

刘燕平 翟书斌 主编

股份经济概论

股份公司 股票 债券 证券市场

河南人民出版社

目 录

第一章 股份制是现代企业组织形式	(1)
第一节 股份制的起源和发展.....	(2)
第二节 股份制的类型、特征和作用	(7)
第三节 社会主义市场经济中的股份制	(17)
第二章 社会主义股份制企业的产权关系	(25)
第一节 产权理论概述	(26)
第二节 社会主义股份制企业的产权关系	(31)
第三节 加强国有产权管理,提高国有资产营运效率.....	(39)
第三章 我国股份制发展的外部环境	(43)
第一节 股份制发展的政治与思想环境	(44)
第二节 股份制发展的经济环境	(51)
第三节 股份制发展的法律环境	(56)
第四节 股份制发展的文化环境	(62)
第四章 现有企业的股份制改组	(73)
第一节 股份制试点的原则和范围	(74)
第二节 股份制改组的条件和程序	(75)

第三节	资产评估与股权设置	(79)
第四节	募集新股份	(92)
第五章	股份有限公司的组建、变更和终止	(95)
第一节	股份有限公司的含义和特点	(96)
第二节	股份有限公司的发起、设立	(100)
第三节	股份有限公司的设立方式和程序	(109)
第四节	股份有限公司的变更	(116)
第五节	股份有限公司的终止与清算	(130)
第六章	股份有限公司的组织机构	(139)
第一节	股东大会	(140)
第二节	董事会	(150)
第三节	监事会	(159)
第四节	经营管理机构	(162)
第七章	股份有限公司的财务制度	(169)
第一节	资本结构	(170)
第二节	利润分配	(177)
第三节	公司的主要财务报表	(181)
第八章	股票与股票市场	(203)
第一节	股票	(204)
第二节	股票的价格	(213)
第三节	股票价格指数	(220)
第四节	股票市场	(229)
第五节	股票的交易方式及投资技巧	(240)

第九章 有限责任公司	(249)
第一节 有限责任公司的特征及利弊.....	(250)
第二节 有限责任公司的设立.....	(254)
第三节 有限责任公司的资本和股东.....	(257)
第四节 有限责任公司的组织机构.....	(261)
第五节 有限责任公司的合并与分立、解散与清算	(268)
 第十章 农村股份合作制	(273)
第一节 农村股份合作制概述.....	(274)
第二节 乡镇集体企业股份合作制改组的运作程序.....	(282)
第三节 农村股份合作制的成效与展望.....	(286)
 第十一章 股份制与资源在社会范围内的有效配置	(293)
第一节 股份制与企业集团.....	(294)
第二节 股份制与产业结构优化.....	(299)
 附录 《中华人民共和国公司法》	(305)

第一章

股份制是现代企业组织形式

股份制又称股份制经济或股份经济。它是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，合理经营，自负盈亏，按股分红的一种经济组织形式。在该组织中利益主体在两个以上，并且各个利益主体所提供的生产要素份额是他们进行收益分配的基本依据，各个利益主体在该经济组织中所享有的权利和应尽的义务与他们各自提供的生产要素份额相对应。股份制这种企业组织形式具有产权明晰、自筹资金、自负盈亏、自主经营、同股同利、风险共担等特点。

第一节 股份制的起源和发展

一、股份制的起源

股份制是与商品经济相联系的经济范畴，是商品货币关系发展到一定阶段的产物。股份制的渊源可追溯到 3000 多年前的古希腊、古罗马时期。当时由包税人组织的股份委托公司就具有了股份制的雏形。随着商品经济的发展，中世纪出现了自由民之间或手工业者之间，以各自的人、财、物等各项生产要素中的一项或几项为联合内容的合作经营方式，以及按出资份额来分配收益的分配原则。但这种经济形式，在合伙内容、经营方式、分配方法等方面，均没有明确的规定，更没有形成严格的股份制度。因此，这个时期的股份制还只是原始的胚胎状的股份制。

