

PaperPass检测报告简明打印版

比对结果（相似度）：

总体：36 %（总体相似度是指本地库和网络库的综合比对结果）
本地库：35 %（本地库相似度是指论文与学术期刊、学位论文数据库的比对结果）
网络库：11 %（网络库相似度是指论文与互联网资源的比对结果）

编号：VIP932E489BE4D6C9A7F

标题：我国股票型开放式基金业绩的持续性

作者：ZC

长度：19442 字符(不计空格)

时间：2014-4-4 21:04:20

比对库：学术期刊（1990-2013）、学位论文（硕博库1990-2013）、互联网资源

查真伪：<http://www.paperpass.com/check.aspx>

相似资源列表（学术期刊、学位论文）：

1. 相似度：13 % 篇名：《我国开放式基金业绩持续性的实证分析》
来源：学术期刊《经济问题探索》2004年9期 作者：周泽炯等
2. 相似度：10 % 篇名：《中国开放式基金(股票型)绩效分析和实证研究》
来源：学位论文《复旦大学》2008 作者：龚飞
3. 相似度：9 % 篇名：《中国证券投资基金业绩绩效评价体系的研究》
来源：学位论文《贵州大学》2006 作者：徐军洲
4. 相似度：7 % 篇名：《中国开放式股票型基金业绩评价研究》
来源：学位论文《东北大学》2007 作者：温静静
5. 相似度：7 % 篇名：《我国开放式基金业绩持续性影响因素探析》
来源：学术期刊《金融理论与实践》2009年9期 作者：薛泽庆等
6. 相似度：6 % 篇名：《基金绩效持续性的实证研究》
来源：学位论文《西南财经大学》2008 作者：姚伟
7. 相似度：6 % 篇名：《我国开放式基金业绩持续性及其影响因素研究》
来源：学术期刊《当代经济管理》2007年6期 作者：李学峰等
8. 相似度：6 % 篇名：《基于Malmquist指数的证券投资基金分类与绩效持续性研究》
来源：学位论文《青岛大学》2008 作者：王少霞
9. 相似度：5 % 篇名：《中国封闭式基金业绩持续性的实证研究》
来源：学位论文《中国海洋大学》2005 作者：马利敏
10. 相似度：5 % 篇名：《五星级基金业绩可持续性实证研究》
来源：学位论文《中山大学 中山大学》2010 作者：刘海华
11. 相似度：4 % 篇名：《我国开放式证券投资基金业绩实证研究》
来源：学位论文《东南大学》2008 作者：任学进
12. 相似度：4 % 篇名：《中国证券投资基金业绩持续性研究》
来源：学术期刊《预测》2002年6期 作者：倪苏云等

13. 相似度：4% 篇名：《中国开放式基金业绩持续性研究》
来源：学术期刊《经济问题》2012年2期 作者：俞雪飞等
14. 相似度：4% 篇名：《我国证券投资基金业绩评价及实证分析》
来源：学位论文《上海海运学院》2004 作者：蒋旭辉
15. 相似度：4% 篇名：《多期基金业绩持续性评价新模型及实证研究》
来源：学术期刊《哈尔滨工业大学学报》2007年10期 作者：李宪立等
16. 相似度：4% 篇名：《我国开放式基金业绩持续性的实证研究》
来源：学位论文《北京交通大学》2009 作者：任惠英
17. 相似度：3% 篇名：《证券投资基金的综合业绩评价》
来源：学位论文《东北财经大学》2007 作者：刘焯
18. 相似度：3% 篇名：《我国开放式基金业绩持续性的实证检验》
来源：学术期刊《财贸研究》2005年2期 作者：肖奎喜等
19. 相似度：3% 篇名：《基于VaR的开放式基金绩效评价研究》
来源：学位论文《湖南大学 湖南大学》2010 作者：秦志红
20. 相似度：3% 篇名：《中国开放式证券投资基金的收益波动研究》
来源：学位论文《华东师范大学 华东师范大学》2010 作者：陶勇
21. 相似度：3% 篇名：《我国开放式基金的绩效评价研究——基于股票型基金的实证分析》
来源：学位论文《对外经济贸易大学》2010 作者：刘婷
22. 相似度：3% 篇名：《我国开放式基金风险收益研究及实证分析》
来源：学位论文《南开大学》2009 作者：姜琪
23. 相似度：3% 篇名：《基金业绩评估及对机构投资者的启示》
来源：学位论文《上海交通大学》2008 作者：何志军
24. 相似度：3% 篇名：《开放式证券投资基金业绩持续性研究——基于我国开放式基金的实证研究》
来源：学位论文《西南财经大学》2008 作者：梁燕
25. 相似度：3% 篇名：《我国开放式基金的业绩评价——基于股票型基金的实证分析》
来源：学位论文《青岛科技大学》2009 作者：葛向飞
-

相似资源列表（互联网）：

1. 相似度：4% 标题：《无标题网页》
http://scholar.google.com/schhp?hl=zh-CN&as_sdt=5b6ae8a157381c2975f922b0f108cd55
2. 相似度：4% 标题：《无标题网页》
http://scholar.google.com/schhp?hl=zh-CN&as_sdt=8229039aab53c8d0aa712acc1e1514be
3. 相似度：1% 标题：《我国开放式基金业绩持续性影响因素探析-《金融理论与实践》2009年0...》
<http://mall.cnki.net/magazine/article/JRLS200909022.htm>

全文简明报告：

摘要

随着中国经济发展快速和收入水平的提高，人们也开始进行各种各样的投资来增加收入。开放式股票型基金有很大的研究空间，其基金业绩的持续性对金融业许多方面都是一个重要的参考指标。为此，这个研究无论对于企业还是小型投资者来说，都是非常重要的，可以减少其盲目性，选择有效的投资，拓展其经营，获得利润最大化

{ 53 % : 本课题所研究的是关于我国股票型开放式基金业绩的持续性。 } { 47 % : 针对我国国内开放式基金的特点, 本文参考了国内外文献资料, 运用横截面回归法, } { 65 % : 文献分析研究法进行对我国股票型开放式基金业绩的持续性研究。 }

{ 70 % : 本文分为六个章节, 每章节的主要内容如下: }

第一章, 绪论。 { 52 % : 介绍了研究背景和意义, 以及其研究内容与框架。 } { 64 % : 第二章, 基金业的发展状况。 } { 55 % : 回顾了中国基金业的历史发展三阶段。 } { 70 % : 第三章, 基金业绩持续性的概述。 } { 60 % : 基金业绩持续性的涵义和三个评价指标。 } { 68 % : 第四章, 影响股票型基金业绩持续性的因素。 } { 60 % : 第五章, 阐述和分析基金业绩的持续性。 } **第六章, 结论与展望。**

关键词: { 59 % : 股票型开放式基金, 业绩持续性, 影响因素, 横截面回归检验法 }

ABSTRACT

With the rapid economic development of China and the improvement of income level, people are also becoming to make various investment to increase the income. Open-end equity funds have a lot of research space, and its persistence for many aspects of the financial sector is an important reference. So the study both for enterprise and small investors, are very important and can reduce blindness and choose effective investment to expand its operations to maximize profits.

