

现代经商与理财系列

曾凯生 著

股东与股份公司理财



广东人民出版社

迎接理财新时代

——《现代经商与理财系列》卷首语

这是个人人都需要理财的时代。无论是经商还是从事任何事业,投资与理财是我们必备的知识和技能。经济资讯快速而大量的传播,使我们无暇应接,工商金融业的发达,深深地影响着我们的日常生活。在这股不可阻挡的市场经济大潮中,每个人都需要作出经济上的决策,企业主管及经济业务人员须如此,普通老百姓也要为个人投资、日常理财和消费生活费周章。因此,具体又迅速地掌握现代经商与理财的知识和资讯,了解他人经商与理财的经验及教训,才能孕育出明智的决策,真正赶上时代的步伐。

现代经商与理财系列,针对读者的需求,聘请专业人士编撰富有时代特色的现代经济的实用资料,满足读者不同的需要。

现代经商与理财的基本知识和经验,是这套系列丛书的主题,围绕这一主题,每本书的内容各有侧重,但都把握实用性和趣味性这两大特色。我们策划组织这套系列图书,旨在通过一批具有阅读趣味的著作,使读者能有选择地掌握现代经济的基本知识和经商理财的成功经验,加深对当今社会经济的认识,提高实际经商与理财技能。

市场经济大潮滚滚向前,任何人都不可能阻挡这一历史潮流,让我们携手前进,共创未来。

编者

内 容 简 介

《股东与股份公司理财》是一部长约 15 万字，反映股份公司投资、融资与盈利的著作。内容涉及：个人投资者对投资股份公司股票的选择决策、股份公司经营业绩评价、投资与投资风险评定、股份公司融资、股份公司盈利分配办法等内容。

该著作一改以往大多数书籍只介绍股票 ABC 的做法，抓住股份公司的最关键领域，把股份公司理财与股票投资展现在读者面前，并介绍了当今世界上许多最新的投资与理财知识。

作者曾前往英国古老名校 Glasgow 大学专门学习股份公司课程，并在国内一直从事股份公司财务管理的研究教学工作，该著作的出版，为深入真实地了解股份公司提供了最好的参考。

目 录

第一章	现代股份公司	(1)
第一节	股份公司.....	(1)
第二节	现代股份公司理财概念	(11)
第二章	股票与股票市场	(22)
第一节	股票	(22)
第二节	股票市场	(29)
第三节	股票发行	(40)
第三章	个人投资理财决策	(44)
第一节	各类证券投资的利与弊	(45)
第二节	预测股利收益与股票价格	(51)
第三节	股票投资	(70)
第四章	股份公司业绩评价、预测与理财规划	(83)
第一节	股份公司业绩评价	(83)
第二节	预测与理财规划.....	(100)
第三节	股份公司盈利点.....	(107)
	附：杜邦财务分析系统.....	(116)
第五章	股份公司各类资产管理技术	(119)
第一节	流动资产资产管理策略.....	(119)
第二节	对现金与有价证券管理.....	(124)
第三节	对公司商业信用管理.....	(130)

第四节	对存货管理·····	(135)
第五节	固定资产折旧选择与无形资产·····	(140)
第六章	股份公司的投资与风险·····	(148)
第一节	资本预算与投资理论·····	(149)
第二节	投资决策技术·····	(153)
第三节	投资风险分析·····	(167)
第七章	股份公司融资决策·····	(176)
第一节	短期融资方法纵览·····	(177)
第二节	长期融资综述·····	(184)
第三节	普通股融资决策·····	(188)
第四节	优先股融资决策·····	(194)
第五节	债券融资决策·····	(197)
第六节	租赁决策·····	(201)
第七节	特殊证券的评价·····	(204)
第八章	股利分红政策·····	(210)
第一节	股利理论·····	(211)
第二节	分红策略·····	(215)
第九章	证券价值、公司资金成本与资本构成·····	(221)
第一节	证券价值·····	(222)
第二节	公司资金成本·····	(230)
第三节	资本构成·····	(234)
第十章	股份公司困境中的出路·····	(238)
第一节	合并与握股的抉择·····	(238)
第二节	重整与清算的抉择·····	(244)

