



第九章 收入与分配管理

【考点5】股利分配政策

剩余股利政策

固定股利支付率

固定或稳定增长

低正常股利加额外股利



第九章 收入与分配管理

【例·单选题】某公司目标资本结构要求权益资本占55%，2020年的净利润为2500万元，预计2021年投资所需资金为3000万元。按照剩余股利政策。2020年可发放的现金股利为（ ）。

- A. 850万元
- B. 1150万元
- C. 1375万元
- D. 1125万元

答案：A

解析：2020年可发放的现金股利=2500-3000×55%=850（万元）。



第九章 收入与分配管理

【例·判断题】在公司具有良好的投资机会时，剩余股利政策要求公司尽量使用留存收益来满足目标资本结构所需的权益资本数额。（ ）

答案：√

解析：剩余股利政策是指公司在有良好的投资机会时，根据目标资本结构，测算出投资所需的权益资本额，先从盈余中留用，然后将剩余的盈余作为股利来分配。所以该表述正确。



第九章 收入与分配管理

【例·多选题】下列各项中，属于固定或稳定增长的股利政策优点的有（ ）。

- A. 稳定的股利有利于稳定股价
- B. 稳定的股利有利于树立公司的良好形象
- C. 稳定的股利使股利与公司盈余密切挂钩
- D. 稳定的股利有利于优化公司资本结构



第九章 收入与分配管理

答案：AB

解析：固定或稳定增长股利政策的优点有：（1）稳定的股利向市场传递着公司正常发展的信息，有利于树立公司的良好形象，增强投资者对公司的信心，稳定股票的价格。（2）稳定的股利额有助于投资者安排股利收入和支出，有利于吸引那些打算进行长期投资并对股利有很高依赖性的股东。（3）固定或稳定增长的股利政策可能会不符合剩余股利理论，但考虑到股票市场会受多种因素影响（包括股东的心理状态和其他要求），为了将股利或股利增长率维持在稳定的水平上，即使推迟某些投资方案或暂时偏离目标资本结构，也可能比降低股利或股利增长率更为有利。



第九章 收入与分配管理

【例·计算分析题】甲公司是一家能源类上市公司，当年取得的利润在下年分配。2018年公司净利润10000万元。2019年分配现金股利3000万元，预计2019年净利润12000万元。2020年只投资一个新项目，总投资额8000万元。

要求：

(1) 如果甲公司采用固定股利政策，计算2019年净利润的股利支付率。

(2) 如果甲公司采用固定股利支付率政策，计算2019年净利润的股利支付率。



第九章 收入与分配管理

(3) 如果甲公司采用剩余股利政策，目标资本结构是负债/权益等于 $2/3$ ，计算2019年净利润的股利支付率。

(4) 如果甲公司采用低正常股利加额外股利政策，低正常股利为2000万元，额外股利为2019年净利润扣除低正常股利后余额的16%，计算2019年净利润的股利支付率。



第九章 收入与分配管理

答案：

(1) 2019年净利润的股利支付率= $3000/12000=25\%$ 。

(2) 2019年净利润的股利支付率= $3000 / 10000=30\%$ 。

(3) 2019年净利润的股利支付率= $(12000-8000 \times 3/5)$

$/12000=60\%$

(4) 2019年股利= $2000+ (12000-2000) \times 16\%=3600$ (万元)

2019年净利润的股利支付率= $3600/12000=30\%$ 。



第九章 收入与分配管理

【考点5】股利支付形式

现金股利

财产股利

负债股利

股票股利



第九章 收入与分配管理

【例·单选题】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。



第九章 收入与分配管理

【考点6】股票股利

（一）股票股利的影响因素

（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。

（二）股利支付程序



第九章 收入与分配管理

【例·多选题】下列关于发放股票股利的表述中，正确是有（ ）。

- 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

答案：ABC

解析：发放股票股利，只会引起股东权益内部此增彼减，不会对公司股东权益总额产生影响，所以选项D不正确。



第九章 收入与分配管理

【考点7】股票分割与股票购回

	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



第九章 收入与分配管理

【例·单选题】实施股票分割和股票股利产生的效果相似，他们都会（ ）。

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

答案：B

解析：股票股利和股票分割，都会导致普通股股数增加，进而降低股票每股市价。



第九章 收入与分配管理

【例·综合题】某公司成立于 20×3 年1月1日， 20×3 年度实现的净利润为1000万元，分配现金股利550万元，提取盈余公积450万元（所提盈余公积均已指定用途）。 20×4 年实现的净利润为900万元（不考虑计提法定盈余公积的因素）。 20×5 年计划增加投资，所需资金为700万元。假定公司目标资本结构为自有资金占60%，借入资金占40%。

要求：（1）在保持目标资本结构的前提下，计算 20×5 年投资方案所需的自有资金额和需要从外部借入的资金额。

（2）在保持目标资本结构的前提下，如果公司执行剩余股利政策。计算 20×4 年度应分配的现金股利。



第九章 收入与分配管理

(3) 在不考虑目标资本结构的前提下，如果公司执行固定股利政策，计算20×4年度应分配的现金股利、可用于20×5年投资的留存收益和需要额外筹集的资金额。

(4) 不考虑目标资本结构的前提下，如果公司执行固定股利支付率政策，计算该公司的股利支付率和20×4年度应分配的现金股利。

(5) 假定公司20×5年面临着从外部筹资的困难，只能从内部筹资，不考虑目标资本结构，计算在此情况下20×4年度应分配的现金股利。



第九章 收入与分配管理

答案：

(1) 20×5 年投资方案所需的自有资金额 $= 700 \times 60\% = 420$ (万元)

20×5 年投资方案所需从外部借入的资金额 $= 700 \times 40\% = 280$ (万元)

(2) 20×4 年度应分配的现金股利 $=$ 净利润 $- 2005$ 年投资方案所需的自有资金额 $= 900 - 420 = 480$ (万元)



第九章 收入与分配管理

(3) 20×4 年度应分配的现金股利 = 上年分配的现金股利 = 550 (万元)

可用于 20×5 年投资的留存收益 = $900 - 550 = 350$ (万元)

20×5 年投资需要额外筹集的资金额 = $700 - 350 = 350$ (万元)

(4) 该公司的股利支付率 = $550 / 1000 \times 100\% = 55\%$

20×4 年度应分配的现金股利 = $55\% \times 900 = 495$ (万元)

(5) 因为公司只能从内部筹资，所以 05 年的投资需要从 20×4 年的净利润中留存 700 万元，

所以 20×4 年度应分配的现金股利 = $900 - 700 = 200$ (万元)。