The subject of the study is on the persistence of equity open-end fund performance in china. According to the characteristics of China's domestic open-end funds, the study referenced domestic and foreign literature, conducted ongoing research on China's equity open-end fund performance using Cross-sectional regression and document analysis research method.

There are six parties in this article. The first part introduces the research background, significance, content and framework. The second part tells us the development of the fund industry. The historical development of China's fund industry is divided into three stages. And the third part is an overview of fund performance. There are the meaning of fund performance persistence and three evaluation indexes. The fourth part is the influence factors of stock fund performance persistence. The fifth part is analysing and expounding the fund performance persistence. This paper extracts some samples then uses Cross-sectional regression to demonstrate the fund performance persistence. The last part is conclusion and prospect. The mainly content is to find the shortage of research and the further prospect of the study.

KEY WORDS: Equity Open-end Fund, Performance Persistence, Influence Factor, Cross-sectional regression

第一章 绪论

{ 66 % : 近几年来, 开放式基金在中国飞速发展。 } 基金分类、用途、范围等的不断增多以及扩大, 其存在的意义日益增强。 { 69 % : 投资基金的业绩持续性研究是指业绩优秀的基金能否在之后的一段时间内继续表现优秀, 而业绩差的基金是否继续处于劣势, 即是否 } { 100 % : “强者恒强, 弱者恒弱” }

研究的背景和意义

1.1.1 研究背景

{ 56 % : 中国的股市繁荣推动了我国开放式基金的迅猛发展。 } { 44 % : 基金投资逐步成为普通百姓的重要理财方式之一。 } { 58 % : 开放式基金是指基金发起人在设立基金时, 基金的资本总额可随时变动, 基金份额可根据市场供求需要追加发行或被赎回, 因此又可被称为追加型投资基金。 } { 80 % : 股票基金是指以股票为投资对象的投资基金, 是投资基金的主要种类, 其具有良好的增值能力。 }

1.1.2 研究意义

在众人思想中, 选择哪个基金最好, 首要看的就是其业绩持续性。 在前一段时间内, 这个基金的稳定性怎么样, 一直处于优秀还是差, 在此基础上来预测未来的收益是否理想。 { 59 % : 因此, 研究基金业绩持续性其重要性可想而知。 }

{ 60 % : 本文对我国股票型开放式基金业绩的持续性的研究主要意义, 如下: }

1.从投资者角度来说, 无论是中、小、还是个人投资者, 在选择前会观察其基金过去的的成绩状态, 所以基金业绩的持续性是个不错的参考标准。 由于现在的基金快速发展, 基金的种类, 数量, 范围, 用途多种多样, 选择多了, 抉择就难了。 因此投资者加强对持续性的关注可以减少盲目性, 强化风险意识, 更好的选择适合自己的基金。

2.从基金管理公司的角度来看, 基金持续性可以让其有效的分析公司的运作, 了解公司的发展, 从而进行合理的调整, 提供更优质的服务来吸引更多的投资者。 { 41 % : 同时, 合理正确的业绩评价会影响到有关基金经理能力的决策。 }

1.2 相关研究评述

1.2.1 研究内容

本文研究的主要内容是, 文章回顾了中国基金业的历史发展, 全面的了解基金业的起源与过程。 { 48 % : 分析根据国内外学术界对基金业绩的持续性影响因素, 以及横截面回归检验法来实证我国股票型开放式基金业绩的持续性。 }

1.2.2 研究框架

全文框架共有六张, 如下:

第一章, 绪论。 主要介绍了研究背景和意义, 以及其研究内容与框架, 结合了各种中外文献资料。

{ 64 % : 第二章, 基金业的发展状况。 } { 75 % : 中国基金业的历史发展分为三个阶段, 早期探索阶段, 试点发展阶段和快速发展阶段。 } { 75 % : 以及设立开放式基金对我国证券市场的影响。 }

{ 70 % : 第三章, 基金业绩持续性的概述。 } { 61 % : 基金业绩持续性的涵义, 三个评价指标: } { 85 % : 夏普指数, 特雷诺指数, 詹森指数。 }

{ 40 % : 第四章, 分析影响股票型基金业绩持续性的因素, 他们分别为基金规模, 投资风格, 基金经理能力, 股票惯性现象, 基金换手率。 }

{ 60 % : 第五章, 阐述和分析基金业绩的持续性。 } { 50 % : 本文运用横截面回归检验法来抽取样本进行实证检验。 }

第六章, 结论与展望。 对于此次的研究总结, 找出研究存在的不足, 并对本次研究进一步的展望。

1.3 文献综述

{ 43 % : 我国基金业的发展阶段不少学者分为三个阶段, 起步发展、初步发展和快速发展, 2007年张艳明分析了 } { 50 % : 英国、美国投资基金发展概况以及我国港、台和内地的开放式基金发展概况。 } { 63 % : 总的来说, 我国开放式基金发展迅速, 日益成为我国证券投资基金中的主流。 } { 45 % : 2009年郭思思在他的论文中讲述到我国基金业的发展历史的三个阶段, 还有我国基金业的现状分析。 } { 42 % : 和发达国家相比, 我国基金业还有很大落差, 但其增长潜力是巨大的。 } { 46 % : 2008年张冬, 在他的硕士学位论文中也谈及到了我国开放式基金业发展历史概述和现状分析。 } { 62 % : 我国开放式基金业市场结构正在从寡占型市场向竞争型市场转变, 不利于开放式基金保持业绩的持续性和稳定性。 } 王鹏2012年的博士学位论文中讲述我国基金业的早期探索阶段, 1997年年底至2003年年底以封闭式基金发展为主的第二个发展阶段, { 48 % : 以及从2004年开始到现在的第三个发展阶段。 } { 63 % : 这些阶段表明了开放式基金逐渐成为我国基金设立的主流形式。 }

影响基金业绩持续性的因素有很多, 一些学者认为基金规模和基金经理能力与此有关, 例如任惠英的硕士学位论文(2009), { 81 % : 通过对样本基金在考察期间的业绩持续性的实证进行分析。 } { 78 % : 结果表明大规模扩募对配置型基金业绩持续性的影响不如股票型基金显著。 } { 53 % : 本文有写到基金业绩持续性与基金大规模扩募的关系, 基金业绩持续性与基金经理的关系。 } { 69 % : 而Madden、Nunn和Wiemann(1986)得出了规模越小, 开放式基金的业绩持续性越强的结论。 } { 68 % : 基金经理稳定的基金, 其基金的业绩持续性要明显好于基金整体, 但基金经理稳定的基金, 并不等同于优秀基金, 他们的业绩水平比行业平均水平较低。 }

