

## 案例分析现场秀公开案例

### 一、庞氏骗局

伯纳德·麦道夫是一个传奇人物，他是纳斯达克市场董事会主席，身兼美国证监会顾问的职务，一直以来都被看作华尔街的奠基人。他在 1990 年成立了一家资产管理公司，并通过自己的关系网募集资金，通过自己的客户介绍客户，迅速有了不小的规模。从表面看来，该基金不断做着购买大盘增长基金和定额认股权等生意，并且每月能够保证有 1% 的收益，一直被人们当做稳健的投资品种。就这样 20 年风雨无阻，他保证了每年 10%-15% 的收益率，就连 2008 年美国标准普尔指数下降的情况下，还同样保持了这个增长率，令人不得不叹服。

但是随着危机的深化，更多的投资者希望能够持有现金，对麦道夫投资的人越来越少，最终资金链出现问题，终于东窗事发。2009 年 6 月 29 日，麦道夫被纽约南区联邦法院判处 150 年监禁。这次庞氏骗局最大的受害者名单上甚至有着汇丰、法国巴黎银行、西班牙金融大鳄桑坦银行等国际顶级银行，这些拥有丰富专业经验的受害者，完美地诠释了华尔街的多面性。若不是这次金融危机的出现，麦道夫的庞氏骗局或许还将继续演绎下去。

### 二、巴菲特的投资逻辑

价值投资之所以会受到全球投资者如此的爱戴，与巴菲特通过价值投资成为全球首富是分不开的。从 1965 年~1994 年，巴菲特的投资业绩平均每年增值，高于道·琼斯指数近 12 个百分点。也就是说如果谁在 1965 年投资巴菲特公司 1 万美元的话，到 1994 年，他就可以得到 900 万美元的回报：谁若选择了巴菲特，谁就坐上了发财的火箭。巴菲特凭借着对价值投资深入的理解和把握，成为了世界上最伟大的投资家。

2000 年之前，全球的投资者都热衷去购买互联网公司的股票，那时互联网还是一个新概念，人们都看好它的潜力。所以在美国纳斯达克市场上，一只营业额 2 个亿，亏损 1 个亿的互联网公司股票的价格往往要是一个拥有 10 个亿营业额，1 个亿稳定收益的传统公司股票价格的好几倍，就因为它与互联网相关。而巴菲特却没有投资于任何一只互联网公司的股票，当问到为什么他不投资时，巴菲特只用了一句话就回答了：“因为对这些公司不了解，所以不投资。”巴菲特没有赶上这次财富盛宴，在 2000 年公布的年报中，显示巴菲的投资业绩有所下滑，从 1999 年的盈利亿美元跌到 2000 年的亿美元，质疑之声开始出现。然而世界上没有不灭的泡沫，2000 年之后，互联网泡沫破灭，全球投资者都蒙受了巨额损失，原本高高在上的股价，在没有盈利预期的情况下，跌得分文不值，股市里充斥着凄惨的悲号。此时巴菲特的业绩却逆势上涨，显示出价值投资强大的生命

力。

其实价值投资的理念并不复杂，真正的价值投资者从来不去预测股市的底，更不会去预测哪里是顶，他们买卖股票的唯一原则就是这只股票的价格低于其内在价值，投资它并长期持有就会获得高于市场平均的收益。他们选择股票的标准就是安全边际准则，也就是说如果明天交易市场就关门了，这个公司股票还值得买吗？如果值得那就买吧。价值投资者不像那些股票投机者，他们不需要一夜暴富，而追求的是一种稳定的长期的高收益，是用复利来赚钱。巴菲特每年的收益率也就 20% 多点，并不算高，但是人家牛在能够每年都获得这个收益。价值投资看重的另外一个方面就是长期持有，巴菲特说过，购买一只股票期待它第二天上涨是愚蠢的。平均下来，他所投资的每只股票持有期达到 8 年。

说起价值投资每个人都知道，但是能够真正数十年如一日坚持下来的人却寥寥无几，一般的投资者也没有巴老那样独到的眼光和良好的心态。大多数人都将技术分析和价值投资结合起来，寻找一个中间点，进行自己的股票买卖。

### 三、羊群效应

大街上突然，一个人跑了起来。也许是他猛然想起了与情人的约会，现在已经过时很久了。不管他想些什么吧，反正他在大街上跑了起来，向东跑去（可能是去马拉莫饭店，那里正是男女情人见面得最佳特点）。另一个人也跑了起来，这可能是个兴致勃勃的报童。第三个人，一个有急事的胖胖的绅士，也小跑了起来……十分钟之内，这条街上所有的人都跑了起来。嘈杂的声音逐渐清晰了，可以听清“大堤”这个词。“决堤了！”这充满恐惧的声音，可能是电车上一位老妇人喊的，或许是以为交通警察说的，也可能是一个小男孩说的。没有人知道究竟是谁说的，也没有人知道真正发生了什么事。但是几千人都突然溃逃起来。“向东！”人群喊了起来——东边远离大河，东边安全。“向东去！向东去！”一个又高又瘦、目光里神色坚定的妇女从我身边擦过，跑到马路中央。而我呢？虽然所有的人都在喊叫，却不明发生了什么事情。我费了好大劲才赶上这个妇女，别看她已经快六十岁了，可跑起来倒很轻松，姿势优美，看上去还相当健壮。“这是怎么了？”我气喘吁吁地问她，她匆匆的瞥了我一眼，然后又向前面望去，并且稍稍加大了步子，对我说：“别问我，问上帝去！”

羊群行为是金融市场中普遍存在的一个现象，它是怎么产生的呢？投资者情绪又是怎么样影响金融市场的呢？对金融市场产生什么影响？