

学习子情境 利润分配管理

第一部分 知识点回顾

一、利润分配管理

（一）利润分配原则

企业的利润分配有广义的利润分配和狭义的利润分配两种。广义的利润分配是指对企业的收入和净收益进行分配的过程；狭义的利润分配则是指对企业净收益的分配。本章所指利润分配是指企业净收益的分配。企业的利润分配应当遵循以下原则：

1. 依法分配原则
2. 投资与收益对等的原则
3. 资本保全的原则
4. 兼顾各方面利益原则
5. 处理好企业分配与积累的关系

（二）利润分配的影响因素

企业的利润分配政策实施前通常是由企业管理者制定的，但是利润分配方案的最终实施还要受其他约束条件的限制。这些条件包括客观上、主观上的许多制约因素，这使得决策人只能遵循当时的经济环境与法律环境作出有限的选择。制约企业利润分配政策的因素主要有以下几个方面：

1. 法律约束因素

法律约束是指为保护债权人和股东的利益，国家法律对企业的投资分红进行的硬性限制。这些限制主要体现在以下几个方面：

- （1）资本保全的约束。
- （2）资本积累的约束。
- （3）超额累积利润的约束。
- （4）偿债能力的约束。

2. 企业自身因素

企业出于长期发展与短期经营考虑，需要综合考虑以下因素，并最终制定出切实可行的分配政策。这些因素主要有：

- （1）债务筹资的考虑。
- （2）未来投资机会。
- （3）筹资成本。
- （4）资产的流动性。
- （5）现金流量。
- （6）筹资能力。

3. 投资者因素

- （1）企业控制权的稀释。
- （2）投资目的。
- （3）避税要求的考虑。

（三）股利理论

在确定利润分配政策时，首先要考虑企业财务的总体目标即企业价值最大化。根据股利政策与企业价值最大化目标的相关性方面的确认条件不同，形成的主要理论体系有三种，主要包括：股利重要论、股利无关论和股利分配的税收效应理论。

1. 股利重要论

股利重要论认为，股利对于投资者非常重要，投资者一般期望企业多分配股利。支持股利重要的学术派别及其观点有：

- (1) “在手之鸟”理论
- (2) 信号传递理论
- (3) 代理理论
- (4) 所得税差异理论

2. 股利无关论

股利无关论认为企业的价值只取决于其自身的盈利能力，股利分配对企业股票总的价值（即企业价值）不会产生影响。

3. 股利分配的税收效应理论

按这种观点，提高股利税负将导致企业权益的市场价值的直接下降，企业应采用低股利政策，以实现其资本成本最小化和企业价值最大化的企业经营目标。

（四）股利政策

股利政策是指企业在法律允许的范围，由企业自主决定是否发放股利、发放股利的数量和发放股利的时间等一系列关于发放股利的问题。通常可供企业选择的股利政策包括：剩余股利政策、固定股利支付率政策、固定或稳定增长股利政策及低正常股利加额外股利政策。

1. 剩余股利政策：剩余股利政策的内容，剩余股利政策的理论依据，剩余股利政策的实施步骤，剩余股利政策的优缺点及适用性。

2. 固定股利支付率政策：固定股利支付率政策的内容，固定股利支付率政策的理论依据，固定股利支付率政策的优缺点及适用性，固定股利支付率政策的适用性。

3. 固定或稳定增长股利政策：固定或稳定增长股利政策的内容，固定或稳定增长股利政策的理论依据，固定股利或稳定增长股利政策的优缺点及适用性，

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的内容，低正常股利加额外股利政策的理论依据，低正常股利加额外股利政策优缺点及适用性。

