

1940 7.12

企 業 週 刊

39

第三九期

一九四〇年七月十二日

由商業原理檢討囤積行爲.....	一
會計制度設計工作之展開.....	二
美國戰時財政的展望.....	三
日本企業合併之趨勢.....	五
新興公司調查錄.....	八
籌股趨勢一週.....	九
商品趨勢一週.....	一〇
工商消息一週.....	一一

中華民國三十三年十月六日

企 業 週 刊 社 出 版

每 週 一 期 ； 每 份 一 元 五 角

新益地產股份有限公司

資本：一 千 五 百 萬 元

地址：靜安寺路九九六號美琪大廈二樓

電話：三 三 六 九 二 號

花園住宅出售

地點：福履理路三七八弄新益一邨

建築：雙開間假三層西式住宅數宅

基地：每宅約三分餘

全新空屋立可遷入居住欲購者請向本公司接洽領看



本公司新益一邨外景

該邨位於福履理路台拉斯脫路最近落成地點通中二十二路公共汽車可以直達四週均為高等住宅環境優美不羨塵夏

各宅均為假三層雙開間式底層客室書房均合理想二樓臥室二間分配均勻三樓因東南臨空光線亦極充足可以遠眺高閣亦可用作正屋

各宅間維持寬闊地位陽光充沛空氣流通屋宇高爽佈置雅潔為標準之新穎住宅

中國工業銀行

提倡承兌匯票

承做承兌匯票貼現

- (一) 承兌匯票，是工廠與商號推進業務的利器。
- (二) 工廠與商號藉承兌匯票之貼現向銀行融通資金，是最進步的借款方式。
- (三) 敝行開業後，即本既定方針，承做承兌匯票貼現，成績美滿。今後更擬積極進行，與工廠及商號作進一步之合作。
- (四) 工廠與商號如贊同推行承兌匯票，請惠臨敝總行面洽，敬當詳細說明，竭誠辦理。

總行 上海福州路三十三號 電話一九四五〇

支行 上海靜安寺路一〇一〇號 電話三二二二七

刊週業企

總編輯：劉雲舫

發行人：許冠羣

地址：靜安寺路996號 電話61098轉

第一卷第三十九期目錄 三十二年十月六日

由商業原理檢討囤積行為.....	王雄華
會計制度設計工作之展開.....	伊人
美國戰時財政的展望.....	錦雲萍
日本企業合併之趨勢.....	述而詳
新興公司調查錄.....	編者
華股趨勢一週.....	患
商品趨勢一週.....	誌
工商消息一週.....	編者

載轉准不·有所權版

由商業原理檢討囤積行為

王雄華

任何種商業原理決不勸人投機，而且相反地，用種種方法，避免投機的危險。投機的產生，由於猜測明天的市價，然而人不是神仙，無法正確地知道明天的市價，所以投機也就成爲僥倖、危險的代名詞。囤積行為，根據投機者看漲的心理而產生。投機者以爲物價將要上漲，所以趁賤價囤積着，預備在漲價後出售，而獲取其間差益。但是明天物價的漲是跌，決不是一個因素可以決定，任何一個跌的因素，可以抵消了漲的因素而發生反動。同時任何一個漲的因素，也可以使漲風火上加油。其間關係錯雜紛紜，行市遂亦捉摸不定。此中危險，完全由囤積者負擔。就商業原理而論，囤積者買賤賣貴，也是商業行爲的一種，其所以成爲投機行爲，因爲囤積者負擔了全部危險。怎樣能使囤積者所負擔的風險減輕，變成一種正當的商業行爲？換而言之，把囤積行爲化爲普通的進貨行爲。普通進貨行爲，所以被認爲商業行爲而不被認爲囤積行爲者，因爲合理的進貨行爲，由兩種原理構成：一是補足主義，一是周轉主義。譬如某紗廠在開工以前，進了足夠六個月紡紗用的棉花，開工後

某一個月，當然用去了六分之一棉花。同時紗廠方面合理的辦法，不開棉花市價怎樣，買進所耗去同量的棉花，使紗廠的棉花持有量，隨時足夠維持開工六個月的需要。這樣用去一個月量的棉花，同時也補足一個月量的棉花。每一個月用去棉花的成本，是已往六個月分批購進棉花的平均價格。這項棉花的價格（即棉紗成本之一部分），由長期間平均產生，當然比一次躉購風險減少。這價格決不是最便宜的，然而也不會是最吃虧的。由此看來，補足主義的進貨行爲，是分批購買，平均價格，使市價漲落的影响，減少到最低限度。同時紗廠把紡成的紗，依照成本加上毛利，迅速地出售，把貨物變成現款，又把現款變成原料，作爲再生產的張本。這樣周而復始，愈速愈妙。紗廠把每次應得的毛利，減到最低限度，以利推銷。一面加快周轉的速度，增加盈餘。所以周轉主義的經營方法，並不在某一次毛利多少上着眼，而在貨物現款周轉的次數方面設法。從每次觀察，毛利祇佔成本百分之幾，似乎微薄得可憐，但是乘了每一會計年度間周轉次數而得的積數，那就成了可羨的巨額盈餘了。這也就是薄利多賣主義的真正精髓。現代經營商業的原理，消極方面，盡力避免市價變動所產生的風險，積極方面用各種技巧，加快加大現款與貨物周轉的速率。囤積行爲，可說是最原始的商業行爲。它忽略了利息觀念。現在上海的囤積者多半是業外人，主要作用把囤積作爲資金逃避的法門，或投機取利的捷徑，這是非常時期的特殊現象。希望有志經營者，不要把囤積作爲經常的方法，應當進而研究現代商業經營方法，那就是筆者草本文的動機。

本刊價目

期數	冊數	定價
零售	一冊	一元五角
半年	二十五冊	三十七元五角
全年	五十冊	七十五元

會計制度設計工作之展開

伊人

會計制度設計概論之四

會計制度工作之展開，在與主辦會計工作人員懇談之後，即可正式開始。其第一步工作即為事業之調查。或曰：設計者既先後與委託人洽商，會計人員懇談，宜乎對於該事業有充分之了解矣，何以更待於事業之調查？設計者苟持此種見解，則設計工作必難進行順利。蓋與委託人洽商之時，雖於事業之調查，有一部份之詢問，然洽商之重心不在調查；故此部份之詢問所得，不過該事業之概要，俾作為以後調查之綱要。至與主辦會計工作人員之懇談雖多調查工作，但其所得僅能作為以後調查之細則，未能謂對該事業已盡調查之能事也。

