

## 附录 2: Power BI 分析指标说明及度量值定义的技术实现清单

在本次对芒格合伙公司（1962-1975）的业绩分析中，通过构建以下核心度量值，从收益水平、分配机制、投资风格及风险回撤四个维度进行了深度量化：

### 一、整体收益与基准对比类

#### 1、合伙公司毛收益率均值：

在分析中主要用于表示芒格合伙公司的年度收益水平，作为与市场基准、基金基准进行对比的核心指标。

表达式：

合伙公司毛收益率均值 = AVERAGE(数据表[合伙公司毛收益率（%）])

#### 2、有限责任合伙人净收益率均值：

在分析中主要用于表示扣除激励分成后，有限责任合伙人实际获得的年度净收益水平，用于衡量投资者真实回报。

表达式：

有限责任合伙人净收益率均值 = AVERAGE(数据表[有限责任合伙人净收益率（%）])

#### 3、道指收益率均值：

在分析中主要作为市场基准收益率，用于判断芒格合伙公司是否跑赢大盘，并作为散点图和折线图上的横向比较标准。

表达式：

道指收益率均值 = AVERAGE(数据表[道指收益率（%）])

#### 4、公司相对大盘超额收益：

在分析中主要用于衡量合伙公司相较市场基准多获得了多少收益，是判断“跑赢市场程度”的直接指标。

表达式：

公司相对大盘超额收益 =  
[合伙公司毛收益率均值] - [道指收益率均值]

### 二、分成机制与收益差分析类

#### 5、公司与合伙人收益差：

在分析中主要用于反映合伙公司毛收益率与有限责任合伙人净收益率之间的差值，用来体现激励分成机制在不同阶段的影响强弱。

表达式：

公司与合伙人收益差 =  
[合伙公司毛收益率均值] - [有限责任合伙人净收益率均值]

#### 6、1972 年前平均收益差：

在分析中主要用于计算 1972 年及以前，公司与合伙人收益差的平均水平，以观察前期激励机制下收益分配的典型特征。

表达式：

1972 年前平均收益差 =

```
CALCULATE(  
    AVERAGE(数据表[合伙公司毛收益率 (%) ]- 数据表[有限合伙人净收益率 (%) ]),  
    FILTER(数据表, 数据表[年份] <= 1972)  
)
```

如果你的 Power BI 不支持在 AVERAGE() 里直接写表达式，也可以先建列再求平均，或者写成：

1972 年前平均收益差 =

```
CALCULATE(  
    AVERAGEX(  
        数据表,  
        数据表[合伙公司毛收益率 (%) ]- 数据表[有限合伙人净收益率 (%) ]  
    ),  
    FILTER(数据表, 数据表[年份] <= 1972)  
)
```

7、1973 年后平均收益差：

在分析中主要用于计算 1973 年及以后，公司与合伙人收益差的平均水平，以对比分成机制在后期市场恶化阶段的变化。

表达式：

1973 年后平均收益差 =

```
CALCULATE(  
    AVERAGEX(  
        数据表,  
        数据表[合伙公司毛收益率 (%) ]- 数据表[有限合伙人净收益率 (%) ]  
    ),  
    FILTER(数据表, 数据表[年份] >= 1973)  
)
```

8、1972 年前平均收益差\_显示：

在分析中主要用于在图表中单独显示 1972 年及以前区间的平均收益差，便于通过参考线或分段柱形突出前后阶段差异。

表达式：

1972 年前平均收益差\_显示 =

```
IF(  
    MAX(数据表[年份]) <= 1972,
```

```
[1972 年前平均收益差],  
BLANK()  
)
```

#### 9、1973 年后平均收益差\_显示:

在分析中主要用于在图表中单独显示 1973 年及以后区间的平均收益差,便于与前一阶段作视觉对比。

表达式:

```
1973 年后平均收益差_显示 =  
IF(  
    MAX(数据表[年份]) >= 1973,  
    [1973 年后平均收益差],  
    BLANK()  
)
```

