

## ВВЕДЕНИЕ

**Н**а протяжении двенадцати лет, с 1981 по 1993 год, я была невесткой Уоррена Баффета, самого успешного инвестора в мире, а теперь и величайшего филантропа.

Вскоре после выхода замуж за сына Уоррена, Питера — задолго до того, как мировое сообщество за пределами Уолл-стрит узнало о грандиозных свершениях Уоррена, — мне часто доводилось бывать в семейном гнезде Баффетов, расположенном в Омахе. Пребывая там, я часто была свидетелем посещения Уоррена небольшими группами студентов, называющих себя не иначе, как “баффетологами”, которые дотошно записывали все без исключения изречения самого именитого инвестора современности. Один из таких “баффетологов”, ныне самый известный из них, — Дэвид Кларк вел подробнейший дневник, буквально переполненный инвестиционными премудростями Уоррена Баффета и необычайно увлекательный для чтения. Содержащиеся в нем сведения стали отличным базисом для наших совместных издательских проектов, посвященных ведению инвестиционной деятельности: *Баффетология*, *Практическая баффетология*, *Дао Уоррена Баффета* и *Новая баффетология*. Все они были успешно переизданы на семнадцати языках, в том числе на иврите, арабском, китайском и русском языках.

Спустя некоторое время после оглушительного успеха книги *Дао Уоррена Баффета* мне посчастливилось повидаться с Дэвидом в Омахе во время ежегодного собрания акционеров Berkshire Hathaway, проводимого в 2007 году. Весь официальный ужин мы провели, дискутируя о превратностях инвестиционного анализа. Дэвид вполне обоснованно показал, что в конце девятнадцатого и в начале двадцатого веков инвестиционный анализ базировался

в первую очередь на оценке платежеспособности и доходности компании, проводимых с целью определения размера возлагаемых на нее долговых обязательств. Он утверждал, что Бенджамин Грэхем, один из столпов Уолл-стрит и наставник Уоррена, расширил известные ранее методы определения стоимости долговых обязательств на оценку биржевых акций.

Но Грэхем никогда не проводил различий между компаниями, обладающими устойчивым конкурентным преимуществом и лишёнными его. Его интересовало только то, достаточно ли у компании денежных средств, чтобы выпутаться из долговых обязательств и преодолеть финансовые трудности, оказывающих негативное влияние на курс акций. Он изначально не рассматривал возможность владения компанией в течение нескольких десятков лет. Не добившись успеха в течение первых нескольких лет, Грэхем без лишних сомнений выходил из игры. Не то, чтобы он делал неправильные ставки — за свою карьеру ему так и не довелось повстречать компанию, которая смогла сделать его, в отличие от Уоррена, самым богатым человеком в мире.

С другой стороны, Уоррен, начинавший вместе с Грэхемом, смог обосновать экономические принципы обогащения компании, обладающей устойчивым конкурентным преимуществом перед своими конкурентами. Он показал, что чем дольше вы владеете одной из таких фантастически успешных компаний, тем богаче она вас сделает в будущем. В то время как Грэхем считал, что стоимость подобных “суперпредприятий” необоснованно завышена, Уоррен понимал, что не стоит дожидаться, пока фондовый рынок предложит за них выгодную цену; даже если он заплатит за них справедливую цену прямо сейчас, то все равно станет сверхбогатым за счет неоспоримых долгосрочных преимуществ таких предприятий.

Изучая преимущества владения бизнесом с устойчивыми конкурентными преимуществами, Уоррен разработал уникальный набор аналитических инструментов, способных достаточно точно выявлять компании с требуемыми характеристиками. Несмотря

на приверженность старой школе Грэхема, особый взгляд на природу происхождения богатства позволил Баффету весьма точно определять, удастся ли компании преодолеть текущие финансовые трудности. Исследовательская методика, предложенная Уорреном, также нацелена на оценку способности рассматриваемой компании с устойчивым конкурентным преимуществом существенно приумножить свой капитал в долгосрочной перспективе.

По завершению обеда я предложила Дэвиду принять участие в создании краткого информативного справочника по изучению финансовых отчетов компании, основанного на уникальной методологии и наборе инструментов, которые применяются Уорреном Баффетом для поиска предприятий, обладающих высокой инвестиционной привлекательностью. Мне хотелось написать простую и понятную книгу, призванную обучить каждого инвестора мастерству анализа финансовых отчетов компаний и поиска среди тех, на которые точно обратил бы внимание Уоррен. Книгу, которая не только объясняет, что такое балансовые отчеты и отчеты о прибылях и убытках, но и показывает, на что именно следует обратить внимание при поиске компаний, обладающих устойчивым конкурентным преимуществом и, следовательно, в первую очередь интересующих таких инвесторов, как Уоррен Баффет.

Дэвид поддержал предложенную мною идею, и последующий месяц мы провели за скрупулезным редактированием материала книги, которую вы сейчас держите в руках.

Мы надеемся, что эта книга поможет вам совершить качественный скачок на профессиональном поприще, однажды сделанный самим Уорреном, которому удалось выйти за рамки устаревшей классической школы инвестирования. Согласно убеждениям Уоррена модель оценки капитала, предложенная Грэхемом, позволяет с высокой точностью обнаруживать компании, обладающие чрезвычайно большим потенциалом к приумножению финансовых активов и устойчивым конкурентным преимуществом перед другими участниками рынка. Изучая изложенные в книге факты, вы

научитесь избегать разрушительного влияния Уолл-Стрит, тем самым пополнив ряды постоянно растущей мировой когорты умных инвесторов, стремительно приумножающих свой капитал, следуя по стопам самого известного и искусного инвестора современности.

МЭРИ БАФФЕТ,  
июль 2008 г.