

股份经济学

GUFEN JINGJIXUE

主 编 王晓红 章 磷

副主编 姜 虹



东北林业大学出版社

股份经济学

主

副主



东北林业大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

股份经济学/王晓红, 章磷主编. —哈尔滨: 东北林业大学出版社, 2009. 6

ISBN 978-7-81131-409-0

I. 股… II. ①王…②章… III. 股份经济: 经济学 IV. F014.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 104504 号

责任编辑: 张红梅

封面设计: 彭 宇



NEFUP

股份经济学

Gufen Jingjixue

主 编 王晓红 章 磷

副主编 姜 虹

东北林业大学出版社出版发行

(哈尔滨市和兴路 26 号)

哈尔滨天兴速达印务有限责任公司印装

开本 850×1168 1/32 印张 13.5 字数 360 千字

2009 年 6 月第 1 版 2009 年 6 月第 1 次印刷

印数 1—1 000 册

ISBN 978-7-81131-409-0

定价: 31.00 元

编写人员名单

主 编 王晓红(黑龙江八一农垦大学)

章 磷(黑龙江八一农垦大学)

副主编 姜 虹(黑龙江八一农垦大学)

参 编 李维刚(佳木斯大学)

王 杰(东北农业大学)

段志雁(大庆石油学院)

前 言

股份制从产生、发展到成熟,经历了几百年的历史。世界各国在不断总结经验、教训的基础上,创立出了一系列符合股份经济运作规律的制度或规则,极大地推动了世界经济的发展。随着我国市场经济的发展和成熟,股份制企业也成为我国最主要的企业组织形式,与此相适应,关于股份制经济和股份制企业理论和实践的探讨逐渐展开。《股份经济学》从现代股份公司和股票的基本理论出发,对我国股份制度的改革、股份公司的类型、组织机构和行为规范进行系统的阐述,对股票的发行与交易的操作过程进行了全面介绍。

本书是在广泛吸收国内外学者理论研究成果的基础上,结合我国推行股份制的实践,通过认真构思与创新写作而成,其内容较为丰富,是适合于经济类专业本科生教学和广大投资者掌握股票操作基本知识的书籍。具体来讲,有以下几个特点:

第一,积极吸纳我国在推行股份制经济的过程中涌现出来的新理论、新实践。诸如在开放式基金的实施、股票投资技术分析等方面做了详细阐述,使这本教材紧跟我国推行股份制经济前进的步伐。

第二,勇于探讨与股份制有关的问题。比如,如何构建公司治理机制和建立独立董事制度,提出构建公司治理机制必须从权力控制、市场约束、组织监督等方面出发,全面进行制度创新。

第三,认真把握编写教材的规则和要求。股份经济学是一门涉及内容十分宽广的学科,如何将这些内容系统地展示出来,并做到观点明确、概念清楚、理论联系实际地分析问题,无疑是编写教材应遵

循的要求。本书在这几个方面都较好地做到了。

本书由王晓红、章磷主编,姜虹任副主编,李维刚、王杰、段志雁参加编写。具体分工如下:第四、六、九、十三章由王晓红撰写;第一、五、七、十章由章磷撰写;第十四章由王晓红和章磷共同撰写;第三、八、十二章由姜虹撰写;第二章由李维刚撰写;第十一章由王杰撰写;第十五章由段志雁撰写。

在本书的写作、修改过程中,参考了中外学者的一些成果,特此致谢。由于写作水平有限,书中缺点、错误难免存在,恳请读者、专家批评指正。

作 者

2008 年 1 月

目 录

第一章 股份制度的历史沿革	1
第一节 股份制度的产生与发展.....	1
第二节 股份制在我国的历史与现状	12
第二章 股份公司的类型与组织机构	20
第一节 股份公司的特征与类型	20
第二节 股份公司的组织机构	28
第三章 股份公司的一般行为规范	40
第一节 股份公司的设立	40
第二节 股份公司的合并与分立	47
第三节 注册资本变更与出资转让	50
第四节 股份公司的解散和清算	59
第四章 公司治理结构和督导机制	65
第一节 科学的法人治理结构和督导机制	65
第二节 公司治理结构和督导机制的模式	75
第三节 中国公司治理结构和督导机制	83
第四节 建立独立董事制度	97
第五章 公司职工持股制度	102
第一节 职工持股制度的理论研究.....	102
第二节 职工持股制度的产生和发展.....	107
第三节 职工持股制度的国际经验.....	116
第四节 中国职工持股制度的实践.....	124

