

股份公司营运 与 股票投资技法

赖 睦 姜伟民 顾大清 主 编

武汉工业大学出版社

前 言

我国经济改革的大潮，奔涌十余年，席卷了 960 万平方公里的神州大地，从乡村到城市，从沿海到内地，从特区到贫困地区，极大地改变了中国人民的生活和精神风貌。在社会主义经济改革的大潮中，“股票热”的来势最为凶猛，它既像奔泻的高瀑，又像狂奔的海啸……

在上海、深圳，股票为千万个富翁立下了汗马功劳；在北京、武汉，股票已成为人们致富的“法宝”；在天津、西安，股票也为人们津津乐道；在广阔的农村和中小城市，股票却极少为人们知晓。股票，这个经济的“魔方”，它可以使你一夜之间腰缠万贯，成为阔佬，让人羡慕不已，也可以使你一夜之间囊空如洗，成为贫民。

股票虽已步入了社会主义经济的宏伟殿堂，但股票投资对我国大多数寻常百姓仍很陌生。股票投资如何进行？股票市场风云如何预测？股票投资的成功之路何在？无数个疑问蕴含着多少个诱惑，牵动着亿万人的心。人们渴求认识股票、了解股票，从而驾轻就熟地进行股票投资。为了帮助股票投资者掌握更为实用、更为具体的股票交易常识，在股票市场上一显身手，我们撰写了这本书。

社会主义市场经济不仅把“股票热”推向更高层次，也加快了社会主义股份经济的步伐，使国有企业的改革出现了盎然生机。然而，由于长期以来诸多方面条件和因素的限制和影响，人们一直把股票、股票市场、股份公司甚至股份经济与资

本主义联系在一起,并视为不可逾越的禁区,而不敢涉足。为了清除思想上的障碍,加速我国股份化经济改革的进程,使更多的人成为股东而关心企业的发展,我们在帮助人们掌握必备的股票知识的同时,也对股份公司的组建与营运,社会主义股份经济的生长与前景作了详尽的探讨与指导性介绍。因此,此书不仅是写给股票投资者的,同时,也是写给政府职员和企业管理人员的。目的是为推进我国股份经济的改革。

该书由赖睦、姜伟民、顾大清任主编,由赖睦、姜伟民、顾大清、郭丛照、王友锋、任侠、王涛分工撰写全书。最后,由赖睦、姜伟民、顾大清负责全书的总纂定稿。

系统、实用、有效是本书编著的原则,希望《股份公司营运与股票投资技法》成为你的良师益友,助你走上成功之路。

作 者

1993年10月于武昌

目 录

第一篇 股份经济

第一章 股份经济导论·····	(3)
一、股份经济的产生和发展·····	(3)
二、股份经济的内涵与特征·····	(8)
三、股份经济的效应分析·····	(10)
第二章 社会主义有股份经济生长的沃土·····	(13)
一、股份经济并非资本主义的专利·····	(13)
二、社会主义国家实行股份经济的效应展望·····	(17)
三、股份经济误区的剖析·····	(21)
四、社会主义股份经济与资本主义股份经济的本质区别·····	(26)
第三章 股份制——国有企业改革的根本选择·····	(28)
一、中国股份经济渊源·····	(28)
二、国有企业改革的方向：股份制·····	(31)

三、股份热中的冷思考.....	(40)
四、股份经济具体操作模式的设计.....	(43)
五、股份制的推行步骤和前景展望.....	(51)

第二篇 股份公司

第四章 股份公司及其组建	(55)
--------------------	------

一、股份公司的内涵与特征.....	(55)
二、股份公司的组织形态.....	(57)
三、股份公司的设立方式及程序.....	(66)

第五章 股份公司的组织机构与职能	(79)
------------------------	------

一、股份公司机构的设置.....	(79)
二、股东与股东会.....	(81)
三、董事会、董事、董事长.....	(88)
四、经理人、监事会、监事.....	(98)

第六章 股份公司的财务管理与会计核算.....	(103)
-------------------------	-------

一、股份公司的资金筹集及其核算	(104)
二、利润与利润分配及其核算	(119)
三、股份公司的会计表册及财务报表	(132)

第七章 股份公司的变更与清算.....	(149)
---------------------	-------

一、股份公司章程的修改	(150)
-------------------	-------

二、股份公司的转产	(154)
三、股份公司的停产整顿	(156)
四、股份公司的合并与分立	(161)
五、股份公司的解散与清算	(166)

