

# 24

استراتژی

# وارن بافت



جیمز  
باردو

## سرشناسه کتاب

هرگونه کپی برداری از این کتاب به هر شکل ممنوع است و پیگرد قانونی دارد.

|               |                                                     |
|---------------|-----------------------------------------------------|
| نام کتاب      | ۲۴ استراتژی وارن بافت                               |
| عنوان انگلیسی | How Buffett Does It_ 24 Simple Investing Strategies |
| نویسنده       | جیمز پارادو                                         |
| مترجم         | رسول ابراهیمی                                       |
| موضوع         | موفقیت                                              |

- فصل ۱: سادگی را به جای پیچیدگی انتخاب کنید 5
- فصل ۲: خودتان تصمیم‌های سرمایه‌گذاری را بگیرید 8
- فصل ۳: روحیه مناسب خود را حفظ کنید 13
- فصل ۴: صبور باشید 18
- فصل ۵: کسب‌وکار بخريد، نه سهام 25
- فصل ۶: به دنبال شرکتی باشید که یک جایگاه ویژه دارد 32
- فصل ۷: کسب‌وکار ساده بخريد، نه پیچیده 38
- فصل ۸: سرمایه‌گذاری‌های خود را متمرکز کنید 43
- فصل ۹: گاهی هیچ کاری نکردن بهتر است 48
- فصل ۱۰: به نوار قیمت سهام نگاه نکنید 53
- فصل ۱۱: افت بازار را یک فرصت خرید ببینید 59
- فصل ۱۲: به هر تویی ضربه زنید 65
- فصل ۱۳: به مسائل کلی توجه نکن؛ روی جزئیات تمرکز کن 71
- فصل ۱۴: مدیریت را با دقت بررسی کنید 76
- فصل ۱۵: یادتان باشد، در وال استریت پادشاه لباسی بر تن ندارد 83

- 89 فصل ۱۶: مستقل فکر کردن را تمرین کنید
- 95 فصل ۱۷: در دایره تخصص خود بمانید
- 101 فصل ۱۸: پیش‌بینی‌های بازار سهام را نادیده بگیرید
- 106 فصل ۱۹: آقای بازار و حاشیه اطمینان را درک کنید
- فصل ۲۰: وقتی دیگران طمع کارند، بترسید و وقتی دیگران می‌ترسند، طمع کار باشید
- 113
- 117 فصل ۲۱: بخوانید، باز هم بخوانید و سپس فکر کنید
- 122 فصل ۲۲: از تمام توان خود استفاده کنید
- 126 فصل ۲۳: از اشتباهات پرهزینه دیگران دوری کنید
- 132 فصل ۲۴: یک سرمایه‌گذار درستکار شوید

## فصل ۱: سادگی را به جای پیچیدگی

**بافت توصیه می‌کند: وقتی سرمایه‌گذاری می‌کنید، ساده عمل کنید.**

خیلی از مردم فکر می‌کنند سرمایه‌گذاری در بازار سهام، کاری پیچیده، مرموز و پرخطر است و بهتر است آن را به متخصصان بسپارند. این طرز فکر می‌گوید که یک آدم معمولی نمی‌تواند سرمایه‌گذار موفق باشد، چون موفقیت در بورس به مدرک دانشگاهی، فرمول‌های پیچیده ریاضی، برنامه‌های کامپیوتری پیشرفته و زمان زیاد برای دنبال کردن بازار نیاز دارد. وارن بافت نشان داده که این طرز فکر اشتباه است.

بافت یک راه موفق برای سرمایه‌گذاری در بازار سهام پیدا کرده که اصلاً پیچیده نیست. هر کسی با هوش معمولی می‌تواند یک سرمایه‌گذار موفق باشد، بدون اینکه به کمک یک متخصص نیاز داشته باشد. چون اصول سرمایه‌گذاری درست، به راحتی قابل فهم هستند.

بافت فقط در کسب‌وکارهایی سرمایه‌گذاری می‌کند که ساده و قابل فهم باشند و دلیل موفقیتشان مشخص باشد. او هرگز در چیزی که پیچیده باشد و آن را نفهمد، سرمایه‌گذاری نمی‌کند. یادتان باشد که سختی کار در سرمایه‌گذاری امتیازی ندارد. به دنبال شرکت‌هایی باشید که برای مدت طولانی دوام بیاورند و مدل کسب‌وکارشان قابل پیش‌بینی باشد.

