоторые активы в безрисковом убежище – наличные деньги."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться диверсифицировать свои инвестиции, чтобы снизить риски и обеспечить стабильность доходов.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем столкнуться с большими финансовыми потерями и нестабильностью доходов.

7. Принцип оценки риска и потребности в деньгах. Чтобы понять, сколько риска вы можете себе позволить, нужно обратить внимание на основные обстоятельства вашей жизни, когда они возникнут, когда они могут измениться и как они могут повлиять на вашу потребность в деньгах. "Если вы считаете, что можете себе позволить больше риска, связанного с владением акциями, то вам подходит минимальное количество облигаций или наличных средств, рекомендованное Грэмом – 25%. Если нет, то лучше избегать акций и приближаться к максимальному количеству облигаций или наличных средств, рекомендованному Грэмом – 75%". Мы

можем научиться оценивать свою потребность в деньгах и риски, связанные с инвестициями. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем потерять больше денег, чем можем себе позволить.

## 8. Принцип диверсификации портфеля.

Объяснение: Принцип диверсификации портфеля заключается в том, чтобы распределить свои инвестиции между различными активами, чтобы уменьшить риски и повысить потенциальную доходность.

Цитата: "Graham advises you never to have more than 75% of your total assets in stocks."

Перевод: "Грэм советует никогда не иметь более 75% от общей стоимости активов в акциях."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться распределять свои инвестиции между различными активами, чтобы снизить риски и увеличить потенциальную доходность.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем столкнуться с большими рисками и потерять значительную часть своих инвестиций.

## 8. Принцип контроля инвестиционного поведения.

Объяснение: Принцип заключается в том, чтобы иметь план и контролировать свое инвестиционное поведение, чтобы избежать паники и сделать обоснованные решения.

Unless you can honestly pass all these tests, you have no

business putting all your money in stocks. Anyone who panicked in the last bear market is going to panic in the next one—and will regret having no cushion of cash and bonds. – "Если вы не можете пройти все эти тесты, у вас нет оснований вкладывать все свои деньги в акции. Любой, кто паниковал в последнем медвежьем рынке, будет паниковать и в следующем, и будет сожалеть о том, что у него нет подушки из наличности и облигаций."

чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться контролировать свои эмоции и принимать обоснованные решения на основе плана.

что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем паниковать во время рыночных спадов и принимать необдуманные решения, что может привести к потере денег.

7. Принцип разнообразия инвестиций. Инвестируйте в различные активы, чтобы снизить риск потерь. "Buying individual bonds makes no sense unless you have at least \$100,000 to invest." – "Покупка отдельных облигаций не имеет смысла, если у вас есть не менее 100 000 долларов для инвестиций." Мы можем научиться из этого принципа, что важно иметь разнообразные инвестиции, чтобы снизить риск потерь. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем потерять все свои инвестиции, если один актив пойдет на убыль.

7. Принцип выбора между краткосрочными и долгосроч-

ными облигациями. "Если процентные ставки растут, цены на облигации падают, хотя краткосрочные облигации падают гораздо меньше, чем долгосрочные. С другой стороны, если процентные ставки падают, цены на облигации растут, и долгосрочные облигации превосходят короткосрочные". Мы можем научиться выбирать между краткосрочными и долгосрочными облигациями в зависимости от текущих процентных ставок. Если мы игнорируем этот принцип, мы можем потерять возможность получить выгоду от изменения процентных ставок.

#### 8. Принцип активного и пассивного инвестирования.

Объяснение: В зависимости от того, какой инвестор вы являетесь, вы можете выбрать активный или пассивный подход к инвестированию. Активный подход требует постоянного исследования, выбора и контроля динамического портфеля, в то время как пассивный подход предполагает создание постоянного портфеля, который работает автоматически и не требует дополнительных усилий.

Цитата: "Graham calls the first approach "active" or "enterprising"; it takes lots of time and loads of energy. The "passive" or "defensive" strategy takes little time or effort but requires an almost ascetic detachment from the alluring hullabaloo of the market."

Перевод: "Грэм называет первый подход "активным" или "предприимчивым"; он требует много времени и энергии. "Пассивная" или "защитная" стратегия требует мало време-



ни и усилий, но требует почти аскетического отрешения от привлекательного шума рынка."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем понять, что выбор между активным и пассивным инвестированием зависит от нашей личности и предпочтений. Мы можем выбрать подход, который лучше соответствует нашим целям и возможностям.

Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем потерять время и энергию на активное инвестирование, если на самом деле предпочитаем пассивный подход. Или же мы можем упустить возможности для роста и доходности, если оставляем свой портфель на автопилоте, не обновляя его и не следя за изменениями на рынке.

7. Принцип доступности инвестиций. Цитата автора: "You can buy Treasury bills, short-term notes, and long-term bonds directly from the government, with no brokerage fees". Перевод цитаты: "Вы можете покупать казначейские счета, краткосрочные заметки и долгосрочные облигации напрямую у правительства без комиссий брокера". Чему мы можем научиться из этого принципа: мы можем научиться использовать доступные инструменты для инвестирования без дополнительных расходов на комиссии брокера. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: мы можем упустить возможность инвестировать в безопасные государственные ценные бумаги без дополнительных расходов.

8. Принцип выбора подхода к инвестированию. Пассивный и активный подходы.

Объяснение: В инвестировании существуют два основных подхода – пассивный и активный. Пассивный подход предполагает создание портфеля, который повторяет состав определенного индекса или рынка, без активного участия инвестора. Активный подход, напротив, предполагает активное участие инвестора в выборе и управлении инвестициями.

Цитата, Перевод: "Оба подхода одинаково разумны, и вы можете быть успешными с любым из них, но только если вы достаточно хорошо знаете себя, чтобы выбрать правильный подход, придерживаться его на протяжении всей вашей инвестиционной жизни и контролировать свои затраты и эмоции. Различие Грэма между активными и пассивными инвесторами – это еще одно напоминание о том, что финансовый риск находится не только там, где мы его ищем – в экономике или в наших инвестициях, но и внутри нас самих."

чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться выбирать подход к инвестированию, который лучше всего соответствует нашим потребностям, характеру и целям. Мы также можем научиться контролировать свои эмоции и затраты, чтобы достичь успеха в инвестициях.

что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем выбрать неподходящий подход к инвестированию, что может привести к неудачам и потере денег. Мы также можем столкнуться

ся с эмоциональными реакциями и неуправляемыми затратами, что может негативно сказаться на наших инвестициях.

7. Принцип разнообразия инвестиций. Разнообразие инвестиций помогает снизить риск и увеличить потенциальную прибыль. "Многообразие инвестиций – это один из самых важных принципов инвестирования. Оно позволяет снизить риск и увеличить потенциальную прибыль." Чему мы можем научиться из этого принципа: мы можем научиться распределить свои инвестиции между разными активами, чтобы снизить риск и увеличить вероятность получения прибыли. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: если мы будем инвестировать только в один актив, то риск потери будет очень высоким, и мы можем потерять все свои инвестиции.

7. Принцип: Разнообразие инвестиций. Объяснение: Важно иметь разнообразные инвестиции, чтобы снизить риски и увеличить возможности для получения дохода. Цитата: "The choices for bond investors have proliferated like rabbits". Перевод: "Варианты для инвесторов в облигации размножаются, как кролики". Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться распределению своих инвестиций между различными активами, чтобы снизить риски и увеличить возможности для получения дохода. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем оказаться слишком сосредоточенными на одном виде инвестиций, что может привести

к большим потерям, если этот вид инвестиций неудачен.

7. Принцип выбора акций на основе дивидендов. Если компания платит высокие дивиденды по своим привилегированным акциям вместо выпуска облигаций и получения налоговых льгот, это может указывать на то, что компания не здорова, рынок облигаций перенасыщен, и вы должны относиться к ее привилегированным акциям, как к непривлекательному активу. "The likely answer is that the company is not healthy, the market for its bonds is glutted, and you should approach its preferred shares as you would approach an unrefrigerated dead fish." Мы можем научиться из этого принципа, что необходимо оценивать финансовое состояние компании и рынок, прежде чем принимать решение о покупке акций. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем потерять деньги, инвестируя в непривлекательные активы.

