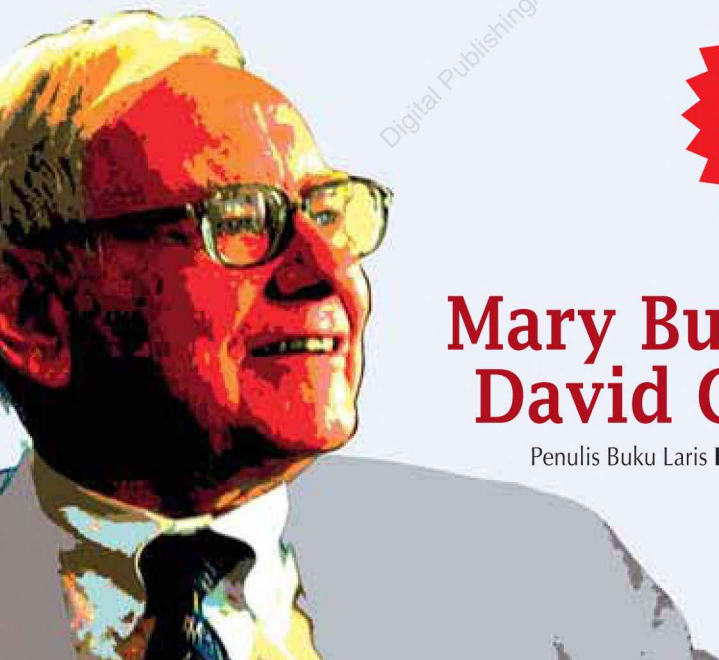


KATA-KATA BIJAK

Warren Buffett

Mind-set untuk Membimbing Anda
Memahami Bisnis, Investasi, dan Keuangan



Digital Publishing/KG-310



Mary Buffett
David Clark

Penulis Buku Laris **BUFFETTOLOGY**

KATA-KATA BIJAK

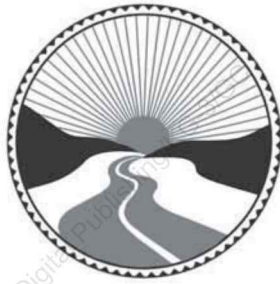
WARREN BUFFETT

Sanksi Pelanggaran Pasal 72
Undang-undang Nomor 19 Tahun 2002
Tentang Hak Cipta

1. Barangsiapa dengan sengaja melanggar dan tanpa hak melakukan perbuatan sebagaimana dimaksud dalam Pasal 2 Ayat (1) atau Pasal 49 Ayat (1) dan Ayat (2) dipidana dengan pidana penjara masing-masing paling singkat 1 (satu) bulan dan/atau denda paling sedikit Rp1.000.000,00 (satu juta rupiah), atau pidana penjara paling lama 7 (tujuh) tahun dan/atau denda paling banyak Rp5.000.000.000,00 (lima miliar rupiah).
2. Barangsiapa dengan sengaja menyiarkan, memamerkan, mengedarkan, atau menjual kepada umum suatu ciptaan atau barang hasil pelanggaran hak cipta atau hak terkait sebagaimana dimaksud pada Ayat (1) dipidana dengan pidana penjara paling lama 5 (lima) tahun dan/atau denda paling banyak Rp500.000.000,00 (lima ratus juta rupiah).

KATA-KATA BIJAK

WARREN BUFFETT



Mind-Set untuk Membimbing Anda
Memahami Bisnis, Investasi, dan Keuangan

MARY BUFFETT & DAVID CLARK



Penerbit PT Gramedia Pustaka Utama
Jakarta, 2009

THE TAO of WARREN BUFFETT

Warren Buffett's Words of Wisdom

Quotations and Interpretations to Help Guide You to
Billionaire Wealth and Enlightened Business Management
by Mary Buffett and David Clark

Copyright © 2006 by Mary Buffett & David Clark

All rights reserved.

Published by arrangement with the original publisher, Scribner,
an Imprint of Simon & Schuster, Inc.

KATA-KATA BIJAK WARREN BUFFETT

Mind-Set untuk Membimbing Anda

Memahami Bisnis, Investasi, dan Keuangan
oleh Mary Buffett & David Clark

Alih bahasa: Daniel Wirajaya

GM 204 08.102

Gambar sampul: Wedha

Desain sampul: Agus Purwanta

Setting: Ryan Pradana

Hak cipta terjemahan Indonesia:

Penerbit PT Gramedia Pustaka Utama

Diterbitkan pertama kali oleh

Penerbit PT Gramedia Pustaka Utama

anggota IKAPI, Jakarta, 2009

Cetakan kedua: Maret 2009

www.gramedia.com

Hak cipta dilindungi oleh undang-undang.

Dilarang mengutip atau memperbanyak sebagian
atau seluruh isi buku ini tanpa izin tertulis dari Penerbit.

ISBN: 978-979-22-4204-1

Dicetak oleh Percetakan PT Gramedia, Jakarta

Isi di luar tanggung jawab Percetakan

*Untuk
teman baik kami dan sesama Buffettologist
Bob Eisenberg*

Publikasi ini berisi opini dan gagasan dari kedua penulisnya. Ini bukan rekomendasi untuk membeli atau menjual sekuritas perusahaan tertentu atau investasi lain yang dibahas dalam buku ini. Buku ini dijual dengan pemahaman bahwa para penulis dan penerbit tidak terlibat dalam memberikan jasa hukum, akunting, investasi, atau jasa profesional lainnya. Undang-undang bervariasi dari satu negara bagian ke negara bagian lain dan undang-undang federal mungkin berlaku untuk transaksi tertentu, dan jika pembaca memerlukan bantuan keuangan dari seorang ahli atau advis legal atau bantuan lainnya, sebaiknya berkonsultasi dengan profesional yang kompeten. Baik penulis maupun penerbit tidak menjamin akurasi informasi yang terdapat dalam buku ini.

Para penulis dan penerbit secara spesifik tidak bertanggung jawab atas setiap kewajiban, kerugian, atau risiko, yang bersifat profesional maupun yang lainnya, yang terjadi sebagai konsekuensi, baik secara langsung maupun tidak langsung, dari penggunaan atau penerapan dari setiap bagian dari isi buku ini.

DAFTAR ISI

PENGANTAR	xiii
Menjadi Kaya dan Tetap Kaya	1
Bisnis	37
Para Mentor Warren	61
Pendidikan	73
Tempat Kerja	79
Analisis, Penasihat, Pialang—Orang-orang Bodoh yang Perlu Dihindari	97
Mengapa Tidak Melakukan Diversifikasi	107
Disiplin, Kehati-hatian, dan Kesabaran	117
Waspada! Terhadap Kebodohan Akibat Ketamakan	129
Kapan Harus Menjual, Kapan Harus Pergi	141
Kesalahan-Kesalahan yang Perlu Diwaspadai	159
Lingkaran Kompetensi Anda	167
Harga yang Anda Bayar	188
Nilai Ekonomi Jangka Panjang adalah Rahasia untuk Mengeksploitasi Kebodohan Bursa Saham dalam Jangka Panjang	199
SUMBER	227
UCAPAN TERIMA KASIH	237

KATA-KATA BIJAK

WARREN BUFFETT

PENGANTAR

Selama dua belas tahun, dari tahun 1981 sampai 1993, saya adalah menantu Warren Buffett, investor paling berhasil di seluruh dunia dan sekarang menjadi dermawan terbesar.

Tidak lama setelah saya menikah dengan putra Warren, Peter, dan lama sebelum kebanyakan orang di seluruh dunia di luar Wall Street pernah mendengar nama Warren, saya mengunjungi rumah keluarga mereka di Omaha. Ketika berada di sana, saya bertemu dengan sekelompok kecil mahasiswa yang berpegang teguh pada kearifan master investor ini dan mereka menyebut diri mereka sendiri sebagai Buffettologist. Salah seorang Buffettologist, David Clark, menyimpan banyak buku catatan yang berisi kearifan Warren tentang investasi, yang ditulis dengan teliti dan tidak habis-habisnya memesonakan saya ketika membacanya. Buku catatan David ini menjadi fondasi ketika dia dan saya kemudian membentuk buku laris tentang investasi berjudul *Buffettology*, *The Buffettology Workbook*, dan *The New Buffettology*, yang sekarang sudah diterbitkan dalam 10 bahasa, termasuk bahasa China dan Rusia.

Dari semua catatan David itulah saya mendapatkan banyak kebenaran yang paling mendalam, yang sangat menyenangkan

untuk dibaca karena benar-benar membuat Anda berpikir. Seperti yang saya temukan kemudian, bagi para Buffettologist, kebenaran ini mirip dengan pengajaran seorang ahli Tao dalam arti semakin lama seorang siswa merenungkannya, semakin banyak yang terungkap darinya.

Sementara waktu berlalu, saya juga mulai mengumpulkan kebenaran-kebenaran yang dikatakan Warren kepada kami di saat-saat pribadi dalam keluarganya dan dalam pertemuan sosial yang juga dihadiri oleh banyak tokoh bisnis. Dalam pertemuan-pertemuan ini, Warren kadang-kadang menjadi pusat perhatian dan menjawab beberapa pertanyaan dengan gaya seorang guru ahli, yang memberikan penghargaan bagi kesabaran para muridnya dengan memberikan kearifannya yang mendalam.

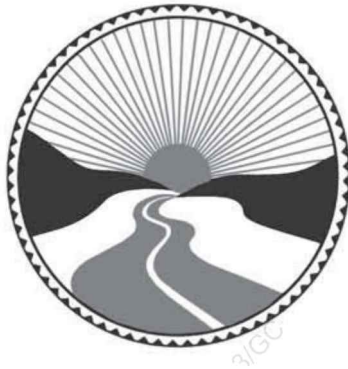
Semakin sering saya mendengarkan Warren berbicara, semakin banyak saya belajar, bukan hanya tentang investasi, tetapi juga tentang bisnis dan kehidupan. Kebenaran yang diungkapkannya memiliki caranya sendiri untuk melekat dalam diri Anda. Saya sering menemukan diri saya sendiri mengutipnya untuk menekankan satu butir tertentu atau memikirkannya kembali untuk mengingatkan diri saya sendiri agar tidak melakukan kesalahan, seperti terbawa arus dalam antusiasme yang liar ketika harga-harga saham terus meningkat. Bahkan kebenaran-kebenaran itu telah membantu mengajari saya tentang

jenis-jenis perusahaan yang perlu saya fokuskan dan kapan waktu terbaik untuk berinvestasi di perusahaan-perusahaan itu.

Dengan mempertahankan semangat Tao yang mengitari pengajaran-pengajaran Warren, saya dan David berpikir akan menyenangkan menuliskan buku *The Tao of Warren Buffett*, dan mengisinya dengan apa yang menurut kami merupakan kebenaran yang paling mencerahkan dari Warren tentang investasi, manajemen bisnis, memilih karier, dan mengejar kehidupan yang berhasil. Kalimat-kalimat ini telah menjadi kawan sejati bagi kami selama bertahun-tahun sementara kami mengarungi jalan hidup, bisnis, dan pencarian akan investasi yang berhasil. Kami telah memasukkan interpretasi Buffetto-logist untuk membantu memberikan konteks dan membuka pintu untuk eksplorasi lebih lanjut ke arah makna yang lebih tersembunyi di balik kebenaran-kebenaran ini.

Harapan kami buku ini akan memperkaya dunia Anda dengan membuatnya menjadi tempat yang lebih menguntungkan dan menyenangkan untuk investasi, pekerjaan, dan kehidupan ini.

Mary Buffett
Juli 2006



**Menjadi Kaya dan
Tetap Kaya**

No. 1

"Peraturan No. 1: Jangan rugi.

Peraturan No. 2: Jangan pernah lupa peraturan No. 1."



Rahasia terbesar untuk menjadi kaya adalah membuat uang Anda berlipat ganda, dan semakin besar jumlah yang Anda miliki di awal akan semakin baik. Sebagai contoh: \$100,000 dilipatgandakan sebesar 15% selama dua puluh tahun akan berkembang menjadi \$1,636,653 pada tahun kedua puluh sehingga memberi Anda keuntungan sebesar \$1,536,653. Tetapi misalkan Anda kehilangan \$90,000 dari modal awal Anda bahkan sebelum Anda memulai dan hanya dapat menginvestasikan sebesar \$10,000. Maka investasi Anda hanya akan berkembang menjadi \$163,665 pada tahun kedua puluh, dengan keuntungan \$153,665. Ini angka yang jauh lebih kecil. Semakin besar kerugian Anda, semakin besar dampaknya terhadap kemampuan Anda untuk mendapatkan uang di masa mendatang. Inilah yang tidak pernah dilupakan oleh Warren. Ini juga alasan dia tetap mengendarai mobil VW Beetle yang kuno lama setelah dia menjadi multijutawan.

No. 2

”Saya melakukan investasi pertama pada usia sebelas tahun. Sebelumnya saya hanya menya-nyiakan waktu.”



Menemukan panggilan hidup sejak dini adalah baik, dan dalam bidang investasi ini memungkinkan kesempatan yang tidak paralel untuk memanfaatkan keajaiban pelipatgandaan uang. Saatnya berjudi bukanlah ketika masih muda, ketika ada begitu banyak waktu ke depan untuk menarik manfaat dari keputusan yang bijak.

Saham yang dibeli Warren ketika dia berusia sebelas tahun adalah sebuah perusahaan minyak bernama City Services. Dia membeli tiga lembar saham dengan harga \$38, hanya untuk melihatnya terpuruk menjadi \$27. Dia bertahan dan, setelah pulih kembali, dia menjualnya dengan harga \$40 per saham. Tidak lama setelah itu, nilainya melesat menjadi \$200 per saham dan dia mempelajari pelajaran pertamanya dalam bidang investasi—kesabaran. Hal-hal baik terjadi pada orang-orang yang bersedia menunggu—asalkan Anda memilih saham yang tepat.

No. 3

”Jangan takut untuk meminta terlalu tinggi ketika menjual atau menawar terlalu rendah ketika membeli.”



Warren mengerti orang-orang takut merasa malu jika mereka meminta harga yang terlalu tinggi ketika menjual atau menawar terlalu rendah ketika membeli. Tidak ada orang yang ingin dipandang sebagai orang yang serakah atau murahan. Secara sederhana, dalam dunia bisnis, seberapa banyak uang yang Anda peroleh dari penjualan atau seberapa banyak Anda harus membayar ketika melakukan pembelian menentukan apakah Anda mendapatkan atau kehilangan uang dan seberapa kaya Anda pada akhirnya. Sekali negosiasi dimulai, Anda dapat menurunkan harga penjualan Anda atau menaikkan harga pembelian Anda. Tetapi, tidak mungkin melakukan yang sebaliknya.

Warren sudah banyak sekali mengundurkan diri dari sebuah kesepakatan karena tidak memenuhi kriteria harganya. Kemungkinan contoh yang paling terkenal adalah pembelian Capital Cities dari ABC. Warren menginginkan kepemilikan saham yang lebih besar untuk uang yang dikeluarkannya dari-

pada yang bersedia diberikan oleh Capital Cities—jadi dia menarik diri dari perjanjian itu. Keesokan harinya Capital Cities mengalah dan memberi dia kesepakatan yang diinginkannya. Minta saja dan Anda akan mendapat, tetapi jika Anda tidak meminta...

No. 4

"Anda tidak dapat membuat kesepakatan yang baik dengan orang yang buruk."



Orang yang buruk tetaplah orang yang buruk, dan orang yang buruk tidak akan memberi Anda kesepakatan yang baik. Dunia ini dipenuhi cukup banyak orang yang baik dan jujur yang berhubungan bisnis dengan orang-orang yang tidak jujur, dan itu murni merupakan kebodohan. Bahkan jika Anda bertanya pada diri sendiri "Apa saya percaya dengan orang ini?" Anda harus segera meninggalkan meja negosiasi dan mencari perusahaan yang lebih jujur untuk berhubungan bisnis dengan Anda. Anda tidak ingin meragukan apakah parasut Anda akan terbuka ketika Anda akan segera melompat dari pesawat, dan Anda tidak ingin meragukan integritas seseorang yang dengannya Anda akan segera melompat untuk memulai bisnis. Jika Anda tidak dapat memercayai mereka sekarang, Anda tidak akan dapat memercayai mereka di kemudian hari, jadi mengapa harus memercayai mereka?

Warren mendapatkan pelajaran ini ketika dia duduk di

dewan direksi Salomon Brothers. Bertentangan dengan saran Warren, para bankir investasi Salomon terus melakukan bisnis dengan raja media Robert Maxwell, yang keuangannya begitu penuh risiko sehingga dia diberi julukan Bouncing Czech. Setelah Maxwell meninggal secara tidak terduga, Salomon menemukan dirinya berada dalam kesulitan besar untuk mencoba mendapatkan kembali uangnya.

Peraturannya sederhana: Orang-orang yang memiliki integritas memiliki kecenderungan untuk berprestasi; orang-orang tanpa integritas cenderung tidak berprestasi. Lebih baik tidak menyamakan keduanya.

No. 5

”Kekayaan pribadi yang besar di negara ini tidak dibangun di atas portofolio yang terdiri dari lima puluh perusahaan. Kekayaan itu dibangun oleh seseorang yang mengenali satu bisnis yang luar biasa.”



Jika Anda melakukan survei terhadap keluarga-keluarga yang superkaya di Amerika, hampir tanpa terkecuali kekayaan mereka dibangun dari satu bisnis yang luar biasa. Keluarga Hearst mendapatkan uang dari penerbitan, keluarga Walton dari bisnis ritel, keluarga Wrigley dari permen karet, keluarga Mars dari permen, keluarga Gates dari peranti lunak, dan keluarga Coors dan Busch dari minuman beralkohol. Daftarnya masih panjang, dan hampir tanpa terkecuali, setiap kali mereka menyimpang dari bisnis luar biasa yang membuat mereka kaya, mereka akhirnya merugi—seperti ketika Coca-Cola memasuki bisnis film.

Kunci keberhasilan Warren adalah dia mampu dengan tepat mengidentifikasi karakteristik ekonomi dari sebuah bisnis yang luar biasa—bisnis yang memiliki daya saing yang tahan lama, yang tertanam mendalam dalam benak konsumen. Ketika An-

da berpikir tentang permen karet, Anda terpikir tentang Wrigley, ketika Anda berpikir tentang toko ritel, Anda terpikir tentang Wal-Mart, dan ketika Anda berpikir tentang bir dingin, Anda terpikir tentang Coors atau Budweiser. Posisi mereka yang tinggi ini menciptakan kekuatan ekonomi. Warren telah belajar bahwa kadang-kadang sifat bursa saham yang terfokus pada jangka pendek memberikan nilai yang sangat terlalu rendah untuk bisnis-bisnis yang luar biasa ini, dan ketika hal itu terjadi, dia melangkah maju dan membeli sebanyak mungkin saham. Perusahaan Warren, Berkshire Hathaway, adalah kumpulan dari beberapa bisnis terbaik di Amerika, yang semuanya sangat menguntungkan dan dibeli ketika Wall Street mengabaikan mereka.

No. 6

”Tidak mungkin menghapus tanda tangan di atas kontrak, jadi pikirkan semua yang perlu Anda pikirkan sebelum membubuhkan tanda tangan.”



Warren telah belajar bahwa sekali Anda menandatangani kontrak, kesepakatan tercapai. Anda tidak dapat kembali dan memikirkan kembali apakah itu kesepakatan yang baik atau buruk. Jadi, pikirkan semua sebelum Anda menandatangani. Ini lebih mudah dikatakan daripada dilakukan, karena setelah kertas itu disodorkan di bawah hidung Anda, penalaran sehat sering terbang ke luar jendela karena Anda ingin segera menyelesaikan kesepakatan itu. Sebelum menandatangani kontrak, bayangkan semua hal yang dapat menjadi keliru—karena sering kali hal-hal itu menjadi keliru. Jalan yang sebenarnya bermaksud baik sering dilapisi dengan masalah-masalah yang tidak dapat diperkirakan sebelumnya. Berpikir keras sebelum Anda bertindak akan menghindarkan Anda dari keharusan untuk berpikir keras tentang semua masalah yang baru saja Anda tanda tangani.

Warren lupa memasukkan klausul tentang ketentuan tidak boleh mendirikan perusahaan yang bersaing dalam kontraknya dengan Rose Blumkin yang berusia delapan puluh sembilan tahun ketika Warren membeli Nebraska Furniture Mart milik wanita itu yang berpusat di Omaha. Beberapa tahun kemudian Mrs. B marah dengan cara kerja di tokonya sehingga dia berhenti dan memulai toko baru di seberang jalan—yang mencuri berton-ton bisnis dari NFM. Setelah beberapa tahun menderita karena persaingan yang keras ini, Warren mengalah dan menawarkan untuk membeli toko barunya tersebut dengan harga yang sangat baik, yaitu \$5 juta. Di saat kedua ini dia meminta wanita tersebut menandatangani perjanjian untuk tidak mendirikan perusahaan yang bersaing, dan untung dia melakukan itu karena wanita itu terus berbisnis sampai berusia 103 tahun.

No. 7

”Lebih mudah menjauhkan diri dari masalah daripada mengeluarkan diri dari masalah.”



Jauh lebih mudah menghindari godaan untuk melanggar hukum agar mendapatkan uang dengan mudah daripada harus menghadapi konsekuensinya jika Anda tertangkap. Untuk menjauhkan diri dari masalah, Anda cukup melakukan hal yang tepat pada saat yang tepat. Untuk mengeluarkan diri dari masalah, Anda memerlukan banyak uang dan banyak ahli hukum, dan sekalipun demikian, Anda akhirnya mungkin saja tetap dipenjara untuk waktu yang lama.

Pelajaran ini menjadi nyata ketika Warren hampir kehilangan keseluruhan investasinya senilai \$700 juta dalam perusahaan Salomon Brothers di Wall Street. Federal Reserve Bank nyaris menutup keseluruhan operasi perusahaan itu karena aktivitas perdagangan obligasi yang ilegal—yang dilakukan oleh seorang pedagang saham (*trader*) yang mencoba menghasilkan uang dengan cepat. Berapa biaya yang dikeluarkan untuk mengeluarkan diri dari masalah ini? Pekerjaan beberapa *trader* terbaik di perusahaan tersebut, pekerjaan ketua komi-

saris (*chairman*) dan CEO, dan uang jutaan dolar dalam bentuk biaya, denda, perkara hukum, dan kehilangan bisnis. Jauh lebih mudah, dan jauh lebih menguntungkan, jika tetap menjauhkan diri dari masalah sejak awalnya.

No. 8

”Anda perlu berinvestasi seperti pernikahan orang Katolik—seumur hidup.”



Warren mengetahui bahwa jika Anda memandang keputusan investasi dari sudut pandang Anda tidak akan dapat membatalkannya, Anda tentu akan melakukan pekerjaan rumah Anda sebelum masuk ke dalamnya. Anda tidak akan memutuskan untuk menikah tanpa melakukan riset (kencan) dan mendiskusikannya dengan para penasihat Anda (teman-teman Anda di kafe) dan berpikir keras tentang pernikahan itu... bukankah begitu? Anda juga sebaiknya tidak masuk ke dalam sebuah investasi tanpa mengetahui banyak tentang perusahaan tersebut dan memastikan Anda memahaminya. Tetapi sebenarnya sifatnya yang *seumur hidup* inilah yang benar-benar menghasilkan uang. Perhatikan ini: Pada tahun 1973 Warren menginvestasikan \$11 juta untuk Washington Post Company, dan dia tetap menikah dengan investasi ini bahkan sampai hari ini, dan selama lebih dari tiga puluh tiga tahun dia memegang investasi ini, nilainya telah berkembang menjadi \$1.5 miliar. Keteguhan seperti ini dapat memberikan imbalan yang selangit, selama Anda memilih investasi yang tepat di awalnya.

No. 9

”Wall Street adalah satu-satunya tempat orang-orang yang naik Rolls-Royce mendapatkan saran dari orang-orang yang naik kendaraan umum (kereta).”



Warren selalu merasa aneh bahwa pengusaha yang sangat berhasil dan sangat cerdas, yang telah menggunakan seumur hidupnya untuk menghasilkan banyak uang, menerima saran-saran tentang investasi dari para pialang saham yang terlalu miskin untuk menerapkan saran mereka sendiri. Dan jika saham mereka itu begitu hebat, mengapa mereka semuanya tidak menjadi kaya? Mungkinkah mereka tidak menjadi kaya karena saran mereka, tetapi dengan mengenakan biaya yang terlalu besar untuk komisi mereka? Kita harus berhati-hati terhadap orang-orang yang perlu menggunakan uang Anda untuk membuat Anda kaya, terutama ketika semakin banyak barang yang mereka jual kepada Anda berarti semakin banyak uang yang mereka peroleh. Lebih sering agenda mereka adalah menggunakan uang Anda untuk memperkaya diri mereka sendiri. Dan jika mereka kehilangan uang Anda? Ya, mereka ting-

gal pergi dan mencari orang lain yang mau membeli saran mereka.

Warren memiliki pendapat yang begitu keras tentang loyalitas sejati orang-orang Wall Street sehingga dia bahkan menolak melihat proyeksi bisnis yang dibuat oleh para analis di sana karena, apa pun bisnisnya, proyeksi itu selalu terlalu berbunga-bunga.

No. 10

"Kebahagiaan tidak dapat membelikan Anda uang."



Warren tidak pernah mencampuradukkan kekayaan dengan kebahagiaan. Yang kita bicarakan di sini adalah orang yang tetap bergaul dengan orang-orang yang sama seperti ketika dia masih di sekolah menengah dan tetap tinggal di lingkungan yang sama tempat dia dibesarkan. Uang tidak mengubah dirinya di tingkat yang mendasar. Ketika diminta oleh beberapa mahasiswa untuk mendefinisikan keberhasilan, dia mengatakan bahwa keberhasilan adalah dicintai oleh orang-orang yang Anda harapkan untuk mencintai Anda. Anda dapat menjadi orang terkaya di dunia, tetapi tanpa cinta kasih dari keluarga dan teman-teman, Anda akan juga menjadi orang yang paling miskin.

No. 11

”Diperlukan waktu dua puluh tahun untuk membangun reputasi dan lima menit untuk melenyapkannya. Jika memikirkan hal ini, Anda akan melakukan segala sesuatunya secara berbeda.”



Satu tindakan bodoh dan pemberitaan buruk yang menyertainya dapat dengan segera menghancurkan reputasi baik yang telah dibina seumur hidup. Lebih baik tidak melakukan sesuatu yang Anda ketahui salah, karena jika Anda tertangkap, harga yang Anda bayarkan akan lebih mahal daripada yang sanggup Anda bayar. Ini adalah kredo Buffet sehingga dia membisikkannya ke telinga anak-anaknya sejak mereka baru belajar berjalan.

Ketika skandal akunting terjadi dengan raksasa asuransi AIG, Buffett memberitahu manajernya, ”Investasi saat ini terhadap industri asuransi menegaskan pentingnya pesan yang secara rutin saya sampaikan kepada Anda dalam memo setengah tahunan: Berkshire boleh kehilangan uang, bahkan boleh kehilangan banyak uang; tetapi tidak boleh kehilangan reputasi, bahkan sedikit pun... Dan dalam jangka panjang kita akan mendapatkan reputasi apa pun yang pantas kita da-

patkan. Ada banyak uang yang dihasilkan di tengah-tengah pengadilan. Tidak perlu bermain-main menyerempet masalah.”

