

第九章 收入与分配管理

【考情分析】

本章为重点章，主要介绍收入与分配管理的主要内容、收入管理、纳税管理、分配管理。本章客观题和主观题都可能出现，并可以与其他章节的知识点合并考综合题，预计 2019 年分值在 9 分左右。

本章近三年题型、分值分布

年份	单选题	多选题	判断题	计算分析题	综合题	合计
2018A	2 分	2 分	—	3 分	—	7 分
2018B	3 分	—	1 分	—	6 分	10 分
2017A	4 分	4 分	1 分	—	—	9 分
2017B	3 分	—	1 分	—	2 分	6 分
2016	4 分	2 分	—	—	4 分	10 分

【主要考点】

1. 收入与分配管理的意义与原则
2. 利润分配顺序
3. 收入管理：销售预测分析、销售定价管理
4. 纳税管理：筹资、投资、营运、利润分配、重组中的纳税管理
5. 股利理论与股利政策
6. 股票分割与股票回购
7. 股权激励

第一节 收入与分配管理的主要内容

知识点：收入与分配管理的意义与原则

（一）收入与分配管理的意义

1. 收入与分配管理集中体现了企业所有者、经营者与劳动者之间的利益关系
2. 收入与分配管理是企业再生产的条件以及**优化资本结构**的重要措施
3. 收入与分配管理是国家建设资金的重要来源之一

（二）收入与分配管理的原则

1. 依法分配原则
2. 分配与积累并重原则
3. 兼顾各方利益原则
4. 投资与收入对等原则

知识点：净利润的分配顺序

（一）弥补以前年度亏损

五年之内用税前利润**连续**弥补，五年之后用税后利润（当年实现的净利润或盈余公积转入）弥补。

（二）提取法定公积金

1. 提取比例为当年税后利润（弥补亏损后）的 **10%**；
2. 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；
3. 法定公积金可用于弥补亏损或转增资本，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%**。

(三) 提取任意公积金

(四) 向股东(投资者)分配股利(利润)

【例题·单项选择题】(2018年考生回忆版)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

『正确答案』D

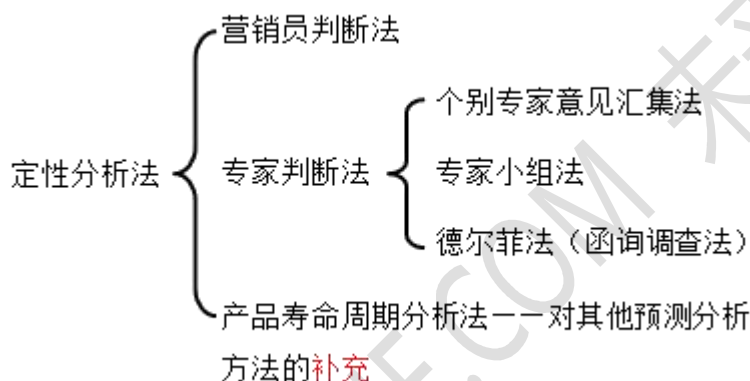
『答案解析』净利润分配顺序为先弥补以前年度亏损,然后提取法定公积金、提取任意公积金,最后向投资者分配股利。

第二节 收入管理

知识点: 销售预测分析

(一) 销售预测的定性分析法

定性分析法即非数量分析法,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。



产品寿命周期	销售增长率	预测方法
推广期	不稳定	定性分析法(历史资料缺乏)
成长期	最大	回归分析法
成熟期	稳定	趋势预测分析法
衰退期	负数	—

【例题·单项选择题】(2017年)下列各项销售预测分析方法中,属于定性分析法的是()。

- A. 指数平滑法
- B. 营销员判断法
- C. 加权平均法
- D. 因果预测分析法

『正确答案』B

『答案解析』销售预测的定性分析法包括营销员判断法、专家判断法和产品寿命周期分析法。

(二) 销售预测的定量分析法(数量分析法)

1. 趋势预测分析法

(1) 算术平均法——适用于每期销售量波动不大的产品的销售预测。

$$Y = \frac{\sum X_i}{n}$$

其中，Y 代表销售预测值， X_i 代表第 i 期的实际销售量。

(2) 加权平均法——权数选取遵循“**近大远小**”的原则，比算术平均法更为合理。

$$Y = \sum_{i=1}^n W_i X_i$$

【示例】M 公司 2018 年下半年产品实际销售量资料如下：

月份	7	8	9	10	11	12
销售量（吨）	138	136	142	134	146	144
权数	0.01	0.04	0.08	0.12	0.25	0.5

假设样本期为 6 期，则 M 公司按照加权平均法预测的 2019 年 1 月份销售量为（2018 年 7 月～12 月实际销量的加权平均数）：

$$138 \times 0.01 + 136 \times 0.04 + 142 \times 0.08 + 134 \times 0.12 + 146 \times 0.25 + 144 \times 0.5 = 142.76 \text{（吨）}$$

(3) 移动平均法（算术平均法的变形）——适用于**销售量略有波动**的产品预测

①假设预测值主要受最近 m 期销售量的影响，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，即：

$$Y_{n+1} = \frac{X_{n-(m-1)} + X_{n-(m-2)} + \dots + X_{n-1} + X_n}{m}$$

②为使预测值更能反映销售量变化的**趋势**，可以对上述结果按趋势值进行**修正**，其计算公式为：

$$\bar{Y}_{n+1} = Y_{n+1} + (Y_{n+1} - Y_n)$$

即：修正销售预测值 = 未修正销售预测值 +（未修正销售预测值 - 预测前期的销售预测值）

③缺点：只选用了 n 期数据中的最后 m 期作为计算依据，代表性较差。

【示例】沿用前例 M 公司数据，假设样本期为 3 期，则 M 公司按照移动平均法预测 2019 年 1 月份销售量为（2018 年 10 月～12 月实际销量的算术平均数）：

$$(134 + 146 + 144) \div 3 = 141.33 \text{（吨）}$$

假设 M 公司 2018 年 12 月份预测销售量为 139 吨，则 M 公司按照修正的移动平均法预测 2019 年 1 月份销售量为：

$$141.33 + (141.33 - 139) = 143.66 \text{（吨）}$$

(4) 指数平滑法

①预测销售量是上期**实际**销量与上期**预计**销量的**加权平均**值，权数为平滑指数 a 及（1-a）。

预测销售量 = 预测前期实际销量 × a + 预测前期的预测值 ×（1-a）

②平滑指数：预测前期**实际销量的权数**，通常取值在 0.3～0.7 之间。

较大的平滑指数	较小的平滑指数
平滑指数越大，说明近期实际销售量对预测结果的影响越大； 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，可选择较大的平滑指数	平滑指数越小，说明近期实际销售量对预测结果的影响越小； 采用较小的平滑指数，预测值可以反映样本值变动的 长期 趋势； 在销售量波动 较小 或进行 长期 预测时，可选择较小的平滑指数

