

Provided by
Academy of Professional Accounting (APA)

CPA财务管理习题班

第十六讲 股利分配

Emma Liu





第十一章 股利分配

客观题

1

考点一：股利的支付程序



第十一章 股利分配

股利支付过程中的重要日期：

内容		说明
11	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。
12	股权登记日	有权领取股利的股东资格登记截止日期。 凡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。
13	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，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。
14	股利支付日	向股东正式发放股利的日期。



第十一章 股利分配

【例题·多选题】下列有关表述中正确的有（ ）。

- A.在除息日之前，股利权从属于股票
- B.从除息日开始，新购入股票的人不能分享本次已宣告发放的股利
- C.在股权登记日之前持有或买入股票的股东才有资格领取本期股利，在当天买入股票的股东没有资格领取本期股利
- D.自除息日起的股票价格中则不包含本次派发的股利



第十一章 股利分配

【例题·多选题】下列有关表述中正确的有（ ）。

- A.在除息日之前，股利权从属于股票
- B.从除息日开始，新购入股票的人不能分享本次已宣告发放的股利
- C.在股权登记日之前持有或买入股票的股东才有资格领取本期股利，在当天买入股票的股东没有资格领取本期股利
- D.自除息日起的股票价格中则不包含本次派发的股利

【答案】ABD

【解析】凡是在股权登记日这一天登记在册的股东（即在此日及之前持有或买入股票的股东）才有资格领取本期股利。



第十一章 股利分配

客观题

2

考点二：股利的种类



第十一章 股利分配

股利的种类	特点
现金股利	现金股利是以现金支付的股利，它是股利支付的主要方式。公司支付现金股利除了要有累计盈余外，还要有足够的现金。
财产股利	是以现金以外的资产支付的股利，主要是以公司所 拥有的其他企业的有价证券 ，如债券、股票，作为股利支付给股东。
负债股利	负债股利是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，不得已情况下也有发行公司债券抵付股利的。
股票股利	股票股利是公司以增发的股票作为股利的支付方式。



第十一章 股利分配

【例题·单选题】如果上市公司以其应付票据作为股利支付给股东，则这种股利的方式称为（ ）。

- A. 现金股利
- B. 股票股利
- C. 财产股利
- D. 负债股利



第十一章 股利分配

【例题·单选题】如果上市公司以其应付票据作为股利支付给股东，则这种股利的方式称为（ ）。

- A. 现金股利
- B. 股票股利
- C. 财产股利
- D. 负债股利

【答案】D

【解析】负债股利是以负债方式支付的股利，通常以公司的应付票据支付给股东，有时也以发行公司债券的方式支付股利。



第十一章 股利分配

【例题·单选题】以本公司持有的其他公司的股票作为股利发放的股利属于（ ）。

- A. 现金股利
- B. 财产股利
- C. 负债股利
- D. 股票股利



第十一章 股利分配

【例题·单选题】以本公司持有的其他公司的股票作为股利发放的股利属于（ ）。

- A. 现金股利
- B. 财产股利
- C. 负债股利
- D. 股票股利

【答案】B

【解析】财产股利是以现金以外的资产支付的股利，包括两种基本形式：一是证券股利，即以本公司持有的其他公司的有价证券或政府公债等证券作为股利发放；二是实物股利，即以公司的物资、产品或不动产等充当股利。



第十一章 股利分配

客观题

3

考点三：股利理论



第十一章 股利分配

种类	观点
股利无关论 (MM理论)	(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】 该理论是建立在完全市场理论之上的，又被称为完全市场理论。
税差理论	(1) 如果不考虑股票的交易成本，企业应采取低现金股利比率的分配政策。 (2) 如果存在股票的交易成本，甚至当资本利得税与交易成本之和大于股利收益税时，企业应采用高现金股利支付率政策。
客户效应理论	(1) 边际税率较高的投资者偏好低股利支付率的股票，偏好低股利政策。 (2) 边际税率较低的投资者喜欢高股利支付率的股票，偏好高股利政策。
“一鸟在手”理论	随着公司股利支付率的提高，权益价值因此而上升。
代理理论	第一，股东与债权人之间的代理冲突。债权人为了保护自身利益，希望企业采取低股利支付率。 第二，经理人员与股东之间的代理冲突。高股利支付率政策。 第三，控股股东与中小股东之间的代理冲突。高股利支付率政策。
信号理论	增发股利是否一定向股东与投资者传递了好消息，对这一点的认识是不同的。 股利信号理论为解释股利是否具有信息含量提供了一个基本分析逻辑，鉴于股东与投资者对股利信号信息的理解不同，所做出的对企业价值的判断也不同。