夫事業之性質不同，其會計制度設計工作必異，姑不具論；即在同一業別之中，因組織之不同，範圍之廣狹，習慣之各殊，管理之嚴疏，每亦隨之轉移，故必有實際調查，詳悉其性質，而後設計之制度，方可切於實用。此其一。其次，會計科目之種類至為繁多，決非一事業所能完全採用；簿冊之格式各異，亦決非一事業所必需，增之減之，全憑其需要之程度而定。至於會計事務之如何分掌，各部職權之如何支配，內部系統之如何決定，均有待於調查之結果，然後方能決定其需要之所在。此其二。故會計制度設計工作第一步即為事業之調查。

然調查工作之展開，亦不甚易。蓋任調查工作者不但須具充分之會計審計學識，以及對設計會計制度有相當之經驗；尤須具有統計學中調查之專技，俾工作時可以運用多方面之調查技術，以免被調查者因感機械化而生厭，因厭而敷衍，致不能探得整個事業之真相。至調查工作開始前之一際，更應先確定從何處着手，因此在學理上並無一定之標準，全仗有靈敏之腦筋視實際情形而定。例如調查製造業時有用順序調查法者，有用逆序調查法者，有用個別調查法者。順序調查法者，以收入原料為起點，中經各製造程序，而以製成品銷售為終點。逆序調查法者，自物品銷售為起點，追溯而上，逆退至購進原料為終點。個別調查法者，任擇生產部別或其他部別逐步加以調查之法也。凡此種種均可就便於實際工作者選用之。着手之點決定後，即應備同委託人之主要職員逐步作精細之調查。

設計工作者所應知之內容，除在調查時或在開談時業已知悉，可不加

查問外，其他可預擬若干問題，應用調查技術而得其答覆，茲略舉其應調查之內容如下：

- 甲、事業之概況
 - 一、公司組織抑或夥組織？二、董事監察名錄或合夥人姓名；三、資本若干，如為合夥組織，則出資之比率如何？四、高級職員之姓名及其職務；五、內部組織若何？
- 乙、事業之性質
 - 一、製造業或商業；二、原料或商品之來源如何？採辦地點，運輸情形；購買及貯藏方法？價格有無季節性？三、生產量之多寡？四、市場需要如何？五、銷額與價格趨勢若何？六、投資之尋常報酬率若何？
- 丙、管理情況
 - 一、職員工作如何分配？二、職員有無保證？三、所有一切人事管理若何？是否另設人事部份？
 - 丁、設備情況
 - 一、房屋佈置；二、內部辦事設備；三、機器設備，是否最新式？業經使用之年份，可能使用之年數？
 - 戊、各部狀況
 - 一、進貨部 組織如何？辦事員若干？購貨請求單如何提出？購買數量與價格如何決定？進貨發票如何查驗？與他部如何合作或連絡？折價與退貨如何處理？
 - 二、原料物料部 何人管理？來貨如何點收？貯藏手續？貨物是否編號分類？收付記錄如何？
 - 三、製造部 可分成若干製造單位？各單位之負責人？職員工人若干？工人之生產力如何？工資如何計算給付？各式機器之最高產量及經常產量？計算折舊及修理方法如何？製成品之內部輸送方法？
 - 四、貨房部 貨物之收發手續如何？堆貯所用之箱架等物有否應用科學管理法？退貨如何處理，收發之記錄如何？
 - 五、裝運部 運貨記錄如何？打包係何種材料，如何計算成本？與貨房如何連絡？運貨器具之設備如何？
 - 六、銷貨部 定貨單如何接受，有無記錄？如何記賬？銷貨成本有無記錄？售價變動如何通知？發票是否經過覆對。
 - 七、會計部 組織之系統；普通會計與成本會計之劃分及聯絡；成本如何計算？有無稽核制度？其他一切普通會計及成本會計處理方法，決算如何辦理？

美國戰時財政的展望

綿翼譯

原文載日同盟世界週報(八月十四日)

美國戰時財政自本年七月一日起，進入一九四三—四四年新會計年度。與往年不同，本會計年度的預算現時尚未完全決定，九月十四日重開的美國戰時議會，將繼續予以審議。據傳美國戰時預算審議的遲緩，乃議會反政府熱的表現。政府十部中的四部，並其他政府機關中的十八機關的新會計年度預算，傳尚未決定。因此，上述機關未有正式的預算，暫時祇能動用臨時資金以繼續其機能。又總額達八億九百萬元之大總統的緊急預算案，傳已成立。

財政急激膨脹

本年一月十一日，羅斯福致致上下二院的預算咨文中，歲出總額達一千另八十九億三百零四萬七千元之鉅，實為美國空前的龐大預算。而且其大部份是直接間接的軍事費，約佔一千億元。軍事費的內容，極為簡單，一九四二—四三，及一九四三—四四年度的軍事費，如第一表所示：

第一表 美國軍事費(單位百萬元)

軍事費項目	一九四二—四三年	一九四三—四四年
武器彈藥費	四三·〇〇〇	六五·〇〇〇
給養及其他	一五·〇〇〇	二一·〇〇〇
軍需工廠建設費	六·〇〇〇	二·〇〇〇
其他軍用建築費	八·〇〇〇	五·〇〇〇
武器租借計劃費及其他	五·〇〇〇	六·〇〇〇
合計	七七·〇〇〇	一〇〇·〇〇〇

又自一九四二年以降至一九四四年度的美國財政概況如第二表所示。

第二表 美國戰時財政表(單位百萬元)

經費項目	一九四二年	一九四三年	一九四四年
1. 純歲入額	一一·七〇七	一六·九一八	三三·〇八〇
2. 歲出總額	三二·五七九	七三·一四一	一一八·九〇三
3. 歲出項內軍事費	二六·〇〇〇	六七·〇〇〇	一〇〇·〇〇〇
4. 赤字差額	一九·八七二	五六·二二三	七五·八二二
5. 增稅預定額	—	七·〇〇〇	一六·〇〇〇
6. 增稅後的赤字	一九·八七二	四九·二二三	五九·八二二
7. 增發公債額	二二·八九一	五三·五九一	六五·〇〇〇
8. 年度初公債額	四三·九六一	七一·八五二	一四五·〇〇〇
9. 年度末公債額	七一·八五二	一二五·四四三	二一〇·〇〇〇
10. 國民所得	—	一三五·〇〇〇	一四五·〇〇〇

據第二表，一九四三—四四年度的國民所得估計為一千四百五十億元。因而歲出對國民所得的比率約當百分之八十強。又歲出的大部為軍事費，佔歲出總額的百分之九十一，即一千億元。僅軍事費一項已當國民所得的百分之六十九。以此與一九四二—三三年度之四十九，一九四〇—四一年度的百分之四，及一九三九—四〇年度之百分之二比較時，可以明瞭美國戰時財政和世界情勢同樣的有激烈轉變。