Wall Street dipenuhi para raksasa yang jatuh, yang membiarkan keserakahan merintangi penilaian mereka yang baik dan gagal mendengarkan nasihat ini.

No. 12

"Bursa, seperti Tuhan, menolong orang-orang yang menolong dirinya sendiri. Tetapi tidak seperti Tuhan, bursa tidak mengampuni mereka yang tidak mengetahui apa yang mereka lakukan."



Bursa saham ada untuk membuat Anda kaya jika Anda mengetahui apa yang Anda lakukan. Tetapi jika Anda tidak mengetahui apa yang Anda lakukan, bursa tidak memiliki belas kasihan untuk membuat Anda miskin. Ketidaktahuan, ketika digabung dengan keserakahan, merupakan bahan baku dari bencana keuangan. Pada tahun 1969, ketika bursa mengalami kenaikan tertinggi di sepanjang tahun 1960-an, Warren berpendapat harga-harga saham sudah begitu tinggi sehingga dia sepenuhnya keluar dari bursa. Pada tahun 1973-74, bursa saham sudah sepenuhnya berbalik arah dan harga-harga saham kembali murah. Warren membelinya dengan bernaflu, seperti katanya sendiri, "seperti pria yang kelaparan seks di tengah-tengah harem yang dipenuhi wanita cantik." Banyak dari barang-barang cantik ini kemudian membantu membuatnya menjadi miliarder.

Untuk para investor yang tetap berada di bursa setelah Warren pergi pada tahun 1969, kebanyakan mereka kehilangan segalanya setelah bursa mengalami kejatuhan di tahun 1973-74, dan masuk kembali menjadi tidak mungkin—Anda memerlukan uang untuk membeli saham. Benar-benar membantu jika Anda mengetahui apa yang Anda lakukan.

No. 13

"Saya tidak mencoba melompati halang rintang setinggi dua meter. Saya mencari halang rintang setinggi tiga puluh sentimeter yang dapat saya langkahi."



Warren tidak berusaha menembak bintang. Dia tidak berusaha mencetak gol di setiap tendangan. Dia menantikan tendangan yang tepat dan selalu bertahan dengan sesuatu yang sudah pasti: perusahaan yang produknya tidak berubah, bisnis yang diketahuinya akan tetap ada dua puluh tahun kemudian, dijual saat ini dengan harga yang masuk akal secara bisnis sekalipun jika dia membeli keseluruhan perusahaan itu. Untung baginya fokus jangka pendek bursa saham sering kali mengabaikan ekonomi jangka panjang sebuah bisnis, yang berarti bursa saham sering salah dalam menetapkan harga sebuah bisnis yang hebat. Dia menjaganya tetap sederhana dan membiarkan semua ramalan dan strategi investasi yang kompleks kepada orang-orang lain di Wall Street.

Pada saat kejatuhan bursa di tahun 1973-74, Anda dapat membeli saham Ogilvy & Mather, salah satu perusahaan per-

iklanan terkuat di dunia, dengan harga \$4 per saham dengan pendapatan per saham \$0.76, yang setara dengan P/E sebesar 5. Warren membeli satu ton saham itu selama kejatuhan bursa dan menguangkannya kembali bertahun-tahun kemudian dengan tingkat keuntungan tahunan lebih dari 20%. Beberapa investasi hanyalah sesederhana itu.

No. 14

"Ikatan kebiasaan itu terasa begitu ringan sampai kemudian terlalu berat untuk dilepaskan."



Di sini Warren mengutip filsuf Inggris Bertrand Russell, karena kata-katanya sangat cocok untuk menguraikan sifat-sifat dari kebiasaan bisnis buruk yang tidak terlihat sampai terlalu terlambat. Seperti pemotongan biaya setelah bisnis mengalami kesulitan, yang sebenarnya sudah harus dilakukan lama sebelum Anda bahkan berada dalam bahaya. Bisnis yang menjadi terlalu gemuk dengan biaya-biaya yang tidak diperlukan pada saat berkelimpahan adalah bisnis yang akan tenggelam ketika hal-hal memburuk. Kecenderungan menipu diri kita sendiri juga memberitahukan banyak hal tentang manajemen yang membiarkan bisnis menjadi begitu gemuk dengan biaya-biaya yang tidak perlu pada awalnya. Paling baik adalah secara sadar memeriksa ke mana semua kebiasaan Anda mengarahkan Anda sebelum Anda benar-benar tiba di sana. Jika Anda tidak menyukai arah yang Anda tuju, waktu untuk mengubah arah adalah sebelum Anda menemukan kapal Anda tenggelam di dalam lautan masalah.

Inilah yang terjadi pada Warren dengan strategi investasi yang terinspirasi dari Benjamin Graham untuk membeli saham-saham murah yang dijual di bawah nilai bukunya tanpa mempertimbangkan ekonomi jangka panjang perusahaan tersebut. Inilah sesuatu yang dapat dilakukan Warren secara sangat berhasil pada tahun 1950-an dan awal 1960-an. Tetapi, dia terus berpegang pada pendekatan ini lama setelah cara itu tidak lagi dapat dilakukan—ikatan kebiasaan itu terlalu mudah untuk dapat dirasakan. Ketika dia akhirnya tersadar di akhir tahun 1970-an akan fakta bahwa era harga saham murah Graham sudah berlalu, dia bergeser ke strategi membeli saham-saham bisnis yang luar biasa dengan harga yang wajar lalu mempertahankannya untuk jangka panjang—sehingga membiarkan bisnis itu berkembang nilainya. Dengan strategi lama dia menghasilkan uang jutaan dolar, tetapi dengan strategi baru dia menghasilkan uang miliaran dolar.

No. 15

”Menikah karena uang mungkin gagasan buruk dalam situasi apa pun, tetapi benar-benar bodoh jika Anda sudah kaya.”



Orang yang bijak mengetahui bahwa jika Anda menikah karena uang, Anda harus berusaha mendapatkan setiap sen darinya. Jadi, jika Anda sudah kaya, mengapa Anda harus bekerja sekeras itu! Lebih mudah menikah karena cinta kemudian menghasilkan uang. Inilah yang dilakukan Warren dengan istrinya, Susie—mereka menemukan cinta lalu berusaha keras dan menghasilkan kekayaan. Selain itu, pasangan yang menghasilkan uang bersama-sama sering merupakan pasangan yang tetap bersama-sama. Dan jika mereka tidak bersama-sama, setidaknya mereka memiliki satu ton uang yang dapat diperjuangkan. (Warren tetap membisu tentang kearifan dari perceraian.)

No. 16

”Tidak perlu melakukan hal-hal yang luar biasa untuk mendapatkan hasil-hasil yang luar biasa.”



Sebagai investor, Anda tidak perlu mencoba menjadi kaya dalam waktu semalam untuk menjadi kaya. Sasaran Warren adalah tingkat keuntungan sebesar 20% per tahun, bukan tingkat keuntungan 200% per tahun. Investasikan \$100,000 selama dua puluh tahun dengan keuntungan 20% per tahun dan akhirnya Anda akan memiliki \$3.8 juta; pertahankan itu selama tiga puluh tahun dan Anda akhirnya akan memiliki \$23.7 juta. Anda menang dalam pertandingan jangka panjang—bukan kemenangan sesaat. Dengan dunia yang mencoba mendapatkan keuntungan tahunan sebesar 100%, banyak kesalahan dilakukan berkenaan dengan ekonomi bisnis jangka panjang yang membuat mendapatkan keuntungan tahunan 20% sangatlah mudah.

No. 17

"Anda perlu melihat saham sebagai satu bagian kecil dari bisnis."



Kadang-kadang ketika melakukan investasi, mereka lupa bahwa mereka sebenarnya membeli sebagian kecil dari sebuah bisnis. Warren suka melihat saham sebagai kepemilikan akan sebagian kecil dari sebuah bisnis. Dengan cara ini dia dapat menilai apakah dia membayar terlalu mahal untuk bisnis tersebut. Dia mengalikan harga saham ini dengan jumlah saham yang ada, lalu menanyakan dirinya sendiri apakah merupakan kesepakatan yang baik atau buruk jika dia membeli keseluruhan bisnis itu. Jika harganya terlalu mahal untuk membeli keseluruhan bisnis, harga itu terlalu mahal bahkan untuk membeli selebar saham pun. Pemikiran ini akan menghentikan Anda dari jeratan yang bodoh ketika terjadi lonjakan spekulasi yang sering menyertai bursa ketika terjadi kenaikan harga, karena jarang sekali saham-saham kesayangan Wall Street dan saham-saham populer lainnya dijual dengan harga yang masuk akal untuk membeli keseluruhan bisnis.

No. 18

"Gagasan saya tentang keputusan kelompok adalah melihat ke cermin."



Warren bukanlah orang yang mencari penegasan untuk keputusannya dari orang-orang lain, karena begitu banyak gagasannya berlawanan dengan apa yang dipikirkan kebanyakan orang. Untuk menghasilkan banyak uang dalam dunia investasi, Anda harus belajar berpikir secara independen; untuk berpikir secara independen, Anda perlu nyaman untuk berdiri sendiri.

Warren memiliki riwayat berdiri sendiri sejak awal karier investasinya. Dia memilih tinggal di Omaha, bukan di New York, karena di sana tidak ada terlalu banyak pengaruh dari Wall Street. Dia membeli Berkshire Hathaway ketika tidak seorang pun menginginkannya; dia membeli American Express ketika tidak ada seorang pun menginginkannya; dia membeli Washington Post Company ketika tidak ada seorang pun menginginkannya; dia membeli General Foods ketika tidak ada seorang pun menginginkannya; dia membeli RJR Tobacco ketika tidak ada seorang pun menginginkan-

nya; dia membeli GEICO ketika tidak ada seorang pun menginginkannya; dia membeli obligasi Washington Public Power Supply System ketika tidak ada seorang pun menginginkannya; dan dia membeli *junk bonds* ketika tidak ada seorang pun menginginkannya. Beberapa dari investasi ini masih dimilikinya sampai sekarang, beberapa di antaranya dijualnya setelah dipegang beberapa tahun, tetapi dari setiap dari semua investasi ini dia menghasilkan kekayaan besar. Jika dia meminta suara dukungan dari setiap orang di Wall Street, dia pasti ketinggalan kapal dalam semua investasi yang hebat ini.

No. 19

”Jika saya tidak dapat menghasilkan uang dari bursa Amerika Serikat yang bernilai \$5 triliun, mungkin agak sedikit bermimpi untuk berpikir bahwa semua yang perlu saya lakukan adalah pergi beberapa ribu mil lepas pantai dan mulai menunjukkan apa yang saya miliki.”



Hal yang menarik dari kutipan ini adalah sepuluh tahun kemudian Warren benar-benar pergi ke lepas pantai untuk menunjukkan apa yang dimilikinya. Pada tahun 2003 dia membeli PetroChina senilai sekitar \$500 juta, sebuah perusahaan minyak yang 90% dimiliki oleh pemerintah China, yang berarti, seperti kata Warren sambil bergurau, ”Di antara kami berdua, kami mengendalikan perusahaan ini.” PetroChina adalah perusahaan minyak keempat paling menguntungkan di dunia. Perusahaan itu menghasilkan minyak mentah sebanyak Exxon, dan Warren membelinya dengan harga sepertiga dari nilai perusahaan-perusahaan minyak di Barat. Kalau Anda bertanya-tanya, nilainya sekarang 400% lebih tinggi. Dan jika ini bukan menunjukkan apa yang Anda miliki, saya tidak tahu apa ini.

No. 20

”Anda perlu berinvestasi dalam bisnis yang dapat dijalankan oleh orang bodoh, karena suatu saat orang bodoh yang akan menjalankannya.”



Ada bisnis yang memiliki dasar-dasar ekonomi yang baik dan ada bisnis yang memiliki dasar-dasar ekonomi yang buruk. Anda perlu berinvestasi dalam perusahaan-perusahaan yang memiliki dasar-dasar ekonomi yang baik karena sulit menghancurkan bisnis-bisnis seperti itu. Perusahaan tempat Warren berinvestasi, seperti Coca-Cola, Budweiser, Wal-Mart, Wrigley's, Hershey, dan H&R Block adalah bisnis yang sederhana. Anda tahu Anda akan menghasilkan uang dari bisnis ini, sekalipun CEO-nya orang bodoh. Tetapi, jika Anda harus mengkhawatirkan orang bodoh yang menjalankan sebuah bisnis, kemungkinan itu bukan bisnis yang hebat, dan mungkin sebaiknya Anda tidak terlibat di dalamnya.

No. 21

”Dengan setiap investasi yang Anda lakukan, Anda perlu memiliki keberanian dan keyakinan untuk menempatkan setidaknya 10% dari kekayaan bersih Anda dalam saham itu.”



Keyakinan didasari oleh apa yang Anda ketahui akan terjadi; iman didasari oleh apa yang Anda harapkan akan terjadi. Untuk menghasilkan uang dalam permainan investasi, Anda perlu memiliki keyakinan, yang berarti Anda perlu mengetahui apa yang Anda lakukan. Cara yang pasti untuk mencapai tingkat keyakinan Warren adalah menginvestasikan sejumlah uang yang signifikan. Ini menyebabkan Anda berfokus dan memastikan Anda telah melakukan persiapan yang dilakukan sebelum Anda melakukan investasi. Tetapi jika strategi investasi Anda didasari oleh iman, Anda benar-benar belum berdoa.

No. 22

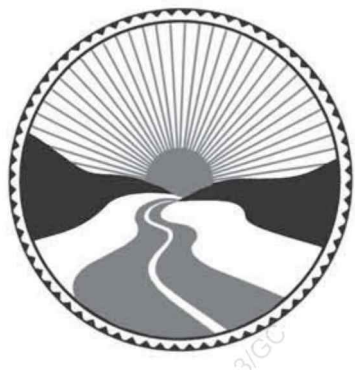
”Uang, sampai tingkat tertentu, kadang-kadang membawa Anda ke lingkungan yang lebih menarik. Tetapi uang tidak dapat mengubah jumlah orang yang mencintai Anda atau seberapa sehatnya Anda.”



Kebenarannya adalah jumlah uang yang berlebihan benar-benar dapat menciptakan kesengsaraan besar dalam hidup Anda. Anak-anak Anda tidak akan mau bekerja karena mereka berpikir akan mewarisi kekayaan yang melimpah, yang artinya mereka tidak akan mengembangkan harga diri yang menyertai pekerjaan, yang berarti akhirnya mereka akan merasakan kepahitan dan menghabiskan waktu mereka sambil mengharapkan kematian Anda yang segera. Jika Anda luar biasa kaya, mungkin pada akhirnya Anda akan dikelilingi oleh sekelompok parasit yang akan mengisi hidup Anda dengan kebohongan-kebohongan untuk menyanjung-nyanjung ilusi Anda akan kebesaran sampai Anda terlihat seperti orang bodoh di seluruh dunia. Dan bukannya melakukan hal-hal yang penuh tantangan dengan uang dan hidup Anda, Anda akhirnya akan

menghabiskan semua waktu Anda untuk menjaga kekayaan Anda melalui asisten, pengacara, akuntan, dan orang-orang yang disebut sebagai pengelola dana (*money manager*), yang semuanya akan membuat uang Anda menjadi uang mereka.

Warren percaya anak-anak yang mewarisi kekayaan besar cenderung tidak melakukan apa-apa dengan hidup mereka, dan dia juga tidak percaya bahwa kelas atas yang tercipta karena warisan kekayaan itu baik. Dia percaya bahwa sebuah negara akan makmur jika masyarakatnya didasari oleh prestasi kerja, di mana orang-orang harus bekerja untuk mendapatkan uang. Karena alasan inilah dia menyumbangkan kekayaan sebesar \$32 miliar yang dihasilkannya dari investasi untuk kemanusiaan, agar kekayaan itu kembali untuk membantu masyarakat yang menciptakannya. Semoga pandangan yang mulia ini tertanam di hati semua orang yang menghasilkan kekayaan di dunia ini.



Bisnis

No. 23

"Segala sesuatu yang tidak dapat berjalan selamanya akan berakhir."



Harga saham yang naik dengan cepat akan berhenti naik ketika realitas ekonomi tentang bisnis tersebut akhirnya disadari. Tampaknya kenaikan harga itu dapat berlangsung selamanya, tetapi jika bisnis tersebut gagal menunjukkan kinerja sesuai yang diharapkan yang mendorong kenaikan harga itu, harga saham perusahaan itu akan naik lalu jatuh seperti batu.

Kebanyakan bisnis yang berjalan baik saat ini, pada suatu saat nanti, akan berjalan dengan buruk. Hal-hal berubah—hanya masalah waktu. Es krim *buggy whips* dulu pernah menjadi bisnis yang luar biasa di Amerika, *video players* dulu sangat populer, menjual dan memperbaiki mesin tik merupakan keharusan dan menjadi bagian yang rumit dari persamaan bisnis. Sekarang semua itu telah menjadi masa lalu tanpa harapan ekonomis apa pun. Hal-hal berakhir, dan ini bukan saja merupakan alasan mengapa Anda perlu terus memerhatikan bola, tetapi juga harus melihat jalan ke depan.

Beberapa kali Warren melakukan investasi dalam bisnis yang berakhir atau mengalami penurunan yang drastis selama di bawah penanganannya. Yang paling menonjol adalah Blue Chip Stamps, yang sekarang sudah tidak ada lagi, dan World Book Encyclopedia, yang sedang menghilang, yang keduanya kalah dalam perubahan lingkungan bisnis, sehingga perusahaan tersebut tidak mampu menghasilkan uang dalam situasi tersebut. Bahkan seorang genius sekalipun dapat salah dalam membaca jalan ke depan.

No. 24

”Ketika manajemen dengan reputasi yang cemerlang menangani bisnis dengan reputasi ekonomi fundamental yang buruk, maka reputasi bisnis manajemen itu tetap utuh.”



Ada bisnis hebat—dengan ekonomi hebat yang mendasarinya—yang memiliki uang untuk berubah haluan ketika mengalami masalah. Dan ada pula bisnis yang biasa-biasa saja—dengan ekonomi buruk yang mendasarinya—yang tidak mungkin diselamatkan walaupun ada manajer-manajer cemerlang di dalamnya. Bisnis yang hebat biasanya memiliki kas yang besar, tidak memiliki atau hanya memiliki sedikit utang, dan berada dalam posisi siap mengeluarkan uang untuk keluar dari masalah atau melewati penurunan ekonomi secara berhasil. Bisnis yang biasa-biasa saja selalu berjuang untuk mendapatkan uang dan dipenuhi utang, dan jika mengalami masalah, biasanya harus gali-tutup lubang, yang akhirnya mengarah pada masalah yang lebih besar. Sehebat apa pun bisnis tersebut dijalankan, ekonominya yang pada intinya memang buruk akan selamanya menjangkarkannya pada hasil-hasil kinerja yang buruk.

No. 25

"Akuntansi adalah bahasa bisnis."



Ada banyak cara untuk menguraikan apa yang terjadi dalam sebuah bisnis, tetapi apa pun yang dikatakan, semuanya selalu kembali kepada bahasa akuntansi. Ketika Warren ditanya oleh anak salah satu rekan bisnisnya mengenai jurusan apa yang sebaiknya diambilnya sewaktu kuliah, ia menjawab, "Akuntansi—itu adalah bahasa bisnis." Untuk membaca laporan keuangan sebuah perusahaan, Anda perlu mengetahui bagaimana membaca angka-angka. Untuk mampu melakukan itu, Anda perlu mempelajari akuntansi. Jika Anda tidak dapat membaca rapor, Anda tidak dapat mengetahui dan melihat nilainya, yang berarti Anda tidak dapat membedakan antara yang menang dan yang kalah.

No. 26

”Perputaran jarang berputar.”



Dunia ini dipenuhi bisnis dengan ekonomi buruk yang tampaknya dijual dengan harga murah. Warren mencari bisnis baik yang dijual dengan harga wajar, atau bahkan lebih baik, bisnis hebat yang dijual dengan harga murah (yang sulit ditemukan). Bisnis yang buruk tetap merupakan bisnis yang buruk, berapa pun harga yang Anda bayarkan. Harga saham dapat berubah, tetapi karakter yang mendasari sebuah bisnis cenderung tetap sama. Jika bisnis itu adalah bisnis yang baik, bisnis itu akan tetap baik, dan jika bisnis itu buruk, bisnis itu akan tetap buruk. Bisnis yang buruk tidak dapat diputar menjadi bisnis yang hebat. Hanya dalam dongeng katak yang dapat menjadi pangeran, dan walaupun banyak CEO percaya mereka memiliki kekuatan untuk memberikan ciuman ajaib, 95% dari katak yang mereka cium tetaplah katak—dan 5% sisanya yang berubah karena mungkin sejak awal memang bukan katak. Warren percaya bahwa energi manajerial dan modal yang sama lebih baik digunakan untuk membeli sebuah bisnis dengan ekonomi baik yang dijual dengan harga wajar,

daripada digunakan untuk mengambil alih sebuah bisnis buruk yang memerlukan ciuman ajaib, sekalipun dijual dengan harga murah. Setelah mencium sejumlah katak dalam hidupnya, Warren menyimpulkan bahwa rasanya tidak enak.

No. 27

”Jika sebuah bisnis berjalan baik, pada akhirnya saham akan mengikutinya.”



Satu fenomena pasar yang menjadi andalan Warren adalah jika bisnis yang mendasari suatu perusahaan berjalan dengan baik selama satu periode waktu yang panjang, harga sahamnya akan naik untuk mencerminkan kenaikan yang mendasari nilai perusahaan. Demikian pula, jika bisnis yang mendasarinya tidak berjalan baik selama periode waktu yang panjang, harga sahamnya akan turun untuk semakin mencerminkan nilai dasar dari perusahaan tersebut. Nilai jangka panjang sebuah perusahaan memiliki cara untuk memperbaiki situasi, ke mana pun arahnya. Karena itu, saham-saham perusahaan internet yang harganya meroket selama pasar *bullish* (spekulan beli) ternyata harganya jatuh seperti batu ketika gagal menghasilkan keuntungan dalam jangka panjang. Demikian pula, perusahaan-perusahaan hebat yang harga sahamnya jatuh selama *market crash* (pasar saham berjatuh) akan segera pulih setelah pasar melihat bahwa kekuatan mereka untuk menghasilkan keuntungan tetap utuh.

Jika Anda membeli saham yang harganya tertekan, lebih baik Anda memastikan bahwa ekonomi jangka panjang bisnis tersebut masih tetap baik. Jika tetap demikian, dan bisnis itu berjalan baik dalam jangka panjang, sahamnya akan berjalan baik juga. Agar harga saham naik, bisnis harus berhasil dengan baik, dan untuk berhasil akan sangat membantu jika bisnis itu memang bisnis yang hebat sejak awalnya. The Washington Post Company, Coca-Cola, Disney, American Express, General Foods, Wells Fargo, Interpublic Group, dan GEICO semuanya adalah perusahaan-perusahaan yang memiliki ekonomi yang sangat baik, yang menguntungkan mereka pada saat Warren membeli perusahaan tersebut, tetapi harga sahamnya terpuruk karena satu masalah yang sebenarnya dapat dipecahkan atau resesi industri atau *bear market*. Pada masing-masing perusahaan ini, ekonomi jangka panjang yang mereka miliki pada akhirnya akan menyebabkan bursa saham menilai kembali harga saham mereka sehingga nilai sahamnya meningkat dengan sangat baik.

No. 28

”Mengelola karier Anda seperti investasi—tingkat kesulitan tidaklah menjadi masalah. Jadi Anda dapat menyelamatkan diri Anda dari kerugian dan masalah dengan mengendarai kereta yang tepat.”



Setiap orang tidak hanya perlu mempelajari jenis bisnis tempat dia melakukan investasi tetapi juga jenis pekerjaan apa yang perlu dia kerjakan. Jika dia bekerja di sebuah perusahaan dengan ekonomi jangka panjang yang buruk, dia tidak akan pernah dapat berharap untuk benar-benar berhasil karena perusahaannya tidak akan berhasil. Gajinya akan di bawah rata-rata dan kenaikannya akan jarang dan lama, dan ada risiko lebih besar untuk kehilangan pekerjaan karena manajemen akan selalu berada di bawah tekanan untuk mengurangi biaya.

Tetapi jika Anda bekerja di sebuah perusahaan dengan ekonomi jangka panjang yang sangat baik dan mendukungnya, perusahaan tersebut akan mandi uang. Ini berarti gaji yang lebih besar dan jutaan pujian dan promosi karena pekerjaan

yang dihasilkan dengan baik. Ditambah lagi akan ada banyak ruang untuk kemajuan sementara manajemen mencari cara-cara untuk menggunakan semua uang tunai tersebut.

Anda ingin bekerja di perusahaan yang memiliki margin besar dan menghasilkan banyak uang. Dan Anda ingin menjauhi bisnis yang memiliki margin rendah dan merugi. Satunya adalah perjalanan kereta kelas satu ke Jalan Mudah; yang lainnya adalah perjalanan kereta yang lama, lambat, dan sulit ke padang Siberia yang tidak menghasilkan apa-apa.

No. 29

”Reaksi dari manajemen yang lemah terhadap operasi yang lemah sering kali adalah akunting yang lemah.”



Jika suatu bisnis memiliki ekonomi buruk yang bekerja menentanginya, dan manajemen tidak memiliki integritas, bisnis itu akan mendukung akunting yang lemah, yang akan menciptakan pendapatan ketika pada kenyataannya tidak ada pendapatan. Ini sangat sangat mudah dilakukan—cukup bukukan biaya sebagai investasi dalam hubungan rekanan, lalu minta rekanan itu membayar sejumlah uang yang berasal dari uang yang diinvestasikan, yang Anda bukukan sebagai pendapatan. Kurangi biaya dan tingkatkan pendapatan hanya dengan beberapa goresan pena. Kenaikan pendapatan akan membuat para pemegang saham dan bursa saham memberikan pujian kepada Anda, yang akan membuat harga saham naik, yang akan menghasilkan bonus bernilai jutaan bagi Anda dan undangan makan siang bersama presiden. Cukup ingat Enron, tetapi ada pula yang lain....

No. 30

”Ada perbedaan besar antara bisnis yang bertumbuh dan memerlukan banyak modal untuk melakukannya dan bisnis yang bertumbuh dan tidak memerlukan modal.”



