



应用型本科院校规划教材/经济管理类

Financial Management

财务管理



- 适用面广
- 应用性强
- 促进教学
- 面向就业



主编 董莉平 章礼



哈尔滨工业大学出版社
HARBIN INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS



应用型本科院校规划教材/经济管理类

Financial Management

财务管理

非财务管理专业用书

主 编 董莉平 章 礼
副主编 李 勇 黎 明 宋海涛
参 编 孙丽娟
主 审 牟建国



哈尔滨工业大学出版社
HARBIN INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

内容简介

本书是应用型本科院校规划教材,编者系统地阐述了企业财务活动过程中的筹资活动、投资活动、资金营运活动及分配活动,并以此构成全书的理论体系。依据企业财务管理实务的需要,增加税务管理一章,以满足不同财务岗位工作的需要。全书共分为十三章,各章配有学习要点及目标、导入案例、小资料、本章小结、复习思考题、案例分析等内容。本教材的主要特点是:突出能力的培养,有较强的适用性;注重理论联系实际,便于学生理解与掌握;由案例导入理论,再由案例分析证实理论的实用性,有利于学生运用所学知识解决实际问题。

本教材适用于工商管理类及经济类专业本科学生,也可作为在职人员培训教材或自学的参考书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/董莉平,章礼主编. —哈尔滨:
哈尔滨工业大学出版社,2010.8
应用型本科院校规划教材
ISBN 978-7-5603-3076-1

I. ①财… II. ①董… ②章… III. ①财务管理-高等
学校-教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 157546 号

策划编辑 赵文斌 杜 燕
责任编辑 王勇钢
出版发行 哈尔滨工业大学出版社
社 址 哈尔滨市南岗区复华四道街 10 号 邮编 150006
传 真 0451-86414749
网 址 <http://hitpress.hit.edu.cn>
印 刷 肇东粮食印刷厂
开 本 787mm×960mm 1/16 印张 20.5 字数 436 千字
版 次 2010 年 8 月第 1 版 2010 年 8 月第 1 次印刷
书 号 ISBN 978-7-5603-3076-1
定 价 32.80 元

(如因印装质量问题影响阅读,我社负责调换)

《应用型本科院校规划教材》编委会

主 任 修朋月 竺培国

副主任 王玉文 吕其诚 线恒录 李敬来

委 员 (按姓氏笔画排序)

丁福庆 于长福 王凤岐 王庄严 刘士军

刘宝华 朱建华 刘金祺 刘通学 刘福荣

张大平 杨玉顺 吴知丰 李俊杰 李继凡

林 艳 闻会新 高广军 柴玉华 韩毓洁

藏玉英

序

哈尔滨工业大学出版社策划的“应用型本科院校规划教材”即将付梓,诚可贺也。

该系列教材卷帙浩繁,凡百余种,涉及众多学科门类,定位准确,内容新颖,体系完整,实用性强,突出实践能力培养。不仅便于教师教学和学生学,而且满足就业市场对应用型人才的需求。

应用型本科院校的人才培养目标是面对现代社会生产、建设、管理、服务等一线岗位,培养能直接从事实际工作、解决具体问题、维持工作有效运行的高等应用型人才。应用型本科与研究型本科和高职高专院校在人才培养上有着明显的区别,其培养的人才特征是:①就业导向与社会需求高度吻合;②扎实的理论基础和过硬的实践能力紧密结合;③具备良好的人文素质和科学技术素质;④富于面对职业应用的创新精神。因此,应用型本科院校只有着力培养“进入角色快、业务水平高、动手能力强、综合素质好”的人才,才能在激烈的就业市场竞争中站稳脚跟。

目前国内应用型本科院校所采用的教材往往只是对理论性较强的本科院校教材的简单删减,针对性、应用性不够突出,因材施教的目的难以达到。因此亟须既有一定的理论深度又注重实践能力培养的系列教材,以满足应用型本科院校教学目标、培养方向和办学特色的需要。

哈尔滨工业大学出版社出版的“应用型本科院校规划教材”,在选题设计上认真贯彻教育部关于培养适应地方、区域和社会发展需要的“本科应用型高级专门人才”精神,根据黑龙江省委书记吉炳轩同志提出的关于加强应用型本科院校建设的意见,在应用型本科试点院校成功经验总结的基础上,特邀请黑龙江省9所知名的应用型本科院校的专家、学者联合编写。

