

股份制与股票 的运营管理

● 主编：唐全录 宋斌成

● 主审：王维松

● 陕西师范大学出版社



撰稿者（按姓氏笔划排列）

刘湘阳 朱解放 伏立 宋斌成

张鸿 张辉 赵萍玲 范新坤

袁宁 唐全录 党争印 杨士永



序

改革开放引起了我国经济生活中许多方面的巨大变化。伴随着改革开放的深入发展，在新中国成立之后一度绝迹的股份制和股票市场又获得了新生，并显示了它的优越性和重要作用，受到了社会公众的积极支持和欢迎。

自1984年中国大陆第一张股票在上海诞生，上海、深圳两地的证券交易所相继成立后，中国的股票市场开始起步，并向规范化发展，影响也逐步扩大。在当前，尤其是邓小平同志南巡谈话要点发表之后，各地都以新的办法和措施，放开胆子，加快步伐，促进改革开放的深入发展。在学习、吸收西方先进的管理经验、探索新的办法的同时，股票作为一种融资手段和投资对象所产生的“股票热”，正以异常迅猛之势波及全国，引起社会公众的极大关注。

我国是一个发展中国家，经济建设所面临的难题之一是建设资金不足。在对外开放、吸收国外资金的时候，对国内资金的吸收还没有走出银行存款、发行债券的范围，忽视了股票这一直接吸引社会公众参与投资的重要渠道。近几年各地公开的、内部的、小范围的股票发行试点，对解决建设资金不足，缓解资金供求矛盾，提供了一条可行的途径，在客观上对促进银行信用的发展，健全金融市场，起到了巨大的推动作用。同时，随着股份制企业的创立，也为广大人民群众作为企业的股东（投资者）参与企业管理，提供了比较直接的经济环境，对深化企业改革有着不可估量的作用。

股票发行之后，我国证券市场的结构逐步完善。如何管理好股票市场，保障股份制经济的健康发展，是现实经济生活为我们金融工作者提出的一个不容回避的问题。目前，除少数试点单位和城市外，社会公众包括相当一部分金融工作者，对股份制和股

票交易，投资策略，操作技巧等方面的知识都相当陌生，对如何管理股份制企业和股票市场知之甚少，远远不能适应新的形势发展的要求。为了引导社会公众正确认识和对待股份制经济，积极参与股票投资，帮助金融工作者适应新的金融市场发展的要求，掌握必要的股份制和股票交易知识及基本管理经验，加强对股份制企业的宏观管理，我们中国银行陕西省分行的几位同志和大专院校的几位专业理论工作者经过共同学习，研究探讨，编写了《股份制与股票的经营管理》一书。在本书中，作者系统地介绍了股份制和股票的基本知识，可帮助读者了解股份制和股票的基本内容、特征和作用；特别详细地阐述了股票交易的市场结构、交易方式和操作技巧，具体分析了股票价格的形成和影响价格的各种因素，使读者能初步懂得股票市场的基本规则、交易程序和操作技巧等；着重对股票投资的各种战略、策略和行家进行股票交易的实际经验作了较全面具体地介绍，对热心于股票投资的人在投资中减少盲目性，正确决策，避免损失，会有一定的实用价值。股票投资既能获得巨大的收益，又有很大的风险。作者对投资风险的区别和成因作了较深入的分析，提出了不少行之有效的防范措施，有助于投资者及时防范风险，避免损失。尤其是从管理者的角度，对金融部门加强对股份制企业的宏观管理和对股票市场的直接管理，提出了不少的办法，适合金融工作者的实际需要。

诚然，本书还存在着一些不完善之处，但与目前一些介绍股票的书相比，一是内容比较全面系统，通俗易懂；二是注意从管理角度出发，立足点高，适应面广；三是篇幅适中，重点突出。因此，本书适宜社会公众和金融工作者，特别是热心于股票交易的投资者阅读。

