





**МУРАД АГАЕВ**

# **ТРЕЗВЫЙ ИНВЕСТИТОР**

**КАК НЕ СБИТЬСЯ С КУРСА  
ПРИ ВЫБОРЕ РОССИЙСКИХ АКЦИЙ**



**БОМБОРА**  
ИЗДАТЕЛЬСТВО

Москва

УДК 336.7(470)  
ББК 65.29(2)-56  
А23

Литературная обработка текста *Марии Гринкевич*

**Агаев, Мурад Хаммад Оглы.**

**А23** Трезвый инвестор. Как не сбиться с курса при выборе российских акций / Мурад Агаев. — Москва : Эксмо, 2026. — 256 с. — (Инвестиции и трейдинг).

ISBN 978-5-04-227372-8

Почему одни инвесторы спокойно наращивают капитал, а другие мечутся между советами, прогнозами и «горячими» идеями? Дело не в удаче и не в особом чутье, а в системном подходе: умении видеть за биржевыми котировками реальный бизнес и принимать решения на трезвую голову. В своей книге Мурад Агаев рассказывает про выбор акций в российских реалиях. На понятных примерах он показывает, как:

- читать финансовую отчетность,
- сравнивать компании,
- оценить долговую нагрузку,
- отличать сильный бизнес от красивых историй,
- находить компании, способные создавать стоимость для акционеров годами.

Эта книга поможет выстроить систему инвестиционных решений, раньше замечать риски, лучше понимать источники прибыли компании и увереннее действовать в периоды рыночной турбулентности. Хаотичный выбор она заменяет осознанным подходом, рассчитанным на долгую дистанцию.

УДК 336.7(470)  
ББК 65.29(2)-56

ISBN 978-5-04-227372-8

© Мурад Агаев, текст, фото 2026  
© А. Марчук, обложка, 2026  
© М. Высочкина, иллюстрации, 2026  
© Оформление. ООО «Издательство «Эксмо», 2026

## Оглавление

|                                                                                      |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Введение .....                                                                       | 9         |
| <b>Часть 1. Инструменты оценки бизнеса .....</b>                                     | <b>15</b> |
| Глава 1. Три принципа отбора .....                                                   | 17        |
| Принцип 1. Цена .....                                                                | 18        |
| Принцип 2. Катализатор .....                                                         | 22        |
| Принцип 3. Рост .....                                                                | 23        |
| Глава 2. Финансовая отчетность. Рентген тела бизнеса .....                           | 25        |
| Балансовый отчет — снимок компании, на котором<br>видно все .....                    | 26        |
| Отчет о прибылях и убытках (P&L). Как компания<br>зарабатывает и тратит .....        | 34        |
| Глава 3. Движение денежных средств .....                                             | 42        |
| Операционный поток — CFO. Откуда деньги приходят? .....                              | 44        |
| Инвестиционный поток — CFI. Куда деньги уходят? .....                                | 48        |
| Финансовый поток — CFF. Как деньги циркулируют между<br>бизнесом и инвесторами ..... | 50        |
| Три отчета — одна история .....                                                      | 57        |
| Практическая логика: как читать три отчета вместе .....                              | 61        |
| Четвертая форма: отчет об изменениях капитала .....                                  | 63        |
| Что необходимо запомнить .....                                                       | 65        |
| Глава 4. Мультипликаторы .....                                                       | 68        |
| Мультипликаторы цены .....                                                           | 70        |

## ОГЛАВЛЕНИЕ

|                                                                                                                            |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Мультипликаторы рентабельности .....                                                                                       | 82         |
| Мультипликаторы долговой нагрузки. ....                                                                                    | 88         |
| Как инвестору использовать мультипликаторы. ....                                                                           | 93         |
| Глава 5. Катализаторы переоценки бизнеса .....                                                                             | 99         |
| Что такое катализатор переоценки .....                                                                                     | 100        |
| Жесткие и мягкие катализаторы: два разных механизма<br>переоценки .....                                                    | 102        |
| Карта катализаторов и как ими пользоваться .....                                                                           | 107        |
| Как отличить настоящий катализатор от шума. ....                                                                           | 126        |
| Антикатализаторы: как хорошие идеи перестают<br>работать .....                                                             | 129        |
| Катализатор исчерпан: выход как завершение сделки. ....                                                                    | 133        |
| Чужие катализаторы: макроэкономика .....                                                                                   | 135        |
| <b>Часть 2. Правила игры: дисциплина на рынке .....</b>                                                                    | <b>139</b> |
| Глава 6. Закон о рынке ценных бумаг: что важно<br>знать инвестору .....                                                    | 141        |
| № 39-ФЗ: рынок как система учета прав и обязанность<br>говорить правду вовремя. ....                                       | 143        |
| № 208-ФЗ: как устроена компания изнутри и почему<br>это важнее, чем кажется .....                                          | 147        |
| Дивиденды (№ 208-ФЗ, ст. 42-43): юридический механизм,<br>который инвесторы постоянно путают<br>с биржевой привычкой ..... | 150        |
| Устав, капитал и корпоративные события: где прячутся<br>настоящие риски .....                                              | 153        |
| Изменение уставного капитала: допэмиссия<br>как инструмент роста и перераспределения .....                                 | 157        |
| Корпоративное управление и защита миноритариев:<br>не «как должно быть», а «как защищаться». ....                          | 158        |
| Сделки и смена контроля: там, где обычно теряют деньги ...                                                                 | 162        |
| Правовой апсайд: как заработать на корпоративных<br>событиях .....                                                         | 165        |
| Глава 7. Диверсификация. Почему 10 бумаг лучше,<br>чем 30? .....                                                           | 174        |
| Альтернатива диверсификации: карта катализаторов .....                                                                     | 183        |

