

SPIS TREŚCI

Przedmowa

vii

Kilka słów od autorki

ix

1 Zalety inwestowania w wartość 1

Inwestowanie w wartość w mikroskali • Inwestowanie w indywidualne wartości
• Gwiazdy inwestowania w wartość • Głosy mistrzów • Dlaczego wszyscy tego nie robią?
• Mniejsi gracze czują się zbyt słabi • Jest nadal mnóstwo możliwości • Wybór inwestycji
zależy od posiadanego kapitału • Manipulowanie rynkiem • Bardziej filozofia niż metoda
• Fundamenty inwestowania w wartość • Odpowiednie podejście • Margines bezpieczeństwa
• Wartość własna • Spuścizna Dowa • Wyciągajmy wnioski

2 Bezpieczeństwo płynące z bilansu 17

Metoda WYSIWYG • Wielka debata • Zrównoważony punkt widzenia • Ukłon w stronę
rachunku wyników • Bezpieczeństwo i miłe niespodzianki • Czym jest bilans firmy?
• O czym mówi bilans • Czytanie sprawozdań finansowych • Punkt widzenia inwestora
• Aktywów można używać wiele razy • Gra aktywami • Nie wszystkie aktywa są jednakowe
• „Twarde aktywa” • „Miękkie aktywa” • Wartość księgowa – czy jeszcze ktoś zwraca na to
uwagę? • Wartość księgowa ma jeszcze swoje znaczenie • Zobowiązania • Wyznaczniki
kondycji firmy • O pożyczkę bardzo łatwo, jeśli się jej nie potrzebuje • Wartość aktywów
obrotowych netto (kapitał pracujący) • Wskaźnik szybki • Wartość aktywów firmy w likwi-
dacji • Obudzić zarząd • Akcje Net net • Akcjonariusze • Dobrodrojstwo dywidend
• Dywidendy – ciąg dalszy • Całkowity dochód z inwestycji w akcje • Otrzymywanie swojego
kapitału po kawałku • Kiedy wstrzymanie wypłaty dywidend jest uzasadnione? • Dywidendy
– kiedy mogą zostać niewypłacone? • Wzory i wskaźniki • Flight Safety International (FSI)

3 Sygnały płynące z rachunku wyników 45

Czym jest rachunek wyników • Zyski z punktu widzenia inwestora • Zyski jednorazowe
• Korzystanie z okazji • Podatek od osób prawnych • Przychody • Zyskowność • Zyski
zatrzymane • Cechy akcji zwykłych • W „Wodnym świecie” są oni nazywani „dymiarzami”
• Czy pozostawianie całości zysków może być dobre? • Dywersyfikacja zysków • Formuła
wartości własnej • Wskaźnik cena/zysk (P/E) • Limit wysokości ceny akcji • Wysokie P/E
• Niskie P/E • Zyski, sprzedaż, i rozwój • Trendy • Czytanie z fusów • Powiększanie zysków
• Akcje wzrostowe • Strategia wzrostowa • Nie mając zysków, nie możemy nic zmierzyć

4 Rola Zarządu 63

Prezes zarządu • Jeśli masz inwestować, to wybierz dobrą firmę • Przede wszystkim honor
i uczciwość • Za co wynagradzać • Zarząd myślący tak jak właściciele • Czynniki jakościowe
• Żądajmy dowodu • Działania zarządu, a cena akcji • Kontaktowanie się z zarządem •
Walne zgromadzenia i sposób ich prowadzenia • Prawa akcjonariusza

5 Budowanie portfela 73

Wszystko zależy od włożonego wysiłku • Przypowieść o funduszu wzrostowym • Konserwatyście poznajemy po tym co robi • Cel • Odpowiedni zysk • Dywersyfikacja • Pierwsza reguła dywersyfikacji • Gotówka, obligacje i ich ekwiwalenty • Wybór instrumentów przynoszących stały dochód • Druga reguła dywersyfikacji • Jedna, ale za to bardzo dobra firma • Akcje zagranicznych firm • Pilnujmy swojego portfela w czasie podróży • Najlepsze sposoby podróżowania • Podatki • Strategia stałej wysokości inwestycji • Reinwestowanie dywidend • Cierpliwość • Kiedy sprzedać • Maksymalizacja wyników naszego portfela

6 Jak wybrać te właściwe akcje 91

Analiza całości • Margines bezpieczeństwa • Dziesięć własności niedowartościowanej firmy • Czynniki jakościowe • Stabilność firmy na pierwszym miejscu • Wielkość wcale nie jest wadą • Dodatkowe punkty za znajomość branży • Zarząd • Sposoby Benjamina Grahama • Inwestor defensywny • Agresywnie zarządzany portfel • Dobrze skonstruowany portfel • Poszukiwanie niedowartościowanych akcji • Wyszukiwanie potrzebnych informacji • Biblioteka • Która z firm jest lepsza. A czy B? • Kupno akcji to tylko początek

7 Kwitujące rynki 107

Odpowiednie papiery po odpowiednich cenach • Wyrazy szacunku dla rynku • Szczyty, równiny i doliny • Analiza rynku • Cena i moment zawarcia transakcji • Wiara w rynek byka • Przystanek na szczycie karuzeli • Poznanie rynku niedźwiedzia • Okazje inwestycyjne na dnie • Sygnały na dnie

8 Zarządzanie ryzykiem 121

Rynek efektywny nie jest efektywny • EMH odeszła, ale nie została zapomniana • Czynniki beta • Turbulencja nie czyni lotu niebezpiecznym • Akcje tanie jak barszcz • Spowiedź menedżera zarządzającego pieniędzmi • Kontrakty futures, opcje i derywaty • Ryzyko i nagroda • Spekulacja raz jeszcze • Zgadywanie i wiedza • Wciąż coś nowego • Akcje i obligacje śmieciowe • Dźwignia • Kiedy przychodzi spłacić kredyt • Kupuj akcje i obserwuj, jak ich cena spada

9 Wyjątkowe okazje 135

Poprawianie reguł • Kiedy pojawia się okazja, sprawdź jej dowód tożsamości • Akcje szczególnie niedowartościowane • Wypracowane okazje • Papiery zamienne • Akcje uprzywilejowane • Warranty • Arbitraż w pełnej krasie • Arbitraż likwidacyjny • Arbitraż związany z przejęciem lub fuzją • Niespodzianki • Fuzje równych partnerów • Zasady arbitrażu • Bankructwa • Obligacje śmieciowe • Pierwotne oferty publiczne • Tanie akcje

10 Prawda powinna uczynić Cię bogatym 153

Należy naśladować najlepszych • Inwestowanie w wartość w pigułce • Im prościej, tym lepiej • Trzy filary • Punkt zwrotny • Uwagi Grahama na temat dywersyfikacji • Słowo na zakończenie

Dodatek Saga Geico	165
Podstawowe pojęcia	171
Zalecana lektura	181
Indeks	185