



第五节 基金投资与期权投资

四、证券投资基金业绩评价

1. 业绩评价时考虑的因素

投资目标与范围	两种投资目标与范围不同的基金不具有可比性，不能作为基金投资决策的选择标准
风险水平	财务学的基本理论是高风险高收益，但对于基金业绩评价时应当以风险调整后的收益为评价指标，已有的调整模型包括夏普比率、特雷诺比率、詹森 α 等
基金规模	随着基金规模的增加，基金的平均成本会下降。另外，非系统性风险也会随着基金规模的增加而降低。但基金规模过大也会对投资对象选择以及被投资对象流动性产生不利影响
时间区间	可以采用多个时间段的业绩进行比较，比如选择近一个月、近三个月或者近一年等



第五节 基金投资与期权投资

2. 系统评估指标评估基金业绩

(1) 绝对收益

基金绝对收益指标不关注与业绩基准之间的差异，测量的是证券或投资组合的增值或贬值，在一定时期内获得的回报情况，一般用百分比形式的收益率衡量。具体包括持有期间收益率、现金流和时间加权收益率、平均收益率三种形式。

分类	公式
期间收益率	持有期间收益率=（期末资产价格 - 期初资产价格+持有期间红利收入）/期初资产价格*100%
现金流和时间加权收益率	将收益率计算区间划分为若干子区间，每个子区间以现金流发生时间划分，以各个子区间收益率为基础计算整个期间的绝对收益水平。
平均收益率	算数平均和几何平均



第五节 基金投资与期权投资

【教材解释】某股票基金2019年5月1日有大客户进行了申购，9月1日进行了分红，上述两个时点即为现金流发生的时点。因此，将2019年以这两个时点划分为三个阶段，假设三个阶段的收益率分别为-6%、5%、4%，则该基金当年的现金流和时间加权收益率为：



第五节 基金投资与期权投资

答案： $(1-6\%) \times (1+5\%) \times (1+4\%) - 1 = 2.65\%$



第五节 基金投资与期权投资

【例6-25】某基金近三年的收益率分别为6%、8%、10%，分别计算其三年的算术平均收益率与几何平均收益率。

$$\text{算术平均收益率} = (6\% + 8\% + 10\%) \div 3 \times 100\% = 8\%$$

$$\text{几何平均收益率} = \left[\sqrt[3]{(1 + 6\%) \times (1 + 8\%) \times (1 + 10\%)} - 1 \right] \times 100\%$$

$$= 7.99\%$$



第五节 基金投资与期权投资

(2) 相对收益

基金的相对收益，是基金相对于一定业绩比较基准的收益，如沪深300指数，上证50指数等。



第五节 基金投资与期权投资

二、私募股权投资基金

1. 私募股权投资基金的特点

- (1) 较长的投资周期;
- (2) 较大的投资收益波动性;
- (3) 对投资决策与管理的专业要求较高, 投后需进行非

财务资源注入



第五节 基金投资与期权投资

2. 私募股权投资基金的退出方式

- (1) 股份上市转让或挂牌转让
- (2) 股权转让
- (3) 清算退出



第五节 基金投资与期权投资

3. 私募股权基金和风险投资基金的区别

(1) 另类投资基金包括私募股权投资基金（PE）、风险投资基金（VC）等；

(2) 私募股权基金主要投资于已进入发展阶段的拟上市公司；

(3) 风险投资基金主要投资于刚刚起步的初创型企业，以高新技术企业或项目为主。