



Stefano Calicchio

GÂNDIȚI ȘI INVESTIȚI CA WARREN BUFFETT

**Manualul care dezvăluie mentalitatea și
strategiile de gândire ale celui mai mare
investitor din toate timpurile**



Stefano Calicchio

GÂNDIȚI ȘI INVESTIȚI CA WARREN BUFFETT

**Manualul care dezvăluie mentalitatea și
strategiile de gândire ale celui mai mare
investitor din toate timpurile**

Stefano Calicchio

GÂNDIȚI ȘI INVESTIȚI CA WARREN BUFFETT

Manualul care dezvăluie mentalitatea și strategiile de gândire ale celui mai mare investitor din toate timpurile

UUID: 3e60ff59-0cfb-4cb9-9909-fdc3543b89c7

Questo libro è stato realizzato con StreetLib Write

<http://write.streetlib.com>

Indice dei contenuti

■

[Introducere](#)

[Zilele de liceu](#)

[Anii de universitate și sursele metodei Buffett](#)

[Crearea unui imperiu financiar](#)

[Gândind ca Warren Buffett](#)

[Diferențe între investitor și speculator](#)

[Principiul de bază al afacerii](#)

[Orientări pentru a investi ca Buffett](#)

[Cum se determină valoarea unei afaceri](#)

[De la teorie la practică: cazul Coca Cola](#)

[Operațiuni care fac bani buni](#)

[Gestionarea și alocarea portofoliului](#)

[Managementul riscului](#)

[Importanța de a fi răbdător](#)

[Buffett și criza subprime](#)

[Răspunsul lui Buffett la criza mondială](#)

[Sprijinul lui Buffett pentru economia în criză](#)

[Răspunsul politic al lui Buffett la criză](#)

[Angajamentul social al lui Warren Buffett](#)

[Investire a Warren Buffett](#)

[Concluzii](#)

[Apendice - Gândește ca Warren Buffet](#)

[Începeți să gândiți ca Buffett](#)

Introducere

Warren Buffett este universal recunoscut ca fiind unul dintre cei mai bogați oameni din lume. Însă puțini sunt cei care cunosc cu adevărat trecutul și evenimentele care au stat la baza ascensiunii sale în Olimpul restrâns al guruilor financiari.

Considerat un investitor, filantrop și antreprenor de mare succes, el este în prezent creditat printre legendele vii de pe Wall Street. Este cu siguranță un subiect ieșit din comun, înzestrat cu o mentalitate pe cât de strălucitoare, pe atât de contracronometru. Dar el este și un individ ale cărui principii de gestionare a afacerilor și de acțiune pot face o mare diferență în relația cu banii.

Când vorbești despre cineva care, pornind de la zero, a reușit să acumuleze o avere de zeci de miliarde de dolari în doar câțiva ani, este ușor să fii fermecat de cifre și să pierzi din vedere ceea ce contează cu adevărat.

În realitate, în ciuda bogăției uriașe acumulate, cel care, potrivit Forbes, este al patruzecilea cel mai bogat om din toate timpurile, locuiește încă în aceeași casă simplă cu cinci camere cumpărată în Omaha în 1957.

Principiile și strategiile de gândire aplicate de Warren Buffett în investițiile sale sunt pe cât de prețioase, pe atât de simple și pot fi aplicate nu numai pe complexa piață bursieră, ci în orice domeniu al vieții noastre în care există un factor economic.

După cum vom descoperi pe parcursul cărții, Value Investing și o viață legată de valorile frugalității, raționalității și moderației reprezintă adevăratul secret al succesului fără egal al acestui personaj. O lecție din care fiecare dintre noi poate învăța ceva, pentru a-și crea un stil de viață prosper și bogat, indiferent de punctul de plecare.

Zilele de liceu

Ca orice poveste devenită legendară, și povestea noastră pornește de la niște legende; nu cele care aparțin unui trecut îndepărtat sau unei lumi imaginare, ci mai simplu, de pe vremea unui liceu, Alice Deal Junior High School.

Nu este ușor să înțelegi povestea unui om atât de sofisticat încă de la vârsta de 20 de ani, dar nici Warren Buffett nu este o persoană simplă. De fapt, în această etapă, indiciile geniului și inteligenței sale financiare erau deja prezente, deși într-o stare embrionară.

Warren Buffett s-a născut în Omaha, Nebraska, în 1930 (imediat după izbucnirea Marii Crize). În primii ani de viață a avut mai multe slujbe; a livrat Coca Cola și ziare vecinilor, a vândut gumă de mestecat din ușă în ușă și a lucrat ocazional în micul magazin alimentar al tatălui său.

La vârsta de 11 ani a completat prima cerere de rambursare în declarația de impozit pentru achiziționarea unei biciclete, folosită la livrarea ziarelor. Acest fapt arată preocuparea sa înăscută pentru bani și marea valoare pe care o acorda acestora. De fapt, încă de mic copil, Buffet părea să fie cu un pas înaintea colegilor săi în ceea ce privește înțelegerea modului în care funcționau banii și cum să îi investească pentru a obține venituri.

Câțiva ani mai târziu, în timpul liceului, se spune că și-a investit primele economii cumpărând împreună cu un prieten un aparat de pinball pentru 25 de dolari, plasându-l într-un coafor. După câteva luni, a gestionat mai multe aparate de pinball în trei magazine diferite, obținând astfel un venit lunar corect pentru un băiat de vârsta lui.

Tânărul Warren și-a terminat studiile primare în 1947, când a decis să se înscrie la universitate. Experiențele sale din tinerețe și primele sale mici afaceri i-au demonstrat capacitatea de a analiza lumea din jurul său și abilitatea de a alege acele investiții care ar putea genera randamente bune în timp.

Anii de universitate și sursele metodei Buffett

Curând a venit vremea universității pentru Warren. În 1950 s-a înscris la Universitatea din Nebraska, unde s-a putut specializa în economie. Ulterior, a urmat cursurile Școlii de afaceri Columbia, un laborator de idei financiare revoluționar și foarte creativ după standardele vremii.

În această perioadă, tânărul Warren a putut să se hrănească cu cunoștințele a doi mentori importanți și valoroși, care îi vor influența cu adevărat viziunea sa asupra lumii: Benjamin Graham și Phil Fisher.

Primul a fost autorul unui eseu intitulat "Investitorul inteligent"; pentru a vă ajuta să înțelegeți importanța sa, această carte a fost o adevărată biblie pentru susținătorii investițiilor în valoare. Printre metaforele preferate ale lui Graham se numărau cele ale domnului Piață, un personaj care bate la ușa investitorilor în fiecare zi, propunând cumpărarea sau vânzarea de titluri și instrumente financiare la diferite prețuri.

