

INDICE

Introduzione	xiii
Ringraziamenti	xvii
Parte 1 – Gli inizi	1
Capitolo 1 – Il background di Warren E. Buffett	3
I primi anni	7
Lavoro manuale	8
Buffett e la Grande depressione	9
Le prime avventure nell'imprenditoria	10
Primi investimenti in azioni e immobili	12
Buffett imprenditore alle scuole superiori	13
Il ruolo delle radici	15
Peter Buffett	15
La sanità di Omaha e la filantropia di Berkshire	17
Buffett l'imprenditore	17
Potete diventare imprenditori?	18
Qual è l'età giusta per diventare imprenditori?	19
Che cosa hanno fatto gli imprenditori di maggior successo	21
Che cosa potete fare per diventare imprenditori di successo?	21
Motivazioni per diventare imprenditori	21
Capitolo 2 – Le prime influenze, il college, gli anni delle partnership	23
Come trattare gli altri e farseli amici	23
Conquista le persone al tuo modo di pensare	24
Essere un leader	25
Buffett e l'istruzione superiore	26
Dalla Ivy League all'Università del Nebraska	27
Buffett e Benjamin Graham	27
La storia di Graham	28
Graham diventa imprenditore	29
Buffett e Graham alla Columbia	29
Buffett a Wall Street	30
La Graham-Newman Corporation	30

Philip A. Fisher	31
L'istruzione di un imprenditore	32
Personalità imprenditoriale	33
Buffett imprenditore per caso	33
Creazione delle partnership: 1956-1969	34
Acquisto di azioni di American Express	35
Acquisto di Berkshire Hathaway: 1962-1964	36
Capitolo 3 – Charlie Munger	39
Buffett e Munger	39
La storia di Munger	41
Istruzione	42
A scuola durante la Grande depressione	42
College e Seconda guerra mondiale	42
Giurisprudenza a Harvard	43
I primi anni di lavoro	44
Le iniziative imprenditoriali di Munger	44
Due imprenditori collidono	46
Una partnership con una stretta di mano	46
L'influenza di Munger su Buffett	47
Basta “cigar butt”	47
In Berkshire Hathaway a tempo pieno	48
Le idee di Munger sugli investimenti	49
“Investimenti per cui non fare nulla”	49
Semplicità	50
Liquidità abbondante e riacquisto di azioni	51
Psicologia e modelli mentali	52
Lollapalooza	52
Le chiavi del successo secondo Munger	54
Valori e felicità	58
Ricchezza	58
Munger sui compensi agli executive	59
Filantropia	59
Restituzione	59
Parte II – La “salsa segreta” di Buffett	61
Capitolo 4 – La filosofia del value investing di Berkshire	63
L'influsso di Fisher	64
Pratica della metodologia scuttlebutt	64
Rimanere nella propria area di competenza	65
La diversificazione è sopravvalutata	65
Tenere in considerazione il management aziendale	65
Mantenere gli investimenti indefinitamente	66
La chiave per il value investing: la comprensione	66
I consigli di Buffett per l'investitore al dettaglio	71
Attenti ai lupi di Wall Street	71
Non toccare il denaro investito	73
Altri consigli per gli investimenti	73

Leggere sempre	73
Essere pazienti	74
Il QI non è tutto	74
Sviluppare il temperamento giusto	74
Evitare di fare i lemming, pensando con la propria testa	75
Riepilogo	75
Capitolo 5 – La metodologia di investimento di Berkshire	77
Determinare la qualità di un’azienda	77
Quali fattori qualitativi considerano, Buffett e Munger, in un potenziale investimento?	78
Altri fattori qualitativi	79
Acquisire aziende o possedere azioni	80
Fattori quantitativi per gli investimenti	80
Alla ricerca di aziende con un valore intrinseco elevato	81
Rendimento delle immobilizzazioni materiali nette	81
Return on Equity	82
Margini di profitto e utili per azione	83
Rapporto tra debito e capitale	83
Flusso di cassa libero	84
Capitale	84
Utili non distribuiti	85
Capitolo 6 – Case study: GEICO e Apple	87
Introduzione	87
GEICO	87
Il float	90
Fattori qualitativi di investimento di GEICO	91
Comprendere l’azienda e il settore	91
Intervistare gli executive	91
Vantaggio competitivo sostenibile (fossato)	91
Team di management	92
Riepilogo	92
Fattori quantitativi di investimento di GEICO	92
Return on Equity	92
Redditività e utili non distribuiti	93
Valutazione	93
Apple, Inc.	94
2016-2017	95
2018-2022	95
Fattori qualitativi per l’investimento in Apple	96
Comprendere l’azienda e il settore	96
Vantaggio competitivo sostenibile (fossato)	96
Team di management	97
Riepilogo	97
Fattori quantitativi per l’investimento in Apple	97
Redditività	97
Rendimento delle immobilizzazioni materiali nette	98

