

股份制企业



与证券投资

- 王 琛
- 贾俊荣 主 编
- 王玉春

人民交通出版社

# 股份制企业证券投资

Gufenzhi Qiye Yu Zhengquan Touzi

王    琛  
贾  俊  荣  主  编  
王  玉  春

人民交通出版社

## 内 容 提 要

本书为适应社会主义市场经济和股份制经济的需要,在股份制企业与证券投资的理论和实践上都进行了深入探讨。全书共分上下两篇:上篇为股份制企业;下篇为证券投资。本书系统完整、结构合理、内容丰富,并具有可操作性。对读者了解股份制企业及股票、债券投资定有新裨益。本文可作为经济工作人员、企业管理人员、以及对证券投资感兴趣的广大社会公众的案头必备读物。也可作为各类院校学习股份制经济的教材之用。

(京)新登字 091 号

责任编辑:张向东

封面设计:贾 健

**股份制企业与证券投资**

王 琛 贾俊荣 王主春 等编著

人民交通出版社出版发行

(100013 北京和平里东街 10 号)

各地新华书店经销

长春市第八印刷厂印刷

开本:32 开 印张 11.5 字数:250 千

1993 年 5 月第 1 版

1993 年 5 月第 1 版第 1 次印刷

印数:4000 册 定价:8.00 元

ISBN 7-114-01711-1

F · 00200

# 前 言

随着我国社会主义市场经济的建立，股份制必将成为一种主要的企业经济组织形式。伴随股份制企业的建立和发展，证券投资也必将成为人们关注的热点。由于目前很多企业和社会公众对我国股份制企业如何运行、对证券投资如何能获得最佳效果等问题急待了解，正是为了满足这方面的需要，我们编写了本书。

本书内容分为股份制企业及证券投资两大部分。所论述的问题力求结合我国的实际，所论述的方法既考虑了国际惯例，又结合了我国的特点，从而会使读者对股份制企业的理论和实践，以及对证券投资的运行和技巧有一个全新的了解。

本书由王琛、贾俊荣、王玉春任主编，赵寿松、李福来、朱昌范、陈伟英、金福禄任副主编。各部分参加编写的有：边春西（第一章）、苗志强（第二章）、康忠根（第三章）、陈伟英（第四章）、朱雁（第五章）、李哲（第六章），第七章由崔石燎（第一节）、朱昌范（第二节）、陆洁（第三节）、林龙春（第四节）、黄红拾（第五节）、金福禄（第六节）、贾俊荣（第七节）编写，赵寿松（第八章）、车钟善（第九章）、李福来（第十章），王琛、姚晓芳（第十一章），王玉春（第十二章）。全书由王琛、贾俊荣统编定稿。

股份制经济在我国只是处在刚刚起步的初级阶段，无论在理论上、法规上，还是在实践中，都有待于今后进一步完善和提高。再加之作者理论水平和实践能力的限制，本书难免出现一些不足之处，敬请读者指正。

本书在编写过程中，得到了经济管理部门和一些股份制试点企业的帮助和指教，同时还参考了一些有关论著及资料，在此一并深表谢意。

编 者  
1993年4月

# 目 录

## 上 篇

### 股份制企业

|                           |      |
|---------------------------|------|
| 第一章 股份制的产生与发展 .....       | (1)  |
| 第一节 股份制发展的历史分期 .....      | (1)  |
| 第二节 资本主义国家股份制企业的分类 .....  | (6)  |
| 第二章 股份制企业 .....           | (13) |
| 第一节 股份制企业的特征 .....        | (13) |
| 第二节 股份制企业的基本知识 .....      | (18) |
| 第三章 股份制企业的设立 .....        | (25) |
| 第一节 股份有限公司的设立 .....       | (25) |
| 第二节 有限责任公司的设立 .....       | (36) |
| 第三节 股份制企业的合并与分立 .....     | (40) |
| 第四章 国有企业改组股份制企业 .....     | (43) |
| 第一节 国有企业改组股份制企业势在必行 ..... | (43) |
| 第二节 国有企业改组股份制企业的程序 .....  | (47) |
| 第五章 股份制企业领导制度 .....       | (53) |
| 第一节 股份制企业领导制度概述 .....     | (53) |
| 第二节 股东与股东会 .....          | (56) |
| 第三节 董事、董事长与董事会 .....      | (63) |
| 第四节 监事会 .....             | (67) |
| 第五节 经理人员 .....            | (70) |

