

## 第九章 收入与分配管理

### 【考情分析】

客观题和主观题，7分左右。第九章 收入与分配管理

### 【考点导航】

内容	考点
第一节 收入与分配管理	收入与分配管理的意义与原则
	收入与分配管理的内容★
第二节 收入管理	销售预测分析★★
	销售定价管理★★
第三节 纳税管理	纳税管理概述★
	企业筹资纳税管理
	企业投资纳税管理★
	企业营运纳税管理★
	企业利润分配纳税管理
	企业重组纳税管理
第四节 分配管理	股利政策与企业价值★★★
	利润分配制约因素★
	股利支付形式与程序★★★
	股票分割与股票回购★★
	股权激励★

### 【备考策略】

本章重点内容是收入管理与分配管理，在收入管理部分，重点关注公式；在分配管理部分，重点关注文字部分，通过对比等方式把握。



## 第一节 收入与分配管理

### 【考点】收入与分配管理的意义与原则

意义	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 集中体现了企业所有者、经营者与劳动者之间的利益关系</li> <li>2. 是维持简单再生产和实现扩大再生产的基本条件</li> <li>3. 是企业优化资本结构、降低资本成本的重要措施</li> <li>4. 为国家财政资金提供重要来源</li> </ol>
原则	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 依法分配原则</li> <li>2. 分配与积累并重原则</li> <li>3. 兼顾各方利益原则</li> <li>4. 投资与收入对等原则</li> </ol>

### 【考点】收入与分配管理的内容（★）

	内容
收入管理	销售收入的制约因素主要是销量与价格，销售预测分析与销售定价管理构成了收入管理的主要内容
纳税管理	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 纳税管理的主要内容是纳税筹划，即在合理合法的前提下，对企业经济交易或事项进行事先规划以减少应纳税额或延迟纳税，实现企业的财务目标</li> <li>2. 由于企业的筹资、投资、营运和分配活动等日常活动以及企业重组都会产生纳税义务，故这五个环节的纳税管理构成了纳税管理的主要内容</li> </ol>
分配管理	<p>公司净利润的分配顺序：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 弥补以前年度亏损</li> <li>2. 提取法定公积金</li> </ol> <p>根据《公司法》的规定，法定公积金的提取比例为当年税后利润（弥补亏损后）的 10%。当年法定公积金的累积额已达注册资本的 50%时，可以不再提取。法定公积金提取后，根据企业的需要，可用于弥补亏损或转增资本，但企业用法定公积金转增资本后，法定公积金的余额不得低于转增前公司注册资本的 25%</p> <p>（3）提取任意公积金</p> <p>根据《公司法》的规定，公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东会或股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金，这是为了满足企业经营管理的需要，控制向投资者分配利润的水平，以及调整各年度利润分配的波动</p> <p>（4）向股东（投资者）分配股利（利润）</p>

### 【考点】收入与分配管理的意义与原则

【例题-2018 单选题】下列各项中，正确反映公司净利润分配顺序的是（ ）。

- A. 提取法定公积金、提取任意公积金、弥补以前年度亏损、向投资者分配股利
- B. 向投资者分配股利、弥补以前年度亏损、提取法定公积金、提取任意公积金



- C. 弥补以前年度亏损、向投资者分配股利、提取法定公积金、提取任意公积金  
D. 弥补以前年度亏损、提取法定公积金、提取任意公积金、向投资者分配股利

【答案】D

【解析】根据我国《公司法》及相关法律制度的规定，公司净利润的分配应按照：（1）弥补以前年度亏损；（2）提取法定公积金；（3）提取任意公积金；（4）向股东（投资者）分配股利（利润）的顺序进行。

## 第二节 收入管理

### 【考点】销售预测分析（★★）

销售预测分析是指通过市场调查，以有关的历史资料和各种信息为基础，运用科学的预测方法或管理人员的实际经验，对企业产品在计划期间的销售量或销售额作出预计或估量的过程。

销售预测的方法有很多种，主要包括定性分析法和定量分析法。

定性分析法	1. 营销员判断法 2. 专家判断法 个别专家意见汇集法、专家小组法、德尔菲法 3. 产品寿命周期分析法
定量分析法	1. 趋势预测分析法 (1) 算术平均法 (2) 加权平均法 (3) 移动平均法 (4) 指数平滑法 2. 因果预测分析法



## (一) 销售预测的定性分析法

定性分析法，即非数量分析法，是指由专业人员根据实际经验，对预测对象的未来情况及发展趋势做出预测的一种分析方法。它一般适用于预测对象的历史资料不完备或无法进行定量分析的情况。

方法	内容
营销员判断法（意见汇集法）	<p>是由企业熟悉市场情况及相关变化信息的营销人员对市场进行预测，再将各种判断意见加以综合分析、整理，并得出预测结论的方法</p> <p>这种方法的优点在于用时短、成本低、比较实用，但是这种方法单纯靠营销人员的主观判断，具有较多的主观因素和较大的片面性</p>
专家判断法	<p>个别专家意见汇集法</p> <p>即分别向每位专家征求对本企业产品未来销售情况的个人意见，然后将这些意见再加以综合分析，确定预测值</p>
	<p>专家小组法</p> <p>即将专家分成小组，运用专家们的集体智慧进行判断预测的方法</p> <p>【提示】此方法的缺陷是预测小组中专家意见可能受权威专家的影响，客观性较差</p>
	<p>德尔菲法（函询调查法）</p> <p>它采用函询的方式，征求各方面专家的意见，各专家在互不通气的情况下，根据自己的观点和方法进行预测，然后由企业把各个专家的意见汇集在一起，通过不记名方式反馈给各位专家，请他们参考别人的意见修正本人原来的判断，如此反复数次，最终确定预测结果</p>
产品寿命周期分析法	<p>是利用产品销售量在不同寿命周期阶段上的变化趋势，进行销售预测的一种定性分析方法</p> <p>【提示】产品寿命周期是指产品从投入市场到退出市场所经历的时间，一般要经过推广期、成长期、成熟期和衰退期四个阶段</p>



## (二) 销售预测的定量分析法

定量分析法，也称数量分析法，是指在预测对象有关资料完备的基础上，运用一定的数学方法，建立预测模型，作出预测。

### 1. 趋势预测分析法

#### (1) 算术平均法

预测原理	将若干历史时期的实际销售量或销售额作为样本值，求出其算术平均数，并将该平均数作为下期销售量的预测值
计算公式	$Y = \frac{\sum X_i}{n}$ Y—预测值；X <sub>i</sub> —第 i 期的实际销售量；n—期数
适用范围	适用于每期销售量波动不大的产品的销售预测

【例题 1】某公司 2013-2020 年的产品销售量资料如下表所示：

年度	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
销售量 (吨)	3 250	3 300	3 150	3 350	3 450	3 500	3 400	3 600

要求：根据以上资料，用算术平均法预测公司 2021 年的销售量。

【答案】2021 年预测销售量 (Y) = (3250+3300+3150+3350+3450+3500+3400+3600)/8=3 375 (吨)

#### (2) 加权平均法

预测原理	将若干历史时期的实际销售量或销售额作为样本值，将各个样本值按照一定的权数计算得出加权平均数，并将该平均数作为下期销售量的预测值
计算公式	$Y = \frac{\sum w_i X_i}{\sum w_i}$ Y—预测值；W <sub>i</sub> —第 i 期的权数 (0 < W <sub>i</sub> ≤ W <sub>i+1</sub> < 1，且 W <sub>i</sub> =1)；X <sub>i</sub> —第 i 期的实际销售量 【提示】一般地，由于市场变化较大，离预测期越近的样本值对其影响越大，而离预测期越远的则影响越小，所以权数的选取应遵循“近大远小”的原则
特点	加权平均法较算术平均法更为合理，计算也较方便，因而在实践中应用较多



【例题 2】沿用【例题 1】中的资料，假设 2013-2020 年各期数据的权数如下表所示：

年度	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
销售量 (吨)	3 250	3 300	3 150	3 350	3 450	3 500	3 400	3 600
权数	0.04	0.06	0.08	0.12	0.14	0.16	0.18	0.22

要求：根据上述资料，用加权平均法预测公司 2021 年的销售量。

【答案】预测销售量  $(Y) = 3250 \times 0.04 + 3300 \times 0.06 + \dots + 3400 \times 0.18 + 3600 \times 0.22 = 3429$  (吨)

### (3) 移动平均法

预测原理	指从 n 期的时间数列销售量中选取 m 期 (m 数值固定，且 m < n/2) 数据作为样本值，求其 m 期的算术平均数，并不断向后移动计算观测其平均值，以最后一个 m 期的平均数作为未来第 n+1 期销售预测值的一种方法
计算公式	$Y_{n+1} = X_{n-m-1} + X_{n-m-2} + \dots + X_{n-1} + X_n$ 【提示】这种方法假设预测值主要受最近 m 期销售量的影响 修正移动平均值 $Y_{n+1} = \text{本期移动预测值 } Y_{n+1} + (\text{本期移动预测值 } Y_{n+1} - \text{上期移动预测值 } Y_n)$
特点	由于移动平均法只选用了 n 期数据中的最后 m 期作为计算依据，故而代表性较差
适用范围	此法适用于销售量略有波动的产品预测

【例题 3】沿用【例题 1】中的资料，假定公司预测前期（即 2020 年）的预测销售量为 3475 吨，要求：分别用移动平均法和修正的移动平均法预测公司 2021 年的销售量（假设样本期为 3 期）。