二、原始股份制

从罗马帝国时期公司的起源到 15 世纪末期，这一时期的股份制可以称作是幼稚的或原始的股份制。概括地说，在近代、现代商业生活中，可以经常看到的现象，如领事、商业法院、海上法、银行、股份公司、商会等，在中世纪意大利的商业城市中已经出现了。当时已开始用入股集资的办法兴办和经营超地区性的企业。入股者有商人、王公、教授、廷臣等。这种企业一般由自由城邦组织，官方进行业务监督，股份不能转让，但投资者可以收回。从实例看，在 15 世纪的热那亚，出现了股份公司形态的圣乔治银行，而在此之前十字军时期的热那亚，已经组织了真正的商业公司，这种公司又叫

“海上协会”，它发售股票、分配利润并要求分担风险。每只商船带有一个管货员或代理人来代表投资人的利益，这种真正的股份公司，其组织形式是热那亚在商业史上的一个重要贡献。此外，在15世纪文艺复兴时期的意大利，企业组织的主要类型是合伙企业和合资企业。其中，合伙企业成了一种联合投资信托公司和控股公司；合资企业中，各企业主只负有限责任。合资企业向政府申请获得营业执照后，就分成各股，每个股东按比例分摊企业的费用和利润。

在上述原始股份制中，初始和幼稚状态决定了它具有以下特点：①没有明确的公司法律规范。②组织上是一种合伙性，因此既不稳定，又属短期性投资。③责任的无限性为主要方式。④公司的规模、数量都有很大的局限性。尽管如此，原始股份制仍在股份制的发展史上具有开创作用和深远意义。

三、近代股份制

从16世纪起，西欧的封建制度迅速解体。1640年，英国发生了第一次产业革命，1789年，法国爆发了资产阶级大革命，从此，资本主义制度战胜封建制度而在西欧居于统治地位。在这个历史过程中，股份制扮演了一个十分重要的角色，并逐步走向成熟。可以说，从15世纪到19世纪末，是原始股份制向现代股份制过渡的时期，可以称之为近代股份制。

在近代股份制中，开始有了法律规范。在英国的詹姆士一世统治时期，首次确认了公司作为一个独立法人的观点。1673年，法国颁布商事条例，首次以法律的形式确认家族营业团体为公司制度。1870年，《法国商法典》开始有公司的规定。1826年，英国颁布条例，给股份银行以一般法律认可。1855年，英国认可了公司的有限责任制。1862年，英国颁布了股份公司法。这些都是股份制逐渐走向成熟的标志。

随着新航线的开辟和美洲大陆的发现，16世纪的国际贸易中心

逐渐由地中海转移到大西洋，西欧国家在重商主义政策和对外殖民扩张政策的驱动下，首先在英国出现了一批具有垄断特权的以海外贸易和开拓殖民地为目的的贸易公司。其中 1553 年创立了英国莫斯科公司，初期就集资 240 股，每股 25 英镑，共 6000 英镑。1600 年组建的英国东印度公司则拥有股本 6.3 万英镑。这些公司都是由商人、贵族和王室出资组建的。它经政府特许，选举或指令官员管理资产，每次投资作为股份对个人进行结算。当时的荷兰、法国、普鲁士等国，也先后出现过一批类似的公司。如 1602 年建立的规模很大的荷兰东印度公司，公开在全国集资，入股者既有从事东印度贸易的商人，也有一般平民，资本总额达 6500 万荷兰盾，仅董事就有 60 名，在公司史上有着很大的影响。

近代股份制具有以下几个特点：

1. 合伙企业与无限责任公司中的家族因素、人合因素开始被“资合”因素所代替，并以有限责任制为主要特征。

2. 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 年英国出现了稳定的股份公司组织，股金变为长期投资，股份只能转让，不能退股，股利定期发放，同时，出售股票的资金市场开始形成。

3. 近代股份制侧重于金融业和运输业的发展。如 1800 年美国在金融业中已有 67 个股份银行和保险公司，在交通运输业中已有 219 个桥梁和运河公司。

4. 近代股份制中公司的规模和数量都大大加强了。如美国钢铁公司在 1902 年成立时，拥有股金 14 亿美元。英国 1881—1883 年平均每年有 1600 多家新登记的有限公司。股份公司成为英国主要的企业组织形式。

四、现代股份制

19 世纪末 20 世纪初，随着生产力的发展，特别是工业生产技

术的巨大发展，资本集中的程度越来越高，资本主义迅速从自由竞争阶段过渡到垄断资本主义阶段，为股份制成为资本主义经济中主导的企业组织形式奠定了物质基础，同时股份公司本身又对资本集中与垄断起到了一种杠杆作用。