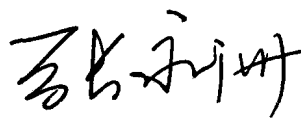
本系列教材突出与办学定位、教学目标的一致性和适应性,既严格遵照学科

体系的知识构成和教材编写的一般规律,又针对应用型本科人才培养目标及与之相适应的教学特点,精心设计写作体例,科学安排知识内容,围绕应用讲授理论,做到“基础知识够用、实践技能实用、专业理论管用”。同时注意适当融入新理论、新技术、新工艺、新成果,并且制作了与本书配套的 PPT 多媒体教学课件,形成立体化教材,供教师参考使用。

“应用型本科院校规划教材”的编辑出版,是适应“科教兴国”战略对复合型、应用型人才的需求,是推动相对滞后的应用型本科院校教材建设的一种有益尝试,在应用型创新人才培养方面是一件具有开创意义的工作,为应用型人才的培养提供了及时、可靠、坚实的保证。

希望本系列教材在使用过程中,通过编者、作者和读者的共同努力,厚积薄发、推陈出新、细上加细、精益求精,不断丰富、不断完善、不断创新,力争成为同类教材中的精品。

黑龙江省教育厅厅长



2010 年元月于哈尔滨

前 言

随着金融危机扩展和蔓延,全球无数企业破产,全世界都在直面生产经营压力加大、盈利水平下降等突出问题,很多企业越发意识到财务管理的作用,如何提高筹资能力、降低投资风险、提高资金使用效率等问题成为财务工作的中心。

目前应用型本科院校采用的财务管理教材包括两种:一种为重点财经院校组织编写的教材,此教材要求学生有坚实的基础知识、较高的自学能力;另一种为面向社会广大读者发行的普及性教材,体系较差,知识更新较慢,内容陈旧。

以上两类教材都缺乏实践教学内容,很少涉及或不涉及案例分析,没有突出应用性,且两种教材的内容、体系和难易程度都不适用于应用型本科院校的工商管理类或经济类专业学生使用。为了适应应用型本科院校经济类及工商管理类专业教学及实践的需要,我们编写了《财务管理》教材,本教材将新颁布的《企业会计准则》、《审计准则》、《公司法》、《证券法》、《破产法》、《税法》等相关的新知识、新内容融入书中,且每章都有配套案例分析,加深学生对理论知识的理解和运用理论知识解决实际问题的能力。同时,注重基础知识的阐述和应用,使教材的难易程度与应用型本科院校学生的学习能力和培养目标相匹配,突出对学生实践能力的培养,从而不断提升财务管理专业水平、执业能力和专业创新能力。

本教材共分为十三章。第一章,财务管理总论;第二章,财务管理的价值观念;第三章,筹资管理;第四章,资金成本和资本结构;第五章,项目投资管理;第六章,证券投资管理;第七章,营运资金管理;第八章,收益分配管理;第九章,税务管理;第十章,财务预算;第十一章,财务成本控制;第十二章,财务分析和评价;第十三章,公司并购。

本教材由哈尔滨德强商务学院、哈尔滨理工大学远东学院、东北农业大学成栋学院三所院校的教师共同编写,由哈尔滨商业大学副教授牟建国担任主审,其中董莉平、章礼担任主编,李勇、黎明、宋海涛担任副主编,孙丽娟参编。各章的编写分工为:董莉平负责编写第三章、第十章、第十二章;章礼负责编写第九章和第十三章;李勇负责编写第二章和第八章;黎明负责编写第四章和第七章;宋海涛负责编写第一章、第五章、第六章;孙丽娟负责编写第十一章。本教材在编写过程中,参考了大量的国内外财务管理专家和学者的著作,吸收了他们很多创造性的观点,在此,特别对他们表示感谢。还要特别感谢哈尔滨工业大学出版社的编辑及工作人员,他们在组织编写及校订本书过程中给予了大量的支持和帮助。