Ini adalah rahasia besar di balik strategi Warren untuk beli-dan-pegang-selamanya. Jika Anda membeli saham dan memegang sebuah bisnis yang memerlukan banyak modal untuk bertumbuh, nilai saham Anda tidak akan pernah berkembang. Alasannya adalah aliran modal akan terus-menerus keluar untuk menjaga agar bisnis itu tidak tenggelam dalam arus persaingan. Jika Anda harus mengeluarkan miliaran dolar untuk mendesain ulang bauran produk setiap lima tahun sekali, uang miliaran dolar tersebut tidak dapat digunakan untuk melakukan ekspansi operasi atau membeli bisnis baru atau membeli kembali saham. Tetapi, bisnis yang dapat bertumbuh tanpa suntikan modal baru dapat menggunakan kelebihan dana mereka untuk melakukan hal-hal ini, yang semuanya akan meningkatkan rasio pendapatan (*price earning ratio*) perusahaan tersebut, yang

pada gilirannya akan membuat harga sahamnya naik. Inilah alasan Warren lebih menyukai perusahaan-perusahaan seperti Wrigley's dan Coca-Cola dibandingkan dengan GM atau Intel. Perusahaan seperti Wrigley's dan Coca-Cola tidak perlu mengeluarkan uang miliaran dolar untuk mendesain ulang produk mereka atau mengubah peralatan di pabrik mereka, yang membuat mereka memiliki banyak uang untuk melakukan hal-hal yang menyenangkan seperti membeli kembali saham mereka sendiri. GM dan Intel, sebaliknya, harus secara konstan mengeluarkan miliaran dolar untuk desain ulang dan mengganti peralatan. Jika salah satu dari kedua perusahaan ini berhenti mengeluarkan uang miliaran dolar untuk desain baru dan mengganti peralatan, perusahaan itu akan tutup karena kalah dari pesaing. Jika sebuah bisnis memerlukan banyak modal untuk bertumbuh, perusahaan itu tidak akan membuat Anda kaya, dan jika perusahaan itu tidak memerlukan banyak dana untuk bertumbuh, perusahaan itu tidak akan membuat Anda miskin.

No. 31

”Dalam bisnis yang sulit, baru satu persoalan terselesaikan, persoalan lain akan muncul ke permukaan—tidak pernah hanya ada satu kecoak di dapur.”



Sebuah bisnis dengan ekonomi yang buruk adalah kapal lamban yang tidak bergerak ke mana-mana dan akan menjadi investasi jangka panjang yang buruk. Sifat bisnis yang sangat kompetitif berarti bisnis itu akan menderita margin yang tipis dari penjualan dan memiliki kebutuhan yang konstan untuk memperbarui pabrik agar tetap kompetitif. Jika produknya harus terus-menerus berubah untuk tetap kompetitif, ada masalah tambahan berupa kebutuhan untuk mendanai penelitian dan pengembangan. Misalnya, jika sebuah perusahaan yang memproduksi mobil memutuskan untuk mengubah lini produknya, perusahaan itu harus mengeluarkan uang miliaran dolar untuk mengganti peralatannya. Ini suatu perkiraan buruk yang dapat membuat bangkrut keseluruhan operasi perusahaan. Semua biaya ini akan mengosongkan modal yang

sebenarnya bisa digunakan untuk meningkatkan pendapatan, seperti melakukan ekspansi operasi, membeli bisnis baru, atau membeli kembali saham. Krisis yang terus-menerus akibat margin buruk dan pendapatan yang rendah ini berarti pergulatan terus-menerus dengan biaya, dan jika Anda menambahkan persaingan dari tenaga kerja di luar negeri, kemungkinan Anda akan berada dalam bisnis yang tidak lagi layak secara operasional dalam bentuk sekarang ini. Dalam permainan investasi jangka panjang, ada jenis-jenis bisnis yang perlu Anda jauhi. Warren menghindari mereka seperti wabah, sekalipun bursa saham menjual sahamnya dengan harga obral.

No. 32

"Anda dapat selalu memeras penjualan dengan turun ke pasar yang lebih rendah, tetapi sulit untuk kembali ke pasar di atas."



Produk-produk tertentu tertanam dalam pikiran Anda—ini adalah merek yang terpikir oleh Anda ketika Anda memiliki kebutuhan tertentu. Kleenex, Tampax, Windex, Snickers, Wrigley's, Disney, dan Coke adalah merek-merek yang tertanam dalam benak pada konsumen. Bersamaan dengan tertanamnya merek-merek tersebut dalam benak konsumen, ada pula harapan konsumen yang berkaitan dengan produk tersebut. Karena semua produk ini memenuhi harapan tersebut, produsennya dapat mengenakan harga yang lebih tinggi karena dapat memenuhi kebutuhan konsumen. Produsen akan mengeluarkan biaya jutaan dolar untuk menempatkan produk-produk mereka dalam status yang membanggakan ini.

Tetapi, jika sebuah produsen, dengan alasan ingin meningkatkan keuntungan, menurunkan kualitas produknya, ada risiko luar biasa besar bahwa mereka akan kehilangan tempat dalam benak konsumennya. Kita semua telah melihat

kejadiannya—produk berkualitas yang kita sukai, tetapi lalu produsennya menurunkan kualitasnya dan kita tidak lagi mau menggunakan produk tersebut. Sekali ini terjadi, sulit bagi produsen itu untuk kembali lagi, karena pengalaman buruk dengan produknya sekarang tertanam dalam benak pada konsumennya.

No. 33

"Ketika seorang CEO didorong para penasihatnya untuk membuat kesepakatan, dia menanggapinya seperti remaja laki-laki yang didorong oleh ayahnya untuk menjalani kehidupan seks yang normal. Itu bukan jenis dorongan yang diperlukannya."



Seperti pernah dikatakan Blaise Pascal, seorang ahli matematika dan filsuf Prancis yang berpengaruh, "Semua kesengsaraan pria berasal dari ketidakmampuannya untuk duduk diam sendirian di satu ruangan." Para CEO tidak dapat duduk diam; mereka cenderung membuat kesepakatan, yang dipermudah oleh Wall Street, dan menciptakan ilusi bahwa mereka melakukan sesuatu untuk membenarkan gaji mereka yang luar biasa tinggi. Di samping itu, membeli sekelompok masalah yang baru sering kali lebih mudah daripada mencoba memperbaiki sekelompok masalah yang ada. Solusi Warren terhadap nafsu yang membara untuk bertumbuh melalui akuisisi ini adalah hanya membeli perusahaan yang memiliki daya saing yang berjangka panjang. Perusahaan-perusahaan ini memiliki dasar

ekonomi kuat seperti terbukti dengan laba (*return on equity*) yang tinggi dan pendapatan yang kuat dan konsisten. Perusahaan-perusahaan lainnya dinamakannya sebagai perusahaan tipe komoditas, yang terbukti dengan laba yang rendah dan pendapatan yang tidak teratur. Karena kebanyakan perusahaan di dunia ini termasuk dalam tipe komoditas ini, jadi mudah bagi Warren untuk menemukan sisanya—tetapi ketika sebuah perusahaan menunjukkan daya saing yang berjangka panjang, dia menerkamnya sepuluh menit setelah dia melihat kesepakatan itu. Warren mengetahui apa yang diinginkan sebelum dia menginginya.

No. 34

”Anda tidak perlu mendapatkan uang Anda kembali dengan cara yang sama seperti ketika Anda menghilangkannya.”



Para investor pemula kadang-kadang berpikir bahwa satu-satunya permainan yang ada adalah saham yang baru saja menyebabkan mereka merugi, sehingga mereka terus memainkannya, seolah-olah permainan di kasino, dengan harapan bahwa keberuntungan mereka akan berbalik. Tetapi, bermain saham tidak sama seperti permainan kasino yang mengandalkan keberuntungan, risikonya bervariasi secara dramatis dari satu saham ke saham lainnya, yang semuanya sebagian besar didasari oleh dua faktor—kualitas perusahaan dan harga yang Anda bayarkan untuk saham perusahaan itu dalam kaitan dengan kualitas tersebut. Semakin tinggi kualitasnya, semakin rendah risikonya, dan semakin rendah harganya dalam kaitan dengan kualitas bisnis itu, semakin tinggi risikonya. Kebanyakan kualitas yang tinggi disertai dengan harga yang tinggi, yang membuatnya menjadi kesepakatan yang tidak terlalu bagus,

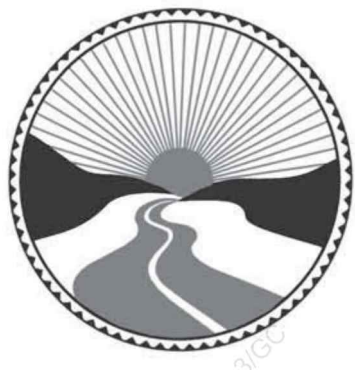
tetapi kadang-kadang bursa saham melakukan sesuatu yang aneh dan Anda bisa mendapatkan kualitas tinggi yang dijual dengan harga rendah. Di sinilah uang mudah didapat. Yang perlu Anda jauhi adalah bisnis yang berkualitas rendah yang dijual dengan harga tinggi, karena di sinilah Anda kehilangan kekayaan. Kualitas yang rendah dan harga tinggi yang berkaitan dengan kualitas bisnis itu berarti menjauhlah, dan kualitas tinggi dengan harga rendah yang berkaitan dengan kualitas bisnis itu berarti datanglah bermain. Tetapi setiap saham itu adalah pertandingan yang berbeda, dengan risiko yang berbeda, yang berubah sementara harga saham berubah, sehingga tunggu saja sampai Anda menemukan bahwa risikonya sangat menguntungkan sehingga Anda memiliki margin keamanan yang tinggi, lalu berikan taruhan yang besar. Hal yang lucu tentang bursa saham adalah, tidak seperti kasino, kadang-kadang bursa memberikan kepastian. Warren hanya mau berhubungan dengan hal-hal yang pasti seperti ini.

No. 35

"Saya mencari bisnis yang saya pikir dapat saya prediksi bagaimana keadaannya dalam waktu sepuluh sampai lima belas tahun. Misalnya, permen karet Wrigley's. Saya rasa internet tidak akan mengubah cara orang mengunyah permen karet."



Produk yang konsisten sama dengan pendapatan yang konsisten. Jika produk tersebut tidak harus berubah, Anda dapat meraup semua manfaat dari tidak adanya kebutuhan mengeluarkan uang untuk penelitian dan pengembangan, dan Anda juga tidak perlu menjadi korban dari naik turunnya mode. Misalnya bir, minuman bersoda, dan permen. Budweiser telah menghasilkan minuman yang sama selama lebih dari seratus tahun. Coke telah menjual minuman ajaib berwarna karamel selama lebih dari seratus tahun, dan Wrigley's telah menghasilkan permen karet yang sama, seperti yang Anda terka, selama lebih dari seratus tahun. Anda lihat tren di sini? Apakah Anda dapat memprediksi produk apa yang akan dijual perusahaan-perusahaan ini dalam lima belas tahun ke depan? Jika bisa, Anda mungkin dapat menjadi Warren Buffett yang berikutnya.



Para Mentor Warren

No. 36

”Seseorang dapat berteduh hari ini karena ada seseorang yang menanam pohon lama sebelumnya.”



Jika bukan karena kerja keras mentor Warren, Benjamin Graham, dalam mengembangkan konsep investasi nilai (*value investing*), Warren mungkin tidak pernah keluar dari konter toko kelontongan kakeknya. Karena apa yang Anda lakukan akan mudah menjadi cemerlang ketika Anda berdiri di pundak seorang raksasa—kuncinya adalah memilih raksasa yang tepat. Dalam kasus Warren, dia memilih Graham, yang dikenal sebagai Dekan Wall Street. Graham mengembangkan konsep investasi nilai dan mengajarkan kuliah tentang topik ini di Columbia University di New York City. Warren mengikuti kuliah Graham, dan sesuai kata-kata teman sekelasnya, Bill Ruane, ”Ada percikan api yang melayang di antara mereka berdua.” Setelah kuliah di Columbia, kemudian Warren bekerja di perusahaan investasi Graham di Wall Street, dan kelanjutannya adalah legenda di bidang keuangan.

No. 37

"Cukup dengan *inside information* dan uang satu juta dolar, Anda dapat bangkrut dalam satu tahun."



Terimalah kenyataan bahwa pada saat *inside information* (informasi internal/urusan korporasi yang belum diumumkan) itu tiba pada Anda, setiap orang lain sudah mendengarnya dan menjadikannya sebagai dasar untuk jual beli. Selain itu, melakukan jual beli berdasarkan *inside information* itu melanggar hukum. Warren sering mengatakan bahwa salah satu keuntungan tinggal di Omaha adalah tidak ada seorang pun yang membisikkan masukan orang dalam ke telinganya selama makan siang. Sering kali, tipe-tipe orang yang tidak berprinsip memulai desas-desus agar mereka dapat menaikkan harga saham supaya mereka dapat menjatuhkannya ke pangkuan para investor yang mudah ditipu. Tokoh investasi terkemuka di tahun 1920-an Bernard Baruch terkenal karena menjual posisi sahamnya segera setelah seseorang memberinya tip panas tentang saham itu. Dan, ternyata Baruch meninggal sebagai orang yang sangat sangat kaya.

No. 38

”Bacalah buku Ben Graham dan Phil Fisher, baca laporan-laporan tahunan, tetapi jangan melakukan perhitungan dengan rumus-rumus huruf Yunani.”



Ben Graham mengajarkan agar Anda hanya membeli saham yang dijual dengan harga rendah dalam kaitannya dengan nilai jangka panjangnya. Harga yang rendah ini akan memberi Anda margin keamanan terhadap bencana. Phil Fisher mengatakan Anda perlu membeli perusahaan yang berkualitas tinggi, lalu memegangnya untuk jangka waktu yang sangat sangat lama dan membiarkan laba yang ditahan meningkatkan nilainya. Warren mengambil nasihat Ben ”beli dengan harga rendah untuk mendapatkan margin keamanan” dan menikahkannya dengan nasihat Phil ”beli perusahaan berkualitas tertinggi dan pegang sahamnya selamanya” sehingga mendapatkan ”beli perusahaan berkualitas tinggi dengan harga rendah dalam kaitannya dengan nilainya, lalu pegang sahamnya untuk waktu yang sangat sangat lama”. Ini adalah salah satu persamaan di mana jumlahnya lebih besar dari bagian-

bagiannya. Warren akhirnya mendapatkan jauh lebih banyak uang daripada Ben atau Phil, yang merupakan para investor ahli di zaman mereka. Sedangkan tentang persamaan dengan huruf-huruf Yunani, semua itu hanyalah untuk orang-orang tipe Wall Street yang tidak membaca Ben dan Phil.

No. 39

”Saya adalah investor yang lebih baik karena saya seorang pengusaha, dan saya adalah pengusaha yang lebih baik karena saya seorang investor.”



Pengusaha yang cerdas mengetahui perbedaan antara bisnis yang baik dan buruk—dan investor yang cerdas mengetahui ketika sebuah bisnis dijual terlalu murah atau terlalu tinggi. Jadi, untuk menjadi hebat dalam bidang investasi, Anda perlu seperti pengusaha yang mampu membedakan bisnis yang baik dan buruk, dan ketika Anda membeli sebuah bisnis, Anda perlu seperti investor cerdas yang mengetahui apakah harganya terlalu rendah atau terlalu tinggi. Gabungkan keduanya dan Anda dapat menghasilkan uang miliaran dolar. Hanya semudah itu, dan sesulit itu.

Di hari-hari awal Warren, dia hanya memerhatikan riwayat keuangan sebuah perusahaan, dia tidak benar-benar memedulikan produk yang dijualnya. Mentornya Graham percaya bahwa angka-angka itu mencerminkan segala hal yang perlu diketahui; dia tidak membedakan antara bisnis tipe komoditas

seperti tekstil, yang memiliki ekonomi jangka panjang yang buruk, dengan bisnis monopoli konsumen seperti Coke, yang memiliki ekonomi jangka panjang yang hebat. Tetapi sementara Warren aktif berjuang dalam bisnis tipe komoditas, dia segera menyadari bahwa perusahaan tipe monopoli konsumenlah yang memiliki daya saing dan memberikan hasil-hasil yang unggul. Graham dulunya membeli segalanya sepanjang harganya murah. Sekarang Warren hanya akan membeli perusahaan tipe monopoli konsumen yang memiliki daya saing, dan dia tidak perlu menunggu agar harganya dijual murah. Dia hanya memerlukan harga yang wajar, jika dia memegangnya cukup lama, untuk menghasilkan miliaran dolar.

No. 40

”Jika prinsip-prinsip sudah ketinggalan zaman, hal itu bukan lagi merupakan prinsip.”



Warren bangun di satu pagi dan menemukan bahwa prinsip-prinsip investasi yang dipelajarinya dari gurunya Graham tidak lagi bermanfaat. Graham akan membeli perusahaan yang murah tanpa memandang ekonomi yang mendasari bisnis itu. Strategi ini berhasil di tahun empat puluhan dan lima puluhan, tetapi kehilangan efektivitasnya ketika semakin banyak investor yang mempraktikkan jenis investasi ini—semakin sulit dan semakin sulit untuk menemukan telur emas. Bukannya terus berjalan di jalur itu, Warren justru berpindah kapal dan menerapkan filosofi investasi untuk perusahaan-perusahaan luar biasa yang memiliki daya saing jangka panjang, selama perusahaan itu dijual dengan harga wajar—lalu dia membiarkan air pasang dari waktu dan pendapatan meningkatkan harga saham itu. Filosofi baru ini menaikkannya dari kaya menjadi superkaya.

Satu contoh yang sangat baik dari filosofinya ini adalah investasinya untuk Coca-Cola, yang dia bayar sekitar dua puluh kali dari pendapatan perusahaan itu. Warren yang dulu tidak

akan pernah melakukan investasi ini karena teknik valuasi Graham akan menilainya terlalu mahal. Tetapi bagi Warren yang baru, harga ini lebih baik daripada sekadar wajar, yang memberinya keuntungan miliaran dolar. Kadang-kadang merupakan hal yang baik jika seekor macan tutul dapat mengubah tutulnya.

No. 41

”Anda membayar harga yang sangat mahal di bursa saham untuk mendapatkan konsensus yang riang gembira.”



Jika setiap orang sepakat dengan Anda bahwa satu saham tertentu akan menjadi Microsoft yang berikutnya, Anda harus membayar harga yang sangat tinggi—yang kecil kemungkinannya untuk naik dan besar kemungkinannya untuk turun. Yang Anda inginkan adalah menemukan saham yang tidak dilihat oleh seorang pun atau tidak disukai oleh dana investasi yang besar dan dijual dengan harga rendah relatif terhadap nilai ekonomi jangka panjangnya. Banyak saham yang naik akan turun, dan banyak yang sudah turun akan naik lagi. Inilah teriakan perjuangan mentor Warren, yaitu Benjamin Graham. Kita tertarik pada harga yang akan naik lagi ini—kita tidak ingin membayar harga saham-saham yang selangit dan menunggunya jatuh—kita ingin membeli dengan harga diskon untuk saham-saham yang kelak akan naik.



Pendidikan

No. 42

”Jika kalkulus atau aljabar adalah keharusan untuk menjadi investor yang hebat, saya harus kembali menjadi loper koran.”



Menurut Warren, kemampuan matematika yang Anda perlukan untuk menjadi investor yang hebat adalah penjumlahan, pengurangan, perkalian, pembagian, dan kemampuan untuk menghitung persentase dan probabilitas secara cepat. Selebihnya, seperti yang dikatakan orang Prancis, adalah sia-sia. Tanpa kemampuan yang diperlukan ini, Anda tidak dapat ikut bermain.

No. 43

"Anda harus berpikir mandiri. Yang mengherankan saya adalah bagaimana orang-orang yang ber-IQ tinggi tanpa berpikir lagi meniru orang lain. Saya tidak pernah mendapatkan gagasan yang baik dengan berbicara dengan orang lain."



Banyak tipe orang ber-IQ tinggi berpikir bahwa cara menjadi kaya adalah dengan meniru orang lain. Ini sebagian disebabkan oleh sistem pendidikan yang memberikan imbalan bagi mahasiswa yang meniru profesor. Di Wall Street, strategi investasi yang dominan adalah meniru apa yang dilakukan orang kebanyakan—lebih mudah menjual sesuatu yang populer kepada Anda dibandingkan sesuatu yang tidak populer. Warren tidak mencoba untuk menjual investasi kepada orang lain—dia hanya mencoba menjadi kaya dari investasi. Ini dilakukan bukan dengan mengikuti orang kebanyakan, tetapi dengan mengidentifikasi saham yang tidak diinginkan Wall Street hari ini, tetapi akan dikejar-kejar setengah mati di kelak kemudian hari. Sementara bagi orang-orang yang mengikuti kebanyakan orang—mereka biasanya menggunakan banyak waktu untuk membersihkan sepatu mereka.

No. 44

"Semakin pintar wartawannya, semakin baik masyarakatnya."



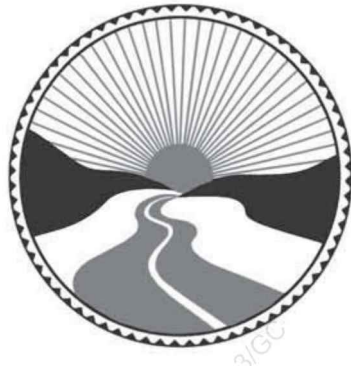
Kita mendapatkan informasi untuk mengolah gagasan investasi dari media, yang berarti kita sepenuhnya bergantung pada wartawan untuk mendapatkan akurasi dan analisis yang tepat tentang apa yang terjadi. Apakah Anda ingin mendapatkan informasi dari orang-orang bodoh, atau apakah Anda menginginkan orang-orang cerdas yang melakukannya? Warren selalu berpegang pada gagasan bahwa semakin baik gurunya, semakin cerdas murid-muridnya. Karena itu, semakin cerdas wartawannya, semakin cerdas masyarakatnya. Satu-satunya orang yang tidak menginginkan masyarakat yang lebih cerdas adalah para penipu, pencuri, dan politisi yang menyembunyikan sesuatu.

No. 45

"Anda ingin belajar dari pengalaman, tetapi Anda ingin juga belajar dari pengalaman orang lain kalau bisa."



Pengalaman adalah guru terbaik, tetapi dapat menjadi mahal jika Anda belajar dari kesalahan Anda sendiri. Lebih baik belajar dari kesalahan orang lain. Inilah alasan Warren telah mempelajari dan meneliti kesalahan bisnis dan investasi orang lain menjadi bagian dari pola pendidikannya. Dia ingin belajar di mana mereka melakukan kesalahan sehingga dia tidak melakukan hal yang sama. Ini strategi yang sepenuhnya bertentangan dengan kebanyakan sekolah bisnis, yang hanya mempelajari cerita keberhasilan. Dalam bisnis dan investasi, lebih banyak orang yang terperosok dibandingkan mereka yang berjalan di Jalan Mudah—Anda perlu belajar bukan hanya apa yang perlu dilakukan, tetapi juga apa yang jangan dilakukan.



Tempat Kerja

No. 46

"Mengajarkan trik-trik lama ke anjing muda itu sulit."



Warren telah menemukan bahwa keahlian bisnis yang datang bersamaan dengan usia hampir-hampir tidak mungkin untuk diajarkan kepada para manajer yang lebih muda. Burung-burung tua telah memilikinya di otak mereka dan tahu bagaimana cara menghasilkan uang. Warren berusia tujuh puluhan, rekannya Charlie Munger delapan puluhan, Mrs. B. menjalankan Nebraska Furniture Mart sampai usia lebih dari seratus tahun, dan banyak manajer di Berkshire Hathaway, *holding company* milik Warren, tetap bertahan dalam usia di atas tujuh puluh. Warren tidak memiliki keharusan usia pensiun di Berkshire. Dalam dunia Warren, enam puluh lima adalah usia untuk memulai—usia dan pengalaman dapat menjadi sesuatu yang jauh lebih bernilai dibandingkan usia muda dan antusiasme dalam hal menghasilkan uang dengan cara-cara yang kuno.

No. 47

”Ketika mencari orang yang akan dipekerjakan, Anda mencari tiga kualitas: integritas, kecerdasan, dan energi. Tetapi yang terpenting adalah integritas, karena jika mereka tidak memilikinya, dua kualitas lainnya, kecerdasan dan energi, akan membunuh Anda.”



Ketika mempekerjakan seseorang untuk menjalankan bisnis, Anda memercayakan uang Anda kepadanya. Jika orang-orang ini cerdas dan pekerja keras, mereka akan menghasilkan banyak uang untuk Anda, tetapi jika mereka tidak jujur, mereka akan menemukan banyak sekali cara yang cerdik untuk membuat semua itu menjadi uang mereka. Jadi, jika Anda harus mempekerjakan seseorang yang tidak jujur, pastikan mereka tidak bekerja keras dan bodoh seperti bata—dengan cara itu mereka hanya akan dapat mencuri bata.

Integritas adalah unsur kunci bagi filosofi manajemen Warren. Ketika dia membeli Nebraska Furniture Mart dari Mrs. B., dia mengejutkan wanita itu dan orang-orang lain dalam tim manajemen perusahaan tersebut dengan tidak meminta au-

dit terhadap pembukuannya. Dia hanya menanyakan kepada Mrs. B berapa nilainya, dan wanita itu memberitahunya, dan keesokan harinya dia menyerahkan cek senilai \$40 juta. Ketika Mrs. B. menanyakan tentang hal ini di kemudian hari, Warren menjawab bahwa dia lebih percaya kepadanya daripada kepada para akuntannya.

Selain itu, gaya manajemen Warren selalu memberikan otonomi yang sangat besar kepada para manajernya dalam hal operasional. Mereka bebas menjalankan bisnis seolah-olah mereka adalah pemiliknya. Dia tidak dapat memberikan kebebasan sebesar ini kepada para manajernya jika mereka tidak mempunyai integritas.

No. 48

"Dapatkah Anda menjelaskan kepada seekor ikan bagaimana rasanya berjalan di darat? Satu hari di daratan jauh lebih bernilai daripada seribu tahun membicarakannya, dan satu hari menjalankan bisnis juga sama bernilainya."



Seperti yang dikatakan di militer, semuanya sangat menyenangkan dan seperti bermain-main sampai seseorang mulai balik menembak. Hal yang sama juga berlaku di dunia bisnis. Menangani masalah manufaktur yang riil dan mendapatkan serta mempertahankan pelanggan yang riil adalah hal-hal yang membedakan dunia akademis dengan dunia manajerial yang riil. Di Nebraska Furniture Mart yang dimiliki Berkshire di Omaha, pendiri dan manajer puncak perusahaan itu, Mrs. B., memimpin bisnis itu dari satu kemenangan ke kemenangan berikutnya, dari satu dekade ke dekade berikutnya, bersama dengan pasukan garis depan di perusahaan tersebut. Usia dan pengalaman lebih penting daripada usia muda dan antusiasme, dan ini adalah teriakan perjuangan Warren yang telah membuat *cash register* Berkshire berdering dan berdering dan berdering...

No. 49

”Anda mengetahui siapa yang berenang sambil telanjang ketika air surut.”



Akuntansi yang kreatif telah membuat cukup banyak perusahaan kesukaan Wall Street naik ke puncak. Tetapi jika tidak ada uang riil yang dihasilkan di titik tertentu, antusiasme dan ilusi akan gugur, dan yang tersisa hanyalah rekening bank yang kosong dan pengajuan kebangkrutan. Air surut terjadi pada Enron dan kita semua melihat bahwa rajanya tidak berpakaian. Masalahnya adalah menemukan siapa yang berenang sambil telanjang sebelum air surut.

No. 50

"Ketika gagasan gagal, kata-kata adalah senjata yang langsung tersedia."



