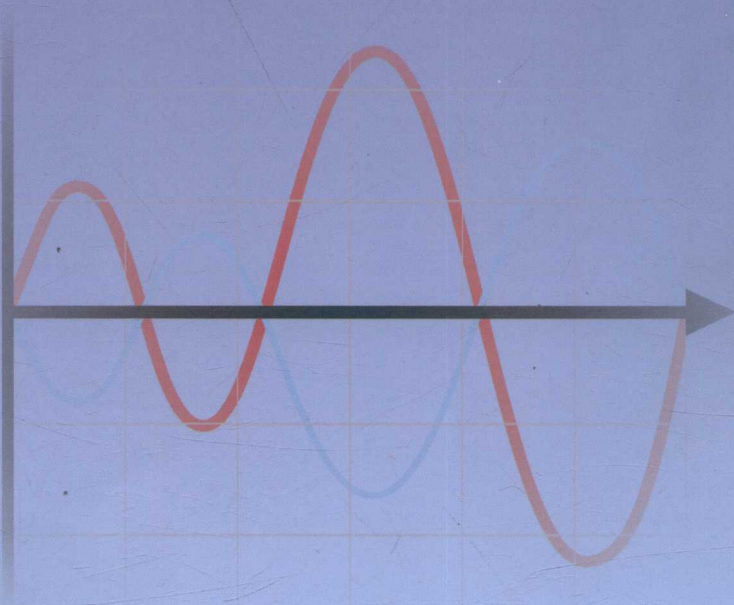


全面预算管理

QUANMIAN YUSUAN GUANLI

王志宇 主编

汪蕾 张一楠 徐立文 王慧娟 副主编



南开大学出版社

全面预算管理

王志宇 主编

汪蕾 张一楠 徐立文 王慧娟 副主编



南开大学出版社

天津

图书在版编目(CIP)数据

全面预算管理 / 王志宇主编. —天津: 南开大学出版社, 2017.3

ISBN 978-7-310-05337-7

I. ①全… II. ①王… III. ①企业管理—预算管理
IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 025155 号

版权所有 侵权必究

南开大学出版社出版发行

出版人: 刘立松

地址: 天津市南开区卫津路 94 号 邮政编码: 300071

营销部电话: (022)23508339 23500755

营销部传真: (022)23508542 邮购部电话: (022)23502200

天津泰宇印务有限公司印刷

全国各地新华书店经销

2017 年 3 月第 1 版 2017 年 3 月第 1 次印刷

260×185 毫米 16 开本 16.75 印张 2 插页 420 千字

定价: 38.00 元

如遇图书印装质量问题, 请与本社营销部联系调换, 电话: (022)23507125

前言

本教材所介绍的全面预算管理是指企业和个人围绕预算而展开的一系列管理活动和制度安排，同时也是涉及全方位、全过程和全员参与的综合性管理系统。该系统能够把目标、方针政策和各项活动有效结合起来，解决内外部资源的协调问题，从而实现整体目标最优。

对于企业而言，全面预算能够将企业经营总目标在企业内部各职能部门层层分解，使经营总目标成为各职能部门工作的具体目标。这就保证了各部门目标之间以及部门目标与总目标之间的衔接，并统筹分配给各个部门的每个员工，使得企业目标更为具体，部门目标更为明确，个人目标更具操作性，从而保障战略目标的实现。企业全面预算管理流程包括：预算的编制、预算的执行与控制、预算的分析与考评。

对于个人而言，全面预算管理也是实现个人目标的工具。个人全面预算管理能够将个人目标根据人生规划，在时间维度上进行分解，分解成每个人生阶段的具体目标，做到统筹兼顾、量入为出。个人全面预算管理根据预算内容，分为个人收入和融资预算管理、个人投资预算管理、个人消费预算管理、大学生全面预算管理、退休和遗产预算管理。

本教材以高等教育本科生为对象，以高等教育通识教育课程改革为基础，以增强学生全面预算管理意识为目标，以企业全面预算管理和个人全面预算管理为主线进行编写。本教材可以作为高等院校通识教育课程教材，也可以作为高等院校教师授课的教学参考书。本教材拥有大量的案例、习题，每章配有各种类型的思考题，还配有教学课件、课后习题答案等教学资源，任课教师可以与出版社联系，获取教学资料。