19 世纪 70 年代，发生了第二次技术革命，钢铁工业、机械制造业、电力工业和化学工业等新型工业部门得到迅速发展，重工业开始在整个工业部门占主要地位。这些新兴的工业部门需要巨额资本。资本主义竞争和信用这两个资本集中的最强有力的杠杆，为资本的积累起到了积极作用。为了加速资本的集中从而占据垄断地位，资本家通过大量发行股票和以合资的形式来筹集资本，以满足大型工业企业所需要的资本，于是股份公司作为企业的最高组织形式便在这种条件下迅速发展起来。在这一时期，各主要资本主义国家的股份公司都有较大幅度的发展，并在工业中占有很大的比重。大型工业企业几乎普遍采取了股份公司的组织形式。如美国工业股份公司的产值在 1899 年约占全国工业生产总量 2/3，而到 1919 年这个比重已接近 88%。生产的集中引起了规模巨大的企业兼并与合并，卡特尔、辛迪加、托拉斯、康采恩等垄断组织遍及各个主要的工业部门，尤其是重工业部门，控制了国民经济的命脉，垄断成了全国经济生产的基础。

1879 年，美国出现了第一个托拉斯——美孚石油公司，该托拉斯的理事会控制了三十家的全部股票，并拥有其他 26 家公司的多数股份，从而掌握全国石油产量的 90%。1888 年，7 个采煤托拉斯差不多掌握了美国全部无烟煤的生产。后来由于颁布《谢尔曼反托拉斯法》，美孚石油公司及其他一些托拉斯纷纷改变为控股公司来取代托拉斯。19 世纪 90 年代，垄断组织已遍布于工矿、交通运输及城市公用事业等各个领域。20 世纪初，各大垄断组织控制了美国石油生产的 95%，钢铁生产的 65%，化学工业的 80%，金属工业 77%，制糖业和烟草业的 80% 等等。在资本主义垄断形成的同时和

形成以后，股份公司进一步得到了发展。到第一次世界大战结束时，美国机器制造业产值已有 90% 由股份公司生产，仅制造业的股份公司就控制了美国财富的 1/8。1909 年美国共有股份公司 26.2 万个，1963 年上升到 132.3 万个，几乎占美国企业总数的 80%。

· 总的看来，这段时期的股份公司具有以下几个特点：

1. 公司的垄断性与股东的分散性。资本主义的垄断是通过各个公司来实现的。在美国，1904 年各经济部门的大托拉斯共有 440 个，资本达 204 亿美元，其中 1/3 的资金掌握在 7 家大托拉斯的手里，1929 年美国最大的 200 家非金融公司的资产都超过 9000 万美元，其资产总额达 810 亿美元，相当于全国所有公司资产总额的 49%，约占美国全部财富的 22%，托拉斯已成为美国经济生活中的统治力量。而这些大公司所发行的股票往往是由分散在全国各地的千百万投资者所持有。例如在 1929 年，无论是美国钢铁公司，还是美国电话电报公司，没有一个股东所掌握的股权超过股票发行总额的 1%。据统计，1928 年美国持有公司股票的人增加到 1800 万，公司的股东呈现出广泛的分散性。

2. 股份公司规模巨大，已作为企业组织形式在西方国家各产业中占有绝对的统治地位，而且形成了垄断财团。垄断财团即指工业垄断资本和银行垄断资本融合起来，形成金融资本，从而由少数金融寡头所控制的巨大银行和巨大工业企业结合而形成的垄断联合。由于资本的积累和集中及扩大生产规模的需要，出现了工业和银行互相参股、持股和控股，互相在对方组织中担任董事、监事等要职，可以控制比自己的资本大几倍甚至几十倍的他人资本，从而形成对企业的层层控制链条。20 世纪初，美国一些大银行开始联合组成财团，到 1904 年，出现了两大财团：摩根财团和洛克菲勒财团，控制了 397 亿美元的资本，占当时美国工业和银行业总资产的 36%。