年度	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
销售量 (吨)	3 250	3 300	3 150	3 350	3 450	3 500	3 400	3 600

### 【答案】

(1) 移动平均法： $Y_{(n+1)} = (3500 + 3400 + 3600) / 3 = 3500$  (吨)

(2) 修正的移动平均法：修正后的预测销售量 =  $3500 + (3500 - 3475) = 3525$  (吨)



## 4. 指数平滑法

预测原理	实质上是一种加权平均法，是以事先确定的平滑指数 $\alpha$ 及 $(1-\alpha)$ 作为权数进行加权计算，预测销售量的一种方法
计算公式	$Y_{n+1} = \alpha X_n + (1-\alpha) Y_n$ $Y_{n+1}$ —未来第 $n+1$ 期的预测值； $Y_n$ —第 $n$ 期预测值，即预测前期的预测值； $X_n$ —第 $n$ 期的实际销售量，即预测前期的实际销售量； $\alpha$ —平滑指数； $n$ —期数
平滑指数的取值	一般地，平滑指数的取值通常在0.3~0.7，其取值大小决定了前期实际值与预测值对本期预测值的影响 (1)采用较大的平滑指数，预测值可以反映样本值新近的变化趋势(在销售量波动较大或进行短期预测时用) (2)采用较小的平滑指数，则反映了样本值变动的长期趋势(在销售量波动较小或进行长期预测时用)
特点	该方法运用比较灵活，适用范围较广，但在平滑指数的选择上具有一定的主观随意性。

【例题4】沿用【例题1】中的资料，2020年实际销售量为3 600吨，假设原预测销售量为3 475吨，平滑指数 $\alpha=0.5$ 。要求：用指数平滑法预测公司2021年的销售量。

## 【答案】

$$\text{预测销售量} = 0.5 \times 3\ 600 + (1-0.5) \times 3\ 475 = 3\ 537.5 \text{ (吨)}$$

年度	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
销售量 (吨)	3 250	3 300	3 150	3 350	3 450	3 500	3 400	3 600

## 2. 因果预测分析法

含义	指分析影响产品销售量(因变量)的相关因素(自变量)以及它们之间的函数关系，并利用这种函数关系进行产品销售预测的方法。因果预测分析法最常用的是回归分析法
回归直线法 (一元回归分析法)	预测公式： $y=a+bx$ 其常数项 $a$ 、 $b$ 的计算公式为： $b = \frac{n \sum XY - \sum X \sum Y}{n \sum X^2 - (\sum X)^2}$ $a = \frac{\sum Y - b \sum X}{n}$ 待求出 $a$ 、 $b$ 的值后，代入 $y=a+bx$ ，结合自变量 $x$ 的取值，即可求得预测对象 $y$ 的预测销售量或销售额

【例题5】沿用【例题1】中的资料，假定产品销售量只受广告费支出大小的影响，2021年度预计广告费支出为155万元，以往年度的广告费支出资料如下表所示：

年度	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
销售量 (吨)	3 250	3 300	3 150	3 350	3 450	3 500	3 400	3 600
广告费	100	105	90	125	135	140	140	150



(万元)							
------	--	--	--	--	--	--	--

要求：用回归直线法预测公司 2021 年的产品销售量

**【解析】**

根据上述资料，列表计算如下表所示：

年度	广告费支出 x (万元)	销售量 y (吨)	xy	x <sup>2</sup>	y <sup>2</sup>
2013	100	3 250	325 000	10 000	10 562 500
2014	105	3 300	346 500	11 025	10 890 000
2015	90	3 150	283 500	8 100	9 922 500
2016	125	3 350	418 750	15 625	11 222 500
2017	135	3 450	465 750	18 225	11 902 500
2018	140	3 500	490 000	19 600	12 250 000
2019	140	3 400	476 000	19 600	11 560 000
2020	150	3 600	540 000	22 500	12 960 000
n=8	$\Sigma x=985$	$\Sigma y=27 000$	$\Sigma xy=3 345 500$	$\Sigma x^2=124 675$	$\Sigma y^2=91 270 000$

$$b = (8 \times 3345500 - 985 \times 27000) / (8 \times 124675 - 985^2) = 6.22$$

$$a = (27000 - 6.22 \times 985) / 8 = 2 609.16$$

将 a、b 带入公式，得出结果，即 2021 年的产品预测销量为：

$$y=a+bx=2 609.16+6.22x=2609.16+6.22 \times 155=3 573.26 \text{ (吨)}$$

**【例题-2016 单选题】**下列销售预测分析方法中，属于定量分析法的是（ ）。

- A. 专家判断法
- B. 因果预测分析法
- C. 产品寿命分析法
- D. 营销员判断法

**【答案】B**

**【解析】**选项 A、C、D 均为定性分析法。

**【例题-2014 单选题】**下列销售预测方法中，属于因果预测分析的是（ ）。

- A. 指数平滑法
- B. 移动平均法
- C. 专家小组法
- D. 回归直线法

**【答案】D**

**【解析】**因果预测分析法是指分析影响产品销售量的相关因素以及它们之间的函数关系，并利用这种函数关系进行产品销售预测的方法。因果预测分析法最常用的是回归分析法。



**【考点】销售定价管理（★★）****（一）销售定价管理的含义**

是指在调查分析的基础上，选用合适的产品定价方法，为销售的产品制定最为恰当的售价，并根据具体情况运用不同价格策略，以实现经济效益最大化的过程。

**（二）影响产品价格的因素**

影响因素	<ul style="list-style-type: none"><li>1. 价值因素</li><li>2. 成本因素</li><li>3. 市场供求因素</li><li>4. 竞争因素</li><li>5. 政策法规因素</li></ul>
------	---



### (三) 企业的定价目标

目标	内容
实现利润最大化	1. 特点：这种目标通常是通过为产品制定一个较高的价格，从而提高单位产品利润率，最终实现企业利润最大化 2. 适用情形：适用于在市场中处于领先或垄断地位的企业，或者在行业竞争中具有很强的竞争优势，并能长时间保持这种优势的企业
保持或提高市场占有率	1. 特点：其产品价格往往需要低于同类产品价格，以较低的价格吸引客户，逐步扩大市场份额，但在短期内可能要牺牲一定的利润空间 2. 适用情形：这种定价目标要求企业具有潜在的生产经营能力，总成本的增长速度低于总销量的增长速度，商品的需求价格弹性较大，即适用于能够薄利多销的企业
稳定市场价格	1. 特点：通常做法是由行业中的领导企业制定一个价格，其他企业的价格则与之保持一定的比例关系，无论是大企业，还是中小企业都不会随便降价 2. 适用情形：这种定价通常适用于产品标准化的行业，如钢铁制造业等
应对和避免竞争	1. 特点：企业参照对市场有决定性影响的竞争对手的产品价格变动情况，随时调整本企业产品价格。但企业不会主动调整价格 2. 适用情形：主要适用于中小型企业
树立企业形象及产品品牌	1. 特点：以树立企业形象及产品品牌为定价目标主要有两种情况：一是树立优质高价形象；二是树立大众化平价形象 2. 适用情形：树立优质高价形象使某些品牌产品具有较高的质量的认知价值，会被某一客户群所认同和接受；通过大众化的评价定位树立企业形象，吸引大量的普通消费者，以扩大销量，获得利润

【例题-2017 单选题】下列各项中，可以作为企业产品定价目标的有（ ）。

- A. 保持或提高市场占有率
- B. 应对和避免市场竞争
- C. 实现利润最大化
- D. 树立企业形象

【答案】ABCD

【解析】企业自身的实际情况及所面临的外部环境不同，企业的定价目标也多种多样，主要有以下几种：

(1) 实现利润最大化；(2) 保持或提高市场占有率；(3) 稳定价格；(4) 应付和避免竞争；(5) 树立企业形象及产品品牌。故选项 A、B、C、D 均是正确答案。

### (四) 产品定价方法

产品定价方法主要包括以成本为基础的定价方法和以市场需求为基础的定价方法两大类。

以成本为基础的定价方法	1. 全部成本费用加成定价法 2. 保本点定价法 3. 目标利润法
-------------	---



	4. 变动成本定价法
以市场需求为基础的定价方法	1. 需求价格弹性系数定价法 2. 边际分析定价法

【例题-2018 单选题】下列各项中，以市场需求为基础的定价方法是（ ）。

- A. 保本点定价法
- B. 目标利润法
- C. 边际分析定价法
- D. 全部成本费用加成定价法

【答案】C

【解析】以市场需求为基础的定价方法主要有需求价格弹性系数定价法和边际分析定价法等。选项 A、B、D 属于以成本为基础的定价方法。

## 1. 以成本为基础的定价方法

### (1) 成本基础的选择

种类	说明
变动成本	①内容：变动制造成本+变动期间费用 ②特点：变动成本可以作为增量产量的定价依据，但不能作为一般产品的定价依据
制造成本	①内容：直接材料+直接人工+制造费用 ②特点：由于它不包括各种期间费用，因此不能正确反映企业产品的真实价值消耗和转移。利用制造成本定价不利于企业简单再生产的继续进行
全部成本费用	①内容：制造成本+管理费用+销售费用+财务费用 ②特点：在全部成本费用基础上制定价格，既可以保证企业简单再生产的正常进行，又可以使劳动者为社会劳动所创造的价值得以全部实现

