



普通高等教育“十五”国家级规划教材

公司治理

席酉民 赵增耀 主编



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

普通高等教育“十五”国家级规划教材

公司治理

席西民 赵增耀 主编



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

内容提要

本书系“十五”国家级规划教材,系统介绍了公司治理的理论、体系、方法和实践。

全书共分10章,集中对代理问题、资本结构、股权结构、内部制衡机构、激励机制、公司控制权市场、信息披露、机构投资者参与治理、集团公司治理、公司治理模式及转轨经济国家的公司治理等11个问题作了专题分析。每章既有对公司治理原理和国际经验的分析,也有对中国公司治理实践的介绍。

本书做到了三个结合:现实问题和现象与相关知识点和理论的结合,知识的系统阐述与对最新理论研究成果介绍的结合,现实问题的思考、知识和理论的学习、实践、经验的总结和借鉴的结合;并力图将知识性、学术性和趣味性融为一体,突出公司治理的实践性和应用性。

本书适应于作为大专院校管理类专业、经济类专业及MBA专业的教材,也可供在职管理人员学习和参考。

图书在版编目(CIP)数据

公司治理/席酉民,赵增耀主编. —北京:高等教育出版社,2004.8

ISBN 7-04-015312-2

I. 公... II. ①席... ②赵... III. 公司-企业管理
-高等学校-教材 IV. F276.6

中国版本图书馆CIP数据核字(2004)第042884号

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街4号
邮政编码 100011
总 机 010-82028899

购书热线 010-64054588
免费咨询 800-810-0598
网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>

经 销 新华书店北京发行所
印 刷 化学工业出版社印刷厂

开 本 787×960 1/16
印 张 25.5
字 数 460 000

版 次 2004年8月第1版
印 次 2004年8月第1次印刷
定 价 29.20元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

序

从企业的产生及其发展过程来看，一个完整的企业系统由两部分构成：一是企业形成时借助于市场构建的公司治理（Corporate Governance）层级；二是企业形成后直接推动其发展的公司管理层级。在经济意义上企业存在无非是创造社会财富。在这个过程中，实际上也可以从两个层次来考察企业：一是资源的配置效率，即如何有效配置社会的稀缺资源。企业 and 市场都是配置资源的方式，但是由于企业产生于市场，并在市场中继续发展，因此，企业对资源的配置在层次上从属于市场的资源配置。也就是说，企业内的资源配置是市场配置后的再配置过程。公司治理所涉及的内容涵盖了资源配置的如下两个过程：企业的形成过程是建立公司治理的开始和基础；资源在企业内的再配置过程则体现为公司治理结构和公司治理的市场机制的互动过程。二是资源的利用效率。无论是市场还是企业，对资源的配置不是目的，最根本的还在于如何实现对资源的充分利用。公司管理更主要侧重于效率问题，但这并不是说管理不涉及资源的配置。更准确地讲，管理所关注的资源配置是在公司治理的基本框架下进行的。公司管理关注的是如何最有效地实现企业的目标，而公司治理则是确保企业目标的实现过程符合各相关主体利益。

由于公司治理在很大程度上影响着公司的运作和绩效，也由于今天许多国家都面临着各种各样的公司治理问题，使得公司治理备受关注，出现了世界范围的“公司治理热”。从西方到东方，从发达国家到转轨经济国家，都有不少学者卷入这场研究热，有关公司治理问题的争论和新闻报道频繁出现于学术文献及新闻媒体中，越来越多的商学院也开设公司治理课程。然而，相对于管理学和经济学的其他课程，公司治理还是一个很年轻的课程，以前主要分散于公司法、战略管理、企业文化和伦理等课程之中，不是一个独立的学科和课程体系。有关公司治理的研究文献近年来虽大量涌现，但是权威性或公认的公司治

