

中级会计职称

教材精讲班

中级财务管理

【提示 2】股票股利分配：在我国，“未分配利润”减少数=增发的股数×股票面值，“股本”增加数=“未分配利润”减少数。因此我国发放股票股利只影响**股本和未分配利润**。

有影响的项目	所有者权益的结构变化； 股数增加 ；每股收益下降；每股市价下降
无影响的项目	面值不变；资产总额、负债总额、所有者权益总额不变； 股份比例不变

【例题】某上市公司在 2012 年发放股票股利前，其资产负债表上的股东权益账户情况如下：

单位：万元

股本（面值 1 元，发行在外 2000 万股）	2000
资本公积	3000
盈余公积	2000
未分配利润	3000
股东权益合计	10000

假设该公司宣布发放 10% 的股票股利，现有股东每持有 10 股，即可获赠 1 股普通股。若该股票当时市价为 5 元，那么随着股票股利的发放。

从“未分配利润”项目划转出的资金为： $2000 \times 10\% = 200$ （万元）

由于股票面值（1 元）不变，发放 200 万股，“股本”项目应增加 200 万元，公司的股东权益总额并未发生改变，仍是 10000 万元，股票股利发放后资产负债表上的股东权益部分如下：

单位：万元

股本（面值 1 元，发行在外 2200 万股）	2200
资本公积	3800
盈余公积	2000
未分配利润	2000
股东权益合计	10000

假设一位股东派发股票股利之前持有公司的普通股 10 万股，那么，他所拥有的股权比例为：

$$10 \div 2000 \times 100\% = 0.5\%$$

派发股利之后，他所拥有的股票数量和股份比例为：

$$10 \times (1 + 10\%) = 11 \text{（万股）}$$

$$11 \div 2200 \times 100\% = 0.5\%$$

对股东的优点

1. 发放股票股利往往预示着公司会有较大的发展和成长，这样的信息传递会稳定股价或使股价下降比例减小甚至不降反升，股东便可以获得股票价值相对上升的好处。
2. 由于**股利收入**和**资本利得税率**的差异，如果股东把股票股利出售，还会给他带来资本利得纳税上的好处。

对公司的优点

1. 发放股票股利不需要向股东支付现金。
2. 发放股票股利可以降低公司股票的市场价格，既有利于促进股票的交易和流通，又有利于吸引更多的投资者成为公司股东，进而使**股权更为分散**，有效地防止公司被恶意控制。
3. 股票股利的发放可以传递公司未来发展前景良好的信息，从而增强投资者的信心，在一定程度上**稳定股票价格**。

【例题·多选题】对公司而言，发放股票股利的优点有

()。

- A. 减轻公司现金支付压力
- B. 有利于股票交易和流通
- C. 使股权更为集中
- D. 可以向市场传递公司未来发展前景良好的信息

【正确答案】ABD

【答案解析】对公司来讲，股票股利的优点主要有：

- ①不需要向股东支付现金，在再投资机会较多的情况下，公司就可以为再投资提供成本较低的资金，从而有利于公司的发展；
- ②可以降低公司股票的市场价格，既有利于促进股票的交易和流通，又有利于吸引更多的投资者成为公司股东，进而使股权更为分散，有效地防止公司被恶意控制；
- ③可以传递公司未来发展良好的信息，从而增强投资者的信心，在一定程度上稳定股票价格。

【例题·多选题】下列关于发放股票股利的表述中，正确的有()。

- A. 不会导致公司现金流出
- B. 会增加公司流通在外的股票数量
- C. 会改变公司股东权益的内部结构
- D. 会对公司股东权益总额产生影响

【正确答案】ABC

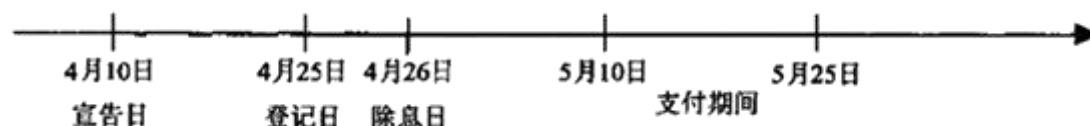
【答案解析】发放股票股利，不会对公司股东权益总额产生影响。

(二) 股利支付程序

日程	主要任务
预案公布日	即公司董事会将分红预案予以公布的日期
股利宣告日	即分红预案经股东大会决议通过并由董事会将股利支付情况予以公告的日期。公告中将宣布每股应支付的股利、股权登记日、除息日以及股利支付日
股权登记日	即 有权领取本期股利 的股东资格登记截止日期。在此指定日期收盘之前取得公司股票，成为公司在册股东的投资者都可以作为股东享受公司本期分派的股利
除息日	即指领取 股利的权利与股票分离的日期 。除息日的股票失去了“收息”的权利，价格会下跌
股利发放日	即向股东发放股利的日期

【例题】某上市公司于2012年4月10日公布2011年度的最后分红方案，其公告如下：“2012年4月9日在北京召开的股东大会，通过了董事会关于每股分派0.15元的2011年股息分配方案。股权登记日为4月25日，除息日为4月26日，股东可在5月10日至25日之间通过深圳交易所按交易方式领取股息。特此公告。”

那么，该公司的股利支付程序如下图所示：



【例题·单选题】要获得收取股利的权利，投资者购买股票的最迟日期是()。

- A. 除息日
- B. 股权登记日
- C. 股利宣告日

D. 股利发放日

【正确答案】B

【答案解析】股权登记日是指有权领取本期股利的股东资格登记的截止日期，凡是在此指定日期收盘之前取得公司股票，成为公司在册股东的投资者都可以作为股东享受本期分派的股利。在这一天之后取得股票的股东则无权领取本次分派的股利。