当然也有不少学者认为基金换手率和投资风格有很大关系, 就像2010年宋程程发表的文章中表示开放式基金业绩持续性的影响因素, { 41 % : 有基金规模, 投资风格, 基金经理能力, 基金换手率, 其结论表明都有关系。 } { 52 % : 国外的Volkman和Wohar(1995)的观点是价值型投资风格的基金和基金业绩持续性具有正相关。 } { 51 % : 大多数研究认为价值型投资风格的持续性较为强。 }

另外一些学者认为股票惯性现象也有关系, 2006年李德辉在其博士学位论文中对股票惯性与基金业绩持续性, { 50 % : 还有基金经理投资才能与业绩持续性进行了分析, 表示两者之间可能存有较强的相关性。 } { 48 % : 股票惯性现象与基金业绩持续性有关这一研究在Carhart(1997)文章中出现。 } 他通过考察发现业绩好的基金并非在以后的时间内一直保持良好, 他还发现基金业绩持续性主要体现优劣分明的基金上, 这个现象与股票惯性很相像, 因此, 表明两者之间有着明显的关联, 并且影响很大。

{ 66 % : 我国股票型开放式基金业绩的持续性研究检验方法不少。 } { 55 % : 国内学者王玉宝和贾昌峰(2012)采用横截面回归和联列表两种方式研究基金的业绩持续性。 } { 62 % : 考察期为1个月和3个月的基金业绩持续性不好, 而时间为半年和1年的基金业绩具有持续性。 } { 63 % : 另一些学者例如周泽炯和史本山(2004), 他们利用横截面回归参数检验法和Z检验法、 } { 62 % : Yates连续修正卡方检验及Fisher精确检验对我国上市时间较早的开放式基金业绩持续性进行检验。 } { 68 % : 其结果表明总体上来看我国开放式基金业绩不具

有持续性，并建议投资者在购买开放式基金时， } { 94 % : 不要一味地着重历史业绩表现好的基金，因为过去的业绩不能代表将来。 }

{ 72 % : 第二章 基金业的发展概况 }

2.1 基金业的起源

投资基金起源于英国。 { 47 % : 世界上公认的最早的投资基金，并为现代基金的形成和发展奠定了基础的组织—— } { 100 % : “英国海外和殖民地政府信托” } { 41 % : 应运而生，它是由英国政府在1868年组建的。 }

{ 47 % : 20世纪后，美国站在了世界基金业发展的先锋位置。 } { 51 % : 1921年4月，美国国际证券信托基金成立——第一个共同基金组织。 } 1924年3月， { 100 % : “马萨诸塞投资信托基金” } { 56 % : ——第一只开放式基金，被认为世界上真正具有现代面貌的投资基金。 }

{ 49 % : 基金业在美国的发展下，逐步向全球化发展。 } { 78 % : 我国设立最早的国内基金是在1991年8月，珠海国际信托投资公司成立珠信基金，规模达6930万元人民币。 }

{ 60 % : 2.2 中国基金业历史发展概况 }

基金，现已成为现代金融体系四大支柱之一，凭其制度的优越性，品种的多样性，诚信的可靠性，逐步成为国民理财的有效途径。 我国的投资基金与西方发达国家相比，时间上不仅晚了很久，规模也较小，当然还有经验的缺乏和先天不足等多种问题。 { 41 % : 因此，规范我国的投资基金市场管理和运作，借鉴国外投资基金发展的经验，可有效防范和化解金融风险，使其健康有序的茁壮成长。 }

{ 50 % : 2.2.1 中国证券投资基金业早期探索阶段（1987-1996） }

{ 45 % : 20世纪80年代末，由于中国的经济体制的改革引发了中国社会对资金巨大的需求，这是中国正式涉足证券投资基金业的时刻。 } { 73 % : 1987年中国人民银行和中国国际信托投资公司开辟了中国基金投资业务的先例，并与一些国外机构共同携手推出了面向海外投资者的国家基金。 } { 67 % : 这一刻，它拉开了中国投资基金业务的序幕。 } { 55 % : 20世纪90年代是中国基金业真正起步的时刻。 } { 66 % : 1991年10月，南山风险投资基金经深圳市南山区人民政府批准设立，规模达到8000万人民币。 } { 73 % : 香港新鸿信托投资基金管理有限公司推出的新鸿中华基金是第一只中国概念基金，他的出现极大地推动了中国投资基金业的起步和发展。 } { 59 % : 1992年11月，淄博乡镇企业投资基金——中国境内第一家比较规范的公司型封闭式投资基金。 } { 57 % : 这只基金是经由中国人民银行批准发起设立的，其自发性较强。 } { 46 % : 据统计，1993年8月淄博基金在上海证券交易所挂牌上市，募集规模1亿元人民币，其中40%投资上市公司，60%投资淄博乡镇企业。 } { 51 % : 而深圳投资基金管理公司在同年10月的成立被正式批准为国内首家基金管理公司。 }

但这个时期的中国证券投资基金在法律，法规，操作等方面都不够规范，并且投资规模小，资产流动性差，管理能力低等等问题，使得基金发展的不健全。

{ 60 % : 2.2.2 中国证券投资基金业试点发展阶段（1997-1999） }

{ 77 % : 1997年11月，国务院证券委发布了《证券投资基金管理暂行办法》，中国首次颁布的规范证券投资基金运作的行政法规， } { 71 % : 标志着我国投资基金逐步进入了规范化的发展。 } { 51 % : 中国证监会自此以后

开始上任管理基金业的主管机关。} {75%：1998年，我国第一批封闭式基金出现，分别是基金开元、基金金泰、基金兴华、基金安信和基金裕阳。} {76%：在推出开放式基金之前，中国共有47只封闭式基金。}

{49%：2.2.3 中国证券投资基金业快速发展阶段（2000-至今）}

{97%：2000年10月8日，中国证监会颁布了《开放式证券投资基金试点办法》。} {100%：2001年9月，我国第一只开放式基金——“华安创新证券投资基金”出台。} {57%：他的出现带动了“南方稳健成长基金”、“华夏成长证券基金”等的相继出世。} {62%：不仅是他们，就连中外合资基金管理公司——} {85%：“湘财荷银基金管理公司”} {81%：“申万巴黎基金管理公司”} 等也紧随其后的展现在人们面前。} {53%：这是中国基金业从封闭式基金跨越到开放式基金的里程碑，是中国基金业的重大标志。} {69%：2002年可以说是我国开放式基金的一次“大扩容时期”，12只开放式基金面市，资金规模高达300多亿元。} {47%：开放式基金的出台，在其价格、制度等的优势下，同时也渐渐降温了封闭式基金的热潮。} {92%：根据中国证券投资基金业协会最新公布的数据整理显示，截至2013年9月底，我国基金管理资产规模合计为38501.67亿元，} 与2012年年底时数据相比，2013年前9个月，基金管理资产规模共计增长2480.35亿元。 证券时报网在2013年统计显示，2013年全年基金公司共发行完成378只新基金， {100%：比2012年的260只大幅增长45%，单年度发行基金数量再创历史新高。}