上述美國戰時財政之數字上的膨脹，不能一概視之為「天文學的數字」，不能實現的空氣頭財政。日本昭十八年度(一九四三年度)的歲出預算，一般會計為百三十二億圓，臨時軍事費二百七十億圓，合計突破四百億圓。這和前年度的二百七十圓比較時，亦增加一百三十億圓以上。又昭和十八年度的國民所得估計為五百萬圓，則歲出對國民所得的比率達百分之七十二。以此與前年度比較，十七年度國民所得共為四百五十億圓，歲出對國民所得的比率為百分之五六。這樣看來，戰時下日美二國預算對國民所得的比率，均各增至相當高的比率。但須注意，日美二國的預算增加率，美國是急激而突發的，而日本自滿洲事變以來，是逐漸增加的。

改訂預算額

據前述本年一月的預算咨文中，知軍事費是一千億元。但看其後改訂的預算額，軍事費空前激增。七月二日，羅斯福在業經上下二院通過達七百十五億元的海軍本預算上簽字。陸軍預算的內容，因情報缺乏而不明，但僅知道傾注主力於空軍的整備。又達二百七十六億三千七百萬元之海軍

預算亦已在六月中旬簽字，其主要內容如次：（單位百萬元）

武局局	三、四七六	補給局	四、二八六
造艦費	一、八八七	航空局	一、六四〇
艦艇補充費	九、〇二四	海軍工廠及	一、九六〇
海軍軍隊	九六一	船渠局	五二四
沿岸整備隊	四六八	人事局	二一〇
醫藥局	七三	船塢建設費	三、一二八
合計	二七、六三七	其他	三、一二八

此外，再加上飛機關係諸經費及其他諸費用，合計共達三百二十五億餘元的海軍預算似已決定。故一九四三——四四年的軍事預算，已超過一千億元之上，共達一千零四十五億元。

一面就非軍事預算而言，大約達五十億餘元，但直至七月三日止，據傳尚未決定。其內容大致如左：（單位百萬元）

農務部	八七五	戰時勞務局	一、〇〇〇
聯邦保障局	一二七	內務部	一四三
其他政府機關	二、九三一	合計	五、〇七六

至七月八日，美國議會夏季會議通過商品金融公司延長法案及其預算，第二次追加預算案，戰時各機關預算案等，送交白宮。但尚有很多其他重要懸案，議會尚未審議完畢，留待八月十四日議會重開時再行審議。又據六月十四日的同盟社阿根廷京城電，美國上院歲出委員會業已通過總額二億二千六百五十萬元的一九四三——四四年國務·司法·商務三部的預算案。其內容計國務部三千三百五十二萬八千元，司法部一億二百六十五萬七千元，商務部八千九百九十二萬元。商務部預算案中，有三千三百九十四萬元是民間飛行員八千六百四十八名的訓練計劃費。另有百八十四萬二千元為航空線的建設費。

綜上所述，一九四三——四四年的非軍事費，尚不到年初預算咨文中所列的九十億元。所以新會計年度的軍事費為一千四十五億元，非軍事費最多不過九十億元。（筆者註：尚未審查完畢的請追加預算尚待九月十四日的議會重開始能明瞭，故不能遽加臆斷）。

美國政府處理戰時財政的方法

美國政府如何處理這極龐大的戰時財政，成為問題。但如前所述，因改訂預算的全額究有多少尚未明瞭，故討論的對象暫以本年一月的預算咨文為準，從此點來檢討美國政府處理財政方法的一斑。

最近到達的美國經濟新聞報「華爾街日報」(Wallstreet Journal)，關於政府處理財政的方針，站在極樂觀的立場，作若干解說及說明。茲介紹其大概如左：

該報開頭說：「一九四三年的政府支出中，其百分之九十六為戰費，但其財源中，百分之七七用稅收，其他政府收入，及從一般商業銀行以外的借款來供給，故美國戰時財政的基礎，頗為健全」。在新會計年度，估計政府支出總額為一千億元，其財源估計三百億元為政府收入，七百億元為借款。預測政府借款中之大宗，第一係對一般大眾，保險公司，儲蓄銀行直接出售公債所得的三百〇四億元；第二為一般商業銀行購入政府證券額約二百〇八億元；第三預期從各公司公積金中獲得百三十一億元。

以上三種主要財源所供給於政府的資金，合計約為六百四十三億元，再加上本年度政府純歲入額三百三十億元，足供政府所需資金的大半。該報所指出的財源而引起我們的興味者，本年度繳納所得稅者估計為六千三百萬人，所得總計三千二百二十億元。即使從中除去請稅百三十億元，個之消費四百五十億元，尚剩有四百五十億元的儲蓄餘力。從這國民儲蓄額四百五十億元中，政府企圖吸收三百〇四億元。

所以該報結論，政府歲出即使超過一千億元，或戰費竟達政府歲出的百分之九六，但由於大量的課稅及出售公債所得，美國財政的基礎，還是健全而且穩固。

據羅斯福的新年中預算咨文所明示的方針，本年初美國戰時財政的赤字，大部份將由增發公債及課稅收入來補充。

我們在第二表中所見的一九四三——四四會計年度的赤字總額，概算約七百六十億元，美國政府擬增稅百六十億，增發公債六百五十億來補充。以下我們進而考察最近美國的增稅狀況及公債消化傾向。

(待續)

九月份本刊稿費(三四至三八期)業已結出，惠稿諸君請飭人攜帶印鑑至本社支取為禱。

企業週刊社啓

日本企業合併之趨勢

述而譯

原文東京出版之 Oriental Economist 一九四三年八月號

戰時經濟統制之進展有促進企業調整之作用。一九三一年日本第二次禁止金出口前，國內實業亦曾有一番之調整。惟現時正在進行中之實業機構之改組，性質與前迥異。第二次金禁前之企業調整，係為應付當時之金融恐慌，而目前之企業調整，其目的在於儘量利用國內之經濟力量，使達到最大之限度。二者情勢之不同，可從勞工，原料供給及貨幣流通量諸點上視之。總之，目前之戰時經濟統制，其目標在集中勞力與材料於最感需要之點，同時防止貨幣膨脹，以支持國內重要之產業。此種政策在企業調整之趨勢上已有明白之表現。日本各種企業之集中與調整可於各公司之合併上見之。

除最新式之有限責任公司 (equipment managing corporations) 及特殊之金融機關外，日本各種公司之組織大都不外乎股份公司，合夥組織，兩合公司等幾種。此中自以股份公司最為重要，家數亦最多，其優勢之地位迄無變動。據第一表，在一九二九至一九三八年期間，公司家數至一九三六年達最高峯。

