

QUANJIAOYI JUECEFA

916

股票

与

证券交易
决策法



包明宝等 编著



股份·股票与 证券交易决策法

包明宝等 主 编

学苑出版社

(京)新登字151号

股份·股票与证券交易决策法

主 编: 包明宝等

责任编辑: 朱传陵 郑兴光

封面设计: 郭春明

出 版: 学苑出版社 邮政编码: 100032

社 址: 北京市西城区成方街33号

排 版: 南京三角洲电子科技有限公司激光照排中心

经 销: 新华书店

开 本: 787×1092 1/32

印 张: 10.625

印 数: 0001~20000

版 次: 1994年1月第1版第2次印刷

ISBN7-5077-0423-8/F·16

定 价: 6.50元

前 言

我国改革开放的历史车轮已进到更高阶段，股份制的实施与发展已把人们带到崭新而又陌生的境界，为了使人们尽快认识股份公司，了解证券及证券市场，并能内行地管理好股份公司、运筹好证券交易，我们特奉此书，以饕读者。

股份制是在商品经济和社会化大生产基础上发展起来的一种有效的生产经营组织形式。它通过发行股票筹集资本，建立股份公司进行生产和经营，购股者按股份参与管理和分配。股份公司、股票（或一般证券）及证券市场是股份制的三要素。就金融业而言，股份制也是金融体制改革与进步的结果。

《股份·股票与证券交易决策法》是个简明通俗本，它主要介绍了：（1）股份公司基本结构及其与外界关系；（2）证券市场概况及其运行机制和活动技巧；（3）股份公司的财务分析等内容。作者在自己的研究成果的基础上，参考了大量文献以及直到近期的国内资料，因此本书不仅可供证券管理和证券交易者阅读，而且对公司管理人员也具有实际指导意义，可同时为证券交易和公司管理人员服务。

由于我们水平有限，加上股份制在我国尚待发展，其内容与形式都在日新月异，因此本书挂一漏万和不当之处难免，诚望大家指正。

编著者

1992年6月

DAB49/64

目 录

绪 论

第一节	股份制企业·····	(2)
第二节	证券与证券市场·····	(8)
第三节	股份经济与金融业务·····	(12)

第一篇 股份公司

第一章	股份公司的产生及其作用·····	(17)
第一节	股份经济的发生与发展·····	(17)
第二节	股份公司的作用·····	(22)
第三节	金融部门与股份制企业·····	(25)
第二章	典型的股份公司形式与种类·····	(28)
第一节	无限公司和两合公司·····	(28)
第二节	股份有限公司·····	(30)
第三节	股份两合公司和有限责任公司·····	(32)
第三章	我国的股份制形式·····	(36)
第一节	国营企业的股份制和股份集团公司·····	(36)
第二节	集体企业的股份制·····	(40)
第三节	中外合营企业的股份制·····	(42)

第四节	股份制金融企业·····	(46)
第五节	我国股份制银行发展前景·····	(50)
第四章	股份有限公司成立·····	(52)
第一节	公司的创办人·····	(53)
第二节	公司的章程·····	(54)
第三节	公司内部规章制度·····	(56)
第四节	发起成立与招股成立·····	(57)
第五章	股份有限公司的机构·····	(60)
第一节	股东和股东大会·····	(60)
第二节	董事和董事会·····	(64)
第三节	监察人和监察会·····	(68)
第六章	股份公司的盈利分配·····	(72)
第一节	股利概念·····	(72)
第二节	股利分配原则·····	(73)
第三节	分配政策·····	(75)
第四节	股利分配具体形式程序·····	(77)
第五节	在股利分配时的银行作用·····	(78)
第七章	股份公司的重整、合并、解散、清算·····	(81)
第一节	公司的重整·····	(81)
第二节	公司的合并·····	(83)
第三节	公司的解散·····	(85)
第四节	公司的清算·····	(87)
第八章	社会主义国家的股份经济·····	(90)
第一节	社会主义国家股份经济出现的必然性·····	(90)
第二节	我国现阶段的股份经济·····	(95)
第三节	我国股份经济模式与发展前景·····	(100)

第二篇 证券市场

第九章 证券与股票	(109)
第一节 证券及其分类.....	(109)
第二节 股票的概念与性质.....	(115)
第三节 股票的种类.....	(117)
第四节 股票制度与金融业务.....	(121)
第十章 证券市场	(124)
第一节 证券市场管理.....	(124)
第二节 股市.....	(129)
第三节 股市组织及运行.....	(133)
第四节 股市交易人员.....	(138)
第十一章 股票的发行	(141)
第一节 发行方法.....	(141)
第二节 投资银行公募发行.....	(145)
第三节 股票的溢价与折价.....	(146)
第四节 我国现行股票发行方式.....	(148)
第五节 证券发行管理.....	(153)
第六节 证券管理的意义与银行管理体制.....	(158)
第七节 股票发行公告.....	(160)
第十二章 股票交易	(165)
第一节 几个名词.....	(165)
第二节 股票交易程序实务.....	(167)
第三节 影响证券价格的因素.....	(172)
第四节 股价分析原理与指标.....	(175)