8. Принцип долгосрочного инвестирования. Инвестируйте на долгосрочной основе, чтобы получить положительную доходность. "Когда вы говорите, что намерены владеть акциями "на долгосрочной основе", вы понимаете, насколько долгосрочным может быть долгосрочный период или что многие инвесторы, купившие акции в 1929 году, уже не были живы к 1954 году?" Мы можем научиться терпению и долгосрочному мышлению из этого принципа. Если мы игнорируем этот принцип, мы можем пропустить возможность получить положительную доходность от инвестиций на долгосрочной

основе.

8. Принцип защиты от высоких расходов на аннуитеты.

Объяснение: Этот принцип говорит о том, что инвестору следует быть осторожным при покупке аннуитетов, так как высокие расходы на их обслуживание могут перекрыть их преимущества.

Цитата: "The few good annuities are bought, not sold; if an annuity produces fat commissions for the seller, chances are it will produce meager results for the buyer."

Перевод: "Несколько хороших аннуитетов покупаются, а не продаются; если аннуитет приносит высокие комиссионные сборы продавцу, вероятно, что он принесет маленькие результаты покупателю."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться быть осторожными при покупке аннуитетов и избегать высоких расходов на их обслуживание.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем потерять большую часть выгоды от аннуитетов из-за высоких расходов на их обслуживание.

7. Принцип "Планирование на будущее". Объяснение: Этот принцип заключается в том, чтобы заранее планировать свои финансовые потребности и откладывать деньги на будущее. Цитата: "Thus they are suitable mainly as "set-aside money" to meet a future spending need—a gift for a religious ceremony that's years away, or a jump start on putting your

newborn through Harvard." (Они подходят в основном как "отложенные деньги" для удовлетворения будущих финансовых потребностей – подарок на религиозную церемонию, которая состоится через несколько лет, или начальный вклад на обучение вашего новорожденного в Гарварде). Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться планировать свои финансовые потребности заранее и откладывать деньги на будущее, чтобы быть готовыми к неожиданным расходам или достижению долгосрочных финансовых целей. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем оказаться в ситуации, когда у нас не будет достаточно денег на покрытие будущих расходов или достижение финансовых целей, и мы будем вынуждены брать кредиты или продавать активы по невыгодным условиям.

8.5. Принцип "Покупка акций по разумной цене". Объяснение: При покупке акций необходимо учитывать их цену и не переплачивать за них. Цитата: "Obviously stocks of this kind are attractive to buy and to own, provided the price paid is not excessive." (Очевидно, акции такого рода привлекательны для покупки и владения, при условии, что цена не является завышенной). Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться быть осторожными и не переплачивать за акции. Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы будем игнорировать этот принцип, то можем переплатить за акции и не получить ожидае-

мую прибыль.

8. Принцип: Инвестирование в обыкновенные акции.

Объяснение: Принцип заключается в том, что вложение средств в обыкновенные акции может быть выгодным для инвестора.

Цитата: "Мы сделали аргумент за обыкновенные акции в 1949 году, основываясь на том, что за предыдущие 20 лет акции приносили годовую доходность в 3,1%, в то время как долгосрочные облигации – 3,9%."

Перевод: "Мы сделали аргумент за обыкновенные акции в 1949 году, основываясь на том, что за предыдущие 20 лет акции приносили годовую доходность в 3,1%, в то время как долгосрочные облигации – 3,9%."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем узнать, что инвестирование в обыкновенные акции может быть выгодным и приносить хорошую доходность.

Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем упустить возможность получить высокую доходность от инвестиций в обыкновенные акции.

8. Принцип защиты от инфляции и роста стоимости акций. Объяснение: Акции предлагают защиту от инфляции и имеют потенциал роста стоимости в результате реинвестирования нераспределенных прибылей. Цитата: "The first was that they had offered a considerable degree of protection against the erosion of the investor's dollar caused by inflation,

whereas bonds offered no protection at all. The second advantage of common stocks lay in their higher average return to investors over the years." (Первое заключалось в том, что они предлагали значительную защиту от эрозии доллара инвестора, вызванной инфляцией, в то время как облигации не предлагали никакой защиты. Второе преимущество обыкновенных акций заключалось в их более высокой средней доходности для инвесторов на протяжении многих лет.) Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем понять, что инвестирование в акции может быть полезным для защиты от инфляции и получения высокой доходности в долгосрочной перспективе. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем потерять защиту от инфляции и упустить возможность получить высокую доходность от инвестиций в акции.

