

股份制企业的 运行与管理

GUFENZHI QIYE DE YUNXING YU GUANLI

●主 编 张随珍 牛 栗 曾宪明
●副主编 党兴华 万迪昉

●陕西科学技术出版社

内 容 简 介

本书在全面介绍股份制产生与发展的基础上，从理论与实践相结合的角度，对股份制企业建立、运行与管理中所涉及的主要问题，如股份制企业的设立与章程制定、组织设计、财务管理及分析、筹资与投资决策、股票发行与交易、公司合并与分离、股份制企业的内外关系以及银行与股份制企业的关系等方面进行了重点分析和论述，对股份制在我国当前发展中存在的问题进行了深入探讨。

本书可供企业管理人员，各级政府经济管理部门有关人员、大专院校管理工程、企业管理、经济管理类大学生和研究生使用，对股份制企业或准备实行股份制的企业具有很好的理论与实践价值，对其它正在进行经营机制转换的企业也有一定的参考价值。

序

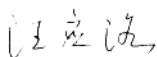
随着我国经济体制改革的深入发展，有关股份制在企业经营机制转换中的作用日益受到人们的关注，特别是在党的“十四大”正式把建立社会主义市场经济体制确定为我国经济改革的目标之后，全社会对于我国企业，特别是国有企业只有转换经营机制才能适应社会主义市场经济发展的要求，才能在激烈竞争的市场环境下生存与发展有了更深刻的认识。股份制以其明晰的产权关系、充满活力的运行机制、政企分离的组织结构，为我国企业尤其是国有大中型企业制度的改革与创新提供了一种目标模式。股份制的优势已被近年来我国股份制改革试点的成功经验所证明，而且必将在我国社会主义市场经济的实践中显示出更加强大的生命力和广阔的前景。

按照“大胆试验，加强指导，慎重稳妥”的方针，在搞好股份制试点工作基础上，积极创造条件，深化改革，进一步推行股份制是我国今后股份制改革的方向。如果说，前一段时间，我们着重于培育包括局部性的股票市场在内的各种生产要素市场，为国有企业推行股份制创造外部条件，那么，随着生产要素市场的初步发育，按照规范化要求组建股份制企业，健全股份制企业内部运行机制并对其进行有效的管理，则成为当前迫切需要进行的一项工作。显然，对于股份制的了解，如果还停留在宏观层次的一般性理论论述或局限于微观层次的股票市场研究，都已不能满足股份制企业在运行与管理中提出的需求。在这种情况下，银行系统和高等院校的几位同志在长期实践和专题研究的基础上，结合我国股份制企业试点经验，按照国际惯例编著的《股份制企业

的运行与管理》一书的问世，对于搞好我国股份制企业管理来说显然是及时和有益的。

该书根据我国社会主义市场经济的发展要求，运用现代管理科学原理，总结了国内近年来有关股份制的理论研究与实践经验成果，借鉴和吸收了国外有关股份制企业建立、运行与管理的最新理论和方法，系统地阐述了股份制企业的建立与资产评估、组织结构与领导艺术、财务管理与资金决策、股份制企业兼并以及内外关系等内容，对我国股份制企业运行与管理中存在的问题进行了深入的分析。作为目前我国研究股份制企业管理为数不多的一部专著，该书的编写在理论与实践相结合方面是成功的。由于我国股份制试点还在进行中，书中提出的一些问题还可做进一步的探讨，实践中也还会出现更多的新问题有待解决，但该书的出版对深化企业改革，转换经营机制，促使我国股份制企业在规范化基础上顺利发展，无疑具有积极的现实意义。