理教材在国外相对很少,国内更是少见。对于这门课程的基本理论、方法、内容和课程体系目前仍处在探索和完善的过程之中,有许多基本问题尚未达成共识甚至存在激烈争论,这对于我们编写这本教材既提供了较大的探索空间,也带来了对一些基本概念和理论定义及解释等方面的困难,进而使本教材带有较大程度的尝试性和探索性。

本教材为普通高等教育“十五”国家级规划教材,共分十章。第一章作为全书的导言,介绍公司治理的基本问题和框架,在分析现代企业制度演进的基础上,对公司治理问题的提出、需要解决的基本问题以及公司治理的结构和机制做了概括性介绍。第二章分析公司治理的目标、主体及参与者,重点分析了股东作为所有者对公司控制的理由及方式,同时指出了债权人和员工参与公司治理的理由及方式。第三章讨论股权结构和资本结构在公司治理中的基础性地位和作用,突出了法律对股权结构形成的影响。第四章分析公司内部治理中的权力机构,对股东大会、董事会、监事会及经理层的职权的界定和实施,以及相互之间制衡关系作了分析和说明。第五章分析公司治理中的激励机制,重点探讨股票期权的实施及其在公司治理中的激励作用。第六章分析市场对公司的外部治理,重点探讨公司控制权市场的运作及其对公司的控制作用。第七章分析如何发挥信息披露、中介机构和机构投资者在公司治理中的作用。第八章分析集团公司治理面临的基本问题,重点介绍几种母公司对子公司的控制和协调手段。第九章介绍公司治理模式,重点分析美英模式、日德模式及家族治理模式,探讨各自的特征、利弊、形成及演化趋势。第十章分析转轨经济国家公司治理,重点介绍俄罗斯和东欧转轨国家的私有化模式和进程,以及公司治理中内部人控制问题的表现、原因及解决途径。

众所周知,高水平的教学,不仅教给学生系统的知识体系,而且能使學生掌握背后的分析问题和解决问题的方法,还能让学生形成正确的世界观并在哲学思想上有所升华。作为一本关于公司治理的教材,我们试图将知识、方法论和哲学思想三个层次结合起来,不仅使读者学习和了解关于公司治理的系统知识,而且能掌握其背后的认识问题、分析问题和解决问题的方法论,领悟到贯穿于该领域研究和实践中的哲学思想。为此,在写作时我们注意了几个方面的结合:一是将现实中的问题和现象与相关的知识点和理论联系起来;二是将知识的系统阐述与最新的理论研究成果的介绍融合在一起;三是将现实问题的思考、知识和理论的学习、实际的训练、经验的总结和借鉴结合

起来。

另外，为了增加学生学习的兴趣和针对性，我们在书中贯穿了“深入浅出”的教学思想，即从最直接的现实问题或大家所熟悉的现实入手，面对困惑或问题，展开理论和知识的阐述，使读者了解和掌握背后的机理，最后落脚到对理论的深刻领会和掌握。这种教学思想在本书体例和结构上的体现是：

首先，每章以一个现实的事件或案例开头，指出其中待思考和解决的问题，使读者一开始就置于公司治理的现实问题或环境之中，并据此阐明该章学习内容；

其次，为了使内容更生动和丰富，增进对重要知识点的理解，插入了一些与该知识点相关的事例、评论、案例等专栏材料；

第三，在每章后根据该章学习目的，列出了相关的思考与练习题，供复习、思考和提高；

第四，为了将理论和知识与实践结合起来，我们围绕全书的内容，专门设计了一项贯穿学习始末的小组练习（Team-Work），即以一个公司从设立到发展壮大的全过程为实践背景，让读者结合每章的学习内容，研究和解决该公司在相关阶段所面临的问题；这一方面有利于理论联系实际，另一方面更有利于结合实践过程将知识系统地融为一体；

