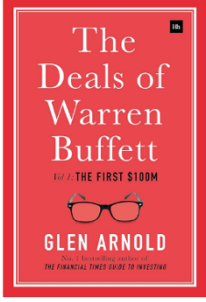


WARREN BUFFETT'İN HİSSELERİ

İlk 100 Milyon Dolar

Glen ARNOLD



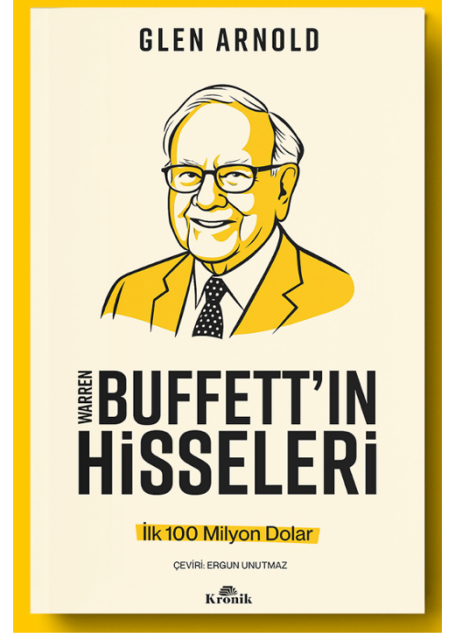
- ✓ Sağlam yatırım ilkelerini izleyin
- ✓ Spekülasyon değil, yatırım yapın
- ✓ Bay Piyasa'nın hisse değerlemelerini kabul etmeyin; kendi araştırmanızı yapın
- ✓ Sermayeyi kârlı işlerde kullanan şirketleri arayın
- ✓ Biraz çaba sarfederseniz, sözde uzman olarak adlandırılan kişilerden çok daha fazlasını görebilirsiniz.
- Yetkinlik çemberi
- Kapsamlı analiz
- Anaparanın güvenliği
- Tatmin edici getiri
- Net dönen varlık değeri
- İçsel değer
- Güvenlik payı
- Niteliksel unsurlar

- ✓ Fiyatlama gücü arayınız
- ✓ Satın alma fiyatı çok önemlidir
- ✓ Olasılıklar iyiyken yatırım yapın

- ✓ Çok erken satmayın
- ✓ Duygulara kapılmayın
- ✓ İyi şeylere onlarca yıl boyunca tutunun

- ✓ Piyasalar akıl dışı dönemlerden geçer
- ✓ Sermaye tahsisi önemlidir
- ✓ Sabır ödüllendirilecektir

**Harika bir şirketi makul fiyata almak,
makul bir şirketi harika fiyata almaktan çok daha iyidir.**



Ergun UNUTMAZ

Temel ilkeler şunları kapsamaktadır:

- Sermaye getirisi için yüksek oranlar ara.
- Riskleri düşük tut.
- (Büyük miktarda borç para alırken karşılaşılabilecek riskler gibi.)
- Spekülatör olmaksızın bir yatırımcı ol.
- (Bunun anlamı; işi analiz etmek, makul getiriler gözetmek ve güvenlik payını dikkate alarak hareket etmektir.)

Hisse senetleri için piyasa fiyatları içsel değer etrafında geniş aralıkta oynaklık gösterse de uzun vadede içsel değer, hemen hemen her zaman, bir noktada piyasa fiyatına yansıyacaktır.

✓ Yatırımda işe yarayan şey nedir?

✓ Sağlam yatırım ilkelerini izleyerek büyük miktarda paralar kazanmak nasıl mümkündür?

✓ Buffett üzerine yazan diğer yazarların pek çoğu onun neye yatırım yaptığını ve bu yatırımlardan ne kadar kazandığını ele almıştır. Fakat ben nedenini bilmek istiyordum.

✓ Buffett'ın seçmiş olduğu şirketler hakkında onları öne çıkaran ve şirketlerin ayırt edici özellikleri nelerdi?

✓ Bu; bilanço verileriyle, kârlılık geçmişi, stratejik konum ya da yönetimin niteliğiyle mi ilgiliydi?

✓ Buffett, nasıl oldu da neredeyse hiç parasının olmadığı bir durumdan çok zengin olma konumuna adım adım ilerledi?

✓ Bu kitap, Buffett'ın özel yaşamı üzerine çok fazla şey içermez. Çalışmada, Buffett'ın 100 milyon dolarlık net varlık seviyesine ulaştığı noktaya kadar geçen süredeki bazı yatırımlar incelenmiştir.



Hisse	Tarih		Değer (\$)		Kâr (\$)
	Alış	Satış	Alış	Satış	
Cities Services	1941	1941	114,75	120,00	5,25
GEICO	1951	1952	10.282	15.259	4.977
Rockwood & Co.	1954	1955	Farklı fiyatlardan	Farklı fiyatlardan	13.000
Dempster Mill	1956	1963	999.600	3.300.000	2.300.400
Sanborn Maps	1958	1960	Yaklaşık 1 milyon	Hisse portföyü ile değiştirilmiştir	Kabaca %50
Berkshire Hathaway (BH)	1962	veri yok	Hisse başına 14,86	Bugün hisse başı 245.000'den işlem görüyor	Milyarlarca
American Express	1964	1968	13 milyon	33 milyon	20 milyon
Disney	1966	1967	4 milyon	6,2 milyon	2,2 milyon
Hochschild-Kohn	1966	1969	4,8 milyon	4 milyon	0,8 milyon
National Indemnity Insurance	1967	veri yok	8,6 milyon	veri yok	Milyarlarca
Associated Cotton Shops	1967	veri yok	6 milyon	1970'lerde BH ile birleşti	Bilinmiyor
Blue Chip Stamps	1968	veri yok	3 - 4 milyon	Günümüzde BH'nin parçası	Yüzlerce milyon
Illinois National Bank and Trust	1969	1980	15,5 milyon	17,5 milyon	(Temettüleriyle) > 32 milyon
Omaha Sun Newspapers	1969	1980	1,25 milyon	Bilinmiyor	Bilinmiyor, ama zarar
See's Candies	1972	veri yok	25 milyon	Günümüzde BH'nin parçası	> 2 milyar
Washington Post	1974	veri yok	10,6 milyon	Bir grup işletme ile değiştirilmiştir	Yüzlerce milyon
Wesco Financial	1974	veri yok	30 - 40 milyon	Günümüzde BH'nin parçası	> 2 milyar