第十一章 股利分配

【例题·单选题】认为股利支付率越高，股票价格越高的股利理论是（ ）。

- A.一鸟在手
- B.税差理论
- C.MM理论
- D.客户效应理论



第十一章 股利分配

【例题·单选题】认为股利支付率越高，股票价格越高的股利理论是（ ）。

- A.一鸟在手
- B.税差理论
- C.MM理论
- D.客户效应理论

【答案】A

【解析】“一鸟在手”理论认为投资者更偏向于选择股利支付比率较高公司的股票。随着公司股利支付率的下降，股票价格因此而下跌。



第十一章 股利分配

- 【例题·单选题】下列关于股利分配理论的说法中，错误的是（ ）。
- A. 税差理论认为，当股票资本利得税与股票交易成本之和大于股利收益税时，应采用高现金股利支付率政策
 - B. 客户效应理论认为，对于高收入阶层和风险偏好投资者，应采用高现金股利支付率政策
 - C. “一鸟在手”理论认为，由于股东偏好当期股利收益胜过未来预期资本利得，应采用高现金股利支付率政策
 - D. 代理理论认为，为解决控股股东和中小股东之间的代理冲突，应采用高现金股利支付率政策



第十一章 股利分配

- 【例题·单选题】下列关于股利分配理论的说法中，错误的是（ ）。
- A. 税差理论认为，当股票资本利得税与股票交易成本之和大于股利收益税时，应采用高现金股利支付率政策
 - B. 客户效应理论认为，对于高收入阶层和风险偏好投资者，应采用高现金股利支付率政策
 - C. “一鸟在手”理论认为，由于股东偏好当期股利收益胜过未来预期资本利得，应采用高现金股利支付率政策
 - D. 代理理论认为，为解决控股股东和中小股东之间的代理冲突，应采用高现金股利支付率政策

【答案】B

【解析】客户效应理论认为，边际税率较高的投资者（如富有的投资者）偏好低股利支付率的股票，偏好少分现金股利、多留存。（2）边际税率较低的投资者（如养老基金）喜欢高股利支付率的股票。



第十一章 股利分配

【例题·多选题】基于股利理论中代理理论的观点，从下列哪些角度出发，企业应采取多分股利的政策（ ）。

- A. 协调股东与债权人之间的代理冲突，保护债权人利益角度
- B. 抑制经理人员随意支配自由现金流的代理成本
- C. 保护处于外部投资者保护程度较弱环境的中小股东
- D. 保护控股股东的利益



第十一章 股利分配

【例题·多选题】基于股利理论中代理理论的观点，从下列哪些角度出发，企业应采取多分股利的政策（ ）。

- A. 协调股东与债权人之间的代理冲突，保护债权人利益角度
- B. 抑制经理人员随意支配自由现金流的代理成本
- C. 保护处于外部投资者保护程度较弱环境的中小股东
- D. 保护控股股东的利益

【答案】BC

【解析】实施多分配少留存的股利政策有利于抑制经理人员随意支配自由现金流的代理成本，同时，为了保护处于外部投资者保护程度较弱环境的中小股东利益，也会采用多分配少留存。



