



第九章

收入与分配管理



第九章 收入与分配管理

本章属于重点章节，考分8.5分左右，考点如下：

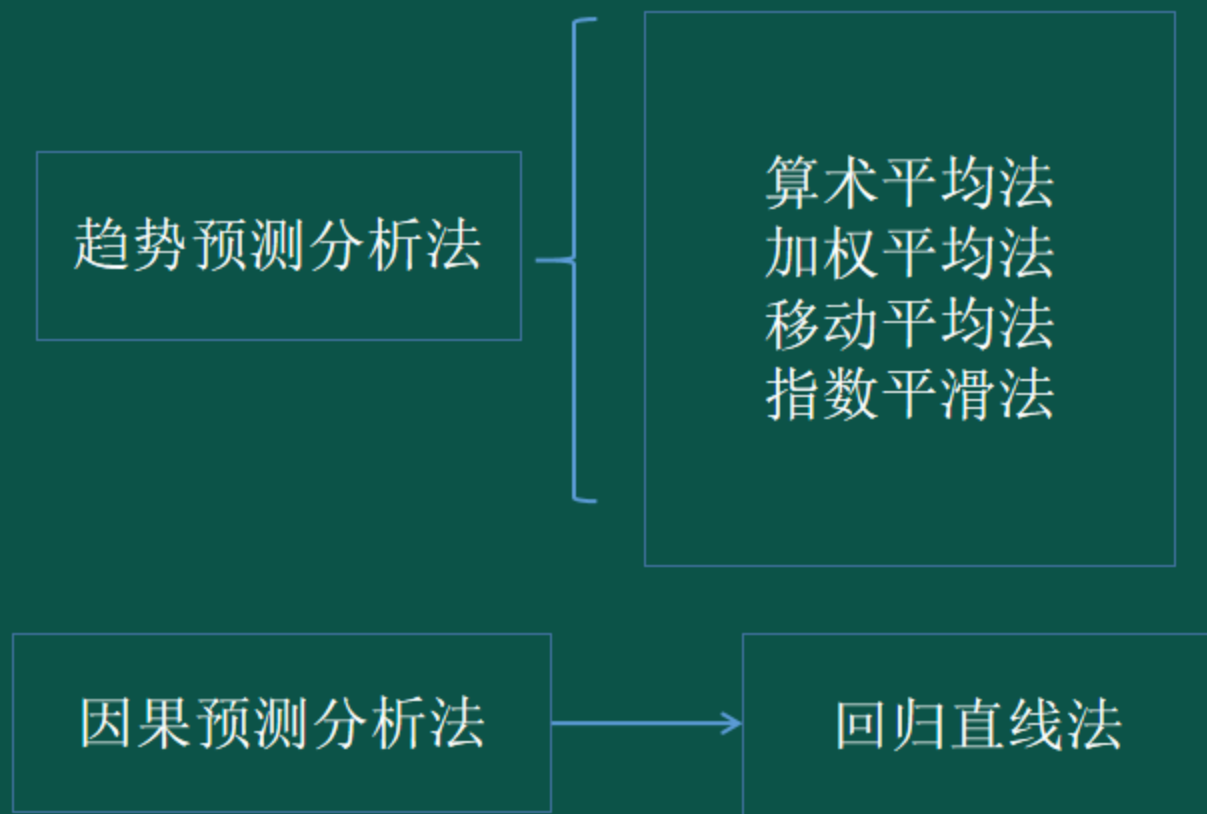
（一）收入管理（销售预测分析、销售定价分析）

（二）分配管理（股利政策、分配理论、股利支付形式、股票分割与回购）



第九章 收入与分配管理

【考点1】销售预测的定量分析法





第九章 收入与分配管理

【考点2】销售预测的定性分析法

1. 营销员判断法
2. 专家判断法
3. 产品寿命周期分析法



第九章 收入与分配管理

【单选题】属于销售预测定量分析方法的是（ ）。

- A. 营销员判断法
- B. 专家判断法
- C. 产品寿命周期分析法
- D. 趋势预测分析法

答案：D

解析：销售预测的定性分析法包括营销员判断法、专家判断法、产品寿命周期分析法。销售预测定量分析方法包括趋势预测分析法和因果预测分析法。



第九章 收入与分配管理

【单选题】下列各项销售预测分析方法中，属于定性分析法的是（ ）。

- A. 加权平均法
- B. 指数平滑法