西安交通大学管理学院院长



一九九三年二月

目 录

第一章 股份制企业概述	1
第一节 股份制企业的产生与发展	1
第二节 股份制的类型与特点	15
第三节 股份制企业集团	22
第二章 股份制企业的建立	29
第一节 股份制企业建立的资产评估	29
第二节 股份有限公司的设立	42
第三节 有限责任公司的设立	53
第四节 股份制企业的章程制定	56
第三章 股份制企业的组织设计与领导艺术	62
第一节 股份公司的组织和管理	62
第二节 股份制企业的组织设计与组织机构	75
第三节 股份制企业的领导艺术	78
第四章 股份制企业财务管理	111
第一节 股份制企业的财务制度	113
第二节 股份制企业资本金的管理	116
第三节 股份制企业资产的管理	121
第四节 股份制企业成本费用的管理	133
第五节 股份制企业利润分配的管理	139
第五章 股份制企业财务分析与财务计划	145
第一节 股份制企业的财务报表	145
第二节 股份制企业的财务分析	156
第三节 股份制企业财务计划与控制	168
第六章 股份制企业的股票发行、交易及与银行的关系 ...	189

第一节	股份制企业的股票发行	189
第二节	股份制企业的股票发行方式与程序	197
第三节	股份制企业的证券评级	202
第四节	股份制企业的股票交易	205
第五节	股份制企业与银行信贷管理	210
第七章	股份制企业筹资与投资决策	220
第一节	股份制企业筹资来源分析	220
第二节	股份制企业资本成本分析	235
第三节	股份制企业投资的资本结构分析	244
第四节	股份制企业资本预算分析	257
第八章	股份制企业的合并与分离	278
第一节	股份制企业的兼并与收购	279
第二节	股份制企业资产的分离	302
第三节	股份制企业与控股公司	304
第九章	股份制企业的内外关系	309
第一节	股份制企业内外关系概述	309
第二节	股份制企业的代理人理论	315
第三节	股份制企业的报酬机制及模型	326
第十章	股份制在我国的发展研究	340
第一节	股份制企业在我国建立与 发展的客观必然性	340
第二节	股份制在发展中存在的困难与问题	355
第三节	积极创造条件, 全面推行股份制	359
附录 A		369
附录 B		395
附录 C		409
参考文献		419
后记		421

第一章 股份制企业概述

第一节 股份制企业的产生与发展

一、股份经济产生与发展历史

股份制是不同所有者出资创建企业的一种财产组织形式，也是一种企业组织和经营管理制度。股份经济是指股份制成为企业的主要组织形式的一种社会经济形态。作为现代经济的主要企业组织形式，股份制在当代世界各国的各主要经济部门都占有重要地位，对经济发展发挥着重要作用。我国经济学家蒋一苇从股份制自身发展的历史特点出发，把股份制的发展过程划分为以下三个阶段。

1. 原始股份制 时间大约从罗马帝国时期到 15 世纪末期。这期间股份制处于一种幼稚的、原始的发展状态，没有明确的组织形式和法律规范。组织上的合伙性，投资的短期性，机构的不稳定性，责任的无限性和数量的有限性，是原始股份制的一些明显特点。

2. 近代股份制 这通常指 15 世纪末到 19 世纪末股份制的发展时期。这是由原始股份制向现代股份制过渡的时期。同产业革命的完成，资本主义制度建立和海外殖民扩张相联系，这个时期的股份制开始建立法律规范，以股份集资经营为主，股份制在金融业和运输业得到迅速发展，并向其它行业渗透。该期股份制公司规模和数量明显扩大，逐渐向规范化过渡。

3. 现代股份制 这个期间从 19 世纪末直到现在。在该期，

股份制企业在西方各国经济中占有绝对地位，并日益成为大多数国家主要的企业组织形式和财产制度。在股份制基础上的工业资本和金融资本的互相融合，企业集团和跨国公司的形成与迅速发展，股份经济立法的日益完备和股份制公司活动的规范化，是现代股份制的显著特点和发展趋势。

