

第四节 分配管理

【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；资本积累约束；超额累积利润约束；偿债能力约束
- （二）公司因素。现金流量；资产的流动性；盈余的稳定性；投资机会；筹资因素；其他因素等。
- （三）股东因素。控制权；稳定的收入；避税
- （四）其他因素。债务契约；通货膨胀

【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：

$$10 \times (1 + 10\%) = 11 \text{ (万股)}$$

$$11 \div 2200 \times 100\% = 0.5\%$$

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

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：



【判断题】（2023年）某上市公司于 2023年3月 25 日公布 2022 年度的分红方案,股权登记日为 4月 10 日除息日为4月 11 日，则 4月 11 日购入股票的投资者不能分享公司本次宣告发放的股利。

答案：✓

解析：除息日，即领取股利的权利与股票分离的日期。在除息日之前购买股票的股东才能领取本次股利，而在除息日当天或是以后购买股票的股东，则不能领取本次股利。