{43%：中国证券投资基金的历史并不长，归根结底起源于1987年，规范于1997年，之后的中国基金业发展经历了很多次的起起落落。} {79%：1999年5 19行情，2001年6月上证指数2245的高点，2005年7月上证指数998的低点，还有股权分置改革 } 种种的这些无法停止住基金的发展，反而让中国基金业从中发现问题，找到问题，解决问题，更好的趋于完整性发展，让中国证券投资基金成为人们长期理财的工具。

数据来源：<http://www.199it.com/archives/160849.html>

数据来源：<http://kuaixun.stcn.com/2013/1230/11043614.shtml>

{75%：2.3 设立开放式基金对我国证券市场的影响}

{43%：随着开放式基金的快速发展，封闭式基金在 market 占得的份额逐步减少，而且对我国证券市场有着极大的影响。}

{62%：1.开放式基金能增加资金来源。} {57%：封闭式基金有明确的存续期限，通常在5年以上，一般为10年或15年，而且在此期间已发行的基金份额不能被赎回；} {51%：但开放式基金规模不固定，基金份额可赎回，在存续期间也可随意申购基金份额。} {44%：如此“开放”的状态，解决了资金流动性的问题；} {43%：可以如此随意的处置基金份额，吸引了投资者的投资，对于个人投资者来说也是有利的。}

{51%：2.开放式基金绝大多数不上市交易，它可以由基金公司直接销售，也可以由基金公司的代理机构代销，例如商业银行或其网点等。} {48%：这个可以让投资者能随时申购或赎回，方便自如。} {46%：这能吸引更多海外投资者在中国证券市场交易，他会成为我国证券市场对外开放的一个重要途径。}

3.根据开放式基金的特点，基金持有股票时间一般比个人投资者较长，来减少资产换手率，总体降低了交易成本。 {41%：它的交易价格取决于单位基金的净资产值，其申购价格和赎回价格都是与单位基金净资产值和手续费有关，因此，开放式基金一般不受市场的供求关系影响。}

4. 开放式基金的推出, 使得中国理财模式逐渐呈现出其完整性, 规范性, 很大程度上提高了基金管理者的监管效率。

{ 84 % : 第三章 基金业绩持续性概述 }

3.1 基金业绩持续性的涵义

{ 49 % : 基金业绩的持续性就是指该基金在一个较长的时期内是否具备持续能力, 是一直处于优秀状态还是劣势状态。 } 即指 { 93 % : “基金在不同时间段内的投资收益是否具有统计意义上的一致性。” }

3.2 基金业绩评价指标

{ 98 % : 投资中有一个常规的特点, 即投资标的的预期报酬越高, 投资者所能忍受的波动风险越高; } { 100 % : 反之, 预期报酬越低, 波动风险也越低。 } { 41 % : 由于基金的投资收益具有波动性和风险性, 投资者在进行基金业绩评价时如果单单只考虑基金的单位净资产净值和投资收益率, 那么容易忽略了相应的风险。 } { 48 % : 为了避免这个的发生, 夏普(Sharpe)、特雷诺(Treynor)、詹森(Jensen)三位几乎同时提出了资本资产定价模型(CAPM), } { 52 % : 并分别构建了三种业绩指数模型, 它们是可以同时对收益与风险加以综合考虑的三大经典指标。 }

3.2.1 夏普(Sharpe)指数

威廉 夏普(William Sharpe), 1990年度诺贝尔经济学奖得主, 以投资学最重要的理论基础CAPM(Capital Asset Pricing Model, { 67 % : 资本资产定价模式)为基点, 创造出了夏普指数(Sharpe Ratio)。 } { 100 % : 它反映了单位风险基金净值增长率超过无风险收益率的程度。 }

{ 91 % : 当夏普比率为正值时, 说明在衡量期内基金的平均净值增长率高于无风险利率, 在以同期银行存款利率作为无风险利率的情况下, 说明投资基金比银行存款要好。 } { 53 % : 夏普比率越大, 风险回报越高, 成正比。 } { 79 % : 反之, 则说明投资基金比银行存款要差。 }

{ 73 % : 因此可以用夏普指数来评价基金的业绩, 其计算公式为: }

{ 78 % : 夏普指数 = [平均报酬率 - 无风险报酬率] / 标准差 (3-1) }

{ 61 % : 公式中, 平均报酬率代表净值增长率的平均值; } 无风险利率为银行同期利率; { 83 % : 标准差是净值增长率的标准差。 }

{ 72 % : 夏普理论说明投资时也要比较风险, 尽可能用科学的方法降低风险度来换最大的回报。 }

3.2.2 特雷诺(Treynor)指数

{ 81 % : 特雷诺指数是由美国经济学家“杰克 特雷诺”(Jack Treynor)发明的测算投资回报的指标。 } { 89 % : 该指标反映基金承担单位系统风险所获得的超额收益。 } { 68 % : 特雷诺指数值越大, 单位风险溢价越高, 说明开放式基金效益越好, 有利于投资者获利。 }

该指数计算公式为:

(3-2)

其中, R_p 表示特雷诺指数; R_m 表示为投资考察期内的平均收益率; R_f 为考察期内的平均无风险利率; β 以及 σ_p 为系统风险。

{ 92% : 特雷诺指数的含义就是每单位系统风险资产获得的超额报酬 (超过无风险利率)。 } { 100% : 特雷诺业绩指数越大, 基金的表现就越好; } 反之, 基金的表现越差。 { 94% : 他是用单位系统性风险系数所获得的超额收益率来衡量投资基金的业绩。 }

3.2.3 詹森 (Jensen) 指数

迈克尔 詹森 (Michael C. Jensen) 根据资本资产定价模型 CAPM 在 1968 年发表了《1945-1964 年间共同基金的业绩》一文中提出了 { 85% : 这种有别于特雷诺指数和夏普指数的评估基金投资组合业绩的衡量标准——詹森指数。 }

计算公式为:

(3-3)

{ 71% : 公式中, R_p 表示超额收益, 即詹森指数; } { 94% : 表示为评价期内市场的平均回报率; } { 100% : 表示评价期内市场风险的补偿。 }

