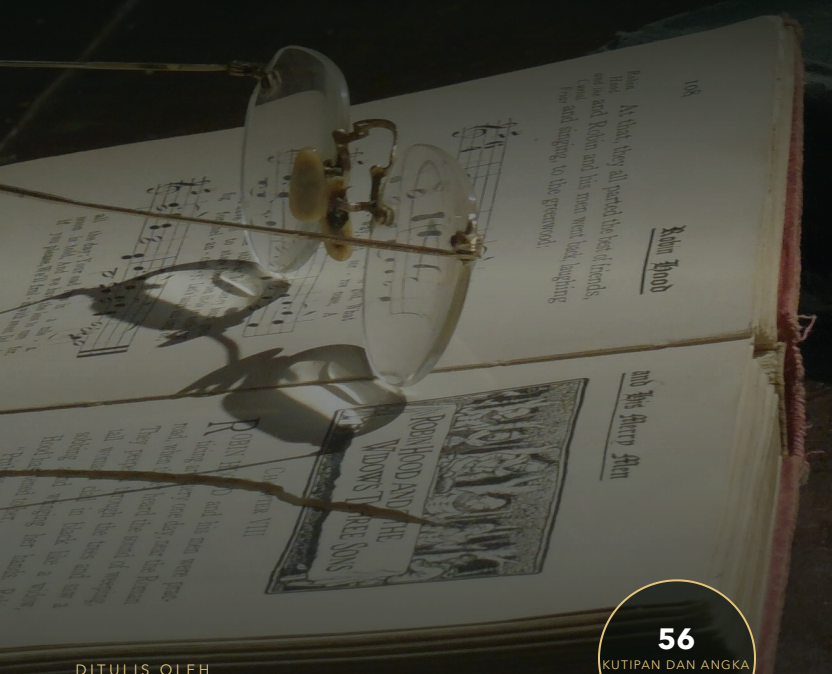
15 PRINSIP · KUTIPAN ASLI · SUMBER JELAS

Cara Berpikir Warren Buffett

15 prinsip investasi dari surat aslinya, dijelaskan untuk pemula Indonesia



56
KUTIPAN DAN ANGKA DICEK KE SURAT ASLI

DITULIS OLEH

Ksatria Bintang Samudra

TENTANG BUKU INI

Cara Berpikir Warren Buffett

Ditulis oleh Ksatria Bintang Samudra. Edisi pertama, November 2026.
© 2026 Ksatria Bintang Samudra. Mohon tidak menyebarkan ulang berkas ini.
ksatriabintangsamudra.com

Ini versi contoh gratis: pembuka dan tiga prinsip pertama. Versi penuh berisi 15 prinsip, ringkasan, rencana 30 hari, daftar istilah, dan daftar sumber. Kredit foto tercantum di keterangan tiap foto.

KARYA INDEPENDEN

Buku ini tidak berafiliasi dengan, tidak disponsori, dan tidak disetujui oleh Warren E. Buffett maupun Berkshire Hathaway Inc. Nama mereka disebut hanya sebagai pokok bahasan.

TENTANG KUTIPAN

Setiap kutipan berbahasa Inggris disalin dari surat tahunan Warren Buffett kepada pemegang saham Berkshire Hathaway. Hak cipta surat-surat itu dipegang Warren E. Buffett, dan semuanya dapat dibaca gratis di berkshirehathaway.com/letters. Kutipan diambil secukupnya untuk pendidikan dan ulasan, selalu dengan tahun suratnya. Terjemahan, penjelasan, contoh, dan langkah praktik adalah tulisan penulis.

BUKAN NASIHAT INVESTASI

Isi buku ini bahan belajar, bukan ajakan membeli atau menjual efek apa pun. Semua angka rupiah adalah ilustrasi. Hasil masa lalu tidak menjamin hasil di masa depan. Keputusan dan risikonya di tanganmu.