|                               |             |
|-------------------------------|-------------|
| <b>第六章 股份制与企业集团 .....</b>     | <b>(76)</b> |
| 第一节 企业集团 .....                | (76)        |
| 第二节 股份制企业集团 .....             | (84)        |
| <b>第七章 股份制企业财务管理 .....</b>    | <b>(90)</b> |
| 第一节 股份制企业财务管理概述 .....         | (90)        |
| 第二节 固定资产、无形资产及其他长期资产的管理 ..... | (120)       |
| 第三节 流动资产管理 .....              | (133)       |
| 第四节 成本费用管理 .....              | (143)       |
| 第五节 营业收入与利润分配的管理 .....        | (156)       |
| 第六节 财务报表和报表分析 .....           | (169)       |
| 第七节 终止与清单的有关财务处理 .....        | (185)       |

## 下 篇

### 证券投资

|                                 |              |
|---------------------------------|--------------|
| <b>第八章 证券投资工具和证券投资的发展 .....</b> | <b>(189)</b> |
| 第一节 投资工具分析 .....                | (189)        |
| 第二节 投资理论的发展 .....               | (206)        |
| 第三节 投资与投机 .....                 | (210)        |
| <b>第九章 证券市场概述 .....</b>         | <b>(216)</b> |
| 第一节 证券市场结构 .....                | (219)        |
| 第二节 证券市场的功能 .....               | (221)        |
| 第三节 我国证券市场的建立与发展 .....          | (223)        |
| 第四节 证券市场效率的衡量 .....             | (226)        |

|             |                     |       |
|-------------|---------------------|-------|
| <b>第十章</b>  | <b>证券发行市场</b> ..... | (231) |
| 第一节         | 证券发行市场的构成.....      | (231) |
| 第二节         | 证券发行方式.....         | (233) |
| 第三节         | 我国证券发行市场现状.....     | (249) |
| <b>第十一章</b> | <b>证券流通市场</b> ..... | (253) |
| 第一节         | 证券交易的基本程序.....      | (254) |
| 第二节         | 证券交易场所选择.....       | (272) |
| 第三节         | 证券交易方式.....         | (284) |
| <b>第十二章</b> | <b>证券投资分析</b> ..... | (299) |
| 第一节         | 股票价格分析.....         | (299) |
| 第二节         | 公司财务分析.....         | (330) |
| 第三节         | 技术分析方法.....         | (341) |

# 第一章 股份制的产生与发展

## 第一节 股份制发展的历史分期

股份制的产生和发展是和经济的发展、贸易的兴旺、风险的分散联系在一起的。对股份制的产生和发展进行历史的、全面的考察和了解，对于研究股份制和在我国实施股份制有着十分重要的意义。

在研究股份制的产生和发展的时候，首先就要研究股份制发展的历史分期。关于股份制发展的历史分期，目前看法不尽相同。我们认为股份制发展的历史分期，应根据股份制本身发展的历史的特点来划分。因此，应把股份制的产生和发展分为：原始股份制、近代股份制、现代股份制。

### 一、原始股份制

原始股份制大体从古罗马时期到 15 世纪末。从 11 世纪开始，西欧封建社会有了明显发展，其显著的标志之一就是城市的兴起。早在古罗马、古希腊社会中，由于生产力的发展，以手工业和商业为中心城市的出现，商品货币关系已经较为发达，形成了地区市场，与东方的贸易也在逐步扩大。为了扩大地区之间的贸易和商品的销售，单个商人是无能为力的。因此，很多单个商人，如毛料商、绸缎商、呢绒商、皮革商、运输组织



者、船舶所有者等，把资本汇集在一起，组织全国性或国际性贸易，他们共同分担风险和利益。这就是和股份公司相类似的经济形式，也就是最初的股份制。当时，由于商品经济发展程度和生产力发展水平的限制，还不可能形成具有现代意义上的股份制组织形式，但它毕竟是股份经济起源的最早的历史源头。

中世纪中期，地中海沿岸的城市商业得到较大发展，海外贸易十分繁荣，顾客云集、市场扩大，促进了城市经济的充分发展。15 世纪的意大利在文艺复兴时期就采用了“合资企业”和“合伙企业”的组织类型。这就是在中世纪欧洲出现的股份经济，虽然它是不发达、不成熟的股份经济，但可以说是萌芽形态的股份制。

