

# 上市公司如何制定合理的股利政策...企业在制定股利政策时应考虑哪些法律因素?-股识吧

## 一、上市公司在选择股利分配政策时应该主要考虑哪些影响因素

选择股利政策应考虑的主要影响因素 公司在制定股利政策时，必须充分考虑股利政策的各种影响因素，从保护股东、公司本身和债权人的利益出发，才能使公司的收益分配合理化。

（一）各种限制条件 一是法律法规限制。

为维护有关各方的利益，各国的法律法规对公司的利润分配顺序、留存盈利、资本的充足性、债务偿付、现金积累等方面都有规范，股利政策必须符合这些法律规范。

二是契约限制。

公司在借入长期债务时，债务合同对公司发放现金股利通常都有一定的限制，股利政策必须满足这类契约的限制。

三是现金充裕性限制。

公司发放现金股利必须有足够的现金，能满足公司正常的经营活动对现金的需求。否则，则其发放现金股利的数额必然受到限制。

（二）宏观经济环境

经济的发展具有周期性，公司在制定股利政策时同样受到宏观经济环境的影响。比如，我国上市公司在形式上表现为由前几年的大比例送配股，到近年来现金股利的逐年增加。

（三）通货膨胀 当发生通货膨胀时，折旧储备的资金往往不能满足重置资产的需要，公司为了维持其原有生产能力，需要从留存利润中予以补足，可能导致股利支付水平的下降。

（四）市场的成熟程度 实证研究结果显示，在比较成熟的资本市场中，现金股利是最重要的一种股利形式，股票股利则呈下降趋势。

我国因尚系新兴的资本市场，和成熟的市场相比，股票股利成为一种重要的股利形式。

（五）投资机会 公司股利政策在较大程度上要受到投资机会的制约。

一般来说若公司的投资机会多，对资金的需求量大，往往会采取低股利、高留存利润的政策；

反之，若投资机会少，资金需求量小，就可能采取高股利政策。

另外，受公司投资项目加快或延缓的可能性大小影响，假如这种可能性较大，股利政策就有较大的灵活性。

比如有的企业有意多派发股利来影响股价的上涨，使已经发行的可转换债券尽早实现转换，达到调整资本结构的目的。

(六) 偿债能力 大量的现金股利的支出必然影响公司的偿债能力。公司在确定股利分配数量时，一定要考虑现金股利分配对公司偿债能力的影响，保证在现金股利分配后，公司仍能保持较强的偿债能力，以维护公司的信誉和借贷能力。

(七) 变现能力 假如一个公司的资产有较强的变现能力，现金的来源较充裕，其支付现金股利的能力就强。

而高速增长中的、盈利性较好的企业，如其大部资金投在固定资产和永久性营运资金上，他们通常不愿意支付较多的现金股利而影响公司的长期发展战略。

(八) 资本成本 公司在确定股利政策时，应全面考虑各条筹资渠道资金来源的数量大小和成本高低，使股利政策与公司合理的资本结构、资本成本相适应。

(九) 投资者结构或股东对股利分配的态度 公司每个投资者投资目的和对公司股利分配的态度不完全一致，有的是公司的永久性股东，关注公司长期稳定发展，不大注重现期收益，他们希望公司暂时少分股利以进一步增强公司长期发展能力；有的股东投资目的在于获取高额股利，十分偏爱定期支付高股息的政策；而另一部分投资者偏爱投机，投资目的在于短期持股期间股价大幅度波动，通过炒股获取价差。

股利政策必须兼顾这三类投资者对股利的不同态度，以平衡公司和各类股东的关系。

如偏重现期收益的股东比重较大，公司就需用多发放股利方法缓解股东和治理当局的矛盾。

另外，各因素起作用的程度对不同的投资者是不同的，公司在确定自己的股利政策时，还应考虑股东的特点。

公司确定股利政策要考虑许多因素，由于这些因素不可能完全用定量方法来测定，因此决定股利政策主要依靠定性判定。

## 二、企业有哪些股利政策，如何决策？

1. 剩余股利政策；
2. 稳定股利政策；
3. 固定股利支付率政策；
4. 正常股利加额外股利政策。

四种股利政策的选择 四种股利政策由于在以上各方面的差异，又由于公司经营状况、尤其是所处发展周期的不同，要求公司需要根据实际情况来选用。

1、 剩余股利政策 剩余股利政策适用于那种有良好的投资机会，对资金需求比较大，能准确的测定出目标（最佳）资本结构，并且投资收益率高于股票市场必要报酬率的公司，同时也要求股东对股利的依赖性不十分强烈，在股利和资本利得方面没