{ 97% : 詹森指数是通过比较评价期的实际收益和由 CAPM 推算出的预期收益来进行评价。 } { 94% : 詹森指数代表的就是基金业绩中超过市场基准组合所获得的超额收益。 } { 84% : 当詹森指数为正数, 则表明基金业绩表现优于市场基准组合, 大得越多、业绩越好; } { 61% : 反之, 当詹森指数为负数则表明绩效不好。 }

{ 68% : 夏普 (Sharpe) 指数、特雷诺 (Treynor) 指数、詹森 (Jensen) 指数, 这三个都是基金投资业绩时最常用的指标。 } { 40% : 三者有其共同之处的同时差异也是一定存在的。 } { 69% : 根据系统风险来对基金投资收益进行调整的是特雷诺指数和詹森指数, 夏普指数则是用市场总风险对投资收益进行调整。 } { 76% : 三者的反映的收益率也不同, 特雷诺指数和夏普指数反映的是基金投资组合单位风险的超额收益率, } { 100% : 而詹森指数则主要反映的是经风险调整后基金管理人实现的独有收益率。 } 综上所述, 投资者应根据不同指标的特点来进行选择, 这样降低了风险, 效果更快更好。

{ 64% : 第四章 分析影响股票型基金业绩持续性的因素 }

{ 47% : 长久以来, 众多学者研究基金业绩持续性的过程中, 也会对影响基金业绩持续性的因素有很大关注, 并也展开深入研究。 } 大量研究表明其影响因素量多又复杂, 因此在本文分析中仅限于如下 5 个因素: { 41% : 基金规模, 投资风格, 基金经理能力, 股票惯性现象, 基金换手率。 }

4.1 基金规模

{ 40% : 基金规模的大小与基金业绩持续性之间的关系使得不少投资者将其作为选择基金的重要考虑因素之一

。 } { 70 % : Madden、Nunn和 Wiemann (1986)得出了规模越小,开放式基金的业绩持续性越强的结论。 } { 50 % : 当然也有持有不同观点的学者,李学峰,陈曦,茅勇峰 (2007) 在研究中表明单个基金的资产规模对基金业绩持续性具有显著地正影响。 } { 62 % : 总体上来说,基金规模与基金业绩持续性的相关性不是很确定,但对于如今快速发展的我国开放式基金业来说,还是有正相关的。 }

4.2 投资风格

{ 70 % : 基金在构建投资组合和选择股票的过程中所表现出的风格为基金投资风格,分为成长型,平衡型和价值型。 }

{ 94 % : 成长型基金是指以追求资本增值为基本目标,较少考虑当期收入的基金,主要以具有良好增长潜力的股票为投资对象。 } 其风险大、收益高。

{ 93 % : 平衡型基金,既注重资本增值又注重当期收入的一类基金。 } 其风险、收益处于中间程度,适合投资成长发展期和发展成熟的公司股票。

价值型基金看重价值的增长,注重风险的控制,追求资产的稳定增值,投资于发展成熟的公司股票,它们盈利稳定,分红丰厚。

{ 50 % : 李学峰,陈曦,茅勇峰 (2007) 在研究中得出价值型投资风格对基金业绩持续性有显著的影响。 } { 52 % : 国外的Volkman 和 Wohar (1995) 的观点是价值型投资风格的基金和基金业绩持续性具有正相关。 } { 43 % : 所以,根据大多数研究结果来看,价值型投资风格的持续性较为强。 }

4.3 基金经理能力

{ 45 % : 基金业管理者的能力也是很重要的,基金经理就是其中之一。 } { 55 % : 他首先要知识面广,涉及领域多。 } 投资是一门牵涉多方面的学问,只有广泛的了解,熟悉了各行各业,才能“知己知彼百战百胜”,丰富的经验,一定的决断性,清晰的思路,独立的思考,客观地评价。 { 81 % : 最重要的不仅仅是对基本面有良好的分析能力,对于技术面一定要有自己的判断,死守狭隘经验, } 不知变通,是不适合在这个时刻都存有变化的环境下生存,这样是无法在市场的变动中看出问题的。

{ 55 % : 韩守富 (2011) 在他的文章中提到,是否更换基金经理人这一变量对业绩持续性的影响不显著,说明频繁更换基金经理不利于基金业绩的持续性和稳定性。 } { 62 % : 换句话说,基金经理能力对基金业绩持续性有一定的影响。 }

4.4 股票惯性现象

{ 69 % : Jegadeesh 和 Titmann在1993年最早提出股票惯性现象。 } { 75 % : 股票惯性是指过去收益比较好的股票在未来获得的收益率依旧会高于过去收益率比较低的股票。 } { 50 % : 利用股票惯性现象进行投资被称为惯性投资策略,即买入过去高收益的股票,卖出过去低收益的股票来从中获益。 }

{ 48 % : 股票惯性现象与基金业绩持续性有关这一研究在Carhart(1997)文章中出现。 } 他通过考察发现业绩好的基金并非在以后的时间内一直保持良好,他还发现基金业绩持续性主要体现优劣分明的基金上,这个现象与股票惯性很相像,因此,这个因素与持续性有着明显的关联,并且影响很大。

4.5 基金换手率

基金换手率指更换基金的频率，换句话说，就是在一段时间内对基金的买进和卖出频率的指标，通常这能反映市场流动性的强弱。基金管理者拥有很好的能力和判断的话，则高频率的换手率可以带来不错的收益，但并不一定说明高换手率就一定有好的收益。

{ 45 % : 国内学者宋程程 (2010) 在其文章中提到换手率的高低可能与业绩持续性成负相关。 } { 58 % : Carhart (1997) 利用横截面回归的方法证实基金存在短期业绩持续性，并发现对于每次的买卖操作， } { 46 % : 换手率降低了0.95个百分点左右，因此他认为基金换手率与基金业绩的持续性呈负相关。 }

{ 100 % : 中国市场的换手率比较高，以2007年的数据为例，这一年，全球市场上的换手率大概100%多， } { 78 % : 韩国多一些，超过200%，而我们的上海证券交易所是927%，深圳证券交易所是987%， } 是全世界的很多倍。面对我国的基金发展，过高的基金换手率可能导致交易成本的上升，过于活跃的市场也是比较危险的。

{ 50 % : 因此，投资者应理性投资，保护市场稳定发展的同时，也是在保护自己的利益。 }

{ 65 % : 第五章 阐述和分析基金业绩的持续性 }

{ 47 % : 分析基金业绩持续性的方法有很多，本文采用横截面回归检验法来阐述和分析我国股票型开放式基金的持续性。 }

5.1 横截面回归检验法

{ 56 % : 本文对我国股票型开放式基金的持续性研究检验法是用横截面回归检验法，通过对排名期的业绩与评价期的业绩进行比较， } { 58 % : 考察两者的相关性，从而分析基金业绩的持续性是否存在。 }

