

THE TAO OF WARREN BUFFETT

วิถีเต๋า ๖๖ วิถีบัฟเฟตต์

คู่มือสร้างความมั่งคั่งและจุดประกายความคิดการลงทุนด้วยปรัชญา
ที่ผสมผสานกันระหว่าง ลัทธิเต๋า กับ วอเรน บัฟเฟตต์

โดย Mary Buffett และ David Clark
แปลและเรียบเรียง เอกสิทธิ์ หัสสร้างสี



www.fidelitypublishing.com



พิมพ์บน
กระดาษทนอมสายตา
www.greenread.com



อ่านได้นาน

THE TAO OF WARREN BUFFETT

เรื่อง : วิถีเต๋า ๑๒ วิถีบัฟเฟตต์

เขียน : Mary Buffett & David Clark

แปลและเรียบเรียง : เอกสิทธิ์ หัสสรังสี

บรรณาธิการบริหาร : เอกสิทธิ์ หัสสรังสี

บรรณาธิการ : ณัฏชา หัสสรังสี

ผู้ช่วยบรรณาธิการ : อติดาวรรณ แสงทอง

ศิลปกรรมปก/รูปเล่ม : bluepixel

ISBN : 978-616-91628-9-6

FP - 11 - 0559 - 9 8 7 6 5 4 3

Copyright © 2006 by Mary Buffett and David Clark

Thai language translation copyright © 2016 by Fidelity Publishing Co., Ltd.

All rights reserved.



www.fidelitypublishing.com

จัดพิมพ์โดย : สำนักพิมพ์ ฟิเดลิตี

บริษัท ฟิเดลิตีพับลิชชิง จำกัด

9/32 หมู่ 3 ซอยราชวิถี ถนนสตรีวิทยา 2

แขวงลาดพร้าว เขตลาดพร้าว

กรุงเทพมหานคร 10230

โทรศัพท์ 084-332-9735

www.fidelitypublishing.com

www.facebook.com/fpbook

email : info@fp.co.th

line : @fpbook

จัดจำหน่ายโดย : บริษัท ซีอีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)

เลขที่ 1858/87-90 ถนนบางนา-ตราด แขวงบางนา

เขตบางนา กรุงเทพมหานคร 10260 โทรศัพท์ 02-739-8000 โทรสาร 02-739-8356

พิมพ์ที่ : บริษัท ด้านสุทธาการพิมพ์ จำกัด

สารบัญ



009

การสร้างและใช้ชีวิตอยู่กับความร่ำรวย

033

การบริหารธุรกิจ

049

ต้นแบบของวอเรน

057

การศึกษา

063

ที่ทำงาน

077

นักวิเคราะห์ ที่ปรึกษา โบรมเกอร์
เรื่องหลอกลวงที่ควรหลีกเลี่ยง

085

ทำไมถึงไม่ควรกระจายความเสี่ยง

093

ความมีวินัย ความรอบคอบ และความอดทน

103

ข้อควรระวัง : ความโลภทำให้โง่

111

เมื่อไหร่ควรจะขายและเมื่อไหร่ควรจะหนี

123

ความผิดพลาดที่ต้องระวัง

129

ขอบเขตความรู้ของคุณ

141

ราคาที่คุณจ่าย

151

มูลค่าของธุรกิจในระยะยาวคือเคล็ดลับในการหาประโยชน์
จากการกระทำต่างๆ ของตลาดหุ้นที่มองแต่ละระยะสั้น

คำนำ



ระหว่างปี 1981 ถึง 1993 เป็นระยะเวลา 12 ปีที่ฉันได้มีโอกาสเป็นลูกสะใภ้ของ วอเร็น บัฟเฟตต์ นักลงทุนที่ประสบความสำเร็จมากที่สุดคนหนึ่งของโลก และในปัจจุบันเขายังเป็นคนที่ชาญที่สุดคนหนึ่งอีกด้วย

ไม่นานหลังจากที่ฉันได้แต่งงานกับปีเตอร์ลูกชายของวอเร็น แต่นานก่อนที่โลกภายนอกอย่างวอลสตรีทจะรู้จักเขา ฉันได้มีโอกาสไปเยี่ยมครอบครัวของพวกเขาที่โอมาฮา ในช่วงเวลานั้นฉันได้พบกับนักศึกษากลุ่มเล็กๆ กลุ่มหนึ่งซึ่งอุทิศชีวิตของพวกเขาเพื่อศึกษาภูมิปัญญาของสุดยอดนักลงทุนอย่างวอเร็น พวกเขาชอบที่จะเรียกตัวเองว่าสาวกของบัฟเฟตต์ เดวิด คลาร์ก หนึ่งในสาวกของบัฟเฟตต์มีสมุดโน้ตอยู่เล่มหนึ่งซึ่งเต็มไปด้วยภูมิปัญญาของวอเร็นในเรื่องของการลงทุน สมุดโน้ตเล่มนั้นเต็มไปด้วยรายละเอียดต่างๆ ที่เขาจดไว้อย่างครบถ้วนและฉันสามารถที่จะอ่านมันได้อย่างไม่มีวันเบื่อ สมุดโน้ตของเดวิดนั้นเป็นข้อมูลพื้นฐานของเขาและฉันในการเขียนหนังสือขายดีเกี่ยวกับการลงทุนที่ชื่อ Buffettology, The Buffettology Workbook และ The New Buffettology ซึ่งในปัจจุบันตีพิมพ์ไปแล้วมากกว่า 10 ภาษา รวมทั้งภาษาจีน และรัสเซีย

สิ่งที่ฉันชอบมากที่สุดเหนือสิ่งอื่นใดก็คือสมุดโน้ตของเดวิดนั้นเต็มไปด้วยคติพจน์ของวอเร็นซึ่งมันสนุกมากในการอ่านเพราะมันจะทำให้คุณต้องคิดอยู่เสมอ ฉันและสาวกของบัฟเฟตต์ได้มาค้นพบในภายหลังจากคติพจน์ของวอเร็นนั้นคล้ายคลึงกับคำสอนของลัทธิเต๋า นั่นยิ่งทำให้พวกเราอยากที่จะเผยแพร่คติพจน์เหล่านี้เป็นอย่างมาก

เมื่อเวลาผ่านไปฉันก็ได้เริ่มสะสมคติพจน์ที่วอเร็นได้พูดไว้กับพวกเรา ในช่วงเวลาส่วนตัวของครอบครัวและในที่สาธารณะต่างๆ และการรวบรวม

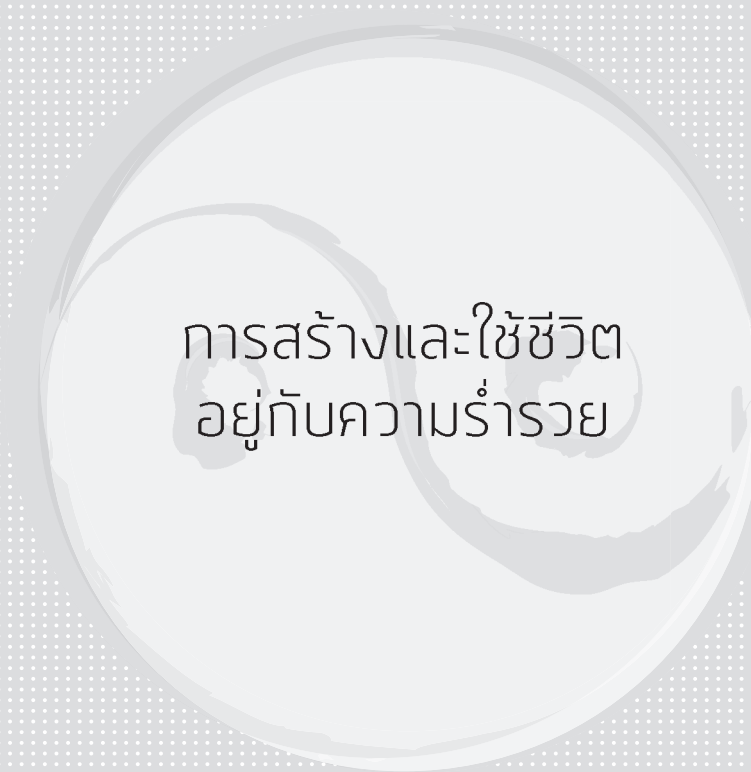
คติพจน์ครั้งนี้เน้นนอกจากเรื่องของการลงทุนแล้วยังรวมถึงเรื่องของแรงบันดาลใจในทางธุรกิจอีกด้วย ในการรวบรวมครั้งนี้ยังพบว่าบางครั้งวอเร็นมักจะหยิบเอาเรื่องสั้นๆ มาตอบคำถามต่างๆ ในลักษณะเหมือนการสอนจากอาจารย์ใหญ่ ซึ่งมันคุ้มค่าอย่างมากสำหรับนักศึกษาอย่างเราในสิ่งที่เราจะพยายามศึกษาจากภูมิปัญญาอันเฉียบแหลมของเขา

และยังฉันฟังวอเร็นพูดมากเท่าไรฉันยังได้เรียนรู้มากขึ้นเท่านั้นไม่ใช่เฉพาะเรื่องของการลงทุนแต่ยังเป็นเรื่องของธุรกิจและเรื่องของการใช้ชีวิตอีกด้วย ไม่ว่าจะเป็นสถานการณ์ใดคุณจะสามารถใช้คติพจน์ของเขาได้เสมอ ฉันยังพบอีกว่าฉันมักจะใช้คติพจน์เหล่านี้ในการผลักดันตัวฉันเองให้ไปถึงจุดหมายและใช้คติพจน์เหล่านี้ในการเตือนตัวเองไม่ให้ทำผิดพลาด เช่น วิถีคิดและจัดการกับตลาดกระทิงที่น่าตื่นตาตื่นใจ และมันยังช่วยสอนฉันให้รู้ของบริษัทแบบไหนที่ควรที่จะจับตามองและเมื่อไรคือเวลาที่เหมาะสมในการที่จะลงทุนในพวกมัน

ภูมิปัญญาของวอเร็นซึ่งสอดคล้องกับคำสอนของลัทธิเต๋า นั้น เดวิด และฉันคิดว่ามันคงจะดีที่ได้เขียนเป็นหนังสือเรื่อง วิถีเต๋า วิถีบัฟเฟตต์ เล่มนี้ซึ่งมันจะเต็มไปด้วยคติพจน์ของวอเร็นซึ่งพวกเราคิดว่ามันจะให้ความรู้ในเรื่องของการลงทุน การบริหารธุรกิจ การเลือกอาชีพ และการใช้ชีวิตให้ประสบความสำเร็จ คติพจน์เหล่านี้ล้วนเป็นเพื่อนแท้ของพวกเราเป็นเวลาหลายต่อหลายปี และมันยังเป็นแนวทางให้พวกเราในการคิดเรื่องของ ชีวิต ธุรกิจ และค้นหาการลงทุนที่ประสบความสำเร็จ พวกเราได้ร่วมมือกับบรรดาสาวกของบัฟเฟตต์ในการที่จะช่วยกันถอดรหัสและขยายความ และยังเปิดประตูรอรับการค้นพบคติพจน์ของวอเร็นที่ยังมีอีกมากมายที่มีประโยชน์แต่ยังไม่ได้ถูกค้นพบ

ฉันหวังว่าหนังสือเล่มนี้จะสามารถทำประโยชน์ให้กับคุณด้วยการสร้างผลกำไรที่มากขึ้นและมีความสุขกับการลงทุน การงาน และชีวิตส่วนตัว