由于时间和水平有限,书中难免有疏漏和不当之处,恳请各位读者批评与指正。

编 者

2010年7月

目 录

第一章 财务管理总论	1
第一节 财务管理概述.....	1
第二节 财务管理假设.....	5
第三节 财务管理目标	10
第四节 财务管理环节	15
第五节 财务管理体制	17
第六节 财务管理环境	23
本章小结	28
复习思考题	28
案例分析	28
第二章 财务管理的价值观念	30
第一节 资金时间价值	31
第二节 风险与收益分析	43
本章小结	51
复习思考题	51
案例分析	52
第三章 筹资管理	53
第一节 企业筹资概述	54
第二节 权益资金筹集	61
第三节 长期负债资金筹集	68
第四节 混合筹资	75
本章小结	77
复习思考题	77
案例分析	78
第四章 资金成本和资本结构	79
第一节 资金成本	80
第二节 杠杆原理	88
第三节 资本结构	94
本章小结.....	101

复习思考题.....	102
案例分析.....	102
第五章 项目投资管理	104
第一节 项目投资概述.....	105
第二节 项目投资的现金流量分析.....	108
第三节 项目投资决策评价指标.....	113
第四节 项目投资决策评价方法.....	121
本章小结.....	126
复习思考题.....	126
案例分析.....	126
第六章 证券投资管理	129
第一节 证券投资概述.....	130
第二节 股票投资.....	133
第三节 债券投资.....	139
第四节 基金投资.....	144
本章小结.....	147
复习思考题.....	148
案例分析.....	148
第七章 营运资金管理	149
第一节 营运资金概述.....	150
第二节 现金管理.....	155
第三节 应收账款的管理.....	163
第四节 存货管理.....	172
第五节 流动负债的管理.....	178
本章小结.....	183
复习思考题.....	183
案例分析.....	183
第八章 收益分配管理	185
第一节 收益分配概述.....	186
第二节 股利理论和企业价值.....	188
第三节 股利分配政策.....	191
第四节 股票分割和股票回购.....	197
本章小结.....	200

复习思考题·····	200
案例分析·····	200
第九章 税务管理 ·····	201
第一节 税务管理的目标与原则·····	202
第二节 企业筹资税务管理·····	205
第三节 企业投资税务管理 ·····	207
第四节 企业营运税务管理 ·····	210
第五节 企业收益分配税务管理·····	213
第六节 企业税务风险管理 ·····	214
本章小结·····	216
复习思考题·····	216
案例分析·····	217
第十章 财务预算 ·····	218
第一节 财务预算概述·····	218
第二节 财务预算的编制方法·····	221
第三节 日常业务预算与特种决策预算·····	229
第四节 现金预算与预计的财务报表·····	233
本章小结·····	236
复习思考题·····	236
案例分析·····	236
第十一章 财务成本控制 ·····	238
第一节 财务控制概述·····	238
第二节 责任中心控制·····	241
第三节 标准成本控制·····	246
第四节 作业成本管理·····	248
第五节 内部转移价格 ·····	250
本章小结·····	251
复习思考题·····	252
案例分析·····	252
第十二章 财务分析和评价 ·····	254
第一节 财务分析概述·····	255
第二节 财务分析方法·····	259
第三节 财务指标分析·····	262

第四节 财务综合分析.....	277
第五节 综合绩效评价.....	279
本章小结.....	282
复习思考题.....	283
案例分析.....	283
第十三章 公司并购.....	285
第一节 公司并购概述.....	285
第二节 公司并购的运作.....	289
第三节 并购的风险分析.....	292
本章小结.....	293
复习思考题.....	294
案例分析.....	294
附表.....	296
参考文献.....	312

第一章

Chapter 1

财务管理总论

【学习要点及目标】

通过本章学习,要求掌握企业财务管理的概念、财务活动及其内容、财务关系及其内容;掌握企业财务管理目标的三种观点;了解财务管理的环境;了解财务管理的环节;理解财务管理的原则。

【导入案例】

如果你不打算从事企业的财务管理工作,那么为什么还要学习财务管理知识呢?