Di sini Warren mengutip Goethe, dan yang dimaksudkannya dengan kalimat ini adalah ketika gagasan yang hebat itu ternyata gagal dan Anda kehilangan bisnis, Anda akan menggunakan kata-kata untuk merancang suatu alasan hebat sehingga Anda tidak terlihat tidak kompeten. Di dunia para CEO ada usaha terus-menerus untuk mencari alasan yang baik untuk menenangkan kemarahan para pemegang saham yang sedang jengkel dengan keputusan buruk yang diambil manajemen. Dengan tidak mau dipersalahkan, mereka pada intinya mengatakan bahwa itu bukan tanggung jawab mereka. Jika itu bukan tanggung jawab CEO, seharusnya dia tidak pantas menjadi pemimpin, kan? Jika dia bukan pemimpin, mengapa kita tidak mencari sendiri orang yang dapat memimpin bisnis tersebut? Bisnis itu milik kita sendiri, kan? Kita pemilikinya, kan? Warren tidak pernah melupakan bahwa para pemegang saham Berkshire memiliki bisnis yang dia jalankan. Itulah alasan dia selalu berterus terang, bukan hanya dengan kabar baik, tetapi juga yang buruk.

No. 51

”Seorang manajer bisnis yang benar-benar baik tidak bangun di pagi hari dan mengatakan, ‘Pada hari inilah aku akan memangkas biaya.’ Melainkan dia bangun di pagi hari dan memutuskan untuk berlatih bernapas.”



Saat untuk mendapatkan vaksinasi bukanlah pada hari ketika Anda telah terinfeksi. Dalam dunia bisnis, kebanyakan manajemen dilakukan secara reaktif. Warren percaya pada manajemen yang proaktif—memperbaiki masalah yang potensial sebelum hal itu menjadi masalah besar. Anda menjaga biaya tetap rendah sejak awal, menjaga amunisi Anda tetap siap pada saat diserang oleh pesaing, dan menciptakan lebih banyak keuntungan pada saat segalanya berjalan dengan baik. Warren membentuk kantor Berkshire, yang juga berfungsi sebagai rumah, dengan mesin yang terdiri dari tujuh belas orang. Dia adalah orang yang mempraktikkan apa yang di-khotbahkannya. Jika Anda membaca suatu perusahaan sedang berusaha melakukan program pemangkasan biaya, Anda mengetahui bahwa manajemen perusahaan itu telah lalai menja-

ga biaya tetap rendah sejak awal. Apa pendapat Anda tentang perusahaan dengan manajemen yang tidak mengelola biaya dengan baik? Apakah menurut Anda mereka akan menghasilkan uang banyak bagi para pemegang saham?

No. 52

”Bukankah hebat jika kita dapat membeli cinta dengan harga \$1 juta? Tetapi satu-satunya cara untuk dicintai adalah menjadi orang yang pantas dicintai. Anda selalu mendapatkan lebih daripada yang Anda berikan. Jika tidak memberikan apa-apa, Anda tidak akan mendapatkan apa-apa. Tidak ada seorang pun yang saya kenal yang dicintai oleh orang-orang lain yang tidak merasa berhasil. Dan saya tidak dapat membayangkan orang-orang yang tidak dicintai dapat merasa sangat berhasil.”



Cinta adalah bagian penting dalam kehidupan pribadi Warren dan dia telah memasukkan unsur ini dalam filosofi bisnis dan manajemennya. Dia hanya mempekerjakan orang-orang yang mencintai apa yang mereka lakukan, karena jika Anda mencintai apa yang Anda lakukan, Anda akan memperlakukan orang-orang lain dengan baik sehingga mereka, pada gilirannya, juga akan mencintai apa yang mereka lakukan. Dia tidak pernah merendahkan para manajernya ketika mereka melakukan ke-

salahan. Sebaliknya, dia mendorong mereka untuk tidak terbenam dalam kesalahan dan melanjutkan bisnis. Cinta dan penghargaannya bagi para manajernya itu begitu kuat sehingga dia sepenuhnya memercayakan mereka dengan bisnis yang mereka jalankan. Dia memberi mereka kendali penuh atas bisnisnya, yang mendorong rasa tanggung jawab yang kuat. Warren tidak henti-hentinya berbicara tentang seberapa bangganya dia dengan tim manajemennya dan tidak pernah ragu menyanyikan pujian bagi mereka di depan publik. Dengan cara inilah dia dapat menarik para manajer yang terbaik dan paling cemerlang di dunia ini. Cinta dan penghargaan benar-benar melahirkan cinta dan penghargaan; ini adalah langkah pertama dalam jalan ke arah keberhasilan dalam hidup.

No. 53

”Kami jauh lebih menikmati prosesnya daripada hasilnya, walaupun saya sudah belajar untuk hidup dengan hasilnya juga.”



Orang-orang yang bergairah dengan pekerjaan mereka akan menjadi para pemimpin dalam bidang atau profesi mereka karena mereka mencintai prosesnya lebih daripada uangnya. Hal yang menggelikan tentang gairah hidup adalah uang biasanya mengikutinya. Orang-orang yang mencintai uang lebih daripada pekerjaan mereka akan menggunakan hidup mereka untuk bekerja dalam kesengsaraan dan biasanya akhirnya mendapatkan jauh lebih sedikit daripada jika mereka mengikuti kata hati mereka sejak awal. Hal terbesar tentang sikap bergairah terhadap pekerjaan adalah pekerjaan itu bukan lagi menjadi pekerjaan; pekerjaan itu akan menjadi sesuatu yang menyenangkan. Warren selalu mengatakan dia benar-benar mencintai apa yang dia lakukan sehingga dia bersedia membayar untuk dapat mengerjakan pekerjaannya. Tetapi dia tidak perlu melakukannya karena dia telah menghasilkan satu ton uang dengan melakukan apa yang dicintainya.

No. 54

"Jika berhasil melakukan *hole in one* di setiap *hole*,
Anda tidak akan lama bermain golf."



Pekerjaan yang disertai tantangan membuatnya menarik, menciptakan harga diri yang tinggi, mendorong kreativitas, dan menarik orang-orang yang berkualitas tertinggi. Sebuah pekerjaan tanpa tantangan akan membosankan, menciptakan harga diri yang rendah, dan menarik orang-orang yang paling tidak termotivasi. Tetapi, agar tantangan itu ada, harus juga ada risiko. Dalam dunia bisnis, sementara tantangan meningkat, keputusan harus dibuat, dan kesalahan tidak dapat dihindari. Itulah sifat dari pengambilan keputusan dan itu juga yang membuatnya menjadi begitu menarik. Warren telah belajar bahwa jika dia ingin menarik manajer-manajer terbaik yang paling cerdas, orang-orang yang memiliki motivasi diri dan agresif dalam menghadapi tantangan, dia harus memberi mereka lingkungan kerja yang memungkinkan mereka membuat kesalahan yang datang bersamaan dengan keberhasilan.

No. 55

"Ada saat ketika Anda perlu mulai melakukan apa yang ingin Anda lakukan. Ambil pekerjaan yang Anda cintai. Anda akan melompat dari tempat tidur di pagi hari. Saya pikir Anda gila jika terus melakukan pekerjaan yang tidak Anda sukai hanya karena Anda pikir itu akan terlihat baik dalam resume Anda. Bukankah itu seperti menabung seks untuk hari tua?"



Menghabiskan hidup untuk bangun dan berangkat ke tempat kerja yang Anda benci, dengan orang-orang yang tidak Anda hargai, akan mengarah pada rasa frustrasi dan ketidakpuasan, yang akan Anda bawa pulang dari tempat kerja dan Anda bagikan dengan keluarga Anda sehingga membuat mereka tidak bahagia. Tentu saja ini menciptakan kehidupan yang buruk bagi setiap orang yang Anda cintai, termasuk diri Anda sendiri. Jauh lebih baik mencari pekerjaan yang Anda cintai. Lalu, Anda akan berangkat kerja dengan menghadirkan senyuman di muka Anda, yang dapat Anda bawa pulang kembali di akhir hari untuk dibagikan dengan orang-orang yang

Anda cintai. Jika Anda mengkhawatirkan masalah uang, ingatlah bahwa orang-orang yang mencintai apa yang mereka lakukan adalah orang-orang yang bangkit ke puncak dalam bidang mereka dan akhirnya menghasilkan paling banyak uang, baik itu imigran Rusia yang tidak dapat membaca tetapi suka menjual furnitur maupun kutu buku kecil anak seorang karyawan di toko makanan yang sangat menyukai angka-angka dan saham. Lakukan apa yang Anda cintai dan uang akan datang. Hal ini berlaku bagi mereka dan hal ini akan berlaku bagi Anda juga.

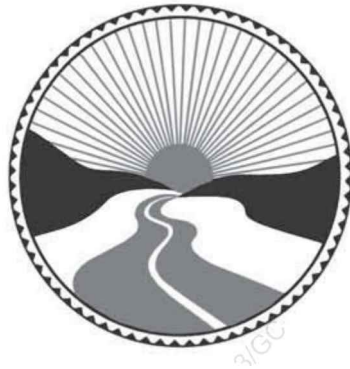
No. 56

"Kawan saya menghabiskan waktu dua puluh tahun untuk mencari wanita yang sempurna; sayangnya, ketika dia menemukannya, ternyata wanita itu mencari pria yang sempurna."



Yang tidak disadari oleh kawan Warren ini adalah menjual sesuatu yang Anda miliki kepada orang lain berbeda dengan membeli sesuatu dari orang lain. Anda berminat pada apa yang dimilikinya, tetapi dia tidak berminat pada apa yang Anda miliki. Dalam hidup dan bisnis, Anda harus menjual siapa diri Anda dan apa yang Anda miliki kepada orang lain untuk mereka beli. Warren harus menjual dirinya sendiri kepada para investor awalnya, dan dia masih harus menjual dirinya sendiri kepada perusahaan-perusahaan keluarga yang ingin dibeli oleh Berkshire—orang-orang yang telah menghabiskan seumur hidup mereka untuk membangun sebuah bisnis yang tidak tertarik dalam penjualan "bayi mereka" kepada siapa saja. Warren menjual kepada mereka gagasan bahwa dia akan menyediakan rumah yang baik bagi bisnis tersebut. Dalam kehidupan sehari-hari, kita harus menjual diri kita sendiri kepada atasan dan pelanggan kita. Hubungan bisnis itu se-

rupa dengan hubungan pribadi—lebih baik dimulai dengan menunjukkan minat pada orang lain, dan menemukan apa yang diperlukan orang tersebut, karena pada akhirnya kita menjual sesuai kebutuhan tersebut. Orang yang melupakan hal ini akan menggunakan banyak waktunya untuk minum sendirian di kafe.



Analisis, Penasihat, Pinalang—Orang-Orang Bodoh yang Perlu Dihindari

No. 57

”Jangan bertanya kepada tukang cukur apakah Anda perlu mencukur rambut.”



Tanyakan kepada seorang penasihat apakah ada masalah dan dia akan menemukan masalah—sekalipun sebenarnya tidak ada masalah. Warren menemukan ini juga berlaku bagi bankir investasi, penasihat manajemen, pengacara, montir mobil, konsultan kebun, dan sejenisnya. Orang-orang yang dibayar untuk memperbaiki masalah akan selalu menemukan masalah karena jika tidak ada masalah, tidak ada yang perlu diperbaiki.

No. 58

"Ramalan biasanya memberitahukan lebih banyak tentang orang yang membuat ramalan itu daripada isi ramalannya."



Yang dilupakan oleh kebanyakan orang adalah kebanyakan ramalan memiliki agenda yang mencerminkan kepentingan orang-orang yang membayar peramal tersebut—jika mereka dibayar untuk bersikap pesimis, mereka akan pesimis; jika diperlukan optimisme, optimisme lah yang akan Anda dapatkan. Orang-orang menjadi seperti untuk apa mereka dibayar—tidak lebih, tidak kurang. Para peramal tidak memiliki bola kristal yang membuat mereka dapat melihat masa depan, tetapi mereka mempunyai rumah yang harus dibayar cicilannya dan harus direnovasi, serta anak-anak yang perlu kuliah. Wall Street menyukai banyak aktivitas perdagangan, dan karena itu mereka perlu alasan untuk melakukan banyak perubahan dalam portofolio investasi Anda. Jika seorang peramal mengatakan suku bunga akan naik, Anda menjual saham; jika ia mengatakan suku bunga akan turun, Anda membeli saham. Mereka melakukan hal yang sama dengan

setiap saham secara individual—memprediksi penurunan pendapatan di kuartal ini dan Anda menjualnya, memprediksi kenaikan pendapatan di kuartal ini dan Anda membelinya. Wall Street menghasilkan uang dengan memindahkan uang Anda dari satu investasi ke investasi lainnya, dan karena itu, secara alamiah, para peramal di Wall Street, yang juga dikenal sebagai analis, akan menemukan banyak sekali alasan bagi Anda untuk melakukannya, yaitu berpindah dari satu investasi ke investasi yang lain. Masalahnya adalah semua aktivitas itu tidak berkaitan sama sekali dengan usaha untuk membuat Anda bertambah kaya.

No. 59

"Hasil poling opini publik bukanlah pengganti dari berpikir."



Ada banyak kenyamanan ketika Anda berinvestasi bersama-sama dengan orang banyak. Setiap orang sepakat dengan Anda. Tetapi, ketika Anda berinvestasi bersama-sama dengan orang banyak, Anda harus mengkhawatirkan kapan orang banyak itu akan meninggalkan pesta, karena, seperti juga di sekolah menengah, tidak ada yang tetap populer selamanya. Biasanya tidak ada potensi kenaikan suatu saham setelah menjadi sangat populer, yang berarti Anda mengambil banyak risiko dengan tingkat pengembalian yang rendah. Jika Anda investor yang cermat berpikir, seperti Warren, Anda mencari saham yang sedang melewati hari-harinya sebagai saham yang tidak populer, karena di situlah Anda menemukan saham yang akan populer di kemudian esok dengan harga diskon, yang artinya sama dengan risiko rendah untuk kehilangan uang dan potensi besar untuk tingkat pengembalian yang tinggi.

No. 60

"Sekolah bisnis lebih menghargai perilaku yang sulit dan kompleks daripada perilaku yang sederhana, tetapi perilaku yang sederhana itu lebih efektif."



Filsuf Inggris di abad pertengahan dan biarawan Fransiskus, William dari Ockham (sekitar 1285-1349), yang di kalangan ilmiah dikenal dengan panggilan Billy Occam, mengajukan gagasan bahwa penjelasan yang paling sederhana biasanya merupakan penjelasan terbaik. Gagasan ini adalah tokoh dalam profesi apa pun memerlukan kompleksitas untuk menjaga agar orang awam tidak mampu melakukan apa yang mereka lakukan. Jika memahami proses investasi, kita tidak memerlukan lagi analis dan penasihat investasi, dan kita juga tidak memerlukan reksa dana atau tokoh-tokoh lain dalam "profesi" tersebut.

Menemukan bisnis yang hebat dan membelinya dengan harga yang baik lalu memegangnya selama 20 tahun tidaklah terlalu sulit untuk dipelajari. Dan tidak sulit pula mendapat untung dari situ ketika semua orang yang disebut tokoh di Wall Street mengkhotbahkan strategi investasi jangka pendek, yang sebenarnya sepenuhnya diarahkan untuk membuat para penasihat itu kaya, bukan orang yang diberi nasihat.

No. 61

”Sepertinya ada beberapa karakteristik manusia aneh yang suka membuat hal-hal yang mudah menjadi sulit.”



Setiap profesi pada akhirnya merupakan persekongkolan melawan orang awam. Hanya ketika sesuatu itu dibuat sulit untuk dimengerti, maka ada kebutuhan akan para ahli, yang dapat mengenakan biaya tinggi untuk menjelaskan semuanya. Semakin tinggi kompleksitasnya, semakin besar kebutuhan akan seorang ahli untuk membantu membimbing Anda melewati kompleksitas tersebut. Wall Street ada dalam bisnis menjual keahliannya memilih saham untuk Anda investasikan, dan karena itu para pialang memiliki kepentingan untuk menghadirkan permainan investasi sebagai sesuatu yang begitu kompleks sehingga tidak dapat dipahami oleh setiap orang kecuali orang-orang profesional yang paling canggih. Rancangan mereka sederhana—mereka akan menjadi kaya dari kekayaan Anda, dan mereka membuat Anda terus datang kepada mereka karena mereka telah meyakinkan Anda bahwa permainan investasi ini begitu rumit untuk dipahami. Tetapi tidak

ada seorang pun yang bertanya mengapa, jika mereka begitu cerdas, mereka memerlukan uang orang lain untuk menjadi kaya? Mungkin mereka memerlukan uang Anda karena permainan itu tidak ada kaitannya dengan menghasilkan uang untuk investasi Anda. Sebaliknya mereka menghasilkan uang dari komisi yang mereka kenakan untuk memindahkan Anda keluar masuk dari satu investasi ke investasi yang lainnya. Seperti yang pernah dikatakan Woody Allen, "Seorang pialang saham adalah orang yang menginvestasikan uang orang lain sampai semuanya hilang."

No. 62

”Merekomendasikan sesuatu untuk dipegang selama tiga puluh tahun adalah pengorbanan diri yang jarang Anda lihat di sebuah biara, apalagi di sebuah perusahaan pialang.”



Pialang saham Anda akan mati kelaparan sebelum dia menerapkan strategi Warren untuk membeli dan mempertahankan. Bukannya berarti para pialang itu tidak percaya bahwa waktu yang lama itu akan menciptakan kekayaan, hanya saja itu tidak akan menciptakan kekayaan apa pun bagi pialang Anda. Mereka menghasilkan semua uang mereka dari komisi yang mereka terima dengan membuat Anda memperjualbelikan saham. Semakin sering Anda masuk dan keluar, semakin besar uang yang mereka hasilkan, dan mereka tampaknya selalu memiliki alasan untuk meminta Anda membeli sesuatu dan menjual sesuatu yang lain. Jika pialang Anda memiliki lebih dari satu gagasan hebat setiap tahunnya, kemungkinannya cukup besar dia sedang berkhayal. Jika pialang Anda ingin Anda menjual posisi yang disarankannya untuk Anda beli sebulan yang lalu karena kondisi bursa berubah, kemungkinan dia lebih dari sekadar berkhayal—dia mungkin saja tidak jujur.



Mengapa Tidak Melakukan Diversifikasi

No. 63

"Saya tidak bisa menangani lima puluh atau tujuh puluh lima barang. Itu investasi gaya Nabi Nuh—Anda akhirnya hanya akan mendapatkan sebuah kebun binatang dengan cara itu. Saya lebih suka menaruh sejumlah uang yang berarti di sedikit barang."



Jika Anda berinvestasi dalam lima puluh saham yang berbeda, perhatian dan kemampuan Anda untuk mengikuti perkembangan bisnis dari setiap dan masing-masing saham akan sangat terbatas. Anda akhirnya benar-benar akan memiliki kebun binatang yang tak satu pun binatangnya mendapatkan perhatian yang diperlukannya. Itu seperti pemain sirkus yang melempar terlalu banyak bola ke udara. Bukannya hanya menjatuhkan satu bola, tapi malah semuanya.

Warren menempatkan sejumlah uang yang berarti dalam investasinya karena gagasan investasi yang hebat itu sedikit dan jarang terjadi. Dia mengatakan Anda hanya perlu membuat sedikit keputusan yang tepat untuk akhirnya menjadi kaya, dan jika Anda mendapatkan lebih dari satu gagasan investasi yang cemerlang setiap tahunnya, kemungkinan Anda menipu diri sendiri.

No. 64

”Diversifikasi adalah perlindungan terhadap ketidaktahuan. Cara ini sangat tidak masuk akal bagi mereka yang mengetahui apa yang mereka lakukan.”



Jika Anda tidak memahami apa yang Anda lakukan, sebaiknya Anda melakukan diversifikasi investasi secara luas, dengan harapan tidak semua telur Anda akan membusuk. Jika penasihat investasi Anda merekomendasikan diversifikasi yang luas, sebenarnya dia mengatakan kepada Anda bahwa dia tidak mengetahui apa yang dilakukannya dan dia ingin melindungi Anda dari ketidaktahuannya. Warren mengetahui apa yang dia lakukan sehingga dia lebih suka mengonsentrasikan investasinya pada beberapa telur yang dipilih dengan hati-hati, dan dia mengawasinya seperti seekor elang.

No. 65

"Wall Street menghasilkan uang dari aktivitas.
Anda menghasilkan uang dari inaktivitas."



Inti dari permainan di Wall Street adalah mengendalikan aset Anda lalu memerah komisi dari Anda. Para pialang memiliki seratus cara untuk melakukan ini; mereka meminta Anda melakukan pembelian dan penjualan berdasarkan berita suku bunga, laporan pendapatan kuartalan yang baik dan buruk, dan setiap rekomendasi analis yang mampir ke meja mereka. Mereka bahkan meminta Anda melakukan jual beli saham berdasarkan hasil pemilihan presiden. Mereka menghasilkan uang dari aktivitas, setiap aktivitas, dan selama Anda bersedia mengikutinya, mereka senang menerima uang Anda.

Agar menghasilkan uang dari bursa saham, Anda perlu membeli saham perusahaan yang hebat dengan harga yang wajar atau di bawahnya dan memegangnya untuk waktu yang lama—sehingga membiarkan laba yang ditahan perusahaan tersebut meningkatkan terus nilainya. Dengan cara ini setiap orang, mulai dari Bill Gates sampai Warren Buffett, menjadi superkaya. Gates melakukannya hanya dengan satu saham, dan Warren melakukannya dengan enam saham. Cara ini benar-benar berhasil. Lihatlah siapa orang yang menjadi paling kaya

nomor satu dan nomor dua di dunia. Jika Anda masih tidak percaya, tanyakan kepada sekitar seratus orang di Omaha, yang sekitar tiga puluh tahun yang lalu menaruh semua uang mereka hanya di satu perusahaan, Berkshire Hathaway, dan sekarang masing-masing bernilai lebih dari \$50 juta.

No. 66

"Mengapa tidak menginvestasikan aset Anda dalam perusahaan yang benar-benar Anda sukai? Seperti kata Mae West, 'Terlalu banyak hal baik dapat menjadi indah.'"



Warren terkenal karena posisi saham yang sangat terkonsentrasi, dan dia bersedia terus menambahkan posisi tersebut selama ekonomi dari bisnis itu tetap ada dan harganya tepat. Kadang-kadang dia membangun posisi yang besar selama sekian tahun, seperti yang dilakukannya dengan Coca-Cola. Ini bertentangan dengan strategi diversifikasi risiko, yang juga dikenal dengan kata-kata jangan menaruh semua telur Anda dalam satu keranjang. Warren juga selalu percaya bahwa jika Anda melakukan diversifikasi sekadar untuk diversifikasi, akhirnya Anda akan memiliki portofolio seperti kebun binatang, tanpa pernah benar-benar memahami salah satu bisnis tempat Anda menginvestasikan uang Anda. Warren lebih suka berpikir panjang dan lama tentang keranjang tempat dia menaruh uangnya, lalu sekali dia menaruhnya, dia akan memperhatikan keranjang itu seperti burung elang.

No. 67

"Diversifikasi yang luas hanya diperlukan ketika para investor tidak memahami apa yang mereka lakukan."



Jika beberapa penasihat investasi mencoba menjual gagasan tentang diversifikasi portofolio saham Anda, itu disebabkan karena mereka tidak mengetahui apa yang mereka lakukan dalam hal investasi dan mereka ingin melindungi Anda dari ketidak-tahuan mereka. Jika Anda tidak mengetahui apa yang Anda lakukan, diversifikasi adalah arah yang bijak karena itu akan menawarkan sejumlah perlindungan terhadap kehilangan segalanya dan potensi untuk pertumbuhan rata-rata dalam jangka panjang. Tetapi, ini tidak akan pernah membuat Anda kaya karena strategi ini didasari oleh saham yang menang dan kalah membatalkan satu sama lain. Tetapi, ini juga tidak akan membuat Anda miskin.

No. 68

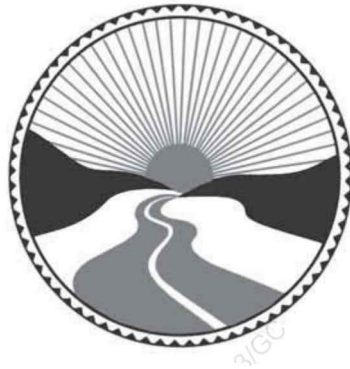
”Anda hanya perlu melakukan beberapa hal yang tepat dalam hidup Anda selama Anda tidak melakukan terlalu banyak kesalahan.”



Prinsip-prinsip kehidupan dan investasi sering kali sejajar satu sama lain. Untuk berhasil dalam hidup sebenarnya Anda hanya perlu melakukan beberapa hal yang tepat. Satu-satunya cara Anda menggagalkannya adalah membuat serangkaian keputusan yang buruk.

Hal yang sama berlaku untuk investasi. Lakukan beberapa investasi yang tepat dan Anda dapat menghasilkan kekayaan. Tetapi setiap kali Anda membuat keputusan investasi yang buruk, ada kemungkinan Anda melakukan kesalahan. Lakukan beberapa keputusan yang buruk dan Anda akhirnya akan menghapus keuntungan dari beberapa keputusan baik yang telah Anda buat. Sejak awal kariernya dalam bidang investasi, Warren telah memutuskan bahwa dia tidak mungkin membuat ratusan keputusan investasi yang tepat, sehingga dia memutuskan hanya akan berinvestasi dalam bisnis yang

benar-benar diyakininya lalu menaruh sejumlah besar uang di dalamnya. Sembilan puluh persen kekayaannya hanya berasal dari sepuluh saham. Kadang-kadang apa yang tidak Anda lakukan akan sama pentingnya dengan apa yang Anda lakukan.



**Disiplin, Kehati-hatian, dan
Kesabaran**

No. 69

”Jika Anda membiarkan diri Anda sendiri tidak disiplin dalam hal-hal kecil, kemungkinan juga Anda tidak akan disiplin dalam hal-hal besar.”



Warren telah menemukan bahwa orang-orang sering membuat pengecualian terhadap strategi investasi yang disiplin ketika mereka melakukan investasi kecil, dan perilaku ini sering mengarah pada jatuhnya sebuah pendekatan yang disiplin. Disiplin adalah kunci keberhasilan dalam permainan investasi—sama seperti disiplin adalah kunci keberhasilan di sebagian besar kehidupan ini. Warren begitu percaya pada pendekatan yang disiplin sehingga dia menolak taruhan golf sebesar \$2 jika kemungkinannya untuk kalah lebih besar. Dia dengan bebas mengakui bahwa dalam permainan golf, biasanya kemungkinan untuk kalah lebih besar. Dalam dunia Warren, hal-hal kecil sungguh-sungguh berarti.

No. 70

”Tidak ada hal lain seperti menulis yang memaksa Anda untuk berpikir dan meluruskan pemikiran Anda.”



Jika tidak dapat menuliskannya, Anda belum benar-benar memikirkannya. Inilah alasan setiap tahun Warren duduk dan menuliskan sebuah surat panjang kepada para pemegang sahamnya yang menjelaskan kejadian-kejadian selama tahun sebelumnya. Kegiatan ini sangat membantunya untuk menyelaraskan pemikirannya tentang bagaimana menghasilkan miliaran dolar. Menuliskan sesuatu membuat Anda memikirkannya, dan memikirkan di mana menginvestasikan uang Anda adalah hal yang baik, yang merupakan alasan mengapa menuliskannya lebih baik lagi.

