

A photograph of Warren Buffett, an elderly man with white hair and glasses, wearing a dark suit, white shirt, and a red patterned tie. He is smiling slightly and holding a white paper cup with a blue and yellow design. The background is a dark, textured grey. A vertical orange bar is on the left side of the image.

ПРАВИЛА
ІНВЕСТУВАННЯ
**ВОРРЕНА
БАФФЕТА**

ЯК ЗБЕРІГАТИ
ТА ПРИМНОЖУВАТИ
КАПІТАЛ

ДЖЕРЕМІ С. МІЛЛЕР

330
M60
330.322

ДЖЕРЕМІ С. МІЛЛЕР

Правила інвестування Воррена Баффета

ЯК ЗБЕРІГАТИ ТА ПРИМНОЖУВАТИ КАПІТАЛ

З англійської переклав Євген Мірошніченко

Міллер, Джеремі С.

М60 Правила інвестування Воррена Баффета. Як зберігати та примножувати капітал / Джеремі С. Міллер; пер. з англ. Є. Мірошніченка. — Київ: Видавництво Букшеф, 2023. — 320 с.

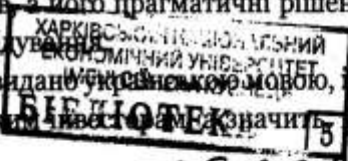
ISBN 978-617-548-102-8

Воррен Баффет — відомий та успішний інвестор, один із найбагатших людей у світі, відрізняється індивідуальним стилем у веденні справ, уже давно його вважають гуру інвестування, позаочі називають «оракулом» і «мудрецем». В одній зі своїх перших компаній *Buffett Partnership Limited*, заснованій 1956 року, Баффет увів правило писати листи акціонерам, інформуючи їх про стан бізнесу й викладаючи принципи, якими керувався, ухвалюючи операційні рішення. Ці роки були найуспішнішими для компанії, показники прибутковості сягали найвищих індексів.

За матеріалом цих листів і написав книгу Джеремі Міллер, інвестиційний аналітик, який вивчав причини успіху методів В. Баффета. Він систематизував листи Баффета, здійснив ґрунтовний аналіз принципів і філософії його роботи, виклавши результат своєї праці в цій книзі.

І навіть попри зміну часів ці підходи лишаються актуальними й досі себе виправдовують. Принципи В. Баффета, як і його персона, викликають зацікавлення широкого кола інвесторів — і початківців, і досвідчених фахівців, а його прагматичні рішення, описані в книзі, є прикладом для наслідування.

Нарешті цю книгу видано українською мовою, вона неодмінно стане в пригоді українським інвесторам. Книга принесе користь для економіки України.



785698

Зображення на обкладинці:
фотограф — Ben Baker,
агенція — Redux Pictures

Популярне видання

ISBN 978-617-548-102-8

WARREN BUFFETT'S GROUND RULES

© 2016 by Jeremy C. Miller Published
by arrangement with Folio Literary Management,
LLC.

© Мірошніченко Є., переклад, 2022
© ТОВ «Видавництво «Букшеф», виключна
ліцензія на видання, оригінал-макет, 2022

ЗМІСТ

ВСТУП	13
Засадничі правила	14

ЧАСТИНА І

Розділ 1. ЗАГАЛЬНІ ПРИНЦИПИ	21
Фундаментальні принципи Бенджаміна Грехема	22
Містер Ринок	24
Коли ви володієте акціями, володієте бізнесом	25
Ринкові ворожіння	27
Передбачувані спади	28
Із «Листів до партнерів».Спекуляція, ринкові прогнози та спади	30
Інвестиція в мудрість	33

Розділ 2. СКЛАДНІ ВІДСОТКИ	34
Радощі накопичення складних відсотків	36
Які перспективи у сучасних інвесторів	39
Із «Листів до партнерів».Радощі накопичення складних відсотків	41
Інвестиція в мудрість	45

Розділ 3. ІНДЕКСУВАННЯ РИНКУ: ЧИ МОЖНА НІЧОГО НЕ РОБИТИ	46
Вищі стандарти для сучасних пайових фондів	47
Більшості фондів так і не вдається змахнути крильми	50
Із «Листів про Партнерство».Слово на користь пасивного інвестування	52
Інвестиція в мудрість	55

Розділ 4. ВИМІРЮВАННЯ: НЕ РОБИТИ НІЧОГО, ЧИ ВСЕ-ТАКИ ЩОСЬ РОБИТИ?	57
Амбітна мета	60
Найліпший тест — довготривалий	61
Із «Листів до партнерів».Вимірювання	63
Інвестиція в мудрість	68