第一章 现代股份公司

股份公司是最新的企业组织形式，是改革开放的产物。股份公司这一经济组织形式无疑将是我国企业改革的出路之一。

第一节 股份公司

一、股份公司概述

股份公司在我国尽管是一种新的企业组织形式，但它却早在几百年前就已诞生在这个世界上。要用一句话来描述什么是股份公司并非一件容易的事。首先，股份公司是根据一定的法律建立起来的，股份公司通过股权行使对公司的拥有和制控，股份公司还以赢利为它的主要目标。此外，股份公司还有以下几方面的基本含义：

①以发行股票所形成的权益资金作为公司的基本资本，并以权益来表达对公司的拥有和控制。

②股份公司以股票、债券、银行贷款、租赁等多种形式来筹集经营所需资金。

③股份公司必须依照有关法律建立并必须在法定的范围内行事。

④股份公司经营的直接目的是以较少的资本投入而获得较多的资本产出和预期的盈利数额。也就是说，其经营的主要目的就是赢利。

⑤股份公司具有独立的法人资格，拥有独立的财产并有一定的组织形式，通过自己的代表行使权利及承担义务。由于股票可以自由转让，公司的股东可以不断更换。只要公司不破产，不合并，不解散，公司的经营就可以连续和稳定。亦就是说，股份公司的生命可以是永恒的，公司的生命不会因股东的变更而终结。

⑥股东按照持有的股权行使权利和义务，股东可以直接委托其代表参与公司的经营管理，并按其持有股票的多少分享公司利益。

在我国现阶段，股份公司尽管是国营企业、集体企业、中外合资合作企业、个体企业之外新形成的又一种企业组织形式，但股份公司本身仍可以有几种类型，即股份有限公司、国营股份公司与私营股份公司、公开或公开上市股份公司与内部持有股份公司、控股股份公司，等等。下面就世界流行的三种最具特征的股份公司形式作进一步的解释。

(1) 股份有限公司。

股份有限公司是现代股份公司中最具代表性的组织形

式。它的主要特点是：公司的权益资本被分成若干等份，发行股票，由投资者认购。持有股票者即成为公司的所有人，被称为股东，股东对公司所负责任仅以出资额为限，不负连带无限清偿责任。股份有限公司与其他形式的公司相比较，具有以下优点：

①股份有限公司的股票可以自由转让，股票可以在社会上公开出售，公司可以通过社会筹得所需资金。

②股份有限公司的所有权与经营管理权分离。一方面，公司所有者可以通过股东大会对公司进行监督，另一方面通过董事会选出总经理负责公司日常经营活动，加上监事会，令股份公司的管理走向专业化，形成互相监督、权责利紧密相联的企业组织形式。

③股东个人财产与公司财产分离，免去股东连带的无限债务责任。

④公司财务状况要向董事会汇报，接受股东大会的监督，对外公开的股份有限公司还要对外公布财务报表，令公司的经营管理置于被评价和监督之下。

⑤股份有限公司可以借助发行股票、债券等多种形式向社会大众集资，利于公司的壮大成长，利于竞争上进。

(2) 控股公司。

控股公司是指以控制其他公司的股份为宗旨的公司。根据控股的方式，控股公司还可以分为两种类型：一种是凭借持有其他公司一定数量股票来控制 and 操纵其他公司，除了从事管理控制外，并不参与实际经营，因此又被称为单一性控

股公司；另一种控股公司除了管理控制外，还要经营实际业务，被称为混合控股公司。

(3) 内部持有公司。

这类股份公司或由于规模小，或由于管理水平有限，或由于家族控制理由，其股票发行只限于公司内部，并不对外公开发行其股票。与内部持有公司不同的另一类股份公司是公开持有股份公司。

