

28 年风投女王从芒格那儿学到什么？徐新最新分享：投资也是遗憾的艺术，投的公司有一半以上伟大就够了

伊娜 | 聪明投资者 2023-08-27 10:00 发表于上海

昨天（8 月 26 日）下午，风投女王今日资本徐新，在芒格书院联合中信出版集团、中信书院和以诺书房主办的《芒格之道》读书会上，从自己 28 年一级投资的角度，作为领读人分享了自己阅读芒格的感触和实践。

2023 年开年，福布斯中国再次推出的“女性创投人”榜单，徐新时隔一年重回第一。过去的两年中，除了 Boss 直聘这家超级独角兽的上市外，Manner 咖啡的现金退出也为她带来了不菲的回报。

当宗庆后想做中国人自己的瓶装水时，她给了娃哈哈第一笔 4000 万美金的投资。

当丁磊深陷互联网泡沫危机时，她帮忙顶住了网易所有股东的压力。

当刘强东被投资人拒绝一夜白头时，她给了京东一笔 1000 万美金的救命钱。

此外，她还投资过永辉超市、叮咚买菜、每日优鲜、美团、益丰大药房等一众和大家生活息息相关的公司。从这点上来看，很多消费品公司的喜好，和巴菲特芒格很像。

谈到阅读芒格对自己在事业、思维、心态上的帮助和影响，徐新比往常多了几分雀跃，她兴奋地分享芒格给自己带来的“至简大道”，比如：

投资的企业如何管理退出？

每天怎么做到更聪明一点？

如何看待分散投资？

幸福的人生需要什么？

徐新一一分享了自己这么多年来启发。我们整理出她在本场活动最精彩的 39 句，分享给各位有同样困惑的朋友，周末共享。



巴菲特和芒格，已经传授了所有的人生基本道理

1. 我问芒格，我们投了一些非常好的企业，是时间的朋友，但基金到期要卖掉，你怎么思考退出的？芒格说，最好的退出，是投到像 Costco 这样伟大的企业，永远都不要卖。
2. 风险投资是投资改变世界的生意，价值投资是投资世界改变不了的生意，一个是投资变化，一个是投资不变。
3. 我开始看芒格的第一本书是从《穷查理宝典》，把巴菲特所有的年报也全部看完了。我经常拿着他们同一本书反复看，书是一样，但我进步了，我的认知就不一样了。好东西要反复看，尽量重复看。
4. 有时候觉得很孤独，因为我们的做法跟别人不一样，我们做的是一个 28 年的基金。但是每次去读他俩的年报，会感觉有两个伟大的智者和你是同行，他们像老朋友一样。
5. 芒格和巴菲特为什么好？他们把人生最基本的道理都告诉你了。芒格说话总是能 get to the point，大道至简，但其实对你影响是很大的。



用选女婿的眼光做投资

6. 巴菲特看到便宜就两眼放光，我是看到成长就两眼放光。
7. 对我影响比较大的一个例子是网易，我不是说当时自己的眼光特别好，而是因为当时（互联网泡沫破裂）我们已经在地狱了。在地狱最大的好处就是不可能更坏，以后就是在通往天堂的路上。
8. 投资是一门艺术，你要相信创始人，因为未来是不确定的，他（创始人）能看到未来，你相信他，你有信念就敢投他，
9. 2007 年投了一家大药坊，后来上市了，但舍不得卖出，我觉得这是一个好生意。我想到巴菲特说，你投创业者的标准很简单，就看创业者能不能做你的女婿，人品要好，能力不能太差。我觉得这个大药房的创始人可以做女婿，就继续持有了它。



投资是遗憾的艺术，投一半伟大公司足矣

10. 芒格说他的成功靠的是专注力，而不是靠智商。他就会做一件事，打破砂锅问到底，把这件事情想通想透，深入思考，找到正确的答案，然后付诸行动。

11. 芒格说，你住在一个欣欣向荣的小镇上，把小镇上最好的三家公司都投了，还不够分散吗？我觉得讲到点子上了，好好找到你的三只股票，找到以后就重仓。

12. 我们做 VC，以前生怕漏掉一个伟大的公司，但是你为了不漏掉看一大堆，看一大堆你就不够深刻，不够深刻你就不敢加仓。所以后来我觉得，投资也是一个遗憾的艺术，有很多伟大的公司你投不到，但是如果你投的公司，有一半以上伟大就够了。