第五节	技术分析方法	(178)
第六节	股价的回归分析及哈佛商情预测	(183)
第十三章	投资风险、股票买卖技术与时机	(189)
第一节	风险的分类	(189)
第二节	风险的测算及防范	(192)
第三节	股票买卖技巧	(197)
第四节	股票买卖时机	(200)
第五节	信托投资基金	(205)
第十四章	股市管理	(208)
第一节	西方的股市管理	(208)
第二节	我国的股市管理	(211)
第三节	法制环境对股市的影响	(216)
第十五章	我国股票发行概况	(221)
第一节	内地股市状况	(221)
第二节	香港股市	(225)

第三篇 财务分析

第十六章	股份公司财务管理	(235)
第一节	财务管理的任务、制度与原则	(235)
第二节	财务管理的基本事项	(237)
第三节	股份公司的资产负债表与损益表	(240)
第十七章	股份公司财务分析	(243)
第一节	分析对象与手段	(243)
第二节	比率分析	(248)
第三节	比较分析	(253)

第四节	股票的估价方法·····	(257)
第十八章	股份制企业审计·····	(260)
第一节	股份制企业审计内容·····	(260)
第二节	股份制企业财务制度审计和效益审计·····	(262)
第三节	股份制金融企业审计实例·····	(264)
附录一	中华人民共和国中外合资经营企业法实施条例·····	(269)
附录二	解放前上海证券交易所股份有限公司章程·····	(294)
附录三	福建的两个管理法·····	(299)
附录四	中外合资经营企业章程参考格式·····	(310)
附录五	企业债券管理暂行条例·····	(322)
附录六	关于中国境内机构在境外发行债券的管理规定·····	(326)
参考文献	·····	(330)

绪 论

我国上海、深圳两市以及其他地方正在分阶段、有步骤地推进的企业股份制试点探索，引起了国内外浓厚的兴趣和关注。

什么叫企业股份制？股份制是通过发行股票，建立股份公司筹集资本，进行生产和经营，投资人按投入资本份额参加管理和分配的一种经营制度。股份制包括股份公司、股票和股票市场等三个要素。股份公司是股份制核心，股票是经济活动的凭证和工具，股票市场是资金流通、资源配置、企业兼并的基本渠道。或者说，股份制是以发行股票为基础、股票交易为依托、股份公司为核心的三位一体的综合经济现象。

股份制是社会化大生产与商品经济发展的产物，它来源于资本主义发展阶段，但又非资本主义经济发展所独有。在我国经济体制改革过程中，股份制首先在经济特区 and 一部分省市的乡镇企业中出现，又在横向经济联合、租赁兼并运动中得到发展，它产权明确、经营灵便、利益共享、风险同担、有利于集资和投资、促进要素流动、提高资源分配效益等。

企业实行股份制与金融业务开拓具有不可分割的联系。一方面，股份制需要国家银行及各种金融机构的指导、管理、控制、协助和代办。另一方面，金融部门也要利用企业实行股份制来发展金融中介业务和开拓自己的新天地，从而使自身体制得以改革和完善。

众所周知，一方面，合理的金融业在经济改革和经济发

展中具有特别重要的积极作用。另一方面，不健全的、不合时的金融体制又会限制或阻碍经济体制改革深入和经济进一步发展，使之发生“金融梗阻”的现象。例如，单一的金融资产阻碍了储蓄向投资转化，单一的商业银行阻碍了社会资金合理汇集与流动，不科学的金融管理阻碍了金融正常运转和经济发展，不统一的银行机构削弱了资金聚散和最佳变动的能力……。这一切都表明，我国金融资源渠道必须进一步开拓。于是，以表现社会化大生产和商品经济大发展为特征的股份经济从一开始就与金融事业结下了不解之缘，二者情同手足、携手共进。

具体说来，股份制企业、证券市场、金融业务是几个直接相关的内容，即股份制企业是证券市场原始“货源”的发祥地，是金融中介业务服务和利用的主要对象；证券市场是股份制企业融资渠道，是金融中介业务发生的活动场所；金融中介业务是股份制企业运行的关键媒介，是证券市场兴隆发展的主要角色。下面我们将分别谈谈股份制企业、证券与证券市场、股份经济与金融业务等几个基本问题。

