

徐淼忠 编著

美股份有限公司

INDUSTRY CO., LTD.

票
RTIFIC

I 003/ 0000000

股票上市公司 与股票交易诀窍

REGISTRATION OFFICE: SHENZHEN, CHINA

DATE ESTABLISHED: 1988/02/08

NOMINAL VALUE: (RMB) ONE YUAN

THIS IS APPROVED BY THE PEOPLE'S BANK

OF CHINA SH

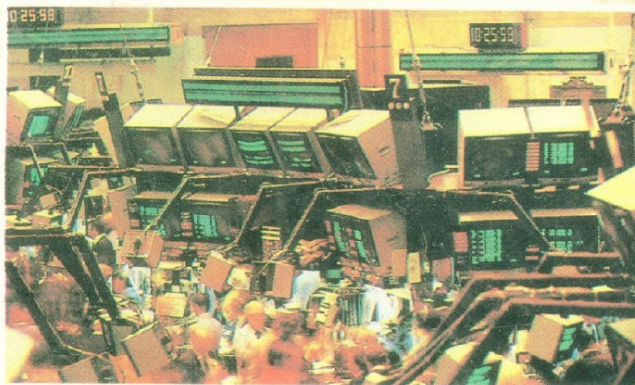
ZONE BRANC

THIS IS ORD

THE APPROV

WILL NOT G

IPLE



董事長

CHAIRMAN OF THE BOARD

中國·深圳市紅嶺中路25號

TD NO. 25, HONG 华南理工大学出版社 SHEN, CHINA

股票上市公司 与股票交易诀窍

徐森忠 编著

华南理工大学出版社

1992年8月

内 容 提 要

本书全面系统地介绍了股份有限公司设立程序、股票发行的要求，股份公司内部机构设置、公司盈余分配和财务分析，股票交易技巧和成功诀窍。本书集理论性、知识性和实用性于一体，内容丰富，深入浅出，通俗易懂，是公司运作和股民入市的参考书。

〔粤〕新登字12号

股票上市公司与股票交易诀窍

编 著 徐森忠

责任编辑 王洪友

华南理工大学出版社出版发行

广州 五山

广东省五华县印刷厂印刷

开本787×1092 1/32 印张，11.65 字数，260千

1992年8月第1版 1992年8月第1次印刷

印数，1—10 000

ISBN 7—5628—0354—1/F·36

定价，6.50元

前 言

党的十一届三中全会以来，我们国家一直在探索搞活社会主义经济的路子，把厂长（经理）负责制、承包制、租赁制、资产经营责任制作为改革的方向，但试验结果仍不能解决搞活社会主义经济问题。而实践却证明，企业股份制改革是治本的改革，是搞活国营企业的最佳模式，是搞活社会主义经济的最佳选择。国营企业股份制改造后，不仅使企业拥有自我发展的机制，而且还营造了自我约束的机制。以深圳的情况看，凡是进行股份制改造的企业，其资产和利润都成倍、甚至十几倍地增长，远远超过同类企业的发展水平。股份制企业广大群众中享有盛誉，深受广大群众信赖，大家都乐意为股份制企业投资。可见，企业股份制是我国经济改革的必由之路，前途无限光明。正如国家体改委副主任刘鸿仔所说：几年来企业股份制试点的方向是正确的，股份制试验要坚定不移地搞下去。也如国务院副总理田纪云在参观深圳市证券市场后高兴地指出的那样：股票是个好东西，应多宣传这方面的知识。我看发行股票很可能是我们今后筹集资金的最好形式。可以预见，推行股份制即将成为我国一个不可阻挡的历史潮流。

推行股份制，组建股份有限公司，发行股票，股票上市交易，其程序和审批手续都比较复杂。为了解决这些复杂细致而政策性又很强的问题，也为了让广大群众了解股票的性

质和股市运作程序，掌握股票交易技巧和成功诀窍，从而从容进入股市，特编著此书。作者期望能通过全面而系统介绍股份有限公司设立程序及内部运作机构、股票发行和上市交易成功诀窍等有关知识，对推动股份制改革有所贡献。

作者从1986年下半年开始研究国营企业股份制改革和股票市场的有关理论和实际运作问题，连续举办了多期股份制改革的研讨班；1988年编著出版了《股份经济指南》，一版再版，成为时髦的畅销书；1991年又编著出版了《股票市场与股市运作技巧》，结合我国实际，通俗、系统地讲述了有关股票市场和股票交易技巧的知识，深受广大读者欢迎，成为又一部畅销书。这本《股票上市公司与股票交易诀窍》，就是作者对上述两部著作深化和发展的结果。本书除集上两书的精华外，还根据深圳股票市场试点的实际情况，扩充了大量新鲜的实用内容，以满足广大读者的迫切需要。