第五，每章后，还专门根据该章内容安排了一个完整的案例，使读者相互研讨和学习，身临其境，进一步加深印象和对该章内容的理解及掌握。

本教材是在我们对公司治理问题作了较多研究并积累了一些教学经验的基础上编写而成的，有不少内容是我们较长时期的研究成果，带有一家之言和探讨性。全书由我和我指导的博士后赵增耀（现为苏州大学商学院教授、博士生导师）主持编写。由我提出总体思路、内容体系、编写风格、拟定编写大纲并编写每一章后的分组练习；由赵增耀教授主笔，最后由我统稿和审定。参加编写人员的分工如下：赵增耀编写第一、二、三、四、六、八章及每一章的案例分折，卫玲编写第五章，郑韶霞编写第七章，楚永生编写第九章，范省伟编写第十章，王俊参与了第四章部分内容的编写。

在本书编写中，我们参考了大量研究文献，并尽量作了标注和说明。征得绝大多数作者的同意，我们还在专栏和案例中引用了他们的研究成果。但由于联系地址和电话不详，加之时间方面的限制，在教材即将出版之际，我们仍未能与其中的几位作者取得联系。在这里我

们要向相关文献的作者表示最衷心的感谢，也向未取得联系的作者深表歉意，如你们看到此书，请与我们联系（联系人：赵增耀，电话：0512-66332723；E-mail: zzy63@sina.com）。本书的编写过程中，西安交通大学梁磊副教授作了大量协调工作并提出许多修改意见，高等教育出版社的编辑和相关工作人员也做了许多耐心细致的工作，在此一并致谢。

尽管在编写这本教材时，我们在内容、结构和方式上进行了一系列的尝试，努力将公司治理的科学性、知识性与读者的趣味性融为一体，将公司治理的一般理论与不同公司治理的实践紧密结合，突出公司治理的实践性和应用性，并希望能收到预期的效果。但我们深知，本书仍存在许多不足和错误，真心地欢迎尊敬的读者提出批评和建议，以利我们在以后修正和完善。

席酉民

2004年3月31日

于西安交通大学

目 录

第一章 公司治理的基本问题与框架

引言	(2)
第一节 企业制度的演进与现代企业制度	(4)
第二节 两权分离与公司治理问题的提出	(11)
第三节 公司治理体系及其构成	(24)
第四节 公司治理的重要性和复杂性	(31)
总结与复习	(35)
思考与练习	(36)

第二章 公司治理的目标、主体及参与者

引言	(41)
第一节 公司治理的目标及其争论	(42)
第二节 公司治理的主体和参与者	(48)
第三节 企业所有权的状态依存性与治理主体的转换	(70)
总结与复习	(75)
思考与练习	(76)

第三章 资本结构与控制权配置

引言	(82)
第一节 股权结构	(83)
第二节 资本结构	(93)
总结与复习	(109)
思考与练习	(110)

第四章 公司的内部治理结构及控制机制

引言	(117)
第一节 股东大会	(118)
第二节 董事会	(123)
第三节 监事会	(141)
第四节 公司治理中的执行系统	(147)
总结与复习	(150)
思考与练习	(151)

第五章 公司治理的激励机制与业绩评估

引言	(155)
第一节 激励机制中的薪酬体系	(156)
第二节 股票期权	(164)
第三节 董事及高级管理人员的责任保险	(171)
第四节 董事及高级管理人员的业绩考核	(176)
第五节 我国公司治理中的激励机制	(183)
总结与复习	(190)
思考与练习	(191)

第六章 公司控制权市场

引言	(195)
第一节 接管	(195)
第二节 并购	(204)
第三节 杠杆收购和管理层收购	(211)
第四节 我国的公司控制权市场	(216)
总结与复习	(221)
思考与练习	(222)

第七章 公司治理中的信息披露、中介机构与机构投资者

引言	(227)
第一节 信息披露与公司治理	(227)
第二节 中介机构与公司治理	(234)
第三节 机构投资者对公司治理的参与	(239)

总结与复习	(242)
思考与练习	(243)