Warren biasanya mulai menulis laporan tahunannya segera setelah Tahun Baru di rumah musim dinginnya, di dekat pantai, di Laguna Beach (tepat di jalan yang sama dengan tempat yang dulunya milik Benjamin Graham). Dia menuliskannya dengan huruf sambung—dengan pulpen dan kertas—lalu mengirimkannya kepada kawannya Carol Loomis, editor di majalah *Fortune*. Bahkan seorang genius sekalipun memerlukan bantuan editor.

No. 71

”Semakin tidak hati-hati orang lain dalam melaksanakan urusan mereka, semakin kita harus lebih berhati-hati dalam melaksanakan urusan kita.”



Ini adalah rujukan langsung ke bursa saham dalam kondisi *bullish* (spekulan beli) dan harga gila-gilaan yang dihasilkannya. Dalam situasi seperti ini, masyarakat investasi menjadi semakin tidak berhati-hati menyangkut harga yang bersedia mereka bayarkan—yang berarti orang-orang bersedia terus membeli berapa pun harganya. Dalam kondisi *bullish* ini, Warren menjadi berhati-hati dalam hal apa pun yang dibelinya. Ini membuatnya tidak terjerat dalam semua kegairahan ini dan membayar harga gila-gilaan yang sepenuhnya tidak sejalan dengan kondisi ekonomi jangka panjang bisnis tersebut. Kehati-hatian dalam membuat keputusan investasi dapat menyelamatkan Anda dari kebodohan dan membuat Anda kaya-raya. Ketidakhati-hatian dalam membuat keputusan investasi dapat mengarah pada kebodohan dan merupakan pintu ke arah kemiskinan. Dan tidak seorang pun pernah menjadi kaya dengan melakukan hal-hal yang membuatnya miskin.

No. 72

"Saya tidak pernah berusaha memukul bola ketika bola itu masih berada di dalam sarung tangan *pitcher*."



Warren telah lama mempelajari dan menggemari bisbol, dan dia mendapatkan satu unsur penting untuk strategi investasinya dari buku yang ditulis oleh *superhitter* Ted Williams, berjudul *The Science of Hitting*. Ted berargumentasi bahwa untuk menjadi *hitter* yang hebat, Anda harus menjaga diri Anda sendiri dari memukul lemparan yang buruk—yang Anda cari adalah lemparan yang sempurna. Warren mengambil ini sebagai analogi dalam investasi: Untuk menjadi investor yang hebat, dia hanya perlu menunggu peluang yang tepat. Dia juga menyadari bahwa tidak seperti Ted, yang hanya diizinkan untuk melakukan tiga *strikes*, dia dapat berdiri dari tempat itu sepanjang hari untuk menantikan munculnya peluang investasi yang sempurna.

Karena itulah, Warren tidak pernah membeli sebuah perusahaan jika dia tidak dapat menilai bagaimana kinerja perusahaan di masa mendatang. Dia bukan sejenis orang yang

suka ”mendapatkan informasi dari lantai dasar”. Dia menyukai bisnis hebat dengan masa depan yang dapat diprediksi yang dijual dengan harga diskon, yang disebabkan oleh kesalahan yang dapat dikoreksi oleh manajemen atau resesi industri atau pasar yang sedang *bearish* (spekulasi jual). Inilah salah satu alasan dia menjauhi perusahaan-perusahaan yang tidak memiliki riwayat sebagai perusahaan yang menghasilkan uang. Bolanya masih ada di sarung tangan. Dia mengatakan jika Anda membeli saham dari sebuah perusahaan yang belum pernah menghasilkan satu sen pun keuntungan, pada intinya Anda membeli harapan bahwa perusahaan itu akan menghasilkan uang di masa mendatang, bahwa Anda membeli aliran pendapatan di masa depan yang kemungkinan tidak akan pernah terjadi. Aliran pendapatan di masa depan yang tidak pernah ada selalu tidak mungkin untuk dinilai. Jika strategi investasi Anda didasari oleh harapan akan pendapatan di masa mendatang, Anda berpotensi menempatkan diri Anda dalam banyak masalah.

No. 73

”Bayangkan Anda memiliki sebuah mobil dan itu satu-satunya mobil yang Anda miliki seumur hidup Anda.

Tentu saja, Anda akan merawatnya dengan baik, mengganti oli lebih sering daripada yang diperlukan, mengendarainya secara hati-hati, dsb. Sekarang, pikirkan Anda hanya memiliki satu otak dan satu tubuh. Persiapkanlah diri Anda untuk hidup dengan baik, rawat diri Anda. Anda dapat meningkatkan pikiran Anda dalam jangka panjang. Aset utama seseorang adalah dirinya sendiri sehingga pertahankan dan tingkatkan diri Anda sendiri.”



Warren melihat pikiran dan tubuh manusia sebagai sejenis aset bisnis—bisnis Anda, aset Anda. Anda mungkin menghabiskan seumur hidup Anda untuk menjual jasa secara langsung kepada publik, atau Anda mungkin melakukannya secara tidak langsung dengan menjual jasa Anda ke sebuah bisnis yang kemudian menjual jasanya kepada publik. Tetapi pada akhirnya Anda adalah suatu entitas ekonomi yang memiliki kapasi-

tas untuk mendapatkan sejumlah besar uang. Jika Anda memiliki sebuah bisnis yang memiliki potensi besar untuk memiliki sejumlah besar uang, Anda akan sangat berhati-hati untuk memeliharanya, merawatnya, dan membangunnya menjadi bisnis terbaik di dunia ini. Hal yang sama juga berlaku bagi tubuh dan pikiran Anda. Keduanya adalah bisnis Anda, aset Anda. Anda dapat memeliharanya dan memperkuatnya dengan memastikan bahwa Anda memiliki edukasi yang baik, sehingga Anda dapat sepenuhnya mengoptimalkan potensi Anda yang tidak terbatas untuk menghasilkan uang, atau Anda dapat memboroskan aset Anda dan membuang semua potensi Anda. Pilihan ada di tangan Anda.

No. 74

"Saya membeli baju yang mahal. Semuanya terlihat murah ketika saya kenakan."



Kepribadian selalu bersinar tanpa bergantung pada kualitas pakaian yang dikenakan. Warren selalu memilih barang yang murah dan kemungkinan akan seterusnya begitu. Dia memilih barang yang murah karena dia memahami *future value* sejumlah uang yang besar nilainya. Di hari-hari awalnya sebagai *money manager* (pengelola dana), dan dalam tahun-tahun sesudah dia menghasilkan uang jutaan dolar, dia terkenal mengendarai Volkswagen Beetle tua di sekitar Omaha. Dengan suku bunga 20% per tahun, \$25,000 akan menjadi \$958,439 setelah dua puluh tahun, dan bagi Warren harga itu terlalu mahal untuk sebuah mobil. Sementara untuk pakaian mahal, dia mulai membelinya ketika berusia jauh di atas enam puluh tahun dan *future value* dari uang yang digunakannya tidaklah terlalu besar, yang membuatnya tidak bisa tidur di waktu malam.

No. 75

”Dalam mencari perusahaan yang akan diakuisisi, kami menerapkan sikap yang sama seperti orang yang sedang mencari pasangan hidup: Perusahaan itu harus aktif, tertarik, dan berpikiran terbuka, tetapi dalam keadaan tergesa-gesa.”



Mencari sesuatu yang tidak akan pernah Anda temukan adalah satu hal, dan mencari sesuatu yang Anda ketahui berdasarkan pengalaman bahwa Anda kadang akan menemukannya adalah hal ini. Inilah yang dicari oleh Warren—situasi investasi yang diketahuinya kadang akan muncul dalam kondisi yang tepat. Bagaimana situasinya? Bursa yang *bearish* (spekulan jual) secara umum, resesi industri, kejadian satu kali yang tidak menghancurkan fondasi dari sebuah bisnis yang kuat, penjualan karena panik—semua ini menciptakan situasi di mana saham-saham beberapa perusahaan hebat dijual dengan harga sangat rendah. Yang perlu dilakukannya hanyalah bersabar dan menunggu kejadian ini terjadi, dan ternyata memang akan terjadi—tidak setiap hari, tidak setiap bulan, dan kadang tidak setiap tahun, tetapi cukup rutin muncul sehingga membuat Warren menjadi orang terkaya kedua di dunia.



**Waspadalah terhadap Kebodohan
Akibat Ketamakan**

No. 76

"Ketika temperamen yang sesuai bergabung dengan kerangka kerja intelektual yang sesuai, Anda berperilaku rasional."



Warren selalu mengatakan bahwa temperamen terbaik bagi seorang investor yang baik adalah bersikap tamak ketika orang lain ketakutan dan bersikap ketakutan ketika orang lain tamak. Sikap itu, digabung dengan filosofi investasi yang memfokuskan pada bisnis dengan ekonomi jangka panjang yang sangat baik, adalah kuncinya untuk berhasil dalam investasi. Belilah bisnis yang hebat pada saat orang lain ketakutan, dan jauhilah ketika semua orang tamak. Temperamen yang tepat ini akan memberitahu Anda kapan dan di mana Anda harus menarik pelatuk—Anda menariknya ketika orang lain ketakutan dan membuang saham, dan Anda tidak menariknya ketika semua orang lain bersikap tamak dan membuat harga saham setinggi bulan.

Dua kali dalam karier investasi Warren, dia sepenuhnya berhenti membeli saham karena harganya telah terlalu tinggi. Saat pertama adalah ketika puncak bursa yang *bullish* (spekulasi beli) di akhir tahun enam puluhan, dan saat kedua adalah

puncak bursa yang *bullish* di akhir tahun sembilan puluhan. Dia menarik diri tepat pada waktunya sehingga tidak terluka ketika terjadi *crash* (keadaan saham turun) yang mengikuti kedua pasar yang *bullish* tersebut, dan situasi ini membuatnya memiliki banyak uang untuk memanfaatkan harga saham murah yang terjadi kemudian.

No. 77

”Fakta bahwa orang-orang dipenuhi ketakutan, ketakutan, dan kebodohan itu dapat diprediksi.

Urutannya yang tidak dapat diprediksi.”



Warren mengetahui kadang-kadang para investor memiliki antusiasme yang liar terhadap sebuah saham dan menaruh harga yang terlalu tinggi terhadapnya. Dia juga tahu bahwa kadang-kadang orang-orang menjadi terlalu takut dan menilai harga sebuah saham sangat terlalu rendah. Yang tidak diketahuinya adalah kapan saat itu akan terjadi—dia hanya mengetahui kejadian itu akan terjadi—dan ketika itu terjadi, dia berdiri di sana, siap untuk memanfaatkan harga rendah yang disebabkan oleh ketakutan dan kebodohan ini. Hindari sikap tamak dan biarkan ketakutan dan kebodohan menciptakan peluang. Inilah cara kerja dan berpikir investor yang cerdas.

Satu contoh yang hebat tentang ini adalah ketika Warren membeli saham Wells Fargo selama resesi perbankan di tahun 1990. Tidak seorang pun menginginkan saham perbankan karena orang-orang takut akan kerugian dari pinjaman perumahan

yang membuat bank-bank tidak likuid. Warren memilih bank yang menurutnya memiliki manajemen yang baik dan cukup kuat untuk menghadapi badai keuangan pada saat itu. Dia menginvestasikan sekitar \$289 juta dalam Wells Fargo, dan dalam waktu delapan tahun nilainya telah meningkat lebih dari dua kali lipat.

No. 78

"Sebuah saham tidak mengetahui bahwa Anda memilikinya."



Orang sering memanusiakan benda-benda mati, entah itu boneka, mobil, atau saham. Ketika ini terjadi dengan saham, pikiran emosional menggantikan pikiran rasional. Ini hal buruk ketika terjadi dalam investasi. Ketika tiba waktunya untuk menjual, Anda tidak boleh ragu-ragu hanya karena Anda "mencintai" saham tersebut. Juga, ketika harga saham itu turun, tidak ada alasan untuk marah dengannya—saham itu tidak tahu bahwa Anda memilikinya. Saham tidak mengalami penolakan dan sebaiknya Anda juga demikian.

No. 79

”Ketika Anda menggabungkan ketidaktahuan dengan uang pinjaman, konsekuensinya dapat menjadi menarik.”



Ketidaktahuan akan membutakan Anda dari kebodohan—uang pinjaman akan memperbolehkan Anda mengikuti ketidaktahuan Anda sampai mencapai titik kebodohan. Kebodohan adalah saat Anda kehilangan uang yang Anda pinjam dari bank. Dan bank, seperti gajah, tidak lupa. Di masa kita ini, kebodohan paling besar dengan uang pinjaman adalah suatu kelompok investasi yang tidak pernah terdengar namanya yang disebut Long-Term Capital, yang berhasil meminjam uang \$100 miliar untuk diinvestasikan dalam derivatif dan, dengan tindakan bodoh luar biasa yang tidak pernah diperkirakan sebelumnya, tidak hanya menghabiskan semua modal para investor tersebut, tetapi juga hampir-hampir meruntuhkan keseluruhan sistem keuangan Amerika Serikat. Ketika bekerja dengan uang pinjaman, sesuatu yang dapat menjadi keliru sering kali benar-benar menjadi keliru. Dan ketika hal itu terjadi, hasilnya tidaklah indah.

No. 80

”Dari tujuh dosa maut, iri hati adalah yang paling menggelikan, karena jika memilikinya, Anda tidak akan merasa lebih baik. Anda merasa lebih buruk. Saya memiliki saat-saat yang menyenangkan dengan nafsu makan yang berlebihan... kita tidak akan membahas sampai hawa nafsu.”



Ketamakan adalah sesuatu yang indah jika itu adalah hamba Anda, bukannya tuan Anda. Anda tidak akan menjadi kaya tanpa sedikit ketamakan, dan Anda tidak akan berbahagia jika Anda memilikinya terlalu banyak. Tamak yang berlebihan akan mengarah pada iri hati, dan iri hati adalah jalan yang diaspal oleh rasa tidak pernah cukup memiliki. Inti dari permainan ini adalah dipenuhi semangat untuk menghasilkan uang, bukannya dipenuhi oleh rasa iri hati karena apa yang dimiliki orang lain dalam tabungannya. Orang kaya yang paling berbahagia adalah mereka yang mencintai kehidupan bisnis yang datang bersamaan dengan pendapatan dan sama sekali tidak tertarik dengan kekayaan orang lain. Selain itu, apa

senangnya menjadi kaya jika kaya berarti dipenuhi kesengsaraan akibat iri hati?

Sementara untuk nafsu makan, pola makan Warren yang selalu terdiri dari Cokes, *hamburger*, dan *steak* setebal satu inci disertai aliran *french fries* yang terus-menerus telah menghasilkan senyum di wajahnya—dia mengatakan bahwa dia mengembangkan kesukaan terhadap makanan seperti ini sewaktu pesta ulang tahun ketika kecil—tetapi hal itu membuat para pemegang saham Berkshire yang sadar kesehatan ketakutan setengah mati, karena mereka ingin mendapatkan keuntungan dari kearifan pemimpin perusahaan itu selama mungkin. Warren—yang selamanya bersikap rasional—mengatakan bahwa kenaikan dalam harapan hidup yang dihasilkan dari pergeseran ke arah pola makan yang sadar kesehatan tidak setara dengan penurunan kesenangan yang dialaminya karena harus mengurangi memakan *junk food*. Mark Twain merasakan hal yang sama dengan minuman keras dan cerutu.

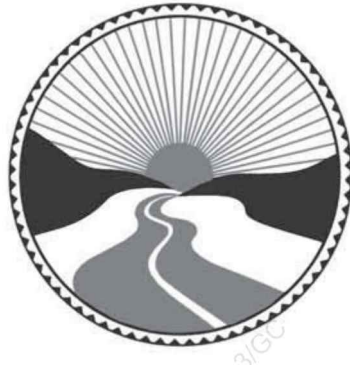
No. 81

”Kami semata-mata berusaha takut ketika orang lain tamak dan tamak hanya ketika orang lain takut.”



Ingatlah bahwa ketika harga-harga ada di langit, itulah waktunya untuk mengucapkan selamat tinggal. Tetapi ketika harga-harga jatuh, itulah waktunya untuk menelepon pialang Anda. Selama pasar *bullish* (spekulan beli), orang-orang menjadi tamak sehingga mendorong harga saham semakin tinggi dan semakin tinggi lagi, yang menarik semakin banyak dan semakin banyak orang untuk ikut bermain. Selama saat-saat ini Warren menjadi takut dan menjauhi bursa.

Selama pasar *bearish* (spekulan jual) para investor lain takut karena tidak ada seorang pun yang mau membeli saham. Mereka menjualnya seperti orang gila, tanpa pertimbangan terhadap faktor ekonomi jangka panjang yang mendasari sebuah bisnis. Pada saat-saat seperti ini Warren ada di bursa dengan sikap tamak, membeli semua bisnis luar biasa yang selalu diimpikan untuk dimilikinya—takut ketika orang lain tamak, dan tamak ketika orang lain takut.



**Kapan Harus Menjual,
Kapan Harus Pergi**

No. 82

”Hal terpenting yang harus dilakukan ketika Anda menemukan diri Anda sendiri berada di dalam lubang adalah berhenti menggali.”



Jika Anda menemukan diri Anda dalam situasi investasi yang buruk, hal terburuk yang dilakukan di dunia ini adalah terus melemparkan uang ke dalamnya. Walaupun rasanya sakit ketika keluar, pada akhirnya jauh lebih menguntungkan meninggalkan pesta dan memotong kerugian Anda sebelum menjadi nol. Pada awal tahun delapan puluhan, Warren melakukan investasi besar dalam industri aluminium. Itu merupakan kesalahan, dan ketika dia menyadarinya, dia berhenti menggali dan keluar. Milikilah keberanian untuk mengakui bahwa Anda salah—dan lakukan itu sebelum Dewi Fortuna berbisik bahwa Anda telah kehilangan semua uang Anda.

No. 83

”Jika pada pertama kalinya Anda berhasil,
berhentilah mencoba-coba.”



Warren selalu mencari bisnis yang sangat baik, dan sekali membelinya, dia akan memegangnya, sambil melihat harga sahamnya makin naik bersamaan dengan pendapatan. Sekali Anda melakukan investasi yang baik dalam sebuah bisnis yang sangat baik, lebih baik Anda beristirahat sejenak daripada menjual bisnis itu kembali dengan sejumlah keuntungan lalu mencari perusahaan lain untuk investasi. Karena itu, mengetahui apakah bisnis itu sangat baik itu sangatlah penting—sehingga Anda mengetahuinya ketika Anda akhirnya memilikinya. Tetapi jika Anda mendapati diri Anda dalam sebuah bisnis biasa-biasa saja yang tidak didukung oleh faktor ekonomi jangka panjang, lebih baik Anda mengikuti saran Bernard Baruch (Warren Buffett pada zamannya) yang, ketika ditanya bagaimana dia bisa menjadi begitu kaya, menjawab dengan senyum licik, ”Saya selalu menjual terlalu cepat.”

No. 84

"Saya membeli saham ketika tikus-tikus menuju arah yang berlawanan."



Warren Buffett mengetahui bahwa saat untuk membeli sebuah saham adalah ketika setiap orang lain menjualnya—bukan ketika orang lain membelinya. Semua saham hebat yang dibeli Buffett selalu didasari oleh kabar buruk—dia suka membeli pada saat semua terlihat paling muram—dan dia dapat melakukannya karena dia telah mempelajari dunia bisnis dan mengetahui bisnis mana yang mampu bertahan melewati masalah yang telah membawa mereka ke tepi jurang kematian dan bisnis mana yang akan terus tenggelam menuju kehancuran. Pembeliannya yang besar terjadi selama pasar *bearish* (spekulan jual) di tahun 1966, ketika dia membeli Disney; tahun 1973, ketika dia membeli Washington Post Company; tahun 1981, ketika dia membeli General Foods; tahun 1987, ketika dia membeli Coca-Cola; dan tahun 1990, ketika dia membeli Wells Fargo.

No. 85

”Kebanyakan orang tertarik pada saham yang juga diminati orang lain. Saat untuk tertarik adalah ketika tidak ada orang yang tertarik. Anda tidak dapat membeli saham yang populer, lalu menjadi kaya.”



Investor yang bijak menghindari saham yang populer dan histeria massal yang menyertainya, karena popularitas yang menyertai saham-saham tersebut sering kali membuatnya dihargai terlalu mahal! Jika Anda ingin memiliki perusahaan, carilah periode ketika perusahaan tersebut tidak lagi populer—pada saat itulah Anda akan mendapat harga terbaik dan potensi kenaikan tertinggi. Inilah alasan Warren menyukai pasar yang *bearish* (spekulasi jual); dia mengamati beberapa perusahaan tertentu yang memiliki bisnis yang sangat baik, yang akan dibelinya segera setelah dia dapat membelinya dengan harga yang tepat. Nyatanya, jika Anda mengamati portofolio Berkshire, Anda akan melihat bahwa semua perusahaan yang sahamnya dimilikinya dibeli selama bursa mengalami kejatuhan atau saat perusahaan tersebut bukan merupakan inves-

tasi yang populer. Sahamnya di Washington Post Company, Coca-Cola, Disney, American Express, General Foods, Wells Fargo, Interpublic Group, dan GEICO semuanya dibeli pada saat pasar spekulasi jual atau pada saat perusahaan tersebut tidak populer di mata masyarakat investasi lainnya.

No. 86

”Kita tidak memasuki perusahaan dengan pikiran untuk melakukan banyak perubahan. Cara itu tidak berhasil dalam investasi, seperti juga tidak berhasil dalam pernikahan.”



Warren telah menemukan bahwa dalam kebanyakan kasus, faktor ekonomi yang mendasari sebuah bisnis tetaplah konstan tanpa bergantung pada manajer yang memimpinya. Sebuah bisnis yang hebat akan memberikan hasil-hasil yang hebat, siapa pun yang memegang pucuk pimpinan, dan bisnis yang buruk tetap akan memberikan hasil yang biasa-biasa saja sekalipun dikomandoi oleh manajer terbaik. Selama seratus tahun terakhir, Coca-Cola telah melewati puluhan manajer, beberapa hebat dan beberapa tidak terlalu hebat, tetapi perusahaan itu tetap merupakan bisnis yang luar biasa. The Washington Post Company kehilangan penerbit dan pemiliknya, Katharine Graham, dan tetap merupakan bisnis yang fantastis. Tetapi, perusahaan mobil dan penerbangan tetap menjadi bisnis yang bermasalah setelah melewati berba-

gai dekade walaupun pernah dipimpin semua manajer yang cemerlang. Ketika melakukan investasi, Anda memilih bisnis yang hebat dan Anda menghindari bisnis yang buruk, sekalipun dipimpin oleh orang yang genius.

No. 87

"Risiko datang dari ketidaktahuan akan apa yang Anda lakukan."



Dalam permainan membeli saham yang tidak populer, jika Anda tidak memiliki kemampuan untuk memastikan faktor ekonomi jangka panjang dari suatu bisnis, Anda akan terlibat dalam bisnis yang berisiko. Anda tidak akan tahu apakah Anda membayarnya terlalu mahal sampai akhirnya sudah terlambat. Memahami perusahaan tempat Anda melakukan investasi adalah satu-satunya cara untuk menyingkirkan risiko ini. Seperti kata Warren, "Saya tidak pernah membeli sesuatu kecuali saya dapat menuliskan di atas secarik kertas mengapa saya melakukannya. Saya mungkin keliru, tetapi saya akan tahu jawaban atas pertanyaan 'Saya membayar \$32 miliar hari ini untuk Coca-Cola Company karena...'. Jika Anda tidak dapat menjawab pertanyaan itu, lebih baik Anda tidak membelinya. Jika Anda dapat menjawab pertanyaan itu, dan Anda melakukannya beberapa kali, Anda akan menghasilkan banyak uang." Pertanyaan mengharuskan kita menjawabnya,

tetapi jawaban akan memberitahukan apakah kita harus mengambil tindakan. Triknya bukanlah menemukan investasi yang tepat, tetapi mengetahuinya pada saat Anda menemukan jawaban yang tepat terhadap pertanyaan yang tepat.

No. 88

”Satu-satunya saat untuk membeli adalah pada hari ketika tidak ada huruf y di dalamnya.”



Di sini Warren berbicara tentang penawaran perdana saham perusahaan melalui sebuah bank investasi. Dia berpendapat bahwa para bankir investasi yang menjual saham itu telah sepenuhnya menghitung harga saham perusahaan itu. Tidak ada kemungkinan bahwa seorang investor akan mendapatkan harga murah. Karena alasan ini Warren telah menjauhi IPO sejak awal kariernya di bidang investasi. Warren suka menunggu sampai sekuritas itu diperdagangkan untuk beberapa lama dan pandangan bursa saham yang terlalu terpaku pada jangka pendek berkesempatan menurunkan harga saham tersebut. Peraturannya sederhana: Bankir investasi tidak akan memberikan potongan harga kepada Anda, tetapi bursa saham bisa memberikannya.

No. 89

”Kami juga percaya bahwa kejujuran bermanfaat bagi kita sebagai manajer: CEO yang tidak jujur kepada orang lain di depan publik pada akhirnya tidak akan jujur pada dirinya sendiri secara pribadi.”



Seorang CEO yang jujur dengan publik tentang kesalahannya lebih mungkin untuk belajar darinya. Tetapi jika CEO tersebut selalu mencoba menyalahkan seseorang atau sesuatu yang lain untuk kesalahannya sendiri, itu pertanda baik bahwa dia kemungkinan akan berbohong kepada dirinya sendiri tentang hal-hal penting lainnya dan hampir dapat dipastikan tidak akan pernah jujur terhadap para pemegang saham. Ini terutama berlaku dalam semua urusan akuntansi—kesediaan untuk memberikan keterangan yang tidak benar tentang sekelompok angka pada akhirnya mengarah pada kesediaan untuk memberikan keterangan yang tidak benar tentang semua angka. Atau seperti kata Warren, ”Manajer yang selalu menjanjikan untuk ‘mencapai angka-angka tertentu’ pada titik tertentu akan tergoda untuk membuat-buat angka-angka tersebut.”

Ketika para manajer mengarang-ngarang angka, mereka bisa masuk penjara, tetapi sangat disayangkan bahwa tipuan akuntansi mereka biasanya tidak ditemukan sampai mereka menghancurkan semua investasi pemegang saham dan dana pensiun karyawan mereka.

No. 90

"Sesuatu yang tidak pantas dilakukan tidaklah pantas untuk dilakukan dengan baik."



Banyak orang bekerja keras menghabiskan waktu bertahun-tahun pada bisnis dengan ekonomi yang secara inheren buruk, yang berarti prospek untuk menghasilkan uang juga sama buruknya. Jadi, mengapa harus menguasai sesuatu yang tidak akan bermanfaat bagi Anda? Mengapa Anda harus belajar menguasai bisnis yang secara inheren buruk dan tidak akan pernah memberi apa-apa untuk Anda? Jika Anda menemukan diri Anda sendiri berlayar dalam kapal bisnis yang tidak berjalan ke mana-mana, Anda perlu melompat dari kapal itu dan mencari kapal lain yang mengarah ke lautan kekayaan—dari pada mencoba menjadi kapten di sebuah kapal yang lambat tanpa tujuan.