3. 各资本主义国家对股份公司的立法日趋完备。股份公司作为企业组织形式，必须保护其法律地位，保障公司权利和实现的实现，

从而在法律允许的范围内从事生产经营活动，因此有关公司的立法十分重要。法国、比利时、西班牙、葡萄牙等国家把公司法纳入法典内，英国、美国等国家以普通法为基础，另外制定单行的公司法规。

4. 公司间的兼并和吞并频繁，企业间竞争程度加剧。美国制造业中，被兼并企业数 1895 年为 43 家，1896 年为 26 家，1899 年为 303 家，1899 年为 1208 家。在 1929—1933 年经济危机期间，有更多的企业被兼并。

5. 股份资本国际化形成跨国公司。19 世纪末 20 世纪初，资本输出在一些发达国家成为一种普遍现象，主要资本主义国家开始出现国际垄断组织。当时一些大型企业通过对外直接投资，在海外设立分支机构的公司，进行跨国性经营。二次大战期间，跨国公司已有相当程度的发展。战后，科学技术的飞速发展促进了生产力的空前发展，进而促进了生产的国际化和资本的国际化。金融资本急剧膨胀，生产大量过剩，争夺世界市场日趋激烈，促进跨国公司迅猛发展。

第二节 股份制的类型、特征和作用

一、股份制的类型

股份公司有许多类型，按照不同的标准有不同的分类法。按财产所有权不同，可以分为国营公司和私营公司，以及各种形式的联合公司；按照地域和所属国籍的不同，可以分为本地公司、跨地区公司、本国公司、外国公司、跨国公司；按照集资方式的不同，可

以分为公开招股公司和非公开招股公司；按照股东所负债务责任的不同，可以分为股份有限责任公司、无限责任公司、有限责任公司、两合公司、股份两合公司；按公司的信用基础不同，可分为人合公司、资合公司、人资两合公司。此外，还有关联公司、控股公司、豁免公司、特许公司等。通常所说的股份公司包括以下五种类型：

（一）股份有限公司。股份有限公司（日本称株式会社）是通过发行股票筹资，由一定数量的股东认股组建，股东只负有限责任的公司。股份有限公司具有下述特点：

1. 通过发行股票集资，股票可以上市交易。资本总额分为等额的股份，这是股份公司区别于其他形式的公司责任的主要标志。在股份有限公司内部，股东按持股比例享有相应的权利，承担相应的义务，一般是一股一权，股权平等。

2. 股东对公司债务只负有限责任，不负连带责任。当公司破产或解散后进行清算时，公司债权人只能对公司的资产提出要求，无权直接向股东起诉。股东个人的财产与公司法人的财产是分离的，不存在连带责任。

3. 股份有限责任公司的股东不得少于法定的最低数目，但一般没有最高数目的规定。

4. 股份有限公司的股份认购自由，买卖或转让自由，但没有退股自由。

5. 股份有限公司实行财务公开制度。各国《公司法》和《证券交易法》都规定，股份有限公司必须定期（半年或1年）向主管部门和它挂牌上市的证券交易所报告财务收支情况和公司的当前经营实绩以及未来的发展趋势。设立这种公开报告制度，有利于增强公司活动的透明度，便于公众对公司经营活动进行监督，有利于保护大股东和债权人的利益。

股份有限公司的主要优点在于：①股份有限公司可以大量吸收资本。可以在较短时间内集中起巨额资金，以适应大规模经营活动

的需要。②由于股份有限公司只负有限责任，当公司破产时，股东所负责任仅以其股额为限，不负连带责任，这有利于保护股东的利益。③股份有限公司是典型的资合公司，资产法律上的所有权和经营权是分离的，公司法人享有充分自主的经营权。这种两权分离，有利于形成企业经营的动力机制和约束机制，有利于提高管理的水平和效率。股份有限公司的缺点主要是：它不利于保护公司的债权人，股票的商品化也助长了投机和欺诈活动。

(二) 无限责任公司。无限责任公司又称股份无限公司，是由两个以上的股东投资组建的，股东对公司债务负连带无限清偿责任的公司。无限责任公司的特点是：股东对公司债务负无限清偿和连带清偿责任，当公司因负债过多或经营失败而破产时，在公司财产不足以清偿债务的情况下，股东必须用自己的其他财产来清偿债务。