有偏好或者偏好于资本利得。

从公司的发展周期来考虑，该政策比较适合于初创和成长中的公司。

对于一些处于衰退期，又需要投资进入新的行业以求生存的公司来说，也是适用的。

当然，从筹资需求的角度讲，如果在高速成长阶段公司分配股利的压力比较小，也可以采用剩余股利政策以寻求资本成本最低。

事实上，很少有公司长期运用或是机械的照搬剩余股利理论，许多公司运用这种理论来帮助建立一个长期的目标发放率。

2、固定股利或稳定增长股利政策固定股利或稳定增长股利政策适用于成熟的、生产能力扩张的需求减少、盈利充分并且获利能力比较稳定的公司，从公司发展的生命周期来考虑，稳定增长期的企业可用稳定增长股利政策，成熟期的企业可借鉴固定股利政策。

而对于那些规模比较小，处于成长期，投资机会比较丰富，资金需求量相对较大的公司来说，这种股利分配政策并不适合。

3、固定股利支付率政策固定股利支付率政策虽然有明显的优点，但是所带来的负面影响也是比较大的，所以很少有公司会单独的采用这种股利分配政策，而大都是充分考虑自身因素，和其他政策相结合使用。

4、低正常股利加额外股利政策低正常股利加额外股利政策适用于处于高速增长阶段的公司。

因为公司在这一阶段迅速扩大规模，需要大量资金，而由于已经度过初创期，股东往往又有分配股利的要求，该政策就能够很好的平衡资金需求和股利分配这两方面的要求。

另外，对于那些盈利水平各年间浮动较大的公司来说，无疑也是一种较为理想的支付政策。

### 三、上市公司如何综合协调投资、融资和股利分配？

您好：橙牛TV很高兴为你解答。

资金是企业的血脉，是企业经济活动的第一推动力和持续推动力，企业的创立、生存和发展，必须以一次次融资、投资、再融资为前提。

融资决策，对企业的形成和起步至关重要。

和处于发展阶段和成熟阶段的企业相比，处于早期阶段的企业融资更困难。

因此，融资政策对于发育成长早期的新生企业尤为重要。

投资决策，是指企业与未来生产或与将来的收益、盈利有关的经营策略，关系到企业的持续性发展。

投资决策对于处于起步后发展阶段的企业至关重要。

利润分配政策，也就是股利政策，与企业的再融资密切相关。  
利润分配政策不仅影响到公司未来融资、投资情况，而且直接关系到公司股东的经济利益，也关系到公司的未来发展前景。  
股利政策，对处于成熟阶段的企业尤其是上市公司更为重要。  
如何制定股利政策，使上市公司在市场竞争中不断发展壮大，是管理层追求的最终目标。

## 四、股利政策的含义及影响公司制定股利政策的法律因素？

所谓股利政策是企业的经营过程中所赚取的利润。

## 五、企业在制定股利政策时应考虑哪些法律因素？

1. 第一，《公司法》规定。

《公司法》第130条规定股份的发行必须同股同权，同股同利。  
第177条规定了股利分配的顺序，即公司分配当年税后利润时，应当先提取法定公积金、法定公益金（提取法定公积金和法定公益金之前应当先利用当年利润弥补亏损），然后才可按股东持有的股份比例分配。  
第179条规定股份有限公司经股东大会决议将法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金不得少于注册资本的百分之二十五。

&nbsp; ;

&nbsp; ;

2. 第二，《个人所得税法》的规定。

按照《个人所得税法》和国家税务总局《关于征收个人所得税若干问题的通知》，个人拥有的股权取得的股息、红利和股票股利应征收20%的所得税。

&nbsp; ;

&nbsp; ;

3. 第三，《关于规范上市公司若干问题的通知》的规定。

&nbsp; ;

&nbsp; ;

&nbsp; ;

（1）上市公司确实必须进行中期分红派息的，其分配方案必须在中期财务报告经过具有从事证券业务资格的会计师事务所审计后制定；

公布中期分配方案的日期不得先于上市公司中期报告的公布日期；  
中期分配方案经股东大会批准后，公司董事会应当在股东大会召开两个月内完成股利（或股份）的派发事项。

&nbsp; &nbsp; &nbsp;

&nbsp; &nbsp; &nbsp;

&nbsp; &nbsp; &nbsp;

（2）制定公平的分配方案，不得向一部分股东派发现金股利，而向其他股东派发股票股利；

&nbsp; &nbsp; &nbsp;

&nbsp; &nbsp; &nbsp;

&nbsp; &nbsp; &nbsp;

（3）上市公司制定配股方案同时制定分红方案的，不得以配股作为分红的先决条件。

&nbsp; &nbsp; &nbsp;

&nbsp; &nbsp; &nbsp;

（4）上市公司的送股方案必须将以利润送红股和以公积金转为股本明确区分，并在股东大会上分别作出决议，分项披露，不得将二者均表述为送红股。

## 六、上市公司股利政策类型有哪些，各有什么有缺点

关于上市公司股利政策（分红方案）的几个概念：一般来说，上市公司分红有两种形式：向股东派发现金股利和股票股利。

现金股利是指以现金形式向股东发放股利，称为派股息或派息；

现金分红方式可以使投资者获得直接的现金收益，方法简便。

国外成熟市场一般认为现金分红属于真正意义上的分红。

股票股利（在我国一般称为送股）是指上市公司向股东无偿赠送股票，即在分红时并不支付现金，而是向股东赠送股票，从而将本年度利润转化为新的股本，留在公司里进行再投资。

在我国证券市场热衷于高比例送股，只是为将公司股价除权后降低，便于炒作。

此外，上市公司经常利用资本公积金转增股本。

严格来讲，转增股本并不是分红的一种形式，分红是将当年的收益，在扣除公积金等费用后向股东发放，而转增股本是从公积金中提取的，即将上市公司历年滚存的利润及溢价发行新股的收益通过送股的形式回报投资者，实际效果与送红股基本相同。

