

上市公司股利分配分析 PDF转换可能丢失图片或格式，建议
阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/69/2021_2022__E4_B8_8A_E5_B8_82_E5_85_AC_E5_c44_69733.htm 在我国证券市场上，高比例送股和转增股的股票，一直受到市场追捧，而连续派现且支付率较高的股票表现平平，且长时间遭到市场冷落，造成这种现象的原因何在？请看 公司股利分配政策历来是证券市场经久不衰的炒作题材，高比例配送一直受到市场的追捧，而我国上市公司在股利分配方面素有“铁公鸡”的绰号，到公布年报时，公司以“不分配不转增”六个字就把投资者轻易地打发了，使投资者的期望成为镜中花水中月。我国上市公司股利分配有现金股利和股票股利（又称红股、送股）两种，资本公积转增股本和盈余公积转增股本，常常被上市公司作为股票股利的一种替代品，在此一并归入股利分配范围讨论。从2001年我国上市公司年报披露来看，实施纯现金分红的公司比重超过一半，达54%；不分配不转增的达35%；其余的公司主要实施混合分配，但比重都很小，此外，还有非良性现金分红公司增多的新问题。同时，我国上市公司股利分配仍然存在现金股利支付率偏低、股利政策缺乏稳定性、送股和转增股支付与股价的波动相关性大这三大老问题。非良性现金分红公司增多 2001年报一个突出的特点是非良性现金分红的公司增多，主要表现为：将利润分光吃光，超能力派现，如承德露露（每股收益0.38元，每股派现0.66元）、长城电脑（每股收益0.156元，每股派现0.2元）。经营情况欠佳，照常派现，如格力电器、隆平高科、深深宝A（经营活动现金流量为负值，每股派现分别为0.3元、0.3元

、0.05元），深科技A（净利润为负值，每股派现0.06元），新钢钒（每股账面货币资金为0.08元，每股派现0.2元）。派现当年已推出再融资方案，如盐田港A（中期每10股配3股，年末每股派现0.5元）。刚上市就高派现，如用友软件（2001年上半年上市，每股派现0.6元）。上市公司如果每股派现大于每股收益表示除分完当年利润外，需动用往年的结余利润；净利润为负、经营活动现金流量为负时派现，表示在没有现金正流入时还派现；派现前已推出再融资方案表明公司自身资金不足，需融资才能进行现金分红；刚上市即高派现表示公司要动用募股资金进行分红。现金股利支付率偏低 2001年度有盈利但不进行现金分配的公司达274家。在分配预案中实施现金分红的668家公司中，现金股利支付率在25%以下的公司有120家，其中每股收益超过0.80元的5家公司现金股利支付率竟低于15%。不考虑超能力分配的53家公司，有分配能力的上市公司平均现金股利支付率也仅为35.3%，比起国际证券市场50%的现金股利支付率仍属偏低。低于每股0.05元现金分红（蜻蜓点水式分红）的公司在1999年只有34家（占上市公司总数的3.5%），到2000年、2001年，分别达到128家和184家（分别占上市公司总数的10.8%、17.5%）。股票是一种高风险高收益的证券品种，应给予投资者超过国债的投资回报率，以目前证券市场上平均市盈率40倍、2001年平均现金股利支付率为35.3%来计算，股票投资者的回报率只有0.95%，还不到同期国债利率水平的一半。这使得投资者不看重现金股利分配，而看重股价的波动，助长了投资者的投机行为，不利于树立正确的投资观念。 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