（五）利润分配程序

利润分配是企业根据国家有关法律法规和企业章程的规定，对企业交纳所得税后的净利润进行的分配的行为。

企业当期实现的净利润提取盈余公积金之后，加上年初未分配利润为可供分配的利润，可以直接进行利润分配。如以前年度为未弥补亏损应当按以下顺序进行分配：

第一步，本年度利润总额首先弥补以前年度亏损（5年之内的亏损）。

根据有关《中华人民共和国企业所得税法》的有关规定：企业发生的年度亏损可以用下一年度的税前利润等弥补，下一年度利润不足弥补的可以在5年内延续弥补。5年内不足弥补的，改用企业的税后利润弥补，也可以用以前年度提取的盈余公积金弥补。企业以前年度亏损未弥补完，不得提取法定盈余公积金。在提取法定盈余公积金前，不得向投资者分配利润。

第二步，弥补亏损后的利润总额缴纳企业所得税。

第三步，用净利润再弥补以前年度亏损（5年之外的亏损）。

第四步，提取法定盈余公积金。

法定盈余公积金按照本年企业实现净利润（扣除5年之外的亏损）的一定比例提取，股份制企业按照10%的比例提取，其他企业可以根据需要确定提取比例，但至少应按10%提取。法定盈余公积金已达注册资本的50%时可不再提取。

第五步，支付应付的优先股股利（我国现阶段，在所有上市公司的股本结构中都没有优

先股)。

第六步，提取任意盈余公积金。

第七步，企业董事会制定利润分配预案，经股东大会决议批准后对外公布并支付普通股股利，包括分配给普通股股东的现金股利和股票股利。

第八步，剩余利润转作未分配利润，可在下期分配。

(六) 利润分配方案

企业在确定股利分配方案需要考虑以下几个方面的内容。

1. 选择股利政策

股利政策不仅直接影响企业的资本结构和融资活动，也会影响企业的正常运营以及未来的发展，因此制定适合的股利政策就显得十分重要。对于上市公司而言，由于股利支付情况透露了企业的重要信息，其意义显得尤为重大。企业在进行股利政策决策时，要根据企业所处的发展环境，综合考虑企业面临的各种具体影响因素，以保证实现企业总体战略目标的实现。

企业在不同成长与发展环境应当所采用的股利政策，如下表。

表 5-2 企业股利分配政策的选择

| 企业发展阶段 | 特 点 | 适用的股利政策 |
|---------|---|--------------|
| 初 创 阶 段 | 经营风险高，有很强的投资需求但融资能力偏差 | 剩余股利政策 |
| 快速发展阶段 | 企业快速发展，需要大规模投资 | 低正常股利加额外股利政策 |
| 稳定增长阶段 | 企业业务稳定增长，市场竞争力增强，行业地位已经巩固，投资需求减少，净现金流入量稳步增长，每股收益呈上升态势 | 固定或稳定增长股利政策 |
| 成 熟 阶 段 | 产品市场趋于饱和，企业盈利水平保持稳定，通常已积累了相当的盈余和资金 | 固定支付率股利政策 |
| 衰 退 阶 段 | 企业业务逐渐减少，获利能力、现金获取能力和股利支付能力逐渐下降 | 剩余股利政策 |

2. 确定股利支付水平

股利支付水平的高低通常用股利支付率指标来进行衡量。股利支付率可以用企业当年发放股利除以当年净利润或者每股股利除以每股收益表示。一般来说，股利分配率越高说明企业发放股利越多，因此高股利分配率对股东和潜在的投资者的吸引力越大也就越有利于建立良好的企业信誉。

3. 确定股利支付形式

常见的股利支付形式有四种：

(1) 现金股利

现金股利是股利支付的最常见的形式。企业采用现金股利形式时，必须具备两个基本条件：第一，企业要有足够的未指明用途的可分配利润；第二，企业要有足够的现金。也即企业要支付现金股利除了要有累计盈余（特殊情况下可用弥补亏损后的盈余公积金支付）外，还要有足够的现金，因此企业在支付现金股利前需筹备充足的现金。