二、股份制产生与发展的前提条件

从历史考察的角度来看，做为一种有效的企业组织形式和财产制度，股份制的产生与发展离不开以下几种前提条件。

（一）商品经济的迅速发展和竞争的市场机制

股份制的发展是与商品经济的发展密切相关的。股份制是伴随着资本主义商品经济的发展而产生和发展起来的。完善的市场体系、市场经济内在的竞争机制和发达的信用制度，是股份经济发展的必要条件。

研究表明，15世纪末，在商品经济较发达的地中海沿岸国家，首先开始出现股份制。当时一些地中海国家如西班牙、葡萄牙、荷兰和英国都是商品经济和海上贸易最发达的国家。新大陆的发现、新殖民地的产生，使这些海上贸易强国围绕着对海外殖民地的掠夺利益的竞争日趋激烈。

海上贸易在当时不仅需要巨大的投资，而且竞争和殖民地人民的反抗，还使投资带有很大的风险。从事海上贸易的投资需求量超过了单个投资者的财力承受能力，巨大的投资风险需要一种风险分散与分担机制。这样，适应商品经济的发展、世界贸易规模日益扩大和殖民扩张、进行资本原始积累的需求，近代股份制这种新的企业组织形式在上述国家得到迅速发展。这个时期的股份制多在由政府特许建立的，且在国外某些地区具有贸易垄断特权的贸易公司中实行。1600年成立的英国东印度公司和1602年成立的荷兰东印度公司，是这类贸易公司中规模和影响最大的一些典型代表。这些海外贸易公司已具备现代股份公司的一些主要

特征。如英国东印度贸易公司成立时拥有股本 6.3 万英镑，1680 年增加到 160 万英镑，股东 5550 人，几乎垄断了英国对东南亚和中国的一切贸易，并行使殖民地政府的职能；荷兰东印度贸易公司通过在全国筹资，拥有股本 650 万盾，有 60 名董事，垄断了远于好望角和麦哲伦海峡的贸易。这些从事海上贸易的股份公司为资本的原始积累和资本主义的发展提供了巨额资金。

18 世纪末、19 世纪初，主要的资本主义国家相继完成了产业革命。近代机器大工业代替了传统的工场手工业，社会生产力得到空前发展。这为商品经济的大发展提供了坚实的物质基础。与此相应，1789 年的法国革命，1848 年欧洲大陆的民主革命，沉重打击了欧洲封建主义的生产方式，为资本主义商品经济的大发展扫除了障碍，资本主义生产关系渗透了欧洲和北美很多国家。

商品经济的大发展和市场经济环境下竞争的进一步加剧，要求企业的组织形式必须适应以下财产关系要求：

(1) 企业的财产权必须明确。即企业必须有清楚的财产边界。

(2) 财产责任要明确，这是商品经济的特定要求。

(3) 企业的财产必须能够流动，不能固定化。

(4) 必须满足财产流动和投资的收益最大化。

股份制满足了商品经济对企业财产关系的上述要求，为商品经济的发展提供了合适的组织形式。因而迅速由早期的贸易领域发展到金融业、运输业、矿山和制造业乃至公用事业，成为 19 世纪以来各资本主义国家中占绝对地位的企业组织形式。至本世纪初，在美国仅工业领域就有各类股份制公司 4 万多家，控制了数十亿美元，雇佣了除农业外的 70% 的生产工人。在英、德、法等国，国民财富的 $1/4 \sim 1/3$ 被各类股份制企业所掌握。迄今为止，股份制已成为商品经济发达国家中最典型、最普遍、最有利于提高经济效益的一种企业组织形式，并对这些国家生产力水平的提高和生产关系的改善起了积极的推动作用。

研究股份制与商品经济发展的关系时，还必须涉及信用制度的发展。按照马克思的观点，商品经济发展成货币经济，货币经济发展成信用经济，信用经济才是最发达的商品经济。信用制度的产生表明了商品经济的高度发达。信用制度包括商业信用、银行信用和国家信用。尽管早在把货币作为一种支付手段时就已出现了信用制度，但信用制度的发展，特别的银行信用制度的发展，是商品经济高度发展的产物。信用制度的发展为股份经济的发展奠定了最重要的基础，股份制在银行金融领域的发展，为工商业股份公司的发展创造了金融市场，提供了大量资金。

