

上市公司股利政策现存问题及对策研究

吴梦笛

(湖南工商大学 长沙 410205)

摘要: 最近几年,上市公司在其不断发展的过程中遇到了很多抉择。在分配股利方面,如果能制定合理的股利分配制度,将会有效提高一个公司的核心竞争力。股利政策是指按规定采取什么分配形式以及分配股利多少的依据,选择的股利政策合适与否将直接影响上市公司的经营状况与公司形象,通常也会导致股票价格的波动。因此,股利政策的研究对上市公司有极其重要的作用,必须提高重视,而这也是学术界的一个重要研究问题。本篇论文对股利政策的基础知识进行阐述,并将不同发展阶段的企业适合的不同特点的股利政策进行匹配,分析上市公司现存其中的问题以及原因,并提出使股利分配政策更加完善的建议。

关键词: 股利政策;股利分配;上市公司

一、引言

股利政策对不同企业的发展起到不同的作用,正如在选择企业财务目标时不同的企业会选择利润最大化,股东财富最大化,公司价值最大化等不同的财务目标,这些都是根据不同企业所处经济状况的不同而产生的决策差异。因此,不同股利政策的选择也要根据企业所处经济状况的不同慎重选择,认真对待,稍有不慎便可能对企业的生存发展问题造成影响。本篇论文下面将介绍所有种类的股利政策,包括股利理论,股利分配政策。并针对现行市场环境下股利分配中存在的问题分析原因与提供合理建议。

二、相关理论概述

(一) 股利理论

由于不同的投资者对不同事物的看法不同,针对于股利分配来看,他们对现金股利和资本利得的观点不同,因此出现了偏好不同的股利政策。其中分为股利无关论与股利相关论,股利相关论包括:税差理论,客户效应理论等。

1. 股利无关论

该理论的成立需要前提假设,比如公司已经制定了可行的投资理论并得到投资者的赞同,没有发行股票所需的相关费用,比如股票筹资费用等,没有个人或公司所得税,投资者与经营者信息对称,并且管理者与外部投资者之间没有代理成本的问题。只有满足了以上五条基本假设,才可进一步分析股利无关理论。在此理论下,投资者无需关心公司股利以及内部分红,且股利支付比率对公司的价值没有实际影响。

2. 股利相关论

(1) 税差理论

该理论指在股东投资过程中,由于股利收益的税率通常高于资本利得税率的差异税率制度,致使股东会偏好资本利得而不是现金股利。即使股利与资本利得税率相同,股东支付税金的时间也可以提前或者延后。此外,在不考虑股票交易成本前提下,企业的分配政策应该是低现金股利比率,以提高留存收益再投资的比率,使股东在实现未来的资本利得节省税收。税差理论表明,当两者税率不同时,股东会考虑继续持有股票获得资本利得还是实现股利收益哪个更加有利。

(2) 客户效应理论

不同的客户群体有不同的偏好,在面对选择现金股利还是资本利得时也有不同的需求,即使是同一个投资者,在同一投资的不同阶段,也会因为边际税率的不同,对企业股利政策的偏好有所改变。收入水平相对较高的投资者,有更加充足的现金流,边际税率高,更加偏好低股息支付率的股票,对是否分配现金股利并不在意,甚至希望少分这些留存收益再投资,提高所持股票的价格。与之相反的是收入低的投资者和养老基金投资者,他们更加青睐高股利支付率的股票,希望支付较高且稳定的现金股利。也就是说,不同客户群体对股利政策的偏好是不同的。

三、股利政策的影响因素

为了维护公司股东及债权人的既得经济利益,我国上市公司在年末进行股利分配时是有法律的限制的。我国法律在净利润分

配顺序,偿债能力,资本保全等方面都做出了限制。比如:只能用公司当期的利润或者过去积累的留存利润发放股利,股利的发放不能造成资本的减少。此外,为了保护投资者的利益,降低公司经营风险,法律规定公司须按税后净利润的10%提取法定盈余公积,并鼓励公司提取任意盈余公积,直到提取的公积金总额达到注册资本的50%的上限时,才可以不提取;各大小股东按所持股份比例享受应得的股利等。

由于个体存在差异,不同的股东对公司股利分配的态度可能也会存在不同。处于对稳定收入的考虑,股东认为通过公司的收益进行再投资得到的利润会有一些的风险性,并且投资者不确定再投资得到利润是否一定会比直接发放的股利高,这会让投资者不放心,因此一些收入不高的投资者会比较倾向于发放较多的股利政策。

四、上市公司股利政策存在的问题及原因分析

1. 股利分配的形式不合理且支付率低

在上市公司分配股利时,有多种分配方式可以选择,然而现金股利在我国却不是主要的股利分配方式,这是因为有些上市公司由于融资成本较高或缺少现金等原因,不愿意向投资者分配现金股利,更倾向于分配股票股利,但股票收益率会比银行存款利率低,将会导致股票在市场上失去投资吸引力,也会使投资者丧失信心,对公司良好形象的树立造成负面影响,一旦陷入财务困难,严重者可能会导致破产倒闭的风险。而股利支付率指股利发放数额占公司盈利的百分比,是衡量我国股利分配现状的指标之一,但其并不是评判股利政策好坏的标准。因为当上市公司的投资机会较多时,自然会选择用更多的资金去进行再投资而不是现在分发现金股利。对公司经营者来说想要更多的留存收益使得资金链流通这是毋庸置疑的,但是对投资者来说,这样的做法无法让他们获得收益。所以,股东与公司管理层也会产生矛盾。

2. 部分中小公司重视短期利益

对于一些新兴的中小公司来说,由于公司规模小并且人员较少并且处于初期阶段,有些个别的普通股股东没有长远意识,只想现在获得短期利益而并不关心公司的长远发展,只单纯的考虑自己手中可以得到的投资回报。这种短视,可能会影响公司选择的股利分配政策。对于刚上市的公司来说,务必要有长远发展的战略,摒弃对短期利益的追逐,这样才有利于公司未来更好的发展。

参考文献:

- [1] 李雨薇. 上市公司股利政策问题分析[J]. 商业经济, 2017(5): 170-171.
- [2] 王钰茹. 浅谈上市公司的股利政策[J]. 西部皮革, 2019(2): 50.
- [3] 阮可妹. 浅议我国上市公司股利分配政策[J]. 山西农经, 2019(2): 122-123.
- [4] 郭志强. 上市公司股利分配政策存在的问题及完善建议[J]. 商经营与管理, 2018(11): 49-51.
- [5] 郝斌. 上市公司股利分配政策探究[J]. 中外企业家, 2018(20): 41.