Foarte des, prețurile oferite de domnul Mercato sunt în concordanță cu valoarea titlurilor de valoare; dar, în unele cazuri, acestea sunt ridicole. De exemplu, ele pot părea exagerat de mici sau de mari în aceeași măsură. Investitorul este liber să cumpere de la domnul Mercato la prețurile oferite sau să aștepte o nouă vizită a doua zi.

Putem spune de pe acum că averea acumulată de Warren Buffett are mult de-a face cu abilitatea sa de a profita la maximum de vizita zilnică a domnului Market. În cele mai multe cazuri, el va fi trimis înapoi cu mâna goală. Dar, în rarele ocazii în care domnul Mercato va oferi titluri de valoare la prețuri ridicole, Warren Buffett se va dovedi gata să cumpere.

Phil Fisher este autorul cărții "Common Stock and Uncommon Profits". Teoria lui Fisher este destul de drastică, dar oferă o idee foarte bună despre atitudinea care distinge activitatea investitorului inteligent. Potrivit lui Fisher, cea mai bună perioadă în care se poate vinde o poziție pe acțiuni este... "niciodată"!

Chiar dacă această afirmație poate părea ieșită din comun, trebuie să luăm în considerare influența pe care o poate avea atunci când este considerată ca un parametru fundamental pentru alegerea achiziției unei acțiuni; dacă ipoteza este aceea de a nu vinde mai mult din poziția deschisă, analiza operațională va determina investitorul să ia în considerare elemente care altfel ar trece în plan secund.

Warren Buffett a afirmat adesea că este 85% Graham și 15% Fisher. Combinând cele două personalități, ideea de bază asimilată grație învățaturii mentorilor este aceea de a căuta investiții puternic subevaluate de piață, cu o activitate solidă și promițătoare în timp.

Crearea unui imperiu financiar

Ceea ce a făcut Warren Buffett după aceea a fost destul de simplu din punct de vedere practic, dar extraordinar din punct de vedere strategic și pe termen mediu și lung. După ce și-a terminat studiile, Warren a intrat în domeniul financiar ca promotor de investiții. S-a căsătorit cu Susan Thompson și a economisit aproximativ 140.000 de dolari, cu care a deschis în 1956 firma sa Buffett Partnership Ltd.

Apoi a început să aplice principiile Value Investing învățate de Graham și Fisher. A început să cumpere acțiuni la diverse companii, inclusiv la o companie textilă numită Berkshire Hathaway, care mai târziu a dat numele fondului de investiții al lui Buffett.

Alegerile ulterioare ale lui Warren în materie de investiții au fost un adevărat mozaic de titluri Graham. De la participatii în domeniul asigurărilor, la magazine de dulciuri și până la o companie de gestionare a zborurilor private în cel mai desăvârșit sector al luxului, investițiile Berkshire Hathaway s-au dovedit extrem de profitabile după o vreme, răsplătindu-i pe acționari cu o creștere anuală incredibilă a capitalului, cuprinsă între 20 și 30%.

Lucrurile s-au schimbat rapid și în viața personală a lui Buffett. De la începutul anului 1956 până în 1962, în doar 8 ani, Warren Buffet a devenit milionar.

Gândind ca Warren Buffett

Am trecut în revistă primii ani și educația lui Warren Buffett pentru a încerca să înțelegem elementele de bază și originile stilului de gândire care a generat o bogăție atât de mare (și a menținut-o stabilă în timp) într-un timp atât de scurt.

Să analizăm acum câteva aspecte practice ale psihologiei economice care au făcut ca strategia lui Buffett să fie atât de eficientă.

Piețele financiare sunt atât de dificil de abordat din cauza incertitudinii care le guvernează. Homo economicus este foarte diferit de modul în care este descris în mod normal în manualele teoretice ale universităților. Este condus de lăcomie pe piețele în creștere și de frică pe piețele puternic în scădere.

Aceste două extreme îngreunează activitatea bursieră pe termen scurt, deoarece semnalele de cumpărare și de vânzare sunt acoperite de un zgomot de fond puternic. La nivel psihologic, această structură de bază influențează puternic funcționarea oricărui trader operațional.

Acest fenomen poate fi observat cu ușurință de oricine într-o perioadă precum cea actuală, în care volatilitatea pieței este exagerată de știrile negative și de schimbările bruște de paradigmă.

Pe de altă parte, nivelul din ce în ce mai ridicat al globalizării și al deschiderii comerțului mondial nu face decât să alimenteze și să accentueze aceste tendințe de bază. Dar, conform stilului bufetian, investitorul inteligent are toate șansele să doarmă liniștit chiar și în perioade de convulsii financiare precum cele pe care le trăim.

Motivul este destul de simplu: intervalul de timp în care ne uităm la investițiile noastre nu este de câteva zile sau câteva luni, ci de zeci de ani. Să operezi la bursă uitându-te la următorii cincizeci de ani, mai degrabă decât la următoarele cinci minute, este o atitudine care poate face o diferență uriașă la nivel operațional.

Pentru a vedea acest lucru în activitatea dvs. bi-operațională, tot ce trebuie să faceți este să vă gândiți cu atenție la cele de mai sus și să încercați să reconsiderați situația actuală de pe piețele financiare.

Analizând realitatea cu filtrul investitorului inteligent, o piață puternic descendentă timp de mai mulți ani, în psihologia bufetiană corectă, ar trebui să rezulte o oportunitate formidabilă de a pune mâna pe titluri la prețuri foarte avantajoase.

Evident, acest lucru nu înseamnă că investitorul inteligent nu este îngrijorat de evoluția economiei sau că se grăbește să cumpere tot ce îi oferă "domnul piață" la prețuri de echilibru.

Într-o scrisoare adresată investitorilor în 2003, Warren Buffett a anticipat efectele perturbatoare ale unei economii prea dezechilibrată în favoarea creditării și a efectului de levier, definind instrumentele derivate drept "arme de distrugere în masă".

Aceste cuvinte sunt profetice și pentru unii narcotice, deoarece anticipau o recesiune foarte gravă ale cărei semnale slabe fuseseră recunoscute doar de câțiva. Toate acestea ar putea fi definite ca o indicație suplimentară privind bunătatea strategiilor bufetiene de analiză.

În psihologia operațională a lui Warren Buffett, un principiu foarte important este gravat în piatră.

O companie caracterizată de o activitate de bază eficientă (adică capabilă să genereze profituri în mod continuu) cu un preț subevaluat își va recăpăta în timp valoarea, care mai devreme sau mai târziu se va reflecta în prețul acțiunilor.

Acest concept, în simplitatea sa, permite investitorului inteligent să doarmă liniștit și să neutralizeze atitudinile normale de teamă și iraționalitate față de portofoliul său de acțiuni.

Diferențe între investitor și speculator

Una dintre principalele diferențe între stilul de investiții folosit de Warren Buffett și cel al traderilor tradiționali constă în absența speculațiilor. Deși nu există o distincție univoc recunoscută între speculator și investitor, putem cu siguranță trasa o linie de demarcație între cele două figuri.