(2) 股票股利

股票股利是指企业以增发股票的方式所支付的股利，我国股票市场俗称其为“送股”。股票股利对企业来说，并没有现金流出企业，也不会导致企业的财产减少，而只是将企业的留存收益转化为股本。股票股利会增加流通在外的股票数量，同时降低股票的每股价值，它不会改变企业股东权益总额，但会改变股东权益的构成。

(3) 财产股利

财产股利是指以企业拥有的货币资金以外的其他财产支付的股利。其他财产包括主要是

企业将所拥有政府债券、其他企业的债券和其他企业的股票等有价证券。

财产股利可解决企业支付股利与现金不足的矛盾，而用于分派股利的有价证券流通性强易于变现，也能被大多数股东所接受。

(4) 负债股利

负债股利是指以应付票据和应付债券等负债向股东发放的股利。负债股利适用于那些有盈利但现金不足的企业，但实际上企业只有在万不得已的情况下才采用这种方式。

4. 确定何时发放股利

派发股利的决策最终由企业股东大会所决定。股东大会决议通过分配预案之后，向全体股东宣布发放股利的方案。方案包括股权登记日、除息（除权）日和股利发放日等详细信息。当一项股利发放的方案被股东大会所宣告之时，它就变成企业的负债不能被取消。在宣告后的一段时间，就要在股利发放日派发给所有股东。

5. 股利的发放

企业股利的发放必须遵循相关的要求，按照日程安排来进行。在这里特别需要弄清楚以下几个日子：

预案公布日、股东大会审议日、股利宣布日、股权登记日、除权（息）日、股利发放日。

(七) 股票分割和股票回购

1. 股票分割

股票分割是指将面额较高的股票分割成面额较低的股票的行为。股票分割时，发行在外的股票总数增加，使得每股面额降低和每股收益下降，但企业总的价值、股东权益总额和股东权益各项目金额及相互间的比例也不会改变，即资产负债表中所有者权益各项目（股本、资本公积和留存收益）的余额都保持不变。

2. 股票回购

股票回购是指上市公司利用现金和其他企业股票的方式，从股票市场上购回本企业发行在外股票的行为。企业在股票回购完成后可以将所回购的股票注销或者作为库存股处理。在绝大多数情况下，企业将回购的股票作为库藏股保留，仍属于发行在外的股票，但不参与每股收益的计算和分配。库藏股日后可做为他用，如发行可转换债券、雇员福利计划或者作为股权激励的支付手段等。

股票回购的方式：

按照股票回购的地点不同，可分为场内公开收购和场外协议收购两种。

按照回购行为的筹资方式，可分为举债回购、现金回购和混合回购。

按照回购价格的确定方式，可分为固定价格要约回购和荷兰式拍卖回购。

第二部分 职业判断能力训练

一、多项选择

1. 确定企业收益分配政策时需要考虑的公司因素主要包括（ ）。
 - A. 盈利的稳定性
 - B. 股利政策惯性
 - C. 偿债能力
 - D. 现金流量
2. 股利无论是建立在“完美且完全的资本市场”的假设条件之上的，这一假设包括（ ）。
 - A. 完善的市场竞争
 - B. 信息完备假设
 - C. 存在交易成本假设
 - D. 理性投资者假设

第三部分 职业实践能力训练

项目训练一：收益分配方案制订

一、任务目标

- 1、提出制订收益分配方案应遵循的法律和法规
- 2、提出制订收益分配方案应把握的原则。
- 3、提出收益分配方案制订的程序。
- 4、拟订企业收益分配方案的主要内容。
- 5、制订收益分配方案。

二、任务描述

收益分配方案是关系企业和投资人利益的一个敏感而关键的问题，制订合理的收益分配方案对企业的筹资、投资活动及企业的发展都有密切的影响。企业收益分配方案制定主要包括：明确收益分配方案应遵循的法律、法规和通则，正确把握收益分配方案制定的几条原则，结合企业的收益状况拟定企业收益分配方案的主要内容，确定收益分配的方式、金额和程序等。由于收益分配方案制订与企业的现金流量、盈利水平、市场形象以及经营发展等息息相关，企业应根据国家相关的法律、法规、财务通则和公司章程等相关要求结合企业的性质、类型、经营和财务状况、发展要求等方面的实际情况制定收益分配方案，并依据企业的实际情况实施。