第一表 公司家數之增減

年份	股份公司	兩合公司	合夥	合計
一九二九	四六、九九二	一八、九五〇	二〇、三一八	七、三七九
一九三〇	五一、九一〇	一九、三四一	二三、九九五	八、五二五
一九三一	五七、二二六	一九、六四九	二七、八五五	九、六七三
一九三二	六五、〇四一	二〇、〇一〇	三四、〇五九	一〇、九二五
一九三三	七一、一九六	二〇、七六七	三八、〇三八	一二、三四四
一九三四	七八、一九八	二一、九七七	四一、八二二	一四、三五七
一九三五	八四、一四六	二三、二六四	四四、三三八	一六、四四九
一九三六	八七、五一一	二四、七五二	四五、一八六	一七、五三一
一九三七	八五、〇四二	二六、二九四	四二、三五四	一六、三八七
一九三八	八三、〇四二	二八、二九四	三九、一〇六	一五、六一〇

據上表，一九三六年以後，公司家數遂見減退，惟此係由於合夥組織

家數之減少。至股份公司之增加，一部份為新組織之公司，一部份係合夥組織所改組。在一九三一，第二次金禁前後幾年，新設立之股份公司家數較少。由一九三〇至一九三三諸年，新設立之股份公司雖逐年有增加，但增加率甚緩，可以反映當時企業界之不振。同時就舊公司改組成立之公司家數頗有增加，代表當時之一種新趨勢。

有一點值得注意，即一九三〇至一九三二諸年，企業界有減削名義資本額之傾向。因此，彼時公司家數雖稍有增加，而額定資本總計反見減退。新設公司之資本額不敵舊公司改組合併時資本額之減縮。蓋當此不景氣時期，企業界盛行合理化運動，欲藉以抵銷市面情勢之不振。此幾年中日本產業界經過一番改組，成立卡特爾，托辣斯等制度，期使生產與銷售得以合理化。彼時企業調整之動機係消極性質，係企業界自身所發動，政府不加過問。

一九三一年以後諸年，市面情勢遂見好轉，一九三二年及一九三七年事變復予以相當刺激。在此時期新設立之企業為數不少，但因對中國戰事之延長，外貨輸入之減退，致供給與需求兩方失其均衡。在此種情形之下，平時之產業較戰時產業不免相形見絀。同時戰時經濟統制之範圍遂見擴大，結果對於物資與勞力不得不加以調整。彼時日本產業顯然即將步入改組之時期。一二·八戰事發生，情勢更見嚴重。此時企業界之新趨勢為企業之合併，公司合併日見增多，與第二次金禁前之情形迥不相同。

第二表 新設立之股份公司 (一九二九—一九三八)

年份	家數	額定資本(千圓)	實繳資本(千圓)
一九二九年	一、二八二	四七三、三五六	二六三、六二〇
一九三〇年	一、〇九七	三三七、一九六	一七八、三二七
一九三一年	一、一六二	二九七、九七二	一七九、四四八
一九三二年	一、二二二	二三八、五五七	一三二、二九二
一九三三年	一、二九一	四七七、七五二	二六六、三九四
一九三四年	一、九四八	一、〇〇二、六三六	七一九、九八五
一九三五年	二、二四八	六九九、八九七	四二二、〇四四
一九三六年	二、五五一	七八五、五三九	四六四、二五七
一九三七年	二、八九九	一、九六九、二八二	一、二〇三、一五八
一九三八年	三、三七九	一、七七五、三四七	八八九、三七三

戰爭狀態下，日本企業合併運動之進展，可從下列第三、四、五諸表中窺其大概。表中數字，限於股份公司，所舉之公司合併，包括已成立臨時協定者，因此與已經實行合併之家數比較，數字微有不符。此項統計資料大部份根據公報，及報紙上之消息。

第三表 一九四〇—四三年公司之合併(單位百萬圓)

一九四二年	一月至十二月之總計		一月至四月之總計		因合併而發生之資本減縮		
	一九四〇	一九四一	一九四〇	一九四一			
合併次數	二二七	三三九	三六六	一四一	一四五		
參加之公司	七〇〇	一、〇二四	一、〇五八	三九〇	三七九		
合併者	三七一	三三五	三三五	一〇三	一二六		
被合併者	三二九	六九九	七二三	二八七	二五三		
合併公司之資本	二、八一九	六、一三四	三、八〇九	一、〇九〇	一、六八一		
每家平均(千圓)	七、五九九	一八、五六六	一一、三七〇	一〇、五八四	一、三三二		
被合併公司之資本	一、〇八三	一、四六四	一、〇七三	三七五	五七九		
每家平均(千圓)	三、二九二	二、〇九五	一、四八五	一、三一六	二、二八六		
合併前之資本額	三、九〇二	七、五九八	四、八八三	一、四六五	二、二五九		
合併後之資本額	三、六四四	七、二五八	四、六三八	一、三六七	二、二〇〇		
因合併而減少之資本額	二五九	三四〇	二四五	九八	五九		
前項對合併前資本額之百分比	六·六	四·六	五·〇	六·六	二·六		
第四表 一九四一—四二年公司合併業別統計(百萬圓)							
一九四一年	次數	合併者		被合併者		合併後資本總額	因合併而發生之資本減縮
		公司數	資本額	公司數	資本額		
製造業	一八七	一七七	三、五八七	二六六	八七一	四、一六八	二九〇
運輸交通	七〇	六三	三六一	一五三	一〇四	四一九	四五
電氣、自來火	七	六	一、六七三	一八	一四〇	一、八一五	(十) 三
礦業	一四	一三	三三一	二三	一三〇	四七〇	(十) 一〇
漁業	〇	〇	〇	〇	〇	〇	〇
農林	〇	〇	〇	〇	〇	〇	〇
金融	四四	一六	六六	一二七	一六八	二〇九	二五
貿易	四四	三七	七三	九五	四〇	一二八	(十) 八
雜項	一三	一三	四三	一七	五	四七	一
計	三七九	三三五	六、一三四	六九九	一、四六四	七、二五八	三四〇
一九四二年							
製造業	一九五	一八四	一、五五八	二五三	二八五	一、八四三	六六
運輸交通	八七	七七	七五一	二九三	二七六	一、〇二八	三九
電氣、自來火	四	四	三五八	五	一九	三七七	六九

礦業 漁業 農林 金融 貿易 雜項 計

礦業	一一	一〇	八二〇	一七	二五三	一〇七三	三三
漁業	〇一	〇一	五三〇	〇五	五四	一〇七	二二
農林	〇一	〇一	九七〇	〇〇	〇〇	〇〇	〇〇
金融	三三	一七	七五〇	六六〇	一〇三	一六七	〇〇
貿易	四九	四〇	七五〇	八三〇	一〇三	一七九	〇〇
雜項	一三	一〇	五一〇	一七	一四	六六	〇〇
計	三九二	三四五	三、七六五	七三九	一、〇七四	四、八三九	二四四