แมรี บัฟเฟตต์



การสร้างและใช้ชีวิต
อยู่กับความร่ำรวย

001



กฎข้อที่ 1 : อย่าขาดทุน กฎข้อที่ 2 : อย่าลืมกฎข้อที่ 1

ความลับอันยิ่งใหญ่ของการสร้างความมั่งคั่งก็คือ การใช้ให้เงินสร้างผลตอบแทนทบต้นให้กับคุณ ยิ่งคุณเริ่มต้นด้วยเงินมากเท่าไรยิ่งดีเท่านั้น เช่น เงินต้นที่ 100,000 เหรียญ อัตราผลตอบแทนทบต้นที่ 15% ในเวลา 20 ปี มันจะเติบโตไปที่ 1,636,653 เหรียญ ซึ่งจะทำให้คุณกำไรถึง 1,536,653 เหรียญ แต่สมมุติว่าถ้าคุณขาดทุนไป 90,000 เหรียญ และเหลือเงินที่จะลงทุนเพียง 10,000 เหรียญ ใน 20 ปี เงินลงทุนของคุณก็จะโตเพียง 163,665 เหรียญ และจะมีกำไรเท่ากับ 153,665 เหรียญ ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่แตกต่างกันอย่างมาก ยิ่งคุณขาดทุนมากเท่าไรก็ยิ่งมีผลกระทบต่อกำไรในอนาคตของคุณมากเท่านั้น และนี่คือสิ่งที่วอเร็นไม่เคยลืม และมันยังเป็นเหตุผลด้วยว่าทำไมทุกวันนี้เขายังขับรถ VolksWagen คันเก่าอยู่ ถึงแม้ว่าเขาจะเป็นอภิมหาเศรษฐีหมื่นล้านแล้วก็ตาม

002



พมลงกนครั้งแรกเมื่ออายุ 11 ขวบ
ชีวิตพมสุญเปล่าจนกระทั่งพมเริ่มลงกน

มันเป็นเรื่องดีที่จะรู้ว่าควรจะทำอาชีพอะไรตั้งแต่เนิ่นๆ และโดยเฉพาะในโลกของการลงทุนซึ่งเราสามารถสร้างผลตอบแทนจำนวนมหาศาลจากเงินที่เราส่งไปทำงาน อย่าไปกังวลใจกับเวลาที่คุณสูญเสียไปเมื่อตอนหนุ่มๆ คุณยังมีเวลาเหลืออีกมากมายข้างหน้าในการสร้างกำไรจากการตัดสินใจที่ชาญฉลาดของคุณ

หุ้นที่วอเรนซื้อเมื่อตอนเขาอายุ 11 ขวบ คือหุ้นของบริษัทน้ำมันที่ชื่อว่า City Services เขาซื้อหุ้น 3 หุ้น ที่ราคาหุ้นละ 38 เหรียญ และมองมันดิ่งลงอย่างรวดเร็วจนไปถึง 27 เหรียญต่อหุ้น หลังจากหุ้นวอเรนนั่งเหงื่อตกอยู่พักใหญ่ๆ เขาก็ขายหุ้นทั้งหมดไปที่ราคา 40 เหรียญต่อหุ้น ไม่นานหลังจากนั้นราคาหุ้นก็พุ่งเป็นจรวดไปที่ราคา 200 เหรียญต่อหุ้น และเขาก็ได้รับบทเรียนแรกของการลงทุนนั่นคือคำว่า “อดทน” สิ่งดีๆ จะเกิดขึ้นเสมอถ้าคุณเลือกหุ้นได้ถูกต้องและรู้จักคำว่า “อดทน”



อย่ากลัวที่จะเรียกราคาสูงๆ เมื่อต้องการจะขาย และอย่าอายที่จะเสนอราคาต่ำๆ เมื่อต้องการจะซื้อ

วอเรนเข้าใจว่าผู้คนส่วนใหญ่รู้สึกไม่ดีถ้าพวกเขาจะเรียกราคาสูงๆ เมื่อต้องการจะขาย หรือเสนอราคาต่ำๆ เมื่อต้องการจะซื้อ ไม่มีใครอยากจะถูกมองว่าเป็นคนละโมภหรือเป็นคนตระหนี่ แต่ในโลกของธุรกิจจำนวนเงินที่คุณได้จากการขายหรือจำนวนเงินที่คุณจะต้องจ่ายออกไปเพื่อซื้อของจะเป็นตัววัดว่าคุณจะกำไรหรือขาดทุน และจะมั่งคั่งแค่ไหน ในท้ายที่สุดเมื่อการเจรจาเริ่มขึ้นคุณสามารถที่จะลดราคาขายหรือเพิ่มราคาเสนอซื้อของคุณได้ แต่มันจะเป็นไปไม่ได้เลยถ้าจะทำการสิ่งที่ตรงกันข้าม

วอเรนเดินหนีออกจากการเจรจาหลายครั้งเพราะว่าไม่สามารถตกลงกันได้ในเรื่องของราคา ตัวอย่างที่โด่งดังที่สุดก็คือการเจรจาซื้อบริษัท ABC จาก Capital Cities วอเรนต้องการซื้อหุ้นของบริษัทในราคาที่ต่ำกว่าราคาที่ Capital Cities เสนอขาย เมื่อตกลงกันไม่ได้เขาจึงเดินออกจากการเจรจา วันถัดมา Capital Cities ติดต่อกลับมาและยอมตกลงตามข้อเสนอของบัฟเฟตต์ ลองเสนอสิ่งที่คุณต้องการบางทีคุณอาจจะได้มัน แต่ถ้าคุณไม่เคยเสนอคุณก็ไม่มีวันได้รับการตอบสนอง



คุณไม่มัววันที่จะได้ข้อตกลงดีๆ จากคนที่แยๆ

คนไม่ดีคือคนไม่ดีและคนไม่ดีจะไม่สามารถตกลงอะไรที่ดีๆ กับคุณได้ โลกนี้เต็มไปด้วยคนดีและซื่อสัตย์ที่กำลังทำธุรกิจกับคนที่ไม่ใช่ซื่อสัตย์และนี่คือสิ่งที่บาปบุญญาที่สุด ถ้าคุณต้องถามตัวคุณเองด้วยคำถามที่ว่า “เราสามารถไว้วางใจคนๆ นี้ได้หรือไม่?” คุณก็ควรจะลุกหนีออกจากโต๊ะเจรจาในทันทีแล้วเริ่มมองหาบริษัทที่น่าเชื่อถือดีกว่านี้ในการที่จะทำธุรกิจร่วมกัน คุณไม่ควรจะต้องกังวลว่าเมื่อคุณกระโดดออกจากเครื่องบินแล้วร่มชูชีพของคุณจะกางหรือไม่? และคุณก็ไม่ควรจะต้องมาสงสัยในความซื่อสัตย์ของคนที่คุณจะกระโดดเข้าไปร่วมธุรกิจด้วย ถ้าคุณไม่สามารถเชื่อใจเขาได้ในวันนี้คุณก็ไม่สามารถเชื่อใจเขาได้ตลอดไป ถ้าเป็นเช่นนั้นทำไมคุณจะต้องเชื่อใจตั้งแต่แรก

วอเรนมีบทเรียนเกี่ยวกับเรื่องนี้เมื่อตอนที่เขานั่งเป็นกรรมการของ Solomon Brothers ผู้บริหารของ Solomon ไม่เชื่อคำแนะนำของวอเรนและเริ่มทำธุรกิจกับเจ้าพ่อสื่อสารมวลชนที่ชื่อ โรเบิร์ต แมกซ์เวลล์ ผู้ฉ้อฉล กระทั่งได้รับสมญานามว่า “จอมกระล่อน” หลังจากการตายอย่างกะทันหันของแมกซ์เวลล์ Solomon ก็พบว่าตัวเองกำลังตกอยู่ในความยุ่งเหยิง และจะต้องพยายามหาทางแก้ไขปัญหาต่างๆ เพื่อให้ได้เงินคืน

กฎง่ายๆ นิดเดียวคือ คนที่มีความซื่อสัตย์มักจะชอบทำความดี และคนที่ไม่มีเมตตาซื่อสัตย์มักจะชอบทำความชั่ว จะดีที่สุดถ้าเราจะไม่สับสนกับเรื่องพวกนี้



บุคคลที่ร่ำรวยที่สุดในประเทศนี้ไม่ได้สร้างฐานะมาจาก
พอร์ตโฟลิโอที่ประกอบด้วยบริษัท 50 บริษัท แต่พวกเขา
สร้างฐานะด้วยการเสาะหาธุรกิจที่แสวงพิเศษเพียงธุรกิจเดียวเท่านั้น

ถ้าคุณลองสำรวจครอบครัวอภิมหาเศรษฐีในอเมริกา คุณจะพบว่า
ทรัพย์สินจำนวนมากของพวกเขานั้นเกือบทั้งหมดถูกสร้างมาจากธุรกิจ
ที่แสวงพิเศษเพียงธุรกิจเดียวเท่านั้น เช่นครอบครัว Hearst ทำเงินจากธุรกิจ
สิ่งพิมพ์ ครอบครัว Walton ทำเงินจากธุรกิจค้าปลีก ครอบครัว Wrigley ทำเงิน
จากธุรกิจหมากฝรั่ง ครอบครัว Mars ทำเงินจากธุรกิจขนมลูกกวาด ครอบครัว
Gates ทำเงินจากธุรกิจซอฟต์แวร์ ครอบครัว Coors และ Busch ทำเงินจาก
ธุรกิจน้ำเมา และอื่นๆ อีกมากมาย และโดยไม่มีข้อยกเว้นทุกครั้งที่พวกเขา
หลงทางออกมาจากธุรกิจอันแสวงพิเศษที่ทำเงินจำนวนมากศาลให้พวกเขา
นั้น พวกเขาจะจบลงด้วยการสูญเสียเสมอ เช่น เมื่อ Coca-Cola กระโดด
เข้าไปในธุรกิจภาพยนตร์

กุญแจสู่ความสำเร็จของวอเรนคือเขาสามารถที่จะจำแนกได้ว่าอะไรคือ
ลักษณะเฉพาะของธุรกิจที่แสวงพิเศษ ธุรกิจที่มีความสามารถในการแข่งขันอย่าง
ยั่งยืนนั้นคือธุรกิจที่สามารถเอาชนะใจลูกค้าได้ เมื่อคุณคิดถึงหมากฝรั่ง คุณจะ
ต้องคิดถึง Wrigley เมื่อคุณคิดถึงซูเปอร์มาร์เก็ต คุณจะคิดถึง Wal-Mart
และเมื่อคุณคิดถึงเบียร์ คุณจะคิดถึง Coors หรือ Budweiser สิ่งเหล่านี้
คือการยกระดับของอำนาจการแข่งขันทางธุรกิจ วอเรนได้เรียนรู้บางอย่างว่า
ธรรมชาติของตลาดหุ้นนั้นมักจะมองเพียงแค่ระยะสั้นๆ ซึ่งจะทำให้หุ้นของ
บริษัทพิเศษๆ เหล่านี้ถูกประเมินค่าต่ำกว่าความเป็นจริงอยู่บ่อยๆ และเมื่อมัน
เกิดขึ้นเขาจะกระโดดเข้าใส่อย่างเต็มตัวและซื้อหุ้นจำนวนมากที่สุดเท่าที่เขา
สามารถจะทำได้ บริษัทของวอเรนที่ชื่อ เบิร์กไชร์ฮาทาเวย์ คือนักสะสมธุรกิจ
ชั้นเยี่ยมของอเมริกา บริษัทเหล่านั้นล้วนสร้างกำไรได้อย่างมหาศาลและถูก
ซื้อเมื่อวอลสตรีทไม่สนใจพวกมัน



มันเป็นไปไม่ได้ที่จะยกเลิกสัญญาที่เซ็นไปแล้ว ดังนั้นจงคิดให้รอบคอบก่อนที่จะเซ็นสัญญา