Розділ 5. ПАРТНЕРСТВО: ВИТОНЧЕНА СТРУКТУРА	70
Засади Партнерства Баффета	71
Єдине Партнерство <i>BPL</i>	73
Правила <i>BPL</i>	74
Як менеджери отримують зарплату, коли інвестори не мають прибутку	74
Комісія за низьку продуктивність	75
Орел – він виграв, решка – я програв	76
Забезпечення ліквідності	77
Із «Листів до партнерів». Повний лист 1961 року про структуру <i>BPL</i>	78
Інвестиція в мудрість	82

ЧАСТИНА II

Розділ 6. ЗАГАЛЬНІ АКТИВИ	85
Чому Загальні інвестиції спрацьовують	92
Метод глибинної вартості	94
Нова ідея	97
Метод нарощування якості	101
А що ж робити вам?	103
Приклад з історії <i>BPL</i> . Трстова компанія <i>Commonwealth</i>	108
Поточний стан речей	110
Із «Листів до партнерів». Загальні активи	110
Інвестиція в мудрість	117
Розділ 7. РЕГУЛЯЦІЙНІ	118
Арбітражна операція зі злиття	120
Балансир продуктивності	122
Заглибмося в арбітражні операції	124
Приклад із історії <i>BPL</i> . <i>Texas National Petroleum</i> , лист за результатами 1963 року	125
Уроки з «Листів до партнерів». Регуляційні операції	128
Інвестиція в мудрість	130
Розділ 8. КОНТРОЛЬОВАНІ	132
Приклад із історії <i>BPL</i> . Картографічна компанія <i>Sanborn</i>	133
Уроки операцій з отримання контролю	137
Оцінювання бізнесу за активами	142
Коригування вартості активів: угору чи вниз?	143
Діяльність бізнесу безпосередньо пов'язана з вартістю	146

«Ідемо причепом»	147
Уроки з «Листів до партнерів». Контрольовані операції	150
Розділ 9. ЗАНУРЕННЯ В DEMPSTER: ГРА З ПЕРЕТВОРЕННЯ АКТИВІВ	156
Демонтаж вітряка	157
Гнучке мислення	158
Вартість: облікова вартість на противагу внутрішній вартості	161
Жива оцінка	163
Ніколи не забувайте про баланс	164
Уроки з «Листів до партнерів». <i>Dempster Mill</i>	165
Лист до акціонерів <i>Dempster Mill</i> (не включений у «Листи до партнерів»)	172
Інвестиція в мудрість	176
ЧАСТИНА ІІІ	
Розділ 10. КОНСЕРВАТИЗМ ЧИ ШАБЛОННІСТЬ	179
Мислити самостійно	181
Робимо ставки	182
Тест на консерватизм	184
Ваша найліпша ідея визначає ваш наступний вибір	185
Уроки з «Листів до партнерів». Шаблони чи консерватизм	186
Інвестиція в мудрість	194
Розділ 11. ПОДАТКИ	196
Не плутати мету й засоби	197
А може, назавжди?	199
Схеми уникнення сплати податків	201
Уроки з «Листів до партнерів». Податки	202
Інвестиція в мудрість	207
Розділ 12. МАСШТАБ І ЕФЕКТИВНІСТЬ	208
Уроки з «Листів до партнерів». Питання масштабу	212
Інвестиція в мудрість	216
Розділ 13. (НЕ)ЗРОСТАННЯ	218
Прогулянка з BPL	219
Конгломерати	221

Прогулянка з <i>Capital Fund</i>	224
Різні результати	226
Емоційний IQ	228
Уроки з «Листів до партнерів». (не)Зростання	230
Інвестиція в мудрість	252
Розділ 14. РОЗПОДІЛ МУДРОСТІ	254
Представлення Білла Руана	256
А кому муніципальних облігацій?	259
Питання щодо Контрольованих активів	261
Уроки з «Листів до партнерів». Заключне слово	263
Інвестиція в мудрість	278
ЕПІЛОГ. ДО ВИЩОЇ ФОРМИ	280
Корпоративне Партнерство	280
Фотознімки чи кіножурнали	281
Бачити Поле	283
Засадничі принципи на вищому рівні	283
ПОДЯКИ	285
Додаток А. Результати Партнерства В.Баффета	287
Додаток В. Результати роботи Партнерства В. Баффета порівняно з провідними трастовими і взаємними фондами	289
Додаток С. Ефективність фонду <i>Sequoia</i>	290
Додаток D. <i>Dempster Mill</i>	291
Додаток Е. Останній лист В. Баффета Механізм роботи неоподатковуваних муніципальних облігацій	292
Механізм роботи неоподатковуваних облігацій	293
Оподаткування	294
Ліквідність	296
Конкретні сфери закупівлі	298
Облігації з можливістю дочасного погашення	300
Погашення та математика облігацій	301
Дисконтні облігації чи облігації з повним купоном	304
Процедура	306
ПРО АВТОРА	308
ПРИМІТКИ	309