據第三表，就三年之全年數字加以比較，有幾點可以注意：(一)參加合併之公司家數，逐年增加，一九四一年尤為顯著。(二)一九四一年參加合併之公司，資本較巨。(三)被吸收之公司之平均資本額逐年減低。(四)因實行合併而發生之資本減縮之百分比，以一九四一年為最甚。如以各年首四個月之數字加以比較，一九四三年參加合併之公司家數較前一年減少，但是年合併與被併各公司之資本平均額均有相當之增加。截至一九四三年四月份為止之四十個月內，被合併之公司達二、〇〇四家，而吸收他公司之公司達一、一五七家。在該期間因實行合併而發生之資本減縮，達九〇〇百萬圓，即約為公司額定資本總額(一、八、六四〇、〇〇〇、〇〇〇圓)之五%左右，至已繳資本之減縮，當然較微，但在該幾年中企業合併之範圍不可謂不廣。當然企業之合併僅構成企業界一方面，吾人必須將新設立之企業加以考慮，方能窺見企業界之整個形態。現時在進行中之企業調整運動，對於許多小企業確係一種犧牲，但有幾種合併亦自有其積極之意義，不可忽視。

吾人今可進一步考察每一種工業中，企業調整之範圍及其內容。變動最甚者多在所謂非戰時之工業(尤以纖維工業為然)及中小規模之工業中。此可於第四表中見之。

一九四一及一九四二兩年中，企業合併家數最多者為製造工業，運輸及交通次之，貿易及金融業又次之。漁業，農業及林業，完全不受合併運動影響。至於金融業中之合併，大部份為銀行，信託公司及保險公司以外之較小金融機關。以資本之數額而論，運輸業中之鐵道及航業公司，金融業中之銀行及保險公司，不論其為合併者或被合併者，佔最重要之地位。此當係由於政府之政策，藉鐵道省之力獎勵交通企業之合併，藉大藏省之力獎勵銀行之合併。電業及自來水公司之合併大都已於一九四一年中完成，而礦業公司之調整運動則一九四二年較一九四一年更見進展。據現時之情形觀之，日本企業各部門均在進行合併，而且此項合併運動尚未終止。最近議會臨時會所通過之計劃實施後，日本工商業勢必發生重大變化，完全改觀。

計	雜項	水泥	食品	化學材料	機械	金屬	纖維	合併者		被合併者		合併後資本共計	因合併而發生之資本減縮
								家數	資本額	家數	資本額		
計	一九五	一八四	一、五五九	二五三	一八五	一、七七一	二九〇	一七	三、五七	二六	四、一六六	二九〇	二九〇
雜項	四	四	四	四	四	四	四	一	一	一	一	一	一
水泥	五	五	五	五	五	五	五	一	一	一	一	一	一
食品	二四	二四	二四	二四	二四	二四	二四	一	一	一	一	一	一
化學材料	五	五	五	五	五	五	五	一	一	一	一	一	一
機械	二	二	二	二	二	二	二	一	一	一	一	一	一
金屬	二	二	二	二	二	二	二	一	一	一	一	一	一
纖維	二	二	二	二	二	二	二	一	一	一	一	一	一

家數已較一九四一年減退，或係合併運動已經大部完成之表現。他方面機械及工具製造業之合併，一九四二年較前一年增加。由此可見，所謂「關鍵」工業亦在進行合併中。在整個企業機構由平時工業轉變為戰時工業之際，此種現象似屬可異。但重工業勢須將一部份不必要之活動先予以減縮，然後方能作大規模之擴充，以達到當局調整工業計劃之目標。

(一九四一及四二年製造業合併統計(業別))

(單位百萬圓)

新 興 公 司 調 查 錄

正 誼 畜 植 股 份 有 限 公 司

事務所：牛莊路七二八號
 第一農場：吳淞江東
 創定期：民國三十三年九月十八日
 資本：中儲券一百萬元，計分一萬股，每股一百元，一次收足。
 業務：經營畜牧耕種及販運農產品。
 董事：董事長：徐鐵珊，常務董事：袁履登，徐祥生，董事：趙爾昌，黃葆康，王和松，程志良，董開章，孫枕泉，何五良，沙厚信，顧文生，金子倫，陳茂棟，徐承勳。
 監察人：聞爾亭，潘旭昇，錢德標，高錫五，呂東一。
 重要職員：總經理：趙爾昌，協理：金子倫，襄理：呂東一，祕書長：黃葆康，第一農場場長：陸正魁，顧問：周慶安，何壽先。

億 康 藥 房 無 限 公 司

地址：四川路一一〇四樓四十八號
 開業期：民國三十三年九月二十日
 資本：中儲券十萬元
 業務：專營西藥工業原料，醫療器械。
 股東：曹堯康，李德明，郁鍾洪，徐澄之，陳鴻聲。
 重要職員：總經理：郁鍾洪，經理：徐漢昇。

金 剛 疋 頭 股 份 有 限 公 司

辦事處：環龍路三七五號

第一分店：霞飛路九三九號二樓

創定期：民國三十三年九月二十日
 開幕期：民國三十三年九月十日
 資本：中儲券三百萬元，分作三十萬股，每股十元，一次收足。
 業務：經營綢布呢絨及其他疋頭。
 董事：陳仰堯，陳申甫，薛祖恆，曹伯權，任生任，陸元升，呂惠宗，傅湘丞，奚潤耕，江政卿，陳亮東，胡覺清，孔慶宜，薛銘三，孫以笠。
 監察人：楊傳琦，張宗儒，章明誠，孔士瀛，薛毓琪。
 重要職員：經理：薛銘三。
 附註：該公司與金剛百貨公司為姊妹公司。

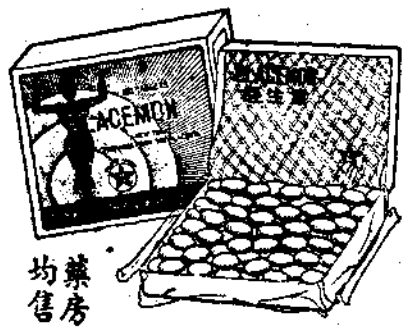
德 生 藥 房 股 份 有 限 公 司

地址：靜安寺路五二三號
 開業期：民國三十三年九月二十五日
 資本：中儲券一百萬元，分爲一萬股，每股一百元，一次收足。
 業務：專營各國西藥原料。
 董事：董事長：徐學文，常務董事：方子勤，方子藩，江輔臣，張志強，董事：方子剛，金善鏞，徐乃僧，黃有紀，張悅聯，蔣孝澧。
 監察人：盛安霖，孫月樸，曾耀仲，鄭志芳。
 重要職員：經理：徐學文，副經理：黃有紀。