【例题-2018 单选题】在生产能力有剩余的情况下，下列各项成本中，适合作为增量产品定价基础的是

（ ）。

- A. 固定成本
- B. 制造成本
- C. 全部成本
- D. 变动成本

【答案】D

【解析】变动成本是指在特定的业务量范围内，其总额会随业务量的变动而变动的成本。变动成本可以作为增量产量的定价依据。

### (2) 定价方法（基本原理：单位价格=单位成本+单位税金+单位利润）

#### ① 全部成本费用加成定价法

原理	在全部成本费用的基础上，加合理利润来定价  【提示】合理利润的确定，在工业企业一般是根据成本利润率，而在商业企业一般是根据销售利润率
----	--



计算公式	<i>a. 成本利润率定价:</i> 单位产品价格=单位成本×(1+成本利润率) 1-适用税率 <b>【提示】</b> 单位利润=单位成本×成本利润率 <i>b. 销售利润率定价:</i> 单位产品价格=单位成本 1-销售利润率-适用税率 <b>【提示】</b> 单位利润=单位价格×销售利润率
------	--

**【例题】**某企业生产甲产品，预计单位产品的制造成本为 100 元，计划销售 10 000 件，计划期的期间费用总额为 900 000 元，该产品适用的消费税税率为 5%，成本利润率必须达到 20%。

要求：根据上述资料，运用全部成本费用加成定价法测算单位甲产品的价格。

**【答案】**单位甲产品价格=  $(100 + 900000 / 10000) \times (1 + 20\%) / (1 - 5\%) = 240$  (元)

#### ②保本点定价法

原理	是按照刚好能够保本的原理来制定产品销售价格。即能够保持既不盈利也不亏损的销售价格水平，采用这一方法确定的价格是最低销售价格
计算公式	单位产品价格= (单位固定成本+单位变动成本) / (1-适用税率) =单位完全成本/ (1-适用税率)

**【例题】**某企业生产乙产品，本期计划销售量为 10 000 件，应负担的固定成本总额为 250 000 元，单位产品变动成本为 70 元，适用的消费税税率为 5%

要求：根据上述资料，运用保本点定价法测算单位乙产品的价格。

**【答案】**单位乙产品价格=  $(70 + 250000 / 10000) / (1 - 5\%) = 100$  (元)



## ③目标利润法

原理	是根据预期目标利润和产品销售量、产品成本、适用税率等因素来确定产品销售价格的方法
计算公式	单位产品价格= (目标利润总额+完全成本总额) / [产品销量× (1-适用税率) ] = (单位目标利润+单位完全成本) / (1-适用税率)

**【例题】**某企业生产丙产品，本期计划销售量为 10 000 件，目标利润总额为 240 000 元，完全成本总额为 520 000 元，适用的消费税税率为 5%。

要求：根据上述资料，运用目标利润法测算单位丙产品的价格。

**【答案】**单位丙产品价格=  $(240\ 000+520\ 000) / [10\ 000 \times (1-5\%) ] = 80$  (元)。8

**【例题-2019 单选题】**某公司生产并销售单一产品，适用的消费税税率为 5%，本期计划销售量为 80 000 件，公司产销平衡，完全成本总额为 360 000 元，公司将目标利润定为 400 000 元，则单位产品价格应为（ ）元。

A. 10

B. 5

C. 9.5

D. 4.5

**【答案】**A

**【解析】**单位产品价格=  $(400\ 000+360\ 000) / [80\ 000 \times (1-5\%) ] = 10$  (元)。9

## ④变动成本定价法

原理	指企业在生产能力有剩余的情况下增加生产一定数量的产品，这些增加的产品可以不负担企业的固定成本，只负担变动成本。在确定价格时产品成本仅以变动成本计算  【提示】此处变动成本是指完全变动成本，包括变动制造成本和变动期间费用
计算公式	单位产品价格=[单位变动成本× (1+成本利润率)]/ [1-适用税率]

**【例题】**某企业生产丁产品，设计生产能力为 12 000 件，计划生产 10 000 件，预计单位变动成本为 190 元，计划期的固定成本费用总额为 950 000 元，该产品适用的消费税税率为 5%，成本利润率必须达到 20%。假定本年度接到一额外订单，订购 1 000 件丁产品，单价 300 元。

请问：该企业计划内产品单位价格是多少？是否应接受这一额外订单？

**【答案】**

计划内单位丁产品价格=  $((190+950000/10000) \times (1+20\%)) / (1-5\%) = 360$  (元)

追加生产 1 000 件的单位变动成本为 190 元，则：

计划外单位丁产品价格=  $(190 \times (1+20\%)) / (1-5\%) = 240$  (元)

因为额外订单单价高于其按变动成本计算的价格，故应接受这一额外订单。

**【例题-2022 计算分析题】**甲公司生产销售 A 产品，设计生产能力 150 万件/年，本年度计划生产并销售 120 万件，预计单位变动成本 200 元，年固定成本费用总额 3 000 万元，该产品适用消费税税率 5%。甲公司计划内产品采取全部成本费用加成定价法，相应成本利润率要求达到 30%；对计划外产品则采取变动成本（加成）定价法，相应成本利润率同样要求达到 30%。假定公司本年度接到一项计划外订单，客户要求订购 10 万



件 A 产品，报价 300 元/件。

要求：

- (1) 计算甲公司计划内 A 产品单位价格。
- (2) 计算甲公司计划外 A 产品单位价格。
- (3) 判断甲公司是否应当接受这项计划外订单，并说明理由。

**【答案】**

- (1) 甲公司计划内 A 产品单位价格

$$\begin{aligned} &= \text{单位完全成本} \times (1 + \text{成本利润率}) / (1 - \text{适用税率}) \\ &= (200 + 30000 / 120) \times (1 + 30\%) / (1 - 5\%) \\ &= 307.89 \text{ (元)} \end{aligned}$$

- (2) 甲公司计划外 A 产品单位价格

$$\begin{aligned} &= \text{单位变动成本} \times (1 + \text{成本利润率}) / (1 - \text{适用税率}) \\ &= 200 \times (1 + 30\%) / (1 - 5\%) \\ &= 273.68 \text{ (元)} \end{aligned}$$

- (3) 甲公司应当接受这项计划外订单。

理由：接受计划外订单不增加固定成本费用，计划外订单的报价高于计划外 A 产品单位价格，接受计划外订单会提高成本利润率。

## 2. 以市场需求为基础的定价方法

- (1) 需求价格弹性系数定价法

需求价格弹性系数	<p>①含义：在其他条件不变的情况下，某种产品的需求量随其价格的升降而变动的程度，就是需求价格弹性系数</p> <p>②计算公式：<math>E = (\Delta Q/Q_0) / (\Delta P/P_0)</math></p> <p>E—某种产品的需求价格弹性系数；<math>\Delta P</math>—价格变动量；<math>P_0</math>—基期单位产品价格；<math>\Delta Q</math>—需求变动量；<math>Q_0</math>—基期需求量</p>
价格确定的基本计算公式	$P = P_0 Q_0^{\frac{1}{ E }} / Q^{\frac{1}{ E }}$ <p><math>P_0</math>—基期单位产品价格；<math>Q_0</math>—基期销售数量；<math>E</math>—需求价格弹性系数；<math>P</math>—单位产品价格；<math>Q</math>—预计销售数量</p>

**【例题】**某企业生产销售戊产品，2020 年前三个季度中，实际销售价格和销售数量如下表所示。若企业在第四季度要完成 4 000 件的销售任务，那么销售价格应为多少？

项目	第一季度	第二季度	第三季度
销售价格（元）	750	800	780
销售数量（件）	3 859	3 378	3 558

要求：

- (1) 分别确定第二季度和第三季度需求价格弹性系数；
- (2) 利用平均需求价格弹性系数，预计第四季度的价格。



要求：

- (1) 分别确定第二季度和第三季度需求价格弹性系数；
- (2) 利用平均需求价格弹性系数，预计第四季度的价格。

**【答案】**

$$(1) E_1 = ((3378 - 3859) / 3859) / ((800 - 750) / 750) = -1.87$$

$$E_2 = ((3558 - 3378) / 3378) / ((780 - 800) / 800) = -2.13$$

$$(2) E = (-1.87 - 2.13) / 2 = -2$$

$$|E| = 2$$

$$P = P_0 Q_0^{\frac{1}{|E|}} / Q^{\frac{1}{|E|}} = 780 \times 3558^{(1/2)} / 4000^{((1/2))} = 735.64 \text{ 元}$$

即第四季度要完成 4 000 件的销售任务，其单位产品的销售价格为 735.64 元。

## 2. 边际分析定价法

含义	指基于微分极值原理，通过分析不同价格与销售量组合下的产品边际收入、边际成本和边际利润之间的关系，进行定价决策的一种定量分析方法
决策原则	边际收入等于边际成本，即边际利润等于零时，利润将达到最大值。此时的价格就是最优销售价格

