

2011年高级会计师财务管理辅导讲义：营运资金 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_2011_E5_B9_B4_E9_AB_98_c48_645454.htm

营运资金 分析的原理：当各指标的相关成本达到最小值时，即为最佳指标。1.现金的相关成本为机会成本、转换成本、短缺成本 2.应收账款的相关成本为机会成本、管理成本、坏账成本 3.存货的相关成本为进货成本、储存成本、缺货成本 收益分配股利理论 股利理论 观点 结论 股利重要论 提高股利支付率，可以降低投资者的风险，从而使公司股票价格上升；降低股利支付率或延付股利，则会增加投资者的风险，从而导致公司股票价格的下降。“在手之鸟”理论的股利政策与企业的价值息息相关，支付股利越多，股价越高，公司的价值越大。股利无关论在完全资本市场条件下，股利政策不会对企业的价值或股票价格产生任何影响 股利政策与企业价值不相关。一个公司的股利完全是由其投资决策所决定的获利能力影响的，而不取决于公司的利润分配政策。 税收效用理论 资本利得税低于因收取股利而缴纳的个人所得税，而且可以通过继续持有股票来延缓资本利得的实现，从而推迟纳税时间，享受到递延纳税的好处。投资者将偏好资本利得而反对派发现金股利。公司最好的股利政策就是不发股利。追随者效理论认为每个投资者所处的税收等级不同，由此会引致他们对待股利的态度不一样，据此，公司会相应调整其股利政策，使股利政策符合股东的愿望，达到均衡状态。公司的任何股利政策都不可能满足所有股东对股利的要求；一旦市场处于均衡状态，则没有公司能够通过改变股利政策来影响股票价格。 信号传递理论 股利

高低是管理当局向外界传递其掌握的内部信息好坏的一种手段。股利能够传递公司来盈利能力的信息，从而股利对股票的价格有一定的影响。

股利分配政策

股利政策

含义

优点

缺点

适用范围

剩余股利政策

剩余政策

是指企业较多地考虑将净利润用于增加投资者权益。当增加的资本额达到预定的目标资金结构时，才将剩余的利润用于向投资者分配。能充分利用筹资成本最低的资金来源，保持理想的资金结构，实现企业价值的长期最大化。将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市场形象。适用于公司初创阶段。

固定股利政策

固定股利政策

是指企业在较长时间内都将分期支付固定的股利额，股利不随经营状况的变化而变动，除非企业对未来收益预期有变。有利于公司树立良好的市场形象，有利于稳定公司股票价格，从而增强投资者对公司的信心。稳定的股利有利于投资者安排收入与支出，特别是对那些对股利有较强依赖性的股东而言更是如此。股利支付与公司盈利能力相脱离，造成投资的风险与投资的收益不对称。由于公司盈利较低时仍要支付较高的股利，容易引起公司资金短缺，导致财务状况恶化，甚至侵蚀公司留存收益和公司资本。适用于经营比较稳定或正处于成长期、信誉一般的公司，但很难被长期采用。

固定股利比例政策

固定股利比例政策

是指企业每年按固定的股利支付比例从净利润中支付股利的政策。使股利和企业盈余紧密结合，以体现多盈多分、少盈少分、不盈不分的原则。由于公司的盈利能力在年度间是经常变动的，因此每年的股利也应随着公司收益的变动而变动，保持股利与利润间的一定比例关系，体现投资风险

与收益的对等。 由于股利波动容易使外界产生公司经营不稳定的印象，公司财务压力较大，不利于股票价格的稳定与上涨。 公司每年按固定比例从净利润中支付股利，缺乏财务弹性。 确定合理的固定股利支付率难度很大。适用于稳定发展的公司和财务状况较稳定的公司。低正常股利加额外股利政策低正常股利加额外股利政策是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。低正常股利加额外股利政策的依据是股利重要理论。

低正常股利加额外股利政策具有较大的灵活性。由于平常股利发放水平较低，故在企业净利润很少或需要将相当多的净利润留存下来用于再投资时，企业仍旧可以维持既定的股利发放水平，避免股价下跌的风险；而企业一旦拥有充裕的现金，就可以通过发放额外股利的方式，将其转移到股东的手中，也有利于股价的提高。 它既可以在一定程度上维持股利的稳定性，又有利于企业的资本结构达到目标资本结构，使灵活性与稳定性较好地相结合，因而为许多企业所采用。

股利派发仍然缺乏稳定性，额外股利随盈利的变化而变化，时有时无，给人漂浮不定的印象； 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，极易造成公司“财务状况”逆转的负面影响，股价下跌在所难免。适用于高速增长的公司。相关推荐：#0000ff>2011

年高级会计师财务管理辅导讲义：投资战略更多推荐

：#0000ff>2011高级会计师考试高级会计实务辅导精讲汇

总#0000ff>2011年高级会计师考试备考心得#0000ff>2011年高级会计师考试提高答题速度的技巧 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