

## 第十一章 股利分配、股票分割与股票回购

序号	考点	考频
考点一	股利理论与股利政策	★★★★
考点二	股利种类、支付程序与分配方案	★★★
考点三	股票分割与股票回购	★★

本章为非重点章，主要介绍股利理论、股利分配政策、股票分割与股票回购等。本章题型以客观题为主，主观题为辅，剩余股利政策可以与其他章节合并作为计算分析题或综合题考点，平均分值为2分左右。

### 2020年《财务成本管理》高频考点：股利理论与股利政策

我们一起来学习2020年《财务成本管理》高频考点：股利理论与股利政策。本考点属于《财务成本管理》第十一章股利分配、股票分割与股票回购第一节股利理论与股利政策的内容。

#### 【内容导航】：

1. 股利无关论
2. 股利相关论
3. 股利政策的类型
4. 股利政策的影响因素



#### 【考频分析】：

考频：★★★★

复习程度：掌握各种股利理论的观点和股利政策的内容。

#### 【高频考点】：股利理论与股利政策

##### （一）股利无关论

主要观点	1. 投资者并不关心公司股利的分配 2. 股利的支付比率不影响公司的价值
------	---

【提示】股利无关论是建立在完全市场理论之上的，又被称为完全市场理论

##### （二）股利相关论

1. 税差理论
2. 客户效应理论
3. “一鸟在手”理论
4. 代理理论
5. 信号理论

##### （三）股利政策的类型

1. 剩余股利政策

(1) 含义：是指在公司有着良好的投资机会时，根据一定的目标资本结构，测算出投资所需的权益资本，先从盈余当中留用，然后将剩余的盈余作为股利予以分配。

(2) 特点：采用剩余股利政策的根本理由在于保持理想的资本结构，使加权平均资本成本最低。

#### 2. 固定股利或稳定增长股利政策

含 义	将每年发放的股利固定在某一相对稳定的水平上或是在此基础上维持某一固定增长率从而逐年稳定增长。
理 由	(1) 固定或稳定增长的股利可以消除投资者内心的不确定性。 (2) 固定或稳定增长的股利有利于投资者安排股利收入和支出，特别是对那些对股利有着很高依赖性的股东更是如此。
缺 点	(1) 股利的支付与盈余相脱节； (2) 不能像剩余股利政策那样保持较低的资本成本

#### 3. 固定股利支付率政策

含 义	公司确定一个股利占盈余的比率，长期按此比率支付股利
优 点	能使股利与公司盈余紧密地配合，以体现多盈多分，少盈少分，无盈不分的原则
缺 点	各年股利变动较大，极易造成公司不稳定的感觉，对于稳定股票价格不利

#### 4. 低正常股利加额外股利政策

含 义	是公司一般情况下每年只支付固定的、数额较低的股利；在盈余多的年份，再根据实际情况向股东发放额外股利。但额外股利并不固定化，不意味着公司永久地提高了规定的股利率
采用理由	(1) 具有较大灵活性； (2) 使一些依靠股利度日的股东每年至少可以得到虽然较低但比较稳定的股利收入，从而吸引住这部分股东

#### (四) 股利政策的影响因素

1. 法律限制：资本保全的限制、企业积累的限制、净利润的限制、超额累积利润的限制、无力偿付的限制。
2. 股东因素：稳定的收入和避税、控制权的稀释。
3. 公司因素：盈余的稳定性、公司的流动性、举债能力、投资机会、资本成本、债务需要。
4. 其他限制：债务合同约束、通货膨胀。

#### 2020 年《财务成本管理》高频考点：股利种类、支付程序与分配方案

我们一起来学习 2020 年《财务成本管理》高频考点：股利种类、支付程序与分配方案。本考点属于《财务成本管理》第十一章股利分配、股票分割与股票回购第二节股利的种类、支付程序与分配方案的内容。

#### 【内容导航】：

1. 股利的种类
2. 股利的支付程序
3. 股利分配方案
4. 股票股利

**【考频分析】：**

考频：★★

复习程度：掌握股利的种类、股利支付过程中的重要日期、分配方案和股票股利

**【高频考点】：股利种类、支付程序与分配方案**

**（一）股利的种类**

方 式	说 明
现金股利	用现金支付股利，属于主要的股利支付方式
股票股利	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。主要是以公司拥有的其他企业的有价证券，如股票、债券作为股利支付方式
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，在不得已的情况下也有发行公司债券抵付股利的