本书集理论性、知识性、实用性于一体，内容丰富，深入浅出，通俗易懂，是一部工具书，可供理论工作者和实际工作者参考，亦可供广大社会股民阅读。

本书在编写过程中，参考了一些同行的论著，在此表示谢意。

由于本人知识和水平有限，书中必有错漏和不足之处，竭诚欢迎读者批评指正。

作者

1992年7月于深圳

目 录

第一章 股份制的产生与发展	(1)
第一节 股份制的由来与发展	(1)
第二节 股份制对资本主义经济的作用	(10)
第二章 股份制是发展社会主义经济的必由之路	(14)
第一节 发展社会主义经济必须走股份制道路	(14)
第二节 发展社会主义股份制的可行性	(22)
第三节 社会主义企业实行股份制应具备的条件	(27)
第四节 社会主义股份制的模式	(29)
第三章 股份有限公司设立程序	(35)
第一节 公司设立的发展史	(35)
第二节 发起设立	(37)
第三节 募集设立	(43)
第四节 公司合并	(48)
第五节 公司分立	(50)
第六节 公司终止与清算	(52)
第四章 公司的类型与设立公司的要求	(55)
第一节 股份公司的类型	(55)
第二节 国有企业改组的股份公司	(58)
第三节 中外股份有限公司	(60)
第五章 公司资产评估	(62)
第一节 公司资产评估的意义	(62)

第二节	企业资产评估的方法	(64)
第三节	公司改造前资产评估的帐务处理	(72)
第六章	股份有限公司章程	(75)
第一节	公司章程的内容	(75)
第二节	公司章程的形式	(78)
第七章	发起人	(82)
第一节	发起人的资格	(82)
第二节	发起人的合伙	(83)
第三节	发起人的责任	(84)
第八章	股东	(88)
第一节	股东的资格	(88)
第二节	股东的权利	(92)
第三节	股东的义务	(94)
第四节	股东的平等原则	(96)
第五节	股东的名册	(98)
第九章	股东大会及其程序	(101)
第一节	股东大会的地位与种类	(101)
第二节	股东大会的召集	(104)
第三节	股东大会的主席	(110)
第四节	法定人数和会议记录	(112)
第五节	表决权的行使	(113)
第六节	会议的程序	(116)
第七节	股东大会决议的瑕疵	(119)
第十章	董事与董事长	(121)
第一节	董事的选任	(121)
第二节	董事的资格	(123)
第三节	董事的报酬与卸任	(125)

第四节	董事的代行职务者	(128)
第五节	董事的地位与职责	(129)
第六节	董事的责任	(131)
第七节	董事长	(133)
第八节	常务董事	(136)
第十一章	董事会	(138)
第一节	董事会的含义与构成	(138)
第二节	董事会的职责、权限与义务	(143)
第三节	附属委员会	(149)
第四节	董事会议	(151)
第五节	董事会违法行为的制止	(153)
第十二章	监事会与监事	(155)
第一节	监事会及其职权	(155)
第二节	监事的任免	(156)
第三节	监事的职权	(158)
第四节	监事的责任	(159)
第十三章	经理人员	(161)
第一节	所有权与经营权的分离	(161)
第二节	经理人员的设置与任免	(164)
第三节	经理人员的权限与责任	(166)
第四节	经理人员的义务	(170)
第五节	经理人员的选拔与培训	(172)
第十四章	股票	(176)
第一节	有价证券与股票	(176)
第二节	普通股	(180)
第三节	优先股	(184)
第四节	后配股	(188)

第十五章 公司债	(190)
第一节 债券的特点与分类.....	(190)
第二节 公司债的种类.....	(195)
第三节 公司债募集程序及债权人的权利.....	(199)
第四节 抵押和转让.....	(202)
第五节 受托人.....	(207)
第十六章 股票市场	(209)
第一节 股票市场的结构层次.....	(209)
第二节 证券交易所的组织与运作.....	(213)
第三节 股票交易的经营参与者.....	(221)
第十七章 股票的发行	(225)
第一节 股票发行的基本条件.....	(225)
第二节 发行股票的程序.....	(228)
第三节 发行股票的方式与方法.....	(232)
第四节 股票的发行价格.....	(238)
第十八章 股票上市交易	(244)
第一节 股票上市交易的原则与条件.....	(244)
第二节 股票上市交易的方式.....	(249)
第三节 股票上市交易的价格.....	(256)
第四节 客户委托买卖的基本程序.....	(259)
第五节 股票上市交易的费用.....	(262)
第十九章 公司的盈余分派	(265)
第一节 公司的可分利润.....	(265)
第二节 利润的分派.....	(267)
第三节 股利的派发.....	(269)