【示例】假设 M 公司 2018 年 12 月份实际销售量为 144 吨，原预测销售量为 139 吨，平滑指数 = 0.6，则 M 公司按照指数平滑法预测 2019 年 1 月份销售量为：

$$144 \times 0.6 + 139 \times (1 - 0.6) = 142 \text{（吨）}$$

2. 因果预测分析法

(1) 含义：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。

(2) 因果预测分析最常用的是回归分析法，如回归直线方法，即假设产品销售量（Y）与其影响因素（X）之间存在线性变动关系（ $Y=a+bX$ ）。

【例题·单项选择题】（2014年）下列销售预测方法中，属于因果预测分析法的是（ ）。

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

『正确答案』D

『答案解析』因果预测分析法是指通过影响产品销售量（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。

知识点：销售定价管理

（一）影响产品价格的因素

价值因素	价值的大小决定着价格的高低，价值量由生产产品的社会必要劳动时间决定
成本因素	影响定价的基本因素；从 <u>长期来看</u> ，产品价格=总成本+合理的利润
市场供求因素	供大于求，价格有向下压力；反之，则会推动价格提升
竞争因素	在完全竞争的市场上，企业几乎没有定价主动权；在不完全竞争的市场上，竞争强度取决于产品生产的难易和供求形势
政策法规因素	制定定价策略要了解 <u>本国及所在国</u> 有关方面的 <u>政策和法规</u>

（二）企业的定价目标

1. 实现利润最大化

特征	制定 <u>较高</u> 的价格，提高产品单位利润率
适用性	处于 <u>领先或垄断地位</u> 的企业；在行业竞争中具有 <u>很强的竞争优势</u> ，并能长时间保持这种优势的企业

2. 保持或提高市场占有率

特征	注重企业长期经营利润，产品价格往往需要 <u>低于</u> 同类产品价格
适用性	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 <u>薄利多销的企业</u>

3. 稳定价格

特征	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，有利于创造相对稳定的市场环境，避免过度竞争，减少风险，
适用性	<u>产品标准化的行业</u> ，如钢铁制造业等

4. 应付和避免竞争

特征	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
适用性	<u>中小型企业</u>

5. 树立企业形象及产品品牌——树立优质高价形象，产生品牌的增值效应；树立大众化评价形象

【例题·多项选择题】（2017 年）下列各项中，可以作为企业产品定价目标的有（ ）。

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

『正确答案』ABCD

『答案解析』企业的定价目标主要有：实现利润最大化、保持或提高市场占有率、稳定价格、应付和避免竞争、树立企业形象及产品品牌。

（三）产品定价方法

1. 以成本为基础的定价方法

（1）定价基础

变动成本	可以作为 <u>增量产量</u> 的定价依据，但 <u>不能作为一般产品的定价依据</u>
制造成本	不包括各种期间费用， <u>不能正确反映企业产品的真实价值消耗和转移</u> ；以此定价 <u>不利于企业简单再生产的继续进行</u>
全部成本费用（ <u>制造成本+期间费用</u> ）	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 <u>全部实现</u>

【例题·单项选择题】（2018 年考生回忆版）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. 全部成本
- B. 固定成本
- C. 制造成本
- D. 变动成本

『正确答案』D

『答案解析』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）目标利润法（基本方法）

由：销售收入－销售税金－全部成本费用＝目标利润总额，得：

单位产品价格－单位销售税金－单位完全成本＝单位目标利润

单位产品价格×（1－税率）－单位完全成本＝单位目标利润

$$\text{单位产品价格（含税）} = \frac{\text{单位完全成本} + \text{单位目标利润}}{1 - \text{适用税率}}$$

其中：单位完全成本＝单位制造成本＋单位期间费用

【示例】

甲公司生产 A 产品的单位制造成本（均为变动成本）为 40 元，期间费用总额（均为固定成本）为 100 万元，本期计划销量为 5 万件，目标利润为 90 万元，适用的消费税税率为 5%。则 A 产品的预计销售价格为：

$$\text{A 产品的预计销售价格} = \frac{(40 + 100 \div 5) + (90 \div 5)}{1 - 5\%} = 82.11 \text{（元）}$$

(3) 保本点定价法

令：目标利润=0，得：

$$\text{单位产品价格} = \frac{\text{单位完全成本}}{1 - \text{适用税率}}$$

【示例】前例甲公司 A 产品的最低销售价格为：

$$\text{最低销售价格} = \frac{40 + 100 \div 5}{1 - 5\%} = 63.16 \text{ (元)}$$

(4) 全部成本费用加成定价法

①成本利润率定价

令：单位目标利润=单位完全成本×成本利润率=单位产品价格×(1-适用税率)-单位完全成本

$$\text{得：单位产品价格} = \frac{\text{单位完全成本} \times (1 + \text{成本利润率})}{1 - \text{适用税率}}$$

【示例】前例甲公司确定 A 产品的目标成本利润率为 30%，则 A 产品的预计销售价格为：

$$\text{A 产品的预计销售价格} = \frac{(40 + 100 \div 5) \times (1 + 30\%)}{1 - 5\%} = 82.11 \text{ (元)}$$

②销售利润率定价

令：单位目标利润=单位产品价格×销售利润率=单位产品价格×(1-适用税率)-单位完全成本

$$\text{得：单位产品价格} = \frac{\text{单位完全成本}}{1 - \text{销售利润率} - \text{适用税率}}$$

【示例】前例甲公司确定 A 产品的目标销售利润率为 21.93%，则 A 产品的预计销售价格为：

$$\text{A 产品的预计销售价格} = \frac{40 + 100 \div 5}{1 - 21.93\% - 5\%} = 82.11 \text{ (元)}$$

③全部成本费用加成定价法的优缺点

优点	可以 <u>保证全部生产耗费得到补偿</u>
缺点	很难适应市场需求的变化，往往 <u>导致定价过高或过低</u> ； 当企业 <u>生产多种产品</u> 时，间接费用难以准确分摊，从而会导致 <u>定价不准确</u>

