

2008年中级《财务管理》考试大纲（第九章）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/451/2021_2022_2008_E5_B9_B4_E4_B8_AD_c44_451062.htm 第九章 收益分配 [基本要求]

（一）掌握收益分配的基本原则（二）掌握确定收益分配政策时应考虑的因素（三）掌握股利理论（四）掌握各种股利政策的基本原理、优缺点和适用范围（五）掌握股利分配的程序（六）掌握股利分配方案的确定（七）熟悉股利的发程序（八）熟悉股票股利的含义和优点（九）熟悉股票分割的含义、特点及作用（十）熟悉股票回购的含义、动机、方式及对股东的影响 [考试内容]

第一节 收益分配概述

一、收益分配的基本原则

企业的收益分配有广义的收益分配和狭义收益分配两种。广义的收益分配是指对企业的收入和收益总额进行分配的过程；狭义收益分配则是指对企业净收益的分配。本章所指收益分配是指企业净收益的分配。作为一项重要的财务活动，企业的收益分配应当遵循以下原则：（1）依法分配原则；（2）资本保全原则；（3）兼顾各方面利益原则；（4）分配与积累并重原则；（5）投资与收益对等原则。

二、确定收益分配政策时应考虑的因素

在确定企业的收益分配政策时，应当考虑相关因素的影响。

（一）法律因素

为了保护债权人和股东的利益，法律法规就公司的收益分配作出了规定，公司的收益分配政策必须符合相关法律法规的要求。相关要求主要体现在以下几个方面：（1）资本保全约束；（2）偿债能力约束；（3）资本积累约束；（4）超额累积利润约束。

（二）公司因素

公司在确定收益分配政策时，出于长期发展和短期经营的考虑，需要考虑以下因素：（1）

现金流量；（2）投资需求；（3）筹资能力；（4）资产的流动性；（5）盈利的稳定性；（6）筹资成本；（7）股利政策惯性；（8）其他因素。（三）股东因素 股东在收入、控制权、税赋、风险及投资机会等方面的考虑也会对企业的收益分配政策产生影响。（四）债务契约与通货膨胀

三、股利分配对公司股价的影响以及股利理论

关于股利与股票市价间的关系，存在着不同的观点，并形成了不同的股利理论。股利理论主要包括股利无关论、股利相关论、所得税差异理论及代理理论。

（一）股利无关论

股利无关论（也称MM理论）认为，在一定的假设条件限定下，股利政策不会对公司的价值或股票的价格产生任何影响。一个公司的股票价格完全由公司的投资决策的获利能力和风险组合决定，而与公司的利润分配政策无关。该理论是建立在完全市场理论之上的，假定条件包括：（1）市场具有强式效率；（2）不存在任何公司或个人所得税；（3）不存在任何筹资费用（包括发行费用和各種交易费用）；（4）公司的投资决策与股利决策彼此独立（公司的股利政策不影响投资决策）。

（二）股利相关论

股利相关理论认为，企业的股利政策会影响到股票价格。主要观点包括以下两种：

- 1.股利重要论 股利重要论（又称“在手之鸟”理论）认为，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增大，因此，投资者更喜欢现金股利，而不愿意将收益留存在公司内部，而去承担未来的投资风险。
- 2.信号传递理论 信号传递理论认为，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盈利能力的信息，从而会影响公司的股价。一般来讲，预期未来盈利能力强的公

司往往愿意通过相对较高的股利支付水平，把自己同预期盈利能力差的公司区别开来，以吸引更多的投资者。（三）所得税差异理论 所得税差异理论认为，由于普遍存在的税率的差异及纳税时间的差异，资本利得收入比股利收入更有助于实现收益最大化目标，企业应当采用低股利政策。（四）代理理论 代理理论认为，股利政策有助于减缓管理者与股东之间的代理冲突，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。较多地派发现金股利至少具有以下几点好处：（1）公司管理者将公司的盈利以股利的形式支付给投资者，则管理者自身可以支配的“闲余现金流量”就相应减少了，这在一定程度上可以抑制公司管理者过度地扩大投资或进行特权消费，从而保护外部投资者的利益。（2）较多的派发现金股利，减少了内部融资，导致公司进入资本市场寻求外部融资，从而公司可以经常接受资本市场的有效监督，这样便可以通过资本市场的监督减少代理成本。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问

www.100test.com