第三篇 股票投资

第八章 股票内涵与分类	(177)
一、股票的内涵及其特征	(177)
二、股票的类型勾划	(181)
第九章 股票发行程序与方法	(194)
一、股票发行的目的	(194)
二、股票发行的条件和程序	(196)
三、股票发行决策	(200)
四、股票发行的连带问题——股息派发	(209)
第十章 股票市场的层次结构	(212)
一、股票市场的功能	(212)
二、两类市场——发行市场和流通市场	(214)
三、证券交易所	(220)
四、世界股票交易所概貌	(223)
第十一章 股票价值与行市	(228)
一、股票价值	(228)

二、股票价格	(232)
三、股市探究	(242)
第十二章 股票投资技巧与方法	(263)
一、股票投资者心态分析	(263)
二、股票投资的选择	(265)
三、股票投资的报酬分析	(269)
四、股票投资的风险分析	(271)
五、股票投资技法	(275)
第十三章 股票的运作管理	(291)
一、股票管理的内涵	(291)
二、股票发行者的管理	(296)
三、证券公司的管理	(298)
四、证券交易所的管理	(301)
五、股票投资者的管理	(305)
股票投资警句和格言	(306)

第一篇

股份经济

经济学说史的发展规律告诉我们：经济实践的重大发展，必然导致经济理论的大繁荣。如同社会经济学的其他分支一样，股份经济也有其特点、功能、类型及理论基础。而要揭示和阐发这些基本原理，“只有理论思维才能有所帮助”（恩格斯语）。因此，本篇将从静态的角度对股份经济的基本原理进行探讨。

第一章 股份经济导论

为了加快和深化改革,探索发展股份经济在促进我国社会主义市场经济中的作用已成为不可避免的重要课题。本章将首先回顾股份经济的产生与发展,并由此探索股份经济的内涵、特征及其基本作用。

一、股份经济的产生和发展

股份经济是商品经济发展到一定阶段的产物。从古希腊、古罗马股份经济萌芽,到 17 世纪初期出现以股份公司为特点的股份经济,再发展到 19 世纪后半期以来以资本入股或以发行和认购股票的形式组成的股份公司为主要形式的股份经济,经历了一个从无到有,从少到多,从低级到高级的发展过程。

(一)股份经济的起源

作为一种经济现象,股份经济的渊源可以追溯到 3000 年以前。早在古希腊、古罗马时代,随着商品经济的发展和扩大再生产的需要,人们开始转变独家独户的生产方式,而把各自的工具,原材料聚集到一起,进行合伙生产。这时已经可以看到股份经济的雏形。12 世纪,出现了利用股份筹资方式为战争聚款的行为。13 世纪末,科隆的工厂中出现了贵族家庭组

织按固定股份分配利润的公司。中世纪以来,在海上贸易,采矿业等行业中纷纷采用了股份经营的形式。

股份经济在其产生和发展初期并没有明确的规范,更没有形成严格的股份制度,但我们可以发现,它的产生是与经济的发展,贸易的兴旺和分散风险的要求联系在一起的。

(二)资本主义的股份经济

股份经济是在资本主义社会逐步形成和完善起来的,资本主义经济发展的需要为其提供了肥沃的土壤,而股份经济在发展资本主义商品经济中取得了巨大的成功。

股份经济在资本主义社会的发展按其特征和作用可分为四个阶段:

1. 准备阶段。公元 15~16 世纪,地中海沿岸的城市商业日益发达,逐步发展为欧洲与近东的贸易中心,在某些城市中出现了邀请公众入股的商业组织,股东有商人、王公、教授、廷臣乃至一般市民。

随着新航线的开辟和新大陆的发现,以及代表商业资产阶级利益的重商主义的出现,16 世纪以来,西欧国家纷纷采取重商主义政策和殖民扩张政策。英国当时出现了一批具有垄断特权的以国外贸易和殖民为目的的贸易公司,它们由商人、贵族和王室合资组建,由政府特许,选举和指令官员来管理资产,每次投资作为股份归个人所有,每次航海结束后就进行结算,参与者收回自己的股本和利润。例如创建于 1600 年的东印度公司,就是这类贸易股份公司中规模最大、影响最深的一个,它在英国的对外侵略史上占有重要地位。与英国并驾齐驱,荷兰、法国、普鲁士等国都先后出现了一批类似的公司。

可见,这一时期股份经济组织的建立为资产阶级原始积

累提供了巨额资本,为资本主义的发展创造了物质条件。但这些股份经济组织多是由官方出面组织并监督其业务,股份不得转让,投资可以收回,它远远不是现代意义上的股份公司。

2. 创建阶段。从 17 世纪末开始,资本主义商品经济的发展,要求扩大资金来源和市场,要求发展远距离运输。而金融业和交通运输业的发展要求有大量的资本,所以有现代的股份公司便在金融业和交通运输业中捷足先登。作为资本主义最早的国家银行——苏格兰银行于 1694 年成立时,就是通过股份资本筹集资金的。到 1826 年英国颁布条例决定给股份银行一般法律许可之后,股份公司在银行界得到了迅速发展。到 19 世纪末,非股份制银行就无一幸免地寿终正寝了。美国的第一家国家银行——合众美国银行,德国的沙夫豪森联合银行等都是股份资本的形式建立起来的。股份经济使银行业得到了巨大发展,而银行的发展又反过来为股份公司筹集资金、融通资金提供了方便和手段。