在银行信用制度不断发展的基础上，1611年在荷兰的阿姆斯特丹，形成了世界上第一个股票交易所。1694年，在英国通过股份资本集资，成立了资本主义最早的国家银行——英格兰银行。在其后的200多年中，股份银行在欧洲、美国、日本等国的银行金融领域迅速发展，成为左右金融市场的统治力量。其间1792年和1801年纽约与伦敦证券交易所的成立，标志着信用制度作为商品经济高度发展的产物，在为股份公司发展所必须依存的资本市场形成上，发挥着重大作用。可以说，如果没有与发达商品经济联系的信用制度，就不可能从资金市场发展到了证券市场（含股票市场），也就不可能产生现代股份制。

（二）股份制的产生是社会化大生产的发展需要

社会化大生产是指将分散的小规模个体生产改变为集中的、大规模的社会生产。在社会化大生产条件下，社会分工越来越细，协作范围越来越广，生产愈来愈具有社会性质，个别生产过程日益统一成为一个总的社会生产过程。

随着资本主义各国产业革命的陆续完成，立足在一次次新技术革命基础上的近代机器大工业具有明显的社会化大生产的属性。机器生产规模的扩大，技术水平的提高，企业之间分工与专业化的发展，生产联系的日益错综复杂，使得生产资料在使用上的社会化，生产过程的社会化和产品实现过程的社会化的趋势越

来越明显。在资本主义由自由竞争发展到垄断的过程中，卡特尔、辛迪加、托拉斯、康采恩等垄断组织的相继出现，使社会化大生产的程度不断提高。

社会化大生产条件下，企业规模的迅速扩大和生产要素的日益集中，对资本的聚积提出更高要求。生产的社会化专业分工协作，使得对其组织管理越来越复杂。由此产生了社会化的经营管理企业组织形式与之相适应的问题。社会化的大生产需要具有专门的知识、经验和能力来从事管理，但企业的资本所有人不一定具备管理现代企业的知识与能力，也不一定有兴趣从事资本管理。另一方面，有知识与管理能力的人员不一定有资本或者具有特定企业的资本。股份制能够很好满足社会化大生产所要求的资产所有权与经营权的分离要求，解决了承担风险能力的资本分布与管理企业的经营能力分布的不对称性。在股份制企业内部，股东大会或其选举出来的董事会代表所有权，经理阶层代表经营权。这为专家治厂理财提供了制度保证，使经营管理趋于民主化、公开化、制度化。从社会范围来看，股份制在明确财产所有权的基础上，使财产占有和使用方式社会化了，适应了社会化大生产的发展要求。例如泰国正大集团，在70年代末还是一个规模不大的公司，主要依赖家族经营管理，公司主营项目是饲料。当正大集团进入改革开放中的中国市场后，得到迅速发展。在短短五年之内，即成为外商在中国的最大投资者，至1985年公司每年进出口额已达到世界前五名。这时仅靠家族经营管理已不适应企业的社会化生产要求，故正大集团从1985年开始即进行股票上市的准备，以便对企业的社会化大生产进行社会化管理。