**【例题-2018 单选题】**下列各项中，以市场需求为基础的定价方法是（ ）。

- A. 保本点定价法
- B. 目标利润法
- C. 边际分析定价法
- D. 全部成本费用加成定价法

**【答案】C**

**【解析】**以市场需求为基础的定价方法主要有需求价格弹性系数定价法和边际分析定价法等。选项 A、B、D 属于以成本为基础的定价方法。

## （五）价格运用策略

### 1. 折让定价策略

在一定条件下，以降低产品的销售价格来刺激购买者，从而达到扩大产品销售量的目的。

主要方式	内容
现金折扣	购买方如果在企业规定的期限内付款，企业就给予购买方一定的折扣
数量折扣	企业对大量购买或集中购买本企业产品的购买方给予的一种折扣优惠
团购折扣	通过团购集合足够人数，便可以优惠价格购买或使用第三方公司的物品、优惠券或服务
预购折扣	是指对预先向企业订购或购买产品进行折扣。例如提前预定机票，提前预定旅游产品等
季节折扣	是企业给予非季节性热销商品的购买者提供的一种价格优惠

### 2. 其他策略



策略	内容
心理定价策略	<p>(1) 含义：针对购买者的心理特点而采取的一种定价策略</p> <p>(2) 具体方式：</p> <p>①声望定价（利用产品知名度和信任程度，“名牌效应”）</p> <p>②尾数定价（取接近整数的小数）</p> <p>③双位定价（采用两种不同的标价来促销）</p> <p>④高位定价（价高质优）</p>
组合定价策略	<p>(1) 含义：根据相关产品在市场竞争中的不同情况，使互补产品价格有高有低，或使组合售价优惠</p> <p>(2) 具体方式：</p> <p>①具有互补关系的相关产品，可以采取降低部分产品价格而提高互补产品价格</p> <p>②具有配套关系的相关产品，可以对组合购买进行优惠</p>
寿命周期定价策略	<p>(1) 含义：根据产品从进入市场到退出市场的生命周期，分阶段确定不同价格的定价策略</p> <p>(2) 具体方式：</p> <p>①推广期：低价促销策略</p> <p>②成长期：中等价格</p> <p>③成熟期：高价促销，定价时必须考虑竞争者的情况，以保持现有市场销售量</p> <p>④衰退期：降价促销或维持现价并辅之以折扣等其他手段，同时积极开发新产品</p>

### 第三节 纳税管理

#### 【考点】纳税管理概述（★）

##### （一）纳税管理

含义	是指企业对其涉税业务和纳税实务所实施的研究和分析、计划和筹划、监控和处理、协调和沟通、预测和报告全过程管理行为
目标	规范企业纳税行为、合理降低税收支出、有效防范纳税风险

##### （二）纳税筹划

含义	是指在纳税行为发生之前，在不违反税法及相关法律法规的前提下，对纳税主体的投资、筹资、营运及分配行为等涉税事项作出事先安排，以实现企业对财务管理目标的一系列谋划活动
表现	降低税负、延期纳税

##### （三）纳税筹划的原则

原则	内容
合法性原则	合法性原则是纳税筹划必须坚持的首要原则
系统性原则	也称为整体原则、综合性原则 一方面要将筹划活动置于财务管理的大系统下，与企业的投资、筹资、营运及分



	配策略相结合 另一方面，企业需要缴纳的税种之间常常相互关联，一种税的节约可能引起另一种税的增加，纳税筹划要求企业必须从整体角度考虑纳税负担，在选择纳税方案时，要着眼于整体税负的降低
经济性原则	也称成本效益原则。纳税筹划方案的实施，在为企业带来税收利益的同时，必然发生相应的成本支出，因此，企业在进行纳税筹划相关决策时，必须进行成本效益分析，选择净收益最大的方案
先行性原则	是指筹划策略的实施通常在纳税义务发生之前

#### (四) 纳税筹划的方法

##### 1. 减少应纳税额

利用税收优惠政策筹划法	利用免税政策、减税政策、退税政策、税收扣除政策、税率差异、分劈技术以及税收抵免等税收优惠政策
转让定价筹划法	是指通过关联企业采用非常规的定价方式和交易条件进行的纳税筹划

【例题-2016 多选题】纳税筹划可以利用的税收优惠政策包括（ ）。

- A. 税收扣除政策
- B. 减税政策
- C. 免税政策
- D. 退税政策

【答案】ABCD

【解析】各选项均为利用税收优惠进行纳税筹划的主要政策。

##### 2. 递延纳税

是指在合法、合理的情况下，纳税人将应纳税款推迟一定期限的方法。延期纳税虽然不会减少纳税人纳税的绝对总额，但由于货币具有时间价值，递延纳税法可以使应纳税额的现值减小。

采取有利的会计处理方法是企业实现递延纳税的一个重要途径，主要包括存货计价和固定资产折旧的方法选择等。

#### 【考点】企业筹资纳税管理

	内容
内部筹资纳税管理	从税收角度来看，内部筹资虽然不能减少企业的所得税负担，但若将这部分资金以股利分配的形式发放给股东，股东会承担双重税负，若将这部分资金继续留在企业内部获取投资收益，投资者可以享受递延纳税带来的收益，股东也因此受惠
外部筹资纳税管理	使用债务筹资的确可以带来节税收益，增加企业价值，但出于财务管理目标的考虑，在采用债务筹资方式筹集资金时，不仅要将资本结构控制在相对安全的范围内，还要确保总资产收益率（息税前）大于债务利息率



**【考点】企业投资纳税管理（★）**
**（一）直接投资纳税管理**
**1. 直接对外投资纳税管理**

投资组织形式的 纳税筹划	<p>(1) 公司制企业与合伙企业的选择 公司制企业股东面临着双重税收问题；而合伙企业不缴纳企业所得税，只课征各个合伙人分得收益的个人所得税</p> <p>(2) 子公司与分公司的选择 子公司需要独立申报企业所得税，分公司的企业所得税由总公司汇总计算并缴纳</p>
投资行业的纳税 筹划	<p>应尽可能选择税收负担较轻的行业</p> <p><b>【提示】</b>对于国家重点扶持的高新技术企业，按 15% 的税率征收企业所得税；对于创业投资企业进行国家重点扶持和鼓励的投资，可以按投资额的一定比例抵扣应纳税所得额</p>
投资地区的纳税 筹划	<p>企业在选择注册地点时，应考虑不同地区的税收优惠政策</p> <p><b>【提示】</b>对设在西部地区属于国家鼓励类产业的企业，在 2021 年 1 月 1 日至 2030 年 12 月 31 日期间，减按 15% 的税率征收企业所得税</p>
投资收益取得方 式的纳税筹划	<p>在选择回报方式时，投资企业可以利用其在被投资企业中的地位，使被投资企业进行现金股利分配，这样可以减少投资企业取得投资收益的所得税税务负担</p> <p><b>【提示】</b>根据《企业所得税法》规定，居民企业直接投资于其他居民企业取得股息、红利等权益性投资收益为企业的免税收入，不包括连续持有居民企业公开发行并上市流通的股票不足 12 个月取得的投资收益；而企业卖出股份所取得的投资收益则需要缴纳企业所得税</p>



## 2. 直接对内投资纳税管理

固定资产投资	税法对固定资产的涉税事项处理均有详细的规定，在投资环节的纳税筹划较少
无形资产投资	<p>企业在具备相应的技术实力时，应该进行自主研发，从而享受加计扣除优惠</p> <p>【提示】为支持企业科技创新，2021年财政部进一步提高了企业研发费用税前加计扣除比例：即制造业企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，自2021年1月1日起，再按照实际发生额的100%在税前加计扣除；形成无形资产的，自2021年1月1日起，按照无形资产成本的200%在税前摊销</p>

## （二）间接投资纳税管理

与直接投资相比，间接投资考虑的税收因素较少，但也有纳税筹划的空间。

例如，我国税法规定，我国国债利息收入免交企业所得税，当可供选择债券的回报率较低时，应该将其税后投资收益与国债的收益相比，再作决策。

### 【考点】企业营运纳税管理（★）

#### （一）采购的纳税管理

采购主要影响流转税中的增值税进项税额，可以从以下四个方面进行纳税筹划：

增值税纳税人的纳税筹划	$\begin{aligned} 1. \text{一般纳税人应交增值税} &= \text{不含税销售额} \times \text{增值税税率} - \text{不含税购进额} \times \text{增值税税率} \\ &= \text{增值额} \times \text{增值税税率} \\ 2. \text{小规模纳税人应交增值税} &= \text{不含税销售额} \times \text{征收率} \\ \text{若两者相等，则: } &\text{增值额} \times \text{增值税税率} = \text{不含税销售额} \times \text{征收率} \\ \text{无差别平衡点增值税率} &= \text{增值额} / \text{不含税销售额} = \text{征收率} / \text{增值税税率} \\ \text{实际增值税率} > \text{无差别平衡点增值税率}, &\text{适用小规模纳税人} \\ \text{实际增值税率} < \text{无差别平衡点增值税率}, &\text{适用一般纳税人} \end{aligned}$
选择供货单位的纳税筹划	<p>一般纳税人从一般纳税人处采购的货物，增值税进项税额可以抵扣</p> <p>一般纳税人从小规模纳税人采购的货物，价格低，但是进项税不能抵扣（由税务机关代开的除外），</p> <p>若价格优惠所带来的成本减少额高于不能抵扣增值税带来的成本费用增加额，则选小规模纳税人，否则选一般纳税人</p>
结算方式的纳税筹划	结算方式包括赊购、现金、预付等。在购货价格无明显差异时，要尽可能选择赊购方式
增值税专用发票管理	根据进项税额抵扣时间的规定，对于取得防伪税控系统开具的增值税专用发票，纳税人应及时使用增值税发票选择确认平台确认需要抵扣的增值税发票电子信息