DAFTAR ISI

Isi buku

Cara memakai buku ini 4
Siapa Warren Buffett, dan kenapa suratnya 5

BAGIAN I · CARA MEMANDANG SAHAM

01 Harga bukan nilai 12
02 Pasar itu pelayan, bukan penasihat 16
03 Kenali batas lingkaranmu 20

BAGIAN II · MEMILIH BISNIS

04 Bisnis hebat dengan harga wajar ..... penuh
05 Cari bisnis yang punya parit ..... penuh
06 Bisnis yang baik mengalahkan manajer yang hebat ..... penuh

BAGIAN III · HARGA BELI DAN RISIKO

07 Sisakan ruang untuk salah ..... penuh
08 Hindari kesalahan besar ..... penuh
09 Jangan membeli saham dengan uang pinjaman ..... penuh

BAGIAN IV · MENGHADAPI PASAR

10 Takut saat orang serakah, berani saat orang takut ..... penuh
11 Abaikan ramalan pasar ..... penuh
12 Biaya dan keasyikan adalah musuh ..... penuh
13 Saat hujan emas, bawa ember ..... penuh

BAGIAN V · WAKTU DAN KESABARAN

14 Sepuluh tahun, atau tidak sama sekali ..... penuh
15 Bagi kebanyakan orang, dana indeks sudah cukup ..... penuh

PENUTUP

Ringkasan 15 prinsip ..... penuh
Rencana 30 hari pertama ..... penuh
Daftar istilah ..... penuh
Sumber kutipan dan kredit foto ..... penuh

SEBELUM MULAI

Cara memakai buku ini

Buku ini pendek dengan sengaja. Satu prinsip selesai dalam lima menit, dan boleh dibaca tidak berurutan. Setiap prinsip disusun dengan urutan yang sama:

1. **Kutipan asli**
   Kalimat Buffett dalam bahasa Inggris, persis seperti di suratnya.
2. **Terjemahan**
   Terjemahan bebas ke bahasa Indonesia.
3. **Maksudnya**
   Apa yang ia maksud dan kapan ia menulisnya.
4. **Contoh**
   Gambaran dengan angka rupiah atau situasi sehari-hari.
5. **Coba lakukan**
   Tiga langkah kecil untuk kamu centang.

SATU PERINGATAN DARI BUFFETT SENDIRI

Intelligent investing is not complex, though that is far from saying that it is easy. SURAT 1996

Berinvestasi dengan cerdas itu tidak rumit, walau itu jauh dari berarti mudah.

Siapa Warren Buffett



Warren Buffett di New York, 20 September 2010. Foto: Anthony Quintano, CC BY 4.0, dipotong.

Warren Edward Buffett lahir di Omaha, Nebraska, Amerika Serikat, pada 30 Agustus 1930. Ia masih tinggal dan berkantor di kota yang sama sampai sekarang.

Titik baliknya terjadi pada 1949, ketika ia membeli buku *The Intelligent Investor* karya Benjamin Graham. Puluhan tahun kemudian ia menulis bahwa hidup keuangannya berubah sejak pembelian itu. Graham lalu menjadi guru dan sahabatnya, dan banyak prinsip di buku ini berakar dari ajaran Graham.

Pada 1965 Buffett mengambil alih Berkshire Hathaway, sebuah perusahaan tekstil yang sedang kesulitan. Usaha tekstil itu akhirnya ditutup, tetapi perusahaannya ia ubah menjadi induk bagi puluhan bisnis lain, dari asuransi sampai kereta api, bersama rekannya Charlie Munger.

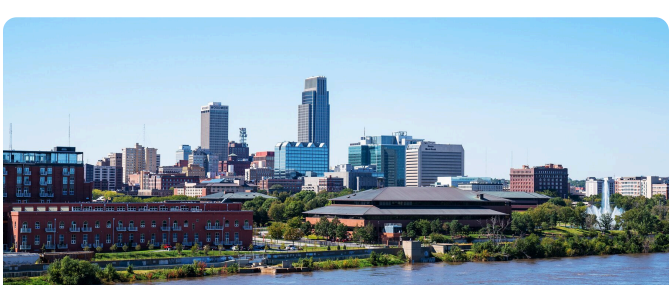
Hasilnya tercatat di halaman pertama surat tahunannya. Dari 1965 sampai 2024, nilai pasar saham Berkshire tumbuh rata-rata 19,9% setahun. Pada periode yang sama indeks S&P 500 beserta dividennya tumbuh 10,4% setahun.