7. Принцип долларowego усреднения. Простыми словами: инвестор каждый месяц вкладывает одну и ту же сумму денег в покупку акций. "The New York Stock Exchange has put considerable effort into popularizing its "monthly purchase plan," under which an investor devotes the same dollar amount each month to buying one or more common stocks." "чему мы можем научиться из этого принципа": этот принцип помогает инвестору снизить риск и средневзвешенно купить акции по разным ценам. "что может быть если мы будем игнорировать этот принцип": если игнорировать этот принцип, инвестор может попасть в ловушку рыночных колебаний и ку-



пить акции по завышенной цене.

8. Принцип выбора акций для портфеля консервативного инвестора. Простое объяснение принципа: При выборе акций для портфеля консервативного инвестора следует придерживаться четырех правил. Цитата автора: "There should be adequate though not excessive diversification. This might mean a minimum of ten different issues and a maximum of about thirty." (Должно быть достаточное, но не чрезмерное разнообразие. Это может означать минимум десять различных акций и максимум около тридцати.) Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться выбирать акции для нашего портфеля с учетом разнообразия и ограничений. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, то можем столкнуться с недостаточной диверсификацией и повышенным риском.

#### 7. Принцип портфельных изменений.

Объяснение: Принцип заключается в том, что инвестор должен периодически проверять свой портфель и делать изменения, чтобы улучшить его качество. Это может включать продажу непопулярных акций и покупку более перспективных.

Nearly all brokerage houses are ready to make corresponding suggestions, without special fee, in return for the commission business involved. – Почти все брокерские компании готовы предложить соответствующие рекомендации без дополнительной платы в обмен на комиссионные сделки.

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться периодически проверять свои инвестиции и делать изменения, чтобы улучшить их качество и увеличить потенциальную прибыль.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, наш портфель может оставаться неэффективным и не приносить ожидаемую прибыль.

8. Принцип долларowego усреднения. Простыми словами: покупайте акции на протяжении длительного периода времени с одинаковыми суммами денег, независимо от изменений цен. "Никто еще не открыл другую формулу для инвестирования, которую можно использовать с такой уверенностью в конечном успехе, независимо от того, что может произойти с ценами на ценные бумаги, как долларовое усреднение." Чему мы можем научиться из этого принципа: инвестировать постепенно и регулярно, не обращая внимания на краткосрочные колебания цен. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: мы можем пропустить возможность купить акции по низкой цене и не получить выгоду от долгосрочного роста цен.

7. Принцип ограничения цены акции в соотношении к ее средней прибыли за последние семь лет.

Объяснение: Инвестор должен установить ограничение на цену акции в соотношении к ее средней прибыли за последние семь лет. Это ограничение должно быть не более 25 раз

средней прибыли и не более 20 раз прибыли за последние 12 месяцев.

Цитата: "But such a restriction would eliminate nearly all the strongest and most popular companies from the portfolio."

Перевод: "Однако такое ограничение исключило бы практически все самые сильные и популярные компании из портфеля."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться устанавливать разумные ограничения на цену акций, чтобы избежать переплаты и риска.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем переплатить за акции и подвергнуться большему риску потерь.

7. Принцип осторожности при выборе акций роста. Этот принцип говорит о том, что акции роста слишком нестабильны и рискованны для консервативного инвестора. "Но мы уже указали, что эта "лучшая из обыкновенных акций" на самом деле потеряла 50% своей рыночной стоимости за шестимесячное падение в 1961-62 годах и почти такой же процент в 1969-70 годах. Другие акции роста были еще более уязвимыми для неблагоприятных событий; в некоторых случаях не только цена упала, но и прибыль, что вызвало двойное неудовлетворение у владельцев. Хорошим вторым примером для нашей цели является Texas Instruments, которая за шесть лет выросла с 5 до 256, не выплачивая дивидендов, в то время как ее прибыль увеличилась с 40 центов до 3,91

доллара за акцию. (Обратите внимание, что цена выросла в пять раз быстрее, чем прибыль; это характерно для популярных акций). Но через два года прибыль снизилась почти на 50%, а цена – на четыре пятых, до 49". Мы можем научиться из этого принципа, что акции роста могут быть очень рискованными и нестабильными, и что не всегда можно ожидать большой прибыли от них. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем потерять значительную часть своих инвестиций из-за нестабильности акций роста.