第十一章 股利分配

客观题

4

考点四：制定股利分配政策应该考虑的因素



第十一章 股利分配

法律因素

股东因素

公司因素

其他因素

【例题·单选题】我国上市公司不得用于支付股利的权益资金是（ ）。

- A. 资本公积
- B. 任意盈余公积
- C. 法定盈余公积
- D. 上年未分配利润



第十一章 股利分配

【例题·单选题】我国上市公司不得用于支付股利的权益资金是（ ）。

- A. 资本公积
- B. 任意盈余公积
- C. 法定盈余公积
- D. 上年未分配利润

【答案】A

【解析】按照资本保全原则不能用股本和资本公积金发放股利。



第十一章 股利分配

- 【例题·多选题】下列各项中，会导致企业采取低股利政策的事项有（ ）。
- A.防止公司控制权旁落
 - B.金融市场利率走势下降
 - C.市场销售不畅，企业库存量持续增加
 - D.市场竞争加剧，企业收益的稳定性减弱



第十一章 股利分配

【例题·多选题】下列各项中，会导致企业采取低股利政策的事项有（ ）。

- A.防止公司控制权旁落
- B.金融市场利率走势下降
- C.市场销售不畅，企业库存量持续增加
- D.市场竞争加剧，企业收益的稳定性减弱

【答案】ACD

【解析】在金融市场利率走势下降的情况下，企业从外部筹集资金的成本低，需要资金时可以利用外部筹资，所以可以适当提高股利支付率，B不正确。



第十一章 股利分配

- 【例题·多选题】下列关于股利分配政策的表述中，错误的有（ ）。
- A.处于衰退期的企业在制定收益分配政策时，应当优先考虑企业积累
 - B.金融市场利率走势下降时，公司一般不应采用高现金股利政策
 - C.基于控制权的考虑，股东会倾向于较高的股利支付水平
 - D.债权人不会影响公司的股利分配政策



第十一章 股利分配

- 【例题·多选题】下列关于股利分配政策的表述中，错误的有（ ）。
- A.处于衰退期的企业在制定收益分配政策时，应当优先考虑企业积累
 - B.金融市场利率走势下降时，公司一般不应采用高现金股利政策
 - C.基于控制权的考虑，股东会倾向于较高的股利支付水平
 - D.债权人不会影响公司的股利分配政策

【答案】ABCD

【解析】处于衰退期的企业在制定收益分配政策时，应当优先考虑将利润发放给股东，而不是企业积累；金融市场利率下降时，外部资金来源的资本成本降低，企业可以采取高股利支付率政策；基于控制权的考虑，股东会倾向于较低的股利支付水平；债权人会影响公司的股利分配政策。



第十一章 股利分配

客观题

5

考点五：四种股利分配政策相对比的特点



第十一章 股利分配

剩余股利政策

固定股利政策

固定股利支付率政策

低正常股利加额外股利政策

【例题·多选题】公司基于不同的考虑会采用不同的股利分配政策。采用剩余股利政策的公司更多地关注（ ）。（2014年）

- A. 盈余的稳定性
- B. 公司的流动性
- C. 投资机会
- D. 资本成本



第十一章 股利分配

【例题·多选题】公司基于不同的考虑会采用不同的股利分配政策。采用剩余股利政策的公司更多地关注（ ）。（2014年）

- A. 盈余的稳定性
- B. 公司的流动性
- C. 投资机会
- D. 资本成本

【答案】CD

【解析】剩余股利政策就是在公司有着良好投资机会时，根据一定的目标资本结构（最佳资本结构），推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。可见，更多关注的是投资机会和资本成本。



第十一章 股利分配

【例题·多选题】公司实施剩余股利政策，意味着（ ）。

- A. 公司接受了股利无关理论
- B. 公司可以保持理想的资本结构
- C. 公司统筹考虑了资本预算、资本结构和股利政策等财务基本问题
- D. 兼顾了各类股东、债权人的利益



第十一章 股利分配

【例题·多选题】公司实施剩余股利政策，意味着（ ）。

- A. 公司接受了股利无关理论
- B. 公司可以保持理想的资本结构
- C. 公司统筹考虑了资本预算、资本结构和股利政策等财务基本问题
- D. 兼顾了各类股东、债权人的利益