Return on Equity	99
Rapporto tra debito e capitale	99
Flusso di cassa libero	100
Utili non distribuiti	101
Semplificare la matematica	102
Proiezioni del valore intrinseco e tassi di interesse	103
Esempio di una analisi di Apple basata sui flussi di cassa attualizzati	104
Come funziona il flusso di cassa attualizzato	104
Tipi di valore terminale	105
<i>Metodo exit multiple</i>	105
Svantaggi del metodo dei flussi di cassa attualizzati	105
Come fa allora Buffett?	106
Il processo di valutazione di Apple	106
Calcolo del valore terminale	108
Valutazione di Apple	109
Capitolo 7 – Come prendere decisioni di investimento migliori	111
Che cos'è la finanza comportamentale?	111
Richard Thaler	112
Dan Ariely	114
Esempi di crisi finanziarie	114
Pandemia da Covid-19	114
Grande recessione: 2007-2009	115
La bolla delle dot-com: 2000-2002	115
La Grande depressione	116
Riepilogo delle crisi	116
Bias	116
Bias del gregge	117
Il bias dell'esperto	119
Il bias dell'avversione alla perdita	120
Bias della disponibilità	123
Bias della conferma	124
Il bias del “senno di poi”	125
Bias della contabilità mentale	126
Riepilogo	128
Parte III – La storia di Berkshire Hathaway	129
Capitolo 8 – Berkshire Hathaway: 1967-2009	131
Corporate venturing	131
Panoramica di Berkshire	132
Berkshire Hathaway: 1967-2006	135
1967: National Indemnity Company e National Fire & Marine Insurance Company	135
Elementi salienti degli anni 1970-1998	136
1970-1983: Blue Chip Stamps	136
1972: See's Candies	136
1973: <i>Washington Post</i>	137
1976: GEICO	138
1979: Capital Cities/ABC	138

1983: Wesco Financial Corporation	139
1983: Nebraska Furniture Mart	139
1987: Salomon Brothers	140
1988: Coca-Cola	141
1989: Borsheims Fine Jewelry	141
1991: Bill Gates	142
1996: classe B (Baby Berkshire)	142
1998: Dairy Queen	143
1998: NetJets	143
1998: General Re Corporation	144
1999: Berkshire Hathaway Energy	144
2001: Shaw Industries Group, Inc.	144
2002: Fruit of the Loom	145
2003: Clayton Homes	145
2006: Brooks Sport, Inc.	146
2006: ISCAR Metalworking Companies	147
2007: Marmon Holdings, Inc.	147
Berkshire Hathaway e la Grande recessione	148
Buffett e la corporate entrepreneurship (venturing)	148
La Grande recessione	148
Gli investimenti di Berkshire durante la crisi	148
2009: Dow Chemical	152
Buffett sotto i riflettori, a distanza ravvicinata	153
Capitolo 9 – Berkshire Hathaway: 2010-2020	155
Un nuovo decennio per Berkshire	155
2011: Lubrizol Corporation	157
2011: Bank of America	158
2011: IBM	158
2012: Oriental Trading Company	159
2013: H.J. Heinz Co.	159
2014: Auto Dealerships	160
2014-2016: Duracell	160
2015: Kraft Foods e H.J. Heinz	160
2016: Precision Castparts Corporation	161
2016: Apple	162
2016-2020: compagnie aeree	164
2018: Haven	164
2019: Amazon.com	165
2019: Anadarko Petroleum	165
2020: Kroger	166
2020: conglomerati giapponesi	166
Terzo trimestre del 2020	164
Quarto trimestre del 2020	167
Capitolo 10 – Gli errori di investimento di Buffett	169
Introduzione	169
1942: Cities Service	170
1952: Sinclair Gas Station	170