（三）股份经济立法和政府的有效管理是推动股份制发展的重要前提

股份制的发展与法律体系的健全和经济利益主体在社会活动时规范的逐步明晰有着密切关系。为了保护股份经济顺利健康发展，有关股份经济的立法发挥了重要作用。

股份制由初期产生发展到逐步成熟，经历了几百年的时间。此期间，股份制在运行中不断出现问题，又不断采取措施使之逐步完善。在这个发展过程中，一些国家先后制定了诸如公司法、证券法、证券交易法及公司所得税法等一系列有关股份制的法律。例如 19 世纪上半叶，在英国首先从法律上确定公司是一个独立法人；1870 年法国颁布商事条例，以法律形式对此做出同样确认。《法国商法典》则对公司做出更明确的规定；1855 年英国认可了公司的有限责任制，并在 1862 年颁布了股份公司法；1875 年美国大多数州也为公司发展制定了相应法律。随着资本主义商品经济的发展，对于股份制公司的立法工作受到普遍重视。从有关公司的法律形式来看，一种如法国、比利时、西班牙、葡萄牙等国把公司法纳入商法典内，另一种如英、美等国则以普遍法为基础，另外专门制定了公司法规。

进入 20 世纪以来，随着商品经济和资本主义社会化大生产的迅速发展，资本集中与垄断的出现，股份制公司的所有权与经营权相分离呈现出更加突出的特点。有关公司的立法也更加完备。这既是股份制企业发展的重要保证，又是其进入成熟阶段的重要标志之一。在这种法律基础上，英国股份公司从 1873 年的 1234 个猛增到 1962 年的 42.8 万个。在美国，1909 年有股份公司 26.2 万个，占企业总数的 28.6%，1939 年占 51.7%，1947 年占 69.0%，到 1963 年美国有股份制企业 132.3 万个，占企业总数的 80% 以上。今天，绝大多数国家都制定了较完备的公司法规，用以规范各种股份制公司的设立、组织、经营、解散、清算及其对内与对外关系。广义的公司法还包括民法、破产法、民事诉讼法及税法中关于股份制公司的规定在内的一切有关公司的法律规范。有关公司法律的规定渗入了国家干预的意思，带有强制性规范的色彩。公司法的制定对股份制企业的内部结构、权力、责任等方面，进行了详尽的规定。用法律形式将传统意义上的资产所有权分解为法人所有权与自然人终极所有权，董事会代表所

有权，拥有对财产的最终决策权和收益权。明确公司产权独立化，公司法人拥有直接处置公司资产的权力。并把最高层次经营决策权从所有权中分离出来，赋予经理阶层对公司资产占有、使用和产品决策权。股东则保留选择投资方向的权利。

公司法对股份制企业建立、运行与管理提供了法律依据，各国政府对股份制企业进行管理的主要依据就是公司法。如日本企业所依据的有关股份制企业的法律，一个是 1899 年制定的《新商法》，另一个是 1938 年制定的《有限公司法》。作为基本的公司法，前者的中心内容是规定了无限公司、两合公司和股份公司从成立到解散的全部手续和法律问题；后者则是针对有限公司就上述规定颁布的特别法。

股份制企业、股票和股票市场，是股份经济的三要素。也有人说股份制企业和股票市场是股份经济的两个轮子。股票的增殖机制是股份制企业的一个非常重要的机制，但这种机制只有在股票的买卖过程中才能实现。伴随着股份经济的产生和广泛发展，资本所有权和经营权的分离，货币资本积累的增加，股份制企业的股票和债券交易显得日益重要，有关证券市场的立法问题也被提到议事日程。公司法是对股份制企业管理提供的法律依据，证券法则是对股份制运行所依托的证券市场进行管理的法律依据。通过证券法对股票的募集、发行、市场交易及交易人行为等方面提供了必须的法律准则。这些法律对于保护股东（投资人）的利益，保护平等竞争，促进股份经济健康发展，起了非常重要的作用。

应当指出的是，1929 年美国股市大崩溃引发的资本主义全球经济危机，使得资本主义各国政府对于加强股票市场管理的必要性有了深刻认识，各国纷纷通过有关证券立法对股票市场进行更严格的管理，以保证其活动的规范性。迄今，世界许多国家都由立法机构制定了较完备的证券管理法。如美国 1933 年的《证券法》，1934 年的《证券交易法》，1940 年的《投资公司法》和