## ОГЛАВЛЕНИЕ

|                                                                              |            |
|------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Глава 8. Маржинальная петля. Время — враг трейдера .....                     | 187        |
| Фундаментальная формула: $Risk = Time$ . .....                               | 188        |
| Плечо и гэпы: где заканчивается контроль .....                               | 191        |
| Плечо и третий эшелон: убийство своего депо .....                            | 193        |
| Исторические кейсы, когда плечо превращается<br>в гильотину .....            | 195        |
| Глава 9. Управление рисками. Искусство не проиграть .....                    | 198        |
| <b>Часть 3. Психология рынка и инвестора. ....</b>                           | <b>209</b> |
| Глава 10. Почему мы держим убыточные позиции<br>и продаем прибыльные .....   | 211        |
| Глава 11. Нарратив побеждает цифры .....                                     | 216        |
| Глава 12. Источники информации: где брать данные<br>и кому (не) верить. .... | 222        |
| <b>ДОПОЛНЕНИЯ (или ответы на вечные вопросы) .....</b>                       | <b>225</b> |
| <b>Мысли, наблюдения и практические заметки. ....</b>                        | <b>225</b> |
| Дополнение 1. О бесполезности прогнозов. ....                                | 227        |
| Дополнение 2. Купить дешево: просто сказать,<br>трудно сделать. ....         | 230        |
| Глава 13. Так что же делать? .....                                           | 234        |
| Заключение .....                                                             | 251        |



## ВВЕДЕНИЕ

**В** 2015 году я купил свою первую акцию — «Россети». Логика была, как мне тогда казалось, безупречная: в каждом доме полно техники, и вся она заряжается из розетки. Слово «сети» в названии — явно про электричество. «Рос» — значит, крупная, государственная, банкротство не грозит. Я закинул на счет 10 тысяч рублей — минимальную сумму, которую можно было внести, — нажал кнопку «купить» и откинулся на стуле с чувством глубокого удовлетворения. Через две недели портфель просел на 12%. Удовлетворение испарилось.

Могло быть и хуже. Собственно, потом и было — неоднократно. Потому что рынок обладает удивительным свойством: он с особенной нежностью бьет тех, кто уверен, что уже во всем разобрался.

Но тогда меня волновала не потеря денег, а вопрос — почему? Почему упало? Что я не учел? А можно ли было это предвидеть? Что вообще нужно знать инвестору? С этого вопроса все и началось.

Эту книгу вы, скорее всего, взяли в руки не от хорошей жизни.

Наверняка уже читали что-то про инвестиции. Может, даже много читали. И столкнулись с тем, что вся литература делится

на две категории. Первая — книги про мышление богатых, силу намерения, визуализацию успеха и прочую дребедень, после которой хочется не на биржу, а на марафон желаний. Мотивации выше крыши, конкретики — ноль.

Во второй категории учебники — толстые, серьезные, с формулами на каждой странице. Вы пытались их читать, дошли до двадцатой страницы, встретили слово «дисконтирование», закрыли книгу. Вернулись к хаотичным сделкам. Или прочитали, потому что вы умничка, но толку от этого нет, потому что ничего не понятно и логика совершения сделок не ясна.

Ни то, ни другое не работает. Мотивационные книги не объясняют, как выбирать акции. Учебники объясняют, но так, что к концу первой главы хочется сменить профессию на что-нибудь попроще — например, нейрохиргию.

Я и сам не финансист по образованию. Не родился с калькулятором в руке и ненавижу математику. В 2015 году начинал с той самой акции «Россетей», 10 тысяч рублей и полного непонимания того, как устроен рынок.

За эти годы я перелопатил горы литературы. Общался с людьми, которые торговали на 10–15 лет дольше меня. Совершал ошибки — иногда дорогие, иногда болезненно дорогие. Терял деньги. Терял не свои деньги. Терял клиентские деньги в размере 40 миллионов рублей.

