



立信会计出版社



普通高等教育“十二五”规划教材
国家教学改革与质量工程项目

会计学特色专业系列教材

总主编 薛小荣

财务管理

王新平 陈淑芳 / 主编

ISBN 978-7-5429-3227-3

第八章 利润分配管理





本章目录

第一节 利润分配管理概述

第二节 股利理论

第三节 股利政策

第四节 股票股利、股票分割和股票回购





重点提示

通过本章学习重点：掌握剩余股利政策、固定或稳定增长的股利政策、固定股利支付率政策、低正常股利加额外股利政策的优缺点，现金股利与股票股利的根本内容；熟悉股利无关论和股利相关论及其主要观点，以及股利理论对股利政策的影响；理解我国公司制公司利润分配的一般程序、影响股利分配的因素；了解利润分配原那么和股利支付程序。

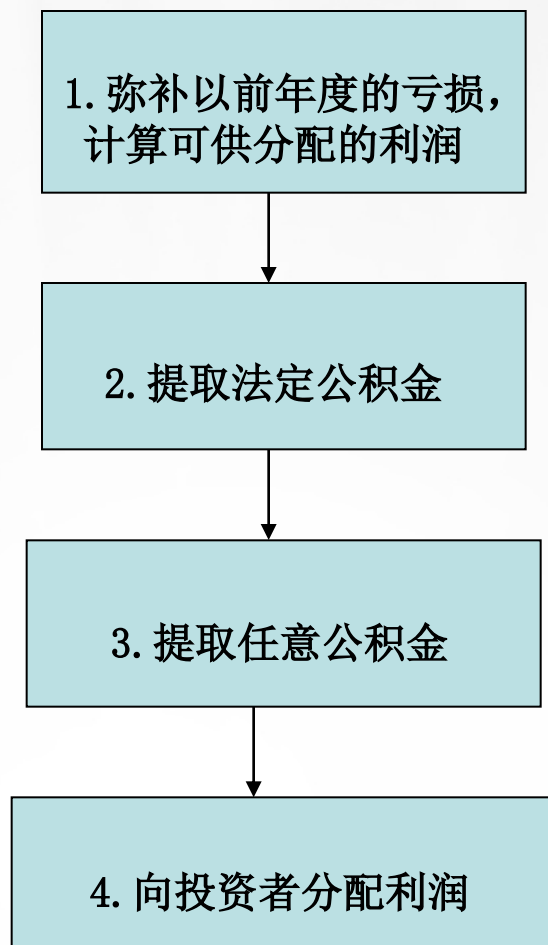


第一节 利润分配管理概述

一、利润分配的根本原那么

- 〔一〕依法分配原那么
- 〔二〕资本保全原那么
- 〔三〕兼顾各方面利益原那么
- 〔四〕分配与积累并重原那么

二、利润分配的程序



例题:A公司2024年初未分配利润账户的贷方余额为37万元, 2024年发生亏损100万元, 2024-2024年间的每年税前利润为10万元, 2024年税前利润为15万元, 2024年税前利润为40万元。所得税税率为25%, 法定公积金计提比例为10%。

要求: (1) 2024年是否缴纳的所得税? 是否计提法定公积金?
(2) 2024年可供给投资者分配的利润为多少?