วอเรนได้เรียนรู้ว่าเมื่อคุณเซ็นชื่อ ข้อตกลงก็สมบูรณ์ คุณไม่สามารถจะย้อนเวลากลับไปแล้วคิดอีกครั้งว่าข้อตกลงที่ทำไปนั้นเป็นข้อตกลงที่ดีหรือไม่ดี ดังนั้นคุณจะต้องคิดให้รอบคอบก่อนที่จะเซ็นชื่อลงไป สำหรับเรื่องนี้การพูดเป็นสิ่งที่ง่ายแต่การจะทำนั้นมันยากกว่ามาก เมื่อตอนที่สัญญาวางอยู่บนโต๊ะและยังไม่ได้เซ็นเนื้อหาของมันมักจะดูเข้าท่าเสมอ แต่เมื่อคุณเซ็นมันแล้ว มันก็จะบินหนีออกไปทางหน้าต่างออฟฟิศของคุณ ดังนั้นก่อนที่จะเซ็นสัญญาคุณจะต้องจินตนาการถึงทุกสิ่งทุกอย่างที่อาจจะเกิดขึ้นได้ในทางที่ไม่ดีเพราะว่ามันมักจะเกิดเรื่องที่ไม่ดีขึ้นเสมอๆ ถนนสู่ความสำเร็จนั้นจะต้องไปด้วยปัญหาที่ถูกมองเห็นแล้วล่วงหน้า คิดให้ไกลและคิดให้หนักก่อนที่จะลงปากกา มันจะช่วยคุณจากการที่คุณจะต้องคิดแก้ไขปัญหานั่นๆ ที่กำลังจะเกิดขึ้นจากสัญญาที่คุณเพิ่งจะเซ็น

เมื่อตอนที่วอเรนซื้อ Nebraska Furniture Mart (NFM) จาก คุณนายบลัมคินที่ขณะนั้นมีอายุ 89 ปี เขาได้ซื้อข้อตกลงที่จะไม่เป็นคู่แข่งลงไปโดยสัญญาไม่กี่ปีต่อมาเมื่อคุณนายบลัมคินมีปัญหาเกี่ยวกับแนวทางในการบริหารร้าน เธอจึงลาออกและไปเปิดร้านแห่งใหม่ตรงข้ามกับร้านเดิม ซึ่งร้านใหม่ของเธอนั้นแย่งลูกค้าจำนวนมากไปจาก NFM หลังจากที่ต้องทุกข์ทรมานจากคู่แข่งสุดหินอย่างคุณนายบลัมคินอยู่ 2-3 ปี วอเรนก็ตกลงที่จะซื้อร้านแห่งใหม่ของเธอด้วยเงินจำนวน 5 ล้านเหรียญ แต่ในการซื้อรอบที่สองนี้เขาไม่ลืมที่จะจับเธอเซ็นข้อตกลงที่จะไม่เป็นคู่แข่ง และเป็นความโชคดีของวอเรนที่ครั้งนี้เขาคิดได้อย่างรอบคอบเพราะเธออยู่ในธุรกิจจนกระทั่งเธออายุ 103 ปี

007



การอยู่ให้ห่างจากปัญหานั้นง่ายกว่าการแก้ปัญหามาก

การอยู่ให้ห่างจากสิ่งยั่วใจให้ทำเงินแบบผิดกฎหมายนั้นง่ายกว่าการที่จะต้องแก้ปัญหาเมื่อถูกจับได้ การที่จะอยู่ให้ห่างจากปัญหานั้นง่ายมาก แค่ทำในสิ่งที่ถูก ในเวลาที่ถูก แต่ในการแก้ปัญหานั้นคุณจะต้องใช้เงินจำนวนมากและทนายที่มีฝีมือ แม้กระนั้นคุณก็ยังจะต้องจบลงด้วยการถูกจองจำเป็นเวลานาน

บทเรียนสำคัญที่ทำให้วอเรนเกือบต้องสูญเสียเงินจำนวน 700 ล้านดอลลาร์ของเขาคือการลงทุนในบริษัท Solomon Brothers ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหุ้นวอลสตรีท ธนาคารกลางสหรัฐเกือบจะสั่งปิดบริษัททั้งบริษัทเนื่องจากมีการซื้อขายตราสารหนี้อย่างผิดกฎหมายโดยพนักงานที่หวังจะรวยทางลัด บริษัทจะต้องสูญเสียขนาดไหนถึงจะหลุดออกจากปัญหานี้ได้? บริษัทต้องสูญเสียพนักงานระดับหวักะทิ บริษัทต้องสูญเสียกรรมการและซีอีโอ ค่าทนายเป็นล้านๆ เหรียญ ค่าปรับ เวลาจากการถูกฟ้องร้องดำเนินคดี และการสูญเสียคู่ค้าทางธุรกิจ มันจะง่ายกว่าและกำไรมากกว่านั้นมากถ้าจะอยู่ให้ห่างจากปัญหาตั้งแต่แรก

008



คุณควรจะลงทุนให้เหมือนกับการแต่งงาน นั่นคือ ตลอดชีวิต

ขอเรารู้ว่าถ้าคุณตัดสินใจลงทุนจากมุมมองว่า ถ้าคุณลงทุนแล้วคุณไม่สามารถที่จะย่นเวลาหรือยกเลิกการลงทุนของคุณได้ แน่แน่นอนว่าคุณจะทำการบ้านอย่างดีกว่าก่อนที่จะกระโดดเข้าไปลงทุน คุณจะไม่วะโดดเข้าสู่ชีวิตคู่โดยไม่ทำการวิจัย (ออกเดท) และปรึกษากับที่ปรึกษาของคุณ (เพื่อนๆ ที่ฉับ) และคิดให้รอบคอบก่อนที่จะทำมันใช่ไหม? หรือว่าคุณจะโดดเข้าสู่การลงทุนโดยไม่พยายามที่จะเรียนรู้หรือเข้าใจอะไรเลยเกี่ยวกับบริษัทที่คุณจะลงทุน การเป็นหุ้นส่วนตลอดชีวิตนั้นทำเงินได้จริงๆ ลองพิจารณาเรื่องต่อไป

นี่ดู ในปี 1973 ขอเรลงทุน 11 ล้านดอลลาร์ในบริษัท Washington Post และเขายังคงแต่งงานกับการลงทุนครั้งนั้นจนถึงทุกวันนี้ มากกว่า 30 ปีที่เขาลงทุนใน Washington Post เงินลงทุนของเขาได้เพิ่มเป็น 1.5 พันล้านเหรียญ ถ้าคุณเลือกหุ้นได้ถูกต้องและเชื่อมั่นอย่างหนักแน่นในการแต่งงานกับหุ้นในระยะยาว ผลตอบแทนอันงดงามจะเป็นของคุณ



วอลสตรีทเป็นก๊ๆ เดียว ที่คนซึ่งมาด้วยรถ Rolls-Royce ฟังคำแนะนำของคนที่มาด้วยรถไฟใต้ดิน

วอเรนคิดอยู่เสมอว่ามันเป็นเรื่องที่แปลกมากที่บุคคลซึ่งประสบความสำเร็จอย่างสูงในหน้าที่การงานและนักธุรกิจที่ชาญฉลาดซึ่งใช้เวลาตลอดชีวิตของพวกเขาในการทำงานและสร้างเงินจำนวนมหาศาลจะมาขอคำแนะนำเรื่องหุ้นจากโบรกเกอร์ผู้ซึ่งไม่สามารถที่จะให้คำปรึกษาตัวเองได้ด้วยซ้ำ และถ้าคำแนะนำของโบรกเกอร์นั้นดีมาก ทำไมเหล่าโบรกเกอร์ถึงไม่รวย บางทีอาจจะเป็นเพราะว่าพวกเขาไม่ได้รวยจากการให้คำแนะนำ แต่พวกเขารวยจากการคิดค่านายหน้าจากคุณต่างหาก คุณควรจะระวังบุคคลที่จะมาช่วยคุณในการบริหารเงินของคุณเพื่อที่จะทำให้คุณรวยขึ้น โดยเฉพาะถ้าเขาขายคำแนะนำให้คุณได้มากเท่าไรเขายิ่งทำเงินได้มากเท่านั้น โดยส่วนใหญ่แล้วพวกเขามักจะมีวาระซ่อนเร้นที่จะใช้เงินของคุณเพื่อทำให้พวกเขารวยขึ้นและถ้าพวกเขาทำให้คุณขาดทุนล่ะ พวกเขา ก็แค่ออกไปหาเหยื่อรายใหม่เพื่อที่จะขายคำแนะนำให้คุณ

วอเรนรู้สึกอย่างหนักแน่นเกี่ยวกับความจริงที่ว่าวอลสตรีทมักจะยืนอยู่บนภาพลวงตาเสมอ เขาไม่เคยสนใจในการคาดการณ์ธุรกิจที่นักวิเคราะห์เป็นคนทำแม้แต่บ่อย ถ้าไม่นับว่าโบรกเกอร์นั้นทำธุรกิจอย่างไร การคาดการณ์ของนักวิเคราะห์นั้นมักจะมองโลกในแง่ดีมากเกินไป

010



เงินของคุณไม่สามารถซื้อความสุขได้

วอเรนไม่เคยสับสนระหว่างความร่ำรวยกับความสุข เรากำลังพูดถึงคนที่ยังใช้ชีวิตอยู่กับคนเดิมๆ ที่เขารู้จักตอนเรียนไฮสคูล และยังคงอยู่ในละแวกบ้านเดิมที่ซึ่งเขาเติบโตขึ้นมา เงินไม่สามารถเปลี่ยนแปลงเขาได้ เขายังคงใช้ชีวิตติดดินเหมือนเดิม เมื่อเขาถูกถามโดยนักศึกษาว่าให้นิยามคำว่า ความสำเร็จ ว่ามันเป็นอย่างไร เขาตอบว่า ความสำเร็จคือ การถูกรักโดยบุคคลที่คุณหวังว่าเขาจะรักคุณ คุณสามารถเป็นคนที่ย่ำรวยที่สุดในโลกได้ แต่ถ้าไม่มีความรักจากครอบครัวและเพื่อนๆ คุณก็จะเป็นแค่คนที่น่าสังเวชที่สุดเท่านั้น



ต้องใช้เวลากถึง 20 ปี ในการสร้างชื่อเสียง

แต่จะใช้เวลาเพียงแค่ 5 นาที ที่จะทำลายมัน

ถ้าคุณคิดแบบนี้แล้วคุณจะทำในสิ่งต่างๆ เปลี่ยนแปลงไป การกระทำใดๆ เพียงครั้งเดียวบวกกับสื่อเลวๆ สามารถที่จะทำลายชื่อเสียงซึ่งคุณสร้างมาตลอดชีวิตได้ง่ายๆ จะเป็นเรื่องที่ดีที่สุดที่จะไม่ทำในสิ่งที่คุณรู้ว่าผิดเพราะว่าถ้าคุณถูกจับได้ ผลที่คุณจะต้องรับนั้นอาจจะมากกว่าที่คุณจะสามารถรับได้ นี่คือนิสัยที่บัพเพตติยัดมันและเป็นสิ่งที่เขากระชับใส่หูของลูกๆ เขาทุกคนเมื่อตอนที่พวกเขายังเด็ก

เมื่อบริษัทประกันภัยยักษ์ใหญ่ที่ชื่อ AIG มีเรื่องอื้อฉาวเกิดขึ้นเกี่ยวกับการตกแต่งบัญชี บัพเพตติยุดกับบรรดาผู้จัดการของเขาว่า “การสอบสวนที่เกิดขึ้นในอุตสาหกรรมประกันภัยในขณะนี้มันตอกย้ำถึงคำสั่งของผมในบันทึกที่ผมส่งให้พวกคุณเป็นประจำปีละ 2 หนว่า ‘เบิร์กไชร์สามารถที่จะยอมรับการขาดทุนได้ ถึงแม้จะเป็นการขาดทุนจำนวนมากเพียงใดก็ตาม แต่เราไม่สามารถที่จะยอมรับการที่จะต้องเสียชื่อเสียง แม้กระทั่งเพียงเล็กน้อยก็ตาม’ และในระยะยาวเราจะได้รับสิ่งที่เหมาะสมกับเรานั้นคือชื่อเสียงนั่นเอง มีเงินจำนวนมากมหาศาลให้เรหาที่ตรงกลางสนาม ดังนั้นจึงไม่มี ความจำเป็นเลยที่จะต้องไปหาเงินตามขอบสนามที่หมิ่นเหม่”