---

Рынок — учитель суровый. За уроки он берет наличными, а пересдач не предлагает.

---

Но именно на этих ошибках — своих и чужих — выкристаллизовался подход, которым я хочу поделиться. Рабочий инструмент: конкретный, структурированный, применимый в реалиях

российского рынка. Тот самый, которого мне не хватало в начале пути.

Сразу скажу: это не мое изобретение с нуля. Я не собираюсь делать вид, что открыл формулу вечного двигателя. Это сочетание проверенных временем принципов и опыта профессионалов, адаптированных под наш рынок и переведенных на человеческий язык. Я благодарен за знания и общение многим людям, которые никогда не отворачивались от моих просьб и отвечали на вопросы.

Вот что произойдет, когда вы дочитаете эту книгу до конца.

**Вы научитесь читать финансовую отчетность.** Я не наивен и понимаю — маловероятно, что вы будете лопатить отчеты каждой компании, привлечшей ваше внимание. Положа руку на сердце, я и сам этого не делаю.

Но когда осознаешь логику трех главных отчетов, начнешь по-настоящему понимать, о чем пишут аналитики. Термины вроде EBITDA<sup>1</sup> или FCF<sup>2</sup> перестают быть набором букв и превращаются в реальные бизнес-процессы. Вы научитесь видеть за цифрами живую компанию.

**Вы начнете оценивать компетентность тех, кого читаете.** Сразу заметите, если аналитик путает выручку с денежным потоком или делает громкие выводы, глядя на один показатель.

**Вы станете задавать правильные вопросы.** Неопытный инвестор думает: вот компания — акции растут или падают? С опытом вопросы меняются: за счет чего растет выручка? Насколько прибыль обеспечена реальными деньгами? Почему

---

<sup>1</sup> EBITDA — это аналитический финансовый показатель, отражающий объем прибыли до вычета расходов по процентам, налогам и амортизации основных средств и нематериальных активов.

<sup>2</sup> FCF (Free Cash Flow, свободный денежный поток) — это объем реальных денег, который остается у компании после оплаты всех операционных расходов и капитальных затрат.

компания дешевая — рынок ее не заметил или она действительно дрянная? Вы перестанете следить за графиками и начнете анализировать бизнес.

**И наконец — вы научитесь видеть то, что не видят другие.** Почему компания с растущей прибылью может быть на грани кассового разрыва. И почему бизнес с невзрачными цифрами может оказаться сильным игроком благодаря мощному денежному потоку. Дешевизна по цифрам и дешевизна по сути — две разные вещи. Эту мысль я буду повторять в книге не раз.

Эти знания дадут вам аналитическую грамотность и независимость суждений. В ваших руках окажется инструмент, который позволит проводить собственный анализ, а не принимать чужие выводы на веру, подобно школьнику, которому учитель сказал «так надо».

#### **Чего в этой книге не будет:**

— Сухой теории. Я не стану объяснять, что такое акция или облигация, какого брокера выбрать. Для этого есть другая литература, и я с удовольствием ее порекомендую. Прочитайте, например, «Заметки в инвестировании» от компании «Арсатера». Ее можно бесплатно скачать с их сайта в формате PDF. Ссылки и QR-коды найдете в конце книги.

— Обещаний быстрых денег. Оставим это инвестиционным гуру, которые продают сигналы и курсы по «пассивному доходу за три дня».

— Сложной математики. Моя задача — попробовать объяснить так, чтобы понял любой человек без финансового образования. Если я где-то использую формулу — она будет простой и с примером. Если термин звучит страшно — я объясню его человеческим языком. Но легко не будет: **инвестиции — это непросто.**

Что в этой книге будет:

— Структурированный подход к выбору акций.

— Ответы на вопросы, которые мучают каждого начинающего инвестора: когда покупать, когда продавать, как системно оценивать компании.

— Разбор реальных кейсов.

— Объяснение того, как работает стоимостное инвестирование в современных российских реалиях.

— Конкретные инструменты, которые вы сможете применить сразу после прочтения.

Должен предупредить: после этой книги вы, возможно, уже не сможете принимать решения вслепую.

---

Вы начнете видеть структуру там, где раньше был лишь шум. Искать причинно-следственные связи в новостях и отчетах. Задавать вопросы, которые раньше не приходили в голову.

---

Это необратимый процесс. Но если изменится ваш образ мышления — изменится и портфель.

И я уверен, в лучшую сторону.

Если бы я в 2015 году знал то, что знаю сейчас, — купил бы я «Россети»? Нет. Но я бы знал, почему не купил. И это важнее, чем правильный ответ.

Начинаем.



Часть 1

# **Инструменты оценки бизнеса**