

中级会计职称

财务管理

教材精讲班

【知识点 4】股票分割与股票回购

(一) 股票分割

1.股票分割的概念。股票分割，又称拆股，即将一股股票拆分成多股股票的行为。

2.影响

- (1) 发行在外的股数增加；
- (2) 每股面值、每股市价降低；
- (3) 股东权益总额及其内部结构、股东财富及持股比例、公司资本结构均无变化。

3.作用

(1) 降低股票价格。股票分割会使每股市价降低，买卖该股票所需资金量减少，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。

	相同点	不同点
股票股利	(1) 股东权益总额不变 (2) 股数增加 (3) 每股收益和每股市价下降	(1) 股东内部结构发生变化 (2) 面值不变 (3) 属于股利支付
股票分割		(1) 股东内部结构都不变 (2) 面值变小 (3) 不是股利支付

【多选题】（2020 年）股票分割和股票股利的相同之处有（ ）。

- A.不改变公司股票数量 B.不改变资本结构
C.不改变股东权益结构 D.不改变股东权益总额

【答案】BD

【解析】股票分割和股票股利都会导致股票数量增加，所以选项 A 不是答案；股票分割和股票股利都不改变资本结构和股东权益总额，所以选项 BD 是答案；股票分割不改变股东权益结构，而股票股利会改变股东权益结构，所以选项 C 不是答案。

4.股票反分割

与股票分割相反，又称股票合并或逆向分割。

(1) 如果公司认为其股票价格过低，不利于其在市场上的声誉和未来的再筹资时，为提高股票的价格，会采取反分割措施。

(2) 降低股票流通性，提高公司股票投资的门槛，向市场传递的信息通常是不利的。

【教材例题 9-21】某上市公司在 2019 年末资产负债表上的股东权益账户情况如下：（单位：万元）

普通股（面值 10 元，发行在外 1000 万股）	10000
资本公积	10000
盈余公积	5000
未分配利润	8000
股东权益合计	33000

要求:

(1) 假设 2019 年末股票市价为 20 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。则发放股票股利后, 股东权益有何变动? 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, 股东权益及每股净资产是多少?

普通股 (面值 10 元, 发行在外 1100 万股)	11000
资本公积	11000
盈余公积	5000
未分配利润	6000
股东权益合计	33000

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

(2) 股票分割后股东权益情况如下表

普通股 (面值 5 元, 发行在外 2000 万股)	10000
资本公积	10000
盈余公积	5000
未分配利润	8000
股东权益合计	33000

每股净资产 = $33000 / 2000 = 16.5$ (元/股)

(二) 股票回购

1. 股票回购的含义及方式

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。

我国《公司法》规定, 公司有下列情形之一的, 可以收购本公司股份:

- (1) 减少公司注册资本。应当自收购之日起 10 日内注销;
- (2) 与持有本公司股份的其他公司合并——应当在 6 个月内转让或者注销;
- (3) 股东因对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议, 要求公司收购其股份——应当在 6 个月内转让或者注销;
- (4) 将股份用于员工持股计划或者股权激励;
- (5) 将股份用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券;
- (6) 上市公司为维护公司价值及股东权益所必需;

属于 (4) (5) (6) 三种情形的, 应当通过公开的集中交易方式进行回购; 公司合计持有的本公司股份数不得超过本公司已发行股份总额的 10%, 并应当在 3 年内转让或者注销。

【注意 1】上市公司将股份用于员工持股计划或者股权激励、将股份转化为上市公司股票及上市公司维护公司价值及股东权益所必需情形收购本公司股票的, 应该通过公开的集中交易方式进行。

【注意 2】上市公司以现金为对价, 采取要约方式、集中竞价方式回购股份的, 视同上市公司现金分红, 纳入现金分红的相关比例计算。

【注意 3】公司不得接受本公司的股票作为质押权的标的。

2. 股票回购的动机

现金股利的替代	股票回购不会对未来的派现产生压力, 通过回购股票分配给股东, 股东会自己选择持有股票或获得现金
改变公司资本结构	股票回购, 提高公司财务杠杆水平, 从而改变公司资本成本
传递公司信息 (稳定或提高公司股价)	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。
基于控制权的考虑	控制权巩固, 且有效防止敌意收购。

3.股票回购的影响

股票回购对上市公司的影响主要表现在以下几个方面:

- (1) 提升公司调整股权结构和管理风险的能力, 提高公司整体质量和投资价值。
- (2) 因实施持股计划和股权激励的股票回购, 形成资本所有者和劳动者利益共同体, 有助于提高投资者回报能力; 用于可转债转换所需, 可改善公司资本结构。
- (3) 当股票价值被低估时, 有助于稳定股价, 增强投资者信心。
- (4) 回购需要大量资金, 一方面造成资金短缺, 另一方面在没有好的投资机会情况下, 将多余资金返还给投资者。
- (5) 有利于防止操控市场、内部交易等利益输送行为。

【单选题】 (2020年) 下列因素可能改变企业的资本结构的是 ()。
A.股票回购 B.股票股利 C.股票分割 D.股票合并

【答案】 A

【解析】 股票回购, 股东权益减少, 则资本结构改变。其他都不改变股东权益总额, 所以不改变资本结构。

【单选题】 (2017年) 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

【答案】 D

【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。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。