



石家莊鐵道大學
SHIJIAZHUANG TIEDAO UNIVERSITY

网络精品课程

财务管理

影响股利政策的因素

主讲：梁权 齐荣光

(一) 影响股利政策的因素

法律因素

《公司法》

《证券法》

- (1) 资本保全
- (2) 公司积累
- (3) 企业利润
- (4) 偿债能力

契约性约束

长期借款协议、
债券契约、
优先股协议、
租赁合同等

限制性条款

- ✓ 未来股利只能用协议签订以后的新的收益支付（即限制动用以前的留存收益）；
- ✓ 营运资本低于一定标准时不得支付股利；
- ✓ 利息保障倍数低于一定标准时不得支付股利。
- ✓ 限定股利支付率

公司因素

- (1) 现金流量
- (2) 举债能力
- (3) 盈利能力
- (4) 投资机会
- (5) 资本成本

股东因素

- (1) 稳定收入
- (2) 股权稀释
- (3) 税赋

不同行业的
股利支付率
存在系统性差异

实证研究

行业因素

- ✓ 成熟行业股利支付率比新兴行业高；
- ✓ 公用事业公司大多实行高股利政策；
- ✓ 高科技行业的股利支付率较低