第八章 集团公司治理

引言	(248)
第一节 企业集团的特征及类型	(250)
第二节 集团公司对成员企业的控制和协调	(259)
第三节 集团公司对子公司的控制和协调模式	(267)
总结与复习	(272)
思考与练习	(273)

第九章 公司治理模式

引言	(280)
第一节 美英治理模式	(281)
第二节 日德治理模式	(287)
第三节 东亚家族治理模式	(298)
第四节 公司治理模式演化的趋势	(315)
总结与复习	(327)
思考与练习	(328)

第十章 俄罗斯及东欧国家的公司治理

引言	(333)
第一节 俄罗斯及东欧转轨经济国家的私有化改革	(334)
第二节 内部人控制	(343)
第三节 私有化后的公司治理	(350)
总结与复习	(358)
思考与练习	(359)

附录1 《OECD 公司治理结构原则》(1998)	(364)
附录2 《上市公司治理准则》(2002)	(370)
重要概念索引	(381)
案例索引	(388)
参考文献	(389)

第一章

公司治理的基本问题与框架



学习目的

通过本章的学习，你应理解和掌握：

- 代理问题和代理成本
- 公司治理的内涵和重要性
- 公司治理的机制、工具或手段
- 公司治理的体系和模式
- 公司治理与管理的关系

引言

2001年12月2日，全球最大的能源交易商安然公司向外界宣布申请破产保护。它开列的资产总额为498亿美元，为美国有史以来最大宗的破产申请案。

安然公司曾经是叱咤风云的“能源帝国”。它1985年由两家天然气公司合并而成，在短短的16年内一路飞腾，2000年的总收入高达1000亿美元，名列《财富》杂志“美国500强”中第七。过去10年来，它一直是美国乃至世界最大的能源交易商。在其最辉煌的年代，它掌控着美国20%的电能和天然气交易。安然不仅是天然气和电力行业的巨擘，而且还是电信、投资、纸业、木材和保险业的大腕。这家超级“巨无霸”在《财富》的调查中连续四年荣获“美国最具创新精神的公司”。甚至在2001年2月份，它还被华尔街视为非常安全的投资“宠儿”。

繁荣背后隐藏着危机。在2001年10月16日以前，安然公司的财务报告是所有投资者都乐于见到的。看看安然过去的财务报告：2000年第四季度，“公司天然气业务成长翻升3倍，公司能源服务公司零售业务翻升5倍”；2001年第一季度，“季营业收入增长4倍，是连续21个盈余增长的财季”……在安然，衡量业务增长的单位不是百分比，而是倍数，这让所有投资者都笑逐颜开。而到了2001年第二季度，公司突然亏损了，而且亏损额还高达6.18亿美元，对外宣称其净资产也因受到外部合伙关系影响而减少12亿美元。

华尔街哗然。安然的股价迅速跌至30美元左右，引来美国证券交易委员会和多家律师事务所的特别注目。同时，许多与其交往多年的公司与之“断交”。

此后，在媒体的披露下，一直隐藏在安然背后的合伙公司开始露出水面。经过调查，这些合伙公司大多被安然高层官员所控制，安然对外的巨额贷款经常被列入这些公司，而不出现在安然的资产负债表上。这样安然高达130亿美元的巨额债务就不会为投资人所知，而安然的一些官员也从这些合伙公司中牟取私利。而且，为了保住其自封的“世界领先公司”地位，安然的业务不断扩张，不仅包括传统的天然气和电力业务，还包括风力、水力、投资、木材、广告等等。2000年，宽带业务盛极一时，安然又投资了宽带业务，如此折腾，

致使安然在2001年第二季度出现了高达6.18亿美元的亏损。

11月8日,安然向美证监会递交文件,申明修改过去5年的财务状况,宣布公司自1997年以来虚报近6亿美元的盈余,并且未将巨额债务入账。21日,安然宣布,延期偿还6.9亿美元的债务。