5.1.1 检验方法步骤

{ 53 % : 1.选取20个基金做样本，将基金样本分为排名期和评价期两个子期。 } { 71 % : 评价期的时间跨度可以是半年、一年不等，本文选择半年。 } { 51 % : 最开始的排名期和评价期划分好后，之后的排名期和评价期是初始时间往后推一周或一个月等，然后依次类推，此次检验选择一个季度。 }

{ 84 % : 2.求出样本基金在排名期和评价期的超额收益。 }

{ 66 % : 3.根据样本基金在排名期和评价期的超额收益来用横截面回归法进行检验。 } { 74 % : 结论，如果横截面回归斜率系数是显著大于零，则表明本期收益较好（或较差）的基金在下一时期的收益也会相对好（或差），因此存在基金业绩的持续性； } { 69 % : 反之，斜率系数是在统计意义上等于零，则说明不存在基金业绩的持续性； } { 66 % : 若小于零，则存在基金业绩的逆转性。 }

5.1.2 样本选取和数据来源

{ 42 % : 本文样本选取了20个股票型开放式基金，分别是华夏成长、嘉实沪深300联接、 } { 43 % : 广发小盘成长、国泰沪深300、华夏上证50、华安中国 A股、中邮核心成长、光大保德信红利、 } 泰信优质生活、大摩基础

、海富通海外、新华成长、融通巨潮、金鹰优选、华安成长、东方策略、招商安泰、交银成长、南方优选价值、广发核心。 本论文的数据来自和讯网。 { 42 % : 评价期间从2009年1月5日开始到2013年10月7日截止, 这段时间内的每一季度的净值增长率作为基本数据。 } 注: { 58 % : 本文基金收益率取自基金净值增长率。 }

5.1.3 计算数据

1. 超额收益

{ 82 % : 本文通过标准市场——单因素模型 (即SMM-IF模型) 来计算基金超额收益。 } 模型的表达式为 :

(5-1)

{ 90 % : 表示基金 i 在第 t 期的收益率(周收益率、月收益率等); } r_f 表示为无风险资产收益率; { 92 % : 是 t 期的市场组合收益率; } β_i 代表基金的系统风险; r_{it} 表示基金超额收益; ϵ_{it} 是随机扰动项。

若 $r_{it} > 0$, 说明基金战胜了市场; 若 $r_{it} < 0$, 说明基金输于市场; { 95 % : 若 $r_{it} = 0$, 说明基金取得了和市场相同的业绩。 }

2. 市场组合收益率

{ 98 % : 按照《证券投资基金管理暂行办法》的规定, 证券投资基金投资于国债的资产比例不得低于20%, } { 90 % : 且样本基金在实际运作中股票市值占基金资产净值的最大比例不超过80%, 并且上证指数和深证指数高度相关, } { 88 % : 所以本文以上证证券和国债构造一个市场基准合。 } { 60 % : 这个基准组合的80%随上证股票市场变动, 20%按年收益4.00% (2009年凭证式 (一期) 国债300亿元, } { 90 % : 其中5年期90亿元, 票面年利率4.00%。 }) 投资于国债。

{ 91 % : 基准组合的周收益率为: }

(5-2)

{ 84 % : 式中为上证综合指数周收益率, 52 为一年的周数。 }

{ 91 % : 基准组合的月收益率为: }

(5-3)

{ 91 % : 式中为上证综合指数月收益率, 12 为一年的月数。 }

{ 85 % : 基准组合的季度收益率为: }

(5-4)

{ 70 % : 式中为上证综合指数季度收益率, 4为一年的季度数。 }

3. 无风险收益率

根据2009年至2012年的一年期银行定期储蓄存款利率，取其平均值2.94%，按3个月一季度折算季度收益率0.735%作为本文的无风险收益率。

4. 横截面回归

{ 98 % : 将每个基金在某个评价期的超额收益对相对应排名期的超额收益进行横截面回归，回归方程为: }

$$i=1, 2, \dots, n; \quad j=1, 2, \dots, m \quad (5-5)$$

i 表示某个基金； n 表示样本基金数量； j 表示某个排名期(或评价期)； { 89 % : m 表示排名期(或评价期)的数量； } { 90 % : 表示为基金 i 在第 j 个排名期的超额收益； } { 90 % : 表示为基金 i 在第 j 个评价期的超额收益； } 为截距； { 92 % : 表示横截面回归的斜率系数； } 为随机扰动项。

{ 79 % : 在求出横截面回归方程后，对斜率系数 进行 t 检验。 } { 87 % : 原假设 $=0$ ，说明业绩不具有持续性； } { 90 % : 假设 0 ，说明基金业绩存在持续性或逆转性。 } { 87 % : 显著大于零，表示业绩具有持续性，显著小于零，表示业绩具有逆转性。 }

5.1.4 计算结果

{ 43 % : 首先收集20个样本基金从2009年至2013年期间每个季度的净值增长率(注:) 本文基金收益率取自基金净值增长率)，找到20个基金样本从2009年到2013年的上证综合指数季度收益率， 分别为79.98%， -14.31%， -21.68%， 3.17%， -6.75%， 运用(5-4)的公式计算出2009年，2010年，2011年，2012年和2013年的基准组合的季度收益率， 他们依次为64.184%， -11.648%， -17.544%， 2.736%， 5.6%， { 55 % : 还要查找20个样本基金的系统风险值: } 0.73, 1.04, 1.02, 1.03, 1.07, 1.04, 0.94, 0.81, 0.82, 1.15, 1.13, 0.92, 1.01, 0.74, 0.8, 0.79, 0.8, 0.73, 0.74, 0.75。 最后运用(5-1)的计算公式算出了2009年至2013年季度超额收益率。 { 42 % : (是随机扰动项，在本次计算中忽略不计。) }

