

## *Cuprins*

Prefață la ediția a patra în limba engleză, de Warren E. Buffett	IX
Notă despre Benjamin Graham, de Jason Zweig	XI
Introducere: Ce-și propune să realizeze această carte	1
COMENTARIU LA INTRODUCERE	12
1. Comparație între investiție și speculație: rezultatele la care trebuie să se aștepte investitorul inteligent	19
COMENTARIU LA CAPITOLUL 1	37
2. Investitorul și inflația	50
COMENTARIU LA CAPITOLUL 2	61
3. Un secol de istorie a pieței bursiere: prețul acțiunilor la începutul anului 1972	68
COMENTARIU LA CAPITOLUL 3	83
4. Politica generală de portofoliu: investitorul defensiv	91
COMENTARIU LA CAPITOLUL 4	106
5. Investitorul defensiv și acțiunile ordinare	118
COMENTARIU LA CAPITOLUL 5	130
6. Politica de portofoliu pentru investitorul întreprinzător: abordarea negativă	140
COMENTARIU LA CAPITOLUL 6	153
7. Politica de portofoliu pentru investitorul întreprinzător: partea pozitivă	163
COMENTARIU LA CAPITOLUL 7	188
8. Investitorul și fluctuațiile pieței	198
COMENTARIU LA CAPITOLUL 8	224

VI	Investitorul inteligent	
9.	Plasamentele în fondurile de investiții	238
	COMENTARIU LA CAPITOLUL 9	255
10.	Investitorul și sfătuitoarii săi	270
	COMENTARIU LA CAPITOLUL 10	285
11.	Analiza valorilor mobiliare pentru investitorul profan: abordarea generală	293
	COMENTARIU LA CAPITOLUL 11	316
12.	Lucruri de avut în vedere cu privire la profitul pe acțiune	325
	COMENTARIU LA CAPITOLUL 12	338
13.	Comparație între patru companii cotate la bursă	346
	COMENTARIU LA CAPITOLUL 13	356
14.	Selecția acțiunilor pentru investitorul defensiv	364
	COMENTARIU LA CAPITOLUL 14	384
15.	Selecția acțiunilor pentru investitorul întreprinzător	393
	COMENTARIU LA CAPITOLUL 15	414
16.	Titlurile convertibile și warantele	421
	COMENTARIU LA CAPITOLUL 16	437
17.	Patru cazuri extrem de instructive	441
	COMENTARIU LA CAPITOLUL 17	458
18.	Analiza comparativă a opt perechi de companii	466
	COMENTARIU LA CAPITOLUL 18	494
19.	Acționarii și conducerea firmei: politica dividendelor	508
	COMENTARIU LA CAPITOLUL 19	518
20.	„Marja de siguranță” – concept de bază al activității de investiții	533
	COMENTARIU LA CAPITOLUL 20	546
	Post-scriptum	553
	COMENTARIU LA POST-SCRIPTUM	555

Anexe	
1. Superinvestitorii din Graham-și-Doddsville	557
2. Reguli importante cu privire la regimul fiscal al venitului din investiții și al tranzacțiilor mobiliare (în 1972)	581
3. Principiile impozitării investițiilor (actualizate la nivelul anului 2003)	582
4. Noua speculație cu acțiuni ordinare	583
5. Studiu de caz: Aetna Maintenance Co.	596
6. Contabilitatea impozitelor aferente achiziției de către NVF a acțiunilor Sharon Steel	598
7. Investițiile în companii de tehnologie	599
Note	601
Mulțumiri din partea lui Jason Zweig	611
Index	613

Traducerea de față are la bază ediția a patra, revizuită, actualizată de Graham în 1971-1972 și publicată inițial în 1973. Textul notelor de subsol originare aparținând lui Graham (indicate prin numere în capitolele scrise de el) se găsește în secțiunea „Note” de la sfârșitul cărții. Noile note de subsol, introduse de Jason Zweig, apar, în capitolele scrise de Graham, în partea de jos a paginii (și, ocazional, folosind un alt corp de literă, ca o completare a notelor lui Graham de la sfârșitul cărții).