无限责任公司的股东必须是自然人。股东一般是公司的经营决策人，或参与公司的经营管理。从这一点上说，在无限责任公司内部，财产的所有权和经营权是统一的。但是股东入股后，不能象独资企业的资本家那样独立、自由地处置公司资产或他入股的那部分资产。只有征得全体股东的同意，单个股东才可以转让其股份，无限责任公司的信用主要是基于股东个人的信用，而不是基于公司的资本。由于无限责任公司的股东的责任大，并且以个人信用为基础，所以股东一般不多。

无限责任公司由于股东要负连带清偿责任，风险大，所以对外可获得较高的信誉，对债权人较有保障。这类公司不必定期向政府申报帐务，自主权较大。并且，由于股东人数不多，便于股东之间的协调。这类公司的主要缺点是：不利于保护投资者的利益，一旦公司破产倒闭，往往引起投资人倾家荡产；公司的筹资规模有限，不能适应大规模的经营活动的需要；不能使企业的经营和管理职能专业化、集中化。目前在发达国家，这类公司多是一些中小企业，且为数不多，在国民经济活动中也不占重要地位。

(三) 有限责任公司。有限责任公司是由两个以上、一定人数以下的股东出资组建，股东对债务仅负有限责任的公司。有限责任公司具有下列特点：

1. 股东人数限制在一定数量范围内，许多国家的公司法或商法对有限责任公司的股东人数都有最低或最高数量规定。

2. 股东对公司债务仅负有限责任。有限责任公司的股东一般仅以其出资额为限，对公司负有限责任，对公司所欠债务没有连带清偿的责任。

3. 有限责任公司的股本总额不划分为等额的股份，也不公开发行股票。

有限责任公司的设立程序比较简单，股东的责任有限，风险较小，其股东也不限于自然人，筹资较为容易，有利于中小企业的活动。其缺点是：不能发行股票，股权的流通性小，转让困难，筹资的范围和规模小，因此，它不能适应大规模经营活动的需要。

(四) 两合公司。两合公司是由一个以上无限责任股东和一个以上的有限责任股东所组成的公司。无限责任股东对公司债务负有连带清偿责任，而有限责任股东的责任仅以其出资额为限，无限责任股东代表公司管理业务，而有限责任股东未得到无限责任股东超过半数的同意，不得将其全部或部分股份转让给他人，也不能管理公司业务和代表公司对外进行业务活动。

在英美法系国家不承认两合公司是法人，在大陆法系国家（指大多数欧洲大陆国家）则承认两合公司是法人。两合公司的历史比较悠久，早在10世纪就在地中海沿岸国家盛行。由于在两合公司内有无限责任股东，所以有利于保护债权人，易于取得公众的信任。在股份有限公司流行以前，两合公司曾有过较大规模的发展。

潜在的投资者如果打算投资，但不想具体经营，也不愿意承担较大风险，可以选择做有限责任股东；反之，潜在的投资者如果打算投资，又具体进行经营，愿意承担风险，可以选择做无限责任股

东。无限责任股东死亡，通常会导致退股或公司结束；而有限责任股东死亡，其股份可以由其继承人继承。

(五)股份两合公司。股份两合公司是由一个以上的无限责任股东和法定最低人数以上的有限责任股东共同出资组建的公司。

股份两合公司与两合公司的主要区别在于：两合公司的有限责任部分的资本不划成等额股份，而股份两合公司的有限责任部分的资本要划分为若干等额的股份，由各有限责任股东出资认购。

在股份两合公司内，无限责任股东对公司债务负连带无限清偿责任，有限责任股东对公司债务所负责任仅以其股份为限。由于无限责任股东承担的风险大，责任大，公司的事务由无限责任股东来管理，有限责任股东一般不管理公司业务，也不能对外代表公司。股份两合公司的股东大会由无限责任股东组成，股东大会选举产生监察人，对公司的事务进行监督。监察人的一切决定对有限责任股东都具有约束力。有限责任股东没有获得无限责任股东超过半数的同意，不得将其全部或部分股份转让他人。