วอลสตรีทนั้นเต็มไปด้วยซากของยักษ์ที่ล้มลงเพราะปล่อยให้ความโลภเขามาบดเบียนความดีและไม่ยอมฟังความเห็นของบัพเพตติในเรื่องนี้



ตลาดหุ้นนั้นเหมือนกับพระเจ้าตรงที่
จะช่วยเหลือเฉพาะคนที่รู้จักช่วยตัวเองก่อน
แต่สิ่งที่ตลาดหุ้นไม่เหมือนกับพระเจ้าคือ
ตลาดหุ้นจะไม่ให้อภัยกับคนที่ไม่รู้ตัวที่กำลังทำอะไรอยู่

ตลาดหุ้นมีอยู่เพื่อสร้างความมั่งคั่งและความร่ำรวยให้กับคุณถ้าคุณ
รู้ตัวว่ากำลังทำอะไรอยู่ แต่ถ้าคุณไม่รู้ตัวว่ากำลังทำอะไรในตลาดหุ้น มันจะ
ไม่ลังเลเลยที่จะทำให้คุณกลายเป็นคนจน เมื่อความไม่รู้บวกกับความโลภ
นั่นคือปัจจัยที่ทำให้เกิดความหายนะทางการเงิน ในปี 1969 คือจุดสูงสุดของ
ตลาดกระทิงในทศวรรษที่ 1960 วอเรนคิดว่าราคาหุ้นในตลาดหุ้นนั้นสูงเกิน
กว่าปัจจัยพื้นฐานมาก เขาจึงหันหลังให้กับตลาดหุ้น เมื่อถึงปี 1973-1974
ตลาดหุ้นพลิกกลับโดยสิ้นเชิงตลาดหุ้นตกลงอย่างหนักและหุ้นก็ถูกเสนอขาย
ในราคาแสนถูก วอเรนซื้อหุ้นเหล่านั้นอย่างหิวกระหายและยังพูดแบบติดตลก
ด้วยว่าเขาเหมือนกับ “ชายหนุ่มกัลดัมซึ่งอยู่ในฮาเล็มที่เต็มไปด้วยสาว ๆ แสน
สวย” และเหล่าสาว ๆ แสนสวยนี้เองคือผู้ที่ทำให้เขากลายเป็นเศรษฐีหมื่นล้าน

หลังจากที่วอเรนหันหลังและเดินหนีออกจากตลาดหุ้นไปในปี 1969
นักลงทุนที่ยังคงอยู่ในตลาดหุ้นและยังไม่รู้ตัวว่าตัวเองนั้นกำลังทำอะไรอยู่ นัก
ลงทุนเหล่านั้นจำนวนมากขาดทุนอย่างมหาศาลจนกระทั่งไม่เหลือแม้แต่เสื้อผ้า
จะใส่หลังจากที่ตลาดหุ้นตกลงอย่างหนักในปี 1973-1974 และการที่พวก
เขาเหล่านั้นจะฟื้นตัวกลับมาได้แทบจะเป็นไปไม่ได้เลยในเมื่อคุณจะต้องใช้
เงินในการซื้อหุ้น มันจะช่วยคุณได้อย่างมากถ้าคุณรู้ตัวว่ากำลังทำอะไร
อยู่ในตลาดหุ้น



ผมจะไม่พยายามกระโดดข้ามรั้วที่สูง 7 ฟุต แต่ผมจะมองรอบๆ เพื่อหารั้วที่สั้นแค่ 1 ฟุต ซึ่งผมสามารถเดินข้ามได้อย่างสบายๆ

วอเร็นจะไม่พยายามสอยดาวจากท้องฟ้า เขาจะไม่พยายามตีโฮมรัน จากลูกบอลทุกลูกที่ถูกขว้างเข้ามา เขาจะรอและตีเฉพาะลูกสวยๆ ที่ถูกขว้าง มาให้เขาตีได้ง่ายๆ และเขาจะอดทนรอของที่แน่นอนเท่านั้น เขาจะมองหา บริษัทซึ่งมีผลิตภัณฑ์ที่ไม่ต้องเปลี่ยนแปลงไปตามกาลเวลา เขาจะมองหา ธุรกิจที่เขาแน่ใจว่าจะยังคงอยู่ต่อไปในอีก 20 ปีข้างหน้า ซึ่งขายในราคาที่มี ความเหมาะสมทางธุรกิจไม่ว่าเขาจะซื้อหุ้นบริษัทนั้นเพียงบางส่วนหรือซื้อ ทั้งหมด โชคดีสำหรับเขาที่คนส่วนใหญ่มองตลาดหุ้นในระยะสั้นๆ ซึ่งบ่อยครั้ง จะทำให้ละเลยภาพระยะยาวของธุรกิจ นั้นหมายความว่าตลาดหุ้นจะประเมิน มูลค่าของธุรกิจชั้นยอดในราคาที่แสนถูกอยู่บ่อยๆ เขาจะยึดมั่นอยู่กับความ เรียบและง่ายแล้วปล่อยให้เรื่องของการทำนายตลาดและกลยุทธ์การลงทุน ที่ซับซ้อนเป็นเรื่องของคนอื่นในวอลล์สตรีท

ในการตกต่ำครั้งใหญ่ของตลาดหุ้นในปี 1973-1974 คุณสามารถซื้อ หุ้นบริษัท Ogilvy & Mather ซึ่งเป็นบริษัทเอเจนซีโฆษณาชั้นนำของโลกได้ ในราคาเพียง 4 เหรียญต่อหุ้น ในขณะที่บริษัทนั้นสามารถทำกำไรได้ถึงหุ้น ละ 0.76 เหรียญ ซึ่งเท่ากับหุ้นนี้มี P/E เพียงแค่ 5 เท่า เท่านั้น วอเร็นซื้อหุ้นนี้ จำนวนมหาศาลในช่วงที่ตลาดกำลังตกต่ำและหลายปีหลังจากนั้นเขาได้ขาย หุ้นออกไปโดยที่มีผลตอบแทนมากกว่า 20% ต่อปี บางครั้งการลงทุนมันก็ง่ายๆ แค่นี้เอง



ห่วงโซ่ของความเคยชินนั้นมันเบากว่าที่จะรู้สึกได้ แต่คุณจะรู้สึกมันเมื่อมันรัดคุณแน่นจนเกินกว่าที่คุณจะดิ้นหลุด

นี่คือคำพูดที่วอลเรนอ้างมาจากนักปรัชญาชาวอังกฤษที่ชื่อ เบิร์ททราน รัสเซล คำพูดของเบิร์ททราน นั้นสามารถนำเอามาประยุกต์ใช้ได้อย่างแยบยลในการอธิบายธรรมชาติของพฤติกรรมที่ไม่ดีในการทำธุรกิจ ซึ่งเรามักจะปล่อยประละเลยพฤติกรรมที่ไม่ดีเหล่านั้นจนกระทั่งมันสายเกินไป ตัวอย่างเช่น การที่จะควบคุมต้นทุนในการผลิตเมื่อธุรกิจของคุณประสบปัญหา แต่การควบคุมต้นทุนนั้นเป็นสิ่งที่คุณควรจะต้องทำอย่างสม่ำเสมอและต่อเนื่องก่อนที่จะปัญหาจะมาเคาะที่ประตูบ้านของคุณ ธุรกิจที่ขยายตัวรวดเร็วเหมือนฟองสบู่ด้วยการใช้เงินอย่างไม่ระมัดระวังในช่วงเศรษฐกิจขาขึ้นคือธุรกิจที่จะจมลงอย่างรวดเร็วในช่วงเศรษฐกิจซาลง พฤติกรรมที่ไม่ดีเหล่านั้นนอกจากจะทำให้คุณเดินหลงทางแล้วมันยังสามารถบอกคุณได้มากเกี่ยวกับทีมบริหารที่ปล่อยให้อุบัติการณ์กลายเป็นฟองสบู่ด้วยการใช้เงินอย่างไม่ถูกทาง มันจะดีกว่าถ้าคุณมีสติแล้วตรวจสอบพฤติกรรมทั้งหมดของคุณว่ามันกำลังจะพาคุณไปที่ไหน ถ้าคุณไม่ชอบทิศทางที่คุณกำลังจะเดินทางไป คุณก็สามารถเปลี่ยนทิศทางนั้นได้ก่อนที่จะเรือของคุณจะจมลงในทะเลแห่งปัญหา

นี่คือสิ่งที่เกิดขึ้นกับวอลเรนในการใช้กลยุทธ์การลงทุนที่เขาได้รับแรงบันดาลใจมาจาก เบนจามิน เกรแฮม นั่นคือการซื้อหุ้นที่ขายในราคาต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีโดยไม่สนใจธรรมชาติการทำธุรกิจในระยะยาวของบริษัท กลยุทธ์การลงทุนแบบนี้ทำให้วอลเรนประสบความสำเร็จอย่างสูงในช่วงทศวรรษที่ 1950 ถึงช่วงต้นทศวรรษที่ 1960 และเขายังยึดมั่นในกลยุทธ์การลงทุนแบบนี้อีกเป็นเวลานานหลังจากที่กลยุทธ์นี้ไม่สามารถใช้ได้อีกแล้วในตลาดหุ้น นั่นเป็นเพราะว่าห่วงโซ่ของความเคยชินนั้นมันเบากว่าที่จะรู้สึกได้ แต่ในวันหนึ่งช่วงปลายทศวรรษที่ 1970 วอลเรนก็ตื่นขึ้นมาแล้วเผชิญกับความจริงที่ว่า การใช้กลยุทธ์ซื้อหุ้นในราคาต่ำกว่าแบบเกรแฮมนั้นหมดสมัยไปแล้ว เขาจึงเปลี่ยนกลยุทธ์การลงทุนไปสู่การซื้อธุรกิจชั้นยอดในราคาที่เหมาะสมและถือหุ้นนั้นในระยะยาว แล้วปล่อยให้มูลค่าของธุรกิจนั้นเติบโต ด้วยกลยุทธ์การลงทุนแบบเก่านั้นเขาสามารถทำเงินได้หลายล้านเหรียญแต่ด้วยกลยุทธ์ใหม่นั้นเขาสามารถทำเงินได้หลายพันล้านเหรียญ

015



การแต่งงานเพื่อเงินนั้นไม่ว่าจะอยู่ในสถานการณ์ใด
ก็คงจะเป็นความคิดที่ไม่ดี แต่มันคงจะเป็นเรื่องบ้าสุดๆ
ถ้าจะแต่งงานเพื่อเงินในขณะที่คุณรวยอยู่แล้ว

เป็นที่รู้กันโดยทั่วไปว่าถ้าคุณแต่งงานเพื่อเงิน เงินทุกบาททุกสตางค์
ของเขาหรือเธอก็จะเป็นเงินของคุณด้วย แต่ถ้าคุณรวยอยู่แล้วทำไมคุณจะต้อง
ลงทุนขนาดนั้น มันจะง่ายกว่าไหมถ้าคุณจะแต่งงานด้วยความรักแล้วค่อยหา
เงินที่หลังนี่คือสิ่งที่วอเรนทำร่วมกับภรรยาของเขาที่ชื่อ ซูซี่ พวกเขาตกหลุมรัก
ซึ่งกันและกันแล้วค่อยออกไปเผชิญโลกเพื่อสร้างฐานะด้วยกัน อีกอย่างหนึ่งที่
สำคัญคือคู่ที่ทำเงินด้วยกันก็มักจะเป็นคู่ที่ยังอยู่ร่วมกันเสมอ แต่ถ้าพวกเขาไม่
ต้องการจะอยู่ด้วยกันแล้วอย่างน้อยก็ยังมีเงินก้อนโตให้แบ่งกัน (วอเรนไม่เคย
ให้ความเห็นเกี่ยวกับการหย่าร้าง)