本教材不是专业课的教材，而是一本面向在校大学生的通识教育课程教材。本教材旨在运用全面预算管理的普适性原理，强化和提高大学生量入为出、统筹兼顾、综合平衡和运筹帷幄的意识和能力。目前绝大多数在校大学生是独生子女，他们的成长过程中得到父母亲友和社会各方面过多的呵护，由此导致的问题之一就是独立、周全地安排和处理某个事务、某项工作所需的统筹和谋划能力普遍有所欠缺。我们编写这本教材，试图在统筹和谋划能力培养上，对在校大学生有所帮助。

目 录

第一篇 全面预算管理导论

第一章 全面预算管理概述.....	3
第一节 企业全面预算管理的发展及背景.....	3
一、西方企业全面预算管理的发展及背景.....	3
二、中国企业全面预算管理的发展及背景.....	4
第二节 个人全面预算管理的发展及背景.....	6
一、个人全面预算管理的萌芽期（20 世纪 60 年代以前）.....	6
二、个人全面预算管理的发展期（20 世纪 60 年代至 90 年代）.....	6
三、个人全面预算管理的成熟期（20 世纪 90 年代以后）.....	6
四、个人全面预算管理的理论基础.....	7
第三节 全面预算管理的普适性原理.....	8
一、企业全面预算管理的功能.....	8
二、个人全面预算管理的功能.....	10
第四节 全面预算管理的体系构成.....	10
一、企业全面预算管理体系.....	10
二、个人全面预算管理体系.....	12
第二章 全面预算管理的理论工具.....	24
第一节 成本性态分析与变动成本法.....	24
一、成本的含义及其分类.....	24
二、成本性态分析.....	28
三、变动成本法.....	30
第二节 本量利分析.....	31
一、本量利分析概述.....	31
二、线性本量利分析.....	33
三、利润敏感性分析.....	36
第三节 预测分析.....	36
一、预测分析概述.....	36
二、销售预测.....	38
三、成本预测.....	40
四、利润预测.....	41
第三章 全面预算管理与战略管理.....	45
第一节 战略管理概述.....	45
一、战略概述.....	45

二、战略思维	47
三、战略管理	48
第二节 发展规划与全面预算管理	50
一、发展规划概述	50
二、发展规划的制定方法	51
三、借助发展规划确定预算应考虑的主要因素	52
第三节 资源配置与全面预算管理	53
一、企业是资源输入输出系统	53
二、全面预算管理优化企业资源配置	55
三、全面预算管理提升企业价值	59
第四章 全面预算管理意识培养	61
第一节 强化全局意识, 树立全面协调发展的理念	61
一、全员参与	61
二、全方位编制	63
三、全过程控制	63
第二节 培养量入为出、统筹兼顾意识	64
一、量入为出, 收支平衡	64
二、统筹兼顾, 保证重点	64
第三节 培养风险管控意识、规避法律风险	65
一、培养风险管控意识	65
二、规避全面预算管理过程中的法律风险	67
第四节 强化责任意识、降低道德风险	68
一、道德风险的由来	68
二、全面预算管理中的道德风险问题	68
三、降低道德风险的路径	69
第五节 培养创优意识、加强绩效考核	71
一、预算考核与绩效考核的关系	71
二、建立预算绩效考核制度	71

第二篇 企业全面预算管理

第五章 企业全面预算的编制	77
第一节 企业全面预算编制的流程	77
一、企业全面预算编制的流程模式	77
二、企业全面预算编制的逻辑	81
三、企业全面预算编制的起点	81
第二节 企业全面预算编制的方法	84
一、固定预算法与弹性预算法	84
二、增量预算法与零基预算法	84
三、定期预算法与滚动预算法	85