【答案】ABC

【解析】剩余股利政策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，所以选项C正确；采用剩余股利政策的根本理由在于保持理想的资本结构，使综合资金成本最低。所以选项B正确。



第十一章 股利分配

【例题·多选题】以下关于剩余股利分配政策的表述中，错误的有（ ）。（2006年）

- A. 采用剩余股利政策的根本理由是为了使加权平均资本成本最低
- B. 采用剩余股利政策时，公司的资产负债率要保持不变
- C. 采用剩余股利政策时，要考虑公司的现金是否充足
- D. 采用剩余股利政策时，公司不能动用以前年度的未分配利润



第十一章 股利分配

【例题·多选题】以下关于剩余股利分配政策的表述中，错误的有（ ）。（2006年）

- A. 采用剩余股利政策的根本理由是为了使加权平均资本成本最低
- B. 采用剩余股利政策时，公司的资产负债率要保持不变
- C. 采用剩余股利政策时，要考虑公司的现金是否充足
- D. 采用剩余股利政策时，公司不能动用以前年度的未分配利润

【答案】BC

【解析】本题的主要考核点是剩余股利分配政策的需注意的问题。采用剩余股利政策的根本理由是为了保持理想的资本结构，使加权平均资本成本最低，所以A的表述正确。但保持目标资本结构，不是指保持全部资产的负债比例不变，无息负债和短期借款不可能也不需要保持某种固定比率，所以B的表述错误。分配股利的现金问题是营运资金管理问题，如果现金不足，可以通过短期借款解决，与筹集长期资本无直接关系，选项C的表述错误。只有在资金有剩余的情况下，才会超本年盈余进行分配，超量分配，然后再去借款或向股东要钱，不符合经济原则，因此在剩余股利分配政策下，公司不会动用以前年度未分配利润，只能分配本年利润的剩余部分，选项D的表述正确。



第十一章 股利分配

【例题·单选题】某公司采用剩余股利政策分配股利，董事会正在制订2009年度的股利分配方案。在计算股利分配额时，不需要考虑的因素是（ ）。
(2011年)

- A. 公司的目标资本结构
- B. 2009年末的货币资金
- C. 2009年实现的净利润
- D. 2010年需要的投资资本



第十一章 股利分配

【例题·单选题】某公司采用剩余股利政策分配股利，董事会正在制订2009年度的股利分配方案。在计算股利分配额时，不需要考虑的因素是（ ）。（2011年）

- A.公司的目标资本结构
- B.2009年末的货币资金
- C.2009年实现的净利润
- D.2010年需要的投资资本

【答案】B

【解析】分配股利的现金问题，是营运资金管理问题，如果现金存量不足，可以通过短期借款解决，与筹集长期资本无直接关系。



第十一章 股利分配

【例题·单选题】下列关于股利分配政策的说法中，错误的是（ ）。
(2012年)

- A.采用剩余股利分配政策，可以保持理想的资本结构，使加权平均资本成本最低
- B.采用固定股利支付率分配政策，可以使股利和公司盈余紧密配合，但不利于稳定股票价格
- C.采用固定股利分配政策，当盈余较低时，容易导致公司资金短缺，增加公司风险
- D.采用低正常股利加额外股利政策，股利和盈余不匹配，不利于增强股东对公司的信心



第十一章 股利分配

【例题·单选题】下列关于股利分配政策的说法中，错误的是（ ）。
(2012年)

- A.采用剩余股利分配政策，可以保持理想的资本结构，使加权平均资本成本最低
- B.采用固定股利支付率分配政策，可以使股利和公司盈余紧密配合，但不利于稳定股票价格
- C.采用固定股利分配政策，当盈余较低时，容易导致公司资金短缺，增加公司风险
- D.采用低正常股利加额外股利政策，股利和盈余不匹配，不利于增强股东对公司的信心

【答案】D

【解析】采用低正常股利加额外股利政策，使得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。



第十一章 股利分配

客观题

6

考点六：股利分配对股票价格的影响



第十一章 股利分配

除权参考价 = (股权登记日的收盘价 - 每股现金股利) / (1 + 送股率 + 转增率)