王维松

一九九二年六月十二日

目 录

第一章 股份制的产生和发展	(1)
第一节 股份制的起源和发展.....	(1)
一、股份制的起源.....	(1)
二、股份制的形成和发展.....	(2)
三、股份制在当代的发展和变化.....	(4)
第二节 股份制的基本特征、性质和作用.....	(8)
一、股份制的基本特征.....	(8)
二、股份制的性质.....	(12)
三、股份制对社会经济发展的作用.....	(13)
第三节 社会主义社会实行股份制的客观必然性和意义.....	(17)
一、社会主义社会实行股份制的客观必然性.....	(17)
二、社会主义社会实行股份制的意义.....	(20)
第二章 股份制企业的创立、解散和清算	(24)
第一节 股份制企业的创立.....	(24)
一、股份制企业的分类和典型形态.....	(24)
二、设立股份制企业的程序.....	(27)
第二节 股份制企业的产权关系.....	(29)
一、股东权和股份结构.....	(29)
二、企业法人所有权.....	(31)
第三节 股份制企业的合并、解散和清算.....	(33)
一、股份制企业的合并.....	(33)
二、股份制企业的解散.....	(35)
三、股份制企业的清算.....	(36)

第三章 股份公司的组织管理	(38)
第一节 股份公司的组织机构和权限.....	(38)
一、股份公司的组织机构.....	(38)
二、股东大会及其权限.....	(38)
三、董事会及其权限.....	(40)
四、监事会及其权限.....	(42)
五、总经理的职责与权限.....	(43)
六、股份公司在机构权限划分上的新变化.....	(43)
第二节 股份制企业领导制度的特征.....	(44)
一、股份制企业领导制度的特征.....	(44)
二、股份制企业中党组织和工会的作用.....	(46)
第三节 国家对股份制企业的管理.....	(47)
一、国家对股份制企业管理的必要性.....	(47)
二、社会主义国家对股份制企业管理的内容.....	(48)
第四章 股份公司的财务管理	(49)
第一节 股份公司的财务管理.....	(49)
一、财务管理的任务.....	(49)
二、财务管理应遵循的原则.....	(50)
三、财务管理应处理好内部的财务关系.....	(51)
四、加强国家对企业的财务监督.....	(51)
第二节 股份公司的财务公开和分析.....	(52)
一、股份公司的财务公开.....	(52)
二、股份公司的财务分析.....	(58)
第三节 股份公司的股息分配.....	(62)
一、股息来源及分配的顺序.....	(62)
二、股息分配的政策规定.....	(63)
三、股息分配的具体形式.....	(64)
第五章 股票的发行和管理	(66)
第一节 股票的发行.....	(66)

一、股票及其基本特征·····	(66)
二、股票的种类·····	(67)
三、股票发行的主体和目的·····	(69)
四、发行股票的原则和程序·····	(70)
五、股票的发行市场和发行对象·····	(71)
六、股票发行的方式·····	(72)
七、股票上市的要求和上市交易的程序·····	(73)
第二节 股票的管理·····	(74)
一、股东及其权利和义务·····	(74)
二、股份的转让、丧失和服务的代理·····	(75)
三、国家对股票发行的宏观管理·····	(77)
第六章 股票市场和股票交易 ·····	(79)
第一节 股票市场·····	(79)
一、股票市场的形成·····	(79)
二、股票市场的分类和结构·····	(79)
三、股票市场的作用·····	(84)
第二节 股票的市场交易·····	(87)
一、股票交易的程序·····	(87)
二、股票交易的方式·····	(89)
第三节 股票交易的行市分析·····	(91)
一、股价动态分析·····	(91)
二、股票和资金流向分析·····	(98)
三、股票市场的心理分析·····	(103)
第四节 国家对股票市场的管理·····	(106)
一、各国对股票、债券市场管理的基本原则·····	(106)
二、我国对股票市场的管理·····	(107)
第七章 股票的价值和价格 ·····	(110)
第一节 股票的价值和价格的类别·····	(110)
一、股票的价值·····	(110)