19,9%
pertumbuhan majemuk per tahun saham Berkshire, 1965 sampai 2024

10,4%
pertumbuhan indeks S&P 500 dengan dividen, periode yang sama

Sumber angka: tabel kinerja di surat kepada pemegang saham Berkshire Hathaway tahun 2024.

Selisih 19,9% dan 10,4% terlihat kecil. Dalam enam puluh tahun, selisih itu menjadi sangat besar. Menurut tabel yang sama, total kenaikan saham Berkshire dari 1964 sampai 2024 adalah 5.502.284%, sedangkan S&P 500 naik 39.054%. Artinya satu dolar di saham Berkshire menjadi sekitar 55.000 dolar, dan satu dolar di indeks menjadi sekitar 390 dolar.



Omaha, Nebraska, kota tempat Buffett lahir, tinggal, dan bekerja. Foto: Tony Webster, CC BY 2.0, diperkecil.

Charlie Munger wafat pada 28 November 2023, 33 hari sebelum ulang tahunnya yang ke-100. Di surat 2023 Buffett menyebutnya arsitek Berkshire Hathaway.



Charlie Munger, 5 Mei 2010. Foto: Nick Webb, CC BY 2.0, dipotong.

Pada Januari 2026 Greg Abel menggantikan Buffett sebagai direktur utama, dan Buffett tetap menjabat ketua dewan. Surat tahun 2024, yang terbit pada Februari 2025, menjadi surat tahunan terakhir yang ia tulis. Di surat itu ia sudah memberi tahu pembacanya bahwa tidak lama lagi Greg Abel yang akan menulis surat tahunan.

Buffett tidak menjadi kaya karena satu tebakan jitu. Ia memakai beberapa prinsip sederhana secara konsisten selama lebih dari enam puluh tahun. Prinsip-prinsip itulah isi buku ini.

GARIS WAKTU SINGKAT

- **1930** Lahir di Omaha, Nebraska.
- **1949** Membeli buku *The Intelligent Investor* karya Benjamin Graham.
- **1965** Mengambil alih Berkshire Hathaway.
- **2023** Charlie Munger wafat pada usia 99 tahun.
- **2026** Greg Abel menjadi direktur utama. Buffett tetap ketua dewan.

PEMBUKA

Kenapa surat-suratnya



Surat-surat awal Berkshire diketik dengan mesin tik. Foto: MART PRODUCTION / Pexels.

Di internet beredar ratusan “kata-kata Warren Buffett”. Sebagian memang ucapannya. Sebagian lagi tidak pernah bisa ditemukan sumbernya, dan sebagian jelas buatan orang lain.

Ada satu tempat di mana kata-katanya pasti asli: surat tahunan yang ia tulis sendiri untuk para pemegang saham Berkshire Hathaway. Surat dari tahun 1977 sampai 2024 bisa dibaca gratis di situs resmi perusahaan, `berkshirehathaway.com/letters`.

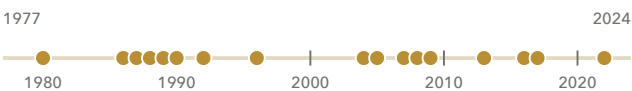
Surat-surat itu ditulis dengan bahasa sehari-hari, penuh perumpamaan dan humor. Di surat 2023 ia menulis

bahwa pembaca yang ia bayangkan adalah adiknya sendiri, Bertie, yang ia gambarkan cerdas, bijak, dan senang menguji pemikirannya. Karena itu banyak investor membaca surat-surat ini sebagai bahan belajar.



