

Каждый год легионы сотрудников и консультантов из тысяч корпораций, акции которых торгуются на фондовых биржах по всему миру, расходуют значительные средства и тратят немало времени на подготовку к публикации в годовом отчете письма главы компании акционерам. Время от времени в подготовке писем участвуют председатели советов директоров и финансовые директора компаний. Этот источник информации позволяет инвесторам получать сведения о результатах деятельности компании, а руководству — рассказывать сотрудникам и общественности об изменениях текущего и будущего курса их компании, о важных событиях в ее жизни. Для многих инвесторов это единственный способ общения с руководством.

Среди моих клиентов есть руководители компаний, которые от начала и до конца готовят такие письма сами. Другие ограничиваются изложением некоторых своих идей и определением общего курса послания. Вполне возможно, что такой подход имеет свои плюсы: далеко не все обладают литературным даром, а способность трезво оценить свои возможности — тоже важное качество для лидера.

Наконец, есть и такие руководители, которые почти не участвуют в подготовке писем. Кто-то самоустранился, кто-то

его инвесторы никогда не будут продавать их акции, и в «Руководстве собственника Berkshire Hathaway»* напоминает:

«Мы с Чарли надеемся, что вы считаете себя не просто владельцами бумажек, цена которых скачет изо дня в день и от которых следует как можно скорее избавиться, если вас, например, напугает неожиданная перемена политической или экономической обстановки. Мы также надеемся, что вы считаете себя совладельцем бизнеса, составляющего неотъемлемую часть вашей жизни, с которым не планируете расставаться, как будто это ваш семейный бизнес, например фирма или квартира, принадлежащая всей семье. Со своей стороны заметим, что и мы относимся к акционерам нашей компании не как к безликой, постоянно изменяющейся массе, а, скорее, как к соратникам, доверившим нам свои сбережения, совладельцам, с которыми нам предстоит долгие годы идти вместе по жизни».

В этой книге под инвесторами подразумеваются как люди, так и организации, которые держат акции по меньшей мере около года. Термин «биржевой спекулянт» относится к трейдерам. Если вы прислушиваетесь к советам финансового эксперта, узнайте, с кем именно вы имеете дело: является ли этот эксперт биржевым спекулянтом или инвестором, создающим и развивающим процветающие компании.

Стратегия Баффета — «купить и держать», а не «купить и перепродать». Ему известно, что благосостояние акционера создается годами кропотливого труда. Руководство компаний должно вкладывать капитал в дело, которое, подобно хорошему вину, созревает годами, прежде чем начнет приносить стабильную прибыль. Поэтому инвесторам нужно быть уверенными в том, что они доверили свои деньги такому руководителю, который использует их максимально разумным и эффективным образом.

* Berkshire Hathaway Owner's Manual. Прим. ред.

Менеджер-собственник

С 1957 года Баффет пишет послания партнерам и инвесторам, развивая свою теорию капитализма менеджера-собственника. Он соблюдает золотое правило отношений с инвесторами: «Сообщайте инвесторам то, что, будучи на их месте, вы бы сами хотели узнать». Того же он ожидает от руководителей компаний, в которые инвестирует.

Впервые прочитав письмо Баффета акционерам в 1996 году, я была удивлена и восхищена. Оно было не формальным, а очень личным, интересным и содержательным посланием. Теперь я ожидаю от руководителей компаний, в которые инвестирую свои деньги, настолько же честного и полного предоставления информации. Почему бы всем инвесторам не потребовать того же? Долгосрочные инвесторы, например руководители пенсионных фондов, признаются, что хранят годовые отчеты компаний минимум за пять лет. Это им позволяет оценивать последовательность и логику заявлений топ-менеджеров, равно как и динамику финансовых показателей компании. Никогда не забывайте, что из писем акционеров можно почерпнуть важную информацию о преимуществах и недостатках управления и корпоративной культуры компании. Так же как и все люди имеют неповторимые отпечатки пальцев, неповторимыми «отпечатками пальцев» — уникальным обликом — обладают и компании. Действительно хорошо составленное письмо акционерам может показать детализированный рисунок таких «отпечатков пальцев».