Inilah pengalaman Warren dengan bisnis tekstil Berkshire. Seberapapun baiknya bisnis itu, seberapapun banyaknya inovasi yang diimplementasikan, atau seberapapun banyaknya modal yang dituangkan ke dalamnya, hasilnya selalu sama—para

pesaing dapat menghasilkan tekstil yang lebih murah di luar negeri daripada yang dapat dilakukan di Amerika. Itu menjadi bisnis yang tidak layak untuk dilakukan, dan seperti kata Warren, dengan penuh kesedihan, dia harus menutupnya.

No. 91

”Catatan prestasi manajerial yang baik lebih bergantung pada kapal bisnis yang Anda naiki daripada seberapa efektifnya Anda mendayung. Jika Anda menemukan diri Anda sendiri secara kronis berada dalam kapal yang bocor, energi yang dicurahkan untuk mengganti kapal kemungkinan akan lebih produktif daripada energi yang dicurahkan untuk menambal kebocoran.”



Penunggang kuda terbaik di dunia ini tidak akan pernah memenangkan perlombaan dengan kuda yang pincang. Tetapi seorang penunggang kuda yang biasa-biasa pun dapat memenangkan perlombaan dengan menunggangi kuda yang juara. Ketika Anda menyelesaikan pendidikan, masuklah ke dalam perusahaan yang memiliki dasar ekonomi yang baik, karena seberapa tingginya tingkat ambisi Anda, ekonomi yang baik dari bisnis tersebut akan selalu membuat Anda tampak baik dan membayar Anda lebih mahal. Jika Anda sudah bekerja dalam bisnis dengan ekonomi yang sangat baik, berhati-hati-

lah jika Anda memutuskan untuk meninggalkannya. Sesuatu yang kelihatannya sebagai pekerjaan yang lebih baik kemungkinan merupakan kapal yang secara kronis menderita kebocoran, seperti yang diperingatkan Warren, dan seberapapun kerasnya Anda mendayung, Anda tidak akan bergerak ke mana-mana.



Kesalahan-Kesalahan yang Perlu Diwaspadai

No. 92

”Kami tidak pernah melihat ke belakang. Kami hanya membayangkan ada begitu banyak yang dapat diharapkan di depan sehingga tidak ada alasan memikirkan apa yang seharusnya kami lakukan di masa lalu. Itu tidak akan menghasilkan perbedaan apa pun. Anda hanya dapat menjalani kehidupan ini dengan terus maju.”



Warren tidak pernah menyesal dalam hidup, bisnis, maupun investasinya. Dalam dunia investasi, selalu ada beberapa investasi yang terlewat, beberapa saham yang naik yang tidak Anda miliki. Jika Anda menjual sebuah saham lalu harganya terus naik, Anda dapat menghukum diri sendiri selama berbulan-bulan. Jika Anda tidak menjualnya dan harga sahamnya merosot, Anda dapat menghukum diri sendiri dan lainnya selama bertahun-tahun. Hal yang sama berlaku dalam keputusan bisnis—jika Anda membuat seratus keputusan lalu sepuluh ternyata merupakan keputusan yang buruk, Anda dapat terus terobsesi dengan kesalahan yang Anda buat sehingga mengabaikan keputusan-keputusan baru yang perlu Anda buat.

Dalam dunia investasi, setiap hari menghadirkan sekelompok keputusan baru secara berurutan tanpa ada habis-habisnya. Anda tidak perlu memfokuskan pada kesalahan-kesalahan Anda lebih dari sekadar belajar darinya. Yang perlu Anda lakukan adalah menerapkan pelajaran-pelajaran yang Anda pelajari itu ke dalam masalah-masalah yang ada hari ini. Dalam permainan investasi, Anda akan melakukan kesalahan yang tidak terhitung banyaknya dengan tidak mengambil tindakan ketika seharusnya Anda melakukan sesuatu, dan tidak satu pun darinya merugikan Anda. Sebaliknya, kesalahan-kesalahan dalam tindakan yang Anda ambil itulah yang harus Anda perhatikan, dan semua itu akan Anda temukan di hadapan Anda.

No. 93

"Saya ingin dapat menjelaskan kesalahan-kesalahan saya. Ini berarti saya hanya melakukan hal-hal yang sepenuhnya saya pahami."



Jika Anda tidak memahami apa yang Anda lakukan, mengapa Anda melakukannya? Pendekatan yang tepat dalam investasi bukanlah intuisi—melainkan pemikiran rasional yang digabung dengan temperamen yang tepat. Ketidaktahuan adalah kebahagiaan, kecuali ketika Anda melakukan investasi. Di sinilah ketidaktahuan biasanya mengarah pada mimpi buruk. Jika ingin dapat menjelaskan kesalahan Anda, Anda perlu mengetahui cara menjelaskan apa yang Anda lakukan dengan tepat, dan mengapa Anda melakukannya. Anda perlu dapat membedakan antara bisnis yang baik dan bisnis yang buruk, dan Anda perlu dapat menentukan apakah harga saham perusahaan itu terlalu tinggi atau terlalu rendah. Jika tidak dapat melakukannya, Anda perlu menemukan seseorang yang dapat melakukannya untuk Anda, kalau tidak, Anda hanya melempar dadu di meja judi di mana kemungkinan untuk menang selalu merugikan Anda.

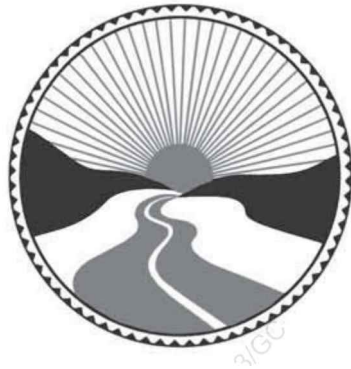
No. 94

"Jika tidak melakukan kesalahan, Anda tidak bisa membuat keputusan."



Ada orang-orang yang dapat membuat keputusan dan ada beberapa yang tidak dapat. Orang-orang yang dapat melakukannya akan menjadi pemimpin, dan orang-orang yang tidak dapat melakukannya akan menjadi pengikut. Sebagian dari membuat keputusan adalah melakukan kesalahan, karena setiap orang yang harus membuat puluhan keputusan sehari kadang-kadang akan keliru. Tetapi, jika Anda membuat cukup banyak keputusan yang keliru, Anda tidak akan menjadi pemimpin lagi—para pengikut Anda akan menemukan seseorang untuk mengganti Anda. Seorang CEO dapat melakukan kesalahan selama dia juga menghasilkan banyak uang untuk para pemegang sahamnya. Bagian yang terpenting adalah membuat keputusan agar Anda dapat melanjutkan ke keputusan berikutnya. Jika menunda-nunda, berarti Anda sudah memutuskan untuk tidak mengambil keputusan. Jika Anda sering melakukannya, masalah akan mulai bertumpuk. Tidak

ada yang terselesaikan, bisnis berhenti menghasilkan uang. Jika Anda membuat keputusan dan ternyata keputusan itu keliru, Warren mengatakan lebih baik Anda tidak berlama-lama memikirkannya, Anda perlu melanjutkan ke keputusan berikutnya. Ketika Seymour Cray, desain superkomputer Cray, ditanya apa yang membedakannya dengan para ahli yang lain, jawabannya adalah kesediaannya untuk menerima kesalahan sebagai bagian dari proses eksperimental. Cray mengatakan para ahli lainnya akan berhenti setelah mencoba tiga kali, tetapi dia akan terus berusaha sampai dia mendapatkan hasil yang tepat, sekalipun membuat seratus kesalahan. Jalan yang membimbing kita ke arah keberhasilan besar biasanya dilapisi dengan ribuan kesalahan, jadi lewatilah kesalahan itu dan lanjutkanlah. Jika tidak suka memimpin, Anda dapat selalu menjadi pengikut.



Lingkaran Kompetensi Anda

No. 95

”Investasi harus rasional; jika Anda tidak memahaminya, jangan lakukan.”



Warren menegaskan perlunya memahami setiap dan masing-masing bisnis tempat dia berinvestasi. Kemungkinan ini merupakan kunci terbesar bagi keberhasilannya. Jika tidak memahami sesuatu, dia tidak akan berinvestasi di dalamnya. Ajaran ini terkenal karena membuatnya tidak berinvestasi dalam perusahaan teknologi tinggi—dia tidak memahami apa yang dilakukan perusahaan tersebut. Dia menjauhi industri yang berubah dengan cepat sehingga tidak dapat diprediksi. Dia menyukai sesuatu yang pasti—bisnis yang dipahaminya dan yang dijual dengan harga yang menarik. Dia membiarkan permainan dadu untuk orang-orang lain.

Sikap rasional seperti ini telah menyelamatkan Warren dari bisnis Internet dan gelembung teknologi tinggi lainnya. Dia tidak dapat secara rasional membeli sebuah bisnis yang tidak akan pernah menghasilkan uang, dan dia juga tidak dapat membayar empat puluh kali pendapatan untuk sebuah bisnis

yang dapat dibuat ketinggalan zaman begitu ada revolusi teknologi berikutnya. Misalnya, hari ini Anda dapat membeli keseluruhan perusahaan Yahoo! dengan harga \$44 miliar dan itu akan memberi Anda pendapatan besar \$1.8 miliar per tahun—Anda akan menarik pelatuknya? Anda dapat juga menginvestasikan \$44 miliar dalam surat utang negara Amerika Serikat dan mendapatkan \$2.2 miliar per tahun tanpa ada risiko apa-apa. Mana yang terlihat sebagai investasi yang lebih baik? Mana yang seperti judi? Mana yang Anda pahami dan mana yang tidak Anda pahami? Investasi mana yang rasional dan mana yang tidak rasional? Yahoo! mungkin akan menjadi bagian dari sejarah teknologi yang terlupakan dalam sepuluh tahun—tetapi Amerika Serikat masih akan tetap sebagai negara yang kuat. Lihat, tidak terlalu sulit untuk berpikir seperti Warren.

No. 96

”Jika memahami suatu gagasan, Anda dapat mengungkapkannya sehingga orang lain dapat memahaminya.”



Ini adalah cara Warren untuk menguji apakah dia benar-benar memahami sebuah bisnis sebelum berinvestasi di dalamnya. Jika tidak dapat menjelaskannya, dia tidak benar-benar memahaminya. Dia tidak akan berinvestasi dalam sebuah bisnis yang tidak dipahaminya—dan sebaiknya Anda juga tidak melakukannya. Dalam perjuangan untuk mengungkapkan suatu gagasan, Anda harus mencapai pemahaman sampai tingkat tertentu, yang merupakan sesuatu yang baik jika itu suatu gagasan investasi. Standar ini mengharuskan Anda melakukan riset sebelum Anda membeli sebuah saham. Peraturan Warren sederhana: Jika tidak dapat menjelaskannya—jauhi saja investasi itu.

No. 97

”Jika mereka memerlukan bantuan saya untuk mengelola perusahaan, kami kemungkinan berada dalam masalah.”



Hanya karena Anda seorang investor yang hebat tidaklah berarti Anda merupakan manajer bisnis yang terlatih. Mengenali talenta berbeda dengan memiliki talenta. Seorang investor yang hebat harus mampu mengenali talenta—seperti pelatih sepak bola harus mengenali pemain yang hebat. Warren mengetahui apa yang harus dicari dalam diri seorang manajer—tetapi dia sendiri tidak mampu memainkan bola dengan baik. Mengenali kemampuan Anda dan kemampuan orang lain serta mampu memanfaatkan keduanya secara optimal adalah kunci untuk menjalankan bisnis yang sangat berhasil. Warren mengatakan bahwa kuncinya untuk menumbuhkan sebuah perusahaan melalui akuisisi yang beragam adalah membeli bisnis yang baik, dengan harga yang wajar, yang dijalankan oleh manajemen yang kompeten, lalu pergi dan membiarkan mereka melakukan tugas mereka. Pertimbangkan ini:

Ketika CEO McLane Company, salah satu anak perusahaan Berkshire, yaitu Grady Rosier, menelepon dan menanyakan apakah dia boleh membeli dua pesawat jet baru untuk perusahaan, Warren menjawab, "Itu keputusan Anda, Anda yang menjalankan bisnis."

Walaupun Berkshire memiliki sekitar 180.000 karyawan, hanya 17 orang dari mereka ada di kantor pusat. Warren pada dasarnya membiarkan para manajernya menjalankan bisnis mereka sendiri, meminta mereka bertanggung jawab atas keputusan mereka. Mengelola sebuah perusahaan raksasa itu mudah jika Anda membiarkan orang-orang lain melakukan semua tugas-tugas yang berat; triknya adalah memiliki manajer yang tepat lalu membiarkan mereka sendiri mengerjakan tugas-tugas mereka.

No. 98

”Metode kami sangat sederhana. Kami hanya mencoba membeli bisnis dengan ekonomi yang baik-hingga-luar biasa baik, yang dijalankan oleh orang-orang yang jujur dan kompeten, dan membelinya dengan harga yang masuk akal. Itulah yang saya coba lakukan.”



Untuk mengetahui sebuah bisnis memiliki ekonomi antara baik sampai sangat baik, kita perlu memahami bisnis tersebut. Untuk mengetahui bisnis tersebut dijalankan oleh orang-orang yang jujur dan kompeten, kita perlu memahami bisnis tersebut. Untuk mengetahui bisnis tersebut dijual dengan harga yang masuk akal, kita perlu memahami bisnis tersebut. Memahami bisnis adalah salah satu kunci keberhasilan Warren. Jika tidak memahaminya, dia tidak akan dapat menentukan apakah ekonomi jangka panjang bisnis tersebut baik, manajemennya kompeten dan jujur, serta harga jualnya menarik.

Bisnis yang dipahami Warren adalah bisnis yang ditariknya ke dalam lingkaran kompetensinya; semua bisnis yang tidak dipahaminya berada di luar lingkaran tersebut dan sebaiknya dimiliki oleh orang lain.

No. 99

”Jika kami tidak dapat menemukan sesuatu di dalam lingkaran kompetensi kami, kami tidak akan memperluas lingkaran tersebut. Kami akan menunggu.”



Warren bergantung pada lingkaran kompetensi untuk melakukan investasi. Jika sebuah perusahaan berada di dalam lingkarannya, dia mungkin akan membelinya jika dijual dengan harga yang tepat; jika tidak berada dalam lingkaran tersebut, dia bahkan tidak akan melihatnya. Ingat, dia membeli bisnis yang sedang tidak populer pada saat itu, dan dia harus mengetahui apakah ekonomi yang mendasari bisnis tersebut cukup baik untuk menentukan bagaimana masa depan bisnis tersebut. Dia tidak dapat melakukan ini dengan sebuah bisnis yang tidak dipahaminya. Dan jika dia tidak dapat menemukan sebuah investasi yang dipahaminya dan yang dijual dengan harga yang menarik, dia akan menunggu, dan menunggu, dan menunggu, sampai terlihat bisnis yang dia inginkan. Pada tahun 1967 dia menulis surat kepada rekan-rekannya dalam bidang investasi yang memberitahu mereka bahwa dia mengembalikan uang

mereka karena semakin sulit menemukan investasi yang dipahaminya dan yang dijual dengan harga yang menarik. Dia lalu berdiri di tepian sampai tahun 1973, ketika keseluruhan bursa saham jatuh dan tiba-tiba bahkan perusahaan terbaik sekalipun dijual dengan harga diskon. Dalam permainan investasi, sikap teguh, berprinsip, dan sabar akan bermanfaat dalam memilih perusahaan untuk investasi. Pilihlah perusahaan yang keliru dengan harga yang tepat dan Anda akan merugi; pilihlah perusahaan yang tepat dengan harga yang salah dan Anda akan merugi. Anda harus memilih perusahaan yang tepat dengan harga yang tepat untuk menang. Dan untuk dapat melakukan itu, kadang-kadang Anda harus menunggu dan menunggu dan menunggu... bersama Warren. Kesabaran, dalam permainan ini, akan bermanfaat.

No. 100

"Setiap wujud bisnis dari pemimpinnya, seberapa pun bodohnya, akan dengan cepat didukung oleh studi yang disiapkan oleh anak buahnya."



Jika Anda bekerja dengan cara membuat senang bos Anda, Anda tentu akan membuat senang bos tersebut dengan mendukung pendapatnya, bagaimanapun perasaan Anda yang sebenarnya. Anda tidak akan maju dalam dunia bisnis dengan menjadi orang yang mengatakan, "Apa kata saya dulu—Saya bilang juga apa." Anda akan maju dengan menjadi orang yang mengatakan, "Itu gagasan yang cemerlang, Pak." Dan jika gagasan itu tidak cemerlang, Anda menjadi orang yang mengatakan, "Jangan merasa bersalah, Bos, kami semua berpendapat itu gagasan yang sangat baik." Kesengsaraan menyukai kawan, bahkan sampai ke titik kebodohan. Itulah alasan Warren melihat ke dalam cermin ketika dia menginginkan saran—cara ini lebih cepat, lebih murah, dan benar atau salah, selalu mengarah pada gagasan cemerlang yang sama. Dan jika Anda tidak dapat menjadi bos Anda sendiri dalam pekerjaan, setidaknya Anda harus menjadi bos Anda sendiri dalam hidup Anda.

No. 101

"Dalam dunia bisnis, cermin untuk melihat ke belakang selalu lebih jernih daripada cermin depan."



Dalam dunia bisnis, ingatan tentang masa lalu selalu sempurna. Tetapi masa depan selalu tersembunyi dalam lingkungan yang berubah cepat. Mengetahui ke mana Anda pergi memang sulit jika Anda tidak dapat melihat jalan ke depan. Inilah salah satu alasan Warren selalu menjauhi saham teknologi. Dia semata-mata tidak memiliki gagasan tentang jalan yang ada di depan, dan katanya, kawan terbaiknya pun, Bill Gates, tidak mengetahuinya, sekalipun dia mengetahui satu dua hal tentang teknologi. Inilah alasan Warren bertahan pada produk-produk yang sudah terbukti. Dia dapat melihat posisi produk tersebut dalam lima belas tahun ke depan. Apakah Anda berpikir bahwa orang-orang akan berhenti mencukur jenggot? Tidak lagi minum Coke? Tidak membeli lagi asuransi mobil? Tidak lagi mengunyah permen karet? Tidak membawa anak mereka ke Dairy Queen pada saat musim panas? Sangat tidak mungkin. Warren tidak tertarik pada produk-

produk yang memiliki kaca depan yang kotor; dia tertarik pada produk-produk yang memungkinkannya melihat jalan di depan. Dengan produk-produk ini dia dapat menentukan nilai ekonomi jangka panjang dari bisnis tersebut dan apakah bursa saham yang terpaku pada jangka pendek telah salah dalam menilai harga saham tersebut.

No. 102

"Saya sangat curiga dengan seseorang yang sangat baik dalam satu bisnis—ini juga berlaku bagi atlet yang baik atau *entertainer* yang baik—yang mulai berpikir bahwa mereka sebaiknya memberitahukan ke seluruh dunia bagaimana berperilaku tentang segalanya. Gila benar rasanya jika karena kami menghasilkan banyak uang, kami akan lebih baik dalam memberikan saran untuk setiap masalah dan topik.



Ini kembali ke teori investasi Warren untuk hanya berinvestasi dalam perusahaan yang dipahaminya, yang berada dalam lingkaran kompetensinya. Dia tidak akan berinvestasi di luar lingkaran kompetensinya, dan dia tidak akan memberikan saran di luar lingkaran kompetensinya. Itu mungkin rahasianya untuk selalu terlihat sebagai orang yang brilian—selalu tetap bertahan dengan apa yang kita ketahui. Orang-orang kaya yang berasumsi bahwa uang membuat mereka cerdas dalam semua hal juga merupakan kebodohan yang menjengkelkan.

Mrs. B. meninggal lebih kaya daripada kebanyakan raja

WallStreet yang berpendidikan Harvard, dan dia tidak bisa baca tulis. Tetapi dia mengetahui setiap hal tentang bagaimana menghasilkan uang dengan membeli dan menjual furnitur. Nyatanya, lebih murah membeli furnitur darinya di Omaha dan memintanya dikirimkan ke rumah saya di San Francisco daripada jika saya membelinya di San Francisco. Ketika saya bertanya kepadanya bagaimana dia dapat memperoleh keuntungan dengan menjual begitu murah, dia mengatakan bahwa kuncinya adalah dalam pembelian. Jika dia mendapatkannya dengan harga yang cukup murah, dia dapat menjualnya dengan harga yang lebih rendah daripada pesaingnya dan tetap mempertahankan margin. Bagaimana dia selalu dapat memperoleh harga yang rendah? Pesaingnya membeli dengan kredit dan membayar harga penuh; dia membayar tunai, membeli dalam jumlah besar, dan selalu mendapatkan diskon yang besar. Dia juga memiliki bangunannya sendiri sehingga tidak perlu membayar sewa, yang menjaga biayanya bahkan lebih rendah lagi. Dan, ya, dia benar-benar tidak dapat baca tulis, tetapi luar biasa sekali dalam menghitung uang.

Pelajaran di sini adalah jika bertahan dengan apa yang Anda ketahui, Anda tidak akan pernah terlihat bodoh, dan bahkan akhirnya Anda akan menjadi superkaya, sekalipun Anda tidak dapat baca tulis.

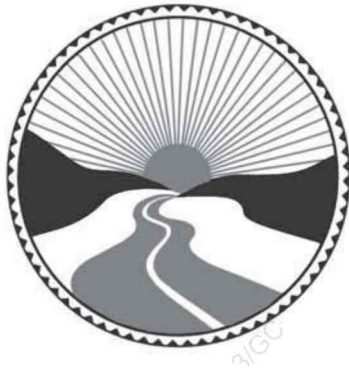
No. 103

”Bukan ekonomi yang merugikan para investor,
melainkan para investor itu sendiri.”



Yang membuat rugi adalah para investor yang melompat dari satu saham ke saham lain, yang membayar terlalu mahal untuk perusahaan yang tidak punya harapan untuk mendukung harga saham mereka dengan pendapatan yang nyata. Yang membuat rugi adalah biaya transaksi terus-menerus yang dikenakan oleh para pengelola dana untuk para klien mereka dengan alasan untuk membantu mereka menjadi kaya. Yang membuat rugi adalah ketidakmauan para investor melakukan pengamatan dan penelitian tentang perusahaan tempat mereka berinvestasi, yang berarti mereka secara membabi-butakan membeli saham berdasarkan popularitas dan bukan karena faktor-faktor fundamental. Yang membuat rugi adalah kegairahan sesaat, uang mudah yang berasal dari spekulasi yang akan membuat mereka semakin berjudi dan dengan jumlah semakin besar sampai akhirnya mereka mengeluarkan uang terlalu besar. Yang membuat rugi adalah para investor yang panik karena setiap

orang lebih cepat meninggalkan pesta daripada mereka, yang menyebabkan mereka membuang saham dengan harga yang sangat rendah secara menggelikan. Yang membuat rugi adalah terjerat secara emosional dalam suatu investasi daripada melihatnya secara rasional sebagai tindakan membeli sebagian dari suatu bisnis. Yang membuat rugi adalah pandangan jangka pendek untuk mendapatkan keuntungan secara cepat yang membutakan mereka dari ekonomi jangka panjang dari suatu bisnis. Inilah hal-hal yang menjatuhkan orang-orang, bukan perubahan dalam GNP atau indeks harga konsumen atau apakah bank sentral menaikkan suku bunga seperempat poin.



Harga yang Anda Bayar

No. 104

”Karena alasan tertentu, orang-orang mengambil petunjuk dari tindakan berdasarkan harga, bukannya nilai. Harga adalah apa yang Anda bayarkan. Nilai adalah apa yang Anda dapatkan.”



Warren percaya bahwa berapa besar yang Anda bayarkan menentukan jumlah nilai yang Anda dapatkan—jika membayar terlalu mahal, Anda mendapatkan nilai rendah; semakin kecil yang Anda bayarkan, semakin besar nilai yang Anda peroleh. Jika sebuah bisnis mendapatkan \$10 juta setahun dan Anda membayarnya dengan harga \$100 juta, harga yang Anda bayarkan adalah \$100 juta dan nilai yang Anda peroleh adalah \$10 juta per tahun. Jika Anda membayar lebih banyak, misalnya \$150 juta, Anda akan mendapatkan nilai yang lebih rendah untuk uang Anda dibandingkan jika Anda membayar lebih rendah, misalnya \$75 juta. Bayar lebih, dapat kurang. Bayar kurang, dapat lebih. Rahasia dari permainan ini adalah selalu membayar kurang dan mendapat lebih.

No. 105

"Sesuatu yang naik tidak selalu harus turun."



Warren mengatakan ini untuk merujuk pada harga saham Berkshire Hathaway. Harganya telah meningkat dari \$19 per saham pada tahun 1965 menjadi \$95,000 per saham pada tahun 2006. Sebuah perusahaan dengan nilai intrinsik yang terus meningkat—seperti Berkshire Hathaway—dapat menemukan bahwa harga sahamnya terus meningkat dan meningkat... dan meningkat....

No. 106

”Kuncinya adalah bursa saham pada dasarnya hanya menentukan harga, jadi bursa ada untuk melayani Anda, bukan memerintah Anda.”



Bagi Warren, bursa saham hanyalah tempat di mana saham perusahaan dinilai berdasarkan prospek ekonomi jangka pendek, yang menciptakan banyak perputaran harga dalam jangka pendek, yang berarti harga sering tidak sejajar dengan realitas jangka panjang dari bisnis tersebut. Kadang-kadang pergerakan harga jangka pendek ini menekan harga saham jauh di bawah nilai ekonomi jangka panjang dari bisnis tersebut—seperti juga kadang-kadang pergerakan harga tersebut mendorongnya jauh ke atas nilai jangka panjang bisnis tersebut. Secara umum, bursa saham cenderung menilai harga saham terlalu tinggi. Warren membeli saham ketika harganya lebih rendah daripada nilai jangka panjang bisnis tersebut, lalu menunggu agar kekuatan penyeimbang dari pasar mengembalikan harga saham tersebut sehingga saham itu kembali dinilai terlalu tinggi. Ketika dia menemukan bisnis yang luar biasa dengan harga yang

murah, dia akan terus memegang bisnis tersebut dan membiarkan laba yang ditahan bisnis tersebut meningkatkan nilai jangka panjangnya, yang pada akhirnya akan menaikkan harga saham perusahaan. Dalam jangka panjang, kekuatan ekonomi sebuah bisnis yang luar biasa akan mengoreksi setiap kesalahan penetapan harga jangka pendek yang dilakukan bursa saham. Tetapi nilai dari sebuah bisnis adalah setara dengan nilai bisnis tersebut dalam jangka panjang, tanpa bergantung pada apa yang dikatakan oleh bursa yang terpaku pada jangka pendek, dan Anda, bukan bursa saham, yang mengendalikan apa dan kapan Anda membeli.

No. 107

”Di awalnya, harga didorong oleh faktor-faktor fundamental, dan di titik tertentu, spekulasi menentukan harga. Ini sama dengan cerita kuno: Apa yang dilakukan oleh orang bijak di awal, diakhiri oleh orang bodoh.”



