

中级财务管理第六章学习指导二中级会计职称考试 PDF转换
可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/645/2021_2022__E4_B8_AD_E7_BA_A7_E8_B4_A2_E5_c44_645530.htm id="tb42"

class="xx21"> 三、股利理论——存在股利无关论、股利相关论和所得税差异理论和代理理论注意掌握各种理论的含义。(一)股利无关论(MM理论)——一定条件下投资者对于盈利的留存或发放股利毫无偏好。(二)股利相关论：来源：考试大采集者退散(1)"在手之鸟"理论——公司分配的股利越多，公司的市场价值也就越大。(2)信号传递理论——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。(三)所得税差异理论——考虑到纳税的影响，企业应采用低股利政策。(四)代理理论——最优的股利政策应使企业的代理成本和外部融资成本之和最小化。

四、各种股利政策的基本原理、优缺点和适用范围。股利分配政策基本原理优点缺点适用范围
剩余股利政策公司生产经营所获得的净收益首先应满足公司的权益资金需求，如果还有剩余，则派发股利；如果没有剩余，则不派发股利。留存收益优先保证再投资的需要，从而有助于降低再投资的资金成本，保持最佳的资本结构，实现企业价值的长期最大化。使股利发放额每年随投资机会和盈利水平的波动而波动，不利于投资者安排收入与支出，也不利于公司树立良好的形象。公司初创阶段或公司处于衰退阶段
固定股利或稳定增长股利政策公司将每年派发的股利额固定在某一特定水平上或在此基础上维持某一固定比率逐年稳定增长(1)有利于稳定公司股票价格，增强投资者对公司的信心。(2)有利于投资者

安排收入与支出。(1) 公司股利支付与公司盈利相脱离，造成投资的风险与投资的收益不对称；(2) 它可能会给公司造成较大的财务压力，甚至可能侵蚀公司留存利润和公司资本。经营比较稳定或正处于成长期、信誉一般的公司。固定股利支付率政策公司确定固定的股利支付率，并长期按此比率支付股利的政策。1) 使股利与企业盈余紧密结合，以体现多盈多分、少盈少分、不盈不分的原则；(2) 保持股利与利润间的一定比例关系，体现了投资风险与投资收益的对称性。

(1) 传递的信息容易成为公司的不利因素(2) 公司财务压力较大；(3) 缺乏财务弹性；(4) 确定合理的固定股利支付率难度很大。稳定发展的公司和公司财务状况较稳定的阶段。低正常股利加额外股利政策公司事先设定一个较低的经常性股利额，一般情况下，公司每期都按此金额支付正常股利，只有企业盈利较多时，再根据实际情况发放额外股利。股利政策具有较大的灵活性。既可以维持股利的一定稳定性，又有利于优化资本结构，使灵活性与稳定性较好地相结合。(1) 股利派发仍然缺乏稳定性；(2) 如果公司较长时期一直发放额外股利，股东就会误认为这是"正常股利"，一旦取消，容易给投资者造成公司财务状况逆转的负面印象，从而导致股价下跌。公司高速发展阶段 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