13. 芒格也说，伟大的公司本来就并不多，你不应该乱投一大堆。还有，这一生你不需要很多次机会，四五次重大机会就够了。

14. 这些重大机会首先你看到了别人没看到，第二你不仅看到你还敢重仓，第三你拿的时间长，这几个就够了。

15. 你有没有享受到时间的复利，跟你长期有耐心是有关系的。我觉得巴菲特之所以变成思想最富有的投资人，是因为他在 20 岁就搞明白了这个道理。

16. 我做风险投资最大的感受，就是你要 hit home run（打出本垒打）。本垒打就是你要投到伟大的公司，第一它要做行业第一，第二你要赚个 8 倍。

17. “本垒打”有两个因素，一个是频次，这是运气决定的。你是不是生在某个时代？是不是抓住了互联网、AI 的机会？我们真的很 lucky 的；另一个是强度，就是每个本垒打赚了多少钱，只有两个东西决定，一个是股份比例，还有你拿的时间有多长。



如何践行芒格说的“每天更聪明一点”？

18. 巴菲特芒格每天阅读大概四五个小时。那些厉害的人，比如说马斯克，为什么他能跨行业知道这么多东西？因为他是阅读量非常大的一个人。

19. 一条曲线，横轴是时间，竖轴是你的认知度，它一开始是比较平缓地往上走，但后来就会有一个非常陡峭的曲线。所以你一定要把量积累到 Tipping point，但也要跟行业有关。

20. 一个远大的梦想，可以把它变成一个具体在生活中的习惯，这样才能执行下去，就像刷牙，固定时间干固定事情。

21. 我每天在本子上记很多。早上眼睛睁开了，不要拿本子，就想昨天学到了什么，硬想把它想出来，这是对抗遗忘曲线的好办法。

22. 芒格说变富有是一个非常享受的过程，你要细细品味其中的美妙之处，所以变富不要太快了。但大部分人都很着急，他说其实每天学习、进步本身就是非常 rewarding 的，要善于学习。

23. 你最好看经典的书，那些差的书没有意义就不用看了。

24. 阅读肯定是很孤独的，所以你要自己先把它读掉。我看到有个人说 ta 阅读是每天在一张非常好的桌子上，外面看到很好的风景，要有个仪式感，然后把时间耗进去。

25. 最好你还有一帮小伙伴，the best way to learn is to teach，习得了以后跟小朋友讲一讲，你要讲的差，你没有好好习得对吧。而且大家互相要讲。

26. 我们有个小姐姐行走团，每个月聚一聚，问问 what did you learn this month? 那个时候你就有压力了，因为别人都在进步，我觉得有这样的仪式感是非常好的。

27. 我的爱好就是跟企业家聊天，即使不认识圈层，也可以向他们学习。

28. 有的创始人你是见不着的，比如马斯克。但我可以把他的所有演讲全部看完，很管用。你照样学到第一性原理，照样可以进步。



给年轻人们的建议

29. 任何一个人都有基本的需求，先是温饱，然后是被人认可，最后是自己实现，所以年轻人躺平的原因是没有找到自己喜欢干的事情，如果找到自己喜欢的，就能干得好。

30. 年轻人是有决策（力）的，只是因为信息质量不够好，他们的同伴都是血气方刚的，关注短期的事情和荷尔蒙冲动，这种情况下读书和与优秀的人交流就很重要。

31. 芒格在书里专门举了个例子，他说有个人很不聪明，同一个问题他问很多遍，但是他有一点很坚持，就是我不懂我就不投，就一直问到搞懂为止。这个人见人就问，问来问去问了很多年。他懂的时间很长，但他搞懂了，钱也赚得很不错。

32. 很多年轻人说，道理都听过，都懂了，但还是过不好这一生，我不太认同。其实芒格的例子就是说，IQ 不够是可以成功的，这是个 attitude 的问题。能坚持这个态度去努力，也是可以的。

33. 芒格说我不喜欢的事情我是一定干不好的，我要找到喜欢的事情就能干得好，所以年轻人找到自己喜欢的事情，就找到工作了，如果没有找到自己喜欢的事情，应该思考怎么去寻找自己的兴趣。



关于幸福：降低预期，咬紧牙关，埋头苦干

34. 我看了哈佛一个研究：幸福的第一要素，跟亲密关系有关。我觉得好像找到了答案，但这是把幸福建立在跟别人的关系上。

35. 芒格又上一层楼：幸福要降低期望值，跟别人无关，跟你的内心有关，期望值有多低你就有多幸福。我觉得这才是真正的高手。

36. 芒格也说，你跟谁结婚这个事情很重要，他举的例子是李光耀，李光耀一直是全班第二名，他娶了第一名——长得不太漂亮的老婆，意思是说你要找聪明的人，基因很重要。

37. 大家现在有什么压力的话，多看一下芒格的书，特别好。

38. 芒格说，幸福最关键的是你的心态，不能一会嫉妒了，一会抱怨了。你的心态决定你的幸福指数。

39. 芒格的话很治愈，他说你这一生一定会经历苦难，失去亲人，面对各种压力、sadness……如果不可避免，你真的要内心变得很强大，要能放下这些东西，咬紧牙关，埋头苦干。

（编辑关鹤九也对此文有贡献）

—— / Cong Ming Tou Zi Zhe / ——

排版：慧羊羊 责编：艾暄