



## Investir dans la valeur : De Benjamin Graham à Warren Buffett et au-delà

### Résumé :

📌 **Bruce Greenwald** est un économiste et universitaire reconnu, qualifié par le *New York Times* de « *gourou des gourous de Wall Street* ».

Si vous souhaitez **valoriser une action à sa juste valeur**, ce livre est **indispensable** ! Il offre un processus détaillé, facile à appliquer dans la pratique.

Nous le recommandons vivement à **tout investisseur cherchant à déterminer le juste prix** d'un actif.

💡 **Le bonus** ? Greenwald présente des **portraits de grands investisseurs**, un contenu fascinant qui, à lui seul, justifie la lecture.

---

### Principes de l'Investissement dans la Valeur

✅ **Travailler pour être bien informé**

📌 Une connaissance approfondie des entreprises est essentielle.





---

### ✓ Comprendre pour décider

📌 Une analyse rigoureuse permet d'éviter les erreurs.

### ✓ Avoir une marge de sécurité

📌 Investir avec prudence en achetant en dessous de la valeur estimée.

### ✓ Faire preuve de patience

📌 Profiter des fluctuations du marché sans se précipiter.

### 📊 Performance de l'approche :

Les études montrent que cette stratégie **surperforme les indices boursiers**, avec des rendements excédant de **3 à 5 % par an** depuis les années 1920.

L'investisseur doit être **discipliné** et savoir attendre les opportunités d'achat avantageuses.

---

## Évaluation d'une Entreprise en Trois Parties

### 1 La Valeur des Actifs

📌 Il s'agit d'évaluer les actifs nets en déduisant les dettes.

📌 *Benjamin Graham* préconisait de se concentrer sur l'**actif circulant**, plus tangible et précis.

### 2 La Capacité Bénéficiaire

📌 Une entreprise doit générer des **profits récurrents**.

📌 Bien que cette valeur soit moins fiable que celle des actifs, elle reste plus précise que des projections futures.

### 3 La Croissance

📌 Elle n'ajoute de la valeur que si l'entreprise dispose d'un **avantage concurrentiel durable** lui permettant d'obtenir une rentabilité supérieure au coût du capital.

---





---

## Gestion du Portefeuille

📌 Un bon portefeuille **ne cherche pas une diversification excessive**, mais repose sur des investissements solides et bien évalués.

📌 L'objectif principal est de **minimiser le risque de perte**, plutôt que de maximiser les gains à court terme.

---

## Portraits d'Investisseurs Emblématiques

📖 Le livre présente plusieurs figures majeures de l'investissement dans la valeur, notamment :

- **Warren Buffett** 🏆
- **Seth Klarman** 📈
- **Walter Schloss** 🔍

Ces investisseurs ont appliqué ces principes avec succès, et leur expérience est une source d'inspiration pour les investisseurs modernes.

---

## Conclusion

L'investissement dans la valeur repose sur des principes **clairs et éprouvés** :

- ✓ **Acheter à un prix inférieur à la valeur intrinsèque.**
- ✓ **Éviter les projections incertaines.**
- ✓ **Faire preuve de patience.**

📌 Une méthode **testée et approuvée** qui continue d'inspirer les investisseurs d'aujourd'hui.

💬 **Qu'en pensez-vous ?**

