

第八章 股利分配

第八章 股利分配

第八章 股利分配

第八章 股利分配

第八章 股利分配

第八章 股利分配

第八章 股利分配

从近三年考试来看本章分数不多，本章题型关键是客观题和计算题。计算题考点关键在现金股利分配政策利用和股票股利和股票分割对股东和企业影响上。

本章和教材内容相比没有改变。

第一节 利润分配内容

一、利润分配项目

1.盈余公积金。盈余公积金能够用于填补亏损、扩大企业生产经营或转增资本。企业分配当年税后利润应该根据10%百分比提取法定盈余公积，当盈余公积金累计额达成企业注册资本50%时，可不再提取。任意盈余公积金提取由股东会依据需要决定。

2.公益金。公益金关键用于职员集体福利设施建设。公益金根据税后利润5%~10%百分比提取形成。

3.股利。企业向股东支付股利要在提取盈余公积金、公益金以后。股份股利标准上应从累计盈利中分配，无盈利不得支付股利，即所谓"无利不分"标准。但若企业用盈余公积金抵补亏损以后，为维护其股票信誉，经股东大会尤其决议，也可用盈余公积金支付股利，不过留存法定盈余公积金不得低于注册资本25%。

二、利润分配次序

1.计算可供分配利润。将本年利润（或亏损）和年初未分配利润（或亏损）合并，计算出可供分配利润。假如可供分配利润为负数，则不能进行后续分配。

2.计提法定盈余公积金。按抵减年初累计亏损后本年净利润计提法定盈余公积金。

3.计提公益金。

4.计提任意盈余公积金。

5.向股东支付股利。

企业股东会或董事会违反上述利润分配次序，在抵补亏损和提取法定盈余公积金、公益金之前向股东分配利润，必需将违反要求发放利润退还企业。

第二节 股利支付程序和方法

一、股利支付程序

股份向股东支付股利，其过程关键经历：股利宣告日、股权登记日和股利支付日。

股利宣告日：即企业董事会将股利支付情况给予公告日期。公告中将宣告每股支付股利、股权登记期限、股利支付日期等事项。

股权登记日：即有权领取股利股东有资格登记截止日期。

只有在股权登记日前在企业股东名册上登记股东，才有权分享股利。

股利支付日：即向股东发放股利日期。

二、股利支付方法

股利支付方法有多个，常见有以下多个：

1.现金股利

现金股利是以现金支付股利，它是股利支付关键方法。企业支付现金股利除了要有累计盈余外，还要有足够现金。

2.财产股利

财产股利是以现金以外资产支付股利，关键是以企业所拥有其它企业有价证券，如债券、股票作为股利支付给股东。

3.负债股利

负债股利是企业以负债支付股利，通常以企业应付票据支付给股东，不得已情况下也有发行企业债券抵付股利。

财产股利和负债股利实际上是现金股利替换。这两种股利方法现在在中国企业实务中极少使用，但并非法律所严禁。

4.股票股利

股票股利是企业以增发股票作为股利支付方法。

第三节 股利分配政策和内部筹资

一、股利理论

（一）股利无关论

股利无关论认为股利分配对企业市场价值(或股票价格)不会产生影响。这一理论建立在这么部分假定之上：

- （1）不存在个人或企业所得税
- （2）不存在股票发行和交易费用（即不存在股票筹资费用）
- （3）企业投资决议和股利决议相互独立（即投资决议不受股利分配影响）
- （4）企业投资者和管理当局可相同地取得相关未来投资机会信息。

上述假定描述是一个完美无缺市场，所以股利无关论又被称为完全市场理论。

（二）股利相关论

股利相关论认为企业股利分配对企业市场价值有影响。

1.法律限制

为了保护债权人和股东利益，相关法规对企业股利分配常常作以下限制：

（1）资本保全。要求企业不能用资本（包含股本和资本公积）发放股利。

（2）企业积累。要求企业必需按净利润一定百分比提取法定盈余公积金。

（3）净利润。要求企业年度累计净利润必需为正数时才能够发放股利，以前年度亏损必需足额填补。

（4）超额累积利润。因为股东接收股利缴纳所得税高于其进行股票交易资本利得税，于是很多国家要求企业不得超额累积利润，一旦企业保留盈余超出法律认可水平，将被加征额外税额。