第一节 股份制企业

什么叫股份制企业？股份制企业是指我国的那些业已实行股份制（但也许还不一定都成了规范化的股份公司）的各种企业实体，它们或多或少地具备了股份公司的一些基本特征。

如上所述，股份公司是股份制三要素之一，是股份经济的核心。我们这里所说的股份企业虽然与世界公认的规范性

的股份公司尚不尽相同，但它基本也是一种股份公司，或称之为广义的带有我国社会主义特点的股份公司。因此，股份制企业仍是我国股份经济的基本核心，即我们研究企业股份制改革的着眼点应踏实地落在股份制企业实体上。

一、规范的股份公司

要谈我国股份制企业，自然首先就要谈一下较为规范的所谓“股份公司”，即世界上通常的股份有限公司。

这里的“公司”，既不同于我国过去的行政性“公司”，也不同于我国近年成立的公有制“公司”，而是一种企业组织的最基本形式。

在世界上，这种公司可分为无限公司、有限公司、两合公司、股份有限公司、股份两合公司等几类。

无限公司是多个股东组成的、决策者既是经理又是股东，且股东对公司债务负连带无限清偿责任的公司；而有限公司的股东对公司责任只限于其股金；两合公司是由无限责任股东和有限责任股东这两部分股东组成的混合型公司；股份有限公司是由7人以上的股东组成，资本分为股份，股东就其认购的股份对公司负责的公司，它是世界上目前流行的主要的公司形式；股份两合公司是两合公司在“分股”条件下的发展，现已不多见。

在股份公司中，全体股东组成股东大会，该会是公司最高权力机构。大会选出董事会和监事会，董事会代行公司决策管理权，并下设总经理室以执行经营管理工作，监事会负责监督公司董事会决策行为及总经理室等执行机构的经营管理业务活动。这就是说，股份公司出现了所有权（股东大会）、决策与管理权（董事会与总经理室）、监察权（监事会）

三者分立科学完备的营运机制。

此外，股份公司的成立还有一整套特定的申请注册手续程序和严密系统的公司章程，一切活动接受主管机关的管理与法律条款的约束。

二、我国的股份制企业

我国股份经济是在资金短缺与信贷紧缩、横向经济联合发展、企业体制改革进一步深入的条件下发生和发展起来的。

在股份经济发展的初级阶段。规范的股份有限公司基本没有出现，一般只是带有若干“股份”特点的股份制企业，其形式大约有如下五种：一是以名优产品为龙头，多方联合投资组建的紧密型企业集团；二是以横向经济联合为基础，互相参股组建的股份制企业；三是将企业现有资产股份制，再吸收内部职工入股或向社会招股成立的股份制公司；四是将企业现有资产分解到职工个人名下，再吸收社会股金，扩充成股份有限公司；五是由几个大企业发起，再吸收某地区某行业或相关地区与行业的企业以本企业资产入股组成股份制企业集团。该集团的股东大多数是原企业的法人，而该集团渐渐出现一个总的法人代表。

从原所有制性质上来分，我国现今的股份制企业大约可分为以下几个类型：

①国营企业的股份制企业

国营企业的股份制企业的股份制渠道大约有，a. 国营企业之间互相参股；b. 各方联合投资以扩大名优产品经营规模；c. 企业资金折价成股金并吸收厂内外个人股和吸收港、澳、台及国外资金入股等数种。

国营企业的股份制企业，有国家股、集体股和个人股三种，并且国家占总资本比重一般不低于51%。

国营企业的股份制企业有的是一股公司企业，也有的发展成几个大型企业横向联合入股的规模宏大的股份制企业集团公司。

②农村集体股份制企业

我国现阶段农村乡镇企业大多数都是农村集体股份制企业。这类企业是我国最早地自觉地进入股份制企业道路的先驱型企业，其股份化主要是通过将原企业资产折股到户实现股份合作化、将原资产折为集体股再吸收职工个人股、集体转让部分股权使集体与个人联办、集资入股并扩股联营等几种方式来实现的。

③中外合营的股份制企业

除上述的国营企业的股份制企业、农村集体的股份制企业之外，我国还存在中外合营的股份制企业。中外合营的股份制企业有的只是带有某些“股份”特点的中外合资企业，有的甚至已带萌芽状态的跨国公司特点。这种企业不仅在中外股份比重上，而且在产权、政策、经营、管理等一系列问题上都与我国其他股份制企业不同。这种企业的优势在于它们更易于接近西方的股份公司，只是它们在股票发行与交易的“自由度”上与国外股份公司有异。