二、股份公司设立

世界许多国家的股份公司同其他的企业组织形式一样，其设立必须具备三个基本条件：一是要有发起人，二是具备一定的资本，三是必须订立公司章程，规定营业范围。

总的来说，设立股份公司按认股方式的不同，有两种可供选择的基本方式：一是发起设立，二是的招股设立。何谓发起设立呢？它是指当公司设立时，股份公司第一次发行的所有股份均由发起人自己认购，并不向社会公开招股。而在招股设立方式下，除发起人认购第一次发行股份总额的一部分外，其余股份则通过向社会公开招股筹集，但如果第一次发行的股份认购不够，发起人有义务连带认购。

(1) 设立股份公司的基本程序。

创立股份公司，要由发起人发起筹备，认购股份并制定公司章程，然后召开创立大会成立公司的管理机构，并向工商行政管理机构办理公司登记注册，取得营业执照。这是世界许多国家通行的做法。具体来说，设立股份公司有三个基

本程序：

①呈请备案。一是要将发起人的详细资料开列清单；二是要制定营业计划书。

②申请验资。认购股份，并将股款收据存根呈验；召开创立会议，通过公司章程，选出公司的董事和监事，建立公司管理机构；依据股款存款开立日记帐册，再根据日记帐册开列股东分户帐；把股款存入银行后取得书面证明，由此申请验资。

③呈请登记、注册。登记注册一般需要公司章程，银行验资证明等文件。

股份公司的创立，要召开发起人会议，在会议上要议定公司的名称、资本总额、招股章程等重要内容；要准备有关备案文件；在一次基本就绪后要召开创立大会，报告筹备经过，议订公司章程，选举董事、监事成员；最后要办理验资手续，并办理登记注册。股份公司的成立，要召开首届董事会，并聘请总经理组织公司的管理架构。

(2) 股份公司的创办人。

股份公司的创办人是股份公司创立的基本条件之一。创办人在股份公司筹建中的主要活动包括：①拟定公司名称、经营目的、资本额、股东责任范围等；②制订公司的管理原则；③开展公司经营可行性分析，并提交可行性报告；④制订招股章程；⑤筹集公司资本；⑥订立公司章程；⑦提出有关人事名单；⑧召开创立大会；⑨申请注册登记。作为股份公司的创办人，还必须负以下责任：①对公司在登记成立之前所

负债务，在登记后亦负连带偿还责任；②如果第一次发行股份未认足，负有连带认缴责任；③因工作疏忽使公司利益受损者，负有连带责任；④公司若未能成立，筹建过程中的各项开支均由创办人负责。

(3) 股份公司章程内容。

公司章程是规定公司的经营原则和组织形式，确定公司经营范围的规范性法律文件，它为投资者、公司员工、公司管理部门及社会各界提供了了解公司所必需的内容。公司章程由发起人制定，并向有关部门申请登记。公司章程的内容有：

- ①公司名称；
- ②公司的经营范围和经营性质；
- ③公司的资本总额和每股面值；
- ④公司的注册资本；
- ⑤公司的地址；
- ⑥公司股票的种类及比重；
- ⑦公司的组织机构，经营管理机构的设置，职权和议事原则；
- ⑧公司法人代表的产生程序和职权；
- ⑨公司利润的分配原则；
- ⑩公司向公众公告的方法及有关事项；
- ⑪公司解散的条件；
- ⑫订立章程的日期；

此外，还有一些附则。

(4) 股份公司的构成要素。

股份公司有两个基本的构成要素：股东和资本。

① 股东。

股东是股份公司的出资者，股份公司的所有者，公司股份的持有人。股东作为股份公司的所有人，享有系列的基本权利，在西方国家，股东的基本权利包括：参与经营决策、分享公司盈利、优先认购公司新股、对持有的股票有转售权、对公司的剩余财产有分配权、有权过问公司的经营财务状况（实践中受诸多限制）等等。