1970 年的《证券投资者保护法》；英国 1958 年的《防止詐欺投资法》，1963 年的《英国保护储户法》；日本 1948 年的《日本证券交易法》；韩国 1962 年的《南朝鲜证券交易法》等等。除此之外，还有由证券业务主管机构根据立法机构授权制定的证券管理执行规则和办法，有证券交易所、证券商同业会制定的营业规则等自律性规范。这些法律规范体系有利于维护证券发行与交易市场的正常运行秩序，促进了证券市场筹资融资功能的发挥，有利于维护广大投资人的合法权益，保护了平等竞争，增强了社会投资信心，加快了资本的合理流动。对于抑制和避免股票发行市场的蓄意欺詐和股票交易市场的垄断行市、操纵交易、哄抬物价以及盲目投资等多种弊端，促进股份制的顺利发展，起了非常重要的作用。在法律规范的基础上，股份制有了长足的发展。以美国为例，50 年代初期，美国有股东人数 650 万人，70 年代已达 3500 万人。80 年代初，仅美国就发行股票 1.5 万亿，占当年国民收入的 75%。

（四）科学技术的发展为股份制起了推波助澜的作用

股份制企业的运行和证券市场的交易活动，需要尽可能完备的信息，。随着科学技术的发展，大量对信息快速进行收集、处理与分析的先进技术手段相继出现，股份经济得到了空前发展。

继电报电话之后的现代通讯及数据传输技术、新型电子计算机的问世，使得金融业成为使用最新通讯和数据传递技术的最灵敏的经济部门。70 年代初期在美国加州第一个利用电算机对票据进行计算机处理的自动交换所的建立，标志着电子金融时代的到来。人们可以不再靠经验和灵感对股份经济进行管理，而是运用科学的方法和手段决定债券、股票的标价和实际成交价格，对股份制企业的资本负债表进行 P/L 分析，对企业信用进行评价和对证券交易活动过程进行管理。

正是在科学技术的发展和新科技成果的广泛应用的基础上，使得对股份制企业 and 股票市场的管理达到了一个更高的阶段。以

往的股票交易都是在有形市场，由经纪人在集中场所进行股票交易，而现在还可以通过电脑联网的证券市场交易系统迅速成交。无形市场的出现促使股份经济以更大的速度和规模发展。功能更强的计算机网络的不断出现，大大增强了对股份经济运行所需的信息进行处理、加工和综合能力，提高了管理的科学性和效率。在这种背景下，纽约证券交易所的交易额从 1946 年的 3.65 亿股，增加到 1985 年的 275 亿股，其全部股票市场价值 80 年代初就已超过 1 万亿美元。全世界共有符合其上市条件的 1500 余家公司股票在此挂牌交易，每天成交额逾 1 亿股，交易总值达 10 亿美元以上，股票交易过程全由电脑系统处理进行。证券交易所的电脑系统可自动算出前 20 天股票价格平均移线的波动范围，一旦发现超界，即可向一批专门从事股票监视的专业人员发出信号，对异常平均移线波动的原因进行分析研究。美国全国证券商协会自动报价系统，主要为不在集中的交易所挂牌上市的中小企业股票上市公司提供服务。通过电脑联网的办法，在几秒钟内得到有关股份制企业 and 证券市场的信息，进行信息流通、报价成交或清算交割。伦敦证券交易所通过自动报价系统，可处理 3500 种股票和政府债券交易，为交易者提供大量数据。在日本，利用最先进的通讯及信息传输处理系统，可在几分钟内把全世界股票市场的股票价格的变动和成交额查询清楚，可在很短时间内把国内 1 万多家有关重点股份制企业的财务状况、当年及历年生产经营资料和发展趋势打印出来。东京证券交易所借助于有上百部终端机的电脑买卖系统，快速有效地处理着 1200 多家上市公司的股票交易活动。

从我国股份制的试点情况来看也是同样。目前，我国上海证券交易所和深圳证券交易所与国内主要城市证券公司的同步电脑联网系统已经开通，开始办理异地委托买卖上市股票业务。通过采用最新电脑系统和大屏幕监视器显示，可在 10 秒或更短的时间内不断刷新有关股票交易信息，为股份制企业和投资者及时提