中外合营企业是由中方和外国(或港、澳、台地区)合作入股经营的“资合”性企业。合营的各方共同投资、共同经营、共负盈亏、共担风险、按股分配。

④规范化的股份有限公司

随着开放改革的深入，近年来，规范化的股份有限公司

在我国深圳、上海等地区已先后出现，伴之不断完善的基本条件是证券交易所的正式出现。虽然我国目前最新的股份公司仍或多或少地含有一定比例的国家股成份且受政府行政干预，但其运行机制已基本接近于西方的企业本身具有充分自主权的股份公司了，其资金来源主要甚至完全靠发行股票。

⑤金融业的股份制企业

经济体制改革和商品经济发展，使得我国金融业有了突破性变化，目前我国已经出现了独立于国家银行的以单位、企业、个人集资入股形式筹建起来的新型金融组织。如，温州的钱庄、武汉的信用社、安徽的乡镇金融所、深圳的发展银行，以及全国的交通银行等等。它们都是一种股份制企业。股份制金融企业对我国工商企业股份化发展起到了不可低估的作用。

三、改革与股份制企业

经济体制改革的一项主要任务就是建立健全社会主义商品经济体系，企业股份制又是社会化大生产与商品经济发展的一个必然产物，同时也是推动经济继续发展的新动力，所以，积极而稳步地推行我国股份制是改革的重要一环。

首先，我们知道，所有制改革需要企业股份制。股份制虽然是来自于西方资本主义发展阶段的一种所有制结构形式，但它又不是资本主义的专利，它同样是社会主义经济改革的一种有效的经济组织形式，因为它并不是受社会经济形态的制约，反而有利于明确社会主义企业产权关系，有利于调整所有制形式。通过股份制可把资产转化为国家股、企业股、个人股。逐步形成灵活多变、具有竞争能力的多元化所有制结构，以促进社会国民经济大发展。

其次，发展商品市场也需要股份制企业，这是因为：一方面，作为金融、资金市场主体的股票市场，是股份制企业筹资以发展生产的基本条件，也是整个商品市场的重要部分。另一方，企业实行股份制可在资金市场上发行股票、债券，使资金合理流动、资源分配优化，同时企业得到长期资金，可以保证商品生产稳定发展，保证投资效益持续提高。

最后，我们还可看到：企业实行股份制对改善经营管理也具有特别重要的意义，因为股份制能使我国许多企业从原来采用“承包责任制”、“租赁制”等手段均无法改观的困境中解脱出来。所有这些企业在以前的各种改革中，虽然在一定程度上克服了管理涣散、人浮于事、效率低下、效益不高的局面，但并未能从根本上铲除“大锅饭，吃老公”的劣根。

从领导方面来说，无论是“承包”还是“租赁”，一般只是或归根到底还是“盈时取利、亏时不管”的制度，承包者并无太大的压力。然而，股份公司的管理经营者面对着众多股东，公司亏了本或利润不高，经理用一纸公文是挡不住广大股东怒气的。

从职工方面来说，由于股份公司的机构组织严密，指挥灵便，懈怠和涣散之风往往难以滋长，再加上他们本人往往也是该公司的股东，其利害与公司利害休戚相关，那么为了共同利益，大家常可以主人翁的姿态，和衷共济，清除懈怠和涣散的现象。

四、开放与股份制企业

在现今条件下，各不同的国家都是世界经济家庭的一部分，国与国之间都必然存在着一定经济联系，因此在当代，

各国都应十分重视对外开放，以使本国可以利用外部条件发展经济。闭门锁国无异于作茧自缚，放弃利用国际经济大家庭的力量。因此，“开放”与“改革”一样成了我国长期国策。我国开放的目的是为了利用国际资本条件、技术条件、人才条件、管理条件等等外部因素发展国内经济，而实行股份制则是对外开放、引进和利用这些条件的最佳的一种经营形式。因为通过股份制可在国际金融市场上发行股票集资、合资引进外商管理与技术，或通过国内股票集资改善企业经营状况，为吸收外资提供条件，并且培养了各方面的人才。

由此可见，在我国实行股份制，建立股份制企业是适时的、合理的，它将有利于我国的改革开放，从而有利于我国社会经济的进一步发展。

第二节 证券与证券市场

证券与证券市场是股份制的主要内容之一，是股份经济生存和发展的基本条件。

证券分有价证券和无价证券两种，有价证券是辅助现金活动的工具，也是一种商品，它与一切商品一样，需通过市场来满足供需双方的要求。证券市场就是证券发行与买卖的场所。具体言之，证券市场是长期资金市场，是长期资金需求者(筹资者)和供给者无形交汇点。资金融通的市场叫证券发行市场，或经证券公司中介代理的初级市场，证券买卖的市场叫证券交易市场或证券次级市场。

一、证券的发行市场

通常证券发行市场是由证券发行者(股份公司)、购买者