

GUFEN
ZHI
LILUN
YU
SHIWU

杜家乐/杜秀桂/严汝忠
主编

股份制 理论与 实务



石油大学出版社

本书编辑委员会

主 编:杜家乐 杜秀桂 严汝忠

副主编:邱炳焕 王志顺 刘文霞

刘成德 王春昌 周中原

编 委:(以姓氏笔划为序)

马连振	王建波	王志顺	王春昌
艾传振	刘敬宏	刘成德	刘文霞
毕 军	苏友庆	邱炳焕	杜秀桂
杜家乐	李宗果	张广英	张录华
张义杭	严汝忠	周中原	杨正银
侯月映	赵 莉	赵雁翎	赵珠峰
徐凤军	崔兆艾	谭汉荣	薛 琳

目 录

第一章 股份制经济的历史地位和作用	(1)
第一节 股份制经济的产生与发展	(1)
一、股份制经济的产生	(1)
二、股份制经济的发展	(3)
第二节 股份制经济的概念和特征	(9)
一、股份制经济的概念	(9)
二、股份制经济的特征	(9)
第三节 股份制经济的性质和作用	(12)
一、股份制经济的性质	(12)
二、股份制经济的作用	(14)
第二章 中国的股份制经济	(19)
第一节 中国股份制经济的历史沿革	(19)
一、旧中国的股份制经济	(19)
二、建国以后的股份制经济	(22)
第二节 当代中国发展股份制经济的客观根据	(24)
一、马克思主义经典作家关于股份制经济的基本思想	(24)
二、当代中国发展股份制经济的现实根据	(28)
第三节 股份制经济与社会主义经济	(30)
一、股份制经济与公有制经济	(30)
二、股份制经济与经济的宏观调控	(33)
三、社会主义股份制与资本主义股份制	(36)
第三章 股份和股份公司	(38)
第一节 股份	(38)
一、什么是股份	(38)

二、资本股份化	(39)
三、设股与股权	(41)
第二节 股份公司	(43)
一、股份公司的产生和发展	(43)
二、股份公司的形式	(45)
三、股份有限公司的特征	(48)
四、股份有限公司的作用	(51)
第四章 股份有限公司的设立、变更和终止	(54)
第一节 股份有限公司的设立	(54)
一、股份有限公司设立的程序	(54)
二、公司发起人	(56)
三、公司的章程	(57)
四、社会主义股份制企业设立的原则和程序	(60)
第二节 股份有限公司的合并与整顿	(70)
一、股份有限公司的合并	(70)
二、股份有限公司的整顿	(74)
第三节 股份有限公司的解散和清算	(78)
一、股份有限公司的解散	(78)
二、股份有限公司的清算	(80)
第五章 股份有限公司的组织机构	(84)
第一节 股份有限公司的最高权力机构	(84)
一、股东	(84)
二、股东大会	(87)
第二节 股份有限公司的常设权力机构	(91)
一、董事、董事长、常务董事	(91)
二、董事会	(93)
第三节 股份有限公司的执行机构和监督机构	(95)
一、执行机构	(95)
二、监督机构	(97)
第六章 股份有限公司的股票	(100)
第一节 股票的性质和特点	(100)

一、股票的概念	(100)
二、股票的性质	(102)
三、股票的特点	(102)
第二节 股票的种类	(103)
一、普通股和优先股	(103)
二、有面额股票和无面额股票	(107)
三、记名股票和无记名股票	(107)
四、股票的其它种类	(108)
第七章 股票的价格	(110)
第一节 股票价格的种类	(110)
一、票面价值	(110)
二、帐面价值	(111)
三、内在价值	(111)
四、清算价值	(112)
五、市场价格	(112)
第二节 影响股票价格变动的因素	(113)
一、影响股票价格的基本因素	(113)
二、影响股票价格的技术因素	(116)
三、影响股票价格的心理因素	(118)
第三节 股票价格指数	(118)
一、股票价格指数的由来、特征和作用	(118)
二、股票价格指数的计算	(120)
三、世界上的几种重要股票价格指数	(122)
第八章 股票的发行市场	(127)
第一节 股票发行市场的角色	(127)
一、股票的发行者	(127)
二、股票的承销者	(130)
三、股票的购买者	(131)
第二节 股票发行的目的、方式和程序	(132)
一、股票发行的目的	(132)

