



Résumé du livre The Intelligent Investor

Le Lecteur accro

Osez et partager!

Avant de passer en revue le résumé du livre, il est important de connaître l'auteur.

The Intelligent Investor a été écrit par Benjamin Graham, connu comme le père de l'investissement axé sur la valeur.

Cependant, ce à quoi moi et la plupart d'entre vous trouverons intéressant, c'est le fait qu'il a été le mentor de Warren Buffett, ce qui vous donne un aperçu du processus de réflexion derrière la sélection de titres de Buffett.

La dernière fois que Benjamin Graham a révisé son livre, c'était en 1973.

Bien que vieux, ses enseignements sont éternels.

Le point de vue de Graham

Dans son livre, Graham insiste beaucoup sur le fait que la spéculation est un jeu de perdant. Il croit que l'investissement se fait par une analyse approfondie et en ayant seulement des attentes de rendement adéquat.

With that in mind, if you want to speculate, limit yourself to 10%.

De plus, Benjamin Graham, sait que tout le monde n'a pas le même objectif et la même tolérance au risque, il a donc classé les investisseurs en deux groupes.

L'investisseur entreprenant et l'investisseur défensif.

Les rendements étant la pierre angulaire de ces deux catégories, Graham dit que l'inflation doit faire partie de vos préoccupations.

Pour vous en protéger, il suggère de posséder une maison ou d'investir dans un fonds de métaux précieux.

De plus, il ne croit pas à la devise selon laquelle le passé prédit l'avenir, vous ne devriez donc pas donner trop d'importance au passé dans votre analyse.

L'un des sujets les plus importants du livre est sa politique d'allocation de portefeuille.

Dans The Intelligent Investor, nous pouvons lire:

«Nous avons suggéré comme règle fondamentale que l'investisseur ne devrait jamais avoir moins de 25 pour cent ou plus de 75 pour cent de ses fonds en actions ordinaires, la même règle s'applique aux obligations. La division standard devrait être égale ou 50-50. En outre, un investisseur vraiment conservateur sera satisfait des gains affichés sur la moitié de son portefeuille dans un marché en hausse, tandis que dans un déclin sévère, il peut tirer beaucoup de réconfort en reflétant à quel point il est plus nanti que nombre de ses amis.

Le paragraphe vous sera d'une grande aide dans la construction de votre portefeuille.

L'investisseur défensif

Il est précisé que pour l'investisseur passif, l'allocation de portefeuille ci-dessus doit être suivie.

Voici les règles qu'un investisseur défensif doit suivre lors de la sélection de ses titres:

1. L'entreprise doit avoir une taille adéquate:

Graham dit que tous les chiffres par rapport aux minimums dans son livre doivent être arbitraires et surtout en ce qui concerne la taille requise.

L'idée est d'exclure les actions à petite capitalisation.

2. L'entreprise doit avoir une situation financière solide:

Cela signifie que les actifs courants doivent être au moins deux fois supérieurs aux passifs courants et dont la dette à long terme n'excède pas le fonds de roulement. Pour les services publics, la dette ne doit pas dépasser le double des capitaux propres (à la valeur comptable).

3. Stabilité des bénéfices: l'entreprise devrait réaliser des bénéfices au cours des 10 dernières années, même modestes.

4. Paiement de dividendes ininterrompu pendant au moins les 20 dernières années.

5. Une augmentation minimale d'au moins un tiers du bénéfice par action au cours des 10 dernières années en utilisant des moyennes sur trois ans au début et à la fin.

6. Le prix actuel ne doit pas dépasser 15 fois le bénéfice moyen des trois dernières années

7. Un ratio valeur marchande / valeur comptable modéré: c'est-à-dire pas plus de 1,5 fois.

L'investisseur entreprenant

Les investisseurs qui souhaitent surperformer le rendement des investisseurs défensifs doivent consacrer plus de temps à la tâche et prendre des risques supplémentaires.

Dans *The Intelligent Investor*, il est indiqué que si vous souhaitez le faire à temps partiel, vous devez alors suivre les règles de sélection des investisseurs défensifs.

Selon lui, étant agressifs, ils ont plus de liberté, donc il n'y a pas de modèle parfait à suivre.

Cependant, il fournit tout de même quelques lignes directrices.

1. **Solidité de la situation financière:** Actif courant au moins 1,5 fois le passif courant et la dette au plus 110% de l'actif courant net (pour les entreprises industrielles)
2. **Stabilité des profits:** pas de déficit au cours des cinq dernières années
3. **Solde des dividendes:** Une présence de dividende est suffisante
4. **Croissance des bénéfices:** Les bénéfices de l'année précédente doivent être supérieurs à ceux de 2007
5. **Prix:** moins de 120% des immobilisations corporelles nettes

De plus, si vous voulez être sûr de payer un prix équitable pour une action, vous devez également tenir compte de ces points:

- **Les «perspectives générales à long terme» de l'entreprise:**

Au moins 5 ans de rapports annuels doivent être rassemblés pour trouver des preuves qui vous aideront à répondre à deux questions primordiales:

- Qu'est ce qui fait croître cette entreprise
- D'où viennent (et d'où viendront) ses bénéfices?

- **La qualité de sa gestion:**

-Réalisent-ils leurs projections? Lisez les rapports annuels précédents pour voir. Suivent-ils leur dire? Sinon, quelles en sont les raisons?

- **Sa solidité financière et sa structure de capital:**

- Une entreprise doit générer plus de liquidités qu'elle n'en consomme. Voyez si la trésorerie provenant des opérations a augmenté régulièrement au cours des 10 dernières années. C'est bien si le bénéfice par action de l'entreprise a augmenté à une moyenne constante d'au moins 6% ou 7% au cours des 10 dernières années.

-Regardez les dettes, les dettes à long terme devraient être inférieures à 50% du capital total.

- **L'historique de dividende:**

Un historique ininterrompu de paiements de dividendes remontant aux 20 dernières années ou plus est un facteur plus important dans la cote de qualité de l'entreprise.

- **Taux de dividende actuel:**

Il devrait y avoir une politique de distribution de dividendes standard s'il n'y en a pas, il devrait y avoir des justifications.

Pour finir

Graham avertit que quelle que soit la technique que vous utilisez, l'important est que:

1. Vous êtes discipliné, cohérent et vous refusez de changer votre approche même lorsqu'elle n'est pas à la mode.
2. Pensez beaucoup à ce que vous faites et à la façon dont vous le faites, mais accordez très peu d'attention à ce que fait le marché.