



## 第二节 股利的种类、 支付程序与分配方案



## 第二节 股利的种类、支付程序与分配方案

### 一、股利的种类

股利种类	含义
现金股利	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	公司以增发的股票作为股利的支付方式
财产股利	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	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，在不得已情况下也有发行公司债券抵付股利的



## 第二节 股利的种类、支付程序与分配方案

【单选】甲公司以其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：企业持有其他公司的股票为企业除现金以外的其他资产通常为交易性金融资产，因此，用所持有的其他公司股票作为股利支付给股东属于财产股利。



## 第二节 股利的种类、支付程序与分配方案

### 二、股利支付程序中的重要日期

重要日期	含 义
股利宣告日	公司董事会将股东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资格登记截止日期。凡是在股权登记日这一天登记在册的股东（即在此日及之前持有或买入股票的股东）才有资格领取本期股利
除权除息日	是指股利所有权与股票本身分离的日期，即将股票中含有的股利分配权利予以解除，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
股利支付日	公司确定的向股东正式发放股利的日期



## 第二节 股利的种类、支付程序与分配方案

【单选】甲上市公司2022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，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，本次分配的股利应包含在股价中，因此，股票的价格= $1.2 \times (1+10\%) / (12\%-10\%) + 1.2 = 67.2$ （元）



## 第二节 股利的种类、支付程序与分配方案

### 三、股票股利

股票股利并不直接增加股东的财富，不会导致公司资产的流出或者负债的增加，同时也不会因此增加公司的财产，但是会引起所有者权益各项目的结构发生变化。

发放股票股利以后，由于普通股股数增加会引起每股收益和每股市价（假设市盈率不变）的下降，但由于股东所持股份的比例不变，每位股东所持有股票的市场价值总额仍保持不变。

发放股票股利后的每股收益= $E_0 / (1 + D_s)$



## 第二节 股利的种类、支付程序与分配方案

其中： $E_0$ 表示发放股票股利前的每股收益， $D_s$ 表示股票股利发放率

发放股票股利后的每股市价= $M / (1 + D_s)$

其中： $M$ 表示股利分配权转移日的每股市价



## 第二节 股利的种类、支付程序与分配方案

### 四、股利分配方案

我国上市公司在实施利润分配方案时，可以单独实施发放现金股利或股票股利的分配方案，也可以是现金股利与股票股利组合方案，或者同时伴随着资本公积转增资本的方案。由于发放股票股利与转增资本都会增加股本数量，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。在除权（除息）日，上市公司发放现金股利与股票股利的股票除权参考价

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



## 第二节 股利的种类、支付程序与分配方案

【单选】甲公司2020年度利润分配方案：向全体股东每10股送2股转增4股并派发现金股利2元。2021年5月12日是股利宣告日，当日收盘价108元；5月18日是股权登记日，当日收盘价107元。甲公司股票的除权参考价（ ）元/股。

A. 66.75

B. 67.38

C. 76.29

D. 77

答案：A

解析：股票的除权参考价=（股权登记日收盘价-每股现金股利）/（1+送股率+转增率）=（107-0.2）/（1+0.2+0.4）=66.75（元/股）。