(5) 变动成本定价法——适用于利用剩余生产能力增产产品的定价

$$\text{单位产品价格} = \frac{\text{单位变动成本} \times (1 + \text{成本利润率})}{1 - \text{适用税率}}$$

其中：单位变动成本=单位变动制造成本+单位变动期间费用

【例题·单项选择题】(2011 年)某公司非常重视产品定价工作，公司负责人强调，产品定价一定要正确反映企业产品的真实价值消耗和转移，保证企业简单再生产的继续进行。在下列定价方法中，该公司不宜采用的是 ()。

- A. 完全成本加成定价法
- B. 制造成本定价法
- C. 保本点定价法

D. 目标利润定价法

『正确答案』B

『答案解析』由于制造成本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。

【例题·计算分析题】（2014年）丙公司只生产销售H产品，其销售量预测相关资料如表所示：销售量预测相关资料

	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
预测销售量（吨）	990	1000	1020	1030	1030	1040
实际销售量（吨）	945	1005	1035	1050	1020	1080

公司拟使用修正的移动平均法预测2014年销售量，并以此为基础确定产品销售价格，样本期为3期。2014年公司目标利润总额（不考虑所得税）为307700元。完全成本总额为800000元。H产品适用的消费税税率为5%。

要求：

- （1）假设样本期为3期，使用移动平均法预测2014年H产品的销售量。
- （2）使用修正的移动平均法预测2014年H产品的销售量。
- （3）使用目标利润法确定2014年H产品的销售价格。

『正确答案』

（1）2014年H产品的销售量 = $(1050 + 1020 + 1080) / 3 = 1050$ （吨）

（2）2014年H产品的销售量 = $1050 + (1050 - 1040) = 1060$ （吨）

（3）H产品的销售价格 =
$$\frac{(800000 + 307700) \div 1060}{1 - 5\%} = 1100 \text{（元）}$$

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

①需求价格弹性系数

$$E = \frac{\text{销量变动率}}{\text{价格变动率}} = \frac{\Delta Q / Q_0}{\Delta P / P_0}$$

②预计产品价格

$$P = \text{基期价格} \times \left(\frac{\text{基期需求量}}{\text{预计需求量}} \right)^{\frac{1}{E}}$$

（2）边际分析定价法

边际利润=0，或：边际收入=边际成本，利润将达到最大值，此时的价格就是最优销售价格。

【例题·单项选择题】（2018年考生回忆版）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

『正确答案』C

『答案解析』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。

（四）价格运用策略

1. 折让定价策略

现金折扣	对在一定期限内付款的购买者给予的折扣，目的是鼓励购买方 <u>提前付款</u>
数量折扣	对大量购买或集中购买本企业产品的购买方给予的折扣，分为一次性数量折扣和累计数量折扣
功能折扣	针对经销商在整个营销过程中所担负的特殊功能（如推销、储存、售后服务）而给予不同的价格折扣
专营折扣	为鼓励经销商专营本企业产品所给予的折扣
季节折扣	给予非季节性热销商品的购买者提供的价格优惠
品种折扣	针对特定品种产品（如过时产品、缺陷产品、特定产品等）进行价格优惠
网上折扣	针对网上下单者进行的价格优惠
购买限制折扣	针对特定时间（如限时抢购）、特定数量（如限购 200 件）、购买条件上的制约所做的价格优惠
团购折扣	通过团购网站集合足够的购买者以享受优惠价格
预购折扣	对预先向企业订购或购买产品进行折扣
众筹折扣	用“ <u>团购+预购</u> ”的形式，向网友募集项目资金的模式
会员折扣	针对加入会员的主体给予的折扣优惠

2. 心理定价策略

声望定价	企业按照其产品在市场上的知名度和在消费者中的信任程度来制定产品价格
尾数定价	在制定产品价格时，价格的尾数取接近整数的小数或带有一定谐音的数等，一般只适用于 <u>于价值较小的中低档日用消费品</u> 定价
双位定价	在向市场以挂牌价格销售时，采用两种不同的标价来促销的一种定价方法，适用于 <u>市场接受程度较低或销路不太好的产品</u>
高位定价	根据消费者“ <u>价高质优</u> ”的心理特点实行高标价促销的方法

3. 组合定价策略：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。

（1）对于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，以促进销售，提高整体利润，如“便宜的整车+高价的配件”；

（2）对于具有配套关系的相关产品，可以对组合购买进行优惠，如“西服套装”。

4. 寿命周期定价策略

阶段	特征	定价策略
推广期	产品需要获得消费者的认同，进一步占有市场	低价促销
成长期	产品有了一定的知名度，销售量稳步上升	中等价格
成熟期	产品市场知名度处于最佳状态，同时市场需求接近饱和，竞争激烈	可以采用 <u>高价促销</u> ，同时必须考虑竞争者的情况，以保持现有市场销售量
衰退期	产品市场竞争力下降，销售量下滑，积极开发新产品，保持企业的市场竞争优势	<u>降价促销或维持现价并辅之以折扣</u> 等其他手段

第三节 纳税管理

知识点：纳税管理概述

（一）纳税管理

含义	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、预测和报告的全过程管理行为
目标	<u>规范企业纳税行为、合理降低税收支出、有效防范纳税风险</u>

（二）纳税筹划

含义	在纳税行为发生之前，在 <u>不违反税法及相关法律法规</u> 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，以实现企业财务管理目标的一系列谋划活动
外在表现	<u>降低税负（少交）、延期纳税（晚交）</u>

（三）纳税筹划的原则

1. 合法性原则：首要原则
2. 系统性原则：整体性原则、综合性原则
3. 经济性原则：成本效益原则
4. 先行性原则：筹划策略的实施通常在纳税义务发生之前

（四）纳税筹划方法

1. 减少应纳税额
 - （1）利用税收优惠政策：免税、减税、退税、税收扣除、税率差异、分劈技术、税收抵免
 - （2）转让定价筹划法
2. 递延纳税，使应纳税额的现值减小：采取有利的会计处理方法（存货计价方法、固定资产折旧方法等）