2.经济限制

股东从本身经济利益需要出发，对企业股利分配往往产生这么部分影响：

（1）稳定收入和避税。

（2）控制权稀释。

3.财务限制

就企业财务需要来讲，也在存部分限制股利分配原因：

（1）盈余稳定性

（2）资产流动性

（3）举债能力

（4）投资机会

（5）资本成本

(6) 债务需要

4. 其它限制

(1) 债务协议约束

企业债务协议，尤其是长久债务协议，往往有限制企业现金支付程度条款，这使企业只好采取低股利政策。

(2) 通货膨胀

在通货膨胀时期企业股利政策往往偏紧。

例题 1：从理论上说，债权人不得干预企业资金投向和股利分配方案（ ）。。

答案：×

例题 2：下列情形中会使企业降低股利分配有（ ）。（）

- A. 市场竞争加剧，企业收益稳定性减弱
- B. 市场销售不畅，企业库存量连续增加
- C. 经济增加速度减慢，企业缺乏良好投资机会
- D. 为确保企业发展，需要扩大筹资规模

答案：ABD

解析：选项 A、B、D 全部会造成企业资金短缺，所以为了增加可供使用资金，应尽可能多留存，少发股利；不过当经济增加速度减慢，企业缺乏良好投资机会时，企业会出现资金剩下，所以会提升股利分配。

二、股利分配政策和内部筹资

（一）剩下股利政策

1.含义：是指在企业有着良好投资机会时，依据一定目标资本结构，测算出投资所需权益资本，先从盈余当中留用，然后将剩下盈余作为股利给予分配。

例题 3：所谓剩下股利政策，就是在企业有着良好投资机会时，企业盈余首先应满足投资方案需要。在满足投资方案需要后，假如还有剩下，再进行股利分配。（ ）（ ）

答案：×

解析：所谓剩下股利政策，就是在企业有着良好投资机会时，依据一定目标资金结构要求，测算出投资所需要权益资金，先从盈余当中留用，假如还有剩下，再进行股利分配。本题错误在于没有强调出满足目标结构下权益资金需要。

2.特点：采取剩下股利政策根本理由在于保持理想资本结构，使综合资金成本最低。

教材 P220 例 1: 某企业税后利润 600 万元, 年初企业讨论决定股利分配数额。估计需要再增加投资资本 800 万元。企业目标资本结构是权益资本占 60%, 债务资本 40%, 继续保持。按法律要求, 最少要提取 15% 公积金和公益金。企业采取剩下股利政策。筹资优先次序是留存利润、借款和增发股份。问: 企业应分配多少股利?

解答: 利润留存 = $800 \times 60\% = 480$ (万元)

股利分配 = $600 - 480 = 120$ (万元)

说明:

(1) 资本结构是长久有息负债和全部者权益比率。

(2) 法律要求必需提取 15% 公积金和公益金, 法律这条要求, 实际上只是对本年利润"留存"数额限制, 而不是对股利分配限制。

(净利润 - 股利) = Δ 留存收益

接上例: 假如税后净利润是 6000, 投资所需资金仍然是 800 万元, 未来投资根据目标资本结构, 则应该留存 480 万元, 不过根据企业法要求, 净利润里最少留存 15%, $6000 \times 15\% = 900$ 。

3. 剩下股利政策优缺点:

这个政策能够保持理想资本结构, 使加权平均资本成本最低。

(二) 固定或连续增加股利政策

1.含义：将每十二个月派发股利固定在某一固定水平上并在较长时间内不变，只有当企业认为未来盈余会显著地、不可逆转增加时，才提升年度股利发放额。

2.固定或连续增加股利政策优缺点

优点：

（1）向市场传输企业正常发展信息，有利于树立企业良好形象，稳定股票价格；

（2）有利于投资者安排股利收入和支出。

缺点：

（1）股利支付和盈余脱节，可能造成资金短缺，财务情况恶化；

（2）不能像剩下股利政策那样保持较低资金成本

例题 4：轻易造成股利支付额和本期净利相脱节股利分配政策是（ ）。(,1 分)

A.剩下股利政策

B.固定股利政策，

C.固定股利支付率政策

D.低正常股利加额外股利政策

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。

如要下载或阅读全文，请访问：

<https://d.book118.com/048050005045006074>