#### （二）生产的纳税管理

企业生产过程实际上是各种原材料、人工工资和相关费用转移到产品的全过程。

存货计价的纳税筹划	不同的存货计价方法可以通过改变销售成本，继而改变所得税纳税义务在时间上的分布来影响企业价值
-----------	---



	<p>1. 如果预计企业将长期盈利，则存货成本可以最大限度地在本期所得额中税前扣除，应选择使本期存货成本最大化的存货计价方法</p> <p>2. 如果预计企业将亏损或者企业已经亏损，选择的计价方法必须使亏损尚未得到完全弥补的年度的成本费用降低，尽量使成本费用延迟到以后能够完全得到抵补的时期，才能保证成本费用的抵税效果最大化</p> <p>3. 如果企业正处于所得税减税或免税期间，就意味着企业获得的利润越多，得到的减免税额越多，因此，应该选择减免税期间内存货成本最小化的计价方法</p>
固定资产的纳税筹划	<p>1. 对于盈利企业，新增固定资产入账时，其账面价值应尽可能低，尽可能在当期扣除相关费用，尽量缩短折旧年限或采用加速折旧法，即当期多提折旧</p> <p>2. 对于亏损企业和享受税收优惠的企业，尽量在税收优惠期间和亏损期间少提折旧，以达到抵税收益最大化</p>
期间费用的纳税筹划	<p>企业在生产经营过程中所发生的费用和损失，只有部分能够计入所得税扣除项目，且有些扣除项目还有限额规定</p> <p>例如企业发生的招待费支出，按照发生额的 60% 扣除，但最高不得超过当年销售收入的 5%</p>

### (三) 销售的纳税管理

销售收入的大小不仅关系到当期流转税额，也关系到企业应纳税所得额，是影响企业税收负担的主要环节。

结算方式的纳税筹划	不同销售结算方式中纳税义务的发生时间不同，这为企业进行纳税筹划提供了可能。销售结算方式的筹划是指在税法允许的范围内，尽量采取有利于本企业的结算方式，以推迟纳税时间，获得纳税期的递延
促销方式的纳税筹划	不同促销方式下，同样的产品取得的销售额有所不同，其应交增值税也有可能不一样
促销方式的纳税筹划	<p><b>【提示】</b></p> <p>1. 销售折扣（即现金折扣），不得从销售额中减除，不能减少增值税纳税义务</p> <p>2. 折扣销售，是给予消费者购货价格上的优惠，如果销售额和折扣额在同一张发票上注明，可以以销售额扣除折扣额后的余额作为计税金额，减少企业的销项税额</p> <p>3. 实物折扣，是销货方在销售过程中，当购买方购买货物时配送、赠送一定数量的货物，实物款额不仅不能从货物销售额中减除，而且还需要按“赠送他人”计征增值税</p> <p>4. 以旧换新，一般应按新货物的同期销售价格确定销售额，不得扣减旧货物的收购价格</p>

## 【考点】企业利润分配纳税管理

### (一) 所得税纳税管理

所得税的纳税管理	亏损弥补的纳税筹划，最重要的就是正确把握亏损弥补期限。税法规定，纳税人发生年度亏损，可以用下一纳税年度的所得弥补；下一年度的所得不足以弥补的，可以逐年延续弥补，但延续弥补期最长不得超过 5 年。但对于高新技术企业和科技型中小企业，自 2018 年 1 月 1 日起，亏损结转年限由 5 年延长至 10 年
----------	--



## (二) 股利分配纳税管理

	投资收益	持股期限	适用的个人所得税率	交易时印花税
基于自然人股东的纳税筹划	现金股利和股票股利	1个月以内 (含1个月)	20%	
		1个月-12个月 (含1年)	$20\% \times 50\% = 10\%$	
		超过1年	免征	
	买卖股票资本利得收益		免征	成交额×1‰

基于法人股东的纳税筹划	<ol style="list-style-type: none"> <li>投资企业从居民企业取得的股息等权益性收益所得只要符合相关规定都可享受免税收入待遇，而不论该投资企业是否为居民企业</li> <li>投资企业通过股权转让等方式取得的投资收益需要计入应纳税所得额，按企业适用的所得税税率缴纳企业所得税</li> </ol>
-------------	---



**【考点】企业重组纳税管理****(一) 企业合并的纳税筹划**

并购目标企业的选择	1. 并购有税收优惠政策的企业 2. 并购亏损的企业 3. 并购上下游企业或关联企业
并购支付方式的纳税筹划	1. 股权支付 2. 非股权支付

**(二) 企业分立的纳税筹划**

分立方式的选择	1. 新设分立 2. 存续分立
支付方式的纳税筹划	分立企业应该优先考虑股权支付，或者尽量使股权支付金额不低于其交易支付总额的 85%，争取达到企业分立的特殊性税务处理条件

**第四节 分配管理****【考点】股利政策与企业价值 (★★★)****(一) 股利分配理论**

股利无关论	在一定的假设条件限制下，股利政策不会对公司的价值或股票的价格产生任何影响，投资者不关心公司股利的分配。公司市场价值的高低，是由公司所选择的投资决策的获利能力和风险组合所决定的，而与公司的利润分配政策无关  【提示】该理论建立在完全资本市场理论之上，假设条件包括：	
	1. 市场具有强式效率，没有交易成本 2. 不存在任何公司或个人所得税 3. 不存在任何筹资费用 4. 投资决策不受股利分配的影响 5. 股东对股利收入和资本增值之间无偏好	
股利相关论	“手中鸟”理论	该理论认为，厌恶风险的投资者会偏好确定的股利收益，而不愿将收益留存在公司内部去承担未来的投资风险，因此当公司支付较高的股利时，公司的股票价格会随之上升，公司的价值将得到提高
	信号传递理论	该理论认为，在信息不对称的情况下，公司可以通过股利政策向市场传递有关公司未来获利能力的信息，从而会影响公司的股价  一般来讲，预期未来获利能力强的公司，往往愿意通过相对较高的股利支付水平把自己同预期盈利能力差的公司区别开来，以吸引更多的投资者
	所得税差异理论	该理论认为，由于普遍存在的税率以及纳税时间的差异，



股利相关论		资本利得收益比股利收益更有助于实现收益最大化目标，公司应当采用低股利政策
	代理理论	该理论认为，股利的支付能够有效地降低代理成本。高水平的股利政策降低了企业的代理成本，但同时增加了外部融资成本，理想的股利政策应当使两种成本之和最小。

【例题-2019 单选题】股利无关论认为股利分配对公司市场价值不产生影响，下列关于股利无关理论的假设表述错误的是（ ）。

- A. 投资决策不受股利分配的影响
- B. 不存在股票筹资费用
- C. 不存在资本增值
- D. 不存在个人或公司所得税

【答案】C

【解析】股利无关论是建立在完全资本市场理论之上的，假定条件包括：第一，市场具有强式效率，没有交易成本，没有任何一个股东的实力足以影响股票价格；第二，不存在任何公司或个人所得税；第三，不存在任何筹资费用；第四，公司的投资决策与股利决策彼此独立，即投资决策不受股利分配的影响；第五，股东对股利收入和资本增值之间并无偏好。2

【例题-2021 单选题】有观点认为，投资者一般是风险厌恶型的，偏好确定的股利收益，不愿将收益留在公司而承担未来的投资风险。因此，支付较高股利有助于提高股价和公司价值。这种观点被称为（ ）。

- A. “手中鸟”理论
- B. 所得税差异理论
- C. 代理理论
- D. 信号传递理论

【答案】A

【解析】“手中鸟”理论认为，用留存收益再投资给投资者带来的收益具有较大的不确定性，并且投资的风险随着时间的推移会进一步加大，因此，厌恶风险的投资者会偏好确定的股利收益，而不愿将收益留存在公司内部去承担未来的投资风险。

【例题-2020 多选题】下列股利分配理论中，认为股利政策会影响公司价值的有（ ）。

- A. 信号传递理论
- B. 所得税差异理论
- C. “手中鸟”理论
- D. 代理理论

【答案】ABCD

【解析】股利相关理论认为，企业的股利政策会影响股票价格和公司价值。主要观点有：（1）“手中鸟”理论；（2）信号传递理论；（3）所得税差异理论；（4）代理理论。

## （二）股利政策

### 1. 剩余股利政策



含义	是指公司在有良好的投资机会时，根据目标资本结构，测算出投资所需的权益资本额，先从盈余中留用，然后将剩余的盈余作为股利来分配
理论依据	股利无关理论
优点	留存收益优先满足再投资需要的权益资金，有助于降低再投资的资金成本，保持最佳的资本结构，实现企业价值的长期最大化
缺点	股利发放额每年随着投资机会和盈利水平的波动而波动，不利于投资者安排收入与支出，也不利于公司树立良好的形象
适用范围	一般适用于公司初创阶段

【例题-2021 单选题】某公司目标资本结构要求权益资本占 55%，2020 年的净利润为 2 500 万元，预计 2021 年投资所需资金为 3 000 万元。按照剩余股利政策，2020 年可发放的现金股利为（ ）万元。

- A. 850
- B. 1 150
- C. 1 375
- D. 1 125

【答案】A

【解析】按照目标资本结构的要求，公司投资方案所需的权益资本额为  $3 000 \times 55\% = 1 650$ （万元），2020 年可发放的现金股利为  $2 500 - 1 650 = 850$ （万元）。