1952: GEICO	170
1964: American Express	171
1962-1964: Berkshire Hathaway	171
1966: Hochschild, Kohn & Co.	172
1968: Intel Corporation	173
1975: Waumbec Textile Company	174
1980-anni Novanta: Microsoft	174
1989: US Airways	175
1991: Salomon Brothers	175
1993: Dexter Shoe Company	177
1998: General Re	177
1998-oggi: Google	178
2003: Walmart	178
2006-2014: Tesco	179
2008: ConocoPhillips	179
2011: Lubrizol Corporation	180
2011-2018: IBM	180
2013: Energy Future Holdings	180
2015: Kraft Foods e H.J. Heinz Co.	181
2015-2016: Precision Castparts Corporation	182
2019: Amazon	182
2016-2020: compagnie aeree	183
Riepilogo	183
Parte IV – Warren Buffett, la persona	185
Capitolo 11 – Riunioni degli azionisti, consigli di vita e filantropia	187
Denaro e felicità	187
Le riunioni annuali degli azionisti di Berkshire Hathaway	188
La folle corsa	187
Il film	190
Sessione di domande e risposte	190
I valori di Buffett e le chiavi del successo	191
I valori di Howard Buffett	191
Fare il genitore nella ricchezza	192
Integrità e carattere	193
Il valore della comunicazione e del pensiero creativo	194
Disuguaglianza di ricchezza	194
Buffett, eredità e filantropia	195
Bill and Melinda Gates Foundation	196
Susan Thompson Buffett Foundation e Sherwood Foundations	197
Howard G. Buffett Foundation	197
NoVo Foundation	197
Glide Foundation	198
The Giving Pledge	198
Girls, Inc. di Omaha	198
Gli obiettivi	199
Buffett e la felicità	199
Frequentate persone che sono migliori di voi	199

La decisione più importante nella vita	200
Uno degli errori peggiori che si possono fare nella vita	200
La ricetta di Buffett per diventare amabili	200
Capitolo 12 – Una giornata con Warren Buffett	203
Visite a Omaha per incontrare Warren Buffett	203
Invito del 2009	204
Invito del 2011	206
Warren Buffett Pinball Machine	207
Buffett nella sala del consiglio con una mazza	208
Video sulla mission e i valori della Gonzaga University	208
Invito del 2018	209
Impatto	209
Capitolo 13 – Berkshire Hathaway guarda avanti	211
Berkshire e il mondo futuro della finanza	211
Fintech	212
Criptovalute e blockchain	212
Buffett, Munger e le criptovalute	214
Berkshire e fintech	214
Central Bank Digital Currency (CBDC)	215
La CBDC della Cina	216
CBDC degli Stati Uniti	216
Opportunità e rischi per Berkshire	217
Critiche a Buffett	218
Le scarse performance di Berkshire	218
Sul piano personale	218
Berkshire dopo Buffett: la successione	221
Greg Abel	223
Conclusione	224
Appendice 1 – Stato patrimoniale consolidato di Berkshire Hathaway e sussidiarie, 2016-2021	227
Appendice 2 – Conto economico consolidato di Berkshire Hathaway e sussidiarie, 2016-2021	231
Appendice 3 – Flussi di cassa consolidati di Berkshire Hathaway e sussidiarie, 2016-2021	239
Appendice 4 – Domande e risposte con Warren Buffett nel 2009 e nel 2011	245
2009	245
Buffett sull'economia	245
Buffett sugli investimenti	245
2011	250
Buffett su imprenditoria, innovazione e creazione di posti di lavoro	248
Buffett sulla politica	252
Buffett sull'istruzione	252
Il sistema di valori di Buffett	253

Buffett su Berkshire Hathaway	254
Buffett sugli investimenti	255
Note	257
Indice dei nomi citati	293