由于安然的核​​心业务是能源及其相关产品的买卖,该种生意是构建在信用的基础上,也就是能源供应者及消费者以安然为媒介建立合约,承诺在几个月或几年之后履行合约义务。在这种交易中,安然作为“中间人”可以在短时间内提升业绩。但也因为这种生意以中间人的信用为基础,一旦安然出现任何丑闻,其信用必将大打折扣,生意马上就有终止的危险。所以在当天上午,准备收购安然的迪奈基电力公司突然撕毁协议,终止收购,安然股价狂泻3.50美元,收于0.61美元,跌幅超过85%,创下纽约证券交易所单支股票跌幅的历史记录。至此,大象变老鼠。在短短一年多的时间里,安然的市值由巅峰时的近800亿美元疯狂缩水至2.68亿美元左右^①。

然而就在这个巨人余温尚存的时候,2002年7月21日晚,世界通讯公司(Worldcom)——美国第二大长途电话公司也心有不甘地申请了破产保护,并以1083亿美元资产夺占了第一破产案的头衔。世通公司2002年6月25日透露,公司内部审计机构发现在过去5个季度中有38.5亿美元的费用被记为资本支出,因此增加了现金流量,业绩报告也由亏损变为盈利15亿美元。更加引人注目的是,这对同样倒在财务丑闻枪口下的难兄难弟并不孤独,为假账问题自白的美国大公司纷纷粉墨登场,施乐、默克……都是名震一方豪杰,他们不仅拖累了客户、职员、债主和股东,还将安达信等会计公司、花旗和美洲林等大银行拖入不名誉的池沼,更进而动摇了投资者的信心,引发了道琼斯、纳斯达克等股市的狂跌,使刚刚有所抬头的美国经济又蒙上了阴影。一位华尔街人士夸张地认为这些接连的财务丑闻使人们整天都处于担心明天又会发现威力更大的“炸弹”的恐慌中,甚至产生“时光倒流70年”重温1929年经济大萧条的噩梦^②。

安然公司的突然崩溃以及接踵而来的美国大公司频频造假案,暴露了美国公司监控机制中存在的缺陷,使得公司治理问题再次成为人

① 引自赵文明、何嘉华:《百年管理失败名案》,中华联合出版社2003年版,第240~241页。

② 引自李慧、郭众:《中国政企治理问题报告》,中国发展出版社2003年版,第339页。

们关注的焦点。那么，什么是公司治理，它由哪些要素构成，为什么会被提出以至成为热点？它要解决什么问题，采用什么工具、手段或机制，与我们经常提到的公司管理又有什么联系和区别？这些都是学习和了解公司治理必然会遇到的问题，也是必须掌握的基本问题。作为导论，本章首先分析这些问题。

第一节 企业制度的演进与现代企业制度

建立现代企业制度是我国国有大中型企业改革的目标。要实现这一目标，首先应搞清楚什么是现代企业制度，它怎样产生，有哪些基本特征，与公司制有什么内在联系？公司制又有什么特征？本节的分析将回答这些问题。

一、企业制度的三种法律形式

任何企业的建立和运营都需要资本，建立在一定的财产基础之上。在法律上根据企业财产组织的不同，企业制度有三种类型：（1）业主制（proprietorship 或 single proprietorship）；（2）合伙制（partnership）；（3）公司制（corporation）。

1. 业主制企业

业主制是最古老也是最简单的企业形式，在经济学中也称古典型企业。这种企业形式只有一个财产所有者，即业主，因此财产关系最清晰、简单。业主制企业由业主直接经营，业主享有企业经营的全部成果，同时对企业的债务负完全责任。所谓完全责任或无限责任是指企业主不但以其投入到企业的财产承担债务，在资不抵债时还要用其所拥有的其他财产或全部财产偿还债务。业主制企业一般规模很小，组织结构简单，建立和歇业的程序也十分简单，产权能较容易地转让。它的一个优点是经营灵活，由业主一人拍板，决策迅速。由于业主本人即经营者，所有权与经营权完全合为一体，能从产权安排上对经营者提供百分之百的激励，从而使精打细算、勤俭持家成为这类企业的另一优点。由于这些优点，业主制企业通常在市场经济国家的企业数量中占绝大多数。