一个很好的理由是“为未来的工作而准备。”越来越多的企业正在削减经理职位,而把公司金字塔的各个层次糅合在一块,这是为了降低成本和提高劳动生产率。结果,剩下的经理的职责范围变得很宽。未来的成功经理应该是一名团队首领,他的知识和能力保证他既能在组织内纵向流动,又能横向流动,即从事复合型的工作。所以,在不久的将来,掌握基本的财务管理知识将是你工作中不可缺少的关键要素。

第一节 财务管理概述

财务管理是对财务活动和财务关系的管理。企业的财务活动是围绕资金运动开展的,并在财务活动过程中体现各种财务关系。因此,要理解财务管理的含义,首先必须弄清什么是资金和资金运动,然后进一步理解企业的主要财务活动,最后分析企业资金运动过程中体现的那些财务关系。



一、财务管理的含义

在市场经济中,企业的一切财产物资都是有价值的,都凝结着相同的社会必要劳动,这种社会必要劳动的货币量化就是资金。资金是企业开展一切经济活动的血液和灵魂,没有资金企业就无法存在。企业资金的实质就是生产经营过程中运动着的价值。

企业的再生产过程是一个不断循环和发展变化的过程。这一过程的开始总是通过各种渠道取得资金,如投资者投入或借入资金,我们把企业取得资金的活动称为资金投入。从静态来看,企业所取得的资金总是表现为一定的财产物资,但从动态分析,企业资金总是不断从一种形态转化成另一种形态,也就是说企业的资金总是处于不断的运动之中,企业正是在资金运动中提供各种商品和服务,从而不断发展壮大。在企业再生产过程中,资金从货币形态开始,依次通过供应、生产和销售三个阶段,分别表现为不同的形态,最终又回到货币形态,这就是资金的循环。企业的资金循环是周而复始,不断重复进行的,这就是资金周转。有时,部分资金并不直接参与企业再生产过程,而投资到其他单位,成为对外投资;还有部分资金并不总是处于企业再生产过程中,而是退出企业的资金循环和周转,如上缴税费、分配利润、归还债务等,我们称之为资金退出。我们把企业资金的投入、资金循环和周转以及资金的退出等统称为企业的资金运动。资金运动是企业生产经营过程的价值方面,它以价值形式综合地反映着企业的生产经营过程。企业的资金运动,构成企业生产经营活动的一个独立方面,具有自己的运动规律,这就是企业的财务活动。企业的财务活动离不开人与人之间的经济利益关系。

一言以蔽之,企业财务是指企业在生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。前者称为财务活动,后者称为财务关系。

财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性的管理工作。

二、财务活动

企业财务活动构成了企业财务管理的内容,就是企业组织资金运动过程中的各种经济活动,包括筹资活动、投资活动、资金营运活动和分配活动四个方面。

(一) 筹资活动

筹资是指企业为了满足投资和资金营运的需要,筹集所需资金的行为。

在筹资过程中,一方面,企业需要根据战略发展的需要和投资计划来确定各个时期企业总体的筹资规模,以保证投资所需的资金;另一方面,要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择,合理确定筹资结构,降低筹资成本和风险,提高企业价值。

企业筹集来的资金按其来源分为两类:一是企业自有资金。自有资金也叫权益资金,在资产负债表上构成股东权益部分。筹集自有资金有向投资者吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式。其投资者包括国家、法人、个人等。二是企业债务资金,是通过企业向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得,在资产负债表上构成负债部分。

(二) 投资活动

投资是企业根据项目资金需要投出资金的行为。企业投资可分为对内投资和对外投资两种,企业将资金用于购建固定资产、无形资产、流动资产等称为对内投资,企业将资金用于购买其他企业的股票、债券,或与其他企业联营,或投资于外部项目称为对外投资。

企业在投资过程中,必须考虑投资规模(即为确保获取最佳投资效益,企业应投入的资金数额);同时还必须通过投资方向和投资方式的选择,来确定合适的投资结构,提高投资效益、降低投资风险。

【小资料】

《圣经》中有这样一则故事:马太有三个儿子,他在临死的前一年把他们叫到床前,给他们每人 100 个金币,并告诉他们一年后请他们带着全部金币来到自己的病床前。一年后,三个儿子依约来到了马太的床前,大儿子辛辛苦苦自食其力,100 个金币完整无缺;二儿子好逸恶劳,将 100 个金币花得仅剩下了 3 个金币;小儿子用 100 个金币做本钱经商,已经有两百多金币了。马太把大儿子和二儿子的金币和全部的家产都交给了小儿子,并说:让穷的更穷,富的更富吧。这就是经济学中常说的“马太效应”。

(三) 资金营运活动

企业在日常生产经营活动中,会发生一系列的资金收付行为。首先,企业需要采购材料或商品,从事生产和销售活动,同时,还要支付工资和其他营业费用;其次,当企业把商品或产品售出后,便可取得收入、收回资金;最后,如果资金不能满足企业经营需要,还要采取短期借款方式来筹集所需要资金。为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金,称为营运资金。因企业日常经营而产生的资金收支,便是企业的资金营运活动。