二、股票的价格	(111)
第二节 形成和影响股票价格的因素	(113)
一、形成股票价格的基本因素	(113)
二、影响股票价格变动的因素	(114)
第三节 股票的价格指数	(122)
一、股票价格指数的含义及其意义	(122)
二、世界几种主要的股票价格指数	(125)
第八章 债券	(129)
第一节 债券的性质和种类	(129)
一、债券的概念	(129)
二、债券和股票的区别	(129)
三、债券的特点	(130)
四、债券的种类	(131)
第二节 债券的发行、收益和偿还	(136)
一、债券的发行	(136)
二、债券的收益	(139)
三、债券的偿还	(140)
第三节 债券的价格	(141)
一、债券的面值和发行价格	(141)
二、债券的市场价格	(142)
第九章 证券交易所	(144)
第一节 证券交易所的起源和组织形式	(144)
一、证券交易所的起源和发展	(144)
二、证券交易所的组织形式	(144)
三、证券交易所的组织管理	(146)
四、证券交易所的职权和管理原则	(147)
第二节 证券交易所市场的特征和功能	(148)
一、证券交易所市场的特征	(148)
二、证券交易所市场的功能	(149)

第三节	证券交易所的交易程序和方式	(149)
一、	证券交易所的会员经纪人	(149)
二、	证券交易所的交易程序和方式	(152)
第四节	证券交易所的投机技巧	(153)
一、	股票投资与投机的区别	(153)
二、	证券交易所市场的投资技巧	(154)
第五节	国家对证券交易所的管理和监督	(157)
一、	西方各国政府对证券交易所的管理	(157)
二、	我国政府对证券交易所的管理	(159)
第六节	我国建立证券交易所的重要意义	(161)
一、	证券交易所是发展社会主义有计划商品经济的重要工具	(161)
二、	证券交易所对我国的经济建设有着重要的作用	(161)
第十章	股票投资的艺术	(163)
第一节	股票投资的类型和原则	(163)
一、	股票投资的类型	(163)
二、	股票投资的基本原则和目标	(164)
第二节	股票交易中的战略、策略和操作技巧	(166)
一、	股票交易中的战略	(166)
二、	股票投资的策略	(172)
三、	股票投资的操作技巧	(176)
第三节	股票交易成功的实例和经验	(183)
一、	股票交易中的成功者	(183)
二、	股票交易的实际经验	(187)
第四节	股票投资中的风险与防范	(191)
一、	股市交易中的风险及形成的原因	(191)
二、	防范股市风险的窍门	(196)

附 录

- 一、广东省股票债券管理暂行办法.....(199)
- 二、上海市证券交易管理办法.....(202)
- 三、西安市股票发行与交易管理暂行办法.....(216)
- 四、西安市证券市场管理暂行办法.....(223)

第一章 股份制的产生和发展

第一节 股份制的起源和发展

一、股份制的起源

股份制就是按一定的法规程序，通过发行股票筹集资金，建立股份公司，进行生产和经营，并按投资人投入资金的份额参与企业的管理和分配的一种企业组织形式和财产制度。股份制的根本特征是生产要素的所有权与使用权的分离，在保持所有权不变的前提下，把分散的使用权转化为集中的使用权。股份制作为一个历史的经济范畴，有其产生、发展和完善的过程。

股份制的渊源可追溯到几千年前。早在古希腊、古罗马社会中，由于当时已有较为发达的商品经济，就曾经出现过一些以股份形式组成的团体，这些团体的财产来自其成员，并划分为价值相等的份额，每个成员都按其在团体中所占有的财产份额享有权利和承担义务。不过，这种股份制的团体还只是一种个别的社会现象，作用也不大，只是含有一点股份制的因素，主要存在于宗教组织或军事组织中，并不具有普遍的意义。