Warren Buffett di Ruang Oval, Gedung Putih, 14 Juli 2010. Foto resmi Gedung Putih oleh Pete Souza, domain publik, dipotong.

Kesulitannya ada dua. Jumlahnya 48 surat dengan ratusan halaman, dan semuanya berbahasa Inggris. Buku ini mengambil 15 gagasan yang paling berguna bagi pemula, lalu menjelaskannya dengan contoh Indonesia.



Titik emas menandai 17 surat yang dikutip di buku ini, dari 48 surat yang tersedia.

JANJI BUKU INI

Setiap kutipan disalin dari suratnya dan dicocokkan kata per kata. Tahun suratnya selalu dicantumkan, dan alamat tiap surat ada di halaman sumber. Kalau kamu ragu pada satu kutipan, kamu bisa membukanya sendiri dan memeriksanya dalam satu menit.



BAGIAN I

Cara memandang saham

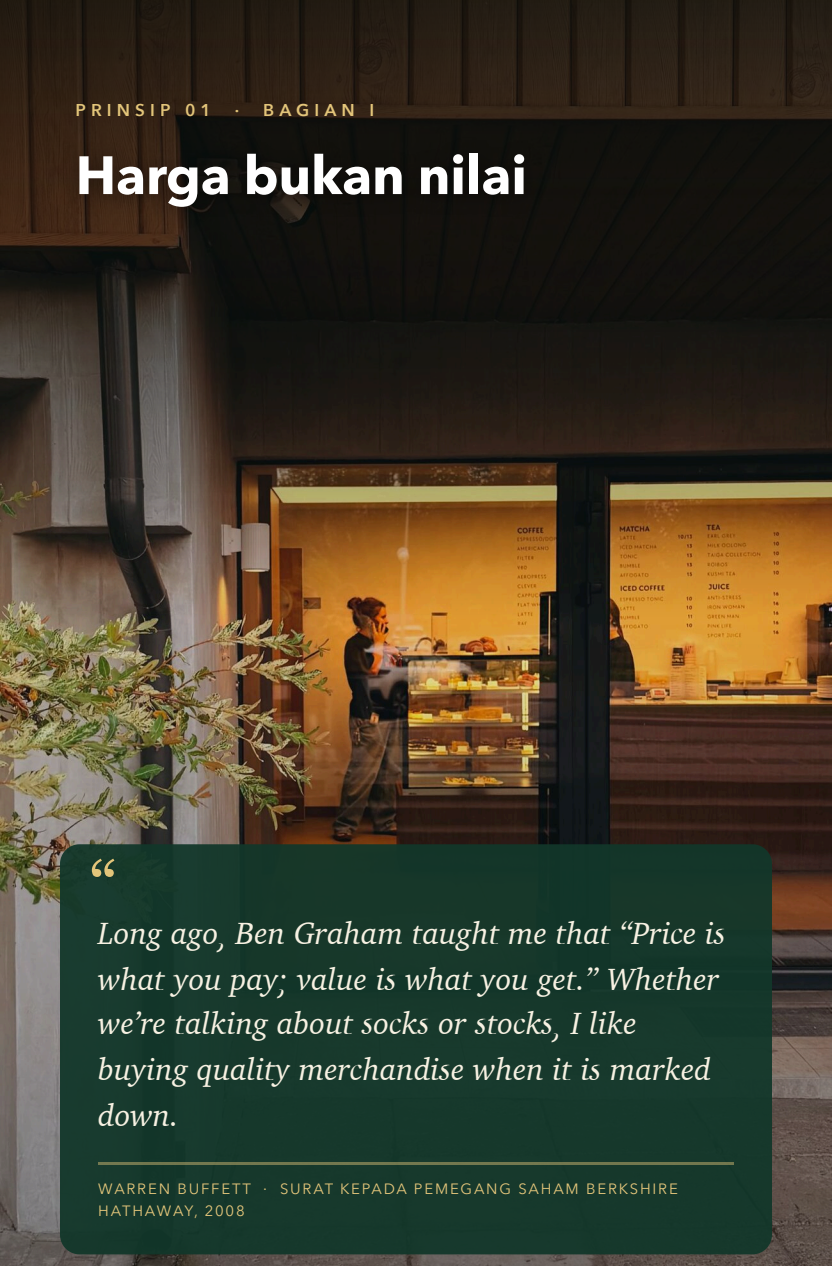
Sebelum memilih saham, betulkan dulu cara melihatnya. Tiga prinsip pertama mengubah saham dari angka yang berkedip menjadi bagian dari sebuah bisnis.