在一定时期内,营运资金周转速度越快,资金的利用效果就越好,企业就可能生产出更多的产品,取得更多的收入,获取更多的利润。

企业需要确定营运资金的持有政策、合理的营运资金融资政策以及合理的营运资金管理策略,包括:现金和交易性金融资产持有计划的确定;应收账款的信用标准、信用条件和收账政策的确定;存货周期、存货数量、订货计划的制订等。

(四) 分配活动

资金分配活动就是对企业取得的各种生产经营收入,依照现行的法规、制度和决议进行分配。企业资金分配的结果,表现为把企业净收入分配给职工、经营者、所有者、债权人及其他投资者和国家。如果这种分配公平合理,便能够调动各方面的积极性,增强企业凝聚力,从而有助于提高企业的生产经营业绩。反之,如果分配上有意倾斜,厚此薄彼,弄虚作假,必将严重损害企业形象,使损失方对企业失去信心。因此,企业需要依据法律的有关规定,合理确定分配规模和分配方式,确保企业取得最大的长期利益。

三、财务关系

财务关系是指企业在进行财务活动过程中与各方面所发生的经济利益关系。企业的财务关系概括起来主要包括以下几个方面。

1. 企业与投资者之间的关系

主要指企业与其投资者之间发生取得企业资本与利润分配的经济关系,是各种财务关系中最根本的关系。企业的投资者主要有国家、法人和个人等。

2. 企业与债权人之间的关系

这是指企业向债权人借入资金,并按合同的规定支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业的债权人主要有债券持有者、贷款机构、商业信用提供者等。

3. 企业与被投资者之间的财务关系

主要是指企业与其被投资单位之间发生的投资与利润分配的关系。企业通常以购买或直接投资的形式向其他单位投资,并依据出资份额参与受资者的经营管理和利润分配。

4. 企业与债务人之间的财务关系

主要是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。

5. 企业与政府之间的财务关系

这是指政府作为社会管理者,通过收缴各种税款的方式与企业形成的经济关系。这种关系体现一种强制和无偿的关系。政府无偿参与企业的利润分配,企业按照税法规定向中央政府和地方政府缴纳各种税款。

6. 企业与供货商、企业与客户之间的财务关系

主要是指企业购买供货商的商品或接受其服务,以及企业向客户销售商品或提供服务过程中形成的经济关系。

7. 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各职能单位和生产单位既分工又合作,共同形成一个完整的企业系统。企业内部各单位之间,相互提供产品和劳务所形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的财务关系。

8. 企业与职工之间的财务关系

主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济利益关系。企业在处理这种关系时,要遵照国家有关劳动法规,充分保证劳动者的经济利益,调动员工的积极性。

四、财务管理的特点

财务管理区别于其他管理活动的特点在于,它是一种价值管理,主要利用资金、成本、收入、利润等价值指标,运用财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析等手段来组织企

业中价值的形成、实现和分配,并处理这种价值运动中的经济关系。财务管理具有很强的综合性,它涉及和影响到企业生产经营活动各方面的质量和效果,能够及时组织资金供应,有效使用资金,严格控制生产耗费,大力增加收入,合理分配收益,又能够促进企业有效开展生产经营活动,不断提高经济效益。

第二节 财务管理假设

一、财务管理假设的概念

“假设”(Postulate)一词的含义究竟是什么?一般都引用比较权威的《韦氏国际词典》的解释。该词典对假设给出了如下两方面解释:①提出一个认为是理所当然或者不言自明的命题;②基本的前提或假定。可以认为,第一种解释是指假设是一种不需要进行证明的,有一定事实依据的命题;第二种解释是指假设是人们进行实践活动或验证理论的基本前提。因此,可以把假设定义为:假设是人们根据特定环境和已有知识所提出的,具有一定事实依据的假定或设想,是进一步研究问题的基本前提。

根据以上假设的概念,结合财务管理的特点,可以把财务管理假设定义为:财务管理假设是人们利用自己的知识,根据财务活动的内在规律和理财环境的要求所提出的,具有一定事实依据的假定或设想,是进一步研究财务管理理论和实践问题的基本前提。