{ 55 % : 表5-1 2009年季度超额收益率 }

{ 68 % : 基金简称2009年第一季度2009年第二季度2009年第三季度2009年第四季度 }

华夏成长-0.2414277-0.2462277-0.5121277-0.3100277

嘉实沪深300联接-0.3099196-0.4086196-0.7130196-0.4895196

广发小盘成长-0.3064298-0.4566298-0.6803298-0.4622298

国泰沪深300-0.3061747-0.4088747-0.7095747-0.4856747

华夏上证50-0.3661543-0.3897543-0.7564543-0.5325543

华安中国A股-0.3229196-0.4456196-0.7037196-0.4973196

中邮核心成长-0.2322706-0.4428706-0.6701706-0.4075706

光大保德信红利-0.2215869-0.2215869-0.5132869-0.3505869

泰信优质生活-0.1882318-0.4096318-0.6080318-0.3286318

大摩基础-0.5448135-0.6831135-0.8039135-0.5511135

海富通海外-0.6605237-0.2931237-0.6410237-0.6119237

新华成长-0.1954808-0.3612808-0.5644808-0.3696808

融通巨潮-0.3215849-0.3678849-0.7092849-0.4884849

金鹰优选-0.2650726-0.3103726-0.5184726-0.2796726

华安成长-0.217342-0.306942-0.513842-0.340442

东方策略-0.3055971-0.3364971-0.4991971-0.3305971

招商安泰-0.358642-0.355542-0.577742-0.466742

交银成长-0.2501277-0.1528277-0.5131277-0.2817277

南方优选价值-0.2569726-0.2886726-0.5053726-0.2920726

广发核心-0.2123175-0.2428175-0.5201175-0.2827175

资料来源: { 41% : 根据和讯网通过抽样统计法整理得出。 }

{ 55% : 表5-2 2010年季度超额收益率 }

{ 60% : 基金简称2010年第一季度2010年第二季度2010年第三季度2010年第四季度 }

华夏成长0.0620459-0.03735410.21364590.1467459

嘉实沪深300联接0.0586332-0.09626680.26073320.1815332

广发小盘成长0.0746566-0.06724340.29355660.2576566

国泰沪深3000.0568949-0.09900510.26059490.1791949

华夏上证500.0459481-0.09145190.18384810.1493481

华安中国A股0.0730332-0.09296680.29713320.1834332

中邮核心成长0.0601502-0.13224980.26975020.1727502

光大保德信红利0.0292523-0.10584770.25425230.1855523

泰信优质生活0.1014906-0.09500940.29539060.1189906

大摩基础0.1060545-0.00304550.22925450.2173545

海富通海外0.09867790.01887790.21967790.1988779

新华成长0.0972736-0.09522640.28947360.2120736

融通巨潮0.0380183-0.11058170.22361830.1569183

金鹰优选0.0738842-0.06031580.24658420.1449842

华安成长0.044614-0.0750860.2581140.189814

东方策略0.1188757-0.09822430.21167570.1417757

招商安泰0.058714-0.0598860.2264140.162814

交银成长0.0138459-0.05705410.25254590.1626459

南方优选价值0.1086842-0.01921580.27348420.1890842

广发核心0.0441225-0.02257750.33662250.1712225

资料来源: { 41% : 根据和讯网通过抽样统计法整理得出。 }

{ 55% : 表5-3 2011年季度超额收益率 }

{ 60% : 基金简称2011年第一季度2011年第二季度2011年第三季度2011年第四季度 }

华夏成长0.12778670.06968670.02078670.0193867

嘉实沪深300联接0.21015160.13915160.03985160.0976516

广发小盘成长0.17169580.14139580.03679580.0637958

国泰沪深3000.20642370.13592370.03622370.0934237

华夏上证500.23943530.15203530.03963530.1476353

华安中国A股0.19165160.13105160.03745160.0920516

中邮核心成长0.14757260.09387260.01847260.0049726

光大保德信红利0.13630990.11870990.00020990.1118099

泰信优质生活0.06173780.05893780.01853780.0357378

大摩基础0.14095850.11935850.09125850.1188585

海富通海外0.27500270.1681027-0.08909730.2443027

新华成长0.15721680.15221680.06831680.0849168

融通巨潮0.20836790.14176790.03106790.1131679

金鹰优选0.13991460.0758146-0.04118540.0361146

华安成长0.0656820.093282-0.0196180.081382

东方策略0.16075410.13115410.04035410.1058541

招商安泰0.1062820.043882-0.0064180.046082

交银成长0.10108670.11548670.03508670.0644867

南方优选价值0.06951460.09721460.02021460.0388146

广发核心0.05164250.09284250.03314250.0408425

资料来源: { 41 % : 根据和讯网通过抽样统计法整理得出。 }

{ 55 % : 表5-4 2012年季度超额收益率 }

{ 59 % : 基金简称2012年第一季度2012年第二季度2012年第三季度2012年第四季度 }

华夏成长-0.01305730.0211427-0.05695730.0340427

嘉实沪深300联接0.0151396-0.0132604-0.08916040.0663396

广发小盘成长0.0186398-0.0030602-0.10716020.1082398

国泰沪深300.0137397-0.0159603-0.08926030.0625397

华夏上证500.0245393-0.0121607-0.07716070.1193393

华安中国A股.0076396-0.0101604-0.08726040.0637396

中邮核心成长-0.0210594-0.0291594-0.07995940.0010406

光大保德信红利-0.01355810.0177419-0.05075810.1128419

泰信优质生活-0.08955820.0364418-0.07955820.0103418

大摩基础.02673850.0067385-0.1079615-0.0086615

海富通海外.0370387-0.0935613-0.00436130.0921387

新华成长-0.0069592-0.0112592-0.06685920.0240408

融通巨潮.0199399-0.0155601-0.08286010.0854399

金鹰优选.00924260.0176426-0.08205740.0039426

华安成长-0.0396580.053542-0.0711580.002042

东方策略-0.00075790.0052421-0.07015790.0753421

招商安泰-0.0245580.015342-0.0784580.024542

交银成长.00334270.0586427-0.05535730.0479427

南方优选价值.0083426-0.0017574-0.03215740.0546426

广发核心-0.00175750.1352425-0.04685750.0199425

资料来源: { 41% : 根据和讯网通过抽样统计法整理得出。 }

{ 55% : 表5-5 2013年季度超额收益率 }

{ 59% : 基金简称2013年第一季度2013年第二季度2013年第三季度2013年第四季度 }

华夏成长.0227355-0.05456450.0747355-0.05966

嘉实沪深300联接-0.069546-0.1582460.042454-0.08885

广发小盘成长-0.076273-0.1054730.041827-0.09297

国泰沪深300-0.0709595-0.16115950.0408405-0.08746

华夏上证50-0.0923055-0.17700550.0138945-0.10231

华安中国A股-0.067646-0.1536460.047854-0.08925

中邮核心成长-0.041081-0.0923810.025619-0.05938

光大保德信红利-0.0064565-0.10295650.0244435-0.07706

泰信优质生活0.0272570.024157-0.005243-0.07364

大摩基础-0.0399975-0.05039750.0496025-0.1009

海富通海外-0.0615245-0.12512450.05287550.006576

新华成长0.0082920.0544920.083592-0.13331

融通巨潮-0.0852865-0.16878650.0249135-0.09279

金鹰优选0.003349-0.0554510.089149-0.05075

华安成长-0.06867-0.122970.02503-0.02417

东方策略-0.0610835-0.09078350.0125165-0.06068

招商安泰-0.03547-0.054870.11323-0.08387

交银成长0.0656355-0.03056450.0930355-0.07526

南方优选价值-0.014251-0.0460510.018849-0.00805

广发核心0.10976250.06346250.0460625-0.11494

资料来源: { 41 % : 根据和讯网通过抽样统计法整理得出。 }

5.1.5实证检验分析和结果

{ 60 % : 排名期和评价期作为本文样本期的两个子期, 其时间跨度为半年。 } { 81 % : 样本基金的初始排名期为2009年1月5日到2009年7月6日, } { 64 % : 相对应的评价期为2009年10月5日到2010年3月8日, } 分别为半年。
{ 68 % : 之后将排名期和评价期分别顺次往后延迟一个季度, 得到第二个排名期2009年4月6日至2009年10月5日, }