- C. 因果预测分析法
- D. 营销员判断法



第九章 收入与分配管理

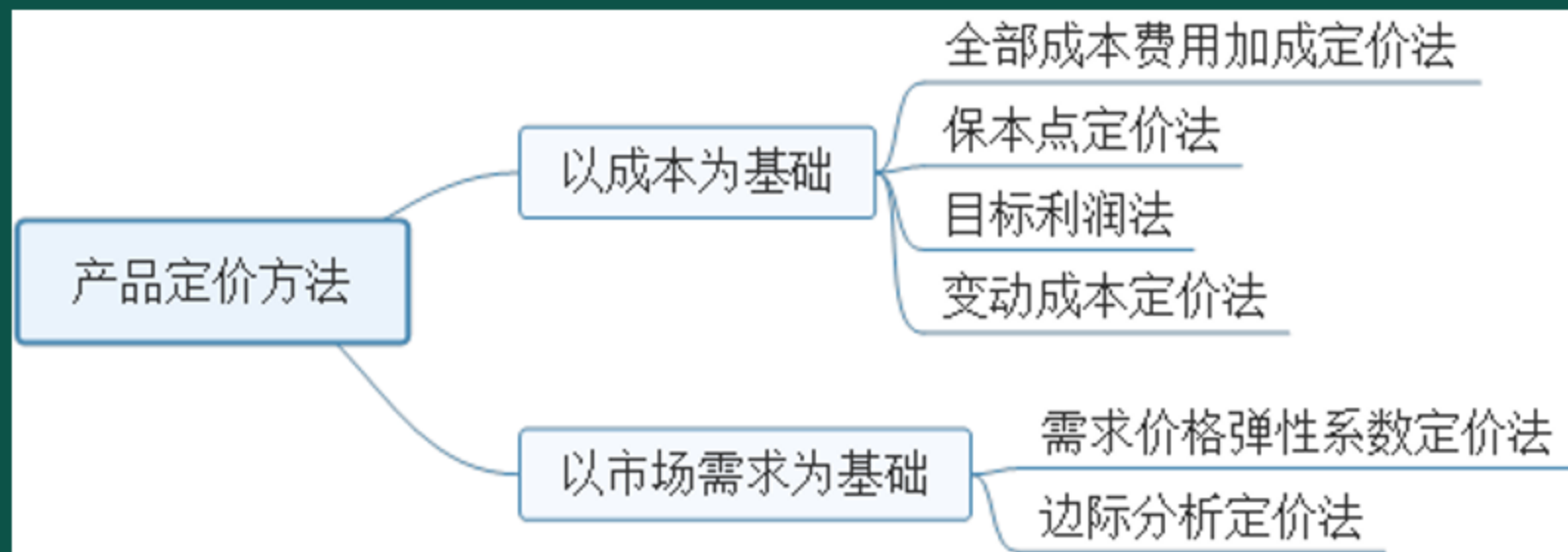
答案：D

解析：定性分析法，即非数量分析法，是指由专业人员根据实际经验，对预测对象的未来情况及发展趋势做出预测的一种分析方法。它一般适用于预测对象的历史资料不完备或无法进行定量分析时，主要包括营销员判断法、专家判断法和产品寿命周期分析法，选项D正确



第九章 收入与分配管理

【考点3】产品定价方法





第九章 收入与分配管理

【单选题】下列各项产品定价方法中，以市场需求为基础的是（ ）。

- A. 目标利润定价法
- B. 保本点定价法
- C. 边际分析定价法
- D. 变动成本定价法

答案：C

解析：以市场需求为基础的定价方法包括需求价格弹性系数定价法和边际分析定价法，选项C正确。



第九章 收入与分配管理

【单选题】某企业生产 M 产品，计划销售量为 20000 件，目标利润总额为 400000 元，完全成本总额为 600000 元，不考虑其他因素，则使用目标利润法测算的 M 产品的单价为（ ）元。

