

## 8. A tökéletes részvény. Micsoda üzlet!

Egy vállalat történetének a lenyomozása sokkal könnyebb, ha értjük az alaptevékenységet. Ezért fektetek szívesebben harisnyába, mint kommunikációs műholdba vagy motel-láncba és nem száloptikába. Ha valaki azt mondja: „Minden hülye el tudja vezetni ezt a kócerájt” az az én oldalamról pluszt jelent, mert előbb vagy utóbb egy hülye fogja vezetni.

Ha választani kellene, hogy egy kitűnő, jól vezetett társaság részvényeit vegyem-e meg egy versengő és bonyolult iparágban vagy egy semmitmondó vállalatét közepes vezetéssel egy primitív iparágban, ahol nincsenek versenytársak, az utóbbit választanám. Egyrészt könnyebb nyomon követni. Miután egész életemben fánkot ettem és gumiabroncsot vásároltam, kialakult bennem egy olyan érzék ezekkel a termékcsoportokkal szemben, amit soha nem tudok kifejleszteni a lézersugárral és a mikroprocesszorokkal kapcsolatban.

A „Minden hülye el tudja vezetni ezt a kócerájt” kijelentés a tökéletes vállalat egyik ismérve, azé a részvényé, amelyről álmodom. A tökéletes vállalatot soha nem találjuk meg, de ha el tudjuk képzelni, akkor tudni fogjuk, hogyan ismerjük föl az ígéretes tulajdonságokat, amelyek közül a következő tizenhárom a legfontosabb:

## UNALMASNAK HANGZIK – VAGY AMI MÉG JOBB, NEVETSÉGESNEK

A tökéletes részvény egy tökéletes cégé, és a tökéletes cég egy tökéletesen egyszerű vállalkozással foglalkozik. Ennek a tökéletesen egyszerű vállalkozásnak tökéletesen unalmas a neve. Minél unalmasabb annál jobb. Az „Automatic Data Processing” (automatikus adatfeldolgozás)? Kezdetnek nem rossz.

De az „automatikus adatfeldolgozás” sem olyan unalmas, mint a Bob Evans Farms. Mi lehetne unalmasabb, mint egy Bob Evans nevezetű részvény? Ha csak rágondolnak, máris elalszanak, ez az egyik oka, amiért annyira ígéretes. De még ez sem nyerheti el a legjobb vállalatnévért járó díjat éppúgy, ahogy a Shoney’s vagy a Crown Cork and Seal sem. Egyiknek sincs esélye a Pep Boys – Manny, Moe and Jackkel szemben.

A Pep Boys – Manny, Moe and Jack a legígéretesebb név, amit valaha hallottam. Jobb, mint unalmas – nevetséges! Ki akarna pénzt tenni egy olyan vállalatba, amelynek a neve úgy hangzik, mint a Három Stooges a komikus filmsorozatból? Melyik, a józan eszénél lévő Wall Street-i elemző vagy portfóliómenedzser ajánlana egy részvényt, amelynek neve Pep Boys – Manny, Moe and Jack, hacsak természetesen a tőzsde fel nem fedezte végre, mennyire nyereséges ez a vállalkozás, és addigra már a tízszeresére emelkedett az ára.

Ha elkottyintják, hogy Pep Boys részvényeik vannak, nem lesz nagy hallgatóságuk egy koktélpartin, de ha azt suttogják GeneSplice International, mindenki odafigyel. Ugyanakkor a GeneSplice International sehová nem megy, csak lefelé, a Pep Boys – Manny, Moe and Jack pedig egyre emelkedik.

Ha elég korán fedeznek föl egy lehetőséget, még néhány dollár engedményre is számíthatnak az unalmas vagy furcsa névért, ezért figyelem mindig a Pep Boysokat és Bob Evanseket vagy az esetleges Consolidated Rocket\*. Sajnos, ez a csodálatos összevont vállalat nevét „Conrock”-ra, majd a divatosabb „Calmat”-ra változtatta. Amíg Consolidated Rocknak hívták, senki nem figyelt oda rá.

\* Szójáték: szilárd vagy egyesült szikla – a fordító.