14世纪开始的欧洲文艺复兴，始于意大利，后来扩大到西欧等其他国家。由于城市商品经济的发展，资本主义生产关系在欧洲封建制度内部逐渐产生，在意大利沿海的主要城市如威尼斯、热亚那和佛罗伦萨，出现了先是同血族人和亲属共同经营，后来发展到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。这已经具有了股份制的若干性质。

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。由于当时的海外贸易是掠夺性的，这不仅导致了被掠夺国人民的强烈反抗，而且引起了各列强之间的激烈的商战，加之远渡重洋，海盗盛行，因此风险极大，远非个人投资者力所能及。这样，股份制就应运而生了。公元1553年，英国成立了第一个以合股形式进行海外贸易的特许公司“莫斯科公司”，它主要与俄国进行贸易。该公司成立当年，即进行远航白海的冒险尝试，企图发现新的地域和岛屿，深入俄国内地。出于便利和安全两方面的考虑，“莫斯科公司”作出了合股的安排。到1604年，它的股东就有160人，由15个董事管理整个业务。1581年，英国成立了“土耳其公司”。1600年，英国又成立了著名的“东印度公司”。这些公司都是以股份制形式成立的，具有垄断特权，以经营国外垄断贸易和进行殖民掠夺为目的。东印度公司是最大的股份公司。它于1600年12月31日从伊丽莎白女王那里获得了特许状。东印度公司在1601年2月采用股份集资、合资经营原则组织了远征队，资本为68 373英镑。到了1708年，公司股本增加了50倍。

从1553年到1680年，英国成立的这类公司有49个。法国、普鲁士、荷兰等国也陆续产生过一些与股份公司性质相同的公司。它们一般都是采用股份集资形式经营的，不过股份合资经营的某些重要原则与现代股份公司的原则有所不同。马克思认为，这种股份公司就是现代股份公司的先驱。

二、股份制的形成和发展

随着资本主义各国工业革命的完成，股份公司也由资本原始积累时期的海外贸易公司发展为国民经济各部门普遍的企业组织形式，股份制度也在发展中逐步得到完善。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。这以英国最为典型。早在1657年英

国就出现了一种较为稳定的公司组织，股票交易市场也已出现，然而直到1855年英国才认可了公司的有限责任制，并于1862年颁布了股份公司法，从而最终确立了股份公司的地位。

在工业革命过程中，金融和基础工业设施部门得到了巨大的发展。由于扩大资金来源和市场是制造业以至整个国民经济发展的重要前提条件，从而客观上提出金融业、交通、能源、原料和公共事业部门先行发展的要求，股份制逐步成为这些企业的主要组织形式。1694年，英国成立了英格兰银行，这是资本主义国家最早的国家银行。该行就是利用股份集资建立起来的，当时拥有本金120万英镑。1826年，英国颁布条例给股份银行以法律许可后，股份银行就迅速发展起来。1833年，英格兰仅有32家股份银行，1841年猛增到115家，1865年达到250家。法国于1800年成立了法兰西银行，1852年又成立了“动产信贷银行”，后者在当时最为有名。创立时，该银行的资本额仅为1200万法郎，1855年竟增长到6000万法郎，利润达2600万法郎，发行的股票很快提高了3倍。美国是后起的资本主义国家，但是股份公司发展很快。1782年，北美银行正式成立，私人股本7万美元，国会认购股本20万美元，由私人经营管理。1791年，美国第一银行（合众美国银行）成立，股本1000万美元，4/5的股份掌握在私人手中。该行有董事25人，5人由政府任命，其余20人由私人股东产生。到了1855年，美国各州银行已达1307家，资本额达33.2亿美元，其中绝大多数是股份银行。