【例题·单项选择题】（2017 年）

在税法许可的范围内，下列纳税筹划方法中，能够导致递延纳税的是（ ）。

- A. 固定资产加速折旧法
- B. 费用在母子公司之间合理分劈法
- C. 转让定价筹划法
- D. 研究开发费用加计扣除法

『正确答案』A

『答案解析』利用会计处理方法进行递延纳税筹划主要包括存货计价方法的选择和固定资产折旧的纳税筹划等。

知识点：企业筹资纳税管理

1. 内部筹资纳税管理——减少股东税收

将利润留存在公司内部，投资者可以自由选择资本收益的纳税时间，享受递延纳税带来的收益。

2. 外部筹资纳税管理

（1）进行债务筹资筹划，需要权衡利息的节税收益与财务困境成本。

依据资本结构的权衡理论：

有负债企业价值 = 无负债企业价值 + 利息抵税的现值 - 财务困境成本的现值

（2）使用债务筹资进行筹划的前提：总资产报酬率（息税前）> 债务利息率

权益净利率（税前）= 总资产报酬率（息税前）+ [总资产报酬率（息税前）- 债务利息率] × 产权比率

知识点：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

(1) 投资组织形式的纳税筹划

公司制企业（双重课税）VS 合伙企业（只缴个人所得税）

子公司（独立申报所得税）VS 分公司（总公司汇总计算缴纳所得税）

【示例】甲公司计划 2018 年在 A 地设立销售代表处。预计未来 3 年内，A 销售代表处可能处于持续亏损状态，预计第一年将亏损 300 万元，同年总部将盈利 500 万元。不考虑应纳税所得额的调整因素，企业所得税税率为 25%。

根据上述资料，分析如下：

①采取子公司形式设立 A 销售代表处——母子公司各自独立申报所得税

2018 年企业总部（母公司）应缴所得税 = $500 \times 25\% = 125$ （万元）

A 销售代表处当年亏损不需要缴纳所得税，其亏损额留至下一年度税前弥补。

②采取分公司形式设立 A 销售代表处——由总公司汇总计算缴纳所得税

2018 年企业总部应缴所得税 = $(500 - 300) \times 25\% = 50$ （万元）

③结论

将 A 销售代表处设立为分公司，则其亏损在发生当年就可以由公司总部弥补，与设立为子公司相比较，甲公司获得了提前弥补亏损的税收利益。

如果将 A 销售代表处设立为子公司，则其经营初期的亏损只能由以后年度的盈余弥补。并且，由于预计未来 3 年内，A 销售代表处可能都会面临亏损，如果将其设立为子公司，A 销售代表处面临着不能完全弥补亏损的风险，可能会失去弥补亏损的抵税收益。

因此，将 A 代表处设立为分公司对甲公司更为有利。

(2) 投资行业的纳税筹划

①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；

②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。

(3) 投资地区的纳税筹划

设在西部地区属于国家鼓励类产业的企业，自 2011 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，减按 15% 的税率征收企业所得税。

(4) 投资收益取得方式的纳税筹划

相关规定	居民企业直接投资于其他居民企业取得的股息、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； 企业卖出股份所取得的投资收益需要缴纳企业所得税
筹划方法	使被投资企业进行现金股利分配

2. 直接对内投资纳税管理——长期经营资产的纳税筹划

企业为开发新技术、新产品、新工艺发生的研究开发费用，未形成无形资产的计入当期损益，在按照规定据实扣除的基础上，再按照研究开发费用的 50% 加计扣除；形成无形资产的，按照无形资产成本的 150% 摊销。

(二) 间接投资纳税管理

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，应将其税后投资收益与国债的收益相比，再作决策。

【例题·单项选择题】（2011 年）

已知当前的国债利率为 3%，某公司适用的所得税税率为 25%。出于追求最大税后收益的考虑，该公司决定购买一种金融债券。该金融债券的利率至少应为（ ）。

- A. 2.65% B. 3%
C. 3.75% D. 4%

『正确答案』D

『答案解析』企业所得税法规定，国债利息收益免交企业所得税，而购买企业债券取得的收益需要缴纳企业所得税。因此企业购买的金融债券收益要想不小于国债的收益，其利率至少为 $3\% / (1 - 25\%) = 4\%$ 。

知识点：企业营运纳税管理

（一）采购的纳税管理

1. 增值税纳税人的纳税筹划

（1）一般纳税人与小规模纳税人的区别

纳税人身份	计税基础	适用税率
一般纳税人	较低（不含税的 增值额 ）	较高（16%）
小规模纳税人	较高（不含税的 销售额 ）	较低（3%）

显然，增值率高的企业，适宜作为小规模纳税人；反之，适宜作为一般纳税人。

增值率 = $(\text{不含税销售额} - \text{不含税购进额}) / \text{不含税销售额}$

（2）无差别平衡点增值率——两类纳税人税负相同的增值率

设一般纳税人适用增值税税率为 16%，小规模纳税人的征收率为 3%，令两类纳税人的增值税税负相同，有：

$$(\text{不含税销售额} - \text{不含税购进额}) \times 16\% = \text{不含税销售额} \times 3\%$$

$$(\text{不含税销售额} - \text{不含税购进额}) / \text{不含税销售额} = 3\% / 16\% = 18.75\%$$

若增值率 $< 18.75\%$ ，选择成为一般纳税人税负较轻；反之，选择小规模纳税人较为有利。

2. 购货对象的纳税筹划

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。

一般纳税人从小规模纳税人处采购的货物，增值税不能抵扣（由税务机关代开的除外），但价格上可能会有优惠。

【示例】甲企业为生产并销售 A 产品的增值税一般纳税人，适用增值税税率为 16%。现有 X、Y、Z 三个公司可以为其提供生产所需原材料，其中 X 为一般纳税人，且可以提供增值税专用发票，适用的增值税税率为 16%；Y 为小规模纳税人，可以委托税务机关开具增值税税率为 3% 的发票；Z 为个体工商户，目前只能出具普通发票。X、Y、Z 三家公司提供的原材料质量无差别，所提供的每单位原材料的含税价格分别为 92.80 元、84.46 元和 79 元。A 产品的单位含税售价为 116 元，假设城市维护建设税税率为 7%，教育费附加税率为 3%。从利润最大化角度考虑甲企业应该选择哪家企业作为原材料供应商？