附註：該藥房與天豐化學製藥廠有相當關係。

PLACEMENT

新亞藥廠製造



胚 生 蒙

補後天虧損

用先天補物

主治：腰痠、腿軟、頭昏、目眩、性能衰弱、神經衰弱、久不生血、管硬化。

均售藥房

華股趨勢一週

本週華商股票市況（九月廿七至十月二日）週初承接上週之漲勢，續見推進，週二孔誕休假，週三始見扶搖直上，中途忽有謠傳，急轉下降，跌勢殊厲，雖逢低有買戶吸收，仍難抵住疲風。週四後以迄週末，雖有上落，不脫徘徊之勢。本週新股上市，計有瑞泰毛織，大通營業，興華實業三種，票面均為十元，買賣尚不弱。茲將一週來各股市勢，分誌於下：

百貨業股 永安公司，交易熱鬧，逢高有吐，乘低有吸，市在二級間起伏，終見穩象。新公司，曾出大關外，嗣又退入盤旋。中國國貨，迂迴上升後見降。內衣公司，一度關外做開。麗安百貨，除極交易，市較票面升一成許。光華百貨，不見振作，蓋開津者不多也。麗華百貨，供求相若，呈徘徊狀態。

新藥業股 中法藥房，曾見新近高價，嗣因賣多於買而挫落，週末底盤穩定。新亞藥廠，一度鋒銳，終站在大關外，進出熱鬧。信誼藥廠，市氣盤旋局面。五洲藥房，籌碼枯竭，搜羅有人，行情步挺。新星藥廠，初做至關外，旋告退入，狹隘徘徊。明星香水，週來大勢，少有軒輕。

紡織業股 永安紗廠，除權做開，票面改為十元，買戶求進踴躍，價創高峯，旋散多有吐，市價起伏不定，最後站穩。美亞綢廠，溢至關

外成交。信和紗廠，先見冉冉上升，潛勢殊盛，週四後市見軟化。景綸衫機，昂後稍極。美細毛織，在溢價外成交。瑞泰毛織，交易不弱，週末秀至票面一倍半。大公染織，票面改為十元，重行登場。榮豐紡織，行將增資，買戶求進不疲，最後關外做開。景綸衫機，挺後略降元許。同濟印染，軋升數元。新豐印染，秀至關外。國光紡印，穿出關外旋又退入。天綸絲織，買賣均盛，價在票面升三成半。大中華織造，缺供穩秀。

金融股 有股戶搜羅儲蓄，故行情逐步向前。但籌碼供不敷求，是以行情有漲無退，週末少數稍見挫落。

實業股 大中華火柴，週來挺進數十元。南洋烟公司，市呈盤面。興華實業，大通營業，初做價未生色。國華投資，軋跌數元。中國投資，交易平庸。大中華實業，狹隘起伏中。久安實業，行將增資，步趨俏俐。新亞建築，脚地堅定，始終站住關外。商務書館，供不敷求，再創高價。中華書局，進退倏忽。世界書局，一度鋒銳，嗣節節下趨。永祥印書館，乘低有買戶。標準紙品，不見起色。開北水電與華商電氣，起伏有限，成交亦平。中華電影，問津有人。康元製罐，漲後起回風，挫落關內。新益地產，因增資停做。聯華地產，步秀後稍見回小。（惠）

投稿簡約：

- 一、本刊為獨立性刊物，以提倡正當投資為主旨，凡關經濟，實業，工商等稿件，均所歡迎。
- 二、來稿篇幅不限，惟須用稿紙繕寫清楚；並加標點符號。
- 三、本刊對來稿有增刪權，其不願刪改者請預先聲明。
- 四、來稿一經登載，版權即歸本刊所有。如有欲單行出版者預先徵求本刊同意。
- 五、凡在本刊發表之作品，如同時在他處發表者，一經查出，即行取消稿酬。
- 六、翻譯稿件，請附寄原文，如原文不便附寄，請將原文題目，著者姓名及出版日期地點註明。
- 七、投寄之稿，刊載與否，概不預覆，亦不退還；但來稿在五千字以上，且附足郵資，不登載時可以退還。
- 八、稿末請註明真實姓名住址，並加蓋圖章，否則即以却酬論。發表時筆名聽便。
- 九、來稿一經登載，每千字酬以儲備券三十元至五十元。
- 十、本刊絕對公開，來稿請寄至上海靜安寺路九九六號「企業週刊」編輯部，希勿寄與個人。

商品趨勢一週

自九月二十五日至十一月一日，本市主要商品趨勢臚列如下：

呢絨 華達呢現在所行銷者，祇紫色一種，有元、藏、灰、草綠、草黃、鼻烟等色，近年銷路以藏青及草綠二色為最盛，藏青以西裝需銷居多，草綠完全銷於軍政界。平時行情，草綠售價較藏青為貴，惟自上月月底起，同業人心，恐草綠草黃將被微用，於是不惜虧蝕，紛紛售出，造成直線下瀉之景象，迨至近日，跌風方止。按此次呢絨業跌勢之烈向所罕見，不論何貨，無不跌進限價之內，同業各號，俱大減價，連跌一月。現方稍見起色。原因有三，(一)因價目大廉，(二)因時及秋涼，實銷微動，(三)因棉布停售，凡資力有餘裕者，刻多從事補進。又呢絨業中一般專做裁縫之拆貨幫，春夏之際一味居奇，停止做出樣版，刻受市面反動影響，大多數復出樣版，分發各西服裁縫舖，以廣招徠，所標價格十之七八，亦多在限價以內。

人造絲 二十五日，人造絲交易頗活，乃因

一部份綢緞已有少數添購，致久疲人心，為之振奮，價轉向榮。

茶葉 自本街店戶，對低莊綠茶，開始開津後，雖交易依然寥落，市勢已由呆定漸入穩秀。二十九日，全市僅萬隆茶號進紅茶十箱，係永順茶行售出。三十日，丁鈞泰馨茂梅雨茶號各進綠茶約六七担，係永順茶行售出。十月一日，市勢在買賣相埒下續穩，計由午昌茶業公司改進綠茶四担，係鼎豐茶行售出。紅茶子在談判中，其他花色，未聞做開。

糧食 二十五日，米市到貨寥寥，而去路活潑，散戶進胃較旺，客方心思堅固，結果新梗陳破洋尖等貨統昂。油糧平穩。二十七日，米市到貨稀少，散戶進胃仍旺，市勢續昂，暫陳梗步升，惟白元穩定，油糧供求相埒。二十九日，米市到貨稀少，交易動而不暢，散戶進胃有限，但人心向上，市面步昂，北梗疾升，陳梗及洋尖亦是鋒芒。豆餅苞米到銷相低，價無上落。三十日，米市來貨有限，然因大月底關係，銀根暗緊，散戶頗多脫手，市面漲而復跌，結果新陳梗一致回小，油糧成交不多，價亦平庸。十月一日，米