第二十章 股份企业的财务管理	(274)
第一节 股份企业财务管理的内容、 任务与方法.....	(274)
第二节 股份企业的资金管理.....	(278)
第三节 股份企业的成本管理.....	(282)
第四节 专项资金管理.....	(285)
第二十一章 股票投资的财务分析	(290)
第一节 股份企业财务分析的对象与内容.....	(290)
第二节 财务分析的方法.....	(292)
第三节 股票的估价原理.....	(298)
第二十二章 股票价格指数	(303)
第一节 股票价格指数的特征与作用.....	(303)
第二节 世界几种重要的股票价格指数.....	(306)
第三节 我国股票价格指数.....	(310)
第二十三章 股票投资策略与交易技巧	(315)
第一节 股票投资风险.....	(315)
第二节 股票投资策略.....	(320)
第三节 股票买卖时机选择.....	(325)
第四节 股票投资技巧.....	(334)
第二十四章 股票交易成功诀窍	(339)
第一节 要判断上市公司的优劣.....	(339)
第二节 股票交易要选择好时机.....	(344)
第三节 股票投资成功诀窍.....	(347)
第四节 香港股市的特点与买卖方式.....	(356)
附录：深圳19家上市公司的股份、净资产、 公积金、每股盈利一览表	(362)

第一章 股份制的产生与发展

股份制是商品经济发展到一定阶段的产物，是社会化大生产和信用制度发展的结果。作为一种科学的企业组织形式、财产制度和所有制运作模式，在资本主义社会得到了充分的发展和广泛的采用，把资本主义经济推到了一个很高的水平。但是，股份制并不是资本主义所特有，社会主义也应该有。股份制既不姓“资”，也不姓“社”，而是姓“共”，是各社会共有的“共”，它是中性事物。资本主义可用它为资本主义经济服务，社会主义亦可用它为社会主义经济建设服务。这是毫无疑义的。

第一节 股份制的由来与发展

什么是股份制度？从典型规范的形态来说，股份制度就是按一定的法规程序，通过发行股票筹集资本，建立法人企业（公司），对生产要素实行联合占有联合使用，从事生产和经营，并按投资入股的份额参与企业的管理和分配的一种企业组织形式和财产制度。股份制既是一种企业组织形式，又是一种财产制度，因而也是一种能把各种所有制溶合为一种联合所有制的理想模式。在股份制度下，股权和产权通过

证券市场进行合理流动和优化组合。

一、股份制的起源

股份制度的产生和发展，经历了漫长的历史过程，从萌芽到成熟规范化有几千年的历史。

股份制度的渊源可追溯到几千年前。早在古希腊、古罗马时代，随着商品经济的发展，市场的扩大，独家独户生产已不能满足社会的需要。为了适应扩大再生产的需要，人们开始协商把各自的工具、作坊、原材料等聚集起来，进行合伙经营，按投入多少进行分配。这是股份经济的最初萌芽。这种合伙经营共同分配的形式，既没有明确的法规，也没有严格的原则、章程，只是含有一点股份制度的因素，它还不是严格的、规范化的股份制度。

14世纪开始的欧洲文艺复兴，始于意大利，后来扩大到德、法、荷、英等欧洲其他国家，由于城市商品经济的发展，资本主义生产关系已在欧洲封建制度内部逐渐产生，在意大利和德意志的一些商业城市，出现了先是同族人和亲属共同经营，后来吸收亲属以外的人参加的商业团体和公司。参加商业团体和公司的人，通过契约集中财力，并把公司财产与投资者各自拥有的其他财产分开而独立，向官府注册登记，凭商号进行经营，所得利益按投资股份大小分配。这种形式已具有股份两合公司和股份合作公司的性质。

在资本原始积累时期，最初具有真正意义的股份公司是在海外掠夺性贸易中产生的。15世纪末，地理大发现开通了东西方之间的航线，使世界商业贸易大为改观。西班牙、葡萄牙、荷兰、英国的崛起，使商业、贸易竞争更为激烈。海外贸易远涉重洋，不仅竞争激烈，还要与海上风暴、海盗作斗