本任务要求：一是选择一家以上的企业调研制订收益分配方案；二是企业性质主要以有上市公司和股份制企业为主；三是企业类型可以不限行业，可以有工业、商业或服务业等；四是企业规模可以以中小企业为主。调研的方式可以是实地调研，也可以通过报刊、杂志或互联网等媒体进行素材收集。

三、操作准备

- 1、学生分组。将学生按 6—8 人为一组，选定正副组长负责组内工作。
- 2、确定调研企业。按一组学生一个企业联系，企业性质、类型、规模齐全或者选取上市公司的相关资料进行。
- 3、制订工作计划书。每个小组制订一份工作计划书，工作计划书根据工作内容，由小组学生讨论制订，并经指导老师审阅批准后实施。

四、操作流程

- 1、指导老师分配各小组的调研设计企业。
- 2、各小组通过网络对调研设计企业的情况进行全面了解。
- 3、各小组讨论制订企业调研设计工作计划书。
- 4、指导老师审阅各小组企业存货管理制度设计工作计划书，并签批。
- 5、根据调研报告和设计报告要求制订调研提纲。
- 6、进入企业实地调研，一是听取财务经理介绍，二是咨询有关问题，三是对有关问题进行探讨。
- 7、各小组撰写企业收益分配方案制订的调研报告。
- 8、各小组撰写企业收益分配方案
- 9、各小组制作 PPT 汇报交流材料。

五、实训材料

（一）任务工单

指导老师分配的调研设计企业。

(二) 完成任务

1、调研设计工作计划书

企业收益分配方案制订调研工作计划书

| 调研设计主要内容 | 实施时间 | 实施形式 | 主要负责人 |
|--|------|------|-------|
| (一) 企业概况 | | | |
| 1、企业名称、性质、法人代表 | | | |
| 2、企业生产经营范围 | | | |
| 3、企业机构设置与人员配备 | | | |
| 4、企业财务情况 | | | |
| 5、企业管理情况等 | | | |
| (二) 收益分配管理 | | | |
| 1、收益分配政策制订的依据 | | | |
| 2、收益分配方案的基本内容 | | | |
| 3、收益分配方案的执行情况 | | | |
| 4、收益分配方案的市场影响 | | | |
| 5、收益分配方案对企业的影响 | | | |
| (三) 讨论评价 | | | |
| 1、收益分配方案的优点 | | | |
| 2、收益分配方案的不足 | | | |
| 3、收益分配方案的改进 | | | |
| 4、收益分配方案制订调研报告 | | | |
| (四) 制订意见 | | | |
| 1、收益分配方案应遵循的原则 | | | |
| 2、收益分配管理的主要制度 | | | |
| 3、收益分配方案制订的工作流程 | | | |
| 4、收益分配方案的主要内容 | | | |
| 5、收益分配方案的制订报告 | | | |
| 其他： 学习小组组长： 学习小组成员： <div style="text-align: right;">年 月 日</div> | | | |
| 指导老师审阅意见： <div style="text-align: right;">签名： 年 月 日</div> | | | |

2、调研报告

| |
|----------------|
| 企业收益分配方案制订调研报告 |
| 一、企业概况介绍 |
| 二、企业收益分配管理情况介绍 |
| 三、企业收益分配管理评价 |

四、企业收益分配管理建议

学习小组成员签字：

3、设计报告

企业收益分配方案制订设计报告

- 一、企业基本情况
- 二、企业收益分配管理的基本思想
- 三、企业收益分配管理的主要内容
- 五、企业收益分配管理主要制度
- 六、企业收益分配管理工作流程
- 七、企业收益分配方案制订

