

第二节 股利的种类、支付程序与分配方案

【例题·单选题】实施股票分割与发放股票股利产生的效果相似，它们都会（ ）。

- A. 改变股东权益结构
- B. 增加股东权益总额
- C. 降低股票每股价格
- D. 降低股票每股面值

答案：C

解析：股票分割不会改变股东权益结构，股票分割和股票股利都不会增加股东权益总额，股票股利不会影响每股面值。

【知识点一】股票分割

相反，若公司认为自己股票的价格过低，为了**提高股价**，会采取**反分割**（也称股票合并）的措施。

产生的影响：股数减少，每股面额上升；每股收益上升、市价上升；公司价值不变、盈利总额不变、市盈率不变；股东权益总额、以及股东权益内部各项目相互间的比例也不会改变。

【例题·单选题】甲公司目前普通股 400 万股，每股面值 1 元，股东权益总额 1400 万元。如果按 2 股换成 1 股的比例进行股票反分割，下列各项中，正确的是（ ）。

- A. 甲公司股数 200 万股
- B. 甲公司每股面值 0.5 元
- C. 甲公司股本 200 万元
- D. 甲公司股东权益总额 700 万元

答案：A

解析：甲公司每股面值 2 元，甲公司股本 $2 \times 200 = 400$ 万元，股东权益总额 1400 万元。

【例题·单选题】在净利润和市盈率不变的情况下，公司实行股票反分割导致的结果是（ ）。

- A. 每股面额下降
- B. 每股收益上升
- C. 每股净资产不变
- D. 每股市价下降

答案：B

解析：股票反分割也称股票合并，是将会导致每股面额上升，每股市价上升，每股收益上升，股东权益总额不变，由于股数减少，所以每股净资产上升。

【知识点二】股票回购

股票回购是指公司出资购回自身发行在外的股票。

（一）股票回购的意义

股票回购时，公司以多余现金购回股东所持有的股份，使流通在外的股份减少，每股股利增加，从而会使**股价上升**，股东能因此获得资本利得，这相当于公司支付给股东现金股利。所以，可以将股票回购看作是一种**现金股利的替代方式**。

然而，股票回购却有着与发放现金股利不同的意义。

一方面，对股东而言，股票回购后股东得到的资本利得需缴纳资本利得税，发放现金股利后股东则需缴纳股利收益税。在资本利得税率**低于**股利收益税率的情况下，股东将得到**纳税上的好处**。

但另一方面，股票回购对**股东利益具有不确定的影响**。

（2）对公司而言，股票回购有利于增加公司价值：

第一，公司进行股票回购的目的之一是向市场传递股价被低估的信号

第二，当公司可支配的现金流明显超过投资项目所需的现金流时，可以用自由现金流进行股票回购，有助于提高每股收益

第三，避免股利波动带来的负面影响

第四，发挥财务杠杆的作用

第五，通过股票回购，可以减少外部流通股的数量，提高股票价格，在一定程度上降低公司被收购的风险

第六，调节所有权结构

（二）股票回购的方式

股票回购的方式按照不同的分类标准主要有以下几种。

（1）按照股票回购的地点不同，可以分为场内公开收购和场外协议收购两种。

（2）按照股票回购的对象不同，可以分为在资本市场上进行随机回购、向全体股东招标回购，向个别股东协商回购。

（3）按照筹资方式不同，可分为举债回购、现金回购和混合回购。

（4）按照回购价格的确定方式不同，可以分为固定价格要约回购和荷兰式拍卖回购

【例题·多选题】甲公司盈利稳定，有多余现金，拟进行股票回购用于将来奖励本公司职工。在其他条件不变的情况下，股票回购产生的影响有（ ）。

- A. 每股面额下降
- B. 每股收益提高
- C. 资本结构变化
- D. 自由现金流减少

答案：BCD

解析：股票回购，减少了企业的自由现金流量，同时减少企业外部流通股的数量，又因净利润不变，因此每股收益增加，回购股票减少企业的股东权益，影响资本结构。

【2019年真题·计算题】甲公司是一家高科技上市公司，流通在外普通股加权平均股数2000万股，2018年净利润为5000万元，为回馈投资者，甲公司董事会正在讨论相关分配方案，资料如下：