业主制企业也存在缺陷：一是财力有限，规模很小。由于受到偿债能力的限制，业主制企业的贷款能力较差，很难筹集足够的资金从事大规模的工商业活动。二是如果业主无力经营或者死亡，该企业的

业务就会中断。由于这些局限，业主制企业通常在零售商业、“自由职业”、个体农业等领域活动，大都由小作坊、小商店、家庭农场、开业律师和医师等职业类型组成。

2. 合伙制企业

当两个或更多的人决定在一起做生意，他们可以组成一个合伙制企业。合伙制企业在两个或两个以上业主的个人财产基础上建立和运作，合伙人分享企业所得，共同对企业的债务承担责任。

合伙制企业的优点是：（1）由于合伙人共同出资，企业的资本规模比业主制企业大；又由于合伙人共同承担企业债务，减少了贷款人的风险，因此比业主制企业容易筹集资金。（2）由于合伙人要用自己的全部财产对企业的债务承担全部责任或无限责任，他们相互之间监督和合作的动机较强，这有助于增强经营者的责任心，提高企业的声誉。

合伙制企业也有缺陷：一是企业依照合伙人之间的协议建立，每当一个合伙人退出或死亡，新的合伙人被接纳，都必须重新谈判建立新的合伙关系，这使得建立合伙制企业和变更原来的合伙人的谈判过程和法律程序都很复杂。二是所有合伙人都有权代表企业从事经济活动，重大活动都需要得到所有合伙人的同意，这会产生集体决策成本，特别是在合伙人较多时很容易造成决策的延误和差错。三是所有合伙人要对企业的债务负无限责任，而不是以其对企业的出资为限。当某一或一部分合伙人无力偿还他们应承担的债务份额时，其他合伙人负有连带责任，有义务用自己的财产补足全部欠款。

由于以上特点，在法律、会计、投资银行、管理咨询、广告、建筑设计、医疗等专业技术领域中，合伙制企业比较常见。在这些行业中，由于从业人员的专业技术性很强，它们与客户之间的信息不对称性很高，为了防止或减少他们利用专业技术侵害客户利益，在这些行业除了强调职业道德的约束外，利用合伙制的无限责任强化业主行为的自律也显得特别重要。像业主制企业一样，大多数合伙制企业的规模较小，而有些合伙制企业的规模是很大的。在美国，许多重要的全国性会计事务所是以合伙制形式组织的，成员可达数百人；同样，律师事务所，从只有两个律师的小城镇事务所到拥有 100 个或更多律师的大城市事务所，都是以合伙制形式组织起来的。直到 20 世纪 70 年代，美国华尔街的主要投资银行还是以合伙制来组建的。但是，在 80 年代以后，由于无限责任，又由于企业的规模太大导致合伙人的

名单增长的如此之长,以至于任何一个合伙人都不可能确切地知道其他合伙人究竟承担着多少责任,任何一个合伙人也不可能对其他合伙人的行为负责,最终使合伙制弊大于利,导致一些巨型合伙制企业在 80 年代接连破产,另一些巨大的合伙企业如摩根银行、美林证券等改组成公司制。