第六章 股票	135
第一节 股票的构成要素与特点	135
第二节 股票的种类	141
第七章 债券	156
第一节 债券的特征与类型	156
第二节 政府债券	168
第三节 金融债券与公司债券	173
第四节 国际债券	180
第八章 证券投资基金	185
第一节 证券投资基金概述	185
第二节 证券投资基金当事人	194
第三节 证券投资基金的费用、保值与收益	200
第四节 证券投资基金的投资	206
第九章 股票市场	208
第一节 股票发行市场	208
第二节 股票交易市场	226
第三节 创业板市场	248
第十章 股票上市交易	256
第一节 股票上市交易原则与条件	256
第二节 股票上市交易类型	264
第三节 股票上市交易方法	284
第四节 股票上市交易费用	287
第五节 股票交易术语	290
第十一章 股票价格和股价指数	295
第一节 股票价格	295
第二节 价格变动的影响因素	298

第三节	股票价格指数·····	302
第十二章	股票投资的收益与风险·····	314
第一节	股票投资收益·····	314
第二节	股票投资风险·····	330
第三节	股票投资风险的防范·····	337
第十三章	股票投资的基础分析·····	341
第一节	基础分析概述·····	341
第二节	股票投资的宏观经济分析·····	343
第三节	股票投资的行业分析·····	353
第四节	股票投资的公司分析·····	360
第十四章	股票投资的技术分析·····	371
第一节	股票投资技术分析概述·····	371
第二节	K 线分析法·····	373
第三节	移动平均线法·····	385
第四节	形态理论·····	391
第五节	波浪理论·····	398
第十五章	股票投资的决策与策略·····	403
第一节	股票投资的决策·····	403
第二节	股票投资策略·····	410
第三节	股票投资方法·····	415
参考文献	·····	420

第一章 股份制度的历史沿革

第一节 股份制度的产生与发展

一、股份制度的起源

股份制从萌芽到成熟和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和市场的扩大,独家独户的生产方式已经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,按投入的多少分配,这可以说是股份制经济的最初萌芽。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、规范的股份制度。

14 世纪开始的欧洲文艺复兴时期,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,并把公司财产和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。这已经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,最初的真正意义的股份公司在海外掠夺性贸易中产生。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、英国相继崛起,商

业战争、贸易大战竞争激烈,海外贸易远涉重洋,不仅贸易国间竞争激烈,还要与海上风暴、海盗作斗争,再加上殖民地人民的反抗,掠夺性的海外贸易风险很大,人少力薄无法经营,要成功地经营,除了国家官方甚至军队的支持外,还需要大量的资本,股份制就应运而生。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,15个董事。这是一个合股公司,还没有股份集资的原则制度,只是采取入股形式组建的一支远洋贸易船队。1581年在英国第一个真正以股份制度建立的海外贸易公司是“利凡特公司”,又称“土耳其公司”,投资人股的有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,不是一次远航一次退还,公司每年从利润中按入股资本分配一次红利,基本的股份制度就这样的产生了。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时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、股份制度的扩大

由于海路的开通,世界市场的扩大,商品生产和商品交换的发展,股份制在航运业、采矿业、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。”

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,从1601~1617年这个“东印度公司”从英国到印度进行了12次贸易航行,利润率最高达到320%。到1617年公司股东达954人,股本达162万英镑。到1708年,东印度公司的股本增加了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,并行使了殖民地政府职能。

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 5 000 盾以上大股东组成股东协议会，选出 60 个大股东为董事。这个公司垄断了远至好望角和麦哲伦海峡的贸易。

继英国、荷兰的东印度公司之后，在欧洲出现了一大批海外贸易公司。英国这类公司有 49 个，如阿非利加公司、哈得逊公司等，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、丹麦相继仿效。

三、股份制度的形成和发展

随着商品经济的发展，社会化大生产遍及各个产业部门，股份集资、股份企业的组织形式被广泛采用，股份制度在发展中逐步完善。股份制作为一种科学的企业制度和财产制度，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 世纪上半叶，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，股份有限公司和有限责任制建立起来了。