Investitorul este cel care analizează valorile fundamentale ale unei companii și ale pieței în deciziile sale de cumpărare. În plus, această figură ia decizii pe baza unui orizont de timp foarte lung; atunci când intră într-o investiție, ia ca referință de ieșire și câteva decenii. Având în vedere aceste ipoteze, tipul de activitate în care operează compania în care decide să investească este foarte important pentru investitor.

Dimpotrivă, speculatorul este condus de psihologia pieței. Principalul instrument de interpretare folosit de acesta este prețul titlurilor de valoare; pe baza unei analize tehnice sau grafice cu un orizont de timp foarte scurt, el face alegeri de cumpărare sau de vânzare.

Principala diferență psihologică dintre investitor și speculator este liniștea în luarea deciziilor operaționale. În timp ce speculatorul trebuie să urmărească zvonurile într-un mod obsedant, pariind pe apariția sau dispariția unui anumit eveniment, investitorul poate să își ia tot timpul pe care îl dorește pentru a analiza o anumită afacere și a decide să își investească capitalul.

Warren Buffett este, evident, de partea investitorilor. Motivația sa de bază pentru această alegere constă în imposibilitatea matematică de a prezice viitorul.

Deoarece nu există certitudini sau garanții cu privire la ceea ce se poate întâmpla cu o afacere pe termen scurt, este pur și simplu prea riscant pentru un investitor inteligent să urmărească prețurile. Dimpotrivă, investitorul poate profita de situațiile momentane de slăbiciune și iraționalitate a pieței pentru a-și mări investiția, beneficiind de soliditatea pe termen lung a afacerii.

Principiul de bază al afacerii

Ceea ce am anticipat în capitolul anterior nu este altceva decât unul dintre principiile directoare folosite de Warren Buffett de-a lungul carierei sale pentru a câștiga și acumula o sumă incredibilă de bani.

Atunci când Warren Buffett decide să evalueze o acțiune, nu se uită la zvonuri sau la analiza tehnică - grafică, ci la capacitatea sa de a genera profituri în creștere în timp.

Este greu de înțeles cum un principiu atât de simplu și autentic poate fi ușor ignorat de majoritatea celor care abordează piața bursieră. Dacă activitatea de bază a companiei este sensibilă, rațională și inteligentă, acționarilor le va fi mai ușor să obțină profituri de-a lungul anilor, garantând un plus de valoare important de luat în considerare.

Conștientizarea acestui principiu în faza de alegere a titlurilor de valoare care urmează să fie incluse în portofoliul dumneavoastră poate fi suficientă pentru a evita pierderi uriașe de capital. Evident, aceasta necesită o abordare psihologică complet diferită de cea a traderului mușcă și aleargă (a se vedea, de exemplu, activitatea tipică a tranzacționării scalping), deoarece piața ar putea dura luni sau chiar ani pentru a măsura corect activitatea unui titlu de valoare.

Evaluând activitatea de bază a unei companii, investitorul inteligent calculează "valoarea intrinsecă" a acțiunilor: acest lucru vă permite să aveți o parașută în alegerea achiziției, deoarece capacitatea de a genera profituri în viitor amortizează eventualele pierderi pe termen scurt, datorate iraționalității bearish a pieței.

O altă problemă cu care se confruntă investitorul inteligent este cea a prețului corect în raport cu activitatea de bază a companiei. Buffett compară prețul acțiunilor cu ceea ce poate câștiga compania pe piața pe care activează.

Toate acestea arată că, atunci când Warren Buffett analizează o acțiune pentru a vedea oportunitatea de a investi bani, o face urmând linii directoare și criterii

neconvenționale pentru comercianții de pe stradă. Acest lucru justifică rezultatele sale extraordinare la tranzacționare.

Orientări pentru a investi ca Buffett

"Prețul este cel pe care îl plătești.

Valoarea este ceea ce primești!"

Warren Buffett

Cu toate că am înțeles psihologia investitorului inteligent și importanța activității de bază ca principală pârgă de interpretare, mai lipsește o piesă pentru a completa puzzle-ul care reprezintă bine intenția acestei cărți.

Acest capitol enumeră și explică regulile folosite de investitorul inteligent pentru a alege titlurile de valoare care vor fi incluse în portofoliul său. Mulți oameni nu știu că Buffett deține adesea propria afacere: acest lucru înseamnă că principiile prezentate mai jos se aplică atât companiilor capitalizate la bursă, cât și investițiilor extrabursiere.

Dacă este adevărat că deciziile lui Buffett nu sunt dictate de întâmplare, atunci devine posibilă elaborarea unei serii de principii pe care acesta le folosește în mod repetat pentru a identifica titlurile în care să investească.

Iată cele trei principii la care orice investitor ar trebui să se gândească înainte de a emite ordinele de cumpărare.

- 1) Activitatea principală a societății. Am vorbit deja despre aceasta în capitolul anterior; o afacere bună este simplă și produce profituri în mod constant în timp.
- 2) Structura financiară. Societatea este solidă din punct de vedere financiar, puțin îndatorată și subevaluată cu cel puțin 15% din valoarea totală a activității sale.
- 3) Tipul de administrare. Warren Buffett controlează și administrează în mod direct multe dintre companiile în care investește. Puțini dintre noi pot avea acest privilegiu (pentru că suma de bani necesară ar fi prea mare). Dar cu siguranță putem alege cu grijă companii administrate de manageri sau directori competenți

care și-au demonstrat deja în trecut competențele și comportamentul moral/administrativ.

Deoarece nimeni nu are abilități de prezicere, va trebui să vă bazați deciziile pe informațiile pe care le puteți găsi și pe performanța istorică a acțiunilor. Consecința firească a acestei presupuneri este că Buffett este puțin probabil să investească în companii care abia au fost listate pe piață sau care nu au demonstrat în timp că au produs rezultate bune de vânzări timp de mai bine de un deceniu.

Cum se determină valoarea unei afaceri

*"Piața, ca și Domnul nostru, ajută
care se ajută singur. Dar, spre deosebire de Dumnezeu, piața
nu-i iartă pe cei care nu știu ce fac."*

Warren Buffett

Determinarea valorii unui titlu de valoare se află în centrul strategiei de investiții a lui Warren Buffett și a investitorului inteligent. Dacă reușiți să descoperiți o afacere subevaluată, sunteți în măsură să încheiați o afacere excelentă.

Prin urmare, fiecare acțiune trebuie analizată nu pentru particularitățile sale speculative, ci doar (și pur și simplu) pentru afacerile pe care le susține. Dacă vă este greu să concepeți acest aspect, imaginați-vă că sunteți un om de afaceri care dorește să cumpere o companie.