在发达国家的商品经济中，股份有限公司和有限责任公司是主要的企业组织形式，其中股份有限公司是最为典型最为规范的公司组织形式，是股份制最具代表性的存在形态。

二、股份制的特征

股份制是一种新型的企业组织制度和产权制度，不是资本主义的专利。由于股份经济的产生和发展同资本主义经济有着密切联系，人们便长期认为股份经济就是搞资本主义。这种看法其实是对股份经济的误解，在理论上和实践上都是没有根据的。股份经济实质上是社会化大生产和商品经济发展到一定阶段的产物，其本身没有特定的社会属性，而只有在一定的社会条件下，它才被赋予该社会的特有属性。

股份经济作为一种现代企业组织形式、资产制度和所有制形

式，其基本特征有：

（一）股份制在形式上是一种联合的经济组织形式。股份制企业的资产为各个参股者或股东联合所有，他们都是股份制企业的所有者。需要指出的是，股份制这种经济组织形式本身不是一种所有制形式，而是一种企业组织形式和经营管理制度，本身没有确定的社会性质。因此，它作为发展商品经济的一种重要形式可以适用于不同的社会制度。所不同的是，在资本主义社会主要是私人资本的联合，而在社会主义社会主要是以公有制为主体的多元所有制之间的联合。

（二）股份制以发行股票为基础。股份制中所含的股份是建立在发行股票的基础上并以此来筹集创办企业所需的资本。股票可以在证券市场上公开买卖或作抵押品。股票的发行和买卖是股份制的突出标志。股票买卖时的价格不是一成不变的，而是随着股票市场的行情围绕股票面值上下波动。但从股份制发展过程来看，股份制可分为初级形式和高级形式。初级形式主要是合股经营方式，不发行股票，而是按股金多少联合；高级形式，发行股票，以股票的买卖为纽带，把不同的所有者联合起来，股票成为资本（资金）所有权的一种凭证，其背后是股东。

（三）股份制企业资产的所有权与经营权相分离。这是股份制的显著特征。股份制企业中为数众多的股东不同时从事企业的生产经营活动，而是由一个经理阶层专门从事企业的生产经营活动。在股份制企业内部，由股东代表选举产生董事会，负责企业的大政方针，而企业的经营管理权交由经理负责。

（四）股份制不仅有较大的风险性，而且也有一定的投机性。股份制企业资产所有者的股东都承担着一定的风险。当股份制企业经营不善、效益不好或者倒闭破产时，股东有可能得不到股息，甚至使股票成为废纸。特别是在允许股票可以自由买卖的情况下，证券交易活动受国际国内的政治、经济及社会各方面形势的制约，瞬息

万变，股票交易带有一定的投机性，因而，股份制也具有一定的投机性。但社会主义股份制经济是建立在社会主义市场经济基础上的，由于国有股份占比重较大，股票市场不可能操纵在私人手中；而且，股票的发行、转让、股息、红利的分配，都受到国家宏观管理的制约，这就可以最大限度地减少投机性。

(五) 股份制企业只具有有限清偿责任。股票持有者在股份制企业破产时最多损失购买股票所支付的全部金额，而不必用个人财产抵偿企业的债务。

三、股份制的作用

资本主义的企业组织形式和产权制度，经历了一个由独资、合伙到股份制公司的发展过程。股份公司在资本主义社会得到了迅速和充分的发展，并在社会经济中成为占主导地位的企业组织形式。之所以如此，最主要的原因就是股份制度适应于商品经济和社会化大生产的需要，因而促进了生产的社会化和社会经济的繁荣。股份经济对资本主义经济的发展起了不可估量的作用，可以说，没有股份制度，没有股票，没有股份公司，就没有今天的工业社会。股份经济对社会经济发展的作用；概括起来有以下几个方面：

(一) 股份经济具有融资作用

股份经济最突出的优点是能够迅速地大规模地筹集资本，使资本主义社会化大生产发展空前。现代化大生产的发展，不仅资本有机构成不断提高，而且要求规模经营。创办和经营一个现代企业，不仅需要高级管理人才，更需要巨额资金做后盾，而巨额资金的取得靠单个资本、合伙资本往往具有很大的局限性，一是企业难以提供，二是投资风险太大。向银行贷款也会受到银行财力和其他条件的限制。

而建立股份有限公司则是集中筹集资本的有效方式，它在短期内把社会上分散的单个资本结合成为一个巨额的股份资本，从而加