### 三、逆势年份与散点图识别类

#### 10、逆势分类:

在分析中主要用于识别“市场与公司收益方向相反”的年份,并在散点图中对这些年份进行高亮,以展示芒格在部分年份的逆势能力。

表达式:

```
逆势分类 =  
IF(  
    OR(  
        AND(SELECTEDVALUE(数据表[道指收益率 (%)]) < 0, SELECTEDVALUE(数据表[合伙公  
司毛收益率 (%)]) > 0),  
        AND(SELECTEDVALUE(数据表[道指收益率 (%)]) > 0, SELECTEDVALUE(数据表[合伙公  
司毛收益率 (%)]) < 0)  
    ),  
    "逆势",  
    "非逆势"  
)
```

如果你实际是建的计算列,那就不用 SELECTEDVALUE(),直接写字段名即可:

```
逆势分类 =  
IF(  
    OR(  
        AND(数据表[道指收益率 (%) ] < 0, 数据表[合伙公司毛收益率 (%) ] > 0),  
        AND(数据表[道指收益率 (%) ] > 0, 数据表[合伙公司毛收益率 (%) ] < 0)  
    ),  
    "逆势",  
    "非逆势"
```

)

#### 四、回撤与年度变化分析类

##### 11、公司上年收益率：

在分析中主要用于取得上一年度的公司收益率，为计算公司年度变化幅度提供基准。

表达式：

公司上年收益率 =

```
CALCULATE(  
    MAX(数据表[合伙公司毛收益率 (%) ]),  
    FILTER(  
        ALL(数据表),  
        数据表[年份] = MAX(数据表[年份]) - 1  
    )  
)
```

)

##### 12、市场上年收益率：

在分析中主要用于取得上一年度的市场收益率，为计算市场年度变化幅度提供比较基础。

表达式：

市场上年收益率 =

```
CALCULATE(  
    MAX(数据表[道指收益率 (%) ]),  
    FILTER(  
        ALL(数据表),  
        数据表[年份] = MAX(数据表[年份]) - 1  
    )  
)
```

)

##### 13、公司年度变化：

在分析中主要用于衡量公司收益率相较上一年度的变动幅度，以刻画收益率上升或下滑的“斜率”和回撤程度。

表达式：

公司年度变化 =

```
MAX(数据表[合伙公司毛收益率 (%) ])-[公司上年收益率]
```

##### 14、市场年度变化：

在分析中主要用于衡量市场收益率相较上一年度的变动幅度，用来与公司年度变化进行并列比较。

表达式：

市场年度变化 =

```
MAX(数据表[道指收益率 (%) ])-[市场上年收益率]
```

#### 15、公司年度变化颜色：

在分析中主要用于根据公司年度变化是否超过设定阈值（如 ±40）进行高亮标识，以突出剧烈波动年份。

表达式：

```
公司年度变化颜色 =  
VAR v = [公司年度变化]  
RETURN  
IF(ABS(v) >= 40, "#D64550", "#2F80ED")
```

如果你最后没用 fx 条件格式，而是改成“普通/高亮拆分度量”，那这个度量可以不写进最终报告。

#### 16、公司年度变化\_普通：

在分析中主要用于显示绝对值未超过阈值的公司年度变化柱，用于与高亮柱拆分展示。

表达式：

```
公司年度变化_普通 =  
VAR v = [公司年度变化]  
RETURN  
IF(ABS(v) >= 40, BLANK(), v)
```

#### 17、公司年度变化\_高亮：

在分析中主要用于显示绝对值超过阈值的公司年度变化柱，以突出极端波动或重大回撤年份。

表达式：

```
公司年度变化_高亮 =  
VAR v = [公司年度变化]  
RETURN  
IF(ABS(v) >= 40, v, BLANK())
```