学习小组成员签字：

六、讨论评价

- 1、各小组用 PPT 汇报交流，限时不超过 10 分钟。
- 2、各小组听取汇报交流并打分互评。
- 3、指导老师打分并点评。

项目训练二：股利分配方案决策分析

一、任务目标

- 1、研究公司章程规定的股利分配政策。
- 2、计算分析公司应保留的未分配利润。
- 3、提出公司股利分配方案。
- 4、撰写股利分配实施公告。

二、任务描述

长江宏泰公司是一家上市的百货零售企业，总股本 29 617 万股，流通股 21 676 万股。2013 年实现净利润 22 916 万元，公司董事会要求财务部根据公司章程和公司发展提出 2013 年股利分配方案和股利分配实施公告，供股东大会审议。

三、操作准备

- 1、学生分组。将学生按 6—8 人为一组，选定正副组长为公司财务部正副部长。
- 2、学生分工。财务部正副部长将组内学生按股利分配方案决策分析要求合理分工。
- 3、制订工作计划书。每个小组制订一份工作计划书，工作计划书根据工作内容，由小组学生讨论制订，并经指导老师审阅批准后实施。

四、操作流程

- 1、各小组学习任务目标和任务描述，研究任务工单和应完成的任务。
- 2、复习股利分配程序和股利分配政策。
- 3、各小组讨论制订长江宏泰公司股利分配方案决策分析工作计划书。
- 4、指导老师审阅各小组制订的长江宏泰公司股利分配方案决策分析工作计划书，并签

批。

5、各小组通过网络参阅同类企业（大厦股份，证券代码：600327）2013年度股利分配方案和股利分配实施公告。

6、各小组研究制订长江宏泰公司2013年度股利分配方案。

7、各小组撰写长江宏泰公司2013年度股利分配实施公告（未知信息与大厦股份相同）。

五、实训材料

（一）任务工单

1、长江宏泰公司2013年主要财务数据

| 财务指标 | 2013年 |
|------------------|---------|
| 主营收入（万元） | 516 564 |
| 净利润（万元） | 22 916 |
| 扣除非经常性损益后净利润（万元） | 22 916 |
| 总资产（万元） | 342 386 |
| 股东权益（万元） | 105 724 |
| 每股收益（元） | 0.71 |
| 每股净资产（元） | 3.25 |
| 每股现金流量（元） | 1.08 |
| 净资产收益率（%） | 21.68 |

2、长江宏泰公司2012年末未分配利润有12 862万元。

3、长江宏泰公司股利分配政策与公司发展要求

（1）按10%提取法定盈余公积。

（2）按5%提取任意盈余公积。

（3）按总股本提出每股应分配的现金股利（含税）。

（4）为了公司发展资金所需，分配股利后的未分配利润应不少于股东权益的20%。

（二）完成任务

1、股利分配方案决策分析计划书

长江宏泰公司股利分配方案决策分析计划书

| 主要内容 | 实施时间 | 实施形式 | 主要负责人 |
|--|------|------|-------|
| 研究股利分配方案决策分析的任务、要求与分工 | | | |
| 复习股利分配程序和股利分配政策 | | | |
| 查阅同类企业（大厦股份、代码600327）2013年度股利分配方案和股利分配实施公告 | | | |
| 各小组研究制订长江宏泰公司2013年度股利分配方案 | | | |
| 撰写长江宏泰公司2013年度股利分配实施公告 | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |

其他：

学习小组组长：

学习小组成员：

年 月 日

指导老师审阅意见：

签名：

年 月 日

2、2013 年大厦股份股利分配和股利分配实施公告信息

2013 年大厦股份股利分配信息摘录

一、股利分配方案

二、股利分配实施方案

学习小组成员签字：

3、2013 年长江宏泰公司股利分配方案

2013 年长江宏泰公司股利分配方案（建议）

学习小组成员签字：

4、2013 年长江宏泰公司股利分配方案

2013 年长江宏泰公司股利分配实施公告（草案）

学习小组成员签字：

六、讨论评价

- 1、各小组用 PPT 汇报交流，限时不超过 5 分钟。
- 2、各小组听取汇报交流并打分互评。
- 3、指导老师打分并点评。

第四部分 职业拓展能力训练

拓展训练一

丽青公司 2012 年度实现的净利润为 500 万元，分配现金股利 300 万元。2013 年实现的净利润为 800 万元。2014 年计划增加投资，所需资金为 1 000 万元。假定公司目标资本结构为自有资金占 50%，借入资金占 50%。

要求：

(1) 在保持目标资本结构的前提下，计算 2014 年投资方案所需的自有资金额和需要从外部借入的资金额。

(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 2013 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 2013 年度应分配的现金股利、可用于 2014 年投资的留存收益和需要额外筹集的资金额。

(4) 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 2013 年度应分配的现金股利。

拓展训练二

立阳公司正在研究其股利分配政策。目前该公司普通股共有 100 万股，所有者权益 200 万元，2013 年普通股每股支付 1 元股利。预计未来 3 年的税后利润和需要追加的资本性支出如下：

| 年 份 | 1 | 2 | 3 |
|----------|-----|-----|-----|
| 净利润（万元） | 200 | 250 | 200 |
| 资本支出（万元） | 100 | 500 | 200 |

假设公司目前借款为 0，且希望逐步增加长期借款的比重，但是资产负债率不能超过 30%。筹资时优先使用留存收益，其次是长期借款，最后增发普通股。假设上表给出的“净利润”可以涵盖增加长期借款的利息，不考虑所得税的影响。增发股份时，每股面值 1 元，预计发行价格每股 2 元，假设增发当年不需要支付股利，下一年开始发放股利。

要求：

(1) 假设维持目前的每股股利，计算各年需要增加的借款和股权资金，采用每股 1 元的固定股利政策，填写下列表格。

单位：万元

| 年份 | 1 | 2 | 3 |
|------------|-----|-----|-----|
| 1.需要资本支出 | 100 | 500 | 200 |
| 净利润 | 200 | 250 | 200 |
| 可分派净利润 | | | |
| 2.留存收益补充资金 | | | |

| | | | |
|------------|--|--|--|
| 需要外部筹资 | | | |
| 长期资本总额 | | | |
| 累计借款上限 | | | |
| 3.增加长期借款 | | | |
| 4.需要筹集股权资金 | | | |

(2) 假设采用剩余股利政策，计算各年需要增加的借款和股权资金，采用剩余股利政策，填写下列表格。

单位：万元

| 年份 | 1 | 2 | 3 |
|------------|-----|-----|-----|
| 1.需要资本支出 | 100 | 500 | 200 |
| 净利润 | 200 | 250 | 200 |
| 可分派净利润 | | | |
| 股利 | | | |
| 2.留存收益补充资金 | | | |
| 需要外部筹资 | | | |
| 长期资本总额 | | | |
| 累计借款上限 | | | |
| 3.增加长期借款 | | | |
| 4.需要筹集股权资金 | | | |

第五部分 考核记录表

| 学习情境序号 | 作业考核 (80%) | | | | | 过程考核 (20%) | | | | | | | 总分 | |
|--------|------------|----------|----------|----------|----|------------|----------|------|------|------|------|------|----|------|
| | 考核主体 | 职业判断能力训练 | 职业实践能力训练 | 职业拓展能力训练 | 合计 | 考核主体 | 工作计划 | 过程实施 | 职业态度 | 合作交流 | 资源利用 | 组织纪律 | | 小组计分 |
| 学习情境 | 教师 | | | | | 教师 (70%) | | | | | | | | |
| | | | | | | | 小组 (30%) | | | | | | | |

第六部分 教师评价与自我评价

| 学习情境 序号 | 教师评语 | 自我评价 |
|------------|------|------|
| 学习情境 | | |