第三节 企业全面预算编制的准备	86
一、企业全面预算编制的期间与时间	86
二、企业全面预算表格的设计	86
三、企业全面预算目标的确定与分解	89
四、企业全面预算编制大纲	91
第四节 企业全面预算的具体编制	96
一、业务预算	96
二、专项预算	101
三、财务预算	103
第六章 企业全面预算的执行与控制	110
第一节 企业全面预算执行与控制的概述	110
一、企业实施全面预算管理的难题	110
二、企业全面预算执行与控制的程序和内容	111
第二节 企业全面预算的执行	114
一、企业全面预算执行的前提条件	114
二、企业全面预算执行前的准备	115
三、企业全面预算执行的组织	116
四、企业全面预算执行权责安排	117
第三节 企业全面预算的控制	118
一、企业全面预算控制的主体	118
二、企业全面预算控制的具体内容	119
第四节 企业全面预算的调整与追加	122
一、企业全面预算的调整	123
二、企业全面预算的追加	125
第五节 企业全面预算的预警	128
一、企业全面预算预警的分类	128
二、企业全面预算预警的原理	129
三、企业全面预算预警模型设立	129
四、企业全面预算预警的应用情况	131
第七章 企业全面预算的分析与考评	134
第一节 企业全面预算的分析	134
一、企业全面预算分析的方法	134
二、企业全面预算分析的程序	136
三、企业全面预算分析的具体内容	137
四、企业全面预算分析报告	149
五、企业全面预算分析中常见问题	150
第二节 企业全面预算的考评	152
一、企业全面预算考评的内容	152
二、企业全面预算考评的程序	152

三、企业全面预算考评中常见问题.....	157
----------------------	-----

第三篇 个人全面预算管理

第八章 个人收入和融资全面预算管理.....	165
第一节 个人收入.....	165
一、工作收入.....	166
二、理财收入.....	166
三、债务收入.....	166
第二节 个人贷款管理.....	167
一、商品抵押贷款.....	167
二、票据质押贷款.....	169
三、信用贷款.....	170
四、个人综合消费贷款.....	172
五、银行贷款之外的融资方式.....	172
第三节 买房和为买房融资全面预算.....	173
一、居住规划.....	173
二、买房与租房决策.....	174
三、买房规划.....	177
四、为买房融资.....	179
第九章 个人投资全面预算管理.....	182
第一节 个人投资基础.....	182
一、个人投资的主要内容.....	182
二、个人投资的分析方法.....	184
第二节 产品投资全面预算管理.....	186
一、主要投资产品.....	186
二、投资产品特点比较.....	190
三、金融投资以及资产分配全面预算管理.....	192
第十章 个人消费全面预算管理.....	198
第一节 个人日常消费预算管理.....	198
一、个人消费类型.....	198
二、个人消费的发展趋势.....	199
三、个人消费结构的影响因素.....	200
四、消费信贷.....	201
五、个人消费预算管理.....	201
第二节 购车、结婚、子女生育全面预算.....	203
一、购车消费预算.....	203
二、结婚消费预算.....	204
三、子女生育预算.....	205
第三节 教育消费全面预算.....	209

一、子女幼儿园时期教育消费.....	210
二、义务教育阶段教育消费.....	211
三、高中阶段教育消费.....	211
四、大学阶段教育消费.....	211
第十一章 大学生全面预算管理.....	214
第一节 大学生全面预算管理的内涵.....	214
一、大学生全面预算管理的概念.....	214
二、大学生全面预算管理的内容.....	215
第二节 大学生全面预算管理能力的培养.....	219
一、资金的全面预算管理.....	219
二、学业生涯的全面预算管理.....	222
第三节 大学生全面预算管理工具.....	226
一、露米记账法.....	226
二、随手记.....	227
三、FIT 便签.....	229
第十二章 退休和遗产全面预算管理.....	232
第一节 退休全面预算管理.....	232
一、退休预算的内涵.....	232
二、退休预算的影响因素.....	232
三、退休预算管理的主要内容.....	233
四、退休预算管理的工具.....	236
第二节 遗产全面预算管理.....	240
一、遗产预算的概念.....	240
二、遗产预算的影响因素.....	241
三、遗产预算管理的主要内容.....	242
四、遗产预算管理的工具.....	244
参考文献.....	251
后 记.....	257

第一篇 全面预算管理导论

第一章 全面预算管理概述

本章作为开篇第一章，介绍了国内外企业预算管理及个人全面预算管理的发展及背景；分析了全面预算管理的普适性原理，包括企业全面预算管理和个人全面预算管理的功能；论述了全面预算管理的体系构成，包括企业全面预算管理的机构、流程等，及个人全面预算管理的内容、流程等。