在 18 世纪 60 年代英国开始了产业革命，继而法、德、美等国开始了产业革命，在产业革命这一历史进程中，股份公司扮演了重要角色，它即适应了产业革命的发展，又推动了产业革命的完成。在 18 世纪末 19 世纪初，股份制度在银行业、保险业、交通运输业以及一些公共事业部门得到了发展，逐步成为企业的主要组织形式。资本主义最早的国家银行——英格兰银行，正是通过发行 120 万英镑股份集资，于 1694 年成立的。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 32 家股份银行，1841 年发展到 115 家，1865 年增加到 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。1844 年

英国正式颁布了股份公司法,股份公司迅速发展起来,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1 234家,仅1891年一年新建的股份公司就达5 148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年成立的,成立时共发行股票2.5万股,每股400美元。其余两家银行: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,银行股票10种,保险业的13种。1862年根据州银行法令建立的股份银行达1 600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26.2万个,占全美企业的28.6%,1939年占52%,1947年约占70%。在法国股份公司也迅速发展起来,1826~1836年的10年间股份两合公司达1 160家,1855年仅巴黎就成立了327家股份公司。在日本,股份公司先从银行业产生,1872年制定国民银行条例,1879年股份制国立银行达153家,以后股份制扩大到保险业。

股份制度的广泛采用,股份公司的发展,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。在1850~1870年间,英国煤产量从4 980万t,增加到11 200万t,生铁从224万t增加到610万t,棉花消费量从5.9亿镑增加到10.8亿镑,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%,居世界第一位。英国经济的迅速发展,与股份制的发展是相关的。

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,修建了达2 200英里的运河系统,这样耗资巨大的工程,不通过股份经济的形式是难以建成的。英国从19世纪初开始修建铁路,1838年建成铁路500英里,10年后已通车的铁路达5 000英里,增长了10倍。在美国,股份

制度得到了充分的发展,美国经济发展史,可以说是一部股份制经济的发展史。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3 000 km。美国于1828年开始建铁路,1842年铁路达2 808 km,1865年铁路增加到60 000 km,到1890年通车的铁路达27万 km,1916年美国的铁路高达40万 km,超过了西欧各国的铁路总和,占全世界铁路总里程的1/3。铁路的修建需要巨额投资,离开了股份制度是不可想象的。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。铁路的发展延伸,带动着经济风驰电掣般地发展,在美国,由于采用股份公司修建铁路取得了成功,从19世纪后半叶开始,在钢铁、煤炭、机器制造业为中心的重工业部门,就普遍采用股份公司的组织形式,通过股份制度,资本迅速集中,新建大企业,扩建老企业,组织托拉斯和控股公司,垄断组织迅速发展起来,出现了洛克菲勒、摩根、福特等大财团。美国经济跃居世界前列,到第一次世界大战结束时,美国制造业产值的90%是由股份公司创造的,总计各种公司直接控制了全国财富的1/3。

四、股份制在当代的发展和变化

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,股份制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、公用事业和科技开发、服务业几乎都是股份公司。第二次世界大战以后,股份制度、股份制企业不仅更发展了,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备。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制企业制定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,法规的内容越来越全面、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和股份制功能的发挥有很积极意义。以美国为例,为了维护投资者的利益,克服股份制度的消极因素,充分发挥其积极作用,美国全国有《美国标准公司法》,以此为标准和样本各州又制定了各州的公司法,规范公司的运行和监管。美国 1933 年就制定了《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序。1934 年又颁布了《证券交易法》,以法律的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,以及对违反证券市场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 年又颁发了《证券投资者保护法》,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,在整个国民经济中起着举足轻重的作用,各国的法律对股份有限公司的设立和股票上市都做了越来越严格的规定。

如股份有限公司的设立,从设立原则、设立程序、设立条件都有新的规定。股份有限公司的设立原则,主要经历了四个阶段:特许主义原则(股份公司设立要经国王或国会特别许可);核准主义原则(股份公司要经国家行政机关审核批准);一般准则主义原则(只要具备法律规定的必要条件,股份公司即可成立);当代发展成严格准则主义原则(股份公司设立除了具备法律规定的条件外,还要接受国家司法和行政管理部门在条件、责任及设立过程方面的审核和监督)。现代在公司设立程序上强调,不论是发起设立,还是募集设立,都重视法定资本制和直接面向社会,自公司进入市场起就置于社会的监督之下。在设立条件上,要求更严更高,对资本的数量、股东、发起人都有规定。