交通运输业也为早期股份公司发展提供了用武之地。英国和美国先后以股份集资方式修建了浩大的运河系统。而兴建铁路的开始,更需要长期的巨额投资,因而更离不开股份公司。正如马克思所说:“假如必须等待积累去使某些单个资本增长到能够修建铁路的程度,那末恐怕直到今天世界上还没有铁路。但是,集中通过股份公司转瞬之间就把这件事完成了。”^①英国从 19 世纪初开始兴建铁路,1838 年已建成通车的公共机车铁路 500 英里,十年后这个数字翻了三番多,伸长到 5000 英里。美国铁路建设始于 1828 年,1838 年达到 2808 英

① 《资本论》第 1 卷,第 688 页,人民出版社 1975 年 6 月第 1 版。

里。铁路的迅速扩展延伸又带动了经济的飞速发展。

19 世纪 20 年代至 60 年代,欧美国家发生工业革命,工业生产从工厂手工业向机器大工业过渡,工农业生产迅速发展,需要全国性市场和密切的地区经济联系,从而要求能源、交通、原材料工业及公用事业等基本设施的先行发展,因此,在这个阶段,运输业和矿山、公用事业中兴起了股份公司。

随着股份经济的发展,股份公司变为一种较为稳定的公司组织,股本变为趋向于长期的投资,股息定期发放,股票的出售市场也已出现,传统的股份制度逐渐过渡为现代的股份公司。

3. 发展阶段。随着工业革命的继续深入,19 世纪中叶,制造业迅速崛起,出现了一批较大规模的企业。组织企业需要大量资金,企业的生产和经营需要集中的领导和管理,股份公司的进一步发展成为迫切的需要。正是在这种条件下,1855 年英国认可了公司的有限责任制,1862 年颁布了股份公司法。自此,股份公司发展遍及了整个资本主义世界,公司的规模比以前大大地扩大了,股份公司的数量也大大增加了。例如,英国 1862 年~1886 年新设立的公司为 2.5 万家,平均每年设立 1041 家,是 30 年前平均每年 300 家的 3.4 倍。其中仅 1897 年就创立了 5148 家。在美国,1873 年安德鲁卡纳基开办的钢铁厂,发行股票 70 万美元。1902 年杰普·摩根以这个钢铁厂为主,建立美国钢铁公司,资产额达 15 亿美元,成为资本主义国家第一家资产超过 10 亿美元的公司。

19 世纪下半叶,是股份经济发展的高潮期,到 20 世纪初,股份经济已完全成熟起来,它以完备的姿态在各主要的资本主义国家的经济生活中扮演主要角色,股份制形式成为主

导地位的企业组织形式。

4. 普及阶段。20 世纪以来,经过 30 年代的大危机和两次世界大战后,股份经济有了进一步的发展,股份公司的发展也出现了一些新特点和新变化:①股票发行大众化。一些大公司发行的股票实际上往往是由分散在全国各地的千百万投资者所有,股东的范围极其广泛。②股份公司这种企业组织形式在现代西方各产业中占了绝对的统治地位。在美国,股份公司约占企业总数的 15% 左右,但收入占美国企业全部收入总额的 85%,70% 以上的工资总额是由股份公司支付的。③各资本主义国家对股份公司的立法趋于完备。法国、比利时、西班牙、葡萄牙等国把公司法纳入商法典内,而英国、美国等国则以普通法为基础,另行制定单行的公司法规。立法的完备既促进了股份经济的发展,又标志着股份公司的进一步成熟。④公司系列化。企业系列包括子公司、关联公司、承包公司与协作企业。公司之间交错,银行、商社、保险公司等金融机构和商业机构均成为公司的主要股东。许多股份公司不仅规模巨大,而且成为垄断财团。⑤生产、资本的国际化与跨国公司的形成和发展。20 世纪初,资本主义进入垄断阶段,资本输出日益增加,跨国公司应运而生。到 1978 年,跨国公司的销售额达到 8300 亿美元,相当于世界出口总额的 70%,其流动资金 1979 年为 200 亿美元,超过了所有资本主义国家的正式外汇储备额。