**（二）股利的支付程序**

股利支付过程中的重要日期

顺序	内容	说 明
1	股利宣告日	公司董事会将股东大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
2	股权登记日	有权领取本期股利的股东资格登记截止日期。 只有在股权登记日这一天在册的股东才有资格领取本期股利，而在这一天以后登记在册的股东，即使是在股利支付日之前买入的股票，也无权领取本期分配的股利
3	除息日	也称除权日，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。我国上市公司的除息日通常是在登记日的下一个交易日
4	股利支付日	向股东发放股利的日期

**（三）股利分配方案**

企业的股利分配方案一般包括以下几个方面：

1. 股利支付形式
2. 股利支付率
3. 股利政策的类型
4. 股利支付程序

#### (四) 股票股利

##### 1. 股票股利的影响

有影响项目：所有者权益的结构、股数(增加)、每股收益和每股市价(如果盈利总额和市盈率不变，每股收益和每股市价下降)；

无影响项目：每股面值、所有者权益总额、股东持股比例、持股的市场价值总额。

2. 在除息日，上市公司发放现金股利、股票股利以及资本公积转增资本后：

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)。

#### 2020年《财务成本管理》高频考点：股票分割与股票回购

我们一起来学习2020年《财务成本管理》高频考点：股票分割与股票回购。本考点属于《财务成本管理》第十一章股利分配、股票分割与股票回购第三节股票分割与股票回购的内容。

##### 【内容导航】：

1. 股票分割
2. 股票回购

##### 【考频分析】：

考频：★★★

复习程度：掌握股票回购和股票分割的内容。

##### 【高频考点】：股票分割与股票回购

###### (一) 股票分割

股票分割，是指将面额较高的股票转换成面额较低的股票的行为。例如，将原来的1股股票转换成2股股票。

股票分割不属于某种股利方式，但其所产生的效果与发放股票股利近似。

股票分割时，流通在外的股数增加，使得每股面额降低，每股收益下降，但公司价值不变，股东权益总额，股东权益内部各项目相互间的比例也不会改变。

股票股利和股票分割的不同点和相同点

内容	股票股利	股票分割
不同点	(1) 每股面值不变； (2) 股东权益结构变化；	(1) 每股面值变小； (2) 股东权益结构不变；

	(3) 股价上涨幅度不大时采用; (4) 属于股利支付方式	(3) 股价暴涨且预期难以下降时采用; (4) 不属于股利支付方式
相同点	(1) 普通股股数均增加 (通常股票分割增加更多); (2) 如果净利润不变, 市盈率不变, 每股收益和每股市价均下降 (股票分割下降更多); (3) 股东持股比例不变; (4) 股东权益总额不变; (5) 通常都是成长中公司的行为	

## (二) 股票回购

### 1. 含义

股票回购是指公司出资购回自身发行在外的股票。

### 2. 股票回购的意义

对股东的意义	公司以多余现金购回股东所持有的股份, 使流通在外的股份减少, 每股股利增加, 从而使股价上升, 股东能因此获得资本利得, 这相当于公司支付给股东现金股利。当资本利得税率小于现金股利税率时, 股东将得到纳税上的好处
对公司的意义	<p>对公司而言, 股票回购有利于增加公司的价值</p> <p>(1) 公司进行股票回购的目的之一向市场传递股价被低估的信号;</p> <p>(2) 当公司可支配的现金流明显超过投资项目所需的现金流时, 可以用自由现金流进行股票回购, 有助于提高每股收益;</p> <p>(3) 避免股利波动带来的负面影响;</p> <p>(4) 发挥财务杠杆的作用;</p> <p>(5) 通过股票回购, 可以减少外部流通股的数量, 提高了股票价格, 在一定程度上降低了公司被收购的风险;</p> <p>(6) 调节所有权结构</p>

查看更多注会考试政策, 请进入[中华会计网校注册会计师考试栏目进行查看](#)>>

扫码获得更多注会备考干货