上市公司可根据情况选择其中一种形式进行分红，也可以两种形式同时使用。

当上市公司处于成长期时，投资机会较多，业绩增长性高，需要进行资本扩张，上

上市公司偏好送红股的分红形式，以便将利润留存下来，投资到新项目。  
当上市公司发展步入成熟期后，其投资机会减少，成长性降低，上市公司实施现金分红，以更直接的形式回报股东。

从我国的实际情况来看，上市公司规模普遍偏小，许多上市公司都有扩张股本的强烈愿望，分红一般采用派发现金与送红股相结合的形式，其中又以送红股较为普遍。

采取送股或者资本公积金转增股本的方式进行分红，股价要按照比例除权（股价变低）。

证券市场上有句俗语“牛市填权、熊市贴权”，目前A股市场应该还处于弱势，高比例送转除权后，股价不太容易填权（指股价上涨，将除权缺口填补）配股（不属于分红方式）：配股是上市公司向原股东发行新股、筹集资金的行为。

按照惯例，公司配股时新股的认购权按照原有股权比例在原股东之间分配，即原股东拥有优先认购权。

## 七、上市公司如何制定合理的股利政策

股利指股份公司按发行的股份分配给股东的利润。

股息、红利亦合称为股利。

股份公司通常在年终结算后，将盈利的一部分作为股息按股额分配给股东。

股息，是指公司根据股东出资比例或持有的股份，按照事先确定的固定比例向股东分配的公司盈余；

而红利是公司除股息之外根据公司盈利的多少向股东分配的公司盈余。

显然，股息率是固定的，而红利率是不固定的，由股东会根据股息以外盈利的多少而作出决议。

股息、红利亦合称为股利。

股份公司通常在年终结算后，将盈利的一部分作为股息按股额分配给股东。

股利的主要发放形式有现金股利、股票股利、财产股利和建业股利。

现金股利亦称派现，是股份公司以货币形式发放给股东的股利；

股票股利也称为送红股，是指股份公司以增发本公司股票的方式来代替现金向股东派息，通常是按股票的比例分发给股东。

股东得到的股票股利，实际上是向公司增加投资；

新建或正在扩展中的公司，往往会借助于分派股票股利而少发现金股利。

财产股利是股份公司以实物或有价证券的形式向股东发放的股利。

建业股利是以公司筹集到的资金作为投资盈利分发给股东的股利。

这种情况多发生在那些建设周期长、资金周转缓慢、风险大的公司。

因为建设时间长，一时不能赢利，但又要保证股利的发放吸引投资者。

股利的发放一般是在期末结算后，在股东大会通过结算方案和利润分配方案之后进行。

有些公司的股利一年派发两次，但是中期派息与年终派息有的不同，中期派息是以上半年的盈利为基础，而且要考虑到下半年不至于出现亏损的情况。

从根本上讲，看股东们考虑的是眼前利益还是将来公司的发展，从而所带来的更大利益。

## 八、什么是股利政策？上市公司的股利政策有哪些？

股利政策指公司对其收益进行分配或留存以用于再投资的策略，通常用股利支付率（每股股利/每股收益）表示。

股利支付率的高低会影响公司留存收益和内部筹资数额，股利支付率越低，公司的留存收益就越多，通过外部筹资的数额就越少；

反之亦同。

国外成熟资本市场上，上市公司股利政策一般可以分为现金股利、股票股利、财产股利、负债股利四种方式，其中现金股利方式运用最普遍。

在中国股票市场上，公司常见的股利分配方式一般有三种：派发现金股利、送红股、公积金转增股。

再考虑到上述几种方式混合使用，全部股利分配政策可分为八种：不分配、派现、送红、转增、派现加送红、派现加转增、送红加转增、派现加送红加转增。

## 九、制定股利政策的方法有哪些，股票回购有何优势？

送红股，送红利，以及用资本公积金转增股，还有以前的低价配股，现在不时兴了

## 参考文档

[下载：上市公司如何制定合理的股利政策.pdf](#)

[《中金公司建仓哪些股票》](#)

[《卖掉一半股票的利润怎么算》](#)

[《股票操盘手需要什么条件》](#)

[《股票资金占比代表什么意思》](#)

[《证券交易所如何盈利》](#)

[下载：上市公司如何制定合理的股利政策.doc](#)

[更多关于《上市公司如何制定合理的股利政策》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：

<https://www.gupiaozhishiba.com/store/42228963.html>