Orang bijak membeli ketika faktor-faktor fundamental menguntungkan; dengan cara demikian dia memiliki margin pengaman dalam hal seberapa rendah harga akan turun. Waktu juga merupakan sahabat dari faktor fundamental dalam hal semua harga pada akhirnya mengoreksi dirinya sendiri untuk mencerminkan nilai fundamental dari bisnis tersebut dalam jangka panjang, seperti yang diukur berdasarkan seberapa banyak yang akan dihasilkan oleh bisnis tersebut. Ketika spekulasi melangkah masuk, faktor-faktor fundamental dilemparkan ke luar jendela dan harga yang naik mendorong semakin banyak pembelian. Seorang investor yang cerdas mengetahui bahwa di titik tertentu satu-satunya permintaan yang riil adalah permintaan yang didasari fundamental, dan ketika permintaan akibat spekulasi berakhir—dan ini selalu ber-

akhir—harga akan kembali mencerminkan permintaan yang didasari fundamental, yang kadang-kadang jauh di bawah nilai tertinggi akibat spekulasi. Jika Anda berspekulasi dan masih memegang posisi ketika harga mulai jatuh, Anda hanya perlu melihat ke cermin untuk memandang siapa sebenarnya yang bodoh.

No. 108

”Sisi terbaik untuk diikuti ketika terjadi perang permintaan adalah sisi yang kalah.”



Perang permintaan berarti harga saham meningkat menjadi lebih tinggi dan lebih tinggi lagi, sementara kedua pihak saling berperang, yang berarti hasil dari investasi tersebut mengerut menjadi semakin rendah dan semakin rendah. Semakin tinggi harga naik, semakin tidak menarik investasi itu; dan jika harganya menjadi terlalu tinggi, itu akan menjadi investasi yang benar-benar buruk. Masalahnya dalam perang permintaan adalah emosi persaingan dapat mengalahkan pemikiran yang rasional, dan seorang CEO dengan ego yang besar pada akhirnya dapat membayar harga yang gila-gilaan dengan menggunakan uang para pemegang saham. Membayar terlalu mahal untuk sesuatu selalu lebih mudah ketika Anda menggunakan uang orang lain, dan tidak ada orang yang menjadi kaya dengan membayar terlalu mahal untuk sesuatu.

Prinsip yang sama ini berlaku juga dalam bisnis ritel: Jika Anda mendapatkan produk dengan harga lebih rendah

daripada pesaing Anda, Anda dapat menjualnya dengan harga yang lebih rendah pula kepada para pelanggan Anda dan mengalahkan para pesaing sambil tetap menjaga margin. Ini adalah bisnis model dari Nebraska Furniture Mart milik Berkshire. Mereka membayar tunai ketika mereka membeli barang dari grosir, dan mereka membeli dalam jumlah besar, sering kali keseluruhan produksi dalam satu bulan, yang berarti mereka dapat menegosiasikan harga yang jauh lebih murah daripada para pesaing mereka yang membeli secara kredit. Ini memungkinkan NFM menjual barang mereka dengan harga lebih rendah, yang menarik lebih banyak pelanggan, sambil mempertahankan margin mereka yang tinggi. Mereka menjual lebih murah dan menghasilkan lebih banyak uang karena sejak awal mereka mengeluarkan biaya yang lebih rendah. Berapa harga jual Anda tidaklah selalu sama penting dengan berapa harga Anda membelinya, terutama dalam bisnis ritel.

No. 109

”Sebatang jarum sedang menunggu setiap gelembung, dan ketika keduanya bertemu, satu gelombang investor yang baru mendapatkan beberapa pelajaran yang sudah sangat kuno.”



Spekulasi yang gila-gilaan terjadi ketika publik umum menjadi sangat bernaflu terhadap saham. Orang-orang melihat harganya naik dan ingin ikut serta karena bisa menghasilkan uang dengan mudah. Sesuatu yang seperti ini terjadi sekitar tiga puluh tahun sekali, biasanya dengan munculnya teknologi baru. Selama seratus tahun terakhir, hal ini terjadi dengan radio, pesawat terbang, mobil, komputer, bioteknologi, dan Internet. Harga saham mencerminkan semangat berjudi, bukan nilai yang mendasari sebuah perusahaan. Warren telah menghindari bursa *bullish* (spekulan beli) yang spekulatif sejak mulai berinvestasi. Baginya, harga saham itu dibayar untuk pendapatan di masa depan yang mungkin tidak akan pernah terwujud, dan, dalam kebanyakan kasus, benar-benar tidak muncul. Ketika pendapatan tidak terlihat, harapan yang

menjaga harga saham tersebut tetap tinggi menjadi hilang, gravitasi mengambil alih, dan harganya jauh ke tanah—sering kali dengan kecepatan yang mengejutkan.

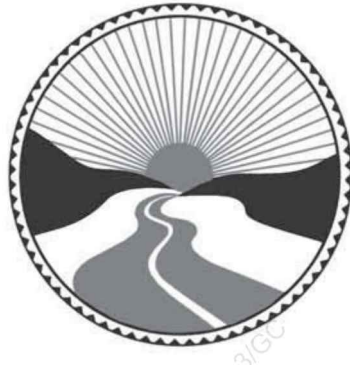
No. 110

"Saya tidak pernah berusaha menghasilkan uang dari bursa saham. Saya membeli berdasarkan asumsi bahwa mereka dapat menutup bursa esok hari dan tidak buka lagi sampai lima tahun ke depan."



Warren membeli saham berdasarkan asumsi bahwa dia membeli sebuah bisnis. Bursa saham kadang-kadang memungkinkan dia membeli bisnis dengan harga di bawah nilai bisnis tersebut secara keseluruhan jika dijual ke seorang pembeli secara pribadi. Warren tidak mempermainkan bursa saham, tetapi memandangnya sebagai institusi yang berpandangan jangka pendek sehingga bersedia mengabaikan ekonomi jangka panjang sebuah perusahaan dalam usaha yang tidak pernah berakhir untuk mendapatkan uang secara cepat, dan kebanggaan karena diberi penghargaan sebagai reksa dana terbaik tahun ini. Jika Anda membeli perusahaan yang tepat dengan harga yang tepat, satu-satunya hal yang dilakukan oleh waktu adalah menaikkan nilai bisnis tersebut, yang membuat Anda semakin kaya dan semakin kaya dan semakin kaya semen-

tara harga sahamnya meningkat untuk mencerminkan nilai dasar bisnis tersebut. Tetapi perhatikan ini: Jika bursa saham tutup selama lima tahun, nilai dasar bisnis tersebut tetap akan meningkat. Bursa saham hanyalah tempat di mana Anda dapat memperoleh penawaran harga tentang berapa nilai sebuah perusahaan dalam jangka pendek. Jika Anda memegang sebuah saham selama lima tahun, tidak masalah berapa harga saham tersebut di bursa selama tahun pertama sampai tahun keempat. Satu-satunya yang menjadi masalah adalah ketika Anda ingin menjual saham tersebut.



**Nilai Ekonomi Jangka Panjang
adalah Rahasia untuk Mengeksploitasi
Kebodohan Bursa Saham
dalam Jangka Pendek**

No. 111

"Bursa saham adalah permainan-tanpa-*strike*. Anda tidak harus memukul bola—Anda dapat menunggu lemparan yang ingin Anda pukul. Masalahnya, jika Anda seorang pengelola dana, para penggemar Anda selalu berteriak, 'Ayo pukul saja, bodoh!'"



Para pengelola dana pada dasarnya adalah budak dari angka-angka kwartalan dan tahunan. Jika mereka memiliki kuartal yang buruk, mereka akan kehilangan klien, dan jika mereka memiliki tahun yang buruk, mereka kehilangan banyak klien. Jadi, para pengelola dana menjadi budak dari keinginan para klien mereka untuk mendapatkan keuntungan jangka pendek, sehingga mereka harus memainkan permainan jangka pendek dengan memukul bola setiap kali ada kemungkinan margin yang terlihat. Jika mereka tidak melakukannya, klien mereka akan memecat mereka dan mencari orang lain yang bersedia melakukannya. Para pengelola dana dipekerjakan untuk menempatkan taruhan jangka pendek bagi saham-saham yang diperkirakan akan naik dalam jangka waktu tiga sampai enam

bulan mendatang, di mana ekonomi jangka panjang bisnis tersebut sama sekali tidak penting dibandingkan dengan kecenderungan saham tersebut terhadap fluktuasi harga.

Fokus pada fluktuasi harga jangka pendek saham seperti ini menciptakan segala jenis kesalahan dalam penentuan harga saham yang berkaitan dengan nilai ekonomi jangka panjang sebuah bisnis. Warren mengeksploitasi kesalahan harga ini. Jika para pengelola dana besar tidak terobsesi dengan keuntungan yang dapat diperoleh dengan cepat, Warren tidak akan pernah dapat melakukan semua pembelian besar yang telah membangun kariernya. Jadi, jika Anda ingin menghasilkan banyak uang dalam bursa saham, hindari para pengelola dana profesional dan belajarlah menggunakan gerakan perdagangan saham jangka pendek untuk mendapat manfaat dari kesalahan penetapan harga jangka panjang yang terjadi.

No. 112

"Yang kita pelajari dari sejarah adalah orang-orang tidak belajar dari sejarah."



Orang-orang melakukan kesalahan yang sama berkali-kali dalam bursa saham—mereka membayar terlalu mahal untuk sebuah bisnis dengan harapan menghasilkan uang dari pergerakan harga saham dalam jangka pendek. Kesalahan yang umum ini mendorong keseluruhan bursa dan disebarluaskan oleh para pengelola dana yang memenuhi keinginan publik yang berjangka pendek. Warren telah membangun kariernya dengan mengeksploitasi pandangan jangka pendek yang inheren ini dan kesalahan harga yang disebabkan olehnya dalam kaitannya dengan nilai ekonomi jangka panjang sebuah perusahaan.

Pelajaran dari sejarah yang tidak pernah diperhatikan adalah ketika perusahaan-perusahaan dihargai terlalu tinggi melebihi nilai ekonomi jangka panjang perusahaan tersebut, seperti yang sering terjadi dalam bursa spekulasi jual (*bullish*), setiap perubahan yang tiba-tiba dalam angin ekspektasi dapat menye-

babkan harga saham tersebut jatuh dengan keras, sehingga menyapu bersih para investor yang membeli dengan harga tinggi pada saat bursa spekulasi jual. Ketika harga-harga tinggi, Warren menjauhi bursa; ketika harga-harga jatuh, Warren tertarik untuk membeli, dan jika harganya jatuh cukup jauh, tetapi perusahaannya tepat, dia benar-benar membeli.

No. 113

"Pandanglah fluktuasi bursa saham sebagai sahabat Anda, bukannya musuh—ambil keuntungan dari kebodohan, bukannya ikut serta di dalamnya."



Bursa saham adalah binatang yang mengabaikan nilai ekonomi jangka panjang sebuah bisnis dan hanya melakukan perdagangan berdasarkan prospek jangka pendek sebuah bisnis. Prospek jangka pendek yang buruk berarti harga saham jatuh secara dramatis—sambil mengabaikan potensi jangka panjang sebuah perusahaan. Ini menciptakan peluang untuk membeli perusahaan-perusahaan yang memiliki prospek ekonomi jangka panjang yang baik, tetapi sedang mengalami sedikit masalah dalam jangka pendek. Jauhilah sebuah perusahaan ketika orang-orang bodoh bergegas masuk dan mendorong harga ke atas, dan belilah ketika orang-orang bodoh bergegas ke luar dan mendorong harga ke bawah.

Beberapa contoh Warren yang sangat baik dalam menggunakan fluktuasi bursa saham untuk melakukan pembelian adalah ketika terjadi *crash* (saham-saham berjatuhan) di bursa pada tahun 1973-1974, ketika dia membeli saham Washington Post senilai \$10 juta, yang sekarang nilainya lebih dari \$1.5

miliar; *crash* di bursa pada tahun 1987, ketika dia mulai membeli saham Coca-Cola yang akhirnya bernilai \$1 miliar, yang sekarang nilainya sedikit di atas \$8 miliar; dan saat resesi perbankan, ketika ia membeli saham Wells Fargo senilai \$400 juta, yang sekarang nilainya lebih dari \$1.9 miliar. Fluktuasi bursa saham sangat sangat baik hati terhadap Warren.

No. 114

”Peluang investasi yang luar biasa muncul ketika perusahaan-perusahaan yang sangat baik dikelilingi oleh situasi luar biasa yang menyebabkan harga sahamnya dinilai secara keliru.”



Warren belajar bahwa perusahaan-perusahaan yang luar biasa kadang melakukan kesalahan yang sebenarnya dapat dikoreksi, yang—dalam jangka pendek—menghancurkan harga sahamnya. Ketika ini terjadi, harga saham tersebut dinilai secara keliru ketika dilihat dalam perspektif jangka panjang. Kuncinya di sini adalah menentukan apakah kesalahan tersebut dapat dikoreksi. Inilah alasan mengapa penting untuk mengetahui sifat ekonomi dari sebuah bisnis di mana Anda berinvestasi.

Investasi awal Warren di GEICO, sebuah perusahaan asuransi mobil, dilakukan ketika perusahaan tersebut berada di jurang kekurangan likuiditas. Perusahaan ini memiliki nilai yang sangat baik sebagai produsen berbiaya rendah, tetapi karena adanya dorongan untuk mendapatkan lebih banyak bisnis,

disiplin mereka dalam *underwriting* telah merosot sampai ke titik di mana mereka menerbitkan asuransi untuk setiap orang tanpa menaikkan harga sebagai kompensasi dari risiko. Perusahaan itu akhirnya rugi besar. Warren mengetahui bahwa jika perusahaan itu kembali ke konsep awal bisnis tersebut, perusahaan itu bukan hanya dapat diselamatkan, tetapi akan berkembang dengan subur. Dan memang perusahaan itu berkembang dengan subur, membuat investasi Warren senilai \$45 juta menjadi \$2.3 miliar dalam lima belas tahun kemudian. Warren melihat bahwa GEICO melakukan kesalahan yang dapat dikoreksi, yang sekali terselesaikan, tidak akan merusak ekonomi jangka panjang dari bisnis yang sangat baik ini. Bursa saham yang berpandangan jangka pendek hanya melihat kesalahan tersebut.

No. 115

”Ketidakpastian biasanya merupakan sahabat bagi pembeli dengan nilai jangka panjang.”



Ketidakpastian dalam bursa saham menciptakan ketakutan, dan ketakutan menciptakan penjualan karena panik, yang mendorong harga ke bawah tanpa memandang prospek ekonomi jangka panjang dari sebuah bisnis. Reaksi berantai ini menciptakan peluang untuk membeli jika nilai ekonomi jangka panjang sebuah bisnis lebih tinggi daripada harga jualnya. Karena nilai ekonomi jangka panjang sebuah bisnis ini pada akhirnya akan menarik kembali harga saham tersebut sehingga sejajar dengan realitas bisnis tersebut. Kekayaan pengetahuan Warren tentang nilai ekonomi jangka panjang sebuah bisnis memungkinkannya untuk memastikan perusahaan-perusahaan mana yang akan kembali naik ketika para investor lain sudah melewati serangan ketidakpastian mereka.

No. 116

”Bagi banyak orang di Wall Street, perusahaan dan saham hanya dipandang sebagai bahan baku untuk perdagangan.”



Para pengelola dana yang profesional cenderung tidak memandang perusahaan dan saham sebagai bisnis, tetapi sebagai angka-angka yang turun naik di layar tempat mereka meletakkan taruhan. Warren menghasilkan uang dari para penjudi ini ketika mereka terlalu banyak menjual sebuah bisnis dan menekan harga saham sebuah perusahaan sampai ke titik yang murah secara relatif terhadap nilai jangka panjang bisnis yang mendasarinya. Aspek perjudian dari bursa saham telah ada sejak awal; orang-orang hanya suka berjudi, itu yang membuat bursa menjadi menarik. Dengan saham Anda dapat meminjam uang, banyak uang, untuk menaruh taruhan, yang merupakan hal yang hebat jika hal-hal terjadi sesuai yang Anda harapkan, tetapi akan menjadi benar-benar buruk jika tidak terjadi sesuai yang diinginkan. Ini menjelaskan mengapa terjadi begitu banyak pergerakan harga yang liar—kadang-kadang para pe-

ngelola dana harus keluar berapa pun harga saham pada saat itu. Seperti kata Warren, "Pikirkan tentang sebuah teater yang terbakar. Satu-satunya cara untuk meninggalkan kursi Anda di sebuah bursa yang terbakar adalah menemukan orang yang bersedia menggantikan tempat duduk Anda, yang tentu saja tidaklah mudah." Ini tentu saja menciptakan segala jenis peluang untuk membeli bagi mereka yang mengetahui nilai jangka panjang sebuah bisnis yang sebenarnya.

No. 117

”Seberapapun besarnya talenta dan usaha yang dikeluarkan, beberapa hal tetap memerlukan waktu: Anda tidak dapat memproduksi satu bayi dalam satu bulan dengan membuat sembilan wanita hamil.”



Perlu waktu bagi nilai sebuah bisnis untuk berkembang—ini tidak dapat terjadi dalam satu malam. Sama seperti anak-anak perlu waktu untuk bertumbuh menjadi orang dewasa, bisnis perlu waktu untuk menumbuhkan nilainya. Tetapi jika Anda membeli sebuah bisnis yang hebat, pada akhirnya nilainya akan berkembang mencapai suatu jumlah yang menarik. Dalam kasus investasi Warren di Capital Cities/ABC Corporation, dia membayar \$17.25 per saham pada tahun 1986. Dia tidak membeli terlalu mahal dan terlalu murah. Dia membayar sesuai nilai perusahaan itu—tetapi dalam jangka panjang, nilai dasar bisnis itu terus meningkat, dan bersamaan dengan itu, harga sahamnya juga terus meningkat, sehingga pada tahun 1995 nilainya menjadi \$127 per saham, yang sama dengan laju kenaikan tahunan 24%. Hal yang sama berlaku juga untuk GEICO, yang memerlukan waktu lima belas tahun

agar nilai dasar bisnis tersebut menaikkan investasi awalnya dari \$45 juta menjadi \$2.3 miliar. Itu sama dengan laju kenaikan tahunan 29%. Bisnis yang hebat, dalam jangka panjang, benar-benar akan berkembang untuk membuat para pemegang sahamnya kaya; hanya ini memerlukan waktu lebih dari satu bulan.

No. 118

"Jika yang diperlukan dalam permainan ini hanyalah pemahaman tentang sejarah masa lalu, orang-orang yang paling kaya adalah para pustakawan."



Mengerti sejarah bisnis sangat penting untuk memahami apa yang dapat terjadi, tetapi tidak akan memberitahukan apa yang akan terjadi dan kapan itu akan terjadi. Ini memerlukan wawasan di pihak investor. Warren telah mencoba memprediksi masa depan dengan bertahan pada bisnis yang menghasilkan produk-produk yang tidak berubah dalam jangka panjang. Produk yang dapat diprediksi sama dengan laba yang dapat diprediksi. Pikirkan bir, permen, asuransi mobil, minuman bersoda, permen karet, dan silet. Dengan cara ini dia dapat memprediksi masa depan ekonomi jangka panjang dari sebuah bisnis dan memutuskan tentang nilai yang bersedia dibayarnya. Tetapi jika perusahaan terus-menerus harus mengubah produknya atau lini produknya untuk bertahan dalam bisnis, tidak mungkin memprediksi masa depan bahkan untuk jangka pendek ke depan. Anda menghasilkan banyak uang dengan mengetahui apa yang ada di depan.

No. 119

”Belilah hanya sesuatu yang sepenuhnya dapat memuaskan Anda jika bursa tutup selama sepuluh tahun ke depan.”



Setiap dua tahun, dimulai dari tahun enam puluhan dan berlanjut sampai sembilan puluhan, Warren dan sekelompok pengikut Benjamin Graham berkumpul untuk ngobrol-ngobrol dan berdiskusi tentang filosofi. Salah satu pertanyaan konseptual yang mereka tanyakan kepada satu sama lain adalah: ”Jika Anda harus menaruh semua uang Anda dalam satu saham lalu pergi ke sebuah pulau terpencil selama sepuluh tahun, Anda akan memilih saham apa?” Satu variasi dari pertanyaan ini adalah, ”Apa yang akan Anda beli hari ini dan tetap merasa nyaman jika bursa saham tutup selama sepuluh tahun ke depan?” Pertanyaan-pertanyaan ini menyebabkan Anda berhenti berpikir dalam jangka pendek dan mulai berpikir dalam jangka panjang. Ketika mulai berpikir dalam jangka panjang, Anda mulai memikirkan kualitas dan sifat ekonomi jangka panjang sebuah bisnis. Ini mengarahkan Anda untuk menanyakan apakah produk perusahaan memiliki daya saing

yang tahan lama. Ini berarti margin yang tinggi untuk produk yang tidak harus berubah. Ini berarti pabrik dan peralatannya tidak akan ketinggalan zaman, yang berarti Anda tidak akan harus mengganti peralatan dan Anda memiliki biaya penelitian dan pengembangan yang rendah. Biaya rendah berarti margin tinggi, dan margin yang lebih tinggi berarti lebih banyak uang. Pada tahun 1982, perusahaan yang dikatakan Warren ingin membelinya dan tidak akan khawatir jika bursa saham ditutup selama sepuluh tahun ke depan adalah Capital Cities Communications. Pada tahun 2006, dia kemungkinan mengatakan Coca-Cola Company, asalkan dia dapat membelinya dengan *price-to-earnings ratio* (PER) di bawah dua puluh. Warren tidak berkeberatan terdampar di pulau terpencil asalkan dia tetap menjadi semakin kaya.

No. 120

"Investor hari ini tidak dapat memperoleh keuntungan dari pertumbuhan kemarin."



Pertumbuhan di hari esok-lah yang akan menghasilkan keuntungan bagi investor hari ini. Jika saya membeli sebuah bisnis hari ini, laba yang akan saya dapatkan darinya ada di masa depan. Saya tidak menghasilkan uang dari masa lalu. Pertanyaannya adalah, apakah pertumbuhan itu akan terjadi, dan jika ya, berapa harga yang bersedia saya bayarkan? Jika suatu perusahaan memiliki daya saing yang tahan lama, pertumbuhan itu akan terjadi, tetapi jika Anda membayar terlalu mahal untuk saham tersebut, pada intinya Anda mengurangi jumlah uang yang akan Anda hasilkan di masa depan dari investasi tersebut—yang mengurangi laju pertumbuhan tahunan yang Anda peroleh. Apakah Anda akan mengeluarkan \$100 juta untuk sebuah bisnis jika bisnis itu hanya akan menghasilkan \$1 juta per tahun? Diragukan. Tetapi Anda akan melompat mengambil kesempatan untuk mengeluarkan \$100 juta demi bisnis yang menghasilkan \$20

juta per tahun. Ini adalah dua ekstrem. Yang sulit adalah yang berada di tengah-tengah, tetapi jika Anda ingin seperti Warren, Anda bahkan tetap menjauhi semua yang berada di tengah dan tetap bertahan dengan yang mudah.

No. 121

"Saya akan menjadi pengemis bodoh di jalanan
jika bursa efisien."



Dalam dunia investasi, ada teori bahwa bursa saham itu efisien, bahwa harga saham yang ditawarkan secara tepat mewakili nilai saham tersebut pada hari itu berdasarkan semua informasi yang diketahui tentang saham tersebut. Dari perspektif jangka pendek, bursa saham cukup efisien, tetapi efisiensi yang diciptakan oleh perspektif jangka pendek sering menciptakan kesalahan harga dari perspektif jangka panjang. Ini berarti bahwa dari perspektif jangka panjang, bursa saham sering tidak efisien. Warren menyebutkan investasinya di *Washington Post Company* ketika mencontohkan inefisiensi bursa. Pada tahun 1973, *Washington Post Company* memiliki koran *Washington Post*, majalah *Newsweek*, dan empat stasiun jaringan televisi, yang secara konservatif dinilai \$500 juta—tetapi bursa saham memberi nilai hanya \$100 juta untuk keseluruhan perusahaan tersebut. Mengapa begitu murah? Karena dari perspektif jangka pendek, *Wall Street* memandang saham itu tidak

akan memberikan banyak manfaat selama setahun ke depan, dan memang benar demikian yang terjadi. Tetapi dari perspektif jangka panjang, saham itu berteriak untuk dibeli, dan Warren membeli saham perusahaan tersebut senilai \$10 juta. Tiga puluh tahun kemudian, investasi \$10 juta tersebut bernilai \$1.5 miliar. Hal yang perlu diingat adalah efisiensi jangka pendek sering menciptakan inefisiensi jangka panjang, yang dapat Anda eksploitasi untuk membuat diri Anda sendiri superkaya.

No. 122

”Sejauh menyangkut saya, bursa saham itu tidak ada. Bursa hanya ada di sana sebagai rujukan untuk melihat apakah ada orang yang menawarkan untuk melakukan sesuatu yang bodoh.”



Wall Street selalu berbicara tentang bursa saham yang naik turun dan kemampuannya untuk memprediksi ke mana arah berikutnya. Warren sama sekali tidak peduli dengan arah bursa. Dia hanya peduli dengan apakah para pembeli saham yang berpandangan jangka pendek yang menjalankan reksa dana yang besar telah melakukan kebodohan dari perspektif jangka panjang. Untuk mencari tahu, dia membaca *Wall Street Journal*, yang sangat baik dalam melacak segala jenis kebodohan karena pandangan jangka pendek.

No. 123

"Kami percaya bahwa menyamakan *investor* dengan institusi yang melakukan jual beli saham secara aktif sama dengan menyebut orang yang berulang kali terlibat dalam kencan semalam sebagai orang yang romantis."



Kegilaan perdagangan yang menyertai reksa dana dan dana cegah risiko (*hedge fund*) hampir tidak ada batasnya. Mereka membeli saham karena ada penurunan seperempat poin dalam suku bunga dan sebulan kemudian mereka menjual saham yang sama karena ada kenaikan seperempat poin dalam suku bunga. Mereka memanfaatkan strategi yang disebut investasi berdasarkan momentum, yang mengharuskan mereka membeli saham ketika harganya naik dengan cepat dan menjualnya ketika harganya turun dengan cepat. Jika terjadi penurunan pendapatan yang sangat kecil sekalipun, mereka menjual saham tersebut, dan jika terjadi kenaikan pendapatan yang sangat kecil sekalipun, mereka membelinya. Jika ada kabar tentang perang, mereka menjualnya, dan jika ada kabar tentang keda-

maian, mereka membelinya. Semua ini dilakukan demi menjadi reksa dana yang paling berhasil pada tahun yang bersangkutan, sebuah penghargaan yang akan menghasilkan jutaan dolar uang tambahan untuk dikelola dari publik yang begitu berpandangan jangka pendek sehingga satu kwartal yang buruk saja sudah cukup untuk membuat mereka berlarian dari satu dana ke dana lainnya. Ini bukan investasi, ini adalah spekulasi yang menyamar sebagai investasi. Investasi adalah membeli sebagian dari suatu bisnis dan memerhatikannya berkembang; spekulasi adalah melempar dadu ke arah jangka pendek dari harga suatu saham. Investasi akan membuat Anda superkaya, sedangkan spekulasi akan membuat para pengelola dana yang melempar dadunya menjadi superkaya.