二、股票发行的方式	(133)
三、股票发行的程序	(138)
第三节 股票发行的价格	(140)
一、平价发行	(140)
二、时价发行	(141)
三、折价发行	(142)
四、中间价发行	(142)
第四节 我国股份有限公司股票的发行	(143)
一、我国股票发行的特点	(143)
二、我国股票发行的方式、程序和条件	(144)
第九章 股票的交易市场	(149)
第一节 股票交易市场的组织形式	(149)
一、证券交易所与柜台交易市场	(149)
二、证券交易所的运行机制	(151)
三、经纪人	(153)
四、世界著名交易所	(153)
第二节 股票交易的程序和方式	(156)
一、股票交易的程序	(156)
二、股票交易的方式	(161)
第十章 股票市场的管理	(163)
第一节 股票发行市场的管理	(163)
一、股票发行的审核	(163)
二、股票发行方式的法律确认	(165)
第二节 股票流通市场的管理	(166)
一、股票上市管理	(166)
二、对证券交易所的管理	(168)
三、对场外交易市场的管理	(168)
第三节 股票商的管理	(169)
一、股票商的分类	(169)
二、股票商的资格限定	(170)
三、股票商交易行为的管理	(170)

第四节 世界主要国家股票管理制度.....	(171)
一、美国股票市场管理制度	(171)
二、英国股票市场管理制度	(174)
三、日本股票市场管理制度	(175)
第十一章 股份有限公司的债券.....	(177)
第一节 公司债券的性质、特点及种类	(177)
一、公司债券的性质和特点	(177)
二、公司债券的种类	(179)
第二节 公司债券的发行.....	(183)
一、公司债券的发行目的	(183)
二、公司债券的发行条件	(185)
三、公司债券的发行方法	(188)
四、公司债券的发行程序	(190)
五、公司债券的发行风险及承担	(191)
第三节 公司债券的偿还.....	(193)
一、债权人的权利及债务人的义务	(193)
二、公司债券的付息	(193)
三、公司债券的偿还方式	(194)
第四节 我国股份有限公司债券的发行与管理.....	(195)
一、对公司债券的发行管理	(195)
二、对公司债券转让市场的管理	(198)
第十二章 股份公司的财务与会计.....	(202)
第一节 股份公司财务会计的基本概念.....	(202)
一、资本、注册资本、发行股份、库藏股份	(202)
二、资产、负债及业主权益	(203)
第二节 股份公司资本的增减.....	(204)
一、股本的增加	(204)
二、股本的减少	(205)
第三节 股份有限公司运作中的会计处理.....	(206)
一、股票发行的会计处理	(206)
二、留存收益的会计处理	(207)

第四节 公司主要财务报表	(208)
一、资产负债表	(208)
二、损益表	(212)
第十三章 股份有限公司的股息分配	(217)
第一节 股息的来源与有关分配的法律规定	(217)
一、股息的概念	(217)
二、股息的来源	(218)
三、股息分配的有关法律规定	(218)
第二节 股息分配的方式	(220)
一、影响确定股息分配政策的因素	(220)
二、股息分配的方式	(221)
第三节 股息分配的形式和程序	(223)
一、股息分配的形式	(223)
二、股息分配的程序	(224)
第十四章 股票投资决策与操作技巧	(227)
第一节 股票投资理论	(227)
一、随机漫步理论	(227)
二、道氏股票理论	(229)
第二节 股票投资决策	(231)
一、股票投资概述	(231)
二、股票投资分析	(235)
三、股票投资选择	(246)
第三节 股票投资技巧	(248)
一、组合投资法	(248)
二、计划投资法	(250)
三、顺势投资法	(251)
四、保本投资法	(252)
五、摊平操作法	(253)
六、“拔档子”操作法	(254)
七、“撒大网”操作法	(254)
第十五章 股份制经济的宏观管理	(256)