交通运输业更需要大规模投资。英国1824年共设立234家大公司，其中主要是铁路公司和汽船公司；1834—1836年，成立了300家公司，铁路公司居第一位，其次是运河、矿山、银行、保险方面的公司。1844—1865年，设立公司数达11105家，其中铁路公司1791家，矿山公司1654家，煤气公司1035家，三项共占总数的40.3%。美国西部经济的开发，导致人口西移，政府给予铁路建设以极大的支持。1860年前后，大铁路公司31家，它们是

当时美国大企业的代表。铁路公司向社会广泛集资，1876年资本额达22亿美元。

工业革命完成时期，股份公司在制造业中得到迅速发展，成为工业部门的普遍的企业组织形式。19世纪下半叶，欧美各国工业革命纷纷进入完成时期，工业生产普遍地过渡到大机器生产，制造业迅速崛起，企业已经具有了一定的规模。随着生产技术的不断改进，企业的资本有机构成大大提高。这时创办企业或企业扩大再生产所需的资金，往往数额巨大，独资或合伙企业已经难以适应。因此工业革命后期，股份公司不仅数量剧增，而且把触角伸到了国民经济的各个主要部门，特别是制造业中。1865年英国的股份公司为1014家，比1856年增加了将近4倍。1892—1896年，新设立的股份公司为25000家，平均每年设立1041家。在这些新设立的股份公司中，船舶、机械、新闻、印刷、纺织、酿造及其它制造业的股份公司大约占28.4%左右。美国的股份公司发展也很快。1817年，美国各州颁发的公司执照已达1800个。1875年，大多数州都为公司发展制定了法规。1873年，波士顿纺织制造公司成立，股金20万美元。1902年，美国钢铁公司成立，拥有股金14亿美元。19世纪末，美国由于钢铁、石油、金属加工业的巨大发展，一跃而成为世界上最大的工业国。

三、股份制在当代的发展和变化

19世纪60年代以后，随着生产力的发展和资本的集中，股份经济在资本主义经济中始终是一种起主导作用的经济形式，无论工业、农业、商业、金融业、公用事业和科技开发、服务业几乎都是股份公司。

总的来看，股份制度在当代资本主义国家的发展，具有以下特征：

1. 国家对股份公司的立法趋于完备。为了保证社会经济正常有序地运行，资本主义国家对股份企业制订了一整套比较完备的法规。这些法规体现了商品经济和社会化大生产的要求，强调

了企业权利和义务的一致性；法规的内容越来越细密、严格，形成了一套完整的社会化的管理和监督体系。这对于促进股份制的发展和完善，充分发挥股份制的作用，都有着积极的意义。美国1933年就制定了《证券法》，1934年又颁布了《证券交易法》。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》。其他资本主义国家都通过制定商法、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。通过比较完备的法律规范，使股份企业从设立、经营运行、进出市场等行为完全纳入法制的轨道，保证股份经济健康发展，促进股份制不断完善，使其成为更好地适应现代商品经济条件下社会化大生产发展趋势的企业制度。

2. 股份公司的垄断性与股东的分散性。第二次世界大战以后，资本主义国家股份公司的垄断性越来越强。以美国为例，1929年，美国最大的200家非金融公司的资产都超过9 000万美元，其资产总额约达810亿美元。这个总额相当于全国所有公司资产总额的49%，约占全国所有企业资产总额的38%，约占美国全部财富的22%。1974年，美国最大的800家公司（其中工矿企业500家，商业银行、人寿保险、各种金融业、零售商业、运输业以及公用事业各50家）赚取了全国公司纳税后利润总额的70%，它们的资产总额达18072亿美元，约占全国公司资产总额的一半。它们雇佣的职工有2183万人，占全国就业人数（除去农业和政府机构职工）的34%。这充分说明，股份公司的垄断性越来越强，尤其是大公司的作用愈来愈重要。与垄断性相并存的另一个现象是股东的分散性。一些大公司发行的股票和债券实际上往往是由分散在全国各地的千百万投资者所持有。据估计，从1920—1928年，美国持有公司股票的人从1 200万增加到1 800万。在60年代，美国各种公司的股东至少达2000万人，而且这个数字是在不断增加之中，可见股东的范围极其广泛。