原始股份制的特点主要有：没有明确的公司法律规范；组织上的合伙性和不稳定性；投资的短期性；数量上的有限性。

从古罗马时期公司的起源，到 15 世纪末期，在这一漫长时期，虽然公司在组织上、数量上、规模上、经营上都不断向前发展。但是，在此期间，公司的发展是处于一种幼稚的、不成熟的、原始的状态。因此，把这一时期的公司称为原始公司，把这一时期的股份制就称为原始股份制。

## 二、近代股份制

近代股份制大体从 16 世纪初到 19 世纪末。

在 14、15 世纪，地中海沿岸的一些城市已经产生了资本主义萌芽。到 16 世纪，西欧的封建制度迅速解体。从 16 世纪到 18 世纪的 300 年中，是由封建社会向资本主义社会过渡的时期。在此期间 1640 年英国爆发了资产阶级革命。1789 年法国爆发了资产阶级革命。英国在 18 世纪 60 年代开始了产业革命。到

19 世纪欧美各国也都相继完成了产业革命，实现了工场手工业向机器大工业的转变。生产力的迅速发展，为资本主义生产方式奠定了物质技术基础。随着产业革命的完成，科学技术的进步，资本主义制度的确立，机器大工业的建立，商品经济有了很大发展，股份制在这一历史过程中也得到了广泛的发展，并逐渐走向成熟。

从 17 世纪末开始，特别在 19 世纪初，股份公司首先在银行、交通运输和一些公共事业部门得到了发展。作为资本主义最早的银行，英格兰银行，在 1694 年就是通过股份筹集资本而建立的。

产业革命使社会生产技术普遍改进，资本有机构成迅速提高，企业规模不断扩大，要创办一个新企业所需资本，往往不是独资所能达到的。因此，不少独资企业和合伙企业也纷纷改组为股份公司。在此期间英国和其他资本主义国家的股份公司都得到了相应的发展。

近代股份制的主要特点有：

1、公司制度开始有了法律规范。17 世纪上半叶英国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，首次以法律形式确认家族营业团体为公司制度；1826 年英国对股份银行颁布了法律性质的条例；1855 年英国对公司的有限责任给予法律认可；1862 年英国正式颁布股份公司法；1875 年美国大多数州政府颁布了公司法律条例。股份公司法律规范化是原始股份制走向近代股份制的重要标志。

2、公司由合伙经营向合股经营转化，股东由无限责任向有限责任转化。合股筹资经营使所有权和经营权分离，股东有限

责任使股东以股本金为最高限额承担公司责任，使股份公司得到长足发展。

3、股份公司侧重于金融业和运输业。如 1800 年美国制造业只有 6 个公司，而金融业有 67 个股份公司（银行和保险公司），交通运输业有 219 个公司。

4、公司规模扩大，数量增多。19 世纪下半叶是股份公司发展的高潮期。到 19 世纪末，股份制已完全脱去其稚气，以成熟的姿态，在各主要资本主义国家的经济生活中扮演着不可缺少的、举足轻重的角色。股份公司已成为居主导地位的企业组织形式。

### 三、现代股份制

现代股份制从 20 世纪初直到现在。

19 世纪末 20 世纪初，随着生产力的发展，资本的集中，资本主义股份经济也发展为现代股份经济，成为资本主义经济中占统治地位的企业组织形式。

为了加快资本集中，资本家通过大量发行股票筹集资金，从而促进了垄断的形成。美国在这方面走在资本主义世界的前列。如 20 世纪初美国各大托拉斯控制了美国石油生产的 95%，钢铁生产的 66%，化学工业的 81%，金属工业的 77%，制糖业和烟草业的 80% 等等。此间，股份制在其它资本主义国家也得到了迅速发展，第二次世界大战以后，科学技术革命促进了生产力的空前发展，随着生产国际化和资本国际化，股份公司进而发展为跨国公司的组织形式，在 50 年代以后，跨国公司又获得了空前的发展。