第一节 股份制经济宏观管理的必要性·····	(256)
一、我国股份制经济的发展及存在的问题·····	(256)
二、我国股份制经济宏观管理的必要性·····	(259)
第二节 股份制经济宏观管理的基本手段·····	(261)
一、法律手段·····	(261)
二、经济手段·····	(263)
三、行政手段·····	(264)
第三节 股份制经济宏观管理的机构·····	(265)
一、国际上监督机构的类型·····	(265)
二、我国股份制宏观管理机构的设置·····	(266)
第十六章 乡村股份合作制·····	(269)
第一节 乡村股份合作制的基本涵义·····	(269)
一、乡村股份合作制的特点·····	(269)
二、乡村股份合作制的类型·····	(270)
三、乡村股份合作制的性质·····	(271)
第二节 乡村股份合作制的重大意义·····	(272)
一、乡村股份合作制产生的历史必然性·····	(272)
二、乡村股份合作制的意义·····	(274)
第三节 乡村股份合作制的组建及其完善·····	(277)
一、乡村股份合作制的组建步骤·····	(277)
二、乡村股份合作制企业组建中应注意的问题·····	(281)
后记·····	(283)

第一章 股份制经济的历史地位和作用

股份制是在资本主义商品经济中产生和发展起来的,是社会化大生产和商品经济发展的必然产物。同时,它也对资本主义经济的发展起了巨大的推动作用。近几年来,随着经济体制改革的逐步深化,我国的股份制经济也得到了较快发展。党的十四大指出,股份制有利于促进政企分开、转换企业经营机制和积聚社会资金,要积极试点,使之有秩序地健康发展。1992年年底,我国开始按新的标准划分经济类型,股份制经济被划定为我国现存的9种经济成分之一。目前,我国正处在股份制经济大发展的新时期,对股份制经济的性质、特征和作用的研究,已成为社会主义经济理论中不可回避的重要课题。

第一节 股份制经济的产生与发展

一、股份制经济的产生

股份制是随着商品经济的发展而产生的,但其渊源可以追溯到几千年以前。早在奴隶制商品经济发达的古希腊、古罗马社会,就已经出现了股份公司的胚胎。由于当时商品经济的发展,市场不断扩大,独家独户的生产已经不能满足商品经济发展的需要,于是人们开始把各自的工具、手工作坊、原材料聚集起来,从事合伙经营,按投入的比例进行分配。这可以说是股份制经济的最初萌芽,但还不是严格规范的股份制度,因为这一经营、分配形式既没有明确的法规,也没有严格的原则、章程,它虽然带有或多或少的投资入股因素,但这种合伙经营形式的企业组织不能算是真正的股份制企业。

公元14世纪,随着地中海沿岸城市商品经济的发展,在意大利

的一些商业城市出现了同族的人共同经营的团体和公司。随着经营规模的扩大,这些团体和公司开始吸收亲属以外的人加入。参加商业团体和公司的人,把各自拥有的财产和公司财产分开而独立,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进行分配。这就是股份两合公司和股份合作公司的雏形。

作为真正意义的股份公司的产生可以追溯到15世纪末。地理大发现使世界贸易大为改观,西班牙、葡萄牙、荷兰、英国作为海外贸易国异军突起,竞争激烈。新航线的开拓已由西半球扩大到东亚,世界贸易规模日益扩大,要与远隔重洋的各国通商,参与国相互激战。同时在航路不明的海上还要与风暴和海盗作斗争,因此风险极大。要想提高海外贸易的经济效果,除了要有国家机器强有力的支持外,还需大数额的资本,这就要求有新的企业组织形式与之适应,于是较为规范的股份制度应运而生。16和17世纪,在欧洲许多国家就出现了“股份合资公司”,也称贸易公司、合股公司、特许公司等。组织这样的公司,采取股份集资形式,筹集大量资金,实行利益共享、风险共担,每次航行集资一次,航行归来进行结算,投资者收回本金,取得股本利润,这些公司须经国家特许,并规定公司的具体权利、义务、责任和存在期限,享有一定地区的贸易垄断权。1553年创立英国莫斯科尔公司初期,就集股240股,每股25英镑,共6000英镑。1600年组建的英国东印度公司规模更大,成立时拥有股东100人,股金6.8万英镑。仅7年时间,东印度公司的航海远征队从英国到印度进行了九次贸易航行,垄断了对印度、中国、东南亚的贸易,利润率最高达320%。到1617年,公司股东增加到954人,股金增至162万英镑,进而建立了殖民统治。这是世界上最早的两家股份公司。1662年建立的荷兰东印度公司有了更进一步的发展,资本总额650万荷兰盾,仅董事就有60名。继英国、荷兰东印度公司之后,欧洲迅速出现了一大批海外贸易公司,仅英国这类公司就多达49个。如阿非列加公司、哈德逊公司,荷兰还成立了西印度公司,法国1628年组建了加拿大公司、东印度公司和北海公司,瑞士、丹麦也纷纷仿效,大大小小的海外