供股市的动态行情和成交动态。

从早期股份制企业雏形的出现到现代跨国股份制大公司的建立，从 17 世纪阿姆斯特丹的有形股票交易所到现代无形股票交易市场，科学技术进步在股份经济的发展中起了重要的推动作用。

三、股份制的主要作用

综上所述，股份制是随着商品经济和社会化大生产发展而产生的一种企业组织形式和经营管理制度。股份制的产生与发展，对社会生产力的发展起了明显的推动作用。对企业而言，股份制的主要作用可表述如下。

1. 迅速筹集资金，满足企业发展需要

企业在发展所需资金来源一般有 3 个，即从银行借贷，依靠内部资金积累和向社会通过发行证券筹资。但是，随着企业规模的迅速扩大，单个资本的内部积累远不能适应企业发展对资金的大量需求。例如，仅靠企业内部积累，一个拥有 500 万资产的企业要达到 5000 万，按 20% 的利润率，需要几十年的漫长发展过程。从银行借贷满足不了企业发展对长期资本的需求，而且随着企业资金构成的变化，银行贷款数目在企业资产中比例的加大，银行从风险防范角度，常常会拒绝企业进一步的贷款要求。但通过股份制则可突破单个资本对发展的限制和从银行信贷受到的约束。对此，马克思认为：“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，那么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”。股份制能最大限度地为企业从社会上筹集到发展所需要资金，并能永久占用这些资金。以股份制形式集中起来的资本取得了社会资本的形式，由此为迅速扩大企业规模，促使社会生产力进一步发展提供了资金基础。

从历史来看，美国的工业在主要资本主义国家中虽起步较

晚，但其技术基础先进，大量应用了当时的先进技术，着重向资本密集型方向发展工业，这需要大量的资金。正是股份制这种企业形式在美国的普遍采用和广泛发展，把分散的社会资本集中起来以满足大规模生产所需的高度资本集中，从而有力地保证了美国工业生产力能以比其它资本主义国家更快的速度发展。统计资料表明 19 世纪 80 年代，美国的工业产量已跃居世界首位，钢铁、煤炭、机器制造、电器等生产资料工业部门的生产，很快超过其它国家，位于世界前列。股份制这种筹资功能在当代经济发达的资本主义国家，随着股份的日益分散化显得非常突出。例如 70 年代，美国电话电报公司的股东人数超过 300 万人，但其中一半人每人持有的股份小于 15 股。公司 25% 的股份保持在 100 股以下的股东手中，且没有任何单个股东持有超过公司资产 1% 的股份。这种现象表明了股份制能最大限度地筹集社会资金的能力。从理论上讲，股份制可为企业的无限发展提供所需的大量资金。

股份制这种特有的筹资功能在改革开放中的我国也得到了证明。以上海股份制试点企业为例，推行股份制为这些企业筹集了大批生产经营和长远发展急需而从别的渠道得不到的资金。上海第二纺织机械厂，1992 年 2 月改制为股份有限公司，在根据帐面价值把原国有资产折股后，向国内招股 3800 万元，其中个人股 3000 万元按 1:1.5 溢价发行；向国外发行 B 股 1.25 亿元按溢价 1:3.88 发行，注册资本达 30 398 万元。该厂用这笔资金进行全面的技术改造，一跃成为技术基础先进、实力雄厚的大型股份制企业。

股份制特有的筹资功能对于耗资巨大的资本密集型企业 and 风险突出的高科技企业的发展具有决定性的影响。据美国一个著名的市场研究机构对 80 家美国大公司新产品开发状况调查，发现在每 40 项新构思的产品中，仅有一项获得成功。巨大的投资，伴随着巨大的风险。美国汽车行业的三大厂商之一的福特汽车公