7. Принцип выбора инвестиций в зависимости от своих целей и возможностей. Человек должен определить свои цели и возможности, прежде чем принимать решение об инвестициях.

Цитата автора: "The one thing the widow must not do is to take speculative chances in order to "make some extra income." By this we mean trying for profits or high income without the necessary equipment to warrant full confidence in overall success."

Перевод цитаты: "Единственное, что вдова не должна делать, это рисковать, чтобы «заработать дополнительный доход». Мы имеем в виду попытку получить прибыль или высокий доход без необходимого оборудования, чтобы иметь полную уверенность в общем успехе."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы должны быть реалистичными и осознавать свои возможности и ограничения при принятии решений об инвестициях.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем рисковать своими средствами и потерять деньги из-за нереалистичных ожиданий.

7. Принцип выбора инвестиций в зависимости от доступного времени и образования.

Объяснение: Человеку, у которого мало времени и образования в области инвестиций, рекомендуется выбирать более консервативные инвестиции, чтобы минимизировать риски и сохранить свои сбережения.

Цитата: "The fact that he has less time available to give to his investment education and to the administration of his funds."

Перевод: "Факт, что у него меньше времени для обучения в области инвестиций и управления своими средствами."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем понять, что важно учитывать свои возможности и ограничения при выборе инвестиций.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем потерять свои сбережения из-за неправильного выбора инвестиций или недостаточного времени и знаний для их управления.

8. Принцип безопасности инвестиций.

Объяснение: Принцип заключается в том, что инвестиции должны быть безопасными и надежными. Инвестор должен оценивать риски, связанные с инвестициями, и избегать по-

тенциальных убытков.

Цитата, Перевод: "Если акции покупаются с ожиданием, что определенный уровень дивидендов будет продолжаться, то снижение или отсутствие дивидендов означает, что инвестиция оказалась небезопасной."

чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться оценивать риски и выбирать безопасные инвестиции.

что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем потерять деньги и попасть в финансовые трудности.

8. Принцип "Определение риска". Объяснение: Автор говорит о том, что риск должен определяться только как потеря стоимости актива, которая может произойти при его продаже или из-за значительного ухудшения финансового положения компании. Цитата, Перевод: "Если фонд акций показывает удовлетворительную общую доходность в течение достаточного количества лет, то этот фонд можно считать "безопасным". Если инвестиция считается "рискованной" из-за колебаний рыночной стоимости, то она должна быть одновременно и рискованной, и безопасной. Это путаницу можно избежать, если риск определяется только как потеря стоимости актива". Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться определять риск исключительно как потерю стоимости актива, а не как колебания рыночной стоимости. Что может быть, если мы будем игнорировать этот

принцип: Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем неправильно оценивать риск и совершать ошибочные инвестиции.

8. Принцип раннего начала финансового образования и опыта. Молодому капиталисту выгодно начать свое финансовое образование и опыт как можно раньше. Молодость позволяет выдержать неудачи и извлечь из них пользу. "There is a great advantage for the young capitalist to begin his financial education and experience early." "чему мы можем научиться из этого принципа" – мы можем понять, что важно начинать образование и опыт в финансовой сфере как можно раньше, чтобы избежать ошибок и учиться на них. "что может быть если мы будем игнорировать этот принцип" – если мы не начнем свое финансовое образование и опыт раньше, мы можем упустить возможности и совершить больше ошибок в будущем.

7. Принцип изучения ценности ценных бумаг и проверки собственного суждения. Начинающему инвестору рекомендуется изучать ценность ценных бумаг и проверять свое суждение о цене по отношению к стоимости с помощью наименьших сумм. "Let him study security values and initially test out his judgment on price versus value with the smallest possible sums." "чему мы можем научиться из этого принципа" – мы можем научиться анализировать ценность ценных бумаг и проверять свое суждение о цене, начиная с маленьких сумм. "что может быть если мы будем игнорировать этот прин-

цип" – если мы не изучим ценность ценных бумаг и не проверим свое суждение о цене, мы можем совершить ошибки и потерять деньги при покупке ценных бумаг.

8. Принцип понимания компании перед инвестированием. Чтобы принимать успешные инвестиционные решения, необходимо хорошо понимать компанию или отрасль, в которую вы инвестируете. "Найти перспективную компанию – это только первый шаг. Следующий шаг – провести исследование". Мы можем научиться из этого принципа, что перед инвестициями необходимо проводить анализ финансовой отчетности и оценивать бизнес-ценность компании. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы рискуем инвестировать в переоцененные акции и потерять деньги.