زیبایی روش سرمایه‌گذاری بافت در سادگی آن است. این روش به ریاضیات پیچیده، دانش مالی یا پیش‌بینی آینده اقتصاد و بازار سهام نیازی ندارد. این روش بر اساس عقل سلیم و صبر ساخته شده است؛ ارزش‌هایی که هر سرمایه‌گذاری می‌تواند آن‌ها را بفهمد و اجرا کند. در واقع، بافت معتقد است که سرمایه‌گذاران با تکیه بر فرمول‌های ریاضی، پیش‌بینی‌های کوتاه‌مدت بازار یا نمودارها به خودشان کمکی نمی‌کنند.

بافت می‌گوید پیچیدگی حتی می‌تواند به ضرر شما باشد. خودتان را برای فهمیدن جدیدترین نظریه‌های سرمایه‌گذاری خسته نکنید. در بیشتر موارد، بهتر است حتی از این سیستم‌های جدید خبر نداشته باشید. درس مهمی که بافت از استادش یاد گرفت این بود که برای رسیدن به نتایج فوق‌العاده، لازم نیست کارهای فوق‌العاده انجام دهید.

ساده عمل کنید. هدف شما این است: سهام یک شرکت عالی را بخرید که توسط آدم‌های صادق و توانا اداره می‌شود. برای خرید آن سهم، پولی کمتر از ارزش واقعی آن در آینده بپردازید. بعد آن سهم را نگه دارید و منتظر بمانید تا بازار، درستی تحلیل شما را تایید کند.

این اصل اساسی روش سرمایه‌گذاری بافت است. این اصل تمام موفقیت‌های باورنکردنی او را توضیح می‌دهد. این اصل توضیح می‌دهد که چطور او یک سرمایه‌گذاری ده میلیون دلاری را به ثروتی بیشتر از یک میلیارد دلار تبدیل

کرد، یا چطور یک سرمایه‌گذاری یک میلیارد دلاری در کوکاکولا امروز بیشتر از هشت میلیارد دلار ارزش دارد.

اگر یک کسب‌وکار را نمی‌فهمید، سهامش را نخرید.

بافت با همین اصل ساده، شرکتش را به یک شرکت صد میلیارد دلاری تبدیل کرده است. وقتی در بازار سهام سرمایه‌گذاری می‌کند، پولش را در کسب‌وکارهای ساده، محکم و با آینده‌ای روشن و مدیریت توانا و اخلاق‌مدار قرار می‌دهد. او وقتی بازار سهام را با تخفیف می‌فروشد، تعداد زیادی از آن‌ها را می‌خرد. این، خلاصه دلیل موفقیت اوست.

برنامه‌های کامپیوتری پیچیده برای انتخاب سهام را فراموش کنید. معادلات پر از حروف یونانی را دور بریزید. بافت از کامپیوتر استفاده می‌کند، اما بیشتر برای بازی کردن، نه برای دنبال کردن قیمت سهام. هدف سرمایه‌گذاری شما باید مثل هدف بافت باشد: به دنبال سهام شرکت‌های قابل فهم با قیمت مناسب باشید که احتمال رشد درآمدشان در سال‌های آینده زیاد است. همین!

در اینجا سه اصل وجود دارد که باید اساس تمام تصمیم‌های سرمایه‌گذاری شما باشد:

**همیشه ساده عمل کنید.** سرمایه‌گذاری را بی‌دلیل سخت نکنید. به چیزهایی

که می‌شناسید بچسبید و سهام شرکت‌های محکمی را بخرید که مدیریت قوی و اخلاق‌مداری دارند. از تصمیم‌های سرمایه‌گذاری پیچیده دوری کنید.

**خودتان تصمیم بگیرید.** مشاور سرمایه‌گذاری خودتان باشید. مراقب کارگزاران و فروشندگانی باشید که برای سود خودشان، یک سهم خاص را به شما پیشنهاد می‌دهند. واضح است که این افراد به فکر منفعت شما نیستند.

