

第十一章 股利分配、股票分割与股票回购

一、单项选择题

1. 以本公司所拥有的其他公司的有价证券或政府公债等证券作为股利发放的股利支付方式属于（ ）。
 - A. 现金股利
 - B. 财产股利
 - C. 负债股利
 - D. 股票股利
2. 股利所有权与股票本身分离的日期指的是（ ）。
 - A. 股利宣告日
 - B. 股权登记日
 - C. 除息日
 - D. 股利支付日
3. 享有税收优惠的养老基金投资者表现出偏好高股利支付率的股票，希望支付较高且稳定的现金股利，这种观点体现的股利理论是（ ）。
 - A. 税差理论
 - B. 客户效应理论
 - C. “一鸟在手”理论
 - D. 代理理论
4. 下列股利政策中，最能体现多盈多分、少盈少分、无盈不分原则的是（ ）。
 - A. 剩余股利政策
 - B. 固定股利或稳定增长股利政策
 - C. 固定股利支付率政策
 - D. 低正常股利加额外股利政策

二、多项选择题

1. 下列关于股利理论的表述中，正确的有（ ）。
 - A. 股利无关论认为股利的支付股利比率不影响公司的价值
 - B. 客户效应理论认为，边际税率较低的投资者更倾向于低股利支付率的股票
 - C. “一鸟在手”理论所强调的为了实现股东价值最大化的目标，企业应实行高股利分配率的股利政策
 - D. 代理理论认为，中小股东更希望采用多留存少分配的股利分配政策
2. 下列各项中，属于固定股利或稳定增长股利政策的优点的有（ ）。
 - A. 固定或稳定的股利向市场传递公司经营业绩正常或稳定增长的信息，有利于树立公司良好的形象，增强投资者对公司的信心，从而使公司股票价格保持稳定或上升
 - B. 股利支付与盈余紧密相连
 - C. 有利于投资者安排股利收入和支出

- D. 像剩余股利政策那样保持较低的资本成本
3. 下列情形中会使企业减少股利分配的有 ()。
- A. 市场竞争加剧, 企业收益的稳定性减弱
- B. 为保证企业的发展, 需要扩大筹资规模
- C. 发生了严重的通货膨胀
- D. 企业面临的投资机会较少
4. 下列关于股票股利的说法中, 正确的有 ()。
- A. 在盈利总额不变的情况下, 发放股票股利会导致每股收益下降
- B. 在盈利总额和市盈率不变的情况下, 发放股票股利不会改变股东持股的市场价值总额
- C. 在盈利总额不变, 市盈率上升的情况下, 发放股票股利不会改变股东持股的市场价值总额
- D. 发放股票股利可以促进公司股票的交易和流通

三、计算分析题

1. 某公司成立于 2019 年 1 月 1 日, 2019 年度实现的净利润为 1200 万元, 2020 年分配现金股利 700 万元。2020 年实现的净利润为 1000 万元 (不考虑计提法定公积金的因素)。2021 年计划增加投资, 所需资本为 800 万元。假定公司目标资本结构为权益资本占 60%, 长期债务资本占 40%。当年利润下年分配股利。

要求:

(1) 在保持目标资本结构的前提下, 计算 2021 年投资方案所需的权益资本和需要从外部借入的长期债务资本。

(2) 在保持目标资本结构的前提下, 如果公司执行剩余股利政策。计算 2021 年度应分配的现金股利。

(3) 在不考虑目标资本结构的前提下, 如果公司执行固定股利政策, 计算 2021 年度应分配的现金股利、可用于 2021 年投资的留存收益和需要额外筹集的资本。

(4) 在不考虑目标资本结构的前提下, 如果公司执行固定股利支付率政策, 计算该公司的股利支付率和 2021 年度应分配的现金股利。

(5) 假定公司 2021 年面临着从外部融资的困难, 只能从内部筹资, 不考虑目标资本结构, 计算在此情况下 2021 年度应分配的现金股利。

参考答案及解析

一、单项选择题

1.

【答案】B

【解析】财产股利是以现金以外的资产支付的股利, 主要是以公司所拥有的其他企业的有价证券, 如债券、股票, 作为股利支付给股东。

2.

【答案】C

【解析】除息日也称除权日, 是指股利所有权与股票本身分离的日期, 将股票中含有的股利分配权利予以解除, 即在除息日当日及以后买入的股票不再享有本次股利分配的权利。

3.

【答案】B

【解析】客户效应理论下，收入低的投资者以及享有税收优惠的养老基金投资者表现出偏好高股利支付率的股票，希望支付较高且稳定的现金股利。

4.

【答案】C

【解析】固定股利支付率政策能使股利与公司盈余紧密地配合，以体现多盈多分、少盈少分、无盈不分的原则。

二、多项选择题

1.

【答案】AC

【解析】客户效应理论认为，边际税率较高的投资者更倾向于低股利支付率的股票，所以选项B错误；代理理论认为，中小股东更希望采用多分配少留存的股利分配政策，所以选项D错误。

2.

【答案】AC

【解析】固定股利或稳定增长股利政策的优点：（1）固定或稳定增长的股利可以消除投资者内心的不确定性。等于向市场传递公司经营业绩正常或稳定增长的信息，有利于树立公司良好形象，增强投资者对公司的信心，从而使公司股票价格保持稳定或上升；（2）有利于投资者安排股利收入和支出。缺点：（1）股利支付与盈余相脱节；（2）不能像剩余股利政策那样保持较低的资本成本。因此选项A、C正确。

3.

【答案】ABC

【解析】当企业缺乏良好的投资机会时，保留大量现金会造成资金的闲置，所以会增加股利分配。

4.

【答案】ABD

【解析】在盈利总额不变的情况下，发放股票股利会导致普通股股数增加，从而导致每股收益下降，因此A选项正确；当盈利总额和市盈率不变的情况下，发放股票股利不会改变股东持股的市场价值总额，因此B选项正确、C选项错误；发放股票股利可以降低公司每股股票的市场价格，有利于促进股票的交易和流通，所以D选项正确。

三、计算分析题

1.

【答案】

（1）2021年投资方案所需的权益资本=800×60%=480（万元）

2021年投资方案所需从外部借入的长期债务资本=800×40%=320（万元）

（2）2021年度应分配的现金股利=净利润-2021年投资方案所需的权益资本=1000-480=520（万元）

（3）2021年度应分配的现金股利=上年分配的现金股利=700万元

可用于2021年投资的留存收益=1000-700=300（万元）

2021年投资需要额外筹集的资本=800-300=500（万元）

（4）该公司的股利支付率=700/1200×100%=58.33%

2021年度应分配的现金股利=58.33%×1000=583.3（万元）

（5）因为公司只能从内部筹资，所以2021年的投资需要从2020年的净利润中留存800万元，所以2021年度应分配的现金股利=1000-800=200（万元）。