

Т О Д Д      Ф И Н К Л

# УОРРЕН БАФФЕТТ

Уроки великого инвестора  
и предпринимателя





Т О Д Д      Ф И Н К Л

# УОРРЕН БАФФЕТТ

Уроки великого инвестора  
и предпринимателя

УДК 336:929(73)  
ББК 65.26  
Ф59

Warren Buffett: Investor and Entrepreneur

Todd A. Finkle

Copyright © 2023 Todd A. Finkle

This Russian language edition is a complete translation of the U.S. edition, specially authorized by the original publisher, Columbia University Press. Published by arrangement with Proprietor via Igor Korzhenevskiy of Alexander Korzhenevski Agency

**Финкл, Тодд.**

Ф59 Уоррен Баффетт: инвестор и предприниматель / Тодд Финкл ; [перевод с английского А. Заракуа]. — Москва : Эксмо, 2025. — 352 с. — (Top Business Awards).

ISBN 978-5-04-193245-9

Уоррен Баффетт — человек, который стал инвестором, благодаря предпринимательским навыкам. Генеральный директор и председатель Berkshire Hathaway заслужил восхищение не только своими финансовыми подвигами, но и личной философией.

Тодд А. Финкл, друг семьи Баффетта и его ученик, интересно и практически рассказывает все о жизни Уоррена — от детских стартапов до успешной компании. Автор книги учит подходить к оценке компаний и инвестированию с оглядкой на опыт известнейшего предпринимателя.

Из книги вы узнаете:

- почему предпринимательство в Berkshire Hathaway важнее инвестирования;
- к каким современным трендам от финтехнологий до биткоина стоит присмотреться;
- как Чарли Мангер\* повлиял на бизнес-философию Berkshire;
- как жвачка и крышки Cola стали первым бизнесом Баффетта;
- как на чужих ошибках найти ключи к успеху, ценностям и филантропии.

Учитесь у сильнейших, чтобы стать лучшим. Читайте книгу про Баффетта, рассказанную голосом его преданного последователя.

\*Чарли Мангер — американский адвокат, известный экономист и профессиональный инвестор.

УДК 336:929(73)  
ББК 65.26

Упомянутые в книге социальные сети Facebook и Instagram запрещены на территории Российской Федерации на основании осуществления экстремистской деятельности.

Деятельность интернет-ресурсов <http://www.linkedin.com>, <http://linkedin.com>, владелец LinkedIn Corporation, признана нарушающей требования Закона «О персональных данных» и права граждан на неприкосновенность частной жизни, личную и семейную тайну на основании решения Таганского районного суда г. Москвы от 04.08.2016 года и указанные ресурсы заблокированы на территории Российской Федерации.

© Алеся Заракуа, перевод на русский язык, 2025

© Екатерина Гузнякова, генерация изображения на обложку, 2025

© Оформление. ООО «Издательство «Эксмо», 2025

ISBN 978-5-04-193245-9

*Спасибо моей жене Патти Ливингстон за ее неизменную любовь и поддержку. Посвящаю эту книгу всем учителям, чьи уроки оказали влияние на мою жизнь. Особенно Уоррену Баффетту*



# ОГЛАВЛЕНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ .....	9
БЛАГОДАРНОСТИ .....	12
ЧАСТЬ I. РАННИЕ ГОДЫ.....	15
ГЛАВА 1. БЭКГРАУНД УОРРЕНА ЭДВАРДА БАФФЕТТА .....	17
ГЛАВА 2. ИСТОЧНИКИ ВДОХНОВЕНИЯ, КОЛЛЕДЖ И ГОДЫ ПАРТНЕРСТВА .....	40
ГЛАВА 3. ЧАРЛИ МАНГЕР.....	59
ЧАСТЬ II. СЕКРЕТНЫЙ СОУС БАФФЕТТА.....	83
ГЛАВА 4. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ФИЛОСОФИЯ И СОВЕТЫ BERKSHIRE .....	85
ГЛАВА 5. МЕТОДЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ BERKSHIRE .....	100
ГЛАВА 6. КЕЙСЫ.....	111
ГЛАВА 7. КАК ПРИНИМАТЬ ЛУЧШИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕШЕНИЯ .....	137
ЧАСТЬ III. ИСТОРИЯ BERKSHIRE HATHAWAY.....	155
ГЛАВА 8. BERKSHIRE HATHAWAY: 1967–2009.....	157
ГЛАВА 9. BERKSHIRE HATHAWAY: 2010–2020.....	180
ГЛАВА 10. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ОШИБКИ УОРРЕНА БАФФЕТТА .....	194
ЧАСТЬ IV. ЛИЧНОСТЬ УОРРЕНА БАФФЕТТА .....	211
ГЛАВА 11. СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ, ЖИЗНЕННЫЕ СОВЕТЫ И ФИЛАНТРОПИЯ .....	213
ГЛАВА 12. ДЕНЬ С УОРРЕНОМ БАФФЕТТОМ.....	229
ГЛАВА 13. BERKSHIRE HATHAWAY: ВЗГЛЯД В БУДУЩЕЕ.....	237
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. СВОДНЫЙ БАЛАНС BERKSHIRE	