资本主义国家的股份经济,目前已经发展到相当发达的程度。例如:日本 1983 年拥有资本额 1000 万日元以上的股份公司 233723 家,占同类资本水平企业数量的 87%,资本额在 1 亿日元以上的股份公司有 16891 家,占同类资本额企业数的 99%。

(三)资本主义股份经济的发展趋势

从现代资本主义国家股份经济的发展情况来看,表现出国营企业股份化趋势。

近年来,为解决一些国营企业效率不高,经济效益不好的状况,一些资本主义国家的国营企业纷纷改为股份公司,由私人经营。一些关系国计民生的重要项目,比如日本的国家铁路,新加坡的航空公司、国营建设工程公司都纷纷开始实行股份化,公开向市场发行股票,并进一步向国外发行股票,对企业实行严格的股份化管理。

二、股份经济的内涵与特征

伴随着资本主义商品经济的产生、发展,股份经济的发展经历了一个由原始的股份经济到近代股份经济再发展为今天较为完善的现代股份经济的过程,从历史的渊源中我们可以了解到股份经济的内涵是什么,它又有什么特征。

(一)股份经济的内涵

简单地说,股份经济又称股份制经济,它是为便于社会化大生产集资的需要,以入股方式把分散的、属于不同所有者的生产要素集中起来,统一使用,独立经营,自负盈亏,按股分红的一种经济组织方式。

股份经济以股份公司为存在形式,而股票即股份公司发给股东的股份凭证则是股份经济的灵魂,它一方面利用不能抽股来保证资金的长期稳定性,另一方面又有股票市场可灵活转让,从而保证了股东持有各种金融资产的随意性,可选性。

(二)股份经济的特征

一般来说,股份经济具有这样几个基本特征:

1. 资产的联合性。在实行股份经济的企业中,企业资产的构成可通过向社会发行股票,吸引广大的投资者出资购买股票的方式来筹集,各个参股者或股东共同形成了企业的所有者。在资本主义社会里,企业的所有者一般包括大资本家,银行及其它金融机构,其它企业,工人个人等。马克思在分析资本主义社会的股份公司时曾指出:“那种本身建立在社会生产方式的基础上并以生产资料和劳动力的社会集中为前提的资本,在这里直接取得了社会资本(即那些直接联合起来的个人的资本)的形式,而与私人资本相对立,并且它的企业也表现为社会企业,而与私人企业相对立。这是作为私人财产的资本在资本主义生产方式本身范围内的扬弃”。^①

2. “两权”的分离性。两权,即所有权和经营权。股份制企业为多个参股者或股东所有,但并不是所有的股东参与企业的经营管理,而是由一个经理阶层专门从事企业的经营活动,董事会负责企业的大政方针,而企业的经营管理大权则交由经理负责。马克思曾指出:“在股份公司内部,职能已经同资本所有权相分离,因而劳动也已经完全同生产资料的所有权和剩余劳动的所有权相分离”。^② 但应该看到,这种分离并不是绝对的,并不是所有对企业的经营情况完全不闻不问,相反,由于企业的生产经营状况关系到股东的股息、红利水平,因此股东必定要在企业的大政方针,在经理的选派等重大问题上做出自己的谨慎决策。

① 《资本论》,第3卷,第493页,人民出版社1975年6月第1版。

② 《资本论》第3卷,第494页,人民出版社1975年6月第1版。

3. 所有权的票据性。股票的发行与买卖,是股份经济的特征。在原始股份经济的合股经营中,不发行股票,而是按股金多少联系,它只是股份经济的萌芽状态,随着入股人数的增加,股份规模的扩大,股票必定出现。它的产生成为股份经济走向成熟的标志。股票逐渐成为资金所有权的凭证,成为股东的凭证。

4. 投资的风险性。作为以按股份的多少来确定其所有权的股份经济,其必然有大的投资者通过购买企业股票而转化为企业的所有者,使企业成为私人资本的风险性加大。作为投资不能抽回的股票,其大量发行必然使股东带有很大的投资风险。股票市场价格瞬息万变,其变化不仅是企业经营状况的影响,还受政治、经济、心理等各方面不可预测因素的影响,因而股票投资的风险性很大,由此又产生了股份经济的投机性,社会上必然存在着有一部分人,利用发展股份经济向社会发行股票之机,专营股票买卖,利用贱买贵卖赚取高额利润,进行股票投机。

三、股份经济的效应分析

从股份制用作修建铁路的筹资活动,到股份公司在资本主义世界的普及,股份经济之所以迅速发展而成为占主导地位的企业组织形式,其根本原因在于它适应了社会商品经济的发展,促进了生产的社会化和经济繁荣。我们可以从资本主义的迅猛发展中看到股份经济的作用。

(一)股份经济的正效应

股份公司是商品经济的产物,一旦成型后,就变成一种新