

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	7
Глава 1	
МИСТЕР БАФФЕТТ И ЕГО РОЛЬ В ФИНАНСОВОЙ ИСТОРИИ ЧЕЛОВЕЧЕСТВА: СПОРЫ НЕ УТИХАЮТ	13
1.1. Стучаен или закономерен результат Баффетта?	13
1.2. Результаты Баффетта в сравнении... с результатами Баффетта	23
Глава 2	
ПРАОТЦЫ	27
2.1. Бенджамин Грэхем	27
2.2. Филипп Фишер	39
Глава 3	
КАКОЙ БИЗНЕС НРАВИТСЯ УОРРЕНУ БАФФЕТТУ?	47
3.1. Проблемный бизнес по Уоррену Баффетту	47
3.2. Бизнес с фундаментально хорошей экономикой	51
3.3. В поисках «станка для печатания денег»	54
3.4. Наличие квалифицированного менеджмента	60
3.5. Простой и понятный бизнес, предсказуемость результата, консерватизм	62
Глава 4	
ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ УОРРЕНА БАФФЕТТА: ЧТО МОЖЕТ БЫТЬ ПРОЩЕ?	69
4.1. Тщательное изучение вопроса	69
4.2. Долгосрочный горизонт	70
4.3. Инвестирование в рамках круга компетенции	73
4.4. Независимое мнение	81
4.5. Формальные требования к приобретаемым компаниям	83
Глава 5	
ИЗУЧАЕМ КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ С УОРРЕНОМ БАФФЕТТОМ	87
5.1. Аксиомы инвестиционной теории: эффективность и рациональность финансовых рынков, риск и неопределенность, диверсификация портфеля	87
5.2. Дробление акций, или Территория охраняется	93

5.3. Дивидендная политика, новая эмиссия и выкуп акции	97
5.4. Слияния и поглощения и выкуп компании в кредит (LBO)	100
5.5. Структура капитала и влияние на нее страхового бизнеса	107
5.6. Публичность или закрытость компании	115
5.7. Система мотивации руководства компании	117
5.8. Корпоративное управление	120

Глава 6

НЕКОТОРЫЕ РАННИЕ ПРИОБРЕТЕНИЯ:

СТРАТЕГИЯ ВЫКРИСТАЛЛИЗОВЫВАЕТСЯ	123
6.1. <i>Nebraska Furniture Mart, или Как Баффетт обидел старушку</i>	123
6.2. <i>Borsheim's: все ли так просто с отказом от поиска синергии?</i>	127
6.3. <i>Scott & Fetzer Company: Баффетт в роли покупателя конгломератов</i>	132

Глава 7

«Я ЛЬ НА СВЕТЕ ВСЕХ МИЛЕЕ?», ИЛИ РОЛЬ ОБРАЗА БАФФЕТТА В ЕГО ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ

7.1. <i>Легко ли Баффетту держать свое слово?</i>	139
7.2. <i>Политика невмешательства, или Hands off</i>	142
7.3. <i>Стратег или финансовый инвестор?</i>	146
7.4. <i>Доверяй, не проверяя?</i>	151
7.5. <i>Налог на наследство как форма государственного принуждения к продаже бизнеса</i>	152
7.6. <i>Джентльменская защита</i>	154
7.7. <i>Почему не надо перелезть через забор?</i>	158
7.8. <i>Принцип сарафанного радио</i>	163
7.9. <i>Добавим немного лести...</i>	166
7.10. <i>Теория игр в действии</i>	168
7.11. <i>Скажи мне, кто твой друг...</i>	171
7.12. <i>Делай, как он!</i>	176

Глава 8

И ДРУГИЕ ФАКТОРЫ УСПЕХА

8.1. <i>Alter ego</i>	181
8.2. <i>«Белый и пушистый»</i>	185
8.3. <i>«Выдающийся ум»</i>	192

Глава 9	
НЕКОТОРЫЕ ПОЗДНИЕ ПРИОБРЕТЕНИЯ, ИЛИ ВЕРШИНА ТВОРЧЕСТВА	197
<i>9.1. Приобретение Fruit of the Loom как манифестация стиля Баффетта</i>	198
<i>9.2. Venjatin Moore: отход от принципов или нам это только показалось?</i>	204
<i>9.3. Johns Manville: как можно воспользоваться циклическим спадом в отрасли, если вы Уоррен Баффетт</i>	206
Глава 10	
БАФФЕТТ В СОПОСТАВЛЕНИИ	211
<i>10.1. С Робертом Мертоном</i>	211
<i>10.2. С Питером Линчем</i>	217
<i>10.3. И с другими</i>	230
<i>Фил Каррет</i>	231
<i>Томас Прайс</i>	234
<i>Джон Темплтон</i>	236
<i>Джон Нефф</i>	238
Глава 11	
ЛИЧНОСТЬ БАФФЕТТА В СОЦИАЛЬНОМ КОНТЕКСТЕ	241
<i>11.1. «Местный жмот», или Споры о моральной позиции Баффетта</i>	241
<i>11.2. Социальная философия Уоррена Баффетта</i>	250
Заключение	255
Библиография	261