НАТНАВАУ И ЕЕ ДОЧЕРНИХ КОМПАНИЙ: 2016–2021.....	253
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ФИНАНСОВЫЙ ОТЧЕТ BERKSHIRE НАТНАВАУ И ЕЕ ДОЧЕРНИХ КОМПАНИЙ: 2016–2021.....	259
ПРИЛОЖЕНИЕ 3. ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ BERKSHIRE НАТНАВАУ И ЕЕ ДОЧЕРНИХ КОМПАНИЙ: 2016–2021 ГОДЫ.....	267
ПРИЛОЖЕНИЕ 4. ВОПРОСЫ И ОТВЕТЫ С УОРРЕНОМ БАФФЕТТОМ, 2009 И 2011.....	273
ЗАМЕТКИ.....	286
ИНДЕКСЫ.....	331

# ПРЕДИСЛОВИЕ

**К**огда я встретил Уоррена Баффетта впервые, кто-то спросил его, чем бы он занялся, если бы не Berkshire Hathaway. Не раздумывая инвестор ответил: «Преподаванием». На мой вопрос почему, он объяснил: «Учителя очень сильно повлияли на мою жизнь».

Я проработал в университете больше 30 лет и хочу поделиться с миром знаниями об одном из самых успешных предпринимателей мира. Я вырос в Омахе и окончил ту же школу<sup>1</sup>, что и первая жена Уоррена, его отец и дети. Я ходил в нее в одно время с сыном Баффетта Питером. Он был на два года старше меня. Мы часто обедали вместе с общими друзьями. Позже мне посчастливилось познакомиться с самим Уорреном Баффеттом. В 2008 году, когда экономика переживала тяжелый финансовый кризис, сравнимый с Великой депрессией<sup>2</sup>, я твердо решил узнать как можно больше о самом умном бизнесмене со времен Дж. П. Моргана<sup>3</sup>.

В этой книге я анализирую черты характера, которые помогли парню из Омахи добиться выдающегося успеха. Я рассматриваю факты из его жизни в хронологическом порядке. Изучая все, что

---

<sup>1</sup> Omaha Central High School, или Центральная средняя школа Омахи. (Прим. пер.)

<sup>2</sup> Мировой экономический кризис, начавшийся в октябре 1929 года из-за краха американской биржи. Продолжался вплоть до конца 1930-х. (Прим. ред.)

<sup>3</sup> Джон Пирпонт Морган (1837–1913) — американский предприниматель и банкир, основатель финансовой династии Морганов, которая в конце XIX и начале XX века доминировала в сфере корпоративных финансов Америки. (Прим. ред.)

связано с ним, Чарли Мангером<sup>1</sup> и другими известными людьми из мира финансов, я собрал немало полезной информации. Я находил ее в самых разных источниках: записях интервью, публичных выступлениях, письмах акционерам, книгах других авторов, беседах с людьми.

Я встречался с Баффеттом шесть раз, в том числе вместе со своими студентами. Позже мы обсуждали, какой самый важный урок они получили от предпринимателя. К моему удивлению, их ответы почти всегда касались не денег, а взглядов и ценностей.

Родившийся в разгар Великой депрессии Уоррен Баффетт стал одним из богатейших людей мира. Многие называют его самым эффективным инвестором всех времен. Из этой книги вы узнаете, как он получил этот статус и как можно использовать его принципы в собственной жизни.

Вы узнаете, как на него повлияли семья и главные наставники: Бенджамин Грэм и Филип Фишер. Я расскажу о его предпринимательских приключениях в школьные и студенческие годы. И, конечно, об основании собственного дела.

Из главы 3 вы узнаете о главном бизнес-партнере Баффетта — Чарли Мангере. Его свежий взгляд сильно повлиял на философию инвестора. В следующих трех главах я расскажу об особенностях стратегии Баффетта.

Глава 7 посвящена вредным предубеждениям, главы 8 и 9 — истории Berkshire Hathaway, 10 — инвестиционным ошибкам, 11 — ценностям, филантропии и представлениям о счастье, 12 — личности и характеру Баффетта. Я несколько раз встречался с ним лично. Каково оказаться в одной комнате с гениальным инвестором? Вопросы и ответы Уоррена Баффетта.

Из главы 13 вы узнаете о самых современных финансовых технологиях, криптовалюте и блокчейне. Все это определено частью будущего Berkshire Hathaway.

---

<sup>1</sup> Чарльз Томас Мангер (1924–2023) — американский юрист и профессиональный инвестор. Ближайший соратник и бизнес-партнер Уоррена Баффетта, с 1976 года занимавший должность вице-председателя совета директоров компании Berkshire Hathaway. (Прим. ред.)

Прочитав множество книг о великом инвесторе, я понял, что большинство авторов, когда-либо писавших о нем, не пытались объяснить, как именно он выбирал объекты для вложений. В этом смысле моя цель — научить вас подходить к оценке компаний так, как это делает Уоррен Баффетт. Это прекрасный способ начать принимать хорошие инвестиционные решения.