分析如下：

$$\text{A 产品的不含税单价} = 116 / (1 + 16\%) = 100 \text{（元）}$$

$$\text{每单位 A 产品的增值税销项税额} = 100 \times 16\% = 16 \text{（元）}$$

由于甲企业的购货方式不会影响到企业的期间费用，所以在以下计算过程中省略期间费用。

（1）从 X（一般纳税人）处购货

$$\text{单位成本} = 92.80 / (1 + 16\%) = 80 \text{（元）}$$

$$\text{可以抵扣的增值税进项税额} = 80 \times 16\% = 12.80 \text{（元）}$$

$$\text{应纳增值税} = 16 - 12.80 = 3.20 \text{（元）}$$

$$\text{税金及附加} = 3.20 \times (7\% + 3\%) = 0.32 \text{（元）}$$

$$\text{单位产品税后利润} = (100 - 80 - 0.32) \times (1 - 25\%) = 14.76 \text{（元）}$$

（2）从 Y（小规模纳税人）处购货

$$\text{单位成本} = 84.46 / (1 + 3\%) = 82 \text{（元）}$$

$$\text{可以抵扣的增值税进项税额} = 82 \times 3\% = 2.46 \text{（元）}$$

$$\text{应纳增值税} = 16 - 2.46 = 13.54 \text{（元）}$$

$$\text{税金及附加} = 13.54 \times (7\% + 3\%) = 1.354 \text{（元）}$$

单位产品税后利润 = (100 - 82 - 1.354) × (1 - 25%) = 12.48 (元)

(3) 从 Z (个体工商户) 处购货

单位成本 = 79 (元)

可以抵扣的增值税进项税额 = 0 (元)

应纳增值税 = 16 (元)

税金及附加 = 16 × (7% + 3%) = 1.6 (元)

单位产品税后利润 = (100 - 79 - 1.6) × (1 - 25%) = 14.55 (元)

由上可知, 在 X (一般纳税人) 处购买原材料所获利润最大, 所以应该选择 X 公司作为原材料供应商。

3. 结算方式的纳税筹划

(1) 在赊购、现金、预付三种购货方式的价格无明显差异时, 尽可能选择赊购方式。

① 赊购不仅可以获得推迟付款的好处, 还可以在赊购当期抵扣进项税额;

② 预付不仅要提前支付货款, 在付款的当期如果未取得增值税专用发票, 相应的增值税进项税额不能被抵扣。

(2) 在三种购货方式的价格有差异的情况下, 需要综合考虑货物价格、付款时间和进项税额抵扣时间。

4. 增值税专用发票管理

需要认证抵扣的企业, 在取得增值税专用发票后应该尽快到税务机关进行认证; 购进的多用途物资应先进行认证再抵扣, 待转为非应税项目时再作进项税额转出处理。

(二) 生产的纳税管理

1. 存货计价的纳税筹划

从长期来看, 存货计价方法不会对应纳增值税总额产生影响, 但是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。

长期盈利	选择使 本期存货成本最大化 的存货计价方法
预计亏损或已经亏损	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, 以保证成本费用的抵税效果最大化
处于所得税减税或免税期间	选择使免税期间内 存货成本最小化 的计价方法, 尽量将存货成本转移到非税收优惠期间
处于非税收优惠期间	选择使 存货成本最大化 的计价方法, 以减少当期应纳税所得额、延迟纳税

2. 固定资产的纳税筹划——入账价值、折旧年限、折旧方法

盈利企业	① 新增固定资产的 入账价值尽可能低 , 如易损件、小配件单独开票作为低值易耗品入账, 领用时一次或分次直接计入当期费用, 减少当期应纳税所得额 ② 尽量缩短折旧年限或采用加速折旧法
亏损企业和享受税收优惠的企业	合理预计企业的税收优惠期间或弥补亏损所需年限, 尽量 少提折旧 , 或较高估计固定资产折旧年限, 以达到抵税收益最大化

【示例】B 公司于 2015 年 12 月 31 日购进一台机器并立即投入使用, 价格为 200000 元, 预计使用 5 年, 残值率为 5%。该机器常年处于强腐蚀状态, 根据税法规定, 可以缩短折旧年限或者采取加速折旧的方法。企业所得税税率为 25%。

(1) 根据上述条件, 分别采用直线法、双倍余额递减法、年数总和法和缩短折旧年限 (按照 3 年折旧) 的方法计算各年的折旧额及折旧所带来的抵税收益 (计算结果保留整数)。

① 直线法 (单位: 元)

年数	年折旧额	年折旧抵税收益
----	------	---------

1	$200000 \times (1-5\%) / 5 = 38000$	$38000 \times 25\% = 9500$
2	$200000 \times (1-5\%) / 5 = 38000$	$38000 \times 25\% = 9500$
3	$200000 \times (1-5\%) / 5 = 38000$	$38000 \times 25\% = 9500$
4	$200000 \times (1-5\%) / 5 = 38000$	$38000 \times 25\% = 9500$
5	$200000 \times (1-5\%) / 5 = 38000$	$38000 \times 25\% = 9500$
合计	190000	47500

②双倍余额递减法（单位：元）

年数	年折旧额	年折旧抵税收益
1	$200000 \times 2/5 = 80000$	$80000 \times 25\% = 20000$
2	$(200000 - 80000) \times 2/5 = 48000$	$48000 \times 25\% = 12000$
3	$(120000 - 48000) \times 2/5 = 28800$	$28800 \times 25\% = 7200$
4	$(43200 - 200000 \times 5\%) / 2 = 16600$	$16600 \times 25\% = 4150$
5	$(43200 - 200000 \times 5\%) / 2 = 16600$	$16600 \times 25\% = 4150$
合计	190000	47500

③年数总和法（单位：元）

年数	年折旧额	年折旧抵税收益
1	$200000 \times (1-5\%) \times 5/15 = 63333$	$63333 \times 25\% = 15833$
2	$200000 \times (1-5\%) \times 4/15 = 50667$	$50667 \times 25\% = 12667$
3	$200000 \times (1-5\%) \times 3/15 = 38000$	$38000 \times 25\% = 9500$
4	$200000 \times (1-5\%) \times 2/15 = 25333$	$25333 \times 25\% = 6333$
5	$200000 \times (1-5\%) \times 1/15 = 12667$	$12667 \times 25\% = 3167$
合计	190000	47500

④缩短折旧年限为3年（单位：元）

年数	年折旧额	年折旧抵税收益
1	$200000 \times (1-5\%) / 3 = 63333$	$63333 \times 25\% = 15833$
2	$200000 \times (1-5\%) / 3 = 63333$	$63333 \times 25\% = 15833$
3	$200000 \times (1-5\%) / 3 = 63334$	$63334 \times 25\% = 15834$
4	0	0
5	0	0
合计	190000	47500

可见，在公司盈利的情况下，采用不同的折旧计提方法不会对未来5年的利润总额产生影响，但是会影响应纳税额在时间上的分布，因此，要考虑折旧抵税对公司现金流量产生的影响。