Cum v-ați schimba evaluarea urmărind psihologia investitorului inteligent? La ce ați fi atent? Nu există nicio diferență între cei care decid să cumpere o companie în întregime și cei care doresc să cumpere doar o parte din ea (cum ar fi acționarii).

Acest principiu, atunci când este aplicat, vă permite să nu vă lăsați prins în tentația de a cumpăra acțiuni mișcate de speculații. Ați cumpăra cu adevărat o companie plină de datorii și cu un model de afaceri nepromițător sau, mai rău, dezastruos?

Dacă doriți să cumpărați o companie în întregime, trebuie să înțelegeți care ar putea fi valoarea de piață reală a acesteia. Cu siguranță nu veți judeca valoarea unei companii în funcție de cifra de afaceri din ultimele două luni, precum și de așteptările privind vânzările de luna viitoare. Ar trebui să analizați situația economică, activele și pasivele și datele fundamentale.

Potrivit lui Buffett, pentru a calcula valoarea unei afaceri este nevoie de o formulă destul de simplă: trebuie să scădeți din suma veniturilor totale viitoare ale unei companii un procent de actualizare a valorii decis de dumneavoastră.

Depinde apoi de dumneavoastră să definiți valoarea de reducere, pe baza percepției dumneavoastră asupra pieței.

Principiul este, prin urmare, de a găsi companii cu o activitate simplă, sigură și stabilă, capabile să furnizeze în anii următori produse care vor deveni obiectul de dorință al clienților lor. Odată ce ați construit un portofoliu virtual de titluri cu caracteristicile potrivite, îl puteți monitoriza pentru a aștepta momentele și condițiile de piață în care aceste titluri vor cotiza cu un discount față de valoarea reală, procedând astfel la achiziție.

Domnul Mercato, bătând la ușa dumneavoastră, nu va lipsi să vă ofere afaceri reale. Scopul final este de a urma aceste principii pentru a construi în timp un portofoliu de afaceri mai degrabă decât un portofoliu de titluri de valoare, așa cum a făcut Warren Buffett.

Înțelegerea valorii reale a unei afaceri vă va permite să cumpărați titlurile sale cu un discount mare pe piață, care poate deveni o adevărată parașută în cazul unor scăderi puternice și iraționale ale prețurilor de pe piață.

De la teorie la practică: cazul Coca Cola

Coca Cola Company este o companie care cu siguranță nu mai are nevoie de nicio prezentare: operează în întreaga lume de mai bine de o sută de ani și deține una dintre cele mai cunoscute mărci la nivel universal. De asemenea, este asociată cu cele mai bune valori și principii ale Statelor Unite ale Americii.

În plus, Coca Cola Company a fost, de asemenea, una dintre cele mai bune investiții ale lui Warren Buffett. Pentru început, să ne uităm la activitatea companiei: este un domeniu de activitate relativ simplu, în care se cumpără ingrediente și se transformă într-o băutură distribuită pe scară largă.

Spre deosebire de băuturile alcoolice, nu are limitări speciale în ceea ce privește utilizarea sa și poate fi vândut pe scară largă.

Afacerile societății sunt ușor de analizat, deoarece are un istoric de vânzări de zeci de ani, caracterizat de distribuția unui produs solid și de o cerere stabilă.

Dar toate acestea nu sunt suficiente pentru a justifica o decizie de investiție pentru Warren Buffett. Al doilea pas este de a găsi companii care au un discount de piață față de valoarea reală a afacerii.

Iar când Buffett a acceptat oferta domnului Market la sfârșitul anilor 1980, Coca Cola era în mare parte subevaluată.

În deceniul precedent, compania a trebuit să se confrunte cu mai multe dificultăți care nu au subminat forța și stabilitatea afacerii, dar au scăzut valoarea acțiunilor. Evenimente precum disputele legate de utilizarea de lucrători care nu lucrează cu regularitate, problemele de mediu și normele de concurență pe piață au dus la o stagnare a acțiunilor. În ciuda acestor probleme, compania a continuat să macine profituri peste profituri prin vânzarea sticlelor sale de băuturi carbogazoase.

Chiar în acel moment, Buffett a decis să înceapă să acumuleze acțiuni. În 1989, am anunțat public că am cumpărat 6,3% din companie.

Astăzi știm că, de când Buffett a cumpărat acțiunile, valoarea Coca Cola a obținut o performanță extraordinară de reevaluare.

Pentru fiecare investiție de 100 de dolari, după numai 10 ani, aceasta a generat o dobândă anuală compusă incredibilă (inclusiv ceea ce a fost plătit sub formă de dividende) de 21%.

Ocazii ca acestea nu se întâmplă în fiecare zi pe piață, dar se întâmplă mai des decât credeți în mod normal. Cei care reușesc să pună la punct o investiție într-un mod inteligent sunt conștienți de aceste mecanisme de piață și știu cum să le exploateze în favoarea lor.

Operațiuni care fac bani buni

Dacă este adevărat că un om nu trebuie judecat după ceea ce spune, ci mai degrabă după ceea ce face, poate fi util să rezumăm pe scurt câteva tranzacții de investiții făcute de Warren Buffett.

Berkshire Hathaway este un conglomerat de afaceri diferite, fiecare dintre acestea fiind aleasă în conformitate cu principiile prezentate în această carte. După cum veți vedea în lista de mai jos, categoriile de produse în care Buffett a investit sunt multe și variate.

Singura industrie în care Warren Buffett a dat dovadă de reticență a fost cea IT, nu pentru că nu ar fi extrem de profitabilă, ci mai degrabă pentru că Buffett nu avea instrumentele de interpretare adecvate pentru a o analiza.

Pentru a vă oferi o referință istorică la metodologiile de investiții ale lui Buffett și pentru a vă permite un studiu aprofundat al subiectului, iată câteva dintre cele mai bune operațiuni ale sale:

- În 1967, Berkshire a cumpărat o participație importantă în două companii de asigurări: National Indemnity Company și National Fire & Marine Insurance Company.

- În 1979, Berkshire a început să cumpere acțiuni ABC, după ce a investit în Washington Post și în alte ziare.

- În 1988 a început să acumuleze acțiuni la Coca Cola Company, cu rezultatele pe care le-am descris deja în paginile anterioare.

- În 1998 a cumpărat General RE, o industrie de asigurări bazată pe activitatea de reasigurare.

Îl las pe cititor să determine rezultatul acestor investiții. Deși cele enumerate sunt doar câteva dintre cele mai mari operațiuni desfășurate de Warren Buffet, investițiile sale variază de la magazine de dulciuri până la închirierea de avioane

private pentru managerii de top.

Gestionarea și alocarea portofoliului

*"Diversificarea este o protecție
împotriva ignoranței. Are foarte puțin sens
pentru cei care știu ce fac."*

Warren Buffett

Analizând comportamentul lui Warren Buffett în gestionarea investițiilor sale, putem afla cu ușurință și opinia sa contrară pe această temă.

