

中级会计职称

财务管理

教材精讲班

【知识点 2】利润分配制约因素

企业的利润分配涉及企业相关各方的切身利益，受众多不确定因素的影响，在确定分配政策时，应当考虑各种相关因素的影响，主要包括法律、公司、股东及其他因素。

(一) 法律因素

资本保全约束	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	税后利润必须提取法定公积金； 股利只能从可供分配利润中支付； 出现年度亏损时，一般不进行利润分配
超额累积利润约束	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	考虑现金股利分配对偿债能力的影响

(二) 公司因素

现金流量	进行利润分配时，要保证正常的经营活动对现金的需求，以维持资金的正常周转，使生产经营得以有序进行。
资产的流动性	现金股利的支付会减少现金持有量，降低资产的流动性
盈余的稳定性	盈余越稳定，股利支付水平就越高
投资机会	投资机会多、资金需求量大，会考虑低股利政策； 将留存收益用于再投资所得报酬低于股东个人单独将股利收入投资于其他投资机会所得的报酬时，公司就不应多留留存收益，而应多发股利
筹资因素	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； 留存收益不需花费筹资费用，同时增加了公司权益资本的比重，降低了财务风险，便于以低成本取得债务资本
其他因素	由于股利的信号传递作用，公司不宜经常改变利润分配政策； 不同发展阶段、不同行业的公司股利支付比例会有差异，这就要求公司在进行政策选择时要考虑发展阶段以及所处行业状况

(三) 股东因素

控制权	支付较高股利导致留存收益减少，发行新股的可能性增大，新股东的加入必然稀释现有股东的控制权，所以，股东会倾向于较低的股利支付水平
稳定的收入	如果股东依赖股利维持生活，则会要求公司能够支付稳定的股利。
避税	高股利收入的股东往往倾向于较低的股利支付水平

(四) 其他因素

债务契约	债权人通常会在债务契约、租赁合同中加入关于借款公司股利政策的限制条款
通货膨胀	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

【知识点 3】股利支付形式与程序

(一) 股利支付形式

方式	解析
----	----

1.现金股利	以现金支付股利，是股利支付的最常见的方式；除了要有足够的留存收益外，还要有足够的现金
2.财产股利	以现金以外的其他资产支付股利，如其他公司的有价证券，如债券、股票等作为股利支付给股东。
3.负债股利	以负债方式支付股利，如本公司的应付票据、公司债券等方式支付股利。
4.股票股利	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”

【单选题】（2019年）如果某公司以所持有的其他公司的有价证券作为股利发给本公司股东，则该股利支付方式属于（ ）。

- A.负债股利 B.财产股利 C.股票股利 D.现金股利

【答案】B

【解析】财产股利是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，如债券、股票等，作为股利支付给股东。

（二）股票股利

发放股票股利对公司来说，并没有现金流出企业，也不会导致公司的财产减少；

按市价计算：未分配利润的减少=股本增加数+资本公积增加数

按面值计算：未分配利润的减少=股本增加数。

股票股利的影响

- （1）股东权益结构变化：未分配利润转化为股本和资本公积；
- （2）没有现金流出企业，不会导致公司财产减少；
- （3）资产、负债、股东权益总额不变；
- （4）不直接增加股东财富和公司价值；
- （5）增加流通在外的股票数量，同时降低股票的每股价值；
- （6）股东持股比例不变。

【教材例题 9-19】某上市公司在 2019 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： $2000 \times 10\% \times 5 = 1000$ （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，其余的 800 万元（ $1000 - 200$ ）应作为股票溢价转至“资本公积”项目，而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：

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： $10 \times (1 + 10\%) = 11$ （万股）

$11 \div 2200 \times 100\% = 0.5\%$ 。可见，发放股票股利，不会对公司股东权益总额产生影响，但会引起资金在各股东权益项目间的再分配。**西方国家针对股票股利以市价计算价格。**

对股东来讲，股票股利的优点主要有：

- 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。

对公司来讲，股票股利的优点主要有：

- 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。

【单选题】（2021年）企业以增发股票的方式支付股利，这个行为对公司的影响是（ ）。

- A.减少公司资产总额
- B.减少股东权益总额
- C.导致现金流出
- D.改变股东权益结构

【答案】 D

【解析】发放股票股利使得未分配利润减少，股本(或股本和资本公积)增加，股东权益总额不变。发放股票股利会改变股东权益结构，不会影响资产总额和股东权益总额，也不会导致现金流出。

【多选题】（2021年）某公司年末股东权益项目如下：普通股股数 3000 万股，股本 3000 万元，未分配利润 5000 万元，资本公积 2000 万元，盈余公积 2000 万元。公司执行按每 10 股发放股票股利 1 股的股利分配政策。股票股利按市价计算，每股市场价格为 10 元，分配完毕后，以下说法正确的有（ ）。

- A.股本 3300 万元
- B.未分配利润 2000 万元
- C.所有者权益 12000 万元
- D.盈余公积 4700 万元

【答案】 ABC

【解析】发放股票股利增加的股数 = $3000 \times 1/10 = 300$ （万股），发放后的股本 = $3000 + 300 = 3300$ （万元）；发放后的未分配利润 = $5000 - 300 \times 10 = 2000$ （万元）；发放股票股利，所有者权益总额、盈余公积不变，所有者权益总额 = $3000 + 5000 + 2000 + 2000 = 12000$ （万元）。

【多选题】（2020年）发放股票股利对上市公司产生的影响有（ ）。

- A.公司股票数量增加
- B.公司股本增加
- C.公司股东权益总额增加
- D.公司资产总额增加

【答案】 AB

【解析】股票股利是公司以增发股票的方式支付的股利，所以，会导致公司股票数量增加。发放股票股利对公司来说，并没有现金流出企业，也不会导致公司的财产减少，而只是将公司的未分配利润转化为股本和资本公积。不改变公司股东权益总额，但会改变股东权益的构成。所以选项 AB 的说法正确，选项 CD 的说法错误。

（三）股利支付程序

日期	解析
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	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

股权登记日	有权领取本期股利的股东资格登记截止日期，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
除息日	领取股利的权利与股票分离的日期（股权登记日的下一个交易日），由于失去了“收息”的权利，除息日的股票价格会下跌
股利发放日	公司按照公布的分红方案向股权登记日在册的股东实际支付股利的日期

【教材例题 9-20】某上市公司于 2019 年 4 月 10 日公布 2018 年度的最后分红方案，其公告如下：“2019 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 2018 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：



【单选题】（2016 年）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

【答案】B

【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。