市到貨依然不多，零星去路初淡後活，散戶進意甚濃，形勢緊俏，新梗洋尖又見上升。

日用品 肥皂因配給傳將實行，其他利資消息亦頗濃厚，買主束手不前，人心虛軟，價格下跌，加以油脂價格近見低落，五洲固本廠派貨突增，執貨者鑒諸市面買賣價格已跌進限價以內，求脫更見心切。火柴洋燭亦略被帶小。捲烟前將限價提高，幾與黑市相埒，豈知黑市仍不能消滅，良以捲烟提高以後，黑市價格，在「水漲船高」之原則下，步步上升，及至最近，因派貨英美烟數量較少，於是英美烟之黑市價格，上漲更烈，前門、大英、老刀各牌，連日迭見新高價。

西藥 近日西藥市況，原料仍趨疲軟，成藥持平。

藥材 粵幫前曾購辦大批藥材，三十日已付裝南運，故市況略緊，喊價提高。

北貨 龍口線粉干前以去路呆滯回落，但來源依然不旺，而秋銷復動，故市價回振，湯粉干則以洋行方時有運來，價格反軟。又天津紅棗，北地陳貨身份色澤俱佳，旬日前已有少數新貨登場，市勢曾見下降，茲以新貨產量有歉收之訊，於是價格又見提升。

南貨 桂圓肉海南方而雖有續到，但以新貨產額不豐，成本已上升不少，貨主方面一時難以保本，尙攢持不肯脫手。(誌)

工商消息一週

上週中開業之公司，據報紙所載，有下列幾家。

- 中國標準紙品公司總發行所 十月一日
- 公和棉織廠第二發行所 十月一日
- 蠶華時裝公司 十月一日
- 美星服裝公司 十月一日
- 皇后綢緞公司 十月二日
- 若素製藥公司 十月一日
- 茂霖毛織廠門市部 十月一日

中國童裝公司係潘仰堯、陸東生、金品三等所發起，資本定為一百萬元，分為一萬股，每股一百元，先收二分之一。籌備處設於南京路二三三號，籌備主任為陸東生君，股款委託浙江建築銀行代收。

最近增加資本之公司有列幾家。

上海興業銀行 資本原為三百萬元，經九月二十五日股東臨時會通過，增加資本至六百萬元。其增資辦法為每一老股認繳新股一股，認繳股款日期由九月二十七日起至十月十五日止，逾期如不足額，由董事會負責募足。

恆利銀行 資本原為三百萬元，曾於九月二十五日舉行臨時股東會，討論增資事宜，原擬增加資本至六百萬元，因到會股東不足法定人數，故先作假決議案，於十月十六日再行召集股東會討論該案。

太昌錢莊 資本原為一百萬元，近經董監聯席會議決，增資至六百萬元，先收四百五十萬元。新增資本三百五十萬元業已收足。

永安紡織公司 原有資本為六千萬元，經九月二十七日股東臨時會通過增加資本至一萬二千萬元。每老股一股升股一股，由楊樹浦一廠之資產增價及大華印染廠生財機器之增價項下撥付之。增資後每股票面由百元改為十元。

遼東商業銀行 資本原為三百萬元，近經董事會議決，增資至六百萬元。

元。為節省手續起見，通函各股東徵求同意，俟辦理就緒，再擇期召集股東會討論之。

德星化學工業廠 於九月二十日開業，資本為三百二十萬元，已見三十八期本刊。該公司最近復經董監聯席會議決再增加資本六百八十萬元，合成資本總額一千萬元。其增資辦法，為每老股一股，升新股一股，認購新股一股，計九百六十萬元，尚餘四十萬元，由董監及同人認購。認股繳款日期截至十月八日止。

中國火柴公司 資本原為七十二萬元，經九月二十六日股東臨時會議決增資至六百萬元，分為三十萬股，每股二十元。認繳股款日期由十月一日起至十五日止。

甯紹商輪公司 資本原為三百萬元。九月十四日曾召開股東會，因人數不足，對增資案作假決議，九月二十九日復召集股東會議決增資至一千五百萬元，分為六十萬股，每股二十五元。其增資辦法為每一老股升股三股，認購一股。認繳股款日期由十一月一日起至三十日止。

中國漁業銀行 資本額由一百二十萬元增至六百萬元，業已足額，於九月二十五日召集股東臨時會報告增資經過。

偉成利記綉絲公司 資本由九十萬元增至一千萬元，業已收足，定於十月十八日股東臨時會報告增資經過。

人和化學製藥廠 於九月五日召開股東會。據報告上年度純益共計二十一萬六千九百十四元，決定發股息八厘，紅利四厘。世界書局三十一年度盈餘定於十月一日起發給，計每股五元，自交款日起算，同時並掉換新股票。

上海華商證券交易所本年七月二十四日召開股東會後即積極籌備復業，申請登記之經紀人經審查合格之第一批三十九家亦已發表。九月二十九日該所舉行復業典禮，正式開拍大約須待至十月十日左右。據該所理事長張慰如談：經紀人名額確定為二百家，每一經紀人保證金規定為五十萬元。上市交易股票申請登記者已超過一百六十家。該所交易規定概須現貨，

七天交割一次，於每週一行之。遠期期貨一律嚴禁。每日開拍時間為上午九時半至十二時，下午二時半至四時半。市場內准許入內者，每一號經紀人限為二名：(一)經紀人本人，(二)代理人。上市股票之登記條件，據該所「上市股票審查規則」之規定，有如下幾項：(一)股份有限公司(二)主管部核准登記給照者，(三)資本五百萬元以上，資本不足五百萬元而資產總額在一千萬元以上者，(四)公司組織一年以上。該所內部組織如下：理事長之下設三處，(一)總務處，處長張長春，(二)業務處，處長鄒鶴白，(三)統計處，處長王海帆。每處各設三科，每科設主任一人。關於市場方面由業務處及總務處同派場務主任一人。向該所登記之股票，須於登記表內填明創設及登記年月日，營業範圍，專業權，資本總額及股份總數，額定股息，溢價發行年月，公司之歷史，資本增減之經過，附屬事業，最近五年之生產量或銷售淨額，最近五年之股息，董事監察人及重要職員，股東持有股份數之分配狀況等項。

華中日商各業，自成系統組織聯合會者有如下幾業。(一)日本砂糖同業聯合會，(二)日本蛋業同業組合聯合會，(三)日商棉製品同業聯合會，(四)華日肥皂同業公會聯合會，(五)日商蠟燭同業聯合會，(六)華中燐寸同業組合聯合會，(七)日本皮革業聯合會，(八)日商羊毛業聯合會，(九)日商棉花同業聯合會，(十)日商麻業聯合會，(十一)日本製粉同業聯合會，(十二)日本製粉上海地區同業組合。