016



มันไม่จำเป็นที่จะต้องทำสิ่งมหัศจรรย์ เพื่อให้ได้ผลลัพธ์ที่มหัศจรรย์

ในฐานะนักลงทุนคุณไม่มีความจำเป็นที่จะต้องรวยในชั่วข้ามคืนเพื่อ
บันปลายชีวิตที่มั่นคง วอเร็นบัคคิงผลตอบแทนที่ 20% ต่อปี ไม่ใช่ 200%
ต่อปี ถ้าลงทุน 100,000 เหรียญ และได้ผลตอบแทน 20% ต่อปีเป็นเวลา 20
ปี คุณจะมีเงิน 3.8 ล้านเหรียญ แต่ถ้าคุณลงทุนเป็นเวลา 30 ปี คุณจะมีเงิน
23.7 ล้านเหรียญ คุณจะเป็นผู้ชนะที่ชนะอย่างซ้ำๆ แต่มันคงไม่ใช่ชนะด้วย
ความหือหาว ในโลกที่เต็มไปด้วยความพยายามในการสร้างผลตอบแทน
100% ต่อปีนั้นความผิดพลาดจะเกิดขึ้นได้อย่างมากมาย แต่ถ้าเราพิจารณา
ถึงธุรกิจในระยะยาวแล้วการสร้างผลตอบแทนให้ได้ 20% ต่อปีนั้นมันง่ายมากๆ



คุณควรจะมองว่าหุ้นนั้นคือส่วนเล็กๆ ส่วนหนึ่งของธุรกิจ

บางครั้งเมื่อนักลงทุนซื้อหุ้น พวกเขามักจะลืมไปว่าพวกเขากำลังซื้อส่วนเล็กๆ ส่วนหนึ่งของธุรกิจ วอเร็นชอบที่จะมองว่าการเป็นเจ้าของหุ้นนั้นคือการเป็นเจ้าของส่วนเล็กๆ ส่วนหนึ่งของธุรกิจ ถ้ามองหุ้นแบบนี้แล้วเขาจะสามารถตัดสินใจได้ว่าเขากำลังจะจ่ายเงินมากเกินไปหรือไม่สำหรับธุรกิจที่เขากำลังสนใจจะซื้อ เขาจะดูราคาของหุ้นเข้ากับจำนวนหุ้นทั้งหมดที่มีของบริษัท เพื่อหามูลค่าตลาดของบริษัทนั้นแล้วก็ถามตัวเองว่าราคานี้เหมาะสมหรือไม่สำหรับการซื้อหุ้นทั้งบริษัท ถ้าราคานั้นแพงเกินกว่าที่จะซื้อทั้งบริษัทนั้นก็หมายความว่าราคานั้นแพงเกินกว่าที่จะซื้อหุ้นแม้แต่เพียงหุ้นเดียว ด้วยแนวความคิดแบบนี้จะช่วยคุณให้หลุดพ้นออกจากวังวนของการเก็งกำไรอย่างบ้าคลั่ง ซึ่งมักจะมาพร้อมกับตลาดกระทิง และก็ไม่บ่อยนักที่วอลสตรีทจะทำตัวน่ารักและเสนอขายหุ้นที่ดีๆ ในราคาที่เหมาะสมที่จะซื้อหุ้นทั้งบริษัท



ความเห็นของผมเกี่ยวกับการตัดสินใจเป็นคณะ นั้นคือการมองเขาไปในกระจก

วอลเรนไม่ใช่คนที่ต้องการการยืนยันหรือการยอมรับจากบุคคลอื่น เพราะว่าเขาความคิดของเขาหลายๆ เรื่องนั้นตรงกันข้ามกับสิ่งที่สังคมหรือฝูงชนนักลงทุนกำลังคิด การที่จะทำเงินก้อนโตในโลกของการลงทุนคุณจะต้องเรียนรู้ในการคิดให้เป็นอิสระและการที่จะคิดอย่างอิสระได้นั้นคุณจำเป็นจะต้องสามารถยืนอยู่ได้ด้วยตัวคนเดียวอย่างไม่มีข้อจำกัด

วอลเรนนั้นมีประวัติเกี่ยวกับการยืนอยู่ได้ด้วยตัวคนเดียวโดยไม่มีใครเห็นด้วยกับเขา เมื่อย้อนเวลากลับไปตอนที่เขาเริ่มอาชีพนักลงทุนใหม่ๆ เขาเลือกที่จะอยู่ในโอมาฮาแทนที่จะเป็นนิวยอร์กเพราะว่าที่โอมาฮานั้นห่างไกลจากอิทธิพลของวอลล์สตรีท เขาซื้อหุ้นของ เบิร์กไชร์ฮาธาเวย์ เมื่อไม่มีใครต้องการมัน เขาซื้อ American Express เมื่อไม่มีใครต้องการมัน เขาซื้อ Washington Post เมื่อไม่มีใครต้องการมัน เขาซื้อ General Foods เมื่อไม่มีใครต้องการมัน เขาซื้อ RJR Tobacco เมื่อไม่มีใครต้องการมัน เขาซื้อ GEICO เมื่อไม่มีใครต้องการมัน เขาซื้อ Washington Public Power Supply เมื่อไม่มีใครต้องการมัน และเขาซื้อพันธบัตรระยะเมื่อไม่มีใครต้องการมัน บริษัทที่เขาซื้อเหล่านี้บางแห่งเขายังคงเป็นเจ้าของอยู่ แต่ทุกๆ บริษัทที่เขาลงทุนนั้นสามารถสร้างกำไรให้เขาได้อย่างมหาศาล ถ้าเขาต้องรอความเห็นจากคณะผู้เชี่ยวชาญแห่งวอลล์สตรีทเพื่อความมั่นใจในการลงทุนของเขา เขาคงจะพลาดตกรถไฟไซบอนสำคัญๆ ที่เขาลงทุนเหล่านี้ไปอย่างน่าเสียดาย

019



ถ้าผมไม่สามารถทำกำไรได้ในตลาดหุ้นสหรัฐที่มีขนาดถึง
5 ล้านล้านเหรียญ มันอาจจะเป็นความคิดที่ดีที่คิดถึงการ
ไปลงทุนในต่างประเทศที่ห่างออกไปสองสามพันไมล์
แล้วผมจะแสดงฝีมือของผมให้พวกเขาดู

เรื่องที่น่าแปลกก็คือ 10 ปีหลังจากที่เขาพูดเรื่องนี้ วอเร็นได้ไปลงทุน
ในต่างประเทศเพื่อแสดงฝีมือของเขาจริงๆ ในปี 2003 เขาลงทุนประมาณ 50
ล้านเหรียญในบริษัท PetroChina ซึ่งเป็นบริษัทน้ำมันซึ่งรัฐบาลจีนถือหุ้นอยู่
90% และเขายังได้พูดติดตลกรีกด้วยว่า “ระหว่างคุณ (รัฐบาลจีน) กับผม เรา
2 คน รวมกันก็คือผู้ควบคุมบริษัททั้งบริษัท” PetroChina คือบริษัทน้ำมันที่ทำ
กำไรได้สูงสุดเป็นอันดับ 4 ของโลก มันสามารถผลิตน้ำมันดิบได้มากพอๆ กับที่
Exxon สามารถทำได้ แต่วอเร็นซื้อ PetroChina มาในราคาเพียงแค่ 1 ใน 3 ของ
ราคาเฉลี่ยของอุตสาหกรรมน้ำมันในตะวันตก และถ้าคุณสงสัยว่าแล้วผลลัพธ์
ของการลงทุนครั้งนี้เป็นอย่างไร คำตอบก็คือราคาของหุ้นเพิ่มสูงขึ้นถึง 400%
หลังจากที่เขาซื้อหุ้น ถ้านี่ไม่ได้เรียกว่าแสดงฝีมือก็ไม่ว่าจะเรียกว่าอะไรแล้ว

020



คุณควรจะลงทุนในธุรกิจที่แม้กระทั่งคนโง่ก็สามารถบริหารได้
เพราะว่าวันหนึ่งมันอาจจะเป็นอย่างนั้น

ในตลาดหุ้นนั้นเต็มไปด้วยธุรกิจที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและธุรกิจที่มีปัจจัยพื้นฐานแย่แน่นอนว่าคุณจะต้องลงทุนในธุรกิจที่มีปัจจัยพื้นฐานดีเพราะว่าหุ้นที่มีพื้นฐานดีนั้นมันยากที่จะมีใครมาทำอันตรายมันได้ บริษัทที่วอเรนลงทุน เช่น Coca-Cola, Budweiser, Wal-Mart, Wrigley's, Hershey และ H&R Block ส่วนใหญ่ล้วนเป็นบริษัทที่มีภูมิदानทานความถี่ของผู้บริหาร คุณยังแน่ใจได้ว่าบริษัทจะยังทำเงินให้คุณแม้ในขณะที่คนที่มั่งคั่งเข้ามาเป็นซีอีโอ แต่ถ้าคุณต้องกังวลเกี่ยวกับการที่คนที่มั่งคั่งจะเข้ามาบริหารบริษัท ถ้าเป็นอย่างนั้นแล้วการลงทุนของคุณอาจจะไม่ใช่เรื่องที่ดีก็ได้ และบางทีคุณก็ไม่ควรที่จะเข้าไปเกี่ยวข้อง ถ้าไม่อย่างนั้นคุณอาจจะกลายเป็นคนที่มั่งคั่งเอง



ทุกครั้งที่คุณจะลงทุนคุณควรมีความกล้า
และมั่นใจที่จะลงทุนอย่างน้อย 10% ของเงินที่คุณมีทั้งหมดในหุ้นนั้น

ความมั่นใจนั้นอยู่บนพื้นฐานว่าคุณรู้และแน่ใจว่าอะไรกำลังจะเกิดขึ้น แต่ความคาดหวังนั้นอยู่บนพื้นฐานของสิ่งที่คุณหวังว่ามันจะเกิดขึ้น การที่จะทำกำไรจากเกมการลงทุนนั้นคุณจะต้องมีความมั่นใจ นั่นหมายความว่า คุณจะต้องรู้ตัวอยู่เสมอว่าคุณกำลังทำอะไรอยู่ เส้นทางสู่ความสำเร็จของวอเร็น นั้นคือการที่เขามีความมั่นใจในการลงทุนและลงทุนด้วยเงินจำนวนมาก การคิดแบบนี้จะทำให้คุณลงทุนแบบมุ่งมั่นและแน่นอนว่าคุณจะต้องทำการบ้านมาเป็นอย่างดีแล้วก่อนที่คุณจะเริ่มลงทุน แต่ถ้ากลยุทธ์การลงทุนของคุณนั้นอยู่บนพื้นฐานของความคาดหวังคุณก็ควรจะเริ่มสวดมนต์ภาวนาตั้งแต่เดี๋ยวนี้



ในบางสถานการณ์เงินจะทำให้คุณเป็นที่สนใจของสังคม
แต่เงินไม่สามารถเปลี่ยนจำนวนของคนที่คุณรัก
และสุขภาพที่ดีของคุณได้

เป็นความจริงที่ว่าบางครั้งการมีเงินมากเกินไปก็สามารถสร้างความ
หายนะให้กับชีวิตของคุณได้ ลูกๆ ของคุณจะไม่อยากทำงานเพราะพวกเขา
คิดว่าพวกเขาจะได้รับมรดกก้อนโตจากคุณในอนาคต นั่นหมายความว่า
พวกเขาจะไม่สามารถพัฒนาตัวเองได้เนื่องจากการทำงานนั้นทำให้เกิดการ
พัฒนาตัวเอง แต่พวกเขาไม่จำเป็นต้องทำ นั่นหมายความว่าพวกเขาจะต้อง
ใช้ชีวิตอย่างขมขื่นและใช้เวลาให้หมดไปวันๆ พร้อมกับอธิฐานให้คุณตายไวๆ
ถ้าคุณรวบรวบหมดโลกคุณอาจจะถูกล้อมรอบด้วยพวกชอบประจบสอพลอ
ซึ่งพวกเขาจะเติมเต็มชีวิตของคุณด้วยเรื่องโกหกหลอกลวง ยกยอปอปั้นคุณ
ด้วยภาพลวงตาต่างๆ นานาจนกระทั่งคุณเป็นไอ้เงี้ยวในสายตาคนทั้งโลก และ
แทนที่คุณจะใช้เงินที่คุณมีไปกับการท่องเที่ยวผจญภัยอันแสนสนุก คุณจะ
ต้องจบชีวิตลงด้วยการใช้เวลาทั้งหมดของคุณไปกับการป้องกันความมั่งคั่ง
ของคุณจาก พวกลูกน้องนักประจบ ทนาย นักบัญชี และจากพวกที่ชอบเรียก
ตัวเองว่าผู้จัดการการเงิน บุคคลเหล่านี้จะพยายามช่วยคุณทุกวิถีทางในการ
ที่จะทำให้เงินของคุณกลายเป็นของพวกเขา