【例题-2015 多选题】下列各项中，属于剩余股利政策优点有（ ）。

- A. 保持目标资本结构
- B. 降低再投资资本成本
- C. 使股利与企业盈余紧密结合
- D. 实现企业价值的长期最大化

【答案】ABD

【解析】剩余股利政策的优点是：留存收益优先保证再投资的权益资金需要，有助于降低再投资的资金成本，保持最佳的资本结构，实现企业价值的长期最大化。剩余股利政策的缺陷是：若完全遵照执行剩余股利政策，股利发放额就会每年随着投资机会和盈利水平的波动而波动。

## 2. 固定或稳定增长的股利政策

含义	是指公司将每年派发的股利额固定在某一特定水平或是在此基础上维持某一固定比率逐年稳定增长
理论依据	股利相关理论
优点	<ul style="list-style-type: none"> <li>(1) 稳定的股利向市场传递着公司正常发展的信息，有利于树立公司的良好形象，增强投资者对公司的信心，稳定股票的价格</li> <li>(2) 稳定的股利额有助于投资者安排股利收入和支出，有利于吸引那些打算进行长期投资并对股利有很高依赖性的股东</li> <li>(3) 为了将股利或股利增长率维持在稳定的水平上，即使推迟某些投资方案或暂时偏离目标资本结构，也可能比降低股利或股利增长率更为有利</li> </ul>
缺点	(1) 股利的支付与企业的盈利相脱节，可能会导致企业资金紧缺，财务状况恶化



	(2) 在企业无利可分的情况下，若依然实施固定或稳定增长的股利政策，是违反《公司法》的行为
适用范围	通常适用于经营比较稳定或正处于成长期的企业，但很难被长期采用

【例题-2018 多选题】下列各项中，属于固定或稳定增长股利政策优点的有（ ）。(2018年)

- A. 稳定的股利有利于稳定股价
- B. 稳定的股利有利于树立公司的良好形象
- C. 稳定的股利使股利与公司盈余密切挂钩
- D. 稳定的股利有利于优化公司资本结构

【答案】AB

【解析】固定或稳定增长股利政策的优点有：(1)稳定的股利向市场传递着公司正常发展的信息，有利于树立公司的良好形象，增强投资者对公司的信心，稳定股票的价格。(2)稳定的股利额有助于投资者安排股利收入和支出，有利于吸引那些打算进行长期投资并对股利有很高依赖性的股东。(3)固定或稳定增长的股利政策可能会不符合剩余股利理论，但考虑到股票市场会受多种因素影响(包括股东的心理状态和其他要求)，为了将股利或股利增长率维持在稳定的水平上，即使推迟某些投资方案或暂时偏离目标资本结构，也可能比降低股利或股利增长率更为有利。选项A、B正确。

### 3. 固定股利支付率政策

含义	指公司将每年净利润的某一固定百分比作为股利分派给股东，这一百分比通常称为股利支付率
理论依据	股利相关理论
优点	(1)股利与公司盈余紧密地配合，体现了“多盈多分、少盈少分、无盈不分”的股利分配原则 (2)公司每年按固定的比例从税后利润中支付现金股利，从企业的支付能力的角度看，这是一种稳定的股利政策
缺点	(1)波动的股利很容易给投资者带来经营状况不稳定、投资风险较大的不良印象，成为影响股价的不利因素 (2)容易使公司面临较大的财务压力 (3)合适的固定股利支付率的确定难度比较大
适用范围	适用于那些处于稳定发展并且财务状况也较稳定的公司

【例题-2022 单选题】下列股利政策中，最能体现“多盈多分、少盈少分、无盈不分”的股利分配原则的是（ ）。

- A. 固定或稳定增长的股利政策
- B. 固定股利支付率政策
- C. 低正常股利加额外股利政策
- D. 剩余股利政策

【答案】B

【解析】固定股利支付率政策是指公司将每年净利润的某一固定百分比作为股利分派给股东。固定股利支付率政策的优点之一是股利与公司盈余紧密地配合，体现了“多盈多分、少盈少分、无盈不分”的股利分配原



则。

**【例题-2022 多选题】**下列各项中，属于固定股利支付率政策缺点的有（ ）。

- A. 股利波动容易给投资者带来投资风险较大的不良印象
- B. 难以确定合适的固定股利支付率
- C. 股利的支付与公司盈利脱节
- D. 股利波动容易向投资者传递公司经营状况不稳定的负面信号

**【答案】ABD**

**【解析】**固定股利支付率政策是指公司将每年净利润的某一固定百分比作为股利分派给股东，所以股利的支付与公司盈利密切相关。选项 C 的说法不正确。

#### 4. 低正常股利加额外股利政策

含义	指公司事先设定一个较低的正常股利额，每年除了按正常股利额向股东发放股利外，还在公司盈余较多、资金较为充裕的年份向股东发放额外股利，但是，额外股利并不固定化
理论依据	股利相关理论
优点	(1) 赋予公司较大的灵活性，使公司在股利发放上留有余地，并具有较大的财务弹性 (2) 使那些依靠股利度日的股东每年至少可以得到虽然较低但比较稳定的股利收入，从而吸引住这部分股东
缺点	(1) 由于各年度之间公司盈利的波动使得额外股利不断变化，造成分派的股利不同，容易给投资者造成收益不稳定的感觉 (2) 当公司在较长时间持续发放额外股利后，可能会被股东误认为“正常股利”，一旦取消，传递出的信号可能会使股东认为这是公司财务状况恶化的表现，进而导致股价下跌
适用范围	盈利随着经济周期而波动较大的公司或者盈利与现金流量很不稳定的公司

**【例题-2017 单选题】**下列股利政策中，具有较大财务弹性，且可使股东得到相对稳定股利收益的是（ ）。

- A. 剩余股利政策
- B. 固定或稳定增长的股利政策
- C. 固定股利支付率政策
- D. 低正常股利加额外股利政策

**【答案】D**

**【解析】**低正常股利加额外股利政策，是指公司事先设定一个较低的正常股利额，每年除了按正常股利额向股东发放股利外，还在公司盈余较多、资金较为充裕的年份向股东发放额外股利。低正常股利加额外股利政策的优点：(1) 赋予公司较大的灵活性，使公司在股利发放上留有余地，并具有较大的财务弹性。公司可根据每年的具体情况，选择不同的股利发放水平，以稳定和提高股价，进而实现公司价值的最大化；(2) 使那些依靠股利度日的股东每年至少可以得到虽然较低但比较稳定的股利收益，从而吸引住这部分股东。故选项 D 正确。10



**【考点】利润分配制约因素 (★)**

限制因素		说明
法律因素	资本保全约束	公司不能用资本(包括实收资本或股本和资本公积)发放股利
	资本积累约束	公司必须按照一定的比例和基数提取各种公积金,股利只能从企业的可供股东分配利润中支付。另外,在进行利润分配时,一般应当贯彻“无利不分”的原则,即当企业出现年度亏损时,一般不进行利润分配
	超额累积利润约束	如果公司为了股东避税而使得盈余的保留大幅度超过了公司目前及未来的投资需要时,将被加征额外的税款
	偿债能力约束	要求公司考虑现金股利分配对偿债能力的影响,确定在分配后仍能保持较强的偿债能力,以维持公司的信誉和借贷能力,从而保证公司的正常资金周转
公司因素	现金流量	公司在进行利润分配时,要保证正常的经营活动对现金的需求,以维持资金的正常周转,使生产经营得以有序进行
	资产的流动性	企业现金股利的支付会减少其现金持有量,降低资产的流动性,而保持一定的资产流动性是企业正常运转的必备条件
	盈余的稳定性	一般来讲,公司的盈余越稳定,其股利支付水平也就越高
	投资机会	如果公司的投资机会多,对资金的需求量大,那么它就很可能会考虑采用低股利支付水平的分配政策;相反,如果公司的投资机会少,对资金的需求量小,那么它就很可能倾向于采用较高的股利支付水平的分配政策
	筹资因素	如果公司具有较强的筹资能力,随时能筹集到所需资金,那么它会具有较强的股利支付能力
	其他因素	不同发展阶段、不同行业的公司股利支付比例会有差异
股东因素	控制权	为防止控制权的稀释,持有控股权的股东希望少募集权益资金,少分股利,以便从内部的留存收益中取得所需资金
	稳定的收入	依靠股利维持生活的股东要求支付稳定的股利
	避税	高股利收入的股东出于避税的考虑,往往倾向于较低的股利支付水平
其他限制	债务契约	为了保证自己的利益不受侵害,债权人通常都会在债务契约、租赁合同中加入关于借款公司股利政策的限制条款
	通货膨胀	在通货膨胀时期,企业一般会采取偏紧的利润分配政策

【例题-2017 判断题】根据“无利不分”原则,当企业出现年度亏损时,一般不进行利润分配。( )

【答案】√

【解析】当企业出现年度亏损时,企业一般不进行利润分配。

**【考点】股利支付形式与程序 (★★★)**
**(一) 股利支付形式**

形式	内容
现金股利	是以现金支付的股利,它是股利支付最常见的方式



财产股利	是以现金以外的其他资产支付的股利，主要是以公司所拥有的其他公司的有价证券，如债券、股票等，作为股利支付给股东
负债股利	是以负债方式支付的股利，通常以公司的应付票据支付给股东，有时也以发放公司债券的方式支付股利
股票股利	是公司以增发股票的方式所支付的股利

