

会计职称中级财务管理讲座九 PDF转换可能丢失图片或格式
，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/70/2021_2022__E4_BC_9A_E8_AE_A1_E8_81_8C_E7_c44_70365.htm 第九章利润分配 第一节利润分配概述

一、基本原则

- 1.依法分配原则；
- 2.兼顾各方面利益原则；
- 3.分配与积累并重原则；
- 4.投资与收益对等原则；

二、确定利润分配政策应考虑的因素。

(1) 法律因素：为了保护债权人和股东的利益，有关法规对企业利润分配通常予以一定的限制。包括：资本保全约束、资本积累约束、偿债能力约束、超额累积利润约束。

资本保全约束：它要求企业发放的股利或投资分红不得来源于原始投资（或股本），只能来源于企业当期利润或留存收益。

资本积累约束：要求企业在分配收益时，必须按一定的比例和基数提取各种公积金。一般要贯彻无利不分的原则

偿债能力约束：偿债能力是指企业按时足额偿付各种到期债务的能力。

超额累积利润约束：它的目的是为了防止股东避税

(2) 股东因素：股东出于自身考虑，可能对公司的收益分配提出不同意见。包括：控制权考虑、避税考虑、稳定收入考虑、规避风险考虑。

(3) 公司因素：公司出于长期发展与短期经营考虑，需要综合考虑以下因素：公司举债能力、未来投资机会、盈余稳定状况、资产流动状况、筹资成本、其他因素。

(4) 其他因素：包括债务合同限制、通货膨胀限制。

三、股利理论

1.股利重要论

股利重论认为，股利对于投资者非常重要，投资者一般期望公司多分配股利。

"在手之鸟"理论：用留存收益再投资带给投资者的收益具有很大的不确定性，并且投资风险随着时间的推移将进一步加大。投资者更喜欢现金股利，

而不太喜欢将利润留给公司。 信号传递理论：股利政策向市场传递有关公司未来盈利能力的信息

2.股利无关论在完全资本市场的条件下，股利完全取决于投资项目需用盈余后的剩余，投资者对于盈利的留存或发放股利毫无偏好。建立在完美且完全的资本市场的基础上，股利分配不影响企业价值

3.税收效应理论：股利政策不仅与股价相关，由于税收影响，企业应采取低股利政策

第二节股利政策一、 剩余股利政策的内容和政策依据

1.内容：公司生产经营所获得的税后利润首先应较多地考虑满足公司有利可图的投资项目的需要，即增加资本或公积金，只有当增加的资本额达到预定的目标资本结构(最佳资本结构)，才能派发股利。

2.依据：股利无关论

举例：教材P367[例9-1]某公司2004年度净利润为4000万元，2005年度投资计划所需资金3500万元，公司目标资本结构为自有资金占60%，借入资金占40%。则按照目标资本结构的要求，公司投资方案所需的自有资金数额为： $3500 \times 60\% = 2100$ （万元）按照剩余股利政策的要求，该公司2004年度可向投资者分红的数额为： $4000 - 2100 = 1900$ （万元）

3.优点：有利于优化资本结构，降低综合资本成本，实现企业价值的长期最大化。

4.缺点：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。

5.适用范围：一般适用于公司初创阶段，或公司衰退阶段

二、 固定股利政策的内容和政策依据

1.内容：公司将每年派发的股利额固定在某一特定水平上，不论公司的盈利情况和财务状况如何，派发的股利额均保持不变。

2.依据：股利重要论

3.优点：（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。4.缺点：（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收益和公司资本。5.适用范围：公司处于成熟阶段。公司经营比较稳定或正处于成长期、信誉一般的公司。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