现代股份制的特点主要有：

1、股份公司的垄断性。为数很少的大垄断公司掌握着国民经济命脉是现代股份制的最主要特征。如美国 1970 年 500 家最大的工业公司占全国工业产品销售总额的 65%，占利润 74.8%，1974 年美国最大的 800 家公司（其中工矿业 500 家，商业银行、人寿保险、各种金融业、运输业、公用事业共 300 家），赚取了全国公司纳税后利润的 70%。它们的资产总额为 18072 亿美元，约占全国公司总资产的 50%。目前在资本主义世界的主要工业部门和新兴工业部门，如石油、汽车、化学、电子、电器等行业，几乎都由 10 至 15 家最大公司所垄断。

2、股东的分散性。一些大公司是发行小面额股票，由分散在全国各地的千百万投资者所购买，使股票持有者分散化和大众化。如 1929 年，无论是美国的钢铁公司，还是美国的电报电话公司，没有一个股东所掌握的股权超过发行总额的 1%。从 1920 年至 1928 年美国持有公司股票的人从 1200 万增加到 1800 万。60 年代末美国各种公司的股东至少达到了 2000 万人。

3、股份公司在资本主义国家中占有绝对统治地位。在资本主义国家，特别在西方资本主义国家中，股份公司已是最主要的企业组织形式，占据了绝对统治地位。如美国股份公司约占企业总数（1000 多万个企业）的 15% 左右，但收入占美国企业全部收入总额的 85%。

4、公司立法日趋完备。股份公司的经济活动、权利、义务均由法律作出详尽规定。多数资本主义国家都制定了单独的公司法规。

5、股票交易充分发展。股票交易随着股份经济的发展而不断发展。20 世纪头 30 年，股票市场处于高度发展阶段，企业股票和公司债券约占整个证券交易总额的 60%。第二次世界大战

以后，特别是七十年代以来，股票上市交易量巨增，使一些主要证券交易所，成为国际性证券交易所，使证券交易趋于自由化。

6、股份公司不仅在经济上掌握了资本主义国家命脉，而且对国家的政治生活具有重大的影响力。如美国的垄断财团及公司不仅可以操纵总统选举、争夺政府要职和国会席位，而且还影响政府的决策。

从股份制的产生和发展的整个历程来看，不能认为股份制是资本主义特有的产物或经济现象。应认为股份制是资本主义经济的一种社会经济形式，股份制是在资本主义制度发展到成熟阶段才能得以高度和广泛的发展。

## 第二节 资本主义国家股份制企业分类

资本主义国家股份制的分类，是指在法律意义上的分类。它是根据公司的法律地位、取得资金的途径、股东权益的转让，特别是股东对债务所负责任的方式，对公司进行划分。由于世界各国所奉行的法律体系不同，如有的国家奉行大陆法系（如法国、德国、日本、台湾等），有的国家奉行英美法系（如英国、美国、加拿大、澳大利亚、新西兰、印度、新加坡、香港等），所以各国对公司的名称、种类的提法也不尽相同。这里的分类，主要以大陆法系为主，并对照英美法系进行分类。

### 一、无限责任公司

无限责任公司也称无限公司，是指由两个以上负无限责任的股东出资组成，股东对公司债务负连带无限清偿责任的公司。

无限责任公司法国称之为“合名公司”，日本称之为“合名会社”，德国称之为“开明公司”，意思是指股东姓名要列于公司名称中。

大陆法系一般承认无限责任公司是法人。英美法系要求公司只能负有限责任，因此，奉行英美法系的国家不承认无限责任公司是法人。

### （一）无限责任公司的特征

1、无限责任公司应有两个以上自然人为股东，如设立后股东仅存一个，则该公司即告解散。

2、股东应负无限责任。无限责任公司的股东要以自己的全部动产和不动产对公司所欠债务负责，即当公司资不抵债时，股东入股部分不足清偿债务时，还要用个人的财产来清偿债务。

3、股东要负连带无限责任。所谓连带责任是指数人共同对同一债务负责，而且每个人都承担着公司全部债务的责任。也就是说公司的债权人遇到无限责任公司的资产不足以清偿其债务时，债权人可以对股东全体或对股东中某个人要求其偿还，而股东中无论出资多少，无论何人，都有清偿全部债务的责任。

### （二）无限责任公司的利弊

无限责任公司的利：

1、组建简单。无限责任公司的组建不需履行繁杂的法律手续，只要有两个以上股东就可以组建。

2、信誉好，对债权人的利益有保证。

3、无须公开任何项目，保密性好，有利于竞争。

无限责任公司的弊：

1、股东责任重大。由于股东要负连带无限责任，风险性太大，所以不利于保护投资者的利益。公司一旦破产可能引起股

东倾家荡产。

2、由于风险太大，因此集资、资金转让十分困难，不适于从事大规模的经营活动。由于上述原因，在各种形式的公司中，无限责任公司所占比例不大，目前主要在商业企业中存有一定数量。