三、股利支付的程序和方式

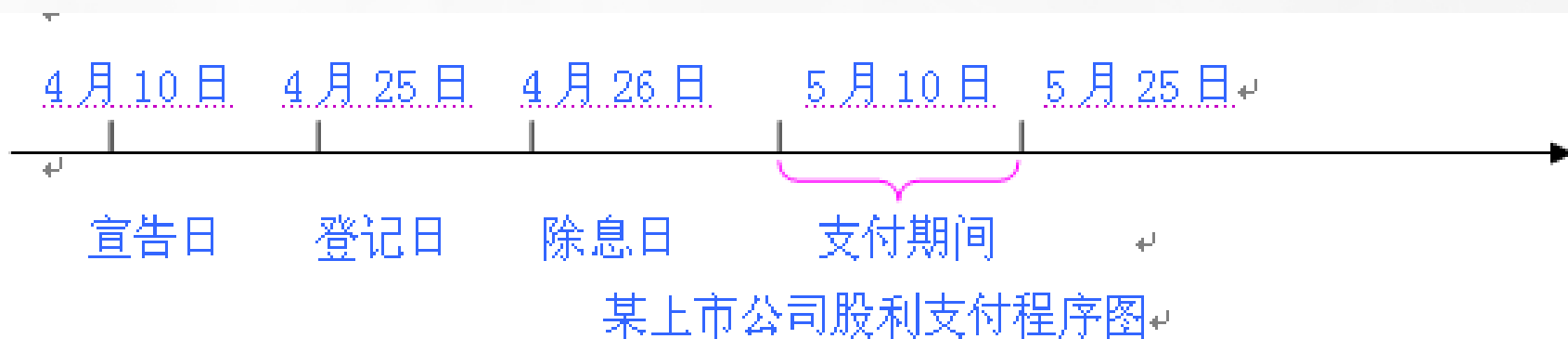
（一）股利支付的程序

一般情况下，公司股利发放先由董事会提出分配预案，然后提交股东大会决议通过才能进行分配。股东大会决议通过分配预案后，要向股东宣布发放股利的方案，并确定股权登记日、除息日和股利发放日。

例题：某上市公司于20×8年4月10日公布20×7年度的最后分红方案, 其公告如下：“20×8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20×7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日之间通过深圳证券交易所按交易方式领取股息。特此公告。”

用图表示该公司的股利支付程序。

股利支付程序图



〔二〕股利支付的方式

1. 现金股利
2. 财产股利
3. 负债股利
4. 股票股利

第二节 股利理论

- 股利理论的核心问题:股利政策与公司价值的关系问题
- 股利理论：股利无关论和股利相关论

一、股利无关论

〔一〕根本假设

公司的投资政策已确定并且已经为投资者所理解；

不存在股票的发行与交易费用；

不存个人或公司所得税；

不存在信息不对称；

经理与外部投资者之间不存在代理本钱。

〔二〕主要观点

股利无关论认为，在一定的假设条件限制下，股利政策不会对公司的价值或股票的价格产生任何影响，投资者不关心公司股利的分配。

公司市场价值的上下，是由公司所选择的投资决策的获利能力和风险组合所决定，而与公司的利润分配政策无关。

二、股利相关论

- (一) “一鸟在手”理论
- (二) 信号传递理论
- (三) 所得税差异理论
- (四) 代理理论

〔一〕“一鸟在手”理论

主要观点：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，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。

〔二〕信号传递理论

主要观点：在信息不对称的情况下，公司可以通过股利政策向市场传递有关公司未来获利能力的信息，从而会影响公司的股价。一般来讲，预期未来获利能力强的公司，往往愿意通过相对较高的股利支付水平吸引更多的投资者。

（三）所得税差异理论

主要观点：由于普遍存在的税率和纳税时间的差异，资本利得收入比股利收入更有助于实现收益最大化目标，公司应当采用低股利政策。

〔四〕代理理论

主要观点：股利政策有助于减缓管理者与股东之间的代理冲突，即股利政策是协调股东与管理者之间代理关系的一种约束机制。

第三节 股利政策

一、制定股利政策应考虑的因素

〔一〕法律保全限制

1. 资本保全限制
2. 资本积累限制
3. 偿债能力限制
4. 超额累积利润限制

（二）公司因素

1. 现金流量
2. 资产的流动性
3. 投资时机
4. 筹资能力
5. 盈利的稳定性
6. 资本本钱
7. 其他因素

（三）股东因素

1. 避税考虑
2. 躲避风险
3. 稳定收入
4. 股权稀释

〔四〕其他限制

1. 债务契约
2. 通货膨胀
3. 机构投资者的投资限制

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/886220204202010132>