

2006高级会计师资格考试之资金管理分析九 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/81/2021_2022_2006_E9_AB_98_E7_BA_A7_c48_81644.htm

三、收益分配（一）股利分配

战略 股利分配是现代公司理财活动的三大核心内容之一。一方面，它是公司筹资、投资活动的逻辑延续，是其理财行为的必然结果；另一方面，恰当的股利分配政策，不仅可以树立起良好的公司形象，而且能激发广大投资者对公司持续投资的热情，从而能使公司获得长期、稳定的发展条件和机会。因此，选择恰当的股利政策对公司来说是很重要的。（二）

股利理论 股利理论的研究早在20世纪50年代就已开始，迄今为止，尚未取得大家都能认同的结论，较为流行的股利理论有：1.股利重要论 股利重要论又称“一鸟在手”理论。该理论认为，当公司提高其股利支付率时，就会降低投资者的风险，使投资者要求较低的必要报酬率，从而使公司股票价格上升；如果公司降低其股利支付率或延付股利，则会增加投资者的风险，投资者会要求较高的必要报酬率，以此作为负担额外风险的补偿，从而导致公司股票价格的下降。由此可见，股利重要论认为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。2.股利无关论 股利无关论又称MM理论。该理论认为，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。因此，单就股利政策而言，既无所谓最佳，也无所谓最次，它与企业价值不相关。一个公司的股价完全是由其投资决策所决定的获利能力所影响的，而不取决于公司的利润分配政策。 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