【例题·单选题】甲公司是一家上市公司，2013年的利润分配方案如下：每10股送2股并派发现金红利10元（含税），资本公积每10股转增3股。如果股权登记日的股票收盘价为每股25元，除权（息）日的股票参考价格为（ ）元。

- A.10
- B.15
- C.16
- D.16.67



第十一章 股利分配

【例题·单选题】甲公司是一家上市公司，2013年的利润分配方案如下：每10股送2股并派发现金红利10元（含税），资本公积每10股转增3股。如果股权登记日的股票收盘价为每股25元，除权（息）日的股票参考价格为（ ）元。

- A.10
- B.15
- C.16
- D.16.67

【答案】C

【解析】除权（息）参考价=（股权登记日收盘价-每股现金股利）/（1+送股率+转增率）=（25-1）/（1+0.2+0.3）=16（元）。



第十一章 股利分配

客观题

7

考点七：股票股利和股票分割



第十一章 股利分配

内容	股票股利	股票分割
不同点	<ul style="list-style-type: none">(1) 面值不变(2) 股东权益内部结构变化(3) 属于股利支付方式	<ul style="list-style-type: none">(1) 面值变小(2) 股东权益结构不变(3) 不属于股利支付方式
相同点	<ul style="list-style-type: none">(1) 普通股股数增加；(2) 每股收益和每股市价下降；(3) 资本结构不变（资产总额、负债总额、股东权益总额不变）。	



第十一章 股利分配

- 【例题·多选题】股票股利和股票分割的作用在于（ ）。
- A. 提高股票价格，增加股东财富
 - B. 提高每股收益，减少股东税负
 - C. 使股票的交易价格保持在合理的范围之内
 - D. 向市场传达利好信号



第十一章 股利分配

【例题·多选题】股票股利和股票分割的作用在于（ ）。

- A.提高股票价格，增加股东财富
- B.提高每股收益，减少股东税负
- C.使股票的交易价格保持在合理的范围之内
- D.向市场传达利好信号

【答案】CD

【解析】发放股票股利或股票分割可以降低每股价格，使股价保持在合理的范围之内，从而吸引更多的投资者；通常管理者在公司前景看好是时，才会发放股票股利。管理者拥有比外部人更多的信息，外部人把股票股利的发放视为利好信号。股票分割是成长中的公司的行为，所以宣布股票分割后容易给人一种“公司正处于发展之中”的印象。从纯经济的角度看，股票分割和股票股利没有什么区别。



第十一章 股利分配

【例题·单选题】实施股票分割与发放股票股利产生的效果相似，它们都会（ ）。

- A. 增加股东权益总额
- B. 降低股票每股价格
- C. 降低股票每股面值
- D. 改变股东权益结构



第十一章 股利分配

【例题·单选题】实施股票分割与发放股票股利产生的效果相似，它们都会（ ）。

- A. 增加股东权益总额
- B. 降低股票每股价格
- C. 降低股票每股面值
- D. 改变股东权益结构

【答案】B

【解析】股票分割与发放股票股利不会影响股东权益总额，A错误；股票分割会降低股票每股面值，但股票股利的发放不影响股票面值，C错误；股票股利发发会改变股东权益结构，但股票分割不影响股东权益的结构，D错误。



第十一章 股利分配

客观题

8

考点八：股票回购



第十一章 股利分配

1、股票回购与股票分割及股票股利的比较

内容	股票回购	股票分割及股票股利
股数	减少	增加
每股市价	提高	降低
每股收益	提高	降低
资本结构	改变，提高财务杠杆水平	不影响
控制权	巩固既定控制权或转移公司控制权	不影响



第十一章 股利分配

2、股票回购与现金股利的比较

内容	股票回购	现金股利
不同点	<ul style="list-style-type: none">(1) 股东得到的资本利得，需交纳资本利得税，税赋低；(2) 股票回购对股东利益具有不稳定的影响；(3) 不属于股利支付方式；(4) 可配合公司资本运作需要。	<ul style="list-style-type: none">(1) 发放现金股利后股东则需交纳股息税，税赋高；(2) 稳定到手的收益；(3) 属于股利支付方式。
相同点	(1) 所有者权益减少； (2) 现金减少。	