上述各项基本权利中，最重要的是参与股东大会行使表决权。一张股票即有一份表决权。实践上并不是每个股东都能参加股东大会，众多的小股东只能委托其他股东代其表决，因而会出现放弃或转让表决权的现象。必须指出的是，股东作为公司的所有人，其个人并不拥有公司的资产，全体股东才能拥有公司的资产。股东虽有参与公司盈利的分配权，但对公司利润没有直接求偿权，股利必须经过董事会讨论同意才能发放。

作为股东，其权利与义务以他拥有股份的多少为限。公司股东不是永恒的，但公司本身却可以永存。

② 公司资本。

股份公司的全部资本分别由权益资本和负债资本所组成。权益资本指股东认缴的股本与公司各年的保留盈余累积。负债资本是公司发行债券和向银行借款等方式所形成的债务。公司资本是股份公司赖以生存和发展的基础。资本总额

与资产总额在股份公司每年发布的资产负债表上必须一致。亦就是说，在资产与权益负债一致的基础上，资产表明资金的用途，资本表明资金的来源。

股份公司的公司资本并不是股东的个人财产，它是独立于股东的个人财产而存在的。公司资本是公司客户向公司提供信用的保证前提。资本庞大和充足的公司比资本细小的公司更能获得银行贷款、商业信用，更容易发行公司本票，更易于推销公司股票与债券。有关公司资本为公司信用所提供的保证问题，应特别注意资本的流动性，资本流动性将在以后各章介绍。公司资本绝对不能用于向股东发放股利，这不但但是各国公司法的规定，亦是为维护公司本身长远的利益。

(5) 股份公司的盈利分配。

股份公司的经营所得在扣除成本、支付利息并缴纳税金后，就形成净收益。对于公司每期的净收益（或净利），国际上通用的做法是：由董事会开会决定多大的比例留作公司日后发展所需，在公司财务会计上，这部分留在公司的净利被称为保留盈余。理论和实践上都表明，只有在满足了公司保留盈余所需之后，剩下的净利才能按照股票的种类（优先股和普通股）及数额发放股利。

公司的赢利可以来自两个方面，最常见和最基本的是公司的营业盈利，是公司经营获利的结果。另方面的盈利并非经营所得，而是由于股票溢价，出售资产获利等等所形成的盈利，被称之为资本性盈利。资本性盈利实际上是资本的变化，并非公司的经营收入，因而亦不能用于发放分配股利。

(6) 股份公司的组织机构。

股份公司的组织架构是由股份公司这一企业组织形式本身的特点所决定，因而有别于其他类型企业的组织结构。在股份公司内部，必然有股东大会，理论上股东大会是股份公司的最高权力机构，股东大会有权选举任免董事、监事，有权过问公司的任何重大决策，董事会、监事会每年要向股东大会提交工作报告。尽管股东大会似乎拥有至高无上的权力，但监督管理股份公司的真正实权却是由董事会控制的。董事会有权决定公司的总经理人选，有权决定公司的经营方针和经营战略，对公司各项重大问题都有权过问并作出决定。为保证广大股东的利益和制约董事会、总经理不必要的权力影响，还设有监事会监督董事会和总经理的工作，监事会是独立于董事会与总经理之外，直接对股东大会负责的，并且充当董事的人员不能担任监事，以保证监事会的公正。总经理则是由董事会任命负责公司日常管理事务的专业人才。

三、股份公司的重整、合并与解散

股份公司在其整个经营过程中会有许多重大的转变：可能因经营良好要自我壮大而去吞并其他公司；亦可能因经营失败而需要重整、被吞并、被迫解散或破产。

(1) 股份公司的合并。

股份公司的合并是指两个或两个以上的公司依照一定的法律程序合并为其中一个公司或合并为一个新的公司。

股份公司的合并是竞争的结果，合并可能在同业之间进

行，亦可能在上下游关系公司之间进行（上下游关系公司，例如伐木业公司与造纸或木制家具公司），甚至可能在完全没有业务关系的公司之间进行。合并可以带来规模经济，有利于公司进一步发展。