วอเรนเชื่อว่าเด็กๆ ที่ถูกเลี้ยงมาด้วยความคาดหวังว่าจะได้มรดกก้อน
โตนั้นมีแนวโน้มว่าจะไม่ทำอะไรกับชีวิตของตัวเองแล้วปล่อยให้เวลาผ่านไป
วันๆ วอเรนคิดว่าเรื่องนี้เป็นอันตรายต่อสังคม ถ้าสังคมถูกสร้างด้วยเด็กๆ ที่
ถูกเลี้ยงดูมาแบบนี้ เขาเชื่อว่าประเทศจะเจริญรุ่งเรืองถ้าสังคมนั้นเต็มไปด้วย
บุคคลซึ่งประสบความสำเร็จได้ด้วยตนเอง เต็มไปด้วยคนที่ได้รับสิ่งที่ตัวเอง
นั้นเป็นคนหามา ด้วยเหตุผลนี้เขาจึงบริจาคเงินที่เขาได้จากการลงทุนจำนวน
3.2 หมื่นล้านเหรียญให้กับองค์กรการกุศล เพื่อที่เงินก้อนนั้นจะได้หมุนเวียน
กลับไปช่วยเหลือสังคมและสังคมนี้เองคือสิ่งที่ทำให้เกิดเงินก้อนนี้ขึ้นมาได้ เรา
จะต้องช่วยกันทำให้ความคิดที่สูงส่งแบบนี้เข้าไปเกาะอยู่ในใจของเศรษฐกิจทุก
คนในโลกนี้



การบริหารธุรกิจ



ทุกสิ่งทุกอย่างไม่สามารถยั่งยืนอยู่ได้ตลอดไป มันจะต้องสิ้นสุดลงเสมอ

ราคาหุ้นที่กำลังพุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็วจะหยุดขึ้นทันทีเมื่อความจริงของพื้นฐานธุรกิจนั้นปรากฏตัวขึ้น ราคาหุ้นที่พุ่งสูงขึ้นนั้นดูเหมือนว่ามันจะขึ้นอย่างไม่มีวันตก แต่ถ้าธุรกิจนั้นไม่สามารถทำกำไรได้ตามที่คาดหวังไว้ซึ่งความคาดหวังนี้เองเป็นตัวที่ทำให้หุ้นขึ้น ราคาของหุ้นนั้นจะถึงจุดสูงสุดและจะตกลงมาอย่างรวดเร็วเหมือนก้อนอิฐ

ธุรกิจส่วนใหญ่ที่ทำกำไรได้ดีในปัจจุบัน แน่ใจว่าวันหนึ่งในอนาคตมันจะต้องมีวันที่ตกต่ำ ซึ่งมันเป็นเรื่องธรรมดาที่เมื่อเวลาเปลี่ยนไปสิ่งต่างๆ ก็เปลี่ยนไป ครั้งหนึ่งธุรกิจรถม้าเป็นธุรกิจที่ทำกำไรได้ดีมากในอเมริกา เครื่องเล่นวิดิโอครั้งหนึ่งเคยขายได้ดีเป็นเทน้ำเทท่า การขายและให้บริการซ่อมเครื่องพิมพ์ดีดเป็นเรื่องที่จำเป็นมากและเป็นบริการสำคัญในการดำเนินธุรกิจ แต่ในปัจจุบันสิ่งเหล่านี้เป็นเพียงแค่อดีตและไม่มีมูลค่าในการทำธุรกิจอีกต่อไป ทุกสิ่งมีวันจบนี้คือเหตุผลที่คุณจะมองเฉพาะสิ่งที่คุณกำลังทำไม่ได้ คุณจะต้องมองให้ไกลไปบนถนนข้างหน้าด้วย

มีหลายครั้งที่วอลเลนลงทุนในธุรกิจที่กำลังจะถึงทางตันหรือมองเห็นแล้วว่าพื้นฐานของธุรกิจนั้นกำลังแย่ลง ตัวอย่างที่โด่งดังมากก็คือกรณีของ Blue Chip Stamps ซึ่งปัจจุบันได้ถึงทางตันไปเรียบร้อยแล้ว และกรณีของ World Book Encyclopedia ซึ่งปัจจุบันกำลังจะถึงทางตัน ทั้งสองธุรกิจนี้สูญเสียความสามารถในการทำกำไรไปอย่างมากและไม่สามารถต้านทานการเปลี่ยนแปลงของโลกธุรกิจได้ แม้กระทั่งอัจฉริยะก็สามารถที่จะพลาดได้ในการมองถนนข้างหน้า

024



เมื่อผู้บริหารที่มีชื่อเสียงดีมากในการขับเคลื่อนธุรกิจ
เข้ามาทำงานในบริษัทที่มีชื่อเสียงในเรื่องของพื้นฐานที่แย่
ชื่อเสียงที่แย่นั้นก็ยังคงจะแย่อยูเหมือนเดิม

ธุรกิจที่โดดเด่นที่มาพร้อมกับปัจจัยพื้นฐานที่ดีเมื่อมีปัญหาเกิดขึ้นก็จะมีหนทางในการแก้ปัญหาที่แน่นอนเสมอ แต่ในธุรกิจที่พอใช้ได้ที่มาพร้อมกับปัจจัยพื้นฐานที่แย่มั่นเป็นไปไม่ได้เลยที่จะรอดจากปัญหาไม่ว่าจะมีผู้บริหารเก่งกาจขนาดไหนก็ตาม ธุรกิจที่โดดเด่นส่วนใหญ่แล้วจะเต็มไปด้วยเงินสด มีหนี้เล็กน้อยหรือไม่มีเลย และอยู่ในสถานะที่จะเอาตัวรอดได้ในสถานการณ์ที่ย่ำแย่หรือในช่วงเศรษฐกิจตกต่ำ แต่ในธุรกิจที่พอใช้นั้นจะต้องดิ้นรนเพื่อหาเงินสดเต็มไปด้วยหนี้สิน และถ้าเกิดปัญหาขึ้นพวกเขาจะต้องไปกู้เงินคนโน้นมาจ่ายคืนคนนี่ซึ่งจะนำไปสู่ปัญหาที่หนักขึ้น ไม่ว่าผู้บริหารของธุรกิจที่พอใช้นั้นจะมีความสามารถมากแค่ไหนก็ตาม ปัจจัยพื้นฐานที่ไม่ดีของธุรกิจนั้นจะทำให้ธุรกิจจมอยู่กับผลลัพธ์ที่ย่ำแย่เสมอไป

025



บัญชีคือภาษาของโลกธุรกิจ

มีวิธีมากมายในการที่จะอธิบายว่าอะไรกำลังเกิดขึ้นกับธุรกิจ แต่ไม่ว่าจะอธิบายอย่างไรมันจะกลับมาด้วยภาษาของบัญชี เมื่อวอเรนธามเพื่อนร่วมงานของเขาคนหนึ่งว่าลูกสาวกำลังเรียนอะไรอยู่ที่มหาวิทยาลัย เพื่อนของเขาตอบว่า “บัญชี เพราะมันคือภาษาของโลกธุรกิจ” ในการจะอ่านงบการเงินของบริษัทนั้นคุณจะต้องรู้ว่าจะถอดรหัสตัวเลขเหล่านั้นได้อย่างไร ในการจะถอดรหัสนั้นคุณจะต้องเรียนรู้เรื่องของบัญชี เช่นกันถ้าคุณไม่สามารถอ่านบัตรจุดแต้มได้คุณก็จุดแต้มไม่ได้ ซึ่งนั่นหมายความว่า คุณจะไม่สามารถบอกได้ว่าใครเป็นผู้ชนะหรือใครเป็นผู้แพ้

026



การฟันตัวนั้นไม่บ่อยนักก็จะเกิดขึ้น

โลกนั้นเต็มไปด้วยหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานที่ไม่ดีที่ขายในราคาที่สูงเหมือนว่าจะถูก วอเร็นนั้นมักจะมองหาธุรกิจที่ดีซึ่งขายในราคาที่เหมาะสม หรือถ้าจะให้ดีกว่านั้นเขาจะหาธุรกิจที่ดีเยี่ยมที่ขายในราคาถูก (ซึ่งยากที่จะหา) ธุรกิจที่ไม่ดีก็คือธุรกิจที่ไม่ดีไม่ว่าคุณจะซื้อมันมาด้วยราคาเท่าไรก็ตาม ราคาของหุ้นนั้นอาจจะเปลี่ยนแปลงได้แต่ปัจจัยพื้นฐานของธุรกิจนั้นยังคงเดิม ถ้ามันเป็นธุรกิจที่ดีมันก็ยังคงดีและถ้ามันเป็นธุรกิจที่ไม่ดีมันก็ยังคงไม่ดี มีเฉพาะในนิทานเท่านั้นที่สามารถเปลี่ยนกบให้เป็นเจ้าชายได้ อย่างไรก็ตามมีข้อผิดพลาดหลายคนที่เชื่อว่าพวกเขามีพลังวิเศษในการที่จะจุ่มกบแล้วทำให้กบนั้นกลายร่างเป็นเจ้าชายได้ 95% ของกบที่ถูกจุ่มก็ยังคงจะเป็นกบอยู่เหมือนเดิมและที่เหลืออีก 5% นั้นอาจจะแปลงร่างได้แต่ก็ไม่ใช่ว่าที่คุณควรจะเข้าไปเกี่ยวข้องกับวอเร็นเชื่อว่าด้วยพลังงานในการบริหารและเงินทุนที่พอๆ กัน ถ้าใช้ในการซื้อธุรกิจที่มีพื้นฐานดีซึ่งขายในราคาที่เหมาะสมนั้นจะดีกว่าการที่จะไปซื้อกิจการที่ไม่ดีซึ่งต้องการจุ่มวิเศษแม้จะขายในราคาที่แสนถูกก็ตาม หลังจากที่ว่าวอเร็นจุ่มกบมาสองสามครั้งในชีวิต เขาก็สรุปได้ว่ารสชาติของการจุ่มกบนั้นแย่มากๆ



ถ้าบริษัทกำลังจะเลิกกิจการก็ควรทำตาม

ปรากฏการณ์ในตลาดหุ้นที่วอลเลนเซียนก็คือ ถ้าปัจจัยพื้นฐานที่รองรับธุรกิจสามารถสร้างผลงานได้ดี ในระยะยาวราคาหุ้นก็จะเพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนมูลค่าที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจนั้น ในทำนองเดียวกัน ถ้าปัจจัยพื้นฐานที่รองรับธุรกิจอยู่นั้นทำผลงานได้ไม่ดี ราคาหุ้นก็จะลดลงเพื่อสะท้อนมูลค่าพื้นฐานของธุรกิจนั้น ในระยะยาวมูลค่าของธุรกิจจะเป็นตัวปรับแก้ราคาของหุ้นไม่ว่าจะในทิศทางใดก็ตามด้วยเหตุนี้เองหุ้นอินเทอร์เน็ตที่พวกเราเห็นราคาของพวกมันพุ่งขึ้นทะลุเพดานในช่วงตลาดกระทิง ที่สุดแล้วก็ดิ่งลงเหวเหมือนก้อนหินเมื่อพวกมันไม่สามารถทำอะไรได้ในระยะยาว ในทำนองเดียวกันบริษัทชั้นยอดหลายแห่งที่พวกเราเห็นราคาของมันก็ดิ่งลงในช่วงตลาดหุ้นขาลงนั้นในเวลาไม่นานมันจะสามารถฟื้นตัวกลับขึ้นมาได้เมื่อพวกมันสามารถทำให้ตลาดหุ้นเห็นว่าความสามารถในการทำกำไรของพวกมันนั้นยังคงไม่เปลี่ยนแปลง