No. 124

"Kita tidak pernah dan tidak akan memiliki opini tentang di mana posisi bursa saham, suku bunga, atau kegiatan bisnis dalam waktu satu tahun dari sekarang."



Bayangkan kemampuan untuk menghasilkan miliaran uang dari bursa saham dan tidak memiliki opini tentang bursa saham atau suku bunga. Bagaimana Warren melakukannya? Dia dapat melakukannya karena setiap orang lain begitu peduli dengan pergerakan dan ke mana arah suku bunga tahun depan, yang berarti mereka pada akhirnya melakukan hal-hal yang menggelikan seperti menjual bisnis yang memiliki ekonomi jangka panjang yang hebat, karena bank sentral mungkin menaikkan suku bunga seperempat poin. Dan ketika para investor yang mudah dipengaruhi ini menjual bisnis yang hebat karena beberapa alasan yang bodoh, Warren ada di sana, sedang menunggu untuk membelinya, dan sekali mendapatkannya, dia tidak akan melepaskannya. Jadi, jika Anda ingin menjadi superkaya, abaikan semua gambar-gembar tentang di mana posisi bursa saham saat ini dan ke mana akan

bergerak, dan lupakan tentang bank sentral dan suku bunga, dan cukup berfokus untuk menentukan nilai ekonomi jangka panjang dari perusahaan yang memiliki daya saing yang tahan lama kemudian menentukan di mana harga jual saham perusahaan tersebut dalam kaitan dengan nilai tersebut. Ketika dinilai terlalu rendah, belilah, dan ketika dinilai terlalu tinggi, jauhilah. Jika Anda rajin dan cukup lama bertahan mengikuti program ini, pada akhirnya Anda akan memiliki portfolio perusahaan-perusahaan fantastis yang akan membuat Anda superkaya dalam jangka panjang, seperti yang sudah dilakukan Warren.

No. 125

”Di antara para miliarder yang saya kenal, uang hanya menghadirkan sifat-sifat mereka yang sebenarnya. Jika mereka adalah orang yang berengsek sebelum mereka mempunyai uang, mereka semata-mata hanya menjadi orang yang berengsek dengan satu miliar dolar.”



Uang hanya membuat Anda lebih seperti apa adanya Anda saat ini. Jika Anda adalah orang yang baik dan murah hati sebelum Anda kaya, Anda bahkan akan lebih baik dan murah hati lagi setelah Anda kaya. Tetapi jika Anda pelit sebelum Anda kaya, Anda akan tetap pelit setelah Anda kaya. Anda hanya perlu mengingat Ebenezer Scrooge untuk memahami hal ini. Sebaliknya, Scrooge harus melihat hantu dulu sebelum dia memahaminya. Pada akhirnya, orang-orang yang baik adalah orang-orang yang baik, entah mereka kaya atau miskin—tetapi yang penting adalah mereka orang-orang yang baik, entah kaya atau miskin.

SUMBER

1. http://en.wikiquote.or/wiki/Warren_Buffett; http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren_buffett.html; *Forbes* 400, 27 Oktober, 1986.
2. Rapat tahunan Berkshire Hathaway 2004
3. Saran lisan/Mary Buffett
4. Saran lisan/Mary Buffett
5. Rapat tahunan Berkshire Hathaway 1996
6. Saran lisan/Mary Buffett
7. Saran lisan/Mary Buffett
8. Saran lisan/Mary Buffett; *Buffettology* (New York: Scribner, 1997), hlm.100
9. http://en.wikiquote.org/wiki/Warren_Buffett; <http://chatna.com/theme/wallstreet.htm>
10. *Forbes*, 21 April, 1997; *Lincoln Journal*, 8 Oktober, 2005.
11. http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren_buffett.html; <http://hbswk.hbs.edu/archive/3787.html>; <http://www.omegasecurities.com/newfall2004.htm>; widely quoted. Below quoted: <http://www.smh.com.au/news/Business/If-Mr-Buffett-needs-a-character-witness-/2005/04/11/1113071912282.html>; <http://velvelonationalaffairs.blogspot.com/2005/04/re-truth-and-warren-buffett.html>; <http://www.awlogan.net/examples/buffett.php>; *New York Times*, 10 April, 2005
12. <http://www.global-investor.com/quote/2710/Warren-Buffetts>; <http://www.aussiestockforums.com/forums/showthread.php?t=4024>; <http://www.ridgewoodgrp.com/on%20the%20lighter%20side.htm>; widely quoted
13. http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren_buffett.html; <http://www.global-investor.com/quote/2710/Warren-Buffett>; *New York Times Magazine*, 1 April, 1990
14. Warren mengutip filsuf Inggris Bertrand Russell; http://www.whatquote.com/quotes/Warren_Buffett/39804-Chains-of-habit-are-.htm; <http://www.cs.iastate.edu/~ddoty/quotes.shtml>; <http://centennial.jmu.edu/>

- commission/charge.htm; "Warren Buffett Talks Business", PBSTV University of North Carolina, 1995; <http://www.global-investor.com/quote/2710/Warren-Buffett>; widely quoted
15. http://money.cnn.com/magazines/fortune/fortune_archive/1998/07/20/245683/index.htm; wawancara dengan reporter majalah *Fortune*; Pidato Warren Buffett, Columbia School of Business, 27 Oktober, 1993; widely quoted
 16. <http://beginnersinvest.about.com/cs/warrenbuffett/a/aawarrenquotes.htm>; <http://www.angelfire.com/co/simplewealth/buffettips.html>; Carol J. Loomis, *Fortune*, 11 April, 1986, hlm.26
 17. <http://www.edmpinc.com/generalinvesting/shortcourse.htm>; pidato Warren Buffett, New York Society of Security Analysis, 6 Desember, 1994
 18. Konferensi pers bersama Bill Gates, 2006; <http://www.global-investor.com/quote/2710/Warren-Buffett> speech, Columbia School of Business, 13 Maret, 1985
 19. The University of North Carolina Center for Public Television, 1995; Andy Kilpatrick, *Of Permanent Value* (Birmingham, AL: AKPE, 2004), hlm.812; rapat tahunan Berkshire Hathaway 2005
 20. <http://www.global-investor.com/quote/2710/Warren-Buffett>; <http://www.incademy.com/courses/Bear-market-investing/A-word-on-bears/l8/1015/10002>; http://www.doh.com/sp_wit2.html; Bill Gates, "What I Learned from Warren Buffett", *Harvard Business Review*, Januari/Februari 1996; widely quoted
 21. http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren_buffett.html; <http://www.steadygains.com/essential.cfm—20k>
 22. <http://www.wallstraits.com/main/viewarticle.php?id=88>; http://www.global_investor.com/quote/2710/Warren-Buffett; <http://www.kenlet.com/nugget/l8-24k>
 23. <http://ihome.cuhk.edu.hk/~s027639/Quotes.htm>; <http://www.lidoadvisors.com/advisors/pdfs/October%202004.pdf>; *Vanity Fair*, Oktober 1995, hlm.152
 24. <http://www.global-investor.com/quote/2710/Warren-Buffett>; <http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren-buffett.html>;

- <http://www.merage.uci.edu/NewsAndEvents/InTheNews/InTheNews.aspx?NewsArticleID=46>; http://www.buffettsecrets.com/sound_management.htm; widely quoted
25. Rapat tahunan Hathaway 1993; Andy Kilpatrick, *Of Permanent Value*, hlm.805
 26. <http://investorial.com/value-investing/buffetts-tenets-on-selecting-businesses-part-1/>; <http://www.angelfire.com/co/simplewealth/buffettips.html>; <http://www.beginnersinvest.about.com/cs/warrenbuffett/a/aawarrenquotes.htm>; widely quoted
 27. <http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren-buffett.html>; <http://en.wikiquote.org/wiki/Warren-Buffett>; <http://investreview.wordpress.com/warren-buffett-quotes/>; widely quoted
 28. Sesi tanya-jawab dengan mahasiswa MBA Dartmouth
 29. http://www.dontquoteme.com/search/quote_display.jsp?quoteID=1277&gameID=1; http://www.veritascorp.com/our_philosophy/index.html; widely quoted
 30. Rapat tahunan Berkshire Hathaway 1994; Andy Kilpatrick, *Of Permanent Value*, hlm.810
 31. <http://www.turtlemeat.com/invest/how-to-invest-quotes/87/>; <http://www.global-investor.com/quote/2710/Warren-Buffett>; http://money.uk.msn.com/Investing/Insight/Special_Features/Active_Investor/article.aspx?cp-documentid=143189; widely quoted
 32. Rapat tahunan Berkshire Hathaway 2003
 33. <http://.../Products/IndustryResearch/IntelligentInvestor.asp?Page=BASICS&Issue=25838>; http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren_buffett.html
 34. Rapat tahunan Berkshire Hathaway 1995
 35. <http://www.investingvalue.com/news/2006/08/warren-buffett-quotes.html>; <http://www.global-investor.com/quote/2710/Warren-Buffett>; <http://news.com.com/2100-1023-212942.html?legacy=cnet>
 36. <http://about.countrywide.com/InTheNews/Docs/March%202005.pdf>; <http://www.the-tree.org.uk/Sacred%20Grove/treequotes1.htm>; <http://isaac.org.au/info/quotes.htm>; *Vanity Fair*, Oktober 1996; NewsInc., Januari 1991

37. <http://compgeom.cs.uiuc.edu/~bunde/quotes.html>; <http://www.global-investor.com/quote/2710/Warren-Buffett>
38. Rapat tahunan Berkshire Hathaway 1993; <http://www.investorguide.com/daily-archives.cgi?date=032604>; <http://www.global-investor.com/quote/2710/Warren-Buffett>; <http://www.armchaireconomist.com/update.htm>
39. http://www.businessweek.com/1999/99_27/b3636006.htm; http://www.deanlebaron.com/book/ultimate/chapters/val_inv.html; *Forbes* 400, 18 Oktober, 1993, hlm. 40
40. Rapat tahunan Berkshire Hathaway 1988
41. *Forbes*, 6 Agustus, 1979, hlm.25; http://en.wikiquote.org/wiki/Warren_Buffett
42. Pidato Warren Buffett, New York Society of Security Analysts, December 6, 1994; <http://www.leithner.com.au/circulars/circular105.htm>
43. *U.S. News and World Report*, 20 Juni, 1994, hlm.58; Andy Kilpatrick, *Of Permanent Value*, p.810
44. http://en.thinkexist.com/quotation/the_smarter_the_journalists_are_the_better_off/227538.html; http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren_buffett.html
45. Sesi tanya-jawab dengan mahasiswa MBA Dartmouth
46. Rapat tahunan Berkshire Hathaway 1987; Andy Kilpatrick, *Of Permanent Value*, hlm. 781
47. *Omaha World-Herald*, 2 Januari, 1994, hlm. 17S; Sesi tanya-jawab dengan mahasiswa University of Florida, 1998
48. <http://www.afterquotes.com/great/quotes/business.htm>; http://enwikiquote.org/wiki/Warren_Buffett; Carol J. Loomis, "The Inside Story of Warren Buffett", *Fortune*, 11 April, 1988, hlm.26
49. Rapat tahunan Berkshire Hathaway 1993
50. Warren quoting Goethe, *Newsweek*, 1 April, 1985, hlm.56
51. <http://www.global-investor.com/quote/2710/Warren-Buffett>; *Fortune*, 11 April, 1988, p.26
52. Rapat tahunan Berkshire Hathaway 2003
53. http://www.greatbusinessquotes.com/work_ethic_quotes.html; <http://>

- www.quotationsbook.com/quotes/30589/view; *Forbes*, 22 Oktober, 1990; Andy Kilpatrick, *Of Permanent Value*, hlm.783; http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren_buffett.html
54. Sesi tanya-jawab dengan mahasiswa MBA Dartmouth
 55. http://money.cnn.com/magazines/fortune/fortune_archive/1998/07/20/245683/index.htm; sesi tanya jawab dengan mahasiswa MBA Dartmouth dan Florida
 56. Sesi tanya-jawab dengan mahasiswa MBA Dartmouth
 57. <http://www.global-investor.com/quote/2710/Warren-Buffett>; rapat tahunan Berkshire Hathaway 1994
 58. *Fortune*, 5 Mei, 1977, hlm. 250; http://www.nareit.com/portfoliomag/menu/in_closingmenu.shtml; <http://www.expectationsinvesting.com/chapter5.shtml>
 59. http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren_buffett.html; <http://www.prakashgaba.com>; <http://www.webjunction.org/doDisplayContent?id=13852>; http://en.wikiquote.org/wiki/Warren_Buffett; widely quoted
 60. <http://www.cybernation.com/quotationcenter/quoteshow.php?type=author&id=1356>; *Channels*, November 1986; <http://socialize.morningstar.com/NewSocialize/asp/FullConv.asp?forumId=F1000000015&lastConvSeq=51946>; http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren_buffett.html
 61. http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren_buffett.html; http://en.wikiquote.org/wiki/Warren_Buffett-38. Woody Allen quote: <http://www.llywelyn.net/docs/quotes/woody.html>; http://uk.biz.yahoo.com/glossary_mot9.html
 62. http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren_buffett.htm; <http://marcustoday.com-au/pdf/FamousFinancialquotes-pdf/PHPSESSID=450152cd7ebabc613f6fbd05587572cf>
 63. <http://www.leithner.com.au/newsletter/issue53-htm>; *Wall Street Journal*, 30 September, 1987, hlm.17
 64. Rapat tahunan Berkshire Hathaway 1996; <http://www.global-investor.com/quote/2710/Warren-Buffett>
 65. Sesi tanya-jawab dengan mahasiswa MBA University of Florida

66. http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren_buffett.html;
<http://beginnersinvest.about.com/cs/warrenbuffett/a/aawarrenquotes.htm-32k>
67. <http://beginnersinvest.about.com/cs/warrenbuffett/a/aawarrenquotes.htm>; http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren_buffett.html
68. http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren_buffett.html;
<http://www.whartondc.com/article.html?aid=754-21k>
69. *Chicago Tribune*, 8 Desember, 1985, hlm.1
70. <http://www.leithner-com.au/newsletter/issue44.htm>; "Warren Buffett Talks Business", University of North Carolina, Center for Public Television, Chapel Hill, 1995
71. Anthony Sampson, *The Midas Touch* (New York: Dutton, 1990), hlm.79; http://www.sigfn.com/newsletters/summer_2002.pd; <http://www.jolleyasset.com/id52.htm>
72. *Fortune*, 4 Maret, 1996
73. Rapat tahunan Berkshire Hathaway 2002
74. http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren_buffett.html;
rapat tahunan Berkshire Hathaway 1994
75. http://www.global-investor.com/quote/2710/Warren_Buffett; <http://www.kenlet.com/nugget/18>; <http://www.investorguide.com/daily-archives.cgi?date=122005-32k>
76. *Forbes* 400, 18 Oktober, 1993, hlm.40; www.closebrothers.com.ky/pubs/Close%20Cayman%20Brief%202003.pd
77. http://en.wikipedia.org/wiki/Warren_Buffett; "The Convictions of a Long-Distance Investor", *Channels*, November 1986, hlm.22
78. Rapat tahunan Berkshire Hathaway 1995; Andy Kilpatrick, *Of Permanent Value*, hlm. 813; <http://in.groups.yahoo.com/group/lawrrenbuffet/messages/1607?viscount=10>
79. http://www.global-investor.com/quote/2710/warren_Buffett; rapat tahunan Berkshire Hathaway 1995
80. Rapat tahunan Berkshire Hathaway 2006
81. http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren_buffett.html;
<http://www.forbes.com/lists/2005/54/COR3.html-34k>
82. <http://www.expectationsinvesting.com/pdf/pitfalls.pd>; <http://www.>

- fool.com/news/take/2003/take030910.htm*; <http://whereiszemoola.blogspot.com>
83. *Forbes* 400. 19 Oktober, 2002, hlm.93
 84. "Buffett Faces Shareholders", *Omaha World-Herald*, 21 Mei, 1986, hlm.27; rapat tahunan Berkshire Hathaway 1986
 85. <http://www.global-investor.com/quote/2710/Warren-Buffett>; "Omaha's Plains Dealer", *Newsweek*, 1 April, 1985, hlm.56
 86. *Fortune*, April 1988
 87. <http://www.quotationsbook.com/quotes/34665/view>; "Buffett Talks Strategy With Students", *Omaha World-Herald*, 2 January, 1994, hlm.17S; http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren_buffett.html. Lower quote: <http://www.tilsonfunds.com/BuffettNotreDame.pdf>
 88. <http://www.quotationspage.com/quote/1274.html>I-9k; http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren_buffett.html
 89. <http://velvelonnationalaffairs.blogspot.com/2005/04/re-truth-and-warren-buffet.html>; <http://www.refresher.com!/buffett2.html>. Lower quote: <http://www.investopedia.com/ask/answers/191.asp>; <http://www.thephoenixprinciple.com/qoutes/>
 90. http://www.zaadz.com/quotes/Warren_Buffett; http://www.ndir.com/Sl_email/q205.shtml; rapat tahunan Berkshire Hathaway 2005
 91. <http://www.bizjournal.com/triad/stories/2003/02/17/story1.html>; <http://www.global-investor.com/quote/2710/Warren-Buffett>
 92. Sesi tanya-jawab dengan mahasiswa MBA University of Florida
 93. <http://www.selfgrowth.com/articles/Dunn163.html>; www.givernycapital.com/Archives%20des%20citations.ht; *Omaha World-Herald*, 5 Desember, 1968
 94. http://online.wsj.com/public/article/SB113175788303495486CkAF_S8b1i9OWkJAqsW_qfhox8_20061112.html?mod=blogs
 95. <http://finance.yahoo.com/columnist/article/richricher/4027>; <http://www.centman.com/Library/Articles/Aug99/ExtraordinaryValues2.html>
 96. <http://www.leithner.com.au/newsletter/issue44.htm>; "Warren Buffett Talks Business", University of North Carolina Center for Public Television, Chapel Hill, 1995

97. Rapat tahunan Berkshire Hathaway 1991; Andy Kilpatrick, *Of Permanent Value*, hlm.803. Below quote: http://online.wsj.com/public/article/SB1131175788303495486-CkAF_S8b1i9OWkJAqsW_qfhox8_20061112.html?mod=blogs
98. 6 Desember, 1994, rapat khusus New York Society of Financial Analysts; <http://www.burgundyasset.com/tuls/aug-95.asp>
99. Rapat tahunan Berkshire Hathaway 1995
100. http://en.wikiquote.org/wiki/Warren_Buffett-38k; http://www.bankdirector.com/issues/articles.pl?article_id=1173; *Los Angeles Times Magazine*, 17 April, 1991, hlm.36
101. <http://quipmart.com/index.php/archives/2005/05/02/warren-buffet-quotations/-12k>; http://www.quotationspage.com/quotes/Warren_Buffet/
102. Sesi tanya-jawab dengan mahasiswa University of Washington; http://money.cnn.com/magazines/fortune/fortune_archive/1998/07/20/245683/index.htm
103. rapat tahunan Berkshire Hathaway 2004
104. <http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren-buffett.html>; <http://www.global-investor.com/quote/2710/Warren-Buffett>; http://home-comcast-net/~standja/quotes/invest_wisdom.htm
105. Dikatakan pada Mary Buffett berkaitan dengan harga saham Berkshire Hathaway
106. Rapat tahunan Berkshire Hathaway 2006; <http://www.statesman.com/money/content/shared/money/stories/hank/hank0714.html>
107. Rapat tahunan Berkshire Hathaway 2006
108. Sesi tanya jawab dengan Columbia Business students, 27 Oktober, 1993; http://groups.msn.com/zenwayus/general.msnw?action=get-message&mview=0&ID_Message=70&LastModified=46; Andy Kilpatrick, *Of Permanent Value*, hlm.807
109. <http://www.gemini.co.il/event2005/winning.pdf>; http://www.kenlet.com/share?sort_by=price&menu_string=recent&hide_closed=true&tags_string=programming-42
110. http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren_buffett.html; <http://www.global-investor.com/quote/2710/Warren-Buffett-46k>
111. Rapat tahunan Berkshire Hathaway 1999; http://en.wikiquote.org/wiki/Warren_Buffett

112. Rapat tahunan Berkshire Hathaway 2004
113. Pidato Warren Buffett, New York Society of Security Analysts, 6 Desember, 1994; http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren_buffett.html
114. "Meeting Charlie Munger", *Forbes*, 22 Januari, 1996, hlm.78; http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren_buffett.html
115. http://smartcapitalist.com/blog_18.shtml; <http://www.fool.com/community/pod/2001/010226.htm>; *Forbes*, 6 Agustus, 1979, hlm. 25
116. Michael Lewis, "The Temptation of St. Warren", *The New Republic*, 17 Februari, 1992, hlm.22. Below quote: http://www.smh.com.au/news/Business/Lots-of-laughs-but-no-funny_business/2005/05/01/1114886252329.html; rapat tahunan Berkshire Hathaway 2005
117. <http://www.contango.com/investor/events/20050208/ogis020805.ppt>; <http://www.capitalideasonline.com/article/index-php?id=1186>; <http://sanjbak.com/Quotes.HTM>; <http://forum.richdad.com/forums/tm.asp?m=386495&appid=&p=&mpage=1&key=&>
118. <http://nvestopedia.com/university/greatest/warrenbuffett.asp>; http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren_buffett.html
119. http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren_buffett.html; http://www.woopidoo.com/biography/warren_buffett.htm
120. <http://www.quotationsbook.com/quotes/29322/view>; http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren_buffett.html
121. <http://www.global-investor.com/quote/2710/Warren-Buffett>; http://en.wikiquote.org/wiki/Warren_Buffett-38
122. http://www.global-investor.com/quote/2710/Warren_Buffett; <http://www.economywatch.com/business-leaders/warren-buffett.html-7k>
123. http://www.betterinvesting.org/mutualfunds/blog/archives/2006/05/one_night_stand.html; <http://www.global-investor.com/quote/2710/Warren-Buffett>; <http://www.kenlet.com/nugget/18>
124. *Forbes*, 13 Oktober, 1997; Andy Kilpatrick, *Of Permanent Value*, hlm.781
125. http://www.brainyquote.com/quotes/authors/w/warren_buffett.html; *Forbes*, 21 April, 1997; Andy Kilpatrick, *Of Permanent Value*. hlm.818

UCAPAN TERIMA KASIH

Kami ingin berterima kasih pertama-tama dan terutama pada Warren Buffett. Walaupun dia tidak ikut serta dalam penulisan buku ini, kami selamanya berutang padanya untuk kearifan dan kemurahan hatinya. Kegeniusannya sebagai investor hanya dapat dikalahkan oleh kedermawanannya, yang akan memberi manfaat dari gairah investasinya bagi generasi mendatang.

Kami juga ingin berterima kasih kepada penerbit dan editor, Roz Lippel di Scribner. Dia yang terbaik dalam bisnis ini dan kami selalu senang bekerja sama dengannya.

Kami berutang terima kasih secara khusus juga kepada: penerbit kami sebelumnya, Eleanor Rawson, yang membantu kami menelurkan buku seri investasi Buffettology dan yang mengajarkan kepada kami seni pembuatan buku; Cindy Connolly Cates yang mengagumkan, yang menyunting naskah kami sebelumnya; Richard Fischer untuk menjadi seseorang tanpa dosa; dan Fritz Perlberg yang mengetahui apa artinya menjadi teman sejati.

Banyak orang telah lebih lanjut mengedukasi kami dalam dunia investasi dan bisnis. Di antaranya yang terkemuka

adalah: manajer uang dan penulis Timothy P. Vick, salah seorang dengan pemikiran terhebat dari generasi yang baru; Rose Blumkin almarhum, pendiri Nebraska Furniture Mart, yang memberi kami pelajaran tentang bagaimana "membuat bisnis" furnitur dan karpet (tidak pernah ada dosen yang lebih baik yang pernah memberi kuliah ini di Harvard); Barnett C. Helzberg, Jr., mantan CEO Helzberg Diamonds, untuk menuliskan *What I Learned Before I Sold to Warren Buffett*, salah satu buku terbaik sepanjang masa tentang bisnis ritel dan harus dibaca oleh semua mahasiswa bisnis yang serius; dan penulis serta ahli sejarah Andrew Kilpatrick, yang bukunya wajib dibaca oleh setiap Buffettologist.

Kami juga sangat berutang pada para mantan dekan dalam dunia investasi: Bernard Baruch, Philip Fisher, Walter Schloss, dan Benjamin Graham. Mereka adalah para raksasa dan di atas pundak merekalah kami berdiri.

Yang terpenting, kami berterima kasih kepada Sam Haygood yang gagah dan Kate Clark yang memesonakan, yang keduanya telah membuat hidup kami begitu indah.

TENTANG PARA PENULIS

Mary Buffett dan David Clark telah menulis tiga buku laris tentang metode investasi Warren Buffett: *Buffettology*, *The Buffettology Workbook*, dan *The New Buffettology*. Buku-buku ini telah diterbitkan di seluruh dunia dalam sepuluh bahasa, termasuk bahasa China dan Rusia.

TENTANG BUKU INI

Bagi para Buffettologist, kata-kata Warren Buffett lebih dari sekadar pernyataan kebenaran yang sederhana; kata-katanya serupa dengan ajaran guru Tao dari China, karena semakin Anda merenungkannya, semakin menunjukkan "jalan" atau "arah" untuk mencapai kekayaan besar. Kumpulan kutipan Buffett beserta interprestasinya ini telah secara spesifik dipilih untuk membantu Anda menemukan "jalan" dengan membawa Anda masuk lebih dalam ke pemikiran yang tercerahkan dari seorang investor dan dermawan terbesar dalam masa sekarang ini. Harapan para penulis adalah kearifan yang terkandung di dalamnya akan membantu memperkaya hidup Anda dengan membuat dunia Anda menjadi tempat yang jauh lebih menguntungkan, dan lebih mudah dinikmati, untuk hidup dan bekerja.

Mind-set bisnis Warren Buffett, pengusaha terkaya dan investor nomor satu di dunia, akan membuat kita memahami makna di balik keruwetan dunia saham dan investasi, termasuk kita yang sama sekali tak paham keuangan, bisnis, dan investasi.

Mary Buffett—penulis tiga buku tentang metode investasi Warren Buffett—bersama David Clark—ahli Buffettology internasional—menghadirkan filosofi bisnis Warren Buffett dalam bentuk kata-kata bijak yang cerdas, penuh humor, dan mudah diingat. Mereka menyingkapkan filosofi hidup dan strategi investasi yang telah menjadikan Warren Buffett, dan para pemegang saham Berkshire Hathaway, miliarder internasional.

Kata-Kata Bijak Warren Buffett akan menginspirasi, mempertajam pikiran, dan menawarkan tips investasi tak ternilai yang dapat diaplikasikan setiap orang. Kita tidak akan pernah takut dan cemas akan keadaan ekonomi saat ini, jika sejak awal mengikuti pola pikir dan saran-sarannya.

Penerbit

PT Gramedia Pustaka Utama

Kompas Gramedia Building

Blok I Lantai 4-5

Jl. Palmerah Barat 29-37

Jakarta 10270

www.gramedia.com

ISBN: 978-979-22-4204-1



9789792242041
GM 20408102