股份公司的合并行为发生时，被合并的公司被称为目标公司，吞并别的公司的公司被称为购并公司。

（2）股份公司的重整。

股份公司的重整是一种要求公司停业进行整顿的制度。出现公司重整的原因是公司财务陷入困境，特别是公司无法偿还债务的情况下出现的。重整的目的是为防止公司的财务困难加剧，避免公司破产，维持公司的生命。

股份公司的重整不论是否通过法庭都有两种基本的解决方法：延长偿还债务的期限；减免部分债务。在重整的过程中，还必须就引起公司财务困境的不适当的公司内部人事、机构进行重新安排，引入新设备加强公司的生存竞争力。

股份公司重整对公司和债权人，对社会都有重大意义。由于股份公司的股票由众多股东所持有，因此当公司陷入困境时，若能通过重整避免破产，则对广大股东有利，债权人亦可通过公司重整而最终取回利益，社会亦避免了因公司破产而可能产生的震荡。

（3）股份公司的破产。

股份公司的破产，是公司法人资格取消的法律程序。随着公司法人资格的取消，公司的一切业务经营活动也告终止。

公司破产后，需要经历一个清算资产的过程。亦即对现

存的公司资产进行清点拍卖，追催、收回公司的各项债仅，然后把所有清算所得依照契约和求偿权的先后，把清算资产分配给债权人、优先股持有人和普通股股东。对清算资产的求偿权，（要求偿还原投入资金的权利），债权人处于第一位，而股东原来投资的股本往往还是债权人的安全网，若公司负债过多，很可能是要牺牲股本来偿还债权人的要求。

股份公司破产的方式可能是自愿破产，亦可能是被迫破产。自愿破产是公司自己向法庭申请破产令。被迫（或非自愿）破产，是公司以外的其他人向法庭提出致使公司破产。

第二节 现代股份公司理财概念

一、个人理财与公司理财

股份公司的存在必然产生股东，股东是股份公司的所有人。如果股东是自然人（亦即社会公众或普通公民），那么他就涉及到个人理财和公司理财的问题。

只要你是股东，你就需要进行个人理财，你就需要了解股份公司理财。

所谓个人理财，是指投资者个人如何投资，如何打理好自己手中的证券资产或实质资产的一门策略性、技巧性学问。

当人们满足了消费并有剩余之后，就开始有投资。投资有两类去处：第一，把资金投资到金融资产，如股票、债券

等证券上；第二，投资有形资产，如古董、珍邮、房屋等投资。相比之下，第二类的有形资产投资不但金额巨大，而且交易起来并不方便。例如珍邮投资，当想变现时（变换成现金），未必马上就能找到买家，而价格确定亦有一个相当长的讨价还价过程。因此，西方国家的一般市民还是喜欢投资到证券上。投资到证券的优点不但在于证券的流动性（可以很方便的进行买卖），而且在于证券的收益性和冒险刺激性。

那么，投资到公司证券或其他金融资产的理财需要注意些什么呢？

首先，认真阅读本书所指导的各项理财方法与技术。因为本书的内容不但涉及到股票投资、股东学问，涉及到许多个人理财的问题，而且更涉及到公司理财。而公司理财中的许多理论、方法与技巧不但可以被个人理财者所利用和参考，而且，只要你是股票的持有者，你就必须关心你的股份公司，关心你的公司的理财问题。

第二，要明确自己对风险的态度。明确自己可以承受怎样水平的风险，什么风险应该避免。个人理财要头脑冷静，不可随大流像只无脑动物。

第三，对个人财产要正确运用，合理分配于：银行存款、有价证券、不动产等众多投资选择上。在投资到有价证券方面，亦要有适合自己风险水平的证券组合以分散风险。要把一部分资金投资到安全性较高的证券如国库券、优先股上；另一部分资金投资到具有良好表现的股票上；还有一部分资金作为准备金以备机动运用。