ถ้าคุณซื้อหุ้นแล้วราคาหุ้นที่คุณซื้อนั้นถูกเหี่ยวย่นแบนคุณก็ยังคงสามารถที่จะมั่นใจได้ว่าในระยะยาวแล้วพื้นฐานธุรกิจของคุณก็ยังคงดีอยู่ ถ้าธุรกิจของคุณสามารถทำผลงานได้ดีในระยะยาวแล้ว ราคาหุ้นของคุณก็ต้องดีขึ้นอย่างแน่นอน ราคาหุ้นจะดีขึ้นได้นั้นธุรกิจจะต้องทำผลงานได้ดีและการที่ทำผลงานได้ดีนั้นจะมีโอกาสมากขึ้นถ้าธุรกิจนั้นเคยเป็นธุรกิจชั้นยอดแต่ประสบปัญหาแล้วกำลังจะเริ่มปรับตัวขึ้นมาใหม่ ตัวอย่างเช่น The Washington Post, Coca-Cola, Disney, American Express, General Foods, Wells Fargo, Interpublic Group และ GEICO บริษัทเหล่านี้คือธุรกิจที่มีปัจจัยพื้นฐานดีเยี่ยม แต่ในช่วงเวลาที่วอลเลนเซียนพวกมันนั้นราคาของพวกมันตกต่ำเนื่องจากประสบปัญหาเล็กๆ น้อยๆ ที่สามารถแก้ไขได้ เนื่องจากการถดถอยของอุตสาหกรรมหรือแม้กระทั่งประสบปัญหาในช่วงตลาดขาลง แต่ด้วยความสามารถในการแข่งขันและปัจจัยพื้นฐานในระยะยาวของบริษัทเหล่านี้ ทำให้พวกมันสามารถฟื้นตัวกลับขึ้นมาได้และเป็นสาเหตุให้ตลาดหุ้นต้องประเมินมูลค่าของพวกมันใหม่อย่างดงาม



การจัดการกับอาชีพการงานของคุณนั้นก็เหมือนกับการลงทุน คือระดับของความยากนั้นไม่นับ ดังนั้นคุณควรจะป้องกันตัวคุณเองเงินของคุณ และความเสียใจ ด้วยการซื้อบทไฟให้ถูกขบวน

คุณไม่เพียงแต่จะต้องเรียนรู้ว่าธุรกิจแบบไหนที่ควรลงทุนแต่คุณจะต้องเรียนรู้อีกด้วยว่างานแบบไหนที่คุณควรจะทำ ถ้าคุณไปทำงานกับบริษัทที่มีพื้นฐานธุรกิจในระยะยาวที่ไม่ดี คุณก็ไม่สามารถที่จะทำงานให้ดีได้นั้น เพราะว่าพื้นฐานของบริษัทไม่เอื้ออำนวย เงินเดือนที่คุณจะได้รับนั้นก็อาจจะต่ำกว่าค่าเฉลี่ยโดยทั่วไปและการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนนั้นจะเพิ่มขึ้นทีละน้อยๆ และนานๆ ครั้ง นอกจากนั้นยังมีความเสี่ยงอย่างมากที่คุณอาจจะต้องตกงาน เพราะว่าผู้บริหารจะต้องถูกกดดันอยู่เสมอให้ลดต้นทุน

แต่ถ้าคุณทำงานให้กับบริษัทที่มีพื้นฐานธุรกิจในระยะยาวที่ยอดเยียมการได้ทำงานกับบริษัทอย่างนี้นั้นถือว่าโชคดีมากๆ บริษัทจะเต็มไปด้วยเงินสดซึ่งนั่นหมายความว่า你能จะได้เงินเดือนในอัตราที่สูงและสำหรับการที่คุณทำผลงานได้ดีคุณจะได้เพิ่มเงินเดือนและเลื่อนตำแหน่งเป็นรางวัล ยังมีที่ว่างอีกมากมายในการเติบโตก้าวหน้าเพราะผู้บริหารมักจะหาทางที่จะใช้เงินที่เหลืออยู่เสมอ

คุณจะต้องทำงานกับบริษัทที่มีอัตรากำไรที่สูงและทำเงินได้มากๆ และคุณจะต้องอยู่ให้ห่างจากบริษัทที่มีอัตรากำไรต่ำและกำลังขาดทุน ทางเลือกแรกนั้นคือรถไฟชั้นหนึ่งที่วิ่งอย่างนุ่มนวลสู่ความสำเร็จ ส่วนอีกทางหนึ่งคือรถไฟที่มีขบวนยาวเหยียด วิ่งอย่างช้าๆ และยากลำบากไปสู่ที่ๆ ไม่มีใครอยากไป



ผลลัพธ์ของผู้บริหารที่อ่อนแอและทำงานย่ำแย่
ก็คือบัญชีที่ไม่น่าเชื่อถือ

ถ้าธุรกิจมีสภาพที่ย่ำแย่และต้องพยายามต่อสู้ดิ้นรนหาทางรอดบวกรับผู้บริหารที่ขาดคุณธรรมก็จะกดดันให้นักบัญชีใช้กลวิธีต่างๆ เพื่อสร้างกำไรปลอมๆ ขึ้นมา ผลลัพธ์ที่ได้ก็คือบัญชีที่ไม่น่าเชื่อถือ มันเป็นเรื่องง่ายถึงง่ายที่สุดในการที่จะใช้กลทางบัญชีเพื่อสร้างรายได้ปลอมๆ ขึ้นมา คุณแค่ใช้เงินลงทุนตั้งห้างหุ้นส่วนปลอมๆ ขึ้นมาแห่งหนึ่งแล้วก็ให้ห้างหุ้นส่วนนั้นจ่ายค่าธรรมเนียมต่างๆ นานากลับมาให้คุณด้วยเงินที่คุณเพิ่งจะลงทุนไปกับมัน จากนั้นคุณก็บันทึกค่าธรรมเนียมพวกนี้เป็นรายได้ การลดต้นทุนและเพิ่มรายได้นั้นมันง่ายแค่ขยับปากกาสองสามครั้งเท่านั้น การเพิ่มของกำไรจะสร้างความยินดีให้กับผู้ถือหุ้นและวอลสตรีทซึ่งจะทำให้ราคาของหุ้นนั้นเพิ่มขึ้น จากนั้นพวกเขาก็จะได้โบนัสก้อนโตเป็นล้านๆ เหรียญ และยังได้รับค่าเชิญให้ไปทานอาหารกลางวันกับประธานาธิบดีอีกด้วย อย่าคิดถึงเพียงแค่ Enron เพราะมันยังมีบริษัทแบบนี้อีกมาก



มันแตกต่างกันอย่างมากระหว่างธุรกิจที่จะเติบโตได้ก็ต่อเมื่อ
ต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มจำนวนมากกับธุรกิจ
ที่สามารถเติบโตได้โดยไม่ต้องการเงินลงทุนเพิ่ม

นี่คือเคล็ดลับสำคัญในกลยุทธ์การซื้อแล้วถือหุ้นนั้นไปตลอดของวอร์เรน ถ้าคุณซื้อแล้วถือธุรกิจที่ต้องการเงินลงทุนจำนวนมากในการเติบโต มูลค่าที่แท้จริงในหุ้นของคุณนั้นจะไม่มีวันเติบโตเหตุผลก็คือเงินทุนที่ต้องจ่ายออกไปอย่างสม่ำเสมอจ่ายออกไปเพื่อช่วยพยุงไม่ให้ธุรกิจจมลงในวังวนของการแข่งขันเท่านั้น ถ้าคุณต้องใช้เงินเป็นพันล้านในการออกแบบและปรับปรุงผลิตภัณฑ์ของคุณทุกๆ 5 ปี คุณก็ไม่สามารถใช้เงินพันล้านของคุณไปกับการขยายแผนก ซื้อธุรกิจใหม่ๆ หรือแม้กระทั่งซื้อหุ้นคืน แต่ธุรกิจที่สามารถเติบโตได้โดยไม่ต้องอัดฉีดเงินลงทุนเพิ่มสามารที่จะใช้เงินที่เหลือไปกับการขยายแผนก การซื้อธุรกิจใหม่ๆ และการซื้อหุ้นคืนได้ และการลงทุนไปกับสิ่งเหล่านี้สามารถที่จะเพิ่มผลกำไรต่อหุ้นให้กับบริษัทได้ นี่คือเหตุผลว่าทำไมวอร์เรนถึงชอบบริษัทอย่าง Wrigley's และ Coca-Cola แต่ไม่ชอบ GM และ Intel บริษัทอย่าง Wrigley's และ Coca-Cola นั้นไม่มีความจำเป็นจะต้องใช้เงินเป็นพันล้านในการออกแบบปรับปรุงผลิตภัณฑ์ใหม่และไม่จำเป็นที่จะต้องซื้อเครื่องจักรมาปรับปรุงสายการผลิตของโรงงาน ซึ่งจะทำให้เหลือเงินจำนวนมากเพื่อไปใช้กับสิ่งอื่นๆ เช่นการซื้อหุ้นคืนเป็นต้น แน่นอนว่าในอีกทางหนึ่ง GM และ Intel จะต้องใช้เงินเป็นพันล้านในการออกแบบและปรับปรุงเครื่องจักรใหม่และถ้าพวกมันหยุดลงทุนในการปรับปรุงสิ่งต่างๆ ให้ทันสมัยพวกมันก็จะถูกเขี่ยออกจากธุรกิจโดยคู่แข่งอย่างรวดเร็ว ถ้าธุรกิจต้องการเงินจำนวนมากในการเติบโตมันจะไม่มีวันทำให้คุณรวย แต่ถ้ามันไม่ต้องการเงินลงทุนในการเติบโตมันก็จะไม่มีวันทำให้คุณจน



ในธุรกิจที่กำลังประสบปัญหา เมื่อปัญหาหนึ่งถูกแก้ไข
อีกไม่นานปัญหาใหม่ก็จะโผล่ขึ้นมาอีก มันเป็นไปไม่ได้
ที่จะมีแมลงสาบแค่ตัวเดียวในห้องครัว

ธุรกิจที่มีพื้นฐานไม่ดีก็เหมือนกับเรือที่แล่นอย่างไร้จุดหมายและให้ผลตอบแทนการลงทุนระยะยาวต่ำติดดิน และถ้าธรรมชาติของธุรกิจนั้นจะต้องแข่งขันกันอย่างหนักมันก็ยิ่งกระทบกับอัตรากำไรที่มีอยู่น้อยนิดอย่างแน่นอน ไหนจะต้องมีค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงโรงงานเพื่อให้อยู่ในการแข่งขันได้ต่อไป และถ้าผลิตภัณฑ์ต้องปรับปรุงอยู่เสมอเพื่อให้แข่งขันได้มันก็ยิ่งจะเพิ่มปัญหาลงไปอีกในการที่จะต้องหาเงินมาใช้ในการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ ตัวอย่างเช่นถ้าบริษัทผลิตรถยนต์แห่งหนึ่งตัดสินใจที่จะปรับปรุงสายการผลิตบริษัทจะต้องใช้เงินเป็นพันล้านในการปรับปรุงเปลี่ยนแปลงเครื่องจักร แต่การตัดสินใจที่ผิดพลาดเพียงครั้งเดียวก็อาจจะทำให้บริษัทล้มละลายก็ได้ สิ่งเหล่านี้เป็นตัวที่ทำให้เงินทุนไหลออกจากบริษัทซึ่งอาจจะสามารถเอาไปใช้เพื่อเพิ่มรายได้ต่างๆ เช่น ขยายแผนก ซื้อธุรกิจใหม่ๆ หรือซื้อหุ้นคืน ผลจากวิกฤตของอัตรากำไรที่ต่ำและกำไรที่น้อยก็คือการที่จะต้องต่อสู้กับต้นทุนและถ้าคุณยังจะต้องแข่งขันกับแรงงานราคาถูกจากต่างประเทศอีกล่ะก็คุณอาจจะค้นพบว่าคุณกำลังอยู่ในธุรกิจที่ไม่สามารถจะดำเนินการต่อไปได้อีกแล้ว ในเกมของการลงทุนระยะยาวนี่คือประเภทของธุรกิจที่คุณควรจะอยู่ให้ห่างเอาไว้ วอเรนหรือแม้กระทั่งตลาดหุ้นยังหลีกเลี่ยงธุรกิจที่อันตรายเหมือนโรคระบาดเหล่านี้ ทางที่ดีที่สุดก็คือทางใครทางมัน