01 Harga bukan nilai
02 Pasar itu pelayan, bukan penasihat
03 Kenali batas lingkaranmu

Foto: Markus Spiske / Pexels

PRINSIP 01 · BAGIAN I

Harga bukan nilai



> *Long ago, Ben Graham taught me that "Price is what you pay; value is what you get." Whether we're talking about socks or stocks, I like buying quality merchandise when it is marked down.*

WARREN BUFFETT · SURAT KEPADA PEMEGANG SAHAM BERKSHIRE HATHAWAY, 2008

Foto: Iryna Varanovich / Pexels

TERJEMAHAN

> Dulu sekali, Ben Graham mengajari saya bahwa "Harga adalah apa yang kamu bayar; nilai adalah apa yang kamu dapat." Entah itu kaus kaki atau saham, saya suka membeli barang bermutu ketika harganya sedang diturunkan.

MAKSUDNYA

Harga muncul di layar setiap detik. Nilai tidak pernah muncul di layar mana pun. Nilai sebuah bisnis adalah seberapa banyak uang yang bisa dihasilkannya untuk pemiliknya selama bertahun-tahun ke depan, dan angka itu harus kamu perkirakan sendiri.

Kebanyakan orang membalik urutannya. Mereka melihat harga naik lalu menyimpulkan bisnisnya bagus, melihat harga turun lalu menyimpulkan bisnisnya buruk. Buffett melakukan sebaliknya: perkirakan nilainya dulu, baru lihat harganya.

Kalimat ini ia tulis di surat tahun 2008, saat krisis keuangan menjatuhkan harga hampir semua saham. Di paragraf yang sama ia menulis bahwa penurunan harga tidak mengganggunya, malah ia sukai bila masih ada dana untuk menambah kepemilikan.



Bisnisnya sama, nilainya sama. Yang berbeda hanya harga yang diminta.

CONTOH

Sebuah warung kopi menghasilkan laba bersih Rp100 juta setahun. Ditawarkan Rp300 juta, kamu balik modal dalam tiga tahun. Ditawarkan Rp3 miliar, kamu butuh tiga puluh tahun. Warungnya sama, labanya sama, nilainya sama. Hanya harganya yang membuat satu tawaran menarik dan satunya tidak.

COBA LAKUKAN

- [ ] Sebelum membeli, tulis satu kalimat: “Perusahaan ini menghasilkan uang dari ...”. Kalau tidak bisa, berhenti di situ.
- [ ] Buka laporan tahunannya (ada di situs perusahaan atau idx.co.id) dan catat laba bersih lima tahun terakhir.

- [ ] Bandingkan harga seluruh perusahaan (kapitalisasi pasar) dengan laba setahun. Berapa tahun laba yang kamu bayar?

TANYA DIRIMU

Saham apa yang pernah kamu beli hanya karena harganya sedang naik? Apa yang kamu tahu tentang bisnisnya saat itu?