După cum reiese din declarația provocatoare a lui Warren Buffett din partea de sus a acestei pagini, dacă aveți instrumentele corecte pentru a analiza o afacere, nu aveți nevoie de un portofoliu cu sute de titluri de valoare (pentru că acest lucru ar tinde doar să reproducă indicele de referință).

Investitorul inteligent, dimpotrivă, are un portofoliu extrem de concentrat pe afaceri fiabile și ieftine, capabile să ofere o performanță mai mare decât cea oferită în mod normal de piață.

În cuvintele lui Buffett, singurii investitori care trebuie să pună multe titluri în portofoliu sau să facă schimbări frecvente sunt cei care nu înțeleg ce fac.

Prin urmare, nu este surprinzător faptul că Buffett are un comportament exact invers celui folosit de multe fonduri de investiții, care au adesea performanțe similare sau inferioare celor normale ale pieței. Zece sau douăzeci de companii este numărul mediu de poziții deținute de Buffett de-a lungul timpului; dacă aveți mai mult de un titlu în portofoliu, probabil că investiți într-un mod neinteligent.

Managementul riscului

Warren Buffett a obținut un succes financiar atât de mare datorită abilităților sale de gestionare a riscurilor. După cum am văzut mai înainte, gândirea sa contra curentului l-a determinat adesea să ia decizii de investiții înțelepte, cumpărând companii cu un discount ridicat față de prețurile pieței.

Deși aceasta nu poate fi considerată o abordare convențională, pentru că oracolul Omaha este principalul factor de protecție al unui portofoliu. Prin cumpărarea unui titlu de valoare cu un discount ridicat față de valoarea reală a activității sale, investitorul creează o parașută care îl protejează împotriva iraționalității piețelor pe termen scurt.

Teoria tradițională de alocare a portofoliului se bazează pe volatilitatea prețurilor pentru a defini nivelurile de risc. Pur și simplu, cu cât prețurile unui titlu de valoare se mișcă mai mult, cu atât sunt mai volatile (și, prin urmare, mai riscante).

Pentru un investitor inteligent, problema prețurilor unui titlu de valoare nu se pune. E' mult mai riscant să greșești calculând valoarea unei afaceri decât să greșești prețul de achiziție.

Consecința firească este că, potrivit principiilor de investiții ale lui Warren Buffet, riscul este strâns legat de orizontul de timp utilizat de investitor. După cum am văzut deja, pentru investitorul inteligent, tranzacționarea pe termen scurt este o activitate extrem de riscantă.

Dar dacă vă extindeți investiția pe un orizont de timp îndelungat și cumpărați inteligent, probabilitatea ca riscul de a vă ruina capitalul va fi mai mult decât acceptabilă.

Importanța de a fi răbdător

Dacă mai există un element (la baza teoriei investitorului inteligent) care trebuie evidențiat, acesta este răbdarea necesară pentru a vă vedea obiectivele de investiții atinse.

Investitorul inteligent nu este o figură care poate fi purtată de oricine, pentru că necesită fermitatea necesară pentru a-și menține portofoliul, chiar și atunci când piața este în impas, iar speculatorii par să obțină profituri uriașe. Pe termen scurt, neoperativitatea și anticiparea îl uzează și pe cel mai bun speculator. Buffett, dimpotrivă, își fixează obiectivul de a nu-și muta portofoliul cât mai mult timp posibil (în cazul ideal, pentru totdeauna).

Pe termen lung, rotația titlurilor de valoare din cadrul investițiilor sale nu ar trebui să depășească 30%. Evident, dacă doriți să profitați de toate oportunitățile de cumpărare oferite de piață, este important să vă împărțiți intrarea în titluri, mediind prețul în jos.

Un alt atu important al unui investitor inteligent este acela de a nu intra în panică dacă prețurile fluctuează brusc în perioade foarte scurte de timp.

Warren Buffett este un maestru în a ignora bulele speculative ascendente sau descendente. Răbdarea înseamnă dezvoltarea abilității importante de a crede în propria analiză în timp, acordându-ți șansa de a obține rezultatele dorite.

Buffett și criza subprime

Spre sfârșitul anilor 2000, Warren Buffet ajunsese în Olimpul miliardarilor americani, dar viața avea să îl pună la încercare. Geniul său financiar și talentul său în gestionarea pe termen lung a companiilor avea să devină un punct de referință fundamental nu numai pentru Berkshire Hathaway, ci și pentru toți operatorii financiari americani.

Explicarea retrospectivă a motivelor crizei subprime este destul de simplă, însă foarte puțini oameni au prezis-o corect.

Creșterea economică din Statele Unite de la începutul anilor 2000 s-a datorat în mare parte acordării de credite persoanelor cu rating foarte scăzut; persoanele cu locuri de muncă temporare sau șomeri (numite și persoane cu credite subprime) au primit credite pentru achiziționarea de locuințe fără nicio legătură rațională cu activele și locurile de muncă ale acestora. Întrucât piața a crezut în creșterea continuă a prețurilor imobiliare, au fost acordate împrumuturi la 120% din valoarea reprezentată de activul suport, finanțând, de asemenea, achiziționarea de mobilier.

În plus, mulți proprietari au folosit mecanisme similare pentru a genera noi fonduri. Raționamentul de bază era destul de simplu: dacă proprietatea imobiliară continuă să crească în valoare, de ce să nu cerem o prelungire a ipotecii și să obținem noi bani care să fie dedicați consumului?

În momentul în care piața imobiliară din SUA a atins punctul de saturație naturală în 2007 - 2008, multe dintre aceste credite au devenit irecuperabile. Scăderea rezultată a valorii proprietăților imobiliare a creat o situație paradoxală: datoria multor proprietari a devenit mai mare decât valoarea reală a proprietății ipotecate.

Pe de altă parte, marile bănci și instituții financiare au revândut o mare parte din datorie, reciclând-o și amestecând-o în obligațiuni financiare, garantându-i valabilitatea prin mulțumirea agențiilor de rating.

Prin aceste mecanisme, se conturează criza datoriilor subprime, care va antrena în abis mai întâi marile bănci americane și apoi întreaga economie mondială.

Berkshire Hathaway și companiile controlate de Warren Buffett au fost, de asemenea, grav afectate de această schimbare de paradigmă. Se estimează că încă din al treilea trimestru al anului 2008, Berkshire Hathaway a suferit o reducere a profitului cu 77% față de aceeași perioadă a anului trecut. "Nici măcar Buffett nu a reușit să scape de furtuna de pe piețe", a declarat Insurance Journal, o importantă revistă americană de asigurări (puteți citi în continuare articolul integral aici).