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，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。股份制加速了资本的集中，增强了大公司的经济实力。大公司通过参与制、控股、参股、吞并或支配其他企业，形成经济规模巨大、经济实力雄厚的托拉斯和康采恩。美国是股份制发达的国家，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1528家企业。到20世纪初，各大托拉斯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个大康采恩，其中三井、三菱、住友、安田四大财团是日本经济的统治力量。

4. 产业资本与金融资本融合形成巨大的金融财团。随着生产社会化的发展，工业资本与银行资本通过经济上互相持股、参股、控股，人事上的兼职结合，两者融合生长，形成金融资本和金融财团，成为控制经济命脉的重要力量。二次大战后，美国资本实力最雄厚的是洛克菲勒财团和摩根财团。洛克菲勒财团以大通曼哈顿银行为核心，通过股票和人事参与、控制的5家石油公司的资产就达1150亿美元，1974年这个财团控制的资产总额竟达3300亿美元。摩根财团以摩根保证信托公司为支柱，他们的领导成员兼任233家公司的董事，在270家公司拥有50%以上的股份，该信托公司的董事会中，几乎都是一些大公司、银行的经理、董事长。日本的情况也是如此，三菱、三井、住友、芙蓉、第一劝业银行、三和等六大垄断财团掌握着日本的经济命脉。这六大财团是以银行为中心，通过上述的各种关系，使银行资本和产业资本紧密地结合起来，形成垄断企业集团。

5. 跨国公司的形成和发展。19世纪末20世纪初，伴随着资本主义进入垄断阶段，资本输出在一些发达的资本主义国家中成

为普遍的现象，跨国公司便作为资本输出的重要工具而开始出现，并逐步发展起来。二战以后，主要资本主义国家生产集中程度和垄断程度进一步提高，过剩资本不断增加，为了获取高额利润，垄断企业迫切要求去国外寻找有利的投资场所和销售市场；由于生产国际化和资本国际化的发展，以及现代化的交通运输工具和通讯设备的出现，为跨国公司的发展提供了必不可少的物质条件，使得主要资本主义国家的跨国公司得以迅速发展。到1973年，全世界的跨国公司有9481家，它们控制了资本主义世界国民生产总值的1/5，工业生产的1/2，国际贸易的60%。1978年，跨国公司的国际生产总值达到7436亿美元之巨。美国的国际电话电报公司，1977年在60个国家有200多个分公司。西德的西门子公司，在50个国家有分公司。

6. 股份公司之间兼并频繁。资本主义自从进入垄断阶段之后，企业之间的竞争十分激烈，公司之间的兼并活动十分频繁，大量股份公司纷纷倒闭。特别是在战后，由于科学技术的飞速发展，加速了资本的集中，公司之间的兼并也有了进一步的发展。

7. 股份公司在分配制度上重视股份的全面增殖。在当代资本主义国家股份公司的分配中，现金分红率趋向低水平，有的企业甚至不搞现金分红，而是建立健全公积金制度，使股份全面增殖，把用于现金分红的资金的一部分或者全部作为股份派给股东。股份的增殖机制是由企业内部和股票市场两方面的因素形成的。企业分红有现金分红和股份分红，而股份分红即股份增殖对股东、对企业都更有利。在配股时，运用有偿配股方式，股东可得到股票面值与市场股价之间的差额收入，无偿配股完全体现股份的增殖。企业的法定公积金越多，意味股东得到无偿配股的机会越多，因而股票在市场上的价格就会越高。股份公司分配制度的这一变化，对于增加公司的资本积累，具有极为重要的战略意义。

8. 股份公司对国家政治生活的统治加强。股份公司不仅支