PRINSIP 02 · BAGIAN I

Pasar itu pelayan, bukan penasihat



> *Mr. Market is there to serve you, not to guide you. It is his pocketbook, not his wisdom, that you will find useful.*

WARREN BUFFETT · SURAT KEPADA PEMEGANG SAHAM BERKSHIRE HATHAWAY, 1987

Foto: Nati / Pexels

TERJEMAHAN

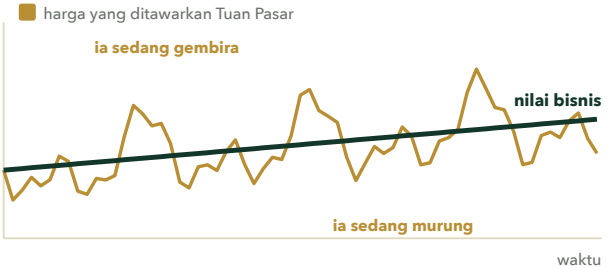
> Tuan Pasar ada untuk melayanimu, bukan untuk menuntunmu. Yang berguna darinya adalah dompetnya, bukan kebijaksanaannya.

MAKSUDNYA

Tuan Pasar (Mr. Market) adalah perumpamaan dari Benjamin Graham yang diceritakan ulang Buffett di surat 1987. Bayangkan kamu punya rekan bisnis yang setiap hari datang menawarkan harga: ia mau membeli bagianmu, atau menjual bagiannya kepadamu.

Masalahnya, suasana hati rekanmu ini tidak stabil. Saat sedang gembira ia menyebut harga tinggi sekali. Saat sedang murung ia menyebut harga sangat rendah, seolah bisnis kalian akan bangkrut besok. Padahal bisnisnya sendiri nyaris tidak berubah dari hari ke hari.

Kamu bebas mengabaikannya, dan bebas memanfaatkannya saat tawarannya menguntungkan. Yang berbahaya, tulis Buffett, adalah bila kamu ikut terbawa suasana hatinya.



Nilai bisnis bergerak pelan. Harga naik turun mengikuti suasana hati pasar.

CONTOH

Aplikasi saham dengan notifikasi merah dan hijau adalah Tuan Pasar yang mengetuk pintumu setiap menit. Sebuah saham turun 8% dalam sehari tanpa kabar apa pun tentang perusahaannya. Apakah pabriknya, pelanggannya, dan labanya berkurang 8% dalam sehari? Tidak. Yang berubah hanya suasana hati.

COBA LAKUKAN

- [ ] Matikan notifikasi harga di aplikasi sahammu.
- [ ] Tentukan jadwal melihat portofolio, misalnya sebulan sekali, dan patuhi.
- [ ] Setiap kali harga jatuh, tanyakan: apa yang berubah pada bisnisnya? Kalau jawabannya tidak ada, yang kamu lihat hanyalah suasana hati pasar.

TANYA DIRIMU

Kapan terakhir kali kamu mengambil keputusan karena harga bergerak, padahal bisnisnya tidak berubah?

CATATANMU TENTANG PRINSIP INI

PRINSIP 03 · BAGIAN I

Kenali batas lingkaranmu



> *You don’t have to be an expert on every company, or even many. You only have to be able to evaluate companies within your circle of competence. The size of that circle is not very important; knowing its boundaries, however, is vital.*

WARREN BUFFETT · SURAT KEPADA PEMEGANG SAHAM BERKSHIRE HATHAWAY, 1996

Foto: cottonbro studio / Pexels

TERJEMAHAN

Kamu tidak perlu menjadi ahli untuk setiap perusahaan, bahkan tidak untuk banyak perusahaan. Kamu hanya perlu mampu menilai perusahaan yang berada di dalam lingkaran kompetensimu. Ukuran lingkaran itu tidak terlalu penting; mengetahui batasnya, itulah yang sangat penting.

IA JUGA MENULIS

What counts for most people in investing is not how much they know, but rather how realistically they define what they don't know. SURAT 1992

Bagi kebanyakan orang, yang menentukan dalam investasi bukanlah seberapa banyak yang mereka tahu, melainkan seberapa jujur mereka mengakui apa yang tidak mereka tahu.

MAKSUDNYA

Ada ribuan perusahaan di bursa, dan kamu tidak wajib punya pendapat tentang semuanya. Kamu cukup memahami beberapa dengan baik. Lingkaran kecil bukan kelemahan. Yang berbahaya adalah mengira lingkaranmu lebih luas daripada kenyataannya.