贸易公司多如牛毛，遍布欧洲大陆各个角落。海外贸易领域中产生的这些公司已具备现代股份公司的主要特征，为资本原始积累和资本主义经济的建立和发展提供了巨额资金。

二、股份制经济的发展

随着资本主义经济的进一步发展，“股份合资公司”开始从海上扩展到内地，从商业扩展到工业，成为一种永久性的企业组织，对资本主义的发展起了促进作用。

（一）股份公司在金融业的发展

资本主义经济的进一步发展，要求有一种独立的、固定的股份集资的组织形式。17世纪上半叶，英国詹姆士一世统治时期，第一次确立了公司作为一个独立法人的观点。公司法人制度的确立，把公司同自然人的独资企业与合伙经营在法律管理上彻底区别开来。1657年英国出现了一种较为稳定的股份公司组织，股本变为长期投资，股份只能转让不能退股，定期发放股息，同时，出售股票的资金市场开始出现。至此，传统的股份制度逐渐过渡为现代的股份公司。由于扩大资金来源和扩大市场的需要，股份公司首先在金融业中发展起来。早在股份银行产生以前，从事资金借贷和兑换业务的是旧金匠出身的银行家。这些银行家资金有限，贷款利率属于高利贷，年率高达20%—30%，不能满足工商业的资金需求。在工商业已相当发达的英国，1694年成立了英格兰银行。这家银行采取股份公司形式成立，通过股份集资的方式筹措了120万英镑资本。英格兰银行把其资金贷给政府，取得相当于这笔贷款的银行券发行权，可以广泛吸收社会资金，然后为工商业提供贷款，非常有利可图。1826年，英国颁布条例，给股份银行以法律认可，使得股份公司在银行业得到了迅速发展。1883年，英格兰仅有32家股份银行，1841年就发展到115家，1865年增加到250家。当时著名的三大股份银行——苏格兰银行、苏格兰皇家银行和苏格兰麻业公司，就是股份银行中的佼佼者。而合伙银行这时则由1821年的781家迅速减少到1841年的321家，股份银行的规模大大超过了合伙银行。

相对于欧洲国家来说,美国是后起的资本主义国家,美国的股份公司也首先在银行业中产生。在独立战争(1775—1783年)开始时,美国还没有股份公司,1790年成立的合众美国银行,是美国第一家国家银行,创建初期发行股票2.5万股,股金总额1000万美元,其中政府贷款约为1/4,其余是私人股本。还有两家股份银行是北美银行和纽约银行。接着,股份公司多在银行保险业中发展。1818年,纽约证券交易所成立时,交易所交易的股票全是金融业股票,其中银行股票10种,保险业的股票3种。1862年,全美根据州银行法令建立的股份银行多达1600家,次年,联邦政府建立国民银行制度,以股份公司形式开设的国民银行数量就大大增加起来。

日本的股份公司是从小西洋引进的,象美国一样,日本的股份公司也是从银行业首先产生的。日本在1872年制定国民银行条例,到1879年就设立了153家股份银行,以后股份公司又扩展到保险业。

在美国、欧洲、日本等国,金融业股份公司发展,为工商业股份公司发展创造了金融市场,提供了大量资金。

(二)股份制经济在交通运输业、矿山和公用事业中的发展

19世纪20年代至60年代,欧美国家开展工业革命,工业生产从工场手工业向大机器工厂制过渡。工农业生产迅速发展需要全国性市场和密切的地区间的经济联系,这就要求交通、能源、原料、公用事业等基本设施先行发展,这是社会化大生产发展的必由之路。这些事业的发展,要求大规模地集中资本,股份公司的形式可以满足这种扩大资本的需要。因此,在这一阶段中,股份公司在铁路、水运、矿山、电力、煤气等部门取得了广泛的发展。

英国在1824年设立了234家大股份公司,其中主要是铁路公司和汽船公司。第二年,为了开采南美矿山,又组织了一批公司。1834—1836年,建立了300家大股份公司,铁路公司居第一位,其次是运河、矿山、银行、保险。1844年英国制定公司注册法之后,股份公司数目大增。1844—1855年注册的公司有4500家,平均每年增设330多家,其中1845年、1846年是铁道公司设立最多的年头。1844—1868