【例题-2019 单选题】如果某公司以所持有的其他公司的有价证券作为股利发放给本公司股东，则该股利支付方式属于（ ）。

- A. 负债股利
- B. 现金股利
- C. 财产股利
- D. 股票股利

【答案】C

【解析】财产股利是以现金以外的其他资产支付的股利，主要是以公司所拥有的其他公司的有价证券，如债券、股票等，作为股利支付给股东。

## （二）股票股利

影响	<ol style="list-style-type: none"> <li>对公司来说，并没有现金流出企业，也不会导致公司的财产减少，而只是将公司的未分配利润转化为股本和资本公积，因此，不改变公司股东权益总额（资本结构不变），但会改变股东权益的构成</li> </ol> <p>【提示】发放股票股利对所有者权益的内部结构的影响有两种做法：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>股票股利按市价确定（西方的做法）：未分配利润按市价减少（增加的股数×每股市价），股本按面值增加（增加的股数×每股面值），差额作为资本公积</li> <li>股票股利按面值确定（我国的做法）：未分配利润按面值减少（增加的股数×每股面值），股本按面值增加（增加的股数×每股面值），资本公积不变</li> </ol> <ol style="list-style-type: none"> <li>会增加流通在外的股票数量，同时降低股票的每股价值，每股收益</li> <li>不改变股东的持股比例</li> </ol>
	<p>股东角度：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>实务中发放股票股利后，有时股价不降反升，股东便可以获得股票价值相对上升的好处</li> <li>由于股利收入和资本利得税率的差异，如果股东把股票股利出售，还会给他带来资本利得纳税上的好处</li> </ol> <p>公司角度：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>不需要向股东支付现金，在再投资机会较多的情况下，公司就可以为再投资提供成本较低的资金，从而有利于公司的发展</li> <li>可以降低公司股票的市场价格，既有利于促进股票的交易和流通，又有利于吸引更多的投资者成为公司股东，进而使股权更为分散，有效地防止公司被恶意控制</li> <li>可以传递公司未来发展前景良好的信息，从而增强投资者的信心，在一定程度上稳定股票价格</li> </ol>

【例题】某上市公司在 2021 年发放股票股利前，其资产负债表上的股东权益账户情况如下表所示：

单位：万元



普通股（面值 1 元，发行在外 2 000 万股）	20 00
资本公积	3 000
盈余公积	2 000
未分配利润	3 000
股东权益合计	10 000

假设该公司宣布发放 10% 的股票股利，现有股东每持有 10 股即可获赠 1 股普通股。若该股票当时市价为 5 元。

要求：若股票股利按市价确定，计算发放股票股利后的所有者权益各项目的数额。

**【答案】**

单位：万元

普通股（面值 1 元，发行在外 2 200 万股）	2 200
资本公积	3 800
盈余公积	2 000
未分配利润	2 000
股东权益合计	10 000

假设一位股东派发股票股利之前持有公司的普通股 10 万股，

那么，他所拥有的股权比例为： $10/2 000 \times 100\% = 0.5\%$

派发股利之后，他所拥有的股票数量和股份比例为： $10 \times (1+10\%) = 11$ （万股）

$11/2 200 \times 100\% = 0.5\%$

**【例题-2021 单选题】**以增发股票的方式支付股利，对公司产生的影响是（ ）。

- A. 减少公司资产总额
- B. 减少股东权益总额
- C. 导致现金流出
- D. 改变股东权益结构

**【答案】D**

**【解析】**发放股票股利使得未分配利润减少，股本(或股本和资本公积)增加，股东权益总额不变。发放股票股利会改变股东权益结构，不会影响资产总额和股东权益总额，也不会导致现金流出。

**【例题-2021 多选题】**某公司发放股利前的股东权益项目如下：股本 3 000 万元（每股面值 1 元），资本公积 2 000 万元，盈余公积 2 000 万元，未分配利润 5 000 万元。若每 10 股发放 1 股普通股作为股利，股利按市价（每股 10 元）计算，则公司发放股利后，下列说法正确的有（ ）。

- A. 股本的金额为 3 300 万元
- B. 未分配利润的金额为 2 000 万元
- C. 股东权益的金额为 12 000 万元
- D. 盈余公积的金额为 4 700 万元



【答案】ABC

【解析】股本=3 000+3 000/10×1=3 300（万元），资本公积=2 000+3 000/10×(10-1)=4 700（万元），盈余公积不变，未分配利润=5 000-3 000/10×10=2 000（万元），股东权益金额=3 300+4 700+2 000+2 000=12 000（万元），发放股票股利前后股东权益金额不变，都等于12 000万元。

【例题-2020计算分析题】甲公司发放股票股利前，投资者张某持有甲公司普通股20万股，甲公司的股东权益账户情况如下，股本为2 000万元（发行在外的普通股为2 000万股，面值1元），资本公积为3 000万元，盈余公积为2 000万元，未分配利润为3 000万元。公司每10股发放2股股票股利。按市值确定的股票股利总额为2 000万元。

要求：

- (1) 计算股票股利发放后的“未分配利润”项目金额。
- (2) 计算股票股利发放后的“股本”项目金额。
- (3) 计算股票股利发放后的“资本公积”项目金额。
- (4) 计算股票股利发放后张某持有公司股份的比例。

【答案】

- (1) 股票股利发放后的未分配利润=3 000 - 2 000=1 000（万元）
- (2) 股票股利发放后的股本=2 000+2 000/10×2×1=2 400（万元）
- (3) 股票股利发放后的资本公积=3 000+(2 000 - 2 000/10×2×1)=4 600（万元）
- (4) 股票股利发放后张某持有公司股份的比例=20×(1+2/10)/[2 000×(1+2/10)]×100%=1%

### (三) 股利支付程序

股利宣告日	股东大会决议通过并由董事会将股利支付情况予以公告的日期
股权登记日	有权领取本期股利的股东资格登记截止日期 在这一天之后取得股票的股东则无权领取本次分派的股利
除息日	领取股利的权利与股票分离的日期。在除息日之前购买股票才能领取本次股利，而在除息日当天或是以后购买的股票，则不能领取本次股利。由于失去了“收息”的权利，除息日的股票价格会下跌
股利发放日	公司按照公布的分红方案向股权登记日在册的股东实际支付股利的日期

【例题-2022判断题】在上市公司股利分配中，除息日当天购买股票的投资者拥有领取本次股利的权利。

( )

【答案】×

【解析】除息日，即领取股利的权利与股票分离的日期。在除息日之前购买股票的股东才能领取本次股利，而在除息日当天或是以后购买股票的股东，则不能领取本次股利。

### 【考点】股票分割与股票回购（★★）

#### (一) 股票分割

##### 1. 概念与作用

概念	又称拆股，即将一股股票拆分成多股股票的行为
----	-----------------------



作用	<p>(1) 降低股票价格, 可以促进股票的流通和交易, 同时流通性的提高和股东数量的增加, 会在一定程度上加大对公司股票恶意收购的难度, 此外, 降低股票价格还可为公司发行新股做准备</p> <p>(2) 向市场和投资者传递“公司发展前景良好”的信号, 有助于提高投资者对公司股票的信心</p>
----	--

【提示】与股票分割相反, 如果公司认为其股票价格过低, 不利于其在市场上的声誉和未来的再筹资时, 为提高股票的价格, 会采取反分割措施。反分割又称股票合并或逆向分割, 是指将多股股票合并为一股股票的行为。反分割显然会降低股票的流通性, 提高公司股票投资的门槛, 它向市场传递的信息通常是不利的。

## 2. 股票分割与股票股利的比较

内容	股票股利	股票分割
不同点	<p>(1) 面值不变</p> <p>(2) 股东权益结构变化(股本增加、未分配利润减少)</p> <p>(3) 属于股利支付方式</p>	<p>(1) 面值变小</p> <p>(2) 股东权益结构不变</p> <p>(3) 不属于股利支付方式</p>
相同点	<p>(1) 普通股股数增加</p> <p>(2) 每股收益和每股市价下降</p> <p>(3) 资产总额、负债总额、股东权益总额不变</p> <p>(4) 向市场和投资者传递“公司发展前景良好”的信号</p>	

【例题】某上市公司在 2021 年末资产负债表上的股东权益账户情况如下表所示:

单位: 万元

普通股(面值 10 元, 发行在外 1 000 万股)	10 000
资本公积	10 000
盈余公积	5 000
未分配利润	8 000
股东权益合计	33 000

要求:

(1) 假设股票市价为 20 元, 该公司宣布发放 10% 的股票股利, 即现有股东每持有 10 股即可获赠 1 股普通股。发放股票股利后, 股东权益有何变化? 每股净资产是多少?

(2) 假设该公司按照 1: 2 的比例进行股票分割。股票分割后, 股东权益有何变化? 每股净资产是多少?