（2）假设每年年末B公司都有足够多的征税收入来抵扣各扣除项目，分析双倍余额递减法和缩短折旧年限的方法中哪一种对企业更为有利。（B公司的加权平均资本成本为10%，计算结果保留整数）

年数	双倍余额递减法	缩短折旧年限	抵税差额	折现系数	现值
1	20000	15833	4167	0.9091	3788
2	12000	15833	-3833	0.8264	-3168
3	7200	15834	-8634	0.7513	-6487
4	4150	0	4150	0.6830	2834
5	4150	0	4150	0.6209	2577
合计	47500	47500			-456

可见，在双倍余额递减法与缩短折旧年限法中，固定资产的使用年限和残值都一样，唯一区别在于折旧的时间分布，进而影响到所得税纳税义务的时间分布。由于采用缩短折旧年限法比双倍余额递减法可以获得更多的净现值，从而企业价值更大，因此，企业应采用缩短折旧年限法。

3. 期间费用的纳税筹划

业务招待费支出，按照发生额的 60%扣除，但最高不得超过当年销售收入的 5%，因此，应严格规划招待费的支出时间，金额巨大的招待费争取在两个或多个会计年度分别支出，以使扣除金额最多。

（三）销售的纳税管理

1. 结算方式的纳税筹划——推迟纳税时间，获得纳税期的递延

相关规定	分期收款结算方式以合同约定日期为纳税义务发生时间；委托代销商品方式下，委托方在收到销货清单时确认销售收入，产生纳税义务
筹划思路	在不能及时收到货款的情况下，可以采用委托代销、分期收款等销售方式，等收到代销清单或合同约定的收款日期到来时再开具发票，承担纳税义务

2. 促销方式的纳税筹划——从税负角度考虑，企业适合选择折扣销售方式

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
折扣销售	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
实物折扣	实物款额不能从货物销售额中减除，而且还需按“赠送他人”计征增值税
以旧换新	按新货物同期销售价格确定销售额，不得扣减旧货物的收购价格

【例题·计算分析题】

A 公司为一般纳税人，拟拿出 10000 件甲商品进行促销活动，现有两种促销方案：方案一是八折销售，且销售额和折扣额开在同一张发票上；方案二是买 4 件甲商品送 1 件甲商品（增值税发票上只列明 4 件甲商品的销售金额）。根据以往经验，无论采用哪种促销方式，甲产品都会很快被抢购一空。

要求：计算两种销售方式所产生的净现金流量并判断 A 公司应该采取哪种促销方式？（A 公司采用现金购货和现金销售的方式，甲产品的不含税售价为每件 10 元，不含税的进价为每件 5 元。增值税税率为 16%，所得税税率为 25%，不考虑城市维护建设税及教育费附加）

【正确答案】

方案一：八折销售

应纳增值税 = $10 \times 80\% \times 10000 \times 16\% - 5 \times 10000 \times 16\% = 4800$ （元）

应纳税所得额 = $10 \times 80\% \times 10000 - 5 \times 10000 = 30000$ （元）

应交所得税 = $30000 \times 25\% = 7500$ （元）

净现金流量 = $10 \times 80\% \times 10000 \times (1 + 16\%) - 5 \times 10000 \times (1 + 16\%) - 4800 - 7500 = 22500$ （元）

方案二：买四送一方式销售，即销售甲商品 8000 件，赠送甲商品 2000 件。

如果销货者将自产、委托加工和购买的货物用于实物折扣的，且未在发票金额中注明，应按“视同销售货物”中的“赠送他人”计征增值税，即 2000 件赠品也应按售价计算增值税销项税额。

企业向个人销售商品（产品）和提供服务的同时给予赠品时，不征收个人所得税，故不需要代扣代缴个人所得税。

应纳增值税 = $10 \times (8000 + 2000) \times 16\% - 5 \times 10000 \times 16\% = 8000$ （元）

应纳税所得额 = $10 \times 8000 - 5 \times 10000 = 30000$ （元）

应交所得税=30000×25%=7500（元）

净现金流量=10×8000×（1+16%）-5×10000×（1+16%）-8000-7500=19300（元）

两种方案下净现金流量差额=22500-19300=3200（元）→2000件赠品的销项税额（2000×10×16%）

通过计算可知，两种促销方式下企业销售商品取得的现金流入量相同，但是八折销售方式所获净现金流量更大。原因是增值税作为流转税，本应由产品的最终使用者负担，但是在买四赠一销售方式下，消费者取得赠品并未支付相应的增值税销项税额，而赠送的商品需要按“赠送他人”计征增值税，相当于企业帮助消费者负担了赠品的增值税销项税额，因此其净现金流量低于八折销售方式，差额即为2000件赠品的销项税额。

由上可知，企业应该采取折扣方式销售货物。实务中，企业在采取买四赠一销售方式时，可以按照折扣销售的方式开票，即在增值税专用发票上列明10000件甲商品，其销售金额为100000元，折扣为20000元，则增值税销项税额为（100000-20000）×16%=12800元。

知识点：企业利润分配的纳税管理

（一）所得税的纳税管理（亏损弥补的纳税筹划）

相关规定	纳税人发生年度亏损（应纳税所得额为负值），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 <u>不得超过5年</u> ；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 <u>延长至10年</u>
筹划思路	发生亏损后，应增加收入或减少可抵扣项目，使 <u>应纳税所得额尽可能多</u> ，以尽快弥补亏损，获得抵税收益

（二）股利分配的纳税管理

1. 基于自然人股东的纳税筹划

（1）相关规定

①股息红利收益——统一适用20%的税率计征个人所得税

个人从公开发行和转让市场取得的上市公司股票的股息红利所得，若：

持股期限>1年	暂免征收个人所得税
持股期限≤1个月	全额计入应纳税所得额
1个月<持股期限≤1年	暂减按50%计入应纳税所得额

②资本利得收益（股票转让所得）：不征收个人所得税，但投资个人在股票交易时需承担成交金额1%的印花税。

（2）筹划思路——发放股利

对于自然人股东而言，如果持股期超过1年，股票转让投资收益税负（印花税）重于红利收益的税负（0税负），上市公司发放股利有利于长期持股的个人股东获得纳税方面的好处；对于上市公司而言，发放股利可以鼓励个人投资者长期持有公司股票，有利于稳定股价。

