

УДК 330.322  
ББК 65.263  
Э18

Переводчик Сергей Спирин  
Редактор Михаил Белоголовский

**Эдлесон М.**

Э18 Усреднение ценности: Простая и надежная стратегия повышения доходности инвестиций на фондовом рынке / Майкл Эдлесон; Пер. с англ. — М. : Альпина Паблишер, 2022. — 320 с.

ISBN 978-5-9614-7515-9

Метод усреднения ценности, авторство которого принадлежит Майклу Эдлесону, успешно используется на Западе уже более 30 лет, но практически неизвестен в России. Между тем эта стратегия, объединяющая в себе два метода, которые ранее применялись отдельно друг от друга: усреднение затрат и ребалансировку портфеля, позволяет существенно повысить доходность инвестиций. И книга, которую вы держите в руках, — исчерпывающее руководство по применению этой мощной стратегии на практике.

Книга Эдлесона также будет полезна как введение в инвестиционную деятельность, поскольку в доступной форме излагает базовые идеи правильных инвестиций, а также предоставляет и объясняет математический аппарат для расчета (и оценки) доходностей, рисков и методов управления ими.

УДК 330.322  
ББК 65.263

*Все права защищены. Никакая часть этой книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было средствами, включая размещение в сети интернет и в корпоративных сетях, а также запись в память ЭВМ для частного или публичного использования, без письменного разрешения владельца авторских прав. По вопросу организации доступа к электронной библиотеке издательства обращайтесь по адресу mylib@alpina.ru.*

© Michael E. Edleson, 1993

Предисловие © John Wiley & Sons, Inc., 2007

Предисловие к изданию 2006 года © Michael E. Edleson, 2007

This translation published under the license with the original publisher John Wiley & Sons, Inc.

Предисловие для российских читателей © Сергей Спирин, 2022

© Издание на русском языке, перевод, оформление.  
ООО «Альпина Паблишер», 2022

ISBN 978-5-9614-7515-9 (рус.)  
ISBN 978-0-470-04977-8 (англ.)

# Содержание

Предисловие для российских читателей .....	7
Предисловие Уильяма Бернстайна .....	11
Предисловие к изданию 2006 г. ....	17
Предисловие к изданию 1993 г. ....	25
Введение .....	31
<b>1 Рыночный риск, тайминг и формульные стратегии .....</b>	<b>35</b>
<b>2 Еще раз об усреднении затрат .....</b>	<b>65</b>
<b>3 Усреднение ценности .....</b>	<b>85</b>
<b>4 Инвестиционные цели с усреднением затрат .....</b>	<b>107</b>
<b>5 Траектория роста ценности .....</b>	<b>145</b>
<b>6 Как избежать налогов и операционных издержек .....</b>	<b>161</b>
<b>7 Игры с моделированием .....</b>	<b>183</b>

8	Сравнение стратегий.....	201
9	Получение прибыли при чрезмерной реакции рынка .....	215
10	Нюансы реального инвестирования .....	239
11	Стратегии в работе: примеры.....	271
12	Заключительное слово .....	317