## 二、有限责任公司

有限责任公司亦称有限公司，是由两个以上，一定人数以下的股东出资组成，股东对公司债务负有限责任的公司。

有限责任公司是股份公司中的一种主要形式。

有限责任公司的特征：

1、股东人数具有严格的数量界限规定。世界上许多国家对有限责任公司的股东人数都有最低和最高的数量规定。如英国、法国、日本等都规定有限责任公司的股东人数必须在2~50人之间，如遇特殊情况超过50人时，必须向法院申请特许。我国规定有限责任公司的股东人数必须在2~30人之间，因特殊需要股东超过30人，须经政府授权部门批准，但最多不得超过50人。

2、资本不划分等额股份，不公开发行股票。有限责任公司的股东虽然也有各自的股份额，但不划分等额股份，不发行股票，故各股东出资额一般通过协商确定。股东在交付股金后，由公司出具出资证明书作为他们各自在公司拥有的权益凭证。这种数量凭证不能像股票那样可以在社会上自由流通、公开买卖。股东以其出资比例，享受权利，承担义务。

3、不必公开营业报告，保密性好，便于竞争。有限责任公司不像股份有限公司那样定期公布营业报告，因此，其经营好

坏，长处和短处是什么，其他公司很难了解，这样就有利于企业在竞争中取胜。

4、股东负有有限责任。有限责任公司承担的责任是有限的，一般是以股东的出资额负有限责任，但也有按股东出资额的倍数负有有限责任的。当公司资不抵债时，公司偿还债务时，股东只以其出资额或出资额的倍数负有限责任，不会造成投资者倾家荡产。因此，有利于保护投资者的利益。

有限责任公司这种组织形式产生较晚，德国于1892年、法国于1925年、日本于1937年开始以专门的法律对有限责任公司作出规定。但由于有限责任公司有各种长处，已使得有限责任公司在工商业界占据越来越重要的地位。如1981年底，原西德共有22万家有限责任公司，其资本总额超过了全部股份有限公司的资本总额。

### 三、股份有限公司

股份有限公司是由法定最低数目以上的股东共同出资组成，把全部资本分为等额股份，股东只对公司负有限责任的一种公司组织形式。

#### （一）股份有限公司的特征

等额股份、有限责任和股票上市是股份有限公司的三个主要特征。其具体特征有：

1、股东不得少于法律规定的数目。世界许多国家对股份有限公司的股东人数的下限给予严格的规定。如法国、日本规定最低股东人数为7人，德国规定最低股东人数不得少于5个，我国规定最低股东不得少3人。这里的人，既可以是自然人，也可以是法人。



2、资本总额平分为金额相等的股份。股份有限公司的资本必须平分为每股金额相等的股份，以便于计算每个股东拥有的权利和义务。出资大的股东只是占有的股数多，而不能增加股份的金额。这是股份有限公司的突出特征。

3、股东承负有限责任。股份有限公司的股东只以其所认购的股份对公司的债务承担责任。当公司破产或解散进行清算时，公司债权人只能对公司资产提出要求，而无权直接向股东起诉。只有公司法人以公司本身的全部资产对公司的债务负责。

4、股份可以自由转让，股票可以上市买卖。股份有限公司可以公开向社会发行股票，股票可以自由转让或买卖。

5、公司帐目要公开。股份有限公司在每个财政年度终了时必须公布年度经营报告，其中包括资产负债表和公司损益表等，以供众多的股东和债权人了解和查询公司的经营状况。

## （二）股份有限公司的利弊

股份有限公司的利：

1、广泛吸收社会资金。股份有限公司的资本分成很多股金额很小的股份，这样就可以吸收各种大小资本，从而汇集成巨额资本。由于资本多，具有很强的竞争力，便于进行大规模的生产经营活动。

2、股东人数众多，极大的分散了投资者的投资风险。

3、股东有充分的选择权。股份有限公司定期公布财务状况，这样，股东就可以根据企业经营状况，抛售经营状况差的公司股票，购买经营状况好的公司股票。因此，股份有限公司的股东就可以有充分的选择权。

股份有限公司的弊：