### 【答案】

(1) 发放股票股利后股东权益情况如下表所示。

单位: 万元

普通股(面值 10 元, 发行在外 1 100 万股)	11 000
资本公积	11 000
盈余公积	5 000
未分配利润	6 000



股东权益合计	33 000
--------	--------

每股净资产为:  $33\ 000 / (1\ 000 + 100) = 30$  (元/股)。

(2) 股票分割后股东权益情况如下表所示:

单位: 万元

普通股 (面值 5 元, 发行在外 2 000 万股)	10 000
资本公积	10 000
盈余公积	5 000
未分配利润	8 000
股东权益合计	33 000

每股净资产为:  $33\ 000 / (1\ 000 \times 2) = 16.5$  (元/股)。

【例题-2021 单选题】下列关于股票分割表述中, 正确的是( )。

- A. 会引起所有者权益内部结构变化
- B. 不会引起发行在外的股票总数变化
- C. 会引起股票面值变化
- D. 会引起所有者权益总额变化

【答案】C

【解析】股票分割, 又称拆股, 即将一股股票拆分成多股股票的行为。股票分割一般只会增加发行在外的股票总数, 但不会对公司的资本结构产生任何影响。股票分割之后, 股东权益总额及其内部结构都不会发生任何变化, 变化的只是股票面值, 选项 A 与选项 D 的表述不正确, 选项 C 的表述是正确的。股票分割会增加发行在外的股票总数, 选项 B 的表述不正确。

【例题-2022 单选题】关于股票分割和股票股利, 下列说法正确的是( )。

- A. 均会改变股票面值
- B. 均会增加股份数量
- C. 均会增加股东权益总额
- D. 均会改变股东权益的结构

【答案】B

【解析】股票股利不会改变股票面值, 股票分割和股票股利均不会增加股东权益总额, 股票分割不会改变股东权益的结构。



## (二) 股票回购

### 1. 含义及相关规定

含义	指上市公司出资将其发行在外的普通股以一定价格购买回来予以注销或作为库存股的一种资本运作方式
相关规定	<p>我国《公司法》规定，公司有下列情形之一的，可以收购本公司股份：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(1) 减少公司注册资本</li> <li>(2) 与持有本公司股份的其他公司合并</li> <li>(3) 将股份用于员工持股计划或者股权激励</li> <li>(4) 股东因对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议，要求公司收购其股份</li> <li>(5) 将股份用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券</li> <li>(6) 上市公司为维护公司价值及股东权益所必需</li> </ul> <p>【提示】属于情形(1)的，应当自收购之日起10日内注销          属于情形(2)、(4)的，应当在6个月内转让或者注销          属于其余三种情形的，公司合计持有的本公司股份数不得超过本公司已发行股份总额的10%，并应当在3年内转让或者注销</p>

### 2. 股票回购的动机

动机	内容
现金股利的替代	当公司有富余资金时，通过回购股东所持股票将现金分配给股东
改变公司的资本结构	会提高公司的财务杠杆水平
传递公司信息	一般情况下，投资者会认为股票回购意味着公司认为其股票价值被低估而采取的应对措施
基于控制权的考虑	控股股东为了保证其控制权不被改变，往往采取直接或间接的方式回购股票，从而巩固既有的控制权。另外，股票回购使流通在外的股份数变少，股价上升，从而可以有效地降低敌意收购的风险

【例题-2021多选题】下列各项中，属于回购股票的动机的有（ ）。

- A. 改变结构
- B. 巩固控制权
- C. 传递股价被高估的信息
- D. 替代现金股利

【答案】ABD

【解析】一般情况下，投资者会认为股票回购意味着公司认为其股票价值被低估而采取的应对措施。

### 3. 股票回购的影响

影响	<ul style="list-style-type: none"> <li>(1) 符合股票回购条件的多渠道回购方式允许公司选择适当时机回购本公司股份，将进一步提升公司调整股权结构和管理风险的能力，提高公司整体质量和投资价值</li> <li>(2) 因实施持股计划和股权激励的股票回购，形成资本所有者和劳动者的利益共同体，有助于提高投资者回报能力；将股份用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券实施的股</li> </ul>
----	--



票回购，也有助于拓展公司融资渠道，改善公司资本结构

(3) 当市场不理性，公司股价严重低于股份内在价值时，为了避免投资者损失，适时进行股份回购，减少股份供应量，有助于稳定股价，增强投资者信心

(4) 股票回购若用大量资金支付回购成本，一方面，容易造成资金紧张，降低资产流动性，影响公司的后续发展；另一方面，在公司没有合适的投资项目又持有大量现金的情况下，回购股份，也能更好地发挥货币资金的作用

(5) 上市公司通过履行信息披露义务和公开的集中交易方式进行股份回购有利于防止操纵市场、内幕交易等利益输送行为

【例题-2017 单选题】股票回购对上市公司的影响是（ ）。

- A. 有利于保护债权人利益
- B. 分散控股股东的控制权
- C. 有利于降低公司财务风险
- D. 降低资产流动性

【答案】D

【解析】股票回购若用大量资金支付回购成本，容易造成资金紧张，降低资产流动性，降低偿债能力，因此不利于保护债权人的利益，而且会提高公司的财务风险，选项 A、C 错误，选项 D 正确。进行股票回购，减少股份供应量，会集中控股股东的控制权，选项 B 错误。



**【考点】股权激励（★）**

现阶段，股权激励模式主要有：股票期权模式、限制性股票模式、股票增值权模式、业绩股票激励模式和虚拟股票模式等。

**（一）股票期权模式**

含义	指上市公司授予激励对象在未来一定期限内以预先确定的条件购买本公司一定数量股份的权利  【提示】 1. 激励对象获授的股票期权不得转让、不得用于担保或偿还债务 2. 《上市公司股权激励管理办法》规定股票期权授权日与获授股票期权首次可行权日之间的间隔不得少于 12 个月。股票期权有效期内，上市公司应当规定激励对象分期行权，每期时限不得少于 12 个月，后一行权期的起算日不得早于前一行权期的届满日。每期可行权的股票期权比例不得超过激励对象获授股票期权总额的 50%
优点	1. 能够降低委托-代理成本，将经营者的报酬与公司的长期利益绑在一起，实现了经营者与企业所有者利益的高度一致，使二者的利益紧密联系起来，并且有利于降低激励成本 2. 可以锁定期权人的风险，由于经营者事先没有支付成本或支付成本较低，如果行权时公司股票价格下跌，期权人可以放弃行权，几乎没有损失
缺点	1. 影响现有股东的权益 2. 可能遭遇来自股票市场的风险 3. 可能带来经营者的短期行为
适用性	适合那些初始资本投入较少，资本增值较快，处于成长初期或扩张期的企业，如网络、高科技等风险较高的企业等

【例题-2021 判断题】公司采用股票期权激励高管，如果行权期内的行权价格高于股价，则激励对象可以通过行权获得收益。（ ）

【答案】×

【解析】在行权期内，如果股价高于行权价格，激励对象可以通过行权获得市场价与行权价格差带来的收益。



## (二) 限制性股票模式

含义	是指激励对象按照股权激励计划规定的条件，获得的转让等部分权利受到限制的本公司股票  【提示】限制性股票模式在解除限售前不得转让、用于担保或偿还债务。
解限的条件	指公司为了实现某一特定目标，公司先将一定数量的股票赠与或以较低价格售予激励对象。只有当实现预定目标后，激励对象才可将限制性股票抛售并从中获利；若预定目标没有实现，公司有权将免费赠与的限制性股票收回或者将售出股票以激励对象购买时的价格回购
优点	在限制期间公司不需要支付现金对价，便能够留住人才
缺点	缺乏一个能推动企业股价上涨的激励机制，即在企业股价下跌的时候，激励对象仍能获得股份，这样可能达不到激励的效果，并使股东遭受损失
适用性	对于处于成熟期的企业，由于其股价的上涨空间有限，因此采用限制性股票模式较为合适

【例题-2021 单选题】某公司将 1% 的股票赠与管理者以激励其实现设定的业绩目标。如未实现有权收回股票，此股权激励模式属于（ ）。

- A. 股票增值权模式
- B. 业绩股票激励模式
- C. 股票期权模式
- D. 限制性股票模式

【答案】D

【解析】限制性股票模式：公司为了实现某一特定目标，先将一定数量的股票赠与或以较低价格售予激励对象。只有当实现预定目标后，激励对象才可将限制性股票抛售并从中获利；若预定目标没有实现，公司有权将免费赠与的限制性股票收回或者将售出股票以激励对象购买时的价格回购。



### (三) 股票增值权模式

含义	指公司授予经营者一种权利，如果经营者努力经营企业，在规定的期限内，公司股票价格上升或业绩上升，经营者就可以按一定比例获得这种由股价上扬或业绩提升所带来的收益，收益为行权价与行权日二级市场股价之间的差价或净资产的增值额  【提示】激励对象不用为行权支付现金，行权后由公司支付现金、股票或者股票和现金的组合
优点	比较易于操作，审批程序简单，无须解决股票来源问题
缺点	由于激励对象不能获得真正意义上的股票，激励效果相对较差。其次，公司方面需要提取奖励基金，从而使公司的现金支付压力较大
适用性	比较适合现金流量比较充裕且比较稳定的上市公司和现金流量比较充裕的非上市公司

### (四) 业绩股票激励模式

含义	指公司在年初确定一个合理的年度业绩目标，如果激励对象经过大量努力后，在年末实现了公司预定的年度业绩目标，则公司给予激励对象一定数量的股票，或奖励其一定数量的奖金来购买本公司的股票
优点	激励对象获得激励股票后便成为公司的股东，与原股东有了共同利益，会更加努力地去提升公司的业绩，进而获得因公司股价上涨带来的更多收益
缺点	由于公司的业绩目标确定的科学性很难保证，容易导致公司高管人员为获得业绩股票而弄虚作假，同时激励成本较高，可能造成公司支付现金的压力
适用性	比较适合业绩稳定型的上市公司及其集团公司、子公司