**درباره استادی که بافت از او یاد گرفت، مطالعه کنید.** مردی که بیشترین تاثیر را روی بافت داشت، بنجامین گراهام بود. او به بافت یاد داد که موفقیت در سرمایه‌گذاری لزوماً از پیچیدگی به دست نمی‌آید. خوب است که نوشته‌های او را بخوانید.

فراموش نکنید که روش‌های ساده بافت، او را به نتایج فوق‌العاده‌ای رسانده است.

## فصل ۲: خودتان تصمیم‌های سرمایه‌گذاری را بگیرید

به حرف کارگزاران، تحلیل‌گران یا کارشناسان گوش ندهید. خودتان تحقیق کنید و تصمیم بگیرید.

وارن بافت معتقد است که یک آدم معمولی می‌تواند بدون تکیه بر کارگزاران، کارشناسان بازار سهام یا هر متخصص دیگری، با موفقیت سرمایه‌گذاری کند. بافت حتی یک قدم فراتر می‌رود و می‌گوید این به اصطلاح متخصصان، هیچ کمکی به شما نمی‌کنند. هر کاری که آن‌ها ادعا می‌کنند انجام می‌دهند، شما می‌توانید برای خودتان بهتر انجام دهید.

به دلایل واضح، سرمایه‌گذاران حرفه‌ای می‌خواهند شما جور دیگری فکر کنید. آن‌ها این باور را ترویج می‌دهند که سرمایه‌گذاری در بازار سهام برای آدم‌های معمولی خیلی پیچیده است، چون این به نفع کسب و کارشان است. اگر سرمایه‌گذار معمولی تصمیم بگیرد که آن‌ها هیچ کمکی نمی‌کنند، آن‌ها چطور دوام می‌آورند؟

شاید برایتان سخت باشد باور کنید که تمام این متخصصانی که در تلویزیون می‌بینید، واقعاً ارزشی اضافه نمی‌کنند. اگر اینطور است، باید ببینید این افراد چطور پول درمی‌آورند و چه انگیزه‌های مالی‌ای رفتارشان را کنترل می‌کند. متخصصان مالی معمولاً فروشندگانی هستند که محصولات سرمایه‌گذاری را می‌فروشند و از آن سود می‌برند. درآمد یک کارگزار اغلب بر اساس فعالیت است، یعنی کارمزدی که از خرید و فروش سهام به دست می‌آورد.

پس منطقی است که کارگزاران معمولاً وقتی مشتریان سهام را برای مدت طولانی نگه می‌دارند، درآمدی کسب نکنند. این در حالی است که نگه

داشتن سهام، یکی از اصول اصلی روش بافت است. فعالیت، اغلب مهم‌ترین دغدغه یک کارگزار است. کارگزاران بر اساس تعداد معاملاتی که یک سرمایه‌گذار انجام می‌دهد پول می‌گیرند، چه آن سرمایه‌گذاری‌ها هوشمندانه باشند و چه نباشند.

وقتی یک مشاور سرمایه‌گذاری یا متخصص مالی به شما نزدیک می‌شود، پرسید: چه سودی برای آن‌ها دارد؟ اگر جوابشان راضی‌کننده نبود، از آن‌ها دوری کنید.

با پذیرفتن ایده‌های ساده و اثبات‌شده بافت، می‌توانید از خدمات حرفه‌ای کارگزاران، کارشناسان، برنامه‌های کامپیوتری انتخاب سهام، پیش‌بینی‌کنندگان بازار و دیگر متخصصان خودخوانده بی‌نیاز شوید. شما می‌توانید خودتان تصمیم‌های سرمایه‌گذاری را بگیرید. بافت قبول دارد که در بیشتر حرفه‌ها، متخصصان ارزشی فراتر از آنچه یک فرد عادی می‌تواند به دست آورد، اضافه می‌کنند. اما می‌گویید در زمینه مدیریت پول، اینطور نیست.

چرا؟ چون بیشتر متخصصان، روش اصلی بافت را نادیده می‌گیرند و به جای آن از روش‌های سرمایه‌گذاری پیچیده‌ای استفاده می‌کنند که فایده‌شان مشکوک است. این هم قابل درک است. بسیاری از این متخصصان مالی تحصیلات طولانی و گرانی داشته‌اند که ابزارها و تکنیک‌های عجیب و غریبی