Наконец, вы узнаете, какие ошибки совершал «Оракул из Омахи» и какие уроки можно извлечь из его опыта.



*Отказ от ответственности: как прямой владелец акций Berkshire Hathaway заверяю, что написанное в этой книге не связано с моими личными инвестиционными стратегиями и не должно восприниматься как рекомендация для ваших решений.*

# БЛАГОДАРНОСТИ

Обычно я советую своим друзьям не писать книг. Это изматывающий труд. Однако я получил настоящее удовольствие от погружения в биографию Уоррена Баффетта. Более того, моя жизнь изменилась за время работы над этой книгой. И, скорее всего, я не написал бы ее без поддержки моих друзей и близких.

Прежде всего, я благодарю главного героя за встречи, которые позволили лучше узнать его. Также я благодарю дочь Уоррена Сьюзи за рассказ об отношениях внутри семьи. Я говорю спасибо генеральному директору Brooks Sports Джиму Веберу и профессору Индианского университета Дональду Ф. Куратко.

Кроме того, если бы не мой кузен Стив Ногг, я, скорее всего, никогда бы не познакомился с Баффеттом лично. В 2007 году Стив сказал мне, что инвестор приглашает студентов провести с ним день в Омахе. Я подал заявку, которую тут же отклонили. Но, проявив настойчивость, я все же встретился с Уорреном, причем не один раз. Работа над этой книгой позволила мне создать более тесные отношения со Стивом, за что я очень благодарен.

Также я благодарю Марка Пиготта и его семью за создание профессорской кафедры предпринимательства в Gonzaga University. Без его поддержки эта книга никогда не увидела бы свет. Хочу поблагодарить за содействие в моем исследовании и своего декана, доктора Кеннета Андерсона.

Спасибо Брайану Смигу и Майлзу Томпсону из издательства Колумбийского университета. Они помогли мне найти двух отличных редакторов: Клаудию Роу и Грега Шоу из Clyde Hill Publishing.

Они оба пишут книги и сыграли важную роль в том, чтобы моя тоже получилась хорошей.

Особого упоминания заслуживают Мэтт Кауфлер, сертифицированный финансовый аналитик (CFA), и Чарльз Фишкин. Они безвозмездно помогли мне в процессе работы, а Мэтт порекомендовал добавить раздел о поведенческих стереотипах. Так в книге появилась глава об ошибках Баффетта. Именно эти ребята мотивировали меня копать глубже. Лично Чарльз дважды просмотрел черновик. Он был моим постоянным источником поддержки.

На разных этапах мне также помогли несколько профессоров. Благодарю Кэтлин Аллен, Рейнхольда (Ринни) Лэмба, Рика Зубера, Тома О'Брайена, Кента Хикмана, Марка Шрейдера, Пола Буллера и Бада Барнса. Также выражаю благодарность Эндрю Томасу за его отзывы и советы.

Я искренне благодарю своих друзей из финансовой индустрии. Пэт Террион из Founders Capital Management несколько лет поддерживал и наставлял меня. Адам Мид из Mead Capital Management, прочитав рукопись, предложил пару отличных идей. А Джон Шейн из Merrill Lynch неустанно снабжал меня материалами о текущих событиях жизни Баффетта.

Еще одну особую благодарность я выражаю Джону Хеммингсону из Lakeside Companies. Он добровольно взял на себя расходы и организовал три группы студентов для участия в ежегодном собрании акционеров Berkshire Hathaway. Спасибо каждому из вас за то, что нашли время мне помочь.

Также я очень ценю вклад Эвана Конрада, Кена Уолтерса, Брэда Питерсена и Марка Блюменталя. Я благодарю своих аспирантов, помогавшим мне с книгой на протяжении многих лет: Хью Трана, Хосе Лопеса, Джозефа Сайрена, Грега Синклера и Хантера Прибила-Хьюглета. Их помощь в сборе материалов и исследованиях бесценна. Особенно усердно работал Хантер, который сейчас учится в докторантуре. Спасибо за ваш вклад!

Кроме того, благодарю моего брата, доктора Дэвида Финкла и старого школьного друга Ричарда Кусирека. Вместе со мной они посещали собрания акционеров Berkshire. Мы проводили

бессонные ночи в очередях перед местом их проведения, болтали с людьми со всего света, а потом неслись со всех ног, чтобы оказаться как можно ближе к сцене.

Я благодарен всем, кто верил в меня: моим профессорам, учителям, тренерам, коллегам, друзьям. Вы сделали меня тем, кто я есть.

Наконец, хочу выразить самую теплую благодарность своей семье: мой жене Пэтти, 90-летней матери Барбаре, отцу Мэйнарду (именно он научил меня ценить тяжелый труд), трем братьям, их женам и детям, Скотту и Карен, Дэвиду и Джуди, Терри и Сью, моему пасынку Джо Ритцо и его жене Эмили, их детям Бенджамину и Элайе. И, наконец, Киту и Нэнси Ливингстонам.

Моя супруга наблюдала, как я целыми днями пропадал в своем кабинете. Периодически она спрашивала: «Когда ты закончишь?» Это продолжалось в течение 14 лет! И я наконец-то поставил финальную точку.