Confruntată cu un mediu de afaceri imprevizibil și în continuă schimbare, America a găsit încă o dată în Buffett figura de care avea nevoie. După cum vom descoperi în continuarea acestui pamflet, în ciuda pierderilor inițiale mari, Buffett se va considera departe de a fi învingător și va lua câteva decizii foarte curajoase care vor fi decisive nu numai pentru cariera sa, ci și pentru întreaga Americă.

Răspunsul lui Buffett la criza mondială

"Cumpărați produse americane. Eu sunt."

Warren Buffett

Înainte de a aprofunda răspunsul lui Buffett la criza mondială, este bine să subliniem cititorului că evenimentele relatate la începutul acestei cărți trebuie încadrate în contextul unei creșteri economice occidentale constante, perioadă istorică pe care Warren Buffett a trăit-o de fapt încă de la debutul său în domeniul investițiilor financiare.

Pe de altă parte, multă lume se întreabă cum ar fi reacționat Buffett dacă s-ar fi aflat la începutul carierei sale într-un context de globalizare ridicată și, simultan, de contracție generalizată a creditelor, atât de puternică încât să afecteze negativ activitățile normale ale băncilor, companiilor și chiar ale statelor naționale.

Probabil că nimeni nu va putea răspunde la o astfel de întrebare, dar, dimpotrivă, este posibil să se dezvăluie ce gândea Buffett la sfârșitul carierei sale în fața evenimentelor din prezent.

Viziunea rațională asupra piețelor care îl caracterizează pe acest mare investitor nu putea fi reflectată decât în analiza de bază a marii prăbușiri mondiale care a început cu falimentul Lehman Brothers în 2008.

Buffett plasează exegeza crizei datoriilor subprime într-o alocare greșită a capitalului în economia de piață, care ar fi provocat la rândul ei două evenimente majore:

- pe de o parte, sud-americanizarea forței de muncă americane, cu pierderea a numeroase locuri de muncă și scăderea simultană a salariilor (din cauza scăderii valorii dolarului, dictată de inflația petrolului și de politicile de relaxare cantitativă);
- pe de altă parte, supraîndatorarea populației, deoarece salariile nu mai erau în

măsură să garanteze un nivel de trai identic cu pachetul de standarde americane din anii precedenți.

Într-un număr celebru din New York Times, Buffett a spus: "Cumpărați produse americane. Eu sunt american". Aceste cuvinte au stat la baza întregii strategii de răspuns la criză a lui Buffett.

Mult mai mult decât o sintagmă, această filozofie de gândire contextualizată la momentul lansării sale va fi prodromul multor reforme guvernamentale ale președinției Obama, unele definite ca fiind naționaliste (iar altele recunoscute ca fiind protecționiste).

Pe de altă parte, societatea americană prezentase până atunci dezechilibre îngrijorătoare nu numai în distribuția bogăției, ci și în alocarea corectă a resurselor economice, în mare parte imobilizate în mod neproductiv și speculativ (a se vedea creșterea enormă a produselor derivate).

Răspunsul lui Buffett la criza subprime din 2008 și la recesiunea mondială care a urmat a fost marcat de o adevărată coborâre pe teren, atât în apărarea clasei de mijloc americane, cât și a propriei națiuni. Haideți să o descoperim împreună.

Sprijinul lui Buffett pentru economia în criză

Dacă Warren Buffett ar fi fost un simplu economist sau un profesor la o universitate americană de prestigiu, probabil că nu ar fi putut face mare lucru în legătură cu marea recesiune. Dar, având una dintre cele mai mari averi din lume (aproximativ 60 de miliarde de dolari în 2008), ar fi putut lua unele măsuri cu un puternic impact social și economic.

În primul rând, Buffett a decis să sprijine sectorul bancar. Acest lucru a avut loc într-un moment în care prețurile acțiunilor de referință păreau să se fi angajat într-o cursă descendentă fără sfârșit.

În 2008, a cumpărat 10% din Goldman Sachs, furnizând lichiditățile necesare pentru a stabiliza acțiunile, pe de o parte, și un semnal clar pentru piața mondială, pe de altă parte: după numeroasele intervenții de garantare ale Trezoreriei SUA, investitorii mari și mici au primit astfel o confirmare izbitoare că nici măcar persoanele private nu vor permite falimentul băncilor.

Buffett nu s-a oprit la această primă mișcare. El a investit o parte din marea cantitate de lichidități de care dispunea prin achiziționarea de titluri de valoare în diferite sectoare ale economiei. A cheltuit peste 18 miliarde de dolari pentru a cumpăra acțiuni la Dow Chemical și a devenit cel mai mare acționar al acesteia.

În cele din urmă, a achiziționat numeroase acțiuni la General Electric, demonstrându-și astfel încrederea în viitoarea redresare a economiei americane, nu numai la nivel financiar, ci și la nivel structural.

Achizițiile sale au continuat copios în anii următori, urmând regula de aur de a cumpăra când piața scade și de a vinde când piața crește, dar numai dacă se ocupă de afaceri inteligente, cu reduceri.

În 2009, Berkshire Hathaway a achiziționat o poziție semnificativă în cadrul companiei de asigurări Swiss RE și a preluat Burlington Northern Santa Fe Corporation, o companie care activează în sectorul transportului feroviar.

Mulți au văzut în această ultimă achiziție o asigurare împotriva supraexpunerii Berkshire Hathaway în domeniul asigurărilor și al finanțelor. Creșterea constantă a prețului petrolului și criza de pe piața auto aveau să dea din nou dreptate oracolului Omaha, împingând în sus prețul acțiunilor companiilor feroviare americane.

Răspunsul politic al lui Buffett la criză

Mulți oameni au considerat că intervenția lui Warren Buffett pe piețele financiare este fundamentală, prin achizițiile strategice despre care am vorbit mai devreme.

Momentul ales de Buffett pentru utilizarea propriei lichidități a fost esențial pentru a asigura lichiditatea Americii și pentru a reporni motorul economiei.

Mai puțini oameni sunt conștienți de angajamentul la fel de important al lui Buffett pentru stabilizarea crizei: unul politic. Warren Buffett nu a coborât direct în acest domeniu, ci și-a folosit credibilitatea și influența pentru a readuce SUA la o nouă raționalitate a pieței.

Buffett a devenit o figură decisivă în alegerea președintelui Barack Obama, contribuind personal la campania acestuia. În timpul discursurilor sale, Buffett a spus adesea că marea criză este consecința firească a unei lupte de clasă care durează de mulți ani, în care cei săraci și clasa de mijloc sunt perdanți.

Angajamentul oracolului din Omaha în favoarea unei distribuții mai echitabile a veniturilor a fost atât de puternic încât a dus la inventarea unei reguli a lui Buffett, conform principiului: "nu este corect ca eu să plătesc mai puține taxe decât secretara mea". Această afirmație a devenit o mărturie incredibilă pentru reînnoirea economiei americane și pentru revenirea acesteia la o bază mai solidă și mai durabilă.