对股份公司股票上市,有一套严格的上市制度。股份公司的股

票能不能上市,不完全取决于公司的主观愿望,而必须符合法律规定的要求。资本主义各国都规定只有股份有限公司的股票才能上市交易,其他的股份无限公司、有限责任公司和股份两合公司的股份不能上市,而股份有限公司也只有符合法律规定的条件才能上市。各国都制定了股票的上市基准和企业内容公开的制度。

通过比较完备的法律规范,使股份制企业的设立、经营运行、进出市场等行为完全纳入法制的轨道,保证股份制经济健康发展;推动股份制不断完善,成为更好适应现代商品经济条件下社会化生产发展趋势的企业制度;法律保护企业经营,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(法律规定公司成立时,章程中规定的资本总额,必须由股东全额认足);二是授权资本制(公司成立时,章程中规定的资本总额不必由股东认足,只认购法律规定的比例即可)。不管采取哪种资本制度,都要坚持资本真实原则、资本维持原则和资本不变原则,即资本三原则。随着现代商品经济和生产社会化的发展,在第二次世界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,在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,股东认购股份总额的1/4就可成立。一些过去实行法定资本制的国家,虽没采用授权资本制,但也不再恪守法定资本制,而是采取介乎两制之间的认可资本制。德国、法国、意大利、奥地利等国的法律规定,公司设立时,如果全部资本没认购完,可根据公司章程和股东大会的决议,授权董事会在5年内或1年内,通过发行新股票来增加公司资本。

股份公司在资本的构成上也有新的变化。第二次世界大战以后,股份公司资本构成的变化主要表现在两个方面:其一,许多国家的股份有限公司,他人资本在公司总资本中所占比重高于自有资本,即高比例的负债经营。英、美公司的负债率(他人资本占的比重)一

般在 50% ~ 55%。日本和前联邦德国公司一般的负债率达 70% ~ 78%，高的达 2 ~ 3 倍。其二，股份公司的公积金在企业自有资本中所占比重大大高于企业的股份资本，一般高 2 ~ 3 倍，多到近 10 倍。股份公司公积金所占比重高，一方面反映了股份制企业行为的合理性和长期性，另一方面体现了有限责任原则对企业资产结构的内在要求，使企业有条件、有能力决策经营和承担责任。

在当代资本主义国家的股份公司中，法人相互持股、参股成为普遍现象，股份公司的资本主要是法人股份，股份公司大多数以法人身份对外投资，参与和持有其他股份制企业的股份。在日本，1949 年金融机构、证券公司、事业法人等持股率为 28.1%，个人持股率为 69.1%。1986 年个人持股率下降为 23.9%，而金融机构、投资信托、证券公司、事业法人等机构的持股率上升到 68.7%。股份企业的股份构成中，法人股份的比重上升而又普遍化，表明资本社会化的发展，股份制企业之间的持股参股，形成了企业相互制约的机制，利益与风险、权利和责任同时增加。美国各种基金机构持股占上市股票的 50% 以上。

3. 股份制度和股份公司，成为垄断组织发展的手段和主要组织形式。19 世纪末 20 世纪初，随着生产力的发展，资本主义生产集中走向垄断，股份制度成为垄断形成和发展的有力杠杆，股份公司成为垄断组织的主要形式。股份制度加速了资本的集中，增强了大公司的经济实力，通过参与制、控股、参股，吞并、收购、支配了其他企业，形成了经济规模巨大、经济实力雄厚的托拉斯、康采恩和财团。美国是股份制发达的国家，美国也是托拉斯最发达的国家，从第一个托拉斯——美孚石油公司起，到 1904 年美国已有托拉斯 445 个，其中 7 个特大工业托拉斯用参股控股方式吞并或支配了 1 528 家企业。到 20 世纪初，各大托拉斯、财团控制了美国石油生产的 95%，钢铁生产的 65%，化学工业的 81%，金属工业的 77%，铝业生产的 85%，制糖工业和烟草工业的 80%。其他主要资本主义国家通过股份参与和资本集中，托拉斯、康采恩组织也迅速发展起来。日本约有 20 个大