第一节 企业全面预算管理的发展及背景

一、西方企业全面预算管理的发展及背景

（一）企业全面预算形成期（19 世纪末至 20 世纪 20 年代末）

19 世纪末，美国企业首先将预算应用在广告费分配上，目的是限制支出。杜邦化学公司率先在标准成本基础上，将预算从政府部门引进到企业，并获得成功。不久，杜邦经验又被嫁接到通用汽车公司，到 1925 年形成“杜邦通用模式”，随后便风靡世界，成为各国集团公司实现整合的蓝本。

这一时期，古典管理理论中泰勒的科学管理理论、法约尔的组织管理理论及韦伯的行政组织理论对预算体系构建、资源配置和行动协调等职能的发挥都有影响，而建立在科学管理理论基础上的标准成本制度、差异分析等方法都成为预算管理中常用的方法。1922 年麦金西（McKinsey）出版了《预算控制》（Budgetary Control）一书，从控制角度详细介绍了预算管理理论与方法，该书的出版标志着企业预算管理理论开始形成。这些都进一步促使预算制度在企业得到了快速的普及。其他国家如英国、日本、德国一些企业开始仿效，也采用预算制度。

（二）企业全面预算发展期（20 世纪 30 年代初至 80 年代中期）

第二次世界大战以后，为了使企业在激烈的竞争中处于有利地位，西方会计学吸收了自 20 世纪 20 年代发展起来的一些专门用来提高企业内部经营管理水平和经济效益的方法，如盈亏平衡点分析、弹性预算法、变动成本计算法、差额分析法和现金流量分析法等，以帮助管理者预测、决策、组织和控制生产经营活动，提高企业的竞争能力。其中，盈亏平衡点分析的发展对预算管理来讲，具有划时代的意义。

20 世纪 40 年代末，一些实行预算管理的企业开始提倡和实行自上而下、自下而上反复循环的参与性预算管理。因此，企业预算管理的职能已经扩展到包括沟通、协调、激励、评价与奖惩几大方面。

20 世纪 50 年代，外部环境迫使企业为了获得满意的利润开始普遍关注资本预算，更多的企业采用现金流量贴现方法。1970 年，美国德州仪器公司的彼德·A. 菲尔（Peter A.

Pyhrr) 首先成功地将原用于政府预算的零基预算法应用于公司费用预算的编制,使得该方法在西方国家得以流行。

参与性预算与零基预算的形成是预算管理在企业中普遍推广和应用的结果,预算管理的发展使企业在市场竞争中取得优势而得到迅速发展,由此也推动了国家经济的发展。

(三) 企业全面预算成熟期(20 世纪 80 年代中期至今)

到 20 世纪 80 年代后期,美国乃至所有西方企业在很多领域都让位于日本企业,学术界和实务界为此所开出的基本药方就是引进战略管理,于是 20 世纪 90 年代初,一个国际性的研究机构“高级生产系统国际协会”(Consortium for Advanced Manufacturing-International, CAM-I) 委派下属专门负责预算管理的研究和改革。具体方案有两类,都与预算有关,但对预算的态度截然相反。

第一种解决办法是欧洲方案。1998 年 1 月 CAM-I 成立了一个名为“超越预算圆桌会议”(Beyond Budgeting Round Table, BBRT) 的研究论坛,专门研究用“超越预算”(Beyond Budget) 来替代预算管理系统的问题。欧洲分会的“超越预算”主张在“标杆”基础上将战略与业绩评价指标体系结合起来,彻底摒弃预算管理。在企业组织不编制预算的情况下,管理该组织的业绩,并将各决策环节的权力以授权管理的形式分权化。

第二种解决办法是美国方案,又细分为两种:一是 CAM-I 美国分会“作业基础预算”(Activity-Based Budget, ABB),即以流程改进或再造为基础,通过流程优化将战略导入流程,然后在优化的流程基础上编制作业预算,又将战略导入到预算,是一种基于战略“从下而上”地编制预算的新方法。二是卡普兰的改良预算,即在平衡记分卡(Balanced Score Card, BSC) 下,首先将财务、客户、内部业务流程、学习与增长四种业绩指标与战略连接起来,然后再从其中的财务指标出发推导预算所需要的基本数据。卡普兰的 BSC 预算与作业预算的结合,是目前西方企业预算理论和实务发展的主流。