年的 25 年中,设立的公司数为 11105 家。其中铁道公司居首位,达 1791 家,其次是矿山公司 1654 家,煤气公司 1035 家,三项共占总数的 40.3%,是发展股份公司的重点行业。交通运输业的发展,有力地带动了工业腾飞,1810 年英国煤产量由 20 年前的 4980 万吨增加到 11200 万吨;生铁产量由 224 万吨增加到 610 万吨;棉花消费量从 5.1 亿镑增加到 10.8 亿镑;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%,均居世界第一位。英国之所以能够登上世界经济的“霸主”地位,是股份制立了头功。

在美国,1812—1814 年英美战争之后,工业走上独立发展的道路,开始了工业革命。组织交通运输股份公司,优先发展水陆运输,成为美国经济发展的中心问题。随着北部和中西部经济联系的不断加强,1794 年完成了从费城通向兰卡斯特的公路建设。这条私人公路设有关卡,征收过路费,收益优厚,筑路公司闻风而起,很快成立了一大批公司。1807—1825 年,运河公司开凿了连结哈得逊河和伊利湖的伊利运河,长达 363 英里,从此五大湖就有了通向大西洋的航道。

在美国运输业中,影响最大的是铁路股份公司。由于人口不断向西部流动,以及西部地区经济的开拓,这就需要沟通东部和西部的交通。政府规定每修 1 英里铁路线,拨给铁路公司路线两侧各 10 英里的土地,并给予 1.6 万美元到 4.8 万美元的补助金,这对铁路公司的设立起了推动作用。1849 年,美国西部出现淘金热,旧金山开始成为西部的金融和工商业中心,进一步加快了铁路公司的设立。自 1828 年建成第一条铁路之后,铁路公司纷纷兴起。在 1860 年前后,大铁路公司有 31 家,它们是当时美国大企业的代表,向社会筹集资本并吸收外资,1876 年资本已达 22.4 亿美元。1865—1890 年欧洲投资者以购买美国铁路股票的形式提供美国铁路全部私人资本的 1/4 以上。铁路公司以巨额资金来加快铁路业的发展,1865 年美国铁路线总长为 1.5 万英里,1900 年延长到 25 万英里,西部铁路线从 1865—1890 年大约新建了 7 万英里。铁路建设带动了建筑、煤炭、炼铁和机械工业的发展,促进了地域经济的扩大,可以说,铁路建设是带动 19 世纪

美国经济发展的中心环节。

(三) 股份制经济在机械制造业中的发展

19 世纪 50 年代前后,在欧洲、美国、日本,产业革命相继完成,制造业迅速崛起,新技术新机器不断涌现,企业规模普遍扩大,资金需求量相应增多,企业的生产和经营也需要集中的领导和管理,这就要求股份公司有一个更大的发展。整个世纪的下半叶,股份公司数量急剧增加,分布范围开始由金融、交通、能源、基本设施向制造业和商业部门扩散,遍及国民经济各部门。从英国情况看,1862—1886 年新设立的公司为 25000 家,平均每年设立 1041 家,而 1900 年一年新设立的公司就有 4966 家,拥有资金 2.22 亿英镑,公司种类中包括多种制造业,其中船舶 243 家,机械 136 家,新闻及印刷 204 家,纺织 222 家,酿造 58 家,电气 77 家,其他制造业 869 家。

美国工业股份公司是在广泛吸收英国的新机器、新技术的基础上产生的,它发展迅速,规模较大,门类齐全。从 19 世纪 50 年代起,就在纺织、面粉、肉类罐头、农机制造、缝纫机制造、军火制造、乐器制造等部门发展股份公司。美国工业中产生的第一家股份公司是 1799 年组建的杜邦火药公司,该公司由 15 股、每股 2000 美元共 3 万美元资本组成。以后出现的美孚石油公司和卡内基钢铁厂则是很有影响的两家工业股份公司。1870 年约翰·洛克菲勒将其合伙企业改为美孚石油股份公司,迅速扩大了资本规模,当年就拥有资本金 100 万美元。卡内基钢铁厂于 1873 年创办时,首次发行股票集资 70 万美元,以后杰普·摩根以卡内基钢铁厂为基础建立了美国钢铁股份公司,资产额高达 15 亿美元,是资本主义世界第一家资产超过 10 亿美元的大公司。由于制造业的发展,股份公司数目大大增加。1900 年美国的各种工业股份公司已增加到 38770 家,其中食品加工 5025 家,钢铁及制品 4843 家,船舶制造 2283 家,化学制品 2206 家,非铁金属制品 1470 家,其它工业 4750 家,其余为手工、烟草、皮革、木材、玻璃、瓷器等。20 世纪初拥有资产在 1 亿美元以上的工业股份公司已有近 100 家,以后工业股份公司和股份公司银行通过资本股份制融合发