คุณสามารถที่จะเพิ่มยอดขายได้
ด้วยการลงไปจับตลาดสินค้าด้วยคุณภาพ
แต่มันยากมากในการที่จะกลับมาสู่ตลาดสินค้าคุณภาพ

สินค้าที่มีแบรนด์จะจับจองพื้นที่ในใจของคุณเสมอ คุณจะคิดถึงแบรนด์ของสินค้าเมื่อคุณต้องการจะใช้สินค้านั้นๆ Kleenex, Tampax, Windex, Snickers, Wrigley's, Disney และ Coke สินค้าเหล่านี้คือแบรนด์ที่สามารถจับจองพื้นที่ในใจของลูกค้าไว้ได้และสิ่งที่มาพร้อมกับการจับจองหัวใจของลูกค้านั่นคือความคาดหวังของลูกค้าในคุณภาพของผลิตภัณฑ์นั้นๆ และเพราะว่าสินค้าเหล่านี้สามารถตอบสนองความคาดหวังของลูกค้าได้ ผู้ผลิตจึงสามารถที่จะขึ้นราคาให้สูงขึ้นเพื่อเติมเต็มความต้องการต่างๆ ของลูกค้าและผู้ผลิตจะต้องใช้เงินจำนวนมากเพื่อที่จะทำให้ผลิตภัณฑ์ของตนก้าวมาอยู่ในสถานะชั้นยอดแบบนี้

อย่างไรก็ตามถ้าผู้ผลิตต้องการที่จะเพิ่มผลกำไรด้วยการลดคุณภาพของสินค้านั้นก็สามารถที่จะสร้างความเสียหายอย่างใหญ่หลวงจากการที่จะต้องเสียพื้นที่ในใจของลูกค้าไป เรามักจะเห็นเรื่องพวกนี้เกิดขึ้นอยู่เสมอ เช่นเมื่อเราเลิกใช้ผลิตภัณฑ์ที่เราชอบเนื่องจากผู้ผลิตต้องการกำไรมากขึ้นและลดคุณภาพของมันลง เมื่อสิ่งเหล่านี้เกิดขึ้นมันยากที่ผู้ผลิตจะสามารถกลับมาอยู่ในตำแหน่งเดิมได้เพราะว่าประสบการณ์ที่แย่ๆ ซึ่งผู้บริโภคได้รับไปนั้นจะเข้าไปจับจองพื้นที่ในใจของพวกเขาอย่างถาวร



การที่ชื่อโอบินได้รับการกระตุ้นให้ทำข้อตกลงต่างๆ
จากบรรดาที่ปรึกษานั้นก็เปรียบได้กับ
พ่อที่กระตุ้นให้ลูกชายวัยรุ่นมีเช็กส์ ซึ่งนั่นเป็นการกระตุ้นที่ไม่จำเป็น

เบลส ปาสคาล นักคณิตศาสตร์และนักปรัชญาชาวฝรั่งเศส เคยพูดไว้ว่า “ความทุกข์ของมวลมนุษยชนนั้นมาจากการที่ไม่สามารถนั่งเฉยๆ คนเดียวในห้องได้” เช่นกันชื่อโอบินไม่สามารถนั่งเฉยๆ ได้ พวกเขา มักจะถูกกระตุ้นหรือจูงใจให้ทำข้อตกลงต่างๆ และสร้างภาพลวงตาว่าพวกเขานั้นกำลังทำสิ่งที่ยากๆ เพื่อให้เหมาะสมกับอัตราเงินเดือนที่สูงลิ่วของพวกเขา ซึ่งภาพลวงตาเหล่านี้มันสร้างขึ้นได้ง่ายมากในวอลสตรีท นอกจากนั้นแล้วการที่จะซื้อปัญหาใหม่ๆ เข้ามานั้นมันง่ายกว่าการพยายามที่จะแก้ปัญหาเก่าที่มีอยู่ ทางออกของวอเรนเกี่ยวกับปัญหาที่แย่ๆ เหล่านี้คือการทำให้เงินของเขาเติบโตจากการซื้อเฉพาะบริษัทที่มีความได้เปรียบในการแข่งขันอย่างยั่งยืนเท่านั้น บริษัทเหล่านี้จะมีปัจจัยพื้นฐานทางธุรกิจที่ดีเยี่ยมซึ่งจะสามารถดูได้จาก อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้นที่สูงและมีกำไรอย่างต่อเนื่อง ส่วนบริษัทอีกประเภทหนึ่งซึ่งวอเรนมักจะเรียกว่าบริษัทธุรกิจโคคกัณฑ์ซึ่งสามารถดูได้จาก อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้นที่ต่ำและรายได้ที่โอเอเน่อาอนอนไม่ได้ เนื่องจากบริษัทส่วนใหญ่ในโลกนี้จัดอยู่ในประเภทธุรกิจโคคกัณฑ์มันจึงง่ายสำหรับวอเรนที่จะมองหาบริษัทในส่วนของที่เหลือซึ่งเป็นบริษัทที่มีความได้เปรียบในการแข่งขันอย่างยั่งยืน และเมื่อบริษัทที่เขามองหาปรากฏตัวขึ้นมาพร้อมกับความได้เปรียบในการแข่งขันอย่างยั่งยืนเขาจะกระโดดใส่มันภายใน 10 นาที หลังจากที่เขาเห็นข้อตกลง วอเรนรู้ว่าเขาต้องการอะไรก่อนที่ความต้องการของเขาจะเกิดขึ้น



คุณไม่จำเป็นจะต้องทำเงินคืนด้วยวิธีเดียวกับที่คุณเสียมันไป

นักลงทุนมือใหม่บางครั้งอาจจะคิดว่าทั้งตลาดนั้นมีเกมอยู่เกมเดียวเท่านั้นที่สามารถจะเล่นได้ นั่นคือเกมของหุ้นที่พวกเขาเพิ่งจะขาดทุนไปกับมัน ดังนั้นพวกเขาจึงพยายามเล่นเกมกับหุ้นตัวนั้นซ้ำแล้วซ้ำอีกและถ้าพวกเขา กำลังเล่นเกมอยู่ในคาสีโนพวกเขาคงหวังว่าโชคอาจจะหันมาเข้าข้างพวกเขาบ้าง แต่ในเกมของหุ้นนั้นมันไม่เหมือนกับเกมในคาสีโน ความเสี่ยงนั้นแตกต่างกันอย่างมากระหว่างหุ้นตัวหนึ่งกับหุ้นอีกตัวหนึ่งและทุกสิ่งนั้นอยู่บนเงื่อนไข 2 อย่างนั่นคือ คุณภาพของบริษัทและราคาที่คุณจ่ายไปสำหรับหุ้นนั้น ซึ่งมันจะต้องสัมพันธ์กับคุณภาพของบริษัทด้วย ยิ่งบริษัทมีคุณภาพสูงความเสี่ยงก็ยิ่งต่ำและถ้าราคาที่จ่ายยิ่งต่ำเท่าไรเมื่อเทียบกับคุณภาพของธุรกิจที่ได้มาความเสี่ยงก็ต่ำลงเท่านั้น ส่วนใหญ่แล้วหุ้นที่มีคุณภาพสูงมักจะมีราคาที่สูงตามไปด้วย ซึ่งนั่นก็อาจจะไม่ใช่ข้อตกลงที่ดีเท่าไร แต่ในบางครั้งบางเวลาตลาดหุ้นก็อาจจะทำบางอย่างที่นอกกลุ่มนอกทางและเสนอขายหุ้นที่มีคุณภาพสูงที่ราคาแสนต่ำ และนี่คือวิธีที่ง่ายที่สุดที่จะทำเงิน สิ่งที่คุณต้องทำก็คือยืนอยู่ให้ห่างจากหุ้นที่มีคุณภาพต่ำที่ขายในราคาแสนแพงเพราะนี่คือวิธีที่จะทำให้คุณขาดทุนได้อย่างไม่คาดคิด คุณภาพต่ำและราคาสูงคือความสัมพันธ์ของหุ้นที่คุณควรหลีกเลี่ยง แต่หุ้นที่มีคุณภาพสูงและราคาต่ำคือส่วนผสมของหุ้นคุณภาพที่คุณควรจะได้เล่น แต่ในหุ้นทุกๆ ตัวนั้นคือเกมๆ ใหม่ที่มาพร้อมกับโอกาสใหม่ๆ ซึ่งเปลี่ยนแปลงไปตามราคาหุ้นที่เปลี่ยนไป ดังนั้นจงอดทนรอจนกระทั่งคุณพบโอกาสของคุณ โอกาสที่คุณชอบซึ่งมาพร้อมกับ Margin of Safety จากนั้นก็ทุ่มให้สุดตัว เรื่องตลกเกี่ยวกับตลาดหุ้นก็คือ มันไม่เหมือนกับคาสีโนเพราะบางครั้งบางคราวมันก็มีความแน่นอน และเรื่องทั้งหมดที่วุ่นเร็นสนใจก็คือเรื่องของความแน่นอน

035



ผมมองหารูทกิจที่ผมคิดว่าผมสามารถคาดการณ์ได้ว่า
อะไรจะเกิดขึ้นใน 10-15 ปีข้างหน้า เช่น บริษัทหมากฝรั่ง Wrigley's
ผมไม่คิดว่าอินเตอร์เน็ตจะสามารถเปลี่ยนแปลงวิธี
ที่พวกเราเคี้ยวหมากฝรั่งได้

ผลิตภัณฑ์ที่มั่นคงนั้นเท่ากับผลกำไรที่มั่นคง ถ้าผลิตภัณฑ์ไม่จำเป็นจะ
ต้องปรับปรุงหรือเปลี่ยนแปลงคุณก็สามารถที่จะเก็บเกี่ยวผลประโยชน์ทั้งหมด
ที่ไม่จำเป็นจะต้องใช้ไปกับการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์และคุณก็ไม่ต้อง
ตกเป็นเหยื่อของการขึ้นๆ ลงๆ ตามแฟชั่น คุณลองคิดถึง เบียร์ น้ำอัดลม และ
ลูกอมดูว่าพวกมันนั้นเป็นอย่างไรบ้าง Budweiser ผลิตเบียร์แบบเดิมๆ มาเป็น
เวลามากกว่า 100 ปี ส่วน Coke ใช้คาถาเดิมๆ ในการขายน้ำหวานใส่สีและ
น้ำตาลมากกว่า 100 ปี คุณลองเดาดูว่า Wrigley's ผลิตหมากฝรั่งแบบ
เดิมๆ มากี่ปีแล้ว คำตอบคือมากกว่า 100 ปี คุณเคยคิดใหม่ว่าคุณสามารถ
จะคาดการณ์ว่าบริษัทเหล่านี้มีแนวโน้มจะขายสินค้าอะไรในอีก 15 ปีข้างหน้า
ถ้าคุณคาดการณ์ได้บางที่คุณอาจจะเป็น วอเรน บัฟเฟตต์ คนต่อไปก็ได้