西方企业全面预算管理发展阶段如表 1-1 所示。

表 1-1 西方企业全面预算管理发展阶段

阶段	时期	主要方法
企业预算形成期	19 世纪末至 20 世纪 20 年代末	杜邦通用模式
企业预算发展期	20 世纪 30 年代初至 80 年代中期	盈亏平衡点分析、弹性预算法、变动成本法、差额分析法、现金流量分析法、参与性预算、零基预算
企业预算成熟期	20 世纪 80 年代中期至今	战略管理

二、中国企业全面预算管理的发展及背景

中国预算思想的雏形在古代孙子兵法中就已形成,而正式的预算制度始于晚清。如《日本变政考》和《宪法重大信条十九条》都涉及国家预算问题,意味着中国的国家预算已经萌芽。南京国民政府时期,预算制度继续缓慢发展。1932 年 9 月 24 日,国民政府在经过较长时间准备后颁布了中国历史上的第一部《预算法》。

如表 1-2 所示,中国企业全面预算在 1956 年国家实施第一个五年计划时才产生,但与杜邦或通用相近意义上的企业预算,到 20 世纪 90 年代才出现。

表 1-2 我国企业全面预算管理发展阶段

阶段	时期	特点
企业全面预算管理探索期	新中国成立后至改革开放前	计划经济下编制计划
企业全面预算管理推广期	改革开放后至 20 世纪末	总结推广成本管理经验；引进、应用西方的管理会计
企业全面预算管理发展期	2000 年至今	全面预算管理制度建设

（一）企业全面预算管理探索期（新中国成立后至改革开放前）

1949 年新中国成立后，从 1953 年到 1978 年是中国计划经济时期。该期间内，中国企业管理基本上学习苏联的做法，国有企业根据上级主管部门下达的计划指标组织经营活动，首先由计划科编制生产计划，财务科编制财务计划，然后由相应的业务科室编制原材料供应、机械设备维修、劳动工资、技术组织措施等项目，最后由计划科综合平衡，形成“生产技术财务综合计划”。

（二）企业全面预算管理推广期（改革开放后至 20 世纪末）

改革开放以后，中国企业开始广泛推广预算管理，一方面是总结推广自己的成本管理 experience，开始推行内部银行、责任会计制度及经济责任制、全面质量管理、市场预测、目标管理等多种企业管理方法。另一方面，引进西方先进的企业管理理念。20 世纪 80 年代初期开始，中国全方位引进、应用西方的管理会计，快速推动了我国企业预算管理的发展。

1990 年底，上海证券交易所开业和 1994 年 7 月我国《公司法》的实施标志着中国企业形式由工厂制为主导转变为由公司制为主导。从此，中国企业开始积极实践预算管理模式。例如，山东华乐集团、新兴铸管公司、山东亚星集团、上海宝钢集团、青岛啤酒等都开始进行企业全面预算管理的实践。

（三）企业全面预算管理发展期（2000 年至今）

2000 年 9 月，国家经贸委发布的《国有大中型企业建立现代企业制度和加强管理的基本规范（试行）》明确提出企业应建立全面预算管理制度。2001 年 4 月，财政部发布的《企业国有资本与财务管理暂行办法》要求企业应当实行财务预算管理制度。2002 年 4 月，财政部发布的《关于企业实行财务预算管理的指导意见》进一步提出了企业应实行包括财务预算在内的全面预算管理。2007 年 5 月，为加强对国有资产监督管理委员会（以下简称为国资委）履行出资人职责的财务监督，规范企业财务预算管理，国资委发布了《中央企业财务预算管理暂行办法》。2008 年 6 月，财政部、证监会、审计署、银监会、保监会联合制定的《企业内部控制基本规范》中第三十三条“要求企业实施全面预算管理制度，明确各责任单位在预算管理中的职责权限，规范预算的编制、审定、下达和执行程序，强化预算约束”。2009 年 4 月，财政部发布了《财政部关于当前应对金融危机加强企业财务管理的若干意见》，在第六条中特别提出“进一步优化业务和管理流程，推行全面预算管理，强化各项预算定额和费用标准的约束力……”2010 年 5 月，财政部会同证监会、审计署、银监会、保监会制定了《企业内部控制应用指引》共 18 项应用指引，其中，第 15 号即为“企业内部控制应用指引第 15 号——全面预算”。2011 年 11 月，国资委发布了《关于进一步深化中央企业全面预算管理工作的通知》，要求加强投资项目的预算控制，严格控制亏损或低效投资；加强现金流量预算管理，加快资金周转；加强债务规模与结构的预算管理，严格控制债务规模过快增长。2012 年 10 月，为做好中央企业 2013 年度预算编制工作，进一