Lingkaran kompetensi biasanya tumbuh dari pekerjaan dan keseharian. Seorang apoteker lebih mudah menilai bisnis farmasi. Orang yang bekerja di tambang lebih cepat memahami laporan perusahaan batu bara daripada laporan bank.



Lingkaran kecil tidak apa-apa. Yang berbahaya adalah tidak tahu di mana batasnya.

CONTOH

Temanmu bersemangat menceritakan saham teknologi yang "pasti naik". Kamu tidak paham dari mana perusahaan itu mendapat uang dan apa yang bisa membuatnya rugi. Menurut prinsip ini jawabannya sederhana: lewati. Kamu tidak kehilangan apa-apa, karena masih banyak bisnis lain yang bisa kamu pahami.

COBA LAKUKAN

- [ ] Tulis tiga industri yang kamu pahami dari pekerjaan, usaha keluarga, atau kebiasaan belanjamu.
- [ ] Uji dua menit: bisakah kamu menjelaskan ke teman bagaimana perusahaan itu menghasilkan uang dan apa yang bisa merusaknya?
- [ ] Kalau gagal di uji itu, perusahaan tersebut berada di luar lingkaranmu. Lewati tanpa rasa bersalah.

TANYA DIRIMU

Bisnis apa yang paling kamu pahami, dan dari mana pemahaman itu datang?

CONTOH GRATIS BERAKHIR DI SINI

Masih ada 12 prinsip lagi

Kamu baru membaca Bagian I. Di versi penuh ada empat bagian berikutnya, ringkasan satu halaman, rencana 30 hari, daftar istilah, dan alamat setiap surat yang dikutip.

04 **Bisnis hebat dengan harga wajar**
Bisnis bagus dengan harga wajar mengalahkan bisnis jelek yang murah.

05 **Cari bisnis yang punya parit**
Cari keunggulan yang sulit ditiru dan tahan lama.

06 **Bisnis yang baik mengalahkan manajer yang hebat**
Pilih industrinya dulu, baru manajernya.

07 **Sisakan ruang untuk salah**
Beli jauh di bawah perkiraan nilai, supaya ada ruang salah.

08 **Hindari kesalahan besar**
Satu kesalahan besar menghapus banyak keputusan benar.

09 **Jangan membeli saham dengan uang pinjaman**
Jangan pernah memakai uang pinjaman untuk saham.

10 **Takut saat orang serakah, berani saat orang takut**
Waspada saat ramai, berani saat sepi.

11 **Abaikan ramalan pasar**
Tidak ada yang bisa menebak pasar. Berhenti mencoba.

12 **Biaya dan keasyikan adalah musuh**
Makin sering transaksi, makin banyak yang bocor.

13 **Saat hujan emas, bawa ember**
Siapkan dana, lalu bertindak besar saat peluang jelas.

14 **Sepuluh tahun, atau tidak sama sekali**
Kalau tidak mau sepuluh tahun, jangan sepuluh menit.

15 **Bagi kebanyakan orang, dana indeks sudah cukup**
Dana indeks berbiaya rendah sudah cukup bagi kebanyakan orang.

Versi penuh tersedia di `s.id/bukubintang` atau lewat `buku.ksatriabintangsamudra.com`.

CARA BERPIKIR WARREN BUFFETT

Bukan kumpulan kata mutiara. Ini cara berpikir, lengkap dengan sumbernya.

- 15 prinsip investasi yang dipegang Warren Buffett selama lebih dari enam puluh tahun.
- Setiap prinsip dibuka dengan kalimat aslinya, tahun suratnya, dan terjemahannya.
- Contoh dengan angka rupiah dan tiga langkah praktik di tiap prinsip.
- Rencana 30 hari untuk pemula, ringkasan satu halaman, dan daftar istilah.

Semua kutipan dan angka di buku ini sudah dicocokkan dengan surat tahunan Berkshire Hathaway dari 1977 sampai 2024.