方案一：每10股发放现金股利6元；

方案二：每10股发放股票股利10股。

预计股权登记日：2019年10月20日

现金红利到账日：2019年10月21日

除权（除息）日：2019年10月21日

新增无限售条件流通股份上市日：2019年10月22日。

假设甲公司股票2019年10月20日收盘价为30元。

要求：

（1）如果使用方案一，计算甲公司每股收益、每股股利，如果通过股票回购将等额现金支付给股东，回购价格每股50元，设计股票回购方案，并简述现金股利与股票回购的异同。

每股收益=5000/2000=2.5（元/股）每股股利=6/10=0.6（元）

回购的股数=2000×0.6/50=24（万股）

按照回购价格50元，回购24万股股票

现金股利与股票回购的异同

相同点：都可以使股东获得现金，同时所有者权益减少

不同点：发放现金股利不会减少普通股股数，股票回购会减少普通股股数。发放现金股利，股东要交纳股利收益税；而股票回购后股东需要交纳资本利得税。（对公司而言有利于增加企业价值：6条）

（2）若采用方案二，计算发放股票股利后甲公司每股股益，每股除权参考价。如果通过股票分割方式达到同样的每股收益稀释效果，设计股票分割方案，并简述股票股利与股票分割的异同。

(2) 每股收益=5000/ (2000+2000×10/10) =1.25 (元/股)

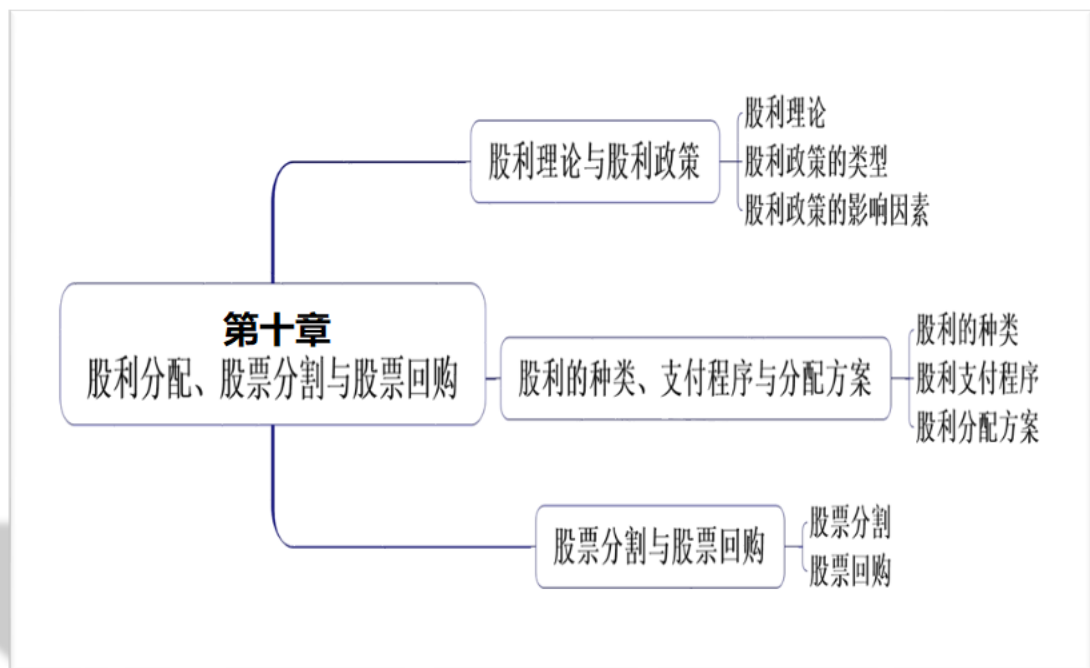
每股除权参考价=30/ (1+10/10) =15 (元/股)

股票分割方案是1股分割成2股。

相同点:都不会导致公司的**资产或负债**发生变化,都可以增加普通股**股数**,在盈利总额和市盈率不变的情况下,都可以降低**每股收益和每股市价**,但**公司价值**不变,股东**权益总额**和每位股东持有股票的市场价值不变。

不同点:股票股利属于**股利支付方式**,股票分割不属于股利支付方式;发放股票股利之后,**股东权益内部结构**会发生变化,每股股票**面值**不变;股票分割之后,股东权益内部结构不会发生变化,每股股票面值降低。

第十章 股利分配、股票分割与股票回购



自问自答

股利分配、股票分割与股票回购

- 1、股利理论 (无关论+相关论)
- 2、股利政策 (剩余、固定、固定率、低+额外)
- 3、股利的种类及除权参考价的计算 (现金、股票、负债、财产)
- 4、股票分割与股票回购 (影响)

总结

行动是打败焦虑的最好方法