



石家莊鐵道大學
SHIJIAZHUANG TIEDAO UNIVERSITY

网络精品课程

财务管理

股利政策的选择

主讲：梁权 齐荣光

股利政策类型

1. 剩余股利政策:

- 含义**: 在未来有良好投资机会时，公司根据最佳资本结构测算出其中所需要的权益资本数额，先从利润中将其扣除，然后再将剩余利润向股东分配，是一种投资优先的股利政策。
- 理由**: 保持最佳资本结构，降低资金成本
- 评价**: (1) 有良好投资机会，未来前景看好，股价可能会因此上涨。(2) 资金成本低
(3) 不受追求稳定收益股东的欢迎。

剩余股利政策例题

- 假定海信公司2006年税后净利润为6800万元，目前的资本结构为：债权资本40%，股权资本60%，公司认为目前的资本结构即为最佳资本结构。若2007年公司有一个很好的投资项目，需要资金9000万元，该公司采取剩余股利政策，则年底应该向股东分配利润多少？
- $9000 \times 60\% = 5400$ $6800 - 5400 = 1400$

2. 固定股利政策

- 定义**：在这种政策下，公司在较长时期内都将分期支付固定的股利额，股利不随经营状况的变化而变动。
- 理论背景**：股利相关论
- 评价**：采取这种政策的大多数属于收益比较稳定的公司。

固定的股利有利于公司树立良好的形象，有利于稳定公司股票价格，增强投资者对公司的信心；但这种政策会造成股利支付与公司盈利能力相脱节，容易引起公司资金短缺，导致财务状况恶化。

3. 固定股利支付率政策

- 定义**：采用固定股利支付率政策，要求公司每年按固定比例从净利润中支付股利，每年股利随着公司收益的变动而变动。
- 评价**：虽然公司没有支付的压力，但由于股利波动容易使外界产生公司经营不稳健的印象，不利于公司的市场形象和股价的稳定。

4. 正常股利加额外股利政策

——**定义**：这种政策要求企业每年按一固定的数额向股东支付正常股利，当企业年景好、盈利有较大幅度增加时，再根据实际需要，向股东临时发放一些额外股利。

——**评价**：这种政策具有较大的灵活性，可给企业较大的弹性，因此在企业的净利润与现金流量不够稳定时，采取这种股利政策对企业和股东都是有利的。