五、股票分割与股票回购

(一) 股票分割

1. 含义

股票分割又称拆股，即将一股股票拆分成多股股票的行为。

【提示】**股数增加；面值降低；**每股市价降低；每股收益降低。资产总额、负债总额、所有者权益总额不变；所有者权益的内部结构不变；股东持股比例不变。

【例题】某上市公司在 2020 年末资产负债表上的股东权益账户情况如下：（单位：万元）

要求：

股本（面值 1 元，发行在外 1000 万股）	1000
资本公积	1000
盈余公积	1000
未分配利润	30000
股东权益合计	33000

(1) 假设股票市价为 10 元，该公司宣布发放 10% 的股票股利，即现有股东每持有 10 股即可获赠 1 股普通股。发放股票股利后，股东权益有何变化？每股净资产是多少？

(2) 假设该公司按照 1: 2 的比例进行股票分割。股票分割后，股东权益有何变化？每股净资产是多少？

【正确答案】

(1)

股本（面值 1 元，发行在外 1100 万股）	1100
资本公积	1000
盈余公积	1000
未分配利润	29900
股东权益合计	33000

每股净资产为： $33000 \div (1000 + 100) = 30$ （元/股）

(2) 假设该公司按照 1: 2 的比例进行股票分割。股票分割后，股东权益有何变化？每股净资产是多少？

股本（面值 0.5 元，发行在外 2000 万股）	1000
资本公积	1000
盈余公积	1000
未分配利润	30000
股东权益合计	33000

每股净资产为： $33000 \div (1000 \times 2) = 16.5$ （元/股）

2. 作用:

- ①降低股票价格（从而可以促进股票的流通和交易；加大对公司股票恶意收购的难度；还可以为公司**发行新股**做准备）；
- ②向市场和投资者传递“公司发展前景良好”的信号，有助于提高投资者对公司股票的信心。

【总结】

内容	股票股利	股票分割
不同点	(1) 面值不变 (2) 股东权益结构改变 (3) 属于股利支付方式	(1) 面值变小 (2) 股东权益结构不变 (3) 不属于股利支付方式
相同点	(1) 普通股股数增加（股票分割增加更多） (2) 每股收益和每股市价下降（股票分割下降更多） (3) 股东持股比例不变 (4) 资产总额、负债总额、股东权益总额不变	

【例题·判断题】股票分割和股票股利均会改变股东权益内部结构。（ ）

【正确答案】×

【答案解析】股票股利不会引起股东权益总额的改变，但股东权益的内部结构会发生变化，而股票分割之后，股东权益总额及其内部结构都不会发生任何变化。

【例题·单选题】下列各项中，受企业股票分割影响的是（ ）。

- A. 每股股票价值
- B. 股东权益总额
- C. 企业资本结构
- D. 股东持股比例

【正确答案】A

【答案解析】股票分割，只是增加企业发行在外的股票股数，而企业的股东权益总额及内部结构都不会发生变化。股数增加导致每股价值降低，所以选项 A 是答案。

3. 股票反分割

又称为股票合并或逆向分割；**降低了**股票的流通性，提高公司股票投资门槛，传递的信心往往是不利的。

（二）股票回购

1. 含义

股票回购，是指上市公司出资将其发行在外的股票以一定价格购买回来予以**注销或作为库存股**的一种资本运作方式。公司不得随意收购本公司的股份，只有满足相关法律规定的情形才允许股票回购。

（减资、合并、异议股、股权激励、可转债转股、维护）

2. 方式

公开市场回购	指公司在公开交易市场上以当前市价回购股票
要约回购	公司在特定期间向股东发出以 高出当前市价 的某一价格回购既定数量股票的要约，并根据要约内容进行回购
协议回购	公司以协议价格直接向 一个或几个主要股东 回购股票

3. 动机

动机	实现机制
-----------	-------------

现金股利的替代	市场回购—提高价格—资本利得—替代现金股利
改变公司资本结构	股票回购—减少权益资金—提高债务资金比例—提高财务杠杆水平
传递公司信息 (稳定或提高公司股价)	回购股票—传递信号(股价过低)—提高股价
基于控制权的考虑	回购股票—减少流通在外的普通股—提高现有股东股权比重—有效地防止敌意收购

4. 影响

- ①股票回购需要大量资金支付回购成本，容易造成资金紧张，降低资产流动性，影响公司的后续发展。
- ②公司进行股票回购，无异于股东退股和公司资本的减少，在一定程度上削弱了对债权人利益的保障。忽视了公司长远的发展，损害了公司的根本利益。
- ③股票回购容易导致公司**操纵股价**。

【例题·单选题】股票回购对上市公司的影响是()。

- A. 有助于降低公司财务风险
- B. 分散控股股东的控制权
- C. 有助于保护债权人利益
- D. 降低资产流动性

【正确答案】D

【答案解析】股票回购无异于股东退股和公司资本的减少，也可能会使公司的发起人股东更注重创业利润的实现，从而不仅在一定程度上削弱了对债权人利益的保护，而且忽视了公司的长远发展，损害了公司的根本利益。股票回购需要大量资金支付回购成本，容易造成资金紧张，降低资产流动性，影响公司的后续发展。

【判断题】由于信息不对称和预期差异，投资者会把股票回购当做公司认为其股票价格被高估的信号。()

【正确答案】×

【答案解析】由于信息不对称和预期差异，证券市场上的公司股票价格可能被低估，而过低的股价将会对公司产生负面影响。一般情况下，投资者会认为股票回购意味着公司认为其股票价值被低估而采取的应对措施。