3. 公司制企业

公司制企业是一个法人组织,在独立的法人财产基础上运营。股东是公司财产的所有者,有权分享企业的盈余,并以其向公司的出资额承担有限责任;股东不能退股,只能转让其股权。这里需要强调的是,公司的法人财产虽然由股东投入的股本形成,但它一旦形成,便具有独立的“生命”。公司的盈亏,表现为法人财产的增减。法人财产虽然归根到底仍是股东的财产,但它和股东财产还有如下区别(吴敬琏,1994):(1)公司的法人财产和股东投入到本公司股金以外的财产之间有明确界限;(2)公司以其法人财产承担民事责任,公司破产,与股东的其他个人财产无关。如美国东方航空公司 1989 年 3 月宣布破产,没有一个公司股东担心他会不得不卖掉房子以帮助东方航空公司清偿几十亿美元的债务。(3)股东不能以个人身份直接支配他投入到公司的资本,而只能作为法人组织的一个分子,通过一定的程序(即后面要分析的治理结构),才能参与公司财产的最终控制。

除了上述基本特征外,公司制企业还由于其类型不同,出现个体特征差别。在现代市场经济国家,公司制企业有两种基本类型。这两种类型在以德国为代表的大陆法系国家分别称为有限责任公司和股份公司,其中后者在我国法律上称为股份有限公司。在英美法系国家中,类似于大陆法系中有限责任公司的公司称为私人公司(private company)或封闭公司(closed corporation),类似于股份有限公司的公司叫做“公众公司”(public company)。下面用大陆法系的分类,对这两类公司的特征加以介绍。

(1) 有限责任公司。有限责任公司是指不通过公开募股,而由为数不多的股东集资组成的公司。它有以下特征:

第一,股东人数较少,各国公司法一般对股东人数的最高限额做出规定,如日本和美国一些州的公司法规定这类公司股东人数最多不能超过 30 人,英国和法国规定不得超过 50 人,我国规定有限责任公司的股东人数最少不能少于 5 人,最多不能超过 50 人。

第二,公司资本无需划分为等额的股份,也不发行股票,股东交

付股金后由公司出具股单，股单作为股东在公司中享有权益的凭证，在出让时受到一定限制，一般要取得其他股东的同意，而且老股东有优先购买权。我国公司法规定，若现有股东在外部购买人的出价上不购买，则视为同意放弃购买权。

第三，董事和高层管理人员一般在这类公司具有大股东的身份，大股东亲自经营，所有权的分散程度不如股份有限公司那样高。

第四，有限责任公司成立、歇业、解散的程序比较简单，管理机构也比较简单，公司账目及重大活动无需向公众公布。

由于上述特点，许多中小规模的企业往往采用有限责任公司。在西方国家，有限责任公司的数目大大超过股份公司，但在资本总额上通常大大小于股份公司。

(2) 股份公司。股份公司把公司全部资本划分成等额的股份，发行代表股份的有价证券——股票，股份可以自由转让。它有以下特征：

第一，股东必须达到法定人数，如法国和日本的法律规定股东的最低人数是7人，德国为5人，我国法律规定最少为5人。股东可以是自然人，也可以是法人。

第二，公司的总资本是由若干等额的股份所组成，股东不能要求退股，但可以通过转让股票而随时转让股份。

第三，公司必须向公众公开披露财务状况。为了保护投资者的利益，许多国家的公司法规定，股份公司必须在每个财务年度终了时公布公司的年度报告，其中包括董事会的年度报告，公司的利润表和资产负债表。

与业主制、合伙制等其他形式的企业相比，股份公司有以下优点：①股东只以其出资额对企业负有限责任，与所有者要承担全部债务的其他形式的企业相比，股东承担的责任和风险较小，加之股票可以转让，可在更广泛的范围内转移或分散风险，从而有利于向众多分散的投资者筹集资金。②股东在追求股价上升目标上的一致性，避免了由于所有者身份不同（如合伙制和合作组织中的所有者）而产生的目标上的分歧和冲突。③股东的资金一旦投入企业，股东个人就无法直接支配它，企业也没有从股东手中买回它的义务，而是作为独立的法人资产与出资者相分离。即使原出资者不存在，企业仍可继续存在，从而使企业可以独立于单个股东，独立运作。④对于众多分散的投资者，可以用投入多家公司的股票组合来降低风险，由于其投入既