第十一章 股利分配

【例题·多选题】下列关于股票股利、股票分割和股票回购的表述中，正确的有（ ）。

- A. 发放股票股利会导致股价下降，因此股票股利会使股票总市场价值下降
- B. 如果发放股票股利后股票的市盈率增加，则原股东所持股票的市场价值增加
- C. 发放股票股利和进行股票分割对企业的所有者权益各项目的影响是相同的
- D. 股票回购本质上是现金股利的一种替代选择，但是两者带给股东的净财富效应不同



第十一章 股利分配

【例题·多选题】下列关于股票股利、股票分割和股票回购的表述中，正确的有（ ）。

- A. 发放股票股利会导致股价下降，因此股票股利会使股票总市场价值下降
- B. 如果发放股票股利后股票的市盈率增加，则原股东所持股票的市场价值增加
- C. 发放股票股利和进行股票分割对企业的所有者权益各项目的影响是相同的
- D. 股票回购本质上是现金股利的一种替代选择，但是两者带给股东的净财富效应不同

【答案】BD

【解析】若盈利总额和市盈率不变，股票股利发放不会改变股东持股的市场价值总额，所以A错误；发放股票股利会使权益内部结构改变，股票分割不改变权益的内部结构，所以C错误。



第十一章 股利分配

【例题·多选题】一般认为，股票回购所产生的效果有（ ）。

- A. 稀释公司控制权
- B. 提高每股收益
- C. 改变资本结构
- D. 抵御被收购



第十一章 股利分配

【例题·多选题】一般认为，股票回购所产生的效果有（ ）。

- A. 稀释公司控制权
- B. 提高每股收益
- C. 改变资本结构
- D. 抵御被收购

【答案】BCD

【解析】股票回购会使股数减少，有利于转移或稳定控制权，所以A不对。



第十一章 股利分配

【例题·单选题】在回购价格确定方面给予了公司更大的灵活性的回购方式为（ ）。

- A. 举债回购
- B. 现金回购
- C. 固定价格要约回购
- D. 荷兰式拍卖回购



第十一章 股利分配

【例题·单选题】在回购价格确定方面给予了公司更大的灵活性的回购方式为（ ）。

- A. 举债回购
- B. 现金回购
- C. 固定价格要约回购
- D. 荷兰式拍卖回购

【答案】D

【解析】荷兰式拍卖回购在回购价格确定方面给予了公司更大的灵活性。



第十一章 股利分配

主观题

1

考点一：现金股利政策



第十一章 股利分配

【例题】资料：A公司正在研究其股利分配政策。目前该公司发行在外的普通股共100万股，净资产200万元，今年每股支付1元股利。预计未来3年的税后利润和需要追加的资本支出如下：

年份	1	2	3
税后利润（万元）	200	250	200
资本支出（万元）	100	500	200

假设公司目前没有借款并希望逐步增加负债的比重，但是资产负债率不能超过30%。筹资时优先使用留存收益，其次是长期借款，必要时增发普通股。假设上表给出的“税后利润”可以涵盖增加借款的利息，并且不考虑所得税的影响。增发股份时，每股面值1元，预计发行价格每股2元，假设增发当年不需要支付股利，下一年开始发放股利。

要求：

- （1）假设维持目前的每股股利，计算各年需要增加的借款和股权资金；
- （2）假设公司采用剩余股利政策，计算各年需要增加的借款和股权资金。



第十一章 股利分配

【答案】

(1) 采用每股1元的固定股利政策

单位：万元

年份	1	2	3
1. 资本支出	100	500	200
税后利润	200	250	200
股利	100	100	$100+110/2=155$
2. 留存收益补充资金	$200-100=100$	$250-100=150$	$200-155=45$
需要外部筹资	$100-100=0$	$500-150=350$	$200-45=155$
长期资本总额	$200+100=300$	$300+500=800$	$800+200=1000$
累计借款上限		$800 \times 30\%=240$	$1000 \times 30\%=300$
3. 增加长期借款	0	240	60
4. 需要增发股权资金	0	$350-240=110$	$155-60=95$