Practic, declarația lui Buffett a stârnit o mare vâlvă în toată America, deschizând o dezbatere politică profundă, care avea să schimbe radical și metodele de gestionare a finanțelor publice din SUA (vezi, de exemplu, următorul articol din *Suntimes*).

Atunci când se analizează contribuția lui Warren Buffett la soluționarea crizei creditelor ipotecare subprime, trebuie luat în considerare atât impactul investițiilor sale, cât și ideile sale.

Angajamentul social al lui Warren Buffett

În paginile anterioare am vorbit despre angajamentul politic al lui Warren Buffett și despre schimbarea pe care acesta a produs-o în cadrul dialecticii guvernamentale americane. Este vorba de o activitate care nu se desfășoară personal, dar care este bine cunoscută de publicul larg și de vasta reverberație mediatică.

Pe lângă angajamentul politic, există și o activitate filantropică mai puțin cunoscută de populație, și anume participarea sa în cadrul Fundației Bill & Melinda Gates. Înainte de a vorbi în profunzime despre acest aspect, poate fi interesant să analizăm psihologia care a determinat acest investitor extraordinar să se angajeze social.

Să luăm ca referință câteva dintre declarațiile lui Buffett, care sunt deosebit de utile pentru a scoate în evidență sistemul său de gândire și convingeri:

- "Nu cred în bogăția dinastică și în marile averi." Prin această afirmație, Buffett își subliniază convingerea profundă cu privire la meritele care pot fi acumulate pe piață și la faptul că bogăția este rodul talentului angajat într-un mod productiv pe termen lung. Desigur, cineva se poate naște într-un context familial norocos, dar păstrarea unui astfel de statut este, de asemenea, rodul unei inteligențe financiare sănătoase.

- "Nu mă simt vinovat că sunt bogat." Prin această declarație, Buffett își face transparentă etica muncii, tipic calvinistă/protestantă. O etică care preia ce e mai bun din capitalismul american timpuriu și face ca bogăția să vină din muncă și angajament. Buffett se opune ferm și clar eticii turbo-capitaliste a câștigurilor rapide și ușoare cu ajutorul instrumentelor financiare derivate și a concentrării unei bogății prea mari în mâinile câtorva persoane.

- "Nu există nimic material pe care să mi-l doresc cu adevărat. Dacă aș vrea, aș putea să angajez 10.000 de oameni care să-mi picteze imaginea în fiecare zi pentru tot restul vieții mele, iar PIB-ul țării ar crește. Dar utilitatea aceluia produs nu ar fi nimic."

- În cele din urmă, "nu există nimic material pe care să mi-l doresc cu adevărat. Și intenționez să-mi donez toată averea pentru proiecte filantropice atunci când eu și soția mea vom fi morți".

Aceste afirmații (cit. Lowe 1997:165-166) reprezintă o înțelegere fundamentală a psihologiei bufetiene și o atitudine corectă față de viață. Cu o altă ocazie, Buffett afirmă::

- "Vreau să le las copiilor mei atât cât este necesar pentru ca ei să înțeleagă că pot face orice, dar nu atât cât vor ei să facă ceva."

Din aceste rânduri se poate înțelege cum fiecare dintre noi trebuie să fie interpretul propriului viitor, dincolo de condițiile de plecare și de bogăția reală pe care o deținea la începutul istoriei sale de afaceri. Dacă reflectăm condițiile noastre de viață actuale în cuvintele lui Buffett, putem spune că, fiind născuți în Occident, fiecare dintre noi posedă suficient pentru a putea atinge orice obiectiv profesional din viața noastră.

Poate că pentru cineva acest lucru va însemna să se mute într-o altă țară, să-și schimbe profesia, să înceapă o nouă educație sau să găsească un nou partener financiar. În orice caz, potrivit lui Buffett, aceasta este condiția ideală pentru a pleca și este, de asemenea, motivul pentru care a fost întotdeauna împotriva transferurilor de avere care au avut loc odată cu schimbările generaționale.

Se poate face o altă considerație cu privire la cele de mai sus. Este mult mai ușor să proclami lumii că îți vei dona toată averea pentru caritate atunci când ceea ce posezi este puțin; dar atunci când te afli în mod constant printre cei mai bogați oameni din lume, respectarea acestui scop poate deveni cu adevărat dificilă.

Cu toate acestea, în 2006, Warren Buffett a anunțat că a transferat mai mult de 80% din averea sa către Fundația Bill & Melinda Gate, depunând acțiuni Berkshire Hathaway în valoare de 31 de miliarde de dolari și făcând cea mai mare donație din istoria Statelor Unite.

Investire a Warren Buffett

Dacă doriți și considerați că este oportun, puteți investi direct în activele Berkshire Hathaway, cumpărând pur și simplu acțiuni de pe piață.

Jan 1993: ■ BRK-A 12100.00



(Graficul Berkshire Hathaway este Copyright Yahoo.com secțiunea Finance).

În cel mai recent raport al acționarilor, Berkshire Hathaway deținea următoarele participații (actualizate până în 2010):

American Express Co. (12.6%)

BYD (9,9%)

The Coca-Cola Company (8,6%)

Kraft Foods (5,6%)

Moody's Corporation, proprietar al Moody's Analytics (12,5%)

Munich Re (10,5%)

Wells Fargo (19,0%)

Dacă vorbiți fluent limba engleză, vă sugerez să consultați și acest link, care conține o listă completă a tuturor activelor deținute de Berkshire Hathaway).

Cu toate acestea, trebuie reamintit faptul că achiziționarea de acțiuni în Berkshire nu este o investiție pentru toată lumea. În primul rând, pentru că acțiunile "A" (acțiunile originale emise în anii '60) valorează în prezent aproximativ 90.000 de dolari, ceea ce nu este o investiție ușor accesibilă.

Există și acțiuni denumite "B", emise în vremuri mai recente, care au un preț mult mai accesibil, deși cu siguranță nu sunt ieftine. În prezent, acestea pot fi cumpărate cu aproximativ 2 500 de euro atât la bursa din New York, cât și la cea din Germania.

În al doilea rând, acțiunea principală este cotată în dolari și, din acest motiv, va trebui să țineți cont de riscul cursului de schimb dintre moneda dvs. și cea americană; dacă luăm ca exemplu fluctuațiile cursului de schimb euro/dolar,

putem vedea cum, în ultimii ani, volatilitatea extremă ar putea contribui la crearea unor dureri de cap considerabile pentru cei care iau în considerare o investiție în titluri de valoare americane.

Rămâne posibilitatea de a-și securiza poziția prin cumpărarea de contracte de opțiuni de vânzare pe cursul de schimb euro-dolar, dar acest element trebuie să fie considerat un cost suplimentar în evaluarea generală a investiției.