8. Принцип принятия решений на основе разумности и логики.

Объяснение: Решение о владении акциями не должно зависеть от прошлых потерь, а должно основываться на разумности и логике, а именно на том, насколько акции разумно оценены и могут принести будущий рост.

Цитата, Перевод: "Viewed logically, the decision of whether to own stocks today has nothing to do with how much money you might have lost by owning them a few years ago." – "С логической точки зрения, решение о владении акциями сегодня не имеет ничего общего с тем, сколько денег вы могли потерять, владея ими несколько лет назад."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем



научиться принимать решения на основе разумности и логики, а не на эмоциональных факторах или прошлых потерях.

Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем принимать решения на основе эмоций или прошлых потерь, что может привести к неразумным и неправильным решениям.

## 7. Принцип "Разнообразие мнений и действий".

Объяснение: Разнообразие мнений и действий оказывает положительное влияние на условия на рынке акций, так как позволяет постепенно различать и переходить от первичных к вторичным акциям.

Цитата, Перевод: "There is no harm in such diversity of opinion and action. In fact, it has a salutary effect upon stock-market conditions, because it permits a gradual differentiation or transition between the categories of primary and secondary stock issues." – "Нет вреда в таком разнообразии мнений и действий. Фактически, это оказывает благотворное влияние на условия на рынке акций, потому что позволяет постепенно различать и переходить от первичных к вторичным акциям."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться ценить разнообразие мнений и действий, так как оно может привести к лучшим условиям на рынке акций.

Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем разнообразие мнений и действий,

то можем упустить возможность различать и переходить от первичных к вторичным акциям, что может негативно сказаться на наших инвестициях.

7. Принцип определения размера и консервативности финансовой структуры компании.

Объяснение: Автор предлагает определенные критерии для определения размера и консервативности финансовой структуры компании. Например, для промышленной компании финансы считаются консервативными, если стоимость обыкновенных акций составляет не менее половины общей капитализации, включая все банковские долги.

Цитата автора: "A criterion based on adjectives is always ambiguous. Where is the dividing line for size, for prominence, and for conservatism of financial structure?" (Критерий, основанный на прилагательных, всегда неоднозначен. Где находится граница для размера, значимости и консервативности финансовой структуры?)

Перевод: "Критерий, основанный на прилагательных, всегда неоднозначен. Где находится граница для размера, значимости и консервативности финансовой структуры?"

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться определять размер и консервативность финансовой структуры компании, что поможет нам принимать более обоснованные инвестиционные решения.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем инвести-

ровать в компании с непрозрачной или неустойчивой финансовой структурой, что может привести к потере инвестиций.

8. Принцип "Инвестируйте в то, что вы знаете". Объяснение: Инвестируйте только в то, что вы хорошо знаете и понимаете. Цитата: "Вам нужно сосредоточиться на вещах, которые вы знаете, и быть близким к отрасли, и разговаривать с людьми, которые в ней работают каждый день". Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться инвестировать только в то, что мы действительно понимаем и знаем, чтобы минимизировать риски. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип и инвестируем в то, что мы не знаем, мы можем потерять деньги и понести большие убытки.

8. Принцип разнообразия инвестиций в зависимости от личной ситуации. Чему мы можем научиться из этого принципа: каждый инвестор должен учитывать свои личные обстоятельства при выборе типа ценных бумаг для инвестирования. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: если игнорировать личные обстоятельства, инвестор может сделать неподходящие инвестиции, которые не соответствуют его финансовым целям и рисковому профилю.

7. Принцип консервативности инвестиций для защитного инвестора. Объяснение: защитный инвестор должен выбирать инвестиции, которые сочетают в себе сохранность капитала и приемлемую доходность. Цитата: "A division of

her fund about equally between United States bonds and first-grade common stocks is a compromise between these objectives and corresponds to our general prescription for the defensive investor." (Разделение ее фонда примерно поровну между облигациями США и акциями первого класса является компромиссом между этими целями и соответствует нашему общему рекомендации для защитного инвестора). Чему мы можем научиться из этого принципа: мы можем научиться выбирать инвестиции, которые соответствуют нашим финансовым целям и рисковому профилю. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: если игнорировать консервативность инвестиций, мы можем подвергнуться большим финансовым рискам и потерять крупные суммы денег.