第十一章 股利分配

(2) 采用剩余股利政策

单位：万元

年份	1	2	3
1. 资本支出	100	500	200
税后利润	200	250	200
可分派利润(或资金不足)	$200-100=100$	$250-500=-250$	$200-200=0$
股利	100	0	0
2. 留存收益补充资金	100	250	200
需要外部筹资	0	250	0
长期资本总额	$200+100=300$	$300+500=800$	$800+200=1000$
累计借款上限		$800 \times 30\%=240$	$1000 \times 30\%=300$
3. 增加长期借款	0	240	0
4. 需要增发股权资金	0	$250-240=10$	0



第十一章 股利分配

主观题

2

考点二：股票股利



第十一章 股利分配

【例题】上市公司在2013年度利润分配及资本公积转增股本实施公告中披露的分配方案主要信息：

每10股送2股派发现金红利0.5元（含税，送股和现金红利均按10%代扣代缴个人所得税），转增4股。

股权登记日：2014年3月1日（注：该日收盘价为49元）；除权（除息）日：2014年3月2日（注：该日的开盘价为32元）；新增可流通股份上市流通日：2014年3月3日；现金红利到账日：2014年3月15日。

A上市公司在实施利润分配前，所有者权益情况如表所示。

单位：万元

项目	金额
股本（面额1元，已发行普通股50000万股）	50000
资本公积	50000
盈余公积	20000
未分配利润	100000
所有者权益合计	220000



第十一章 股利分配

要求：

(1) 从A上市公司的利润分配及资本公积转增股本实施公告披露的信息分析该公司的股利分配形式包括什么？

(2) 计算确定A上市公司的利润分配及资本公积转增股本后的所有者权益各项目的数额。

(3) 假设A上市公司的股东均为个人股东，确定公司应代扣代缴的个人所得税为多少，扣税后每股实际派发现金为多少？

(4) 计算A上市公司在2014年3月2日除权（除息）日的参考价。

(5) 分析A公司2013年度利润分配及资本公积转增股本方案对股东的影响。



第十一章 股利分配

【答案】

(1) 从A上市公司的利润分配及资本公积转增股本实施公告披露的信息得知, 该公司的股利分配包括现金股利和股票股利。

(2) A上市公司2013年度利润分配方案实施后的所有者权益各项目如表所示:

项目	利润分配前 (万元)	利润分配后 (万元)
股本 (面额1元, 均为发行的普通股)	50000	原股本+发放股票股利增加的股本+资本公积转增股本=50000+50000×20%+50000×40%=80000
资本公积	50000	原资本公积-资本公积转增股本=50000-50000×40%=30000
盈余公积	20000	20000 (不变)
未分配利润	100000	原未分配利润-现金股利分配-股票股利分配=100000-50000×0.05-50000×20%=87500
所有者权益合计	220000	217500



第十一章 股利分配

(3) 应代扣代缴的现金股利所得税= $50000 \times 0.05 \times 10\% = 250$ (万元)

应代扣代缴的股票股利所得税= $50000 \times 20\% \times 10\% = 1000$ (万元)

股东实际收到的现金= $50000 \times 0.05 - 250 - 1000 = 1250$ (万元)

扣税后每股实际派发现金= $1250 / 50000 = 0.025$ (元/股)。

(4) 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)
= $(49 - 0.05) / (1 + 20\% + 40\%) = 30.59$ (元)。

(5) 由于该公司除权(除息)日股票的开盘价为32元, 相对于股权登记日(2014年3月1日)的股价(该日收盘价为49元)有较大幅度的下降, 有利于使股价保持在合理的范围之内。而且由于除权(除息)日股票的开盘价32元高于除权参考价30.59元, 会使股东获得股价相对上升的好处。

Provided by
Academy of Professional Accounting (APA)

谢谢！