二、研究财务管理假设的意义

(一)财务管理假设是建立财务管理理论体系的基本前提

一般来说,理论的建立,多数要通过假设、推理、实证等过程实现。因此,要形成理论,都要先提出假设。恩格斯曾说过,“只要自然科学在思维着,它的发展形势就是假说。”列宁也指出:“在马克思建立科学的无产阶级世界观之前,社会学中的唯物主义思想曾经是一假设。”可见,不管是自然科学还是社会科学,要建立科学的理论体系都需要建立一定的假设。

(二)财务管理假设是企业财务管理实践活动的出发点

人类做出任何决策都需要一定的假设,财务管理也不例外。例如,当一个企业进行长期债券投资时,必然假定自己的企业和被投资的企业均是持续经营的企业;当我们说把钱存入银行不如投资股票的报酬高时,实际是假设风险与报酬同增。

三、财务管理假设的构成

(一)理财主体假设

理财主体假设是指企业的财务管理工作不是漫无边际的,而应限制在每一个经济上和经

营上具有独立的组织之内。它明确了财务管理工作的空间范围,这一假设将一个主体的理财活动同另外一个主体的理财活动相区分。在现在的公司制企业中,客观上要求将公司的财务活动与股东的财务活动划分清楚,如果将成千上万的股东和企业混在一起,就无法判断企业的经营业绩和财务状况。而使用理财主体假设,将公司与包括股东、债权人和企业职工在内的其他主体分开,无疑是一种聪明的做法。

理财主体应具备以下特点:①理财主体必须有独立的经济利益;②理财主体必须有独立的经营权和财权;③理财主体一定是法律实体,但法律实体并不一定是理财主体。

一个组织只有具备以上三个特点,才能真正成为理财主体。显然,与会计上的会计主体相比,理财主体的要求更严格。如果某个主体虽然有独立的经济利益,但不是法律实体,则该主体虽然是会计主体,但不是理财主体,如一个企业的分厂。如果某主体虽然是法律主体,但没有独立的经营权和财权,则其也不是理财主体。当然,实际工作中,为了管理上的要求,会人为地确定一些理财主体。例如,对一个分厂实行承包经营,赋予它比较大的财权,这个分厂也就有了理财主体的性质。因此,可以认为,考虑到实际情况,理财主体可以区分为完整意义上的理财主体(或称真正的理财主体、自然的理财主体)和相对意义上的理财主体(或称相对的理财主体、人为的理财主体)。一个真正的理财主体,必须具备上述三个条件。一个相对的理财主体,条件可适当放宽,可以根据实际工作的具体情况和一定单位权、责、利的大小,确定特定层次的理财主体。不过,在财务管理理论研究所说的理财主体,一般都是真正意义上的理财主体。

由理财主体假设可以派生出自主理财假设。从上述理财主体的概念中可知,凡是成为理财主体的单位,都有财务管理上的自主权,即可以自主地从事筹资、投资和分配活动。当然,自主理财并不是说财权完全集中在财务人员手中,在现代企业制度情况下,财权是所有者、经营者和财务管理人员之间进行分割的。这里所有者主要是指原始出资者,在股份公司中是指股东;经营者是指企业的董事会和经理办公会的成员;财务管理人员是指含有财务部门经理在内的各级财务人员。股东的权利一般不能单独行使,它通常表现为一种集体决策权,如股份公司发放股利、大规模增资、进行重大项目投资等都必须经过股东大会集体表决。当然,在经营权和所有权日益分离的现代企业制度中,这种表决一般是象征性的。因此,两权分离的推行,使财权回归企业,经营者有权独立地进行财务活动,包括筹资、投资和分配等重要决策。“经理革命”的出现,进一步为企业成为理财主体奠定了基础。所谓“经理革命”是指领取薪水的经理人员在高层管理中逐渐取代传统的所有者在企业中的支配地位,这是现代企业制度的一个基本特征。正如汤谷良教授所说,因为经理革命的完成,牢固地确立企业经理在企业决策中的地位,原始出资人难以再染指企业财务决策,企业的法人产权越来越由经理阶层全权支配和处置,法人财产日渐脱离原始产权并不断独立化。所有权与经营权的分离,更加显示出理财主体假设的实际意义。因此,现代法人财产日渐脱离原始产权并不断独立化的股份制企业中,企业是一个独立的理财主体。