中央市場評價委員會對中國紙價格評定如次，自九月三十日起至十月九日止實施。宣紙每件實價三五〇〇元，賣價三九五五元，毛邊紙實價一千元，賣價一千三百元，黃表紙實價七百元，賣價七九一元，桑皮紙實價三二〇元，賣價三六二元，毛太紙實價七七〇元，賣價八七〇元，本連紙

買價四百元，賣價五八二元，棉袋紙實價三五〇元，賣價三九六元。最近本南華商銀行存款有增加之趨勢，而放款則見減少。據調查八月三十日至九月十八日三星期內，銀行聯合會同業存款額及同業拆放款額如下：

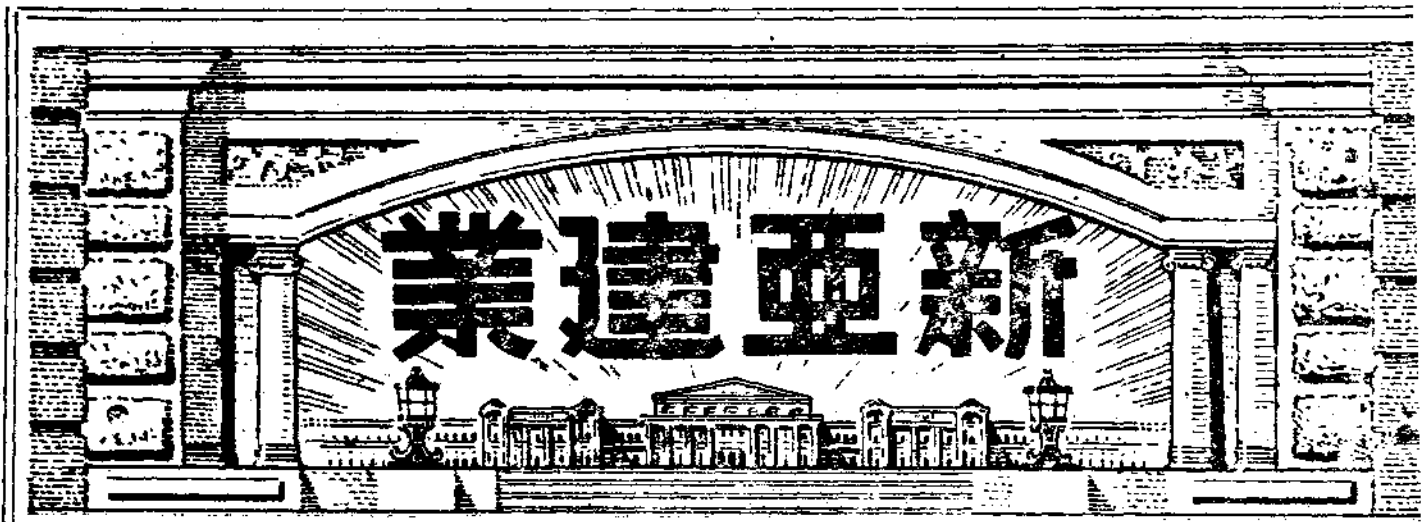
銀行聯合準備會同業存款
八月三十日至九月四日 二六三、一一七(千元)
九月六日至十一日 二六〇、五四七
九月十三日至十八日 二七二、八九七

銀行聯合準備會同業拆放
八月三十日至九月四日 二二九、三一〇(千元)
九月六日至十一日 一一八、五九〇
九月十三日至十八日 一〇七、五一〇

錢業聯合準備會同業存款
八月三十日至九月四日 一三四、八五〇(千元)
九月六日至十一日 一四二、七九〇
九月十三日至十八日 一五七、二八〇

上海糖商合作營業處最近通告：第七期計口食糖定於十月二日開始發售，一區八區及南市用次白糖，其他各市區用黃糖。購糖證有效期間自十月二日起至十一月一日止，每紙可憑購證半市斤，計中儲券二元四角(西人仍憑購二市斤粗砂糖)。

本市一八兩號第四十八號買米聯票自十月二日至十月九日止，每紙可憑購白米半升，碎米或糙米半升，價共六元。在同一期間，第四十九號買麵粉聯票，每紙可憑購頭號麵粉一市斤半及三號麵粉半市斤，價共十四元八角。



新亞建業股份有限公司之營業範圍

- | | |
|----------------------|--------------------|
| (1) 生產事業之計劃與經營 | (4) 有價證券之投資及其買賣之代理 |
| (2) 對於工商農礦實業之投資與管理 | (5) 國內外貿易及其相關之業務 |
| (3) 公司債公司股票之募集及發行之代理 | (6) 運輸及倉庫業務 |
| | (7) 其他各項投資 |

地址：靜安寺路九九六號 電話：六一〇九八號轉接各部

凡欲

(一) 買賣房地產者
 (二) 委託經租房地產者
 (三) 以房地產作押款者
 (四) 委託建築或設計房地產者
 (五) 委託辦理關於房地產一切事項者

請至

天豐房地產股份有限公司接洽

竭誠服務 保證滿意

地址：靜安寺路九九六號三樓

資金運用得當
獲利方有把握

康元活動玩具

品出廠罐裝元康

〇一六一一話電 號七四二路東廣海上 所行發總

開胃健脾
助化潤腸

寶青春

美味滋補
新營養素

助益人體胃腸工作之象徵

人生須食物以營養。生命得以延續。倘食而不化。反多胃腸疾患。故食物宜細加咀嚼。一可辨得真味。二可消化容易。三可減少胃腸病症。

「寶青春」是新營養素。一入腸管。完全吸收。供給各部機能之需要。補給體素日常消耗。促進新陳代謝。

「寶青春」質料純潔。入口鬆散。齒頰甘芳。含有高級藥用酵母。入胃助益消化。調整腸胃。使消化系統儘量發揮作用。撮取食物中所含之營養分。輸送至各部器官產生能力。無用渣滓。經大小便排洩體外。

人體上每日需要各種維生素。然在日下環境內。轉因缺乏惟他命B而發生脚氣面庖浮腫胸腺疲乏等症。「寶青春」富含惟他命B1B2。故有治療及預防上述各症之特效。



- 1 口腔 食物宜加細嚼一入
- 2 食道 胃腸寶青
- 3 胃部 春即能助益其工作
- 4 小腸 使營養充分體力
- 5 大腸 強壯

各大藥房 新亞藥廠製造 均有出售

第一區警察署登記證(字一〇四號)
上海郵政管理局暫准登記證字第三九三號

新亞藥廠