2. 基于法人股东的纳税筹划

（1）相关规定

①投资企业（无论是否为居民企业）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；

②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率缴纳企业所得税。

（2）筹划思路——发放股利

公司进行股利分配可以帮助法人股东减少纳税负担。

【提示】股利分配的纳税筹划目标不仅仅是股东税负最小，而应坚持系统性原则，综合考虑股利分配的各方面制约因素，选择有利于企业长远发展的筹划方案，以增加股东财富。

知识点：企业重组的纳税管理

（一）企业合并的纳税筹划

1. 并购目标企业的选择

（1）并购有税收优惠政策的企业——使并购后企业整体的税务负担较小

（2）并购亏损的企业——合并企业可以对被合并企业的亏损进行弥补，获得抵税收益

可由合并企业弥补的被合并企业亏损的限额＝被合并企业净资产公允价值×截至合并业务发生当年年末国家发行的最长期限的国债利率

（3）并购上下游企业或关联企业——实现关联企业或上下游企业流通环节的减少，减少流转税纳税义务

2. 并购支付方式的纳税筹划

（1）股权支付——以本企业或其控股企业的股权、股份作为支付的形式

当企业符合特殊性税务处理的其他条件，且股权支付金额不低于其交易支付总额的85%时，可以使用资产重组的特殊性税务处理方法，这样可以相对减少合并环节的纳税义务，获得抵税收益。

当采用股权支付不会对并购公司控制权产生重大影响时，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%，以争取达到特殊性税务处理的条件。

（2）非股权支付——以本企业的现金、银行存款、应收款项、本企业或其控股企业股权和股份以外的有价证券、存货、固定资产、其他资产以及承担债务等作为支付的形式

非股权支付采用一般性税务处理方法，合并企业需对被合并企业公允价值大于原计税基础的所得进行确认，缴纳所得税，并且不能弥补被合并企业的亏损；被合并企业的股东需要对资产转让所得缴纳所得税。

【示例】

A 公司拟吸收合并 B 公司，除了一项无形资产外，B 公司的所有资产和负债的计税基础都与公允价值保持一致，该无形资产的计税基础为 0，公允价值为 1000 万元，并且没有规定使用年限。B 公司未弥补的亏损为 150 万元，净资产的公允价值为 2000 万元。截至合并业务发生当年年末，国家发行的最长期国债利率为 5.32%，A 公司适用的所得税率为 25%。A 公司可以采用股权支付或非股权支付方式，该合并事项已经满足了特殊性税务处理的其他条件，如果选择股权支付，则可以对合并业务采用特殊性税务处理方法。

计算并分析 A 公司应该采用哪种支付方式。

（1）如果企业采用非股权支付方式，则适用一般性税务处理方法

确认合并所得（被合并企业公允价值大于原计税基础的所得）＝1000－0＝1000（万元）

由于被合并企业的亏损不得由合并企业弥补，故：

合并事项产生的所得税纳税义务＝1000×25%＝250（万元）

《企业所得税法》规定，对无形资产的摊销应该采用直线法，企业受让的无形资产，法律、合同或企业申请书没有规定使用年限的，摊销年限不得少于 10 年。在接下来的 10 年中，企业无形资产每年可以摊销抵税 $1000/10 \times 25\% = 25$ （万元），10 年期间，在不考虑货币时间价值的情况下，该项无形资产带来的抵税收益为 250 万元，相当于在并购年份无偿借出一笔金额为 250 万元的款项（即合并事项产生的所得税纳税义务），然后分 10 年等额收回（即摊销抵税额），无疑会损害企业价值。

（2）如果企业采用股权支付方式，则可以采用特殊性税务处理方法

由于全部采用股权支付方式，不需要确认计税基础与公允价值的差额。

可由合并企业弥补的被合并企业亏损的限额＝被合并企业净资产公允价值 2000×截至合并业务发生当年年末国家发行的最长期限的国债利率 5.32%＝106.4（万元）

弥补亏损可节约的税收＝106.4×25%＝26.6（万元）

通过比较可知，A 公司应该采取股权支付方式。

（二）企业分立的纳税筹划

1. 分立方式的选择

（1）新设分立

①把一个企业分解成两个或多个新企业，单个新企业应纳税所得额大大减少，使之适用小型微利企业，可以按照更低的税率征收企业所得税。

②使某些新设企业符合高新技术企业的优惠，所适用的税率相对较低。

（2）存续分立

①将企业某个特定部门分立出去，获得流转税的税收利益

消费税的课征只选单一环节（生产、委托加工、进口环节），而消费品的流通还存在批发、零售环节。企业可以将原来的销售部门分立为一个新的销售公司，在出售消费品给销售公司时，适当降低生产环节的销售价格（应当参照社会平均销售价格），从而降低消费税负担。销售公司再以正常价格出售。

②将销售部门分立为一个子公司，还可以增加产品在企业集团内部的销售环节，从而扩大母公司的销售收入，**增加可以在税前列支的费用数额**（如业务招待费和广告费）。

【例题·计算分析题】

M公司的主要业务是生产和销售粮食白酒，企业销售给批发商的白酒的不含税价格为每箱2400元。每年由M公司的销售部门直接销售的白酒大约有2500箱（每箱12瓶，每瓶500克），销售价格为2600元/箱。M公司拟将销售部门分立出来，注册成为一个销售公司，M公司按销售给批发商的价格销售给销售公司，销售公司再负责对消费者的直接销售。

要求：计算并分析该方案是否可行。（不考虑成立销售公司的费用，粮食白酒的比例税率为20%，定额税率为0.5元/500克）。

【正确答案】

企业内部销售部门直接销售给消费者时的应交消费税=2600×2500×20%+12×2500×0.5=1315000（元）

销售给销售公司时的应交消费税=2400×2500×20%+12×2500×0.5=1215000（元）

将销售部门分立出来成为销售公司后，平均每年可以节约100000元的消费税，故该方案可行。

2. 支付方式（股权支付、非股权支付）的纳税筹划

当企业符合特殊性税务处理的其他条件，且被分立企业股东在该企业分立发生时取得的股权支付金额不低于其交易支付总额的**85%**时，可以使用企业分立的特殊性税务处理方法，这样可以相对减少分立环节的所得税纳税义务，而且被分立企业未超过法定弥补期限的亏损额可按分立资产占全部资产的比例进行分配，由分立企业继续弥补，分立企业可以获得抵税收益。

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。

知识点：纳税筹划典型案例解析

【示例】增值税纳税筹划案例解析

甲公司会计核算制度比较健全，符合作为一般纳税人的条件，适用16%的增值税率。该公司下设了三个非独立核算的业务经营部门：零售商场、供电器材加工厂、工程安装施工队。前两个部门主要是生产和销售货物，工程安装施工队主要是对外承接供电线路的架设、改造和输电设备的安装、维修等工程作业。并且，此安装工程是包工包料式的安装。