争，再加上殖民地人民的反抗，因而风险很大，人少力薄无法经营。要成功地经营，除了获得官方甚至军队支持外，还要大数额的资本。于是，股份制就应用而生。英国第一个以合股形式成立的海外贸易特许公司是“莫斯科公司”，到1604年这个公司有股东160人，董事15人。这是一个合股公司，因为它还没有股份集资的原则制度，只是采取入股形式组建一支远洋贸易船队。英国第一个真正以股份制度建立的海外贸易公司，是1581年创建的“利凡特公司”，又称“土耳其公司”，投资入股者242人。这个公司以股票方式公开招股集资；股东把全部或一部分资本长期留在公司使用；公司每年按入股资本分配一次红利。基本的股份制度就是这样产生了。股份制度为资本的原始积累立下了汗马功劳。如果不借助股份集资方式，这些国家就很难在短期内形成有力的开拓殖民地的经济力量，对海外扩张和掠夺也就不能实现。

二、股份制的形成与发展

由于海路的开通，世界市场的扩大，股份制在航运业、采矿业和纺织业中被广泛采用。马克思指出：“原来由合伙的劳动者构成的矿业组合，几乎到处都变成了靠雇佣工人开采的股份公司”。（《资本论》第3卷，第1024页）

1600年，英国在伊丽莎白女王特许下成立了东印度公司，采取股份集资，合股经营的原则，组织了航海远征队。成立时，拥有股东100人，股金6.8万英镑。到1617年，该公司在英国与印度之间进行了12次贸易航行，利润率最高达320%。到1617年，股东达954人，股本达162万英镑。到1708年，股东增加了50倍。东印度公司是当时英国最大、资本实力最雄厚的海外贸易股份公司，它统治了印度100多年，几乎垄断了英

国对东南亚和中国的一切贸易，并行使殖民地政府的职能。

1602年荷兰也组织了东印度联合公司，资本总额650万荷盾，根据荷兰宪法由5000盾以上大股东组成协议会，选举60个大股东为董事。这个公司垄断了远于好望角和麦哲伦海峡的贸易。

继英国荷兰东印度公司之后，在欧洲出现了一大批海外贸易公司。英国这类公司有49个，荷兰又成立了西印度公司，法国1628年组成了加拿大公司、东印度贸易公司、北海公司，瑞士、丹麦也相继仿效。

随着商品经济的发展，社会化大生产普及各个产业部门，股份制度在发展中逐步完善。股份制度作为一种科学的企业和财产制度，它在17—18世纪真正形成，到19世纪逐步成为企业的主要组织形式。1613年荷兰成立了世界最早的证券交易所，真正的股票市场出现了。17世纪上半年时，在英国第一次确认了公司是独立法人的观点，1657年英国出现了股本长期投资稳定的公司组织。英国最大的东印度公司在1635年发生危机之后，股份有限公司的有限责任制建立起来了。

在18世纪末19世纪初，股份制在银行业、保险业、交通运输业以及一些公共事业部门得到发展，逐步成为企业的主要组织形式。1694年资本主义最早的国家银行——英格兰银行，通过发行120万英镑股份集资。1826年英国颁布条例给股份银行法律许可后，股份银行迅速发展。1833年英格兰仅有32家股份银行，1841年发展到115家，1865年增到250家，股份银行取代了非股份银行，成为金融市场上的统治力量。1826年英格兰的三大银行——苏格兰银行、苏格兰皇家银行、苏格兰麻业公司，都是股份银行。1862年英国正式颁布了股份公司法，股份公司遍及工业运输及煤气、自来水、电报等

公共事业。1873年英国的股份公司有1234家，仅1891年一年新建的股份公司就达5148家。由于股份公司有很大的优越性，许多独资和合伙企业纷纷改组为股份公司，股份公司成为英国企业的主要形式。

美国第一家国家银行——合众美国银行，也是通过发行股票集资于1790年成立。成立时，其发行股票2.5万股，每股400美元。其余北美银行和纽约银行也是股份银行。1818年在纽约证券交易所交易的股票，几乎都是金融业的。其中银行的股票有10种，保险业的有13种。1862年根据州银行法令建立的股份银行达1600家。1873年波士顿纺织公司成立，拥有30万美元股金。1902年钢铁公司成立，股金达14亿美元，成为第一个10亿美元以上股资的股份公司。1909年全美共有股份公司26.2万家，占全美企业的28.6%；到1939年，占52%；到1947年，则约占70%。在法国，股份公司也迅速发展起来，1826年—1836年的10年间，股份两合公司达1160家，1855年仅巴黎就成立了327家。在日本，股份公司先产生于银行业，1872年制订了国民银行条例，1879年股份制国家银行达153家，以后股份扩大到保险业。