6. Принцип систематического инвестирования. Объяснение: инвестор должен регулярно и систематически приобретать ценные бумаги, независимо от текущей ситуации на рынке. Чему мы можем научиться из этого принципа: мы можем научиться дисциплине и постоянству в инвестициях, а также избегать эмоциональных реакций на колебания рынка. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: если игнорировать систематическое инвестирование, мы можем упустить возможности для роста капитала и не достичь своих финансовых целей.

8. Принцип "Покупай то, что знаешь". Объяснение: Этот принцип заключается в том, чтобы инвестировать в компании или продукты, которые вы знаете и понимаете. Цита-

та: "Если вы обнаружили отличный новый ресторан, автомобиль, зубную пасту или джинсы, или заметили, что парковка у ближайшего бизнеса всегда полна или что люди все еще работают в штаб-квартире компании даже после окончания шоу Джея Лено, то у вас есть личное понимание акций, которое профессиональный аналитик или портфельный менеджер, возможно, не заметит". Перевод: Если вы обнаружили отличный новый ресторан, автомобиль, зубную пасту или джинсы, или заметили, что парковка у ближайшего бизнеса всегда полна или что люди все еще работают в штаб-квартире компании даже после окончания шоу Джея Лено, то у вас есть личное понимание акций, которое профессиональный аналитик или портфельный менеджер, возможно, не заметит. Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться доверять своим собственным знаниям и опыту при принятии инвестиционных решений. Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем упустить возможность инвестировать в успешные компании или продукты, которые мы знаем и понимаем.

8. Принцип "Остерегайтесь привычки". Объяснение: Чем более знакомым является для нас объект или ситуация, тем больше мы склонны принимать его как должное и не задавать вопросов. Цитата, Перевод: "The more familiar a stock is, the more likely it is to turn a defensive investor into a lazy one who thinks there's no need to do any homework." – "Чем бо-

лее знакома акция, тем больше вероятность, что она превратит консервативного инвестора в ленивого, который считает, что нет необходимости делать какую-либо работу по ее изучению". Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы должны быть осторожными и не полагаться только на наши предвзятые знания и привычки, а всегда задавать вопросы и проводить необходимое исследование. Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем стать ленивыми и неосмотрительными в своих решениях, что может привести к потере денег или неудачным инвестициям.

7. Принцип доступности инвестиций. Простыми словами: современные онлайн-платформы позволяют начинающим инвесторам вкладывать деньги в портфель с минимальными суммами. Цитата автора: "To be sure, a transaction fee of \$4 takes a monstrous 8% bite out of a \$50 monthly investment—but if that's all the money you can spare, then these microinvesting sites are the only game in town for building a diversified portfolio." Перевод цитаты: "Конечно, комиссия в размере \$4 забирает огромные 8% от ежемесячного вложения в \$50, но если это все деньги, которые вы можете отложить, то эти микроинвестиционные сайты – единственная возможность создать диверсифицированный портфель". Чему мы можем научиться из этого принципа: начинающим инвесторам доступны онлайн-платформы с низкими минимальными суммами вложений. Что может быть, если мы бу-

дем игнорировать этот принцип: начинающие инвесторы не смогут вкладывать деньги в портфель из-за высоких минимальных сумм входа.

#### 8. Принцип разнообразия инвестиций.

Объяснение: Необходимо распределить свои инвестиции между различными акциями, чтобы снизить риски и увеличить вероятность получения прибыли.

Цитата: "Unless you are not willing to spread your bets, you shouldn't bet at all."

Перевод: "Если вы не готовы разнообразить свои инвестиции, то лучше вообще не инвестировать."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться распределять свои инвестиции между различными активами, чтобы снизить риски и увеличить вероятность получения прибыли.

Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип и инвестируем только в одну акцию или в несколько акций из одной отрасли, мы рискуем потерять все свои инвестиции, если эта акция или отрасль испытывают неудачу.

