

注册会计师

财管

教材精讲班

第二节 股利种类、支付程序与分配方案

【知识点一】股利的种类

支付方式	特点
现金股利	现金股利是以 现金 支付的股利，它是股利支付的主要方式。公司支付现金股利除了要有累计盈余外，还要有足够的 现金
股票股利	股票股利是公司以 增发的股票 作为股利的支付方式
财产股利	是以现金以外的资产支付的股利，主要是以 公司所拥有的其他企业的有价证券 ，如债券、股票，作为股利支付给股东
负债股利	是公司以 负债 支付的股利，通常以公司的应付票据支付给股东，不得已情况下也有发行公司债券抵付股利的

【提示】财产股利和负债股利实际上是现金股利的替代，这两种股利方式目前在我国公司实务中很少使用，但并非法律所禁止。

【2016 年·单选题】甲公司以持有的乙公司股票作为股利支付给股东，这种股利属于（ ）。

- A. 现金股利 B. 负债股利
C. 股票股利 D. 财产股利

【答案】D

【解析】财产股利是指以现金以外的资产支付的股利，主要是以公司所拥有的其他企业的有价证券，如债券、股票等，作为股利支付给股东。

【知识点二】股利支付程序

股利支付过程中的重要日期：

内 容	说 明
股 利 宣 告 日	公司董事会将股东大会通过本年度利润分配方案的情况以及股利支付情况予以公告的日期
股 权 登 记 日	有权领取本期股利的股东其资格登记截止日期。 只有在股权登记日这一天登记在册的股东才有资格领取本期股利 ，而在这一天以后登记在册的股东，即使是在股利支付日之前买入的股票，也无权领取本期分配的股利
除息日	也称除权日，是指股利所有权与股票本身分离的日期，将股票中含有的股利分配权予以解除，即 在除息日当日及以后买入的股票不再享有本次股利分配的权利 。 我国上市公司的除息日通常是在登记日的下一个交易日
股 利 支 付 日	向股东正式发放股利的日期

【2014 年·单选题】甲上市公司 2013 年度的利润分配方案是每 10 股派发现金股利 12 元，预计公司股利可按 10% 的速度稳定增长，股东要求的收益率为 12%。于股权登记日的甲公司股票的预期价格为（ ）元。

- A. 60 B. 61.2

C. 66 D. 67.2

【答案】D

【解析】股权登记日的在册股东有权分取股利。其股票价格包含着股利，会高于除息日的股票价格，股权登记日的股票价格=除息日的股票价格+股利=[1.2×（1+10%）/（12%-10%）]+1.2=67.2（元）。

【知识点三】股利的分配方案

（一）分配方案的内容

1. 股利支付形式	决定是以现金股利、股票股利还是其他某种形式支付股利
2. 股利支付率	股利与净利润的比率。应当是若干年度的平均值
3. 股利政策的类型	决定采取固定股利政策，还是稳定增长股利政策，或是剩余股利政策等
4. 股利支付程序	确定股利宣告日、股权登记日、除息日和股利支付日等具体事宜

【提示】按年度计算的股利支付率非常不可靠。由于累计的以前年度盈余也可以用于股利分配，有时股利支付率甚至会大于 100%。作为一种财务政策，股利支付率应当是若干年度的平均值。

（二）股利支付形式

股票股利

资本公积转增股本

1. 股票股利的影响

有影响的项目	无影响的项目
（1）所有者权益的内部结构； （2）股数（增加）； （3）每股收益（下降）； （4）每股市价（假设市盈率不变，下降）	（1）资本结构（资产总额、负债总额、所有者权益总额均不变）； （2）股东持股比例； （3）若盈利总额和市盈率不变，股票股利发放不会改变股东持股的市场价值总额； （4）每股面值

【提示】发放股票股利对所有者权益的内部结构的影响，我国做法，股票股利按面值确定：

- （1）未分配利润按面值减少（增加的股数×每股面值）；
- （2）股本按面值增加（增加的股数×每股面值）；
- （3）资本公积不变。

发放股票股利后的每股收益= $\frac{E_0}{1+D_s}$

E_0 发放股票股利前的每股收益； D_s 股票股利发放率

发放股票股利后的每股除权参考价= $\frac{M}{1+D_s}$

M 股利分配权转移日的每股市价； D_s 股票股利发放率

2. 股票股利与资本公积转增股本的比较

相同点	（1）会使股东具有相同的股份增持效果，但并未增加股东持有股份的价值； （2）由于股票股利与转增都会增加股本数量，但每个股东持有股份的比例并未改变，结果导致每股价值被稀释，从而使股票交易价格下降
区别点	对所有者权益内部具体项目的影响不同

3. 除权参考价的计算

通常，发放现金股利、股票股利和资本公积转增资本都会使股票价格下降。

在除权（除息）日：

股票的除权参考价 = $\frac{\text{股权登记日收盘价} - \text{每股现金股利}}{1 + \text{送股率} + \text{转增率}}$

【2012 年·单选题】甲公司是一家上市公司，2011 年的利润分配方案如下：每 10 股送 2 股并派发现金红利 10 元（含税），资本公积每 10 股转增 3 股。如果股权登记日的股票收盘价为每股 25 元，除权（息）日的股票参考价格为（ ）元。

- A. 10 B. 15
C. 16 D. 16.67

【答案】 C

【解析】除权（除息）日的参考价= $(25-1) / (1+0.2+0.3) = 16$ （元）。