A.10

B.30

C.50

D.20



第九章 收入与分配管理

答案：C

解析：M 产品的单价 = (目标利润总额 + 完全成本总额) / 销售量 = (400000 + 600000) / 20000 = 50 (元/件)



第九章 收入与分配管理

【单选题】某企业生产A产品，预计单位产品的制造成本为200元，单位产品的期间费用为50元，销售利润率不能低于15%，该产品适用的消费税税率为5%，那么，运用销售利润率定价法，该企业的单位产品价格为（ ）元。

A.312.5

B.62.5

C.302.5

D.260



第九章 收入与分配管理

答案：A

解析：单位产品价格为： $(200+50) / (1-15\%-5\%)$
 $=312.5$ （元）



第九章 收入与分配管理

【多选题】下列各项中，属于以产品成本为基础的定价方法（ ）

- A. 保本点定价法
- B. 边际分析定价法
- C. 目标利润定价法
- D. 需求价格弹性系数定价法

答案：AC

解析：以成本为基础的定价方法包括：全部成本费用加成定价法、保本点定价法、目标利润定价法和变动成本定价法，所以选择AC。



第九章 收入与分配管理

【计算分析题】丙公司只生产销售H产品，其销售量预测相关资料如下表所示：

销售量预测相关资料 单位：吨

	20×1年	20×2年	20×3年	20年×4	20×5年	20年×6
预计销售量	990	1000	1020	1030	1030	1040
实际销售量	945	1005	1035	1050	1020	1080



第九章 收入与分配管理

公司拟使用修正的移动平均法预测20×7年H产品的销售量，并以此为基础确定产品销售价格，样本期为3期。20年公司目标利润总额（不考虑所得税）为307 700元。完全成本总额为800 000元。H产品适用的消费税税率为5%。

要求：

- （1）假设样本期为3期，使用移动平均法预测20×7年H产品的销售量。
- （2）使用修正的移动平均法预测20×7年H产品的销售量。
- （3）使用目标利润法确定20×7年H产品的销售价格。



第九章 收入与分配管理

【答案及解析】

(1) 20×7年H产品的预测销售量= (1050+1020+1080) / 3 = 1050 (吨)

(2) 20×7年修正后的H产品预测销售量= 1050 + (1050 - 1040) = 1060 (吨)

(3) 单位产品价格= (307700 + 800000) / [1060 × (1 - 5%)] = 1100 (元)。



第九章 收入与分配管理

【考点4】股利分配理论

(一) 股利无关论

(二) 股利相关论





第九章 收入与分配管理

【单选题】用留存收益再投资给投资者带来的收益具有较大的不确定性，并且投资的风险随着时间的推移会进一步加大，因此，厌恶风险的投资者会偏好确定的股利收益，而不愿将收益留存在公司内部去承担未来的投资风险。这种观点的理论依据是（ ）。

- A. “手中鸟”理论
- B. 信号传递理论
- C. 所得税差异理论
- D. 代理理论



第九章 收入与分配管理

答案：A

解析：本题描述的是“手中鸟”理论的观点。



第九章 收入与分配管理

【单选题】有种观点认为，企业支付高现金股利可以减少管理者对自由现金流量的支配，从而在一定程度上抑制管理者的在职消费，持这种观点的股利分配理论是（ ）。

- A. “手中鸟”理论
- B. 信号传递理论
- C. 所得税差异理论
- D. 代理理论



第九章 收入与分配管理

答案：D

解析：代理理论认为，股利的支付减少了管理者对自由现金流量的支配权，这在一定程度上可以抑制公司管理者的过度投资或在职消费行为，从而保护外部投资者的利益。



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

【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 $=2500-3000 \times 55\%=850$ （万元）。



第九章 收入与分配管理

【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

【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

【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= (12000-8000×3/5)
/12000=60%

(4) 2019年股利=2000+ (12000-2000) ×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

【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。



第九章 收入与分配管理

（二）股利支付程序

【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

【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

【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

【答案及解析】

(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 2005 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)