8. Принцип "Я не знаю и мне все равно". Объяснение: Необходимо принять факт, что невозможно предсказать будущее финансовых рынков и не стоит тратить время и энергию на попытки прогнозирования. Цитата, Перевод: "Знание того, насколько мало вы можете знать о будущем, в сочетании с принятием своей невежественности, является самым

мощным оружием защитного инвестора". Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться принимать неопределенность и не пытаться предсказывать будущее. Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы будем игнорировать этот принцип, мы будем тратить много времени и энергии на попытки предсказать будущее финансовых рынков, что может привести к ошибкам и потере денег.

7. Принцип "Делай сам". Объяснение: Вместо того, чтобы полагаться на других людей или профессионалов, самостоятельно изучай и принимай решения. Цитата: "Fortunately, for a defensive investor who is willing to do the required homework for assembling a stock portfolio, this is the Golden Age: Never before in financial history has owning stocks been so cheap and convenient." (К счастью, для защитного инвестора, который готов выполнить необходимую работу по составлению портфеля акций, наступило золотое время: никогда раньше в истории финансов владение акциями не было таким дешевым и удобным.) Перевод: "К счастью, для защитного инвестора, который готов выполнить необходимую работу по составлению портфеля акций, наступило золотое время: никогда раньше в истории финансов владение акциями не было таким дешевым и удобным." Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться быть самостоятельными и принимать решения на основе собственного анализа и исследований. Что может быть, если мы будем игнорировать



этот принцип: Если мы будем полагаться на других людей или профессионалов без собственного анализа, мы можем столкнуться с неправильными решениями и потерять деньги.

8. Принцип долларowego усреднения. Постепенное инвестирование фиксированной суммы денег на рынке акций или облигаций с постоянной периодичностью, независимо от текущей ситуации на рынке. "Если рынок упал, ваша установленная сумма позволяет вам купить больше акций, чем в предыдущем месяце. Если рынок вырос, то ваша сумма позволяет вам купить меньше акций. Путем установки постоянного автопилота для вашего портфеля вы предотвращаете себя от бросания денег на рынок, когда он кажется наиболее привлекательным (и на самом деле наиболее опасным) или отказа от покупки после того, как рынок упал и инвестиции стали действительно дешевыми (но кажутся более "рискованными")." Мы можем научиться дисциплине и постоянному инвестированию, независимо от текущей ситуации на рынке. Если мы будем игнорировать этот принцип, мы можем упустить возможность купить акции по более низкой цене и увеличить свою прибыль.

7. Принцип выбора инвестиций.

Объяснение: Инвестору следует избегать высокорисковых инвестиций и предпочитать надежные и качественные активы.

Цитата: "Let him leave high-grade preferred stocks to

corporate buyers. Let him also avoid inferior types of bonds and preferred stocks unless they can be bought at bargain levels."

Перевод: "Пусть он оставит высококачественные привилегированные акции корпоративным покупателям. Пусть он также избегает низкокачественных облигаций и привилегированных акций, если они не могут быть куплены по выгодным ценам."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы можем научиться выбирать инвестиции, которые имеют низкий уровень риска и высокую надежность.

Что может быть, если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы игнорируем этот принцип, мы можем потерять деньги, инвестируя в высокорисковые и ненадежные активы.

## 7. Принцип делегирования ответственности.

Объяснение: Если у вас нет времени или интереса заниматься инвестированием самостоятельно, вы можете нанять профессионала, который будет выбирать акции или инвестиционные фонды для вас. Однако, есть одна ответственность, которую нельзя делегировать – это проверка надежности и разумности комиссий у консультанта, прежде чем вы доверите ему свои деньги.

Цитата: "But there's one responsibility that you must never delegate. You, and no one but you, must investigate ( before you hand over your money) whether an adviser is trustworthy and charges reasonable fees."

Перевод: "Но есть одна ответственность, которую вы ни-

когда не должны делегировать. Вы, и только вы, должны проверить (прежде чем отдать свои деньги), является ли консультант надежным и взимает ли он разумные комиссии."

Чему мы можем научиться из этого принципа: Мы должны быть ответственными за свои финансовые решения и не полагаться полностью на других людей. Необходимо проводить собственное исследование и проверять надежность и разумность комиссий у финансовых консультантов.

Что может быть если мы будем игнорировать этот принцип: Если мы полностью делегируем ответственность за наши финансы другим людям без проведения собственного исследования, мы можем столкнуться с ненадежными консультантами или платить неприемлемо высокие комиссии, что может привести к потере денег.

# 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.