{ 72 % : 相应的评价期为2010年1月4日至2010年7月5日。 } { 59 % : 剩下的以此类推, 最后一个排名期是2012年7月2日至2013年1月7日, } { 61 % : 对应的评价期为2013年4月1日到2013年10月7日, } { 71 % : 共有15组排名期和评价期。 }

{ 76 % : 划分出排名期和评价期之后, 利用之前(5-1)公式计算出的20只样本基金在15对排名期和评价期的超额季度收益率, } { 82 % : 再运用式(5-2)将20只样本基金在每对排名期和评价期的超额季度收益序列进行横截面回归, } { 100 % : 求出斜率系数、R2、斜率系数 t 检验值及其 P 值。 }

{ 76 % : 表5-6 参数检验结果——横截面回归 }

{ 90 % : 排名期/评价期斜率系数t值p值R2 }

09.1.5-09.7.6/09.10.5-10.3.80.3869909544.2204132470.0005143620.49737

09.4.6-09.10.5/10.1.4-10.7.5-0.018746433-0.2878889450.7767202450.004583343

09.7.6-10.1.4/10.4.5-10.10.40.0562237220.9070329470.3763724790.043708

09.10.5-10.4.5/10.7.5-11.1.30.0248149990.2014081040.8426380220.002249

10.1.4-10.7.5/10.10.4-11.4.40.0674338360.2151466050.8320718870.002565

10.4.5-10.10.4/11.1.3-11.7.4-0.595848733-1.5627671190.1355174210.11947

10.7.5-11.1.3/11.4.4-11.10.30.2551875661.1026693760.2846959590.063275

10.10.4-11.4.4/11.7.4-12.1.20.4975843693.5461909620.0023073910.411293

11.1.3-11.7.4/11.10.3-12.4.20.6814082936.7455394622.54E-060.716546

11.4.4-11.10.3/12.1.2-12.7.20.1134351930.6551111690.520681180.023288

11.7.4-12.1.2/12.4.2-12.10.1-0.318989352-1.7060206610.1051989820.139189

11.10.3-12.4.2/12.7.2-13.1.70.4090308133.0959150440.0062347750.347464

12.1.2-12.7.2/12.10.1-13.4.10.2918737242.2555707190.036781130.220361

12.4.2-12.10.1/13.1.7-13.7.11.7891444734.5166277470.0002670270.531249

12.7.2-13.1.7/13.4.1-13.10.7-0.624933558-1.6866949450.1089158410.136481

资料来源: 根据和讯网通过横截面回归法利用excel计算得出。

检验结果见表5-6。 { 90 % : 从这张表中可以看出斜率系数全不为零,但在统计上都不是显著不为零,表明样本基金在评价期间不存在持续性。 }

第六章 结论和展望

6.1 主要结论

{ 60 % : 本文运用横截面回归检验法对20只我国股票型开放式基金样本进行了实证研究。 } { 100 % : 结果表明,总体上看基金业绩在样本期不具有持续性。 } { 43 % : 因此,过去业绩情况好的基金不一定下一段时期还是处于较好的状态。 }

股票型开放式基金确实对于股票而言,风险较低,流动性较好,但他也是风险较高的一种基金,投资者不可把它当作唯一的投资工具,它还是存有许多不定性因素。 { 44 % : 因此,投资者可以寻找不同的投资风格的基金,分散投资,降低风险。 } { 83 % : 另外,股票型开放式基金鼓励长期投资,其赎回的费率会随着持有年限的增加而减少,直到为零。 } { 71 % : 所以,购买股票型开放式基金应树立长期投资的理念,避免短期的频繁购买和赎回。 }

6.2 研究存在的不足

在此次研究过程中还是存在着不足的。面对现在的基金市场,基金的种类,功能,数量等不断地推出,这都会影响到研究的结果。并且我所选择的20个基金样本也存在着不足,可能这些样本基金的范围不全面,数量不全,受时间等的因素,而且在这个研究中,基金类型没有细分,这也都可能会导致结果的偏差。

6.3 研究展望

{ 44 % : 能完善投资基金机构和制度,提高透明度和公开度,严禁制止基金内幕交易和非理性操作,以诚信经营为本。 } { 61 % : 创造一个公平公开公正的投资交易市场。 }

{ 46 % : 不要过分依赖基金的历史业绩以及基金评价机构的结果或宣传,要多收集资料,根据自己的理性分析进行判断, } 不要盲目从众,要对风险有一定的认识,多种考虑后,最后作出投资决定。

{ 47 % : 适当的时间推出新的金融衍生品,这有利于促进基金业的发展,也为投资者提供了新的投资工具,促进了证券市场的发展。 }

致谢

{ 79 % : 随着毕业论文的完成,我的大学生涯也就画上了圆满的休止符。 } 大学四年的经历教会我很多,感悟很多,见识很多,结交了人生中的挚友,知己,良师,这是终身受益的收获。在此,向许多人表示深深的感谢,有了你们的帮助,我的大学生活充实而美满。

本论文从选题,结构安排,收集资料,整理文献,分析提炼,结合了自己所学的理论知识,写作修改,最终形成。在这过程中,承蒙我的导师曾啸波的悉心指导,不断修改,在此谨表示诚挚而由衷的谢意与敬意!

同时也十分感谢我的好友,是他们陪我度过这4年,难忘的4年,每一个场景都深记在心。面对处理数据等的

困难，在好友的帮助下解决了，在此表示感谢。 {49%：还要感谢我的父母家人，他们一直对我支持和关心，这是我最大的支持。} 感谢学校的培养，创造了如此好的环境，在此一并谨致谢忱！

{47%：限于本人的理论水平和时间有限，在论文中难免有不足之处，恳请各位老师能提宝贵意见，多加指正。} {45%：最后，借此机会向答辩老师及培养过我的所有老师致以衷心的感谢！}

检测报告由PaperPass文献相似度检测系统生成
Copyright 2007-2013 PaperPass