În orice caz, fie că vă decideți să investiți direct în activele lui Warren Buffett, fie că doriți să folosiți strategia sa operațională ca referință, cumpărarea conform principiilor investitorului inteligent vă va permite să creați o parașută care vă va proteja poziția de acțiuni de riscurile speculative pe termen scurt.

Concluzii

Doriți să investiți într-un mod simplu? Cumpărați afaceri bune, capabile să creeze valoare în timp, cu produse pe care oamenii le doresc. Asigurați-vă că acestea sunt bine gestionate și că sunt cotate la un preț mai mic decât valoarea lor reală.

Acest paragraf simplu conține secretul lui Warren Buffett, un om care și-a construit averea din nimic și care este clasat în fiecare an de Forbes printre cei mai bogați oameni din lume.

Adoptarea și aplicarea principiilor investitorului inteligent înseamnă să vă asigurați un viitor de bogăție și prosperitate, indiferent de momentul sau locul în care vă aflați și indiferent de situația dumneavoastră de plecare.

Strategiile și sugestiile prezentate în acest ghid nu funcționează doar la bursă, ci în orice mediu de afaceri și de afaceri.

Chiar dacă nu dispuneți astăzi de sume mari de capital, aveți posibilitatea de a profita la maximum de timpul dumneavoastră, spre deosebire de speculatori.

A gândi și a investi ca Warren Buffett este calea pe care ne-a învățat-o un mare creator de succes financiar; oricine dorește cu adevărat să își atingă obiectivele și să trăiască o viață de bunăstare economică ar trebui să studieze psihologia investitorului inteligent și să o aplice în mod pragmatic în investițiile sale.

Apendice - Gândește ca Warren Buffet

Te-ai întrebat vreodată cum s-ar schimba viața ta dacă ai începe să gândești ca Warren Buffett?

Ei bine, asta e bine. Acest apendice vă va permite să începeți să faceți acest lucru chiar acum. Punctul de plecare este foarte simplu: trebuie să dobândiți capacitatea de a alege investiții care sunt foarte subevaluate de piață, cu o activitate solidă și promițătoare în timp.

Deschideți browserul de internet și încărcați pagina de referință pentru analiza acțiunilor. Dacă nu aveți una, un punct de plecare ar putea fi Yahoo Finance (<http://finance.yahoo.com/>).

Începeți să gândiți ca Buffett

Așa cum am menționat mai sus, sarcina dumneavoastră este de a alege cele cinci titluri de valoare care vor depăși indicele de piață în următoarele 18 până la 36 de luni. Pentru a face acest lucru, trebuie să respectați regulile de Value Investing explicate în acest ghid.

Alegeți titluri de valoare dintr-o activitate de bază solidă, cu perspective bune de viitor și cu o capitalizare de piață sub valoarea reală. Pentru a vă ajuta în cercetarea dumneavoastră, puteți profita de datele furnizate de Yahoo sau de site-ul dumneavoastră preferat de analiză financiară.

Următoarea imagine prezintă fișa de date a acțiunilor GE (aleasă doar ca exemplu și simplificare) în Yahoo Finance. Puteți găsi date cheie referitoare la contul de profit și pierdere și la bilanț, precum și date istorice, dividende și opinii cheie ale analiștilor. Suficient pentru a începe să faceți alegeri raționale pe baza principiilor stabilite în acest ghid.

Enter Symbol Tue, Sep 30, 2014, 11:56AM EDT - US Markets close in 4 hrs and 4 mins  Streaming [Report an Issue](#)Dow  0.27% Nasdaq  0.20%**Fidelity** **TRADE**
200
COMMISSION-
FREE TRADES
[GET DETAILS >](#)**Scottrade**
87 Online Trades
GE [Trade Now](#)

More On GE

QUOTES

Summary

[Order Book](#)[Options](#)[Historical Prices](#)

CHARTS

[Interactive](#)[Basic Chart](#)[Basic Tech. Analysis](#)

NEWS & INFO

[Headlines](#)[Press Releases](#)[Company Events](#)[Message Boards](#)[Market Pulse](#)

COMPANY

[Profile](#)[Key Statistics](#)[SEC Filings](#)[Competitors](#)[Industry](#)[Components](#)

ANALYST COVERAGE

[Analyst Opinion](#)[Analyst Estimates](#)

OWNERSHIP

[Major Holders](#)[Insider Transactions](#)[Insider Roster](#)

FINANCIALS

[Income Statement](#)[Balance Sheet](#)[Cash Flow](#)General Electric Company (GE) - NYSE Watchlist**25.61**  0.19 (0.77%) 11:55AM EDT - Nasdaq Real Time Price

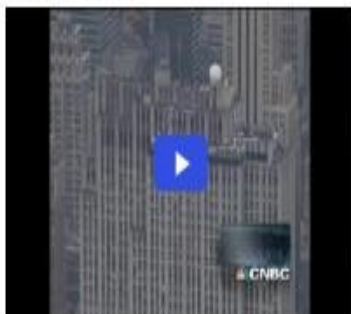
Prev Close:	25.42	Day's Range:	25.33 - 25.65
Open:	25.36	52wk Range:	23.50 - 28.09
Bid:	25.61 x 20600	Volume:	11,856,317
Ask:	25.62 x 8800	Avg Vol (3m):	28,378,200
1y Target Est:	29.82	Market Cap:	257.02B
Beta:	1.15	P/E (ttm):	20.11
Next Earnings Date:	17-Oct-14 	EPS (ttm):	1.27
		Div & Yield:	0.88 (3.50%)

People viewing GE also viewed:

PFE MRK DD KFT PG JNJ

Quotes delayed, except where indicated otherwise. Currency in USD.

Related Video



CNBC

GE letters removed from
30 Rock

Headlines

- Derek Jeter And The Five Fabulous Farewells (Media Division) at Forbes (Tue 11:18AM EDT)
- GE Healthcare Goes beyond Traditional Ventilation Solutions at the European Society of Intensive Care Medicine Annual Congress Business

Beat the market

[Get the app](#)

General Electric Company Common

[Trade Now](#)Select your broker [Compare Brokers](#)

După ce ați făcut acest lucru, vă rugăm să indicați mai jos cele 5 titluri pe care le-ați ales:

1)

2)

3)

4)

5)

Dacă credeți că ați făcut o alegere greșită, aveți posibilitatea de a face o schimbare la sfârșitul primelor șase luni de simulare. Creați o foaie Excel și actualizați lunar prețul titlurilor de valoare pe care le-ați ales, cu performanța procentuală relativă. Introduceți, de asemenea, variația procentuală a indicelui bursier respectiv ca referință.

Acesta este un mod amuzant de a aplica ceea ce ați învățat în această broșură, dar și un exercițiu care vă va uimi prin rezultatele practice. Încercați-l singur!