步推动中央企业深化全面预算管理，提升经营管理水平，国资委研究制定了《2013 年度中央企业预算报表》及编制说明，用以指导中央企业的预算管理工作。可见，2000 年以后，我国在全面预算管理制度建设方面取得了巨大进步。

第二节 个人全面预算管理的发展及背景

个人全面预算管理的发展经历以下几个阶段。

一、个人全面预算管理的萌芽期（20 世纪 60 年代以前）

个人全面预算管理在西方发达国家开展较早，其中较有代表性的国家是瑞士。在第二次世界大战期间，为了逃避德国纳粹的迫害，许多犹太富人纷纷将钱以匿名方式存入瑞士的银行。直到今日，提供匿名账户仍为瑞士银行业最特殊的个人服务。

另外，美国 1929 年的股市大崩盘，以及 1929—1933 年经济危机重创了人们的生活，也使得人们不再相信银行和券商。这时，保险公司为人们提供了可以满足各种需求甚至可以量身定制的金融产品。随着业务规模的扩大和广度的延伸，保险公司从业人员开始对客户进行一些简单的个人生活和资产规划。这部分保险销售代表就是今天的个人理财规划师的前身。

二、个人全面预算管理的发展期（20 世纪 60 年代至 90 年代）

个人全面预算管理真正得到发展是在 20 世纪 60 年代。1969 年国际理财协会的成立标志着个人全面预算管理的真正出现。随着第二次世界大战后经济的复苏和社会财富的积累，使得富裕阶层和普通消费者可以运用各种财力资源实现自己短期和长期的生活及财务目标。

三、个人全面预算管理的成熟期（20 世纪 90 年代以后）

在 20 世纪 90 年代，得益于丰富的金融衍生品、信托业务、保险业务以及基金业务的发展，个人全面预算管理可使用的金融产品越来越多；同时，社会上存在大量具有一定资格的从事个人全面预算管理的专门机构和专业人员，标志着个人全面预算管理已经向一种专业趋势发展。上述两个方面使得个人全面预算管理逐渐成熟。

个人全面预算管理发展阶段如表 1-3 所示。

表 1-3 个人全面预算管理发展阶段

阶段	时期	特点
个人全面预算管理的萌芽期	20 世纪 60 年代以前	为了财产安全，通过银行或保险机构进行个人全面预算管理
个人全面预算管理的发展期	20 世纪 60 年代至 90 年代	国际理财协会成立，个人全面预算管理专业化
个人全面预算管理的成熟期	20 世纪 90 年代以后	金融产品丰富化，从业人员专业化程度高、分工细致

四、个人全面预算管理的理论基础

(一) 生命周期假说

在 20 世纪 50 年代, 美国经济学家弗兰科·莫迪利亚尼 (Franco Modigliani)、理查德·布伦伯格 (Richard Brumberg) 和艾伯特·安多 (Albert Ando) 共同提出了消费函数理论中的生命周期假说, 也称消费与储蓄的生命周期假说。该假说认为, 消费者在相当长的时间内计划其消费和储蓄行为, 以期在整个生命周期内实现消费的最佳配置。

该理论假设:

- (1) 绝大多数人的生活方式稳定;
- (2) 在各个时期消费水平大致相似;
- (3) 退休后收入为零, 利息收入也为零, 只能消费过去积累下来的财富;
- (4) 没有遗产。

生命周期假说的消费函数可表示为:

$$C = \alpha WR + \beta YL$$

其中, C 为消费支出; WR 为实际财富, α 为财富的边际消费倾向, 略高于利率; YL 为工作收入, β 为收入的边际消费倾向。

生命周期假说认为:

- (1) 消费者都是理性的, 追求消费效用最大化;
- (2) 一定时期的消费取决于对一生总收入的预期, 而不取决于当期收入, 使得个人可以以最合适的方式配置一生的消费与储蓄;
- (3) 在人的一生中, 收入有规律波动, 其中年轻时收入低、经常负债, 而预期未来的收入将随着年龄的增长而提高;
- (4) 中年时收入将达到高峰, 一方面用于偿还过去的债务, 一方面为退休后的消费进行储蓄。

(二) 投资组合理论

1952 年美国经济学家马科维茨 (Markowitz) 在《金融杂志》上发表题为《资产组合选择——投资的有效分散化》一文在现代金融理论史上具有里程碑意义, 标志着现代投资组合理论的开端。

马科维茨投资组合理论的假设条件为:

- (1) 证券市场是有效的;
- (2) 投资者是风险厌恶的, 追求期望效用最大化;
- (3) 投资者在期望收益率和风险的基础上选择投资组合。

马科维茨投资组合理论主要研究了资产风险与收益问题, 该理论使用投资组合收益的方差, 描述风险; 使用投资组合期望收益率作为均值, 反映收益。

马科维茨投资组合理论的主要观点就是, 通过分散化投资, 能够有效分散风险, 即不要把所有的鸡蛋放在一个篮子里。

(三) 资本资产定价模型 (CAPM)

投资组合理论讨论的是资产组合问题, 难以解决单项资产定价问题。威廉·夏普 (William Sharpe)、约翰·林特纳 (John Lintner)、杰克·特雷纳 (Jack Treynor) 和简·莫

森 (Jan Mossin) 等在现代资产组合理论的基础上, 提出了资本资产定价模型 (Capital Asset Pricing Model, CAPM)。

资本资产定价模型表明: 当证券市场处于均衡状态时, 资产的预期收益率等于市场无风险收益率加上资产风险溢价。CAPM 模型为:

$$R_i = R_f + (R_m - R_f) \cdot \beta$$

其中, R_i 为无风险收益率, 通常取国债收益率; R_m 为市场组合预期收益率; β 为该项资产的系统风险水平; $(R_m - R_f) \beta$ 即为该项资产风险溢价。

资本资产定价模型直观揭示了风险和收益的关系, 即某项资产风险越大, 其预期收益越高; 某项资产风险越小, 其预期收益越低。

需要说明的是, 资本资产定价模型是在一系列假设条件的基础上建立的, 在实际的市场中很难成为现实; 而且, 资本资产定价模型反映的是资产系统风险与收益的关系, 而非该资产的全部风险。

(四) 有效市场假说

有效市场假说 (Efficient Markets Hypothesis, EMH) 是由尤金·F. 法玛 (Eugene F. Fama) 于 1970 年深化并提出的。其对有效市场的定义是: 如果在一个证券市场中, 价格完全反映了所有可以获得的信息, 那么就称这样的市场为有效市场, 并将有效市场分为三个层次。

1. 弱式有效市场 (Weak-Form Market Efficiency)

在弱式有效的情况下, 市场价格已充分反映出所有过去历史的证券价格信息, 包括股票的成交价、成交量、卖空金额、融资金额等。

2. 半强式有效市场 (Semi-Strong-Form Market Efficiency)

半强式有效市场认为价格已充分反映出所有已公开的有关公司营运前景的信息。这些信息有成交价、成交量、盈利资料、盈利预测值、公司管理状况及其他公开披露的财务信息等。假如投资者能迅速获得这些信息, 股价应迅速做出反应。

3. 强式有效市场 (Strong-Form Market Efficiency)

在强式有效市场中价格已充分反映了所有关于公司营运的信息, 这些信息包括已公开的或内部未公开的信息。

在弱式有效市场中, 股票价格的技术分析将失去作用, 基本面分析还可能帮助投资者获得超额利润; 在半强式有效市场中, 利用基本面分析则失去作用, 内幕消息可能获得超额利润; 在强式有效市场中, 没有任何方法能帮助投资者获得超额利润, 即使基金公司和有内幕消息者也一样。

第三节 全面预算管理的普适性原理

一、企业全面预算管理的功能

(一) 规划功能

战略是为了实现企业的长远发展而做出的带有全局性和长期性的总体筹划和整体部