展,极大地推动了美国的经济,并在相当程度上控制了美国政府的内外政策。

总之,到了19世纪末20世纪初,股份公司已在西方社会普遍发展起来,成为资本主义经济中最普遍、最有效的资产组织形式。

20世纪以后,资本主义从自由竞争过渡到垄断,生产力飞跃发展,科学技术出现了新的革命,产生了很多新兴工业部门,这些部门生产规模巨大,需要集中大量资金,这就把股份制企业的发展推向高潮,成为一种占统治地位的企业组织形式。这时,信用制度更为发展,通过信用制度和股份制企业,加速了资本的集中,加速了垄断的形成和发展。托拉斯、康采恩、辛迪加、卡特尔等垄断组织的许多生产和流通部门都是以股份公司形式组织起来的。由于现代股份制企业资产雄厚、规模巨大,主要资本主义国家大股份企业都拥有上千亿、上万亿资产,它们的分支机构遍布国内外,它们发行的股票债券分散在全国、全世界各地,从中筹集了巨额资金。帝国主义垄断的工业资本和垄断的银行资本融合,产生了金融资本,由金融资本组成的财团垄断了许多行业。在工业、商业、交通运输业、服务业、金融业、保险业等都拥有大量的股份公司进行垄断经营。这些以股份制为特征的垄断企业集团通过资本关系、人事关系和业务往来关系,加强内部联系,控制集团内部的经营管理,进行扩张,攫取巨额利润。股份制企业不但在国内广泛发展,并且伸展至国外,垄断财团所控制的大公司在海外建立了很多分支机构,大量的跨国公司、跨国银行在国外从事各种业务经营,股份公司已具有国际性。垄断财团依靠大量规模巨大的股份公司控制资本主义经济命脉,进而操纵国家政治。股份公司不但促进了经济发展,并且成为支配资本主义经济的巨大力量。在国家垄断资本主义条件下,国家还加强立法,进一步规范股份制经济,不但建立了成熟的公司立法,制定了完善的公司法规,而且还在有价证券交易上制定了一些法规,采取了一些措施,加强对有价证券市场的控制和管理,调节证券交易和股份制企业的活动。以美国为例,1933年美国国会制定了《证券法》,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机构,确定了对付违反证券市场规则的一整套监督处罚办法。1940年美国国会通过了《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》,确立了证券投资制度。

随着股份制的不断完善,法人持股率上升和个人持股率下降,已成为现代股份制的—个鲜明特点。—方面,不少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,即高比例负债经营;另方面,股份公司公积金,在企业自存资本中所占比重大大高于企业的股份资本,一般高达3倍左右,多者近10倍。这不仅反映了股份企业行为的合理化和长期性,而且体现了有限责任原则对企业资产结构的内在要求,充分证明企业自身有条件、有能力决策经营承担风险责任。在当代西方国家的股份公司中,法人相互持股和参股已成为普遍现象,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企业的股份。股份公司股份构成中,法人股份比重上升的普遍化,表明股份企业之间的相互持参股,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。

二战以后,资本主义经济经历了一个相对稳定的发展时期,西方发达国家规模巨大、资本雄厚的股份公司,上市股票资本一般在上亿美元、几十亿美元甚至几百亿美元。在股份公司股票发行量大、资本量大的情况下,通过掌握股票控制股份公司的难度不断增加,再加上证券市场的发达,投资目的从控制企业转向获得财产收益,以及股票面额的小额化,股权明显向多元化和分散化转移。如美国1953年有650万人持有股票,占美总人口的4.2%,1985年增加到4704万人,占美国总人口的20.1%,后来,直接或间接持有股票的人数增加到1.33亿人,占美国总人口的60%。当代资本主义国家的股权分散化和多元化,充分说明股份企业所有权和经营权的分离更加彻底,企业资本的社会性与社会企业的内容更加明显了。这时人们投资于股票的主要动机也不是简单地取得股息和现金分红,而是股份的全面增殖。