

中级会计职称

教材精讲班

中级财务管理

【例题·判断题】根据“无利不分”原则，当企业出现年度亏损时，一般不进行利润分配。（ ）

【正确答案】√

【答案解析】出现年度亏损也就是“无利”，根据“无利不分”原则，企业一般不进行利润分配。

【例题·单选题】下列股利政策中，具有较大财务弹性，且可使股东得到相对稳定的股利收入的是（ ）。

- A. 低正常股利加额外股利政策
- B. 固定股利支付率政策
- C. 固定或稳定增长的股利政策
- D. 剩余股利政策

【正确答案】A

【答案解析】低正常股利加额外股利政策的优点：（1）赋予公司较大的灵活性，使公司在股利发放上留有余地，并具有较大的财务弹性。公司可根据每年的具体情况，选择不同的股利发放水平，以稳定和提高股价，进而实现公司价值的最大化；（2）使那些依靠股利度日的股东每年至少可以得到虽然较低但比较稳定的股利收入，从而吸引住这部分股东。

【例题·计算分析题】W公司2012年拟投资800万元购置一台生产设备以扩大生产能力，该公司目标资本结构下权益乘数为2。该公司2011年度销售收入为5000万元，销售净利率为10%。

要求：

- （1）计算2011年度的净利润是多少？
- （2）按照剩余股利政策计算企业分配的现金股利为多少？
- （3）如果该企业采用固定股利支付率政策，固定的股利支付率是40%。在目标资本结构下，计算2012年度该公司为购置该设备需要从外部筹集自有资金的数额；
- （4）假设购买上述设备是为了生产甲产品，2012年预计甲产品的单位制造成本为100元，计划销售10000件，预计期间费用总额为900000元；公司要求的最低成本利润率为20%，甲产品适用的消费税税率为5%，请运用全部成本费用加成定价法计算单位甲产品的价格。

【正确答案】（1）2011年净利润=5000×10%=500（万元）

（2）因为权益乘数=资产/所有者权益=2，所以目标资本结构中权益资金所占的比例=1/2×100%=50%
负债资金所占的比例=1-50%=50%

所以2012年投资所需权益资金=800×50%=400（万元）

所以2011年分配的现金股利=500-400=100（万元）

（3）2011年度公司留存利润
=500×（1-40%）=300（万元）

2012年外部自有资金筹集数额=400-300=100（万元）

（4）单位甲产品的价格=（100+900000/10000）×（1+20%）/（1-5%）=240（元）

三、利润分配制约因素

(一) 法律因素

资本保全约束	规定公司不能用资本（实收资本或股本和资本公积）发放股利
资本积累约束	规定公司必须按照一定的比例和基数提取各种公积金，股利只能从企业的可供股东分配利润中支付。在进行利润分配时，一般应当贯彻“无利不分”的原则
超额累积利润约束	由于资本利得与股利收入的税率不一致，如果公司为了股东避税而使得盈余的保留大大超过了公司目前及未来的投资需要时，将被加征额外的税款
偿债能力约束	确定在现金股利分配后仍能保持较强的偿债能力

(二) 公司因素

现金流量	公司盈余与现金流量并非完全同步，有利润不一定有现金支持股利支付
资产的流动性	企业现金股利的支付会减少其现金持有量，降低资产的流动性，而保持一定的资产流动性是企业正常运转的必备条件
盈余的稳定性	一般来讲，公司的盈余越稳定，其股利支付水平也就越高
投资机会	投资机会多低股利；投资机会少高股利
筹资因素	筹资能力强，有较强的股利支付能力；留存收益是企业内部筹资的重要方式，不需花费筹资费用
其他因素	股利的信号传递作用，要求利润分配政策应保持连续性和稳定性，改变时应充分考虑股利政策调整的负面影响，此外还需要考虑发展阶段以及所处行业状况等影响

(三) 股东因素

控制权	股东会倾向于较低的股利支付水平
稳定的收入	靠股利维持生活的股东要求支付稳定的股利，反对过多的留存
避税	一般来讲，股利收入的税率要高于资本利得的税率，高股利收入的股东出于避税的考虑，偏好低股利支付水平

(四) 其他因素

债务契约	债权人通常都会在债务契约、租赁合同中加入关于借款公司限制公司股利发放的条款
通货膨胀	在通货膨胀时期，企业一般采用偏紧的利润分配政策

【例题·判断题】如果一个公司投资机会较少，它有可能采取低股利政策。（ ）

【正确答案】×

【答案解析】如果公司的投资机会少，对资金的需求量小，那么它就很可能倾向于采用较高的股利支付水平。

【例题·单选题】下列关于股利分配政策的表述中，正确的是（ ）。

- A. 公司盈余的稳定程度与股利支付水平负相关
- B. 偿债能力弱的公司一般不应采用高现金股利政策
- C. 基于控制权的考虑，股东会倾向于较高的股利支付水平
- D. 债权人不会影响公司的股利分配政策

【正确答案】B

【答案解析】一般来讲，公司的盈余越稳定，其股利支付水平也就越高，所以选项 A 错误；基于控制权的考虑，股东会倾向于较低的股利支付水平，所以选项 C 错误；根据债务条约，债权人通常都会在债务契约、租赁合同中加入关于借款公司股利政策的限制条款，所以选项 D 错误。

【例题·多选题】下列因素会导致公司采取偏紧的股利政策的有（ ）。

- A. 投资机会较多
- B. 筹资能力较强
- C. 控制权集中
- D. 通货膨胀

【正确答案】ACD

【答案解析】投资机会多、资金需求量大，会考虑采用低股利政策，选项 A 正确；公司具有较强的筹资能力，随时能筹集到所需资金，则具有较强的股利支付能力，选项 B 不正确；拥有控制权的股东希望少发股利以避免控制权稀释，选项 C 正确；通货膨胀时期，为弥补货币购买力下降而造成的固定资产重置资金缺口，公司的股利政策往往偏紧，选项 D 正确。

四、股利支付形式与程序

（一）股利支付形式

现金股利	股利支付最常见的方式
财产股利	以现金以外的其他资产支付的股利，主要是以公司所拥有的其他公司的有价证券作为股利支付给股东
负债股利	通常以公司的应付票据支付给股东，有时也以发放公司债券的方式支付股利
股票股利	公司以增发股票的方式所支付的股利，我国实务中通常也称其为“红股”

【提示 1】财产股利和负债股利实际上都是现金股利的替代方式，但目前这两种股利方式在我国公司实务中极少使用。

【例题·单选题】如果上市公司以其应付票据作为股利支付给股东，则这种股利的方式称为（ ）。

- A. 现金股利
- B. 股票股利
- C. 财产股利
- D. 负债股利

【正确答案】D

【答案解析】上市公司以其应付票据作为股利支付给股东属于负债股利。