股份制度的广泛采用，使企业生产和经营规模迅速扩大，有力地促进了资本主义经济的发展。从1850年到1870年，英国煤产量从4980万吨增加到11200万吨；生铁从224万吨增加到610万吨；棉花消费量从5.9亿磅增加到10.8亿磅。1870年英国在世界工业中所占比重为32%，在世界贸易中所占比重为25%，都居世界第一位。英国经济的迅速发展，与股份制度的发展有密切关系。

股份制在交通运输业的发展中，立下了不可磨灭的功勋。英国在18世纪70年代到19世纪20年代的半个世纪里，修

建了长达2200英里的运河系统。这样耗资巨大的工程，不借助股份集资是不可能的。英国从19世纪初开始修建铁路，到1838年建成铁路500英里，但10年后已通车的铁路达5000英里，增长了10倍。

英国经济的发展史，可以说是一部股份经济的发展史。美国建国不久，州政府就特许私人利用股份公司筹集资金，修筑公路、运河和铁路。到1840年已建成运河约3000公里。美国于1828年开始修建铁路，到1842年修建2808公里，1865年增加到6万公里，到1890年通车的铁路达27万公里，1916年高达40万公里，超过了西欧各国铁路总和，占世界铁路总里程的三分之一。铁路修建需要巨资，离开了股份制度就不可想象。正如马克思所说，资本集中通过股份公司转瞬之间就把这件事完成了。铁路发展延伸，带动着经济风驰电掣地发展。到第一次世界大战结束时，美国制造业产值约90%是由股份公司创造的，各种公司合计直接控制了全国财富的三分之一。

三、当代股份制的特点

19世纪60年代以后，发达的资本主义国家先后完成了工业化的任务，资本主义发展到现代资本主义阶段。股份经济在当代资本主义经济中是一种起主导作用的经济形式，股份有限公司成为现代公司制度中的典型形式。在当代资本主义国家中，无论工业、农业、商业、金融银行业、公用事业，还是科技开发、服务业，几乎都是股份公司。二次大战后，股份制度、股份企业不仅更发展了，而且更加规范化了，有了新的变化和特点。

1. 股份制度的法规越来越严格和完善。在现代资本主义经济中，股份经济已经成为一种起主导作用的经济形式，为

了保证社会经济正常有序地运行，资本主义国家对股份企业制订了一套比较完备的法规。这些法规体现了商品经济和社会化大生产的要求，强调企业权利和义务的一致性。法规的内容越来越细密、严格，形成了一套完整的社会化的管理和监督体系。这对股份制度发展完善，股份制度功能的发挥有积极的作用。以美国为例，为了维护投资者的利益，美国1933年制定了《证券法》，后又多次修改完善，主要规定股票的发行资格和发行程度。1934年又颁布了《证券交易法》，以法律形式确立了股票市场、证券交易所的管理规则和实施管理的机构，以及对付违反证券市场规则和投机的一整套监督处罚办法。1940年美国国会又通过了《投资公司法》和《投资咨询法》，1970年又颁布了《证券投资者保护法》，从而确立了证券投资保障制度。

其他的资本主义各国，都通过制定商法、公司法、证券法、破产法等一系列的经济法规，加强对股份企业的保护、管理和监督。由于股份有限公司的股票上市交易规模大及它在整个国民经济中起着举足轻重的地位，各国的法律对股份有限公司的设立和股票上市，都制定了越来越严格的要求。通过比较完善的法律规范，股份企业从设立、经济运行到进出市场等行为，都完全纳入法制的轨道，从而保证股份经济健康发展，也维护投资者利益，保证社会经济有序运行。

2. 股份公司的资本制度在变化，法人相互持股、参股，法人持股率上升，个人持股率下降成为现代股份制的-一个特点。股份制度的发展中，通行着两种资本制度：一是法定资本制；二是授权资本制。二次大战后，一些国家放弃了法定资本制，实行授权资本制。如日本，1950年修改了商法，引进了授权资本制度，规定股份有限公司成立时，股东认购股