假定该公司2018年应纳增值税销售额为1300万元，其中，零售商场为450万元，供电器材加工厂为450万元，工程安装施工队为400万元，包括250万元的设备及材料价款和150万元的安装工时费。假定该企业准予从销项税额中抵扣的进项税额为100万元。

由于上述三个业务经营部门未进行独立核算，收入均按照16%的税率缴纳增值税，企业应缴纳的增值税为：1300×16%－100=108（万元）；税负率为：108/1300=8.31%。

(1) 如果公司将这三个业务经营部门进行独立核算,使每一个部门成为公司所属的二级法人,此时,三个业务经营部门都符合小规模纳税人的条件,可适用 3% 的征收率,则企业应缴纳的增值税为:

零售商场应缴纳增值税 = $450 \times 3\% = 13.5$ (万元)

供电器材加工厂应缴纳增值税 = $450 \times 3\% = 13.5$ (万元)

工程安装施工队应缴纳增值税 = $400 \times 3\% = 12$ (万元)

合计缴纳增值税 = $13.5 + 13.5 + 12 = 39$ (万元)

与未独立核算时相比节约增值税负 = $108 - 39 = 69$ (万元)

(2) 如果该公司在 2018 年已被认定为一般纳税人,现将这三个业务经营部门进行独立核算,已知安装业务适用增值税率为 10%,因此,独立核算后,工程安装施工队可以只负责承接安装工程作业,只就安装工时费收入 150 万元开票收款,并按 10% 税率征税,设备及材料价款 250 万元,由其他两个经营部门缴纳增值税,则公司的增值税负如下:

$(450 + 450 + 250) \times 16\% + 150 \times 10\% - 100 = 99$ (万元)

税负率 = $99 / 1300 = 7.62\%$

(3) 如果对内部业务进行调整,使安装业务销售额 400 万元中,有 150 万元是设备及材料的销售款,250 万元安装工时费,此时以安装工时收入为主,即安装业务销售额 400 万元按 10% 的税率缴纳增值税,则:

以销售收入为主增值税的销项税额 = $400 \times 16\% = 64$ (万元)

以安装工时收入为主增值税的销项税额 = $400 \times 10\% = 40$ (万元)

可见,通过内部业务调整,以安装工时收入为主的增值税销项税额比以销售收入为主的增值税销项税额节约 24 万元。

【示例】企业所得税纳税筹划案例解析(一)

某电子元器件生产商 A 公司生产一种电子元器件,产品市场竞争激烈,市场同质化较高。A 公司计划开发一款具有自主知识产权的软件并应用于 A 公司生产的电子元器件,以增强公司竞争力。预计改良后的产品售价为 130 元/只(不含增值税),高于行业 30%,年销售量 100 万只。财务部门的单位成本核算结果为:元器件生产原料购进成本 40 元(不含增值税),生产成本 20 元,销售费用 10 元。不考虑管理费用和财务费用。本地一家高新技术企业 C 公司也拥有相似的软件,A 公司也在考虑是否要以现金收购 C 公司。C 公司账面净资产为 800 万元,公允价值 5000 万元。

我们可以设计如下纳税筹划方案:

第一阶段,A 公司向 C 公司股东发行价值 5000 万元股份收购其 100% 股权。这满足了特殊性税务处理的要求,收购时 C 公司股东不需要缴纳所得税。A 公司取得 C 公司股权的计税基础为 800 万元,C 公司股东持有 A 公司股份的计税基础也为 800 万元。

而如果以现金收购,则 C 公司股东需要缴纳所得税 $(5000 - 800) \times 25\% = 1050$ (万元)。可见选择特殊性税务处理下的企业合并方式可以节税 1050 万元。

第二阶段,在确认 C 公司满足《科技部、财政部、国家税务总局关于修订印发〈高新技术企业认定管理办法〉的通知》[国科发火(2016)32 号]条件后,集团将未安装软件的半成品销售给 C 公司,暂不考虑此过程中的销售费用。经税务部门认定公平交易价格为 70 元/只,C 公司安装软件并进行最后装配,售价 130 元/只,并发生销售费用 10 元/只,比较前后纳税方案税负情况:

(1) 集团生产并直接销售

增值税 = $(130 - 40) \times 16\% \times 100 = 1440$ (万元)

城建税及教育费附加 = $1440 \times (7\% + 3\%) = 144$ (万元)

所得税 = $(130 - 40 - 20 - 10 - 1.44) \times 25\% \times 100 = 1464$ (万元)

(2) 集团生产半成品并出售给子公司

集团涉税:

增值税 = $(70 - 40) \times 16\% \times 100 = 480$ (万元)

城建税及教育费附加 = $480 \times (7\% + 3\%) = 48$ (万元)

所得税 = $(70 - 40 - 20 - 0.48) \times 25\% \times 100 = 238$ (万元)

C 公司涉税：

增值税 = $(130 - 70) \times 16\% \times 100 = 960$ (万元)

城建税及教育费附加 = $960 \times (7\% + 3\%) = 96$ (万元)

所得税 = $(130 - 70 - 10 - 0.96) \times 15\% \times 100 = 735.6$ (万元)

前后方案的增值税及附加税费保持不变，但所得税下降 $1464 - (238 + 735.6) = 490.4$ (万元)

【示例】企业所得税纳税筹划案例解析 (二)

A 公司于 2015 年 1 月 15 日将银行存款 1200 万元投资于非上市乙公司，持股比例为 60%。乙公司 2015、2016、2017 年的净利润分别为 100 万元、150 万元、180 万元，其间一直保留盈余未进行分配。2018 年 1 月，A 公司决定将其持有的股权全部转让给 B 公司，转让价格为 1800 万元。转让过程中涉及税费为 18 万元。为 A 公司设计纳税筹划方案如下：

如果 A 公司直接转让股权，则转让收益为 $1800 - 1200 - 18 = 582$ (万元)。应缴企业所得税 $582 \times 25\% = 145.5$ (万元)。

如果 A 公司作为股东要求乙公司先分配利润，然后 A 公司再进行股权转让，根据所得税法规定，乙公司的累计未分配利润为 430 万元，A 公司可获得 258 万元的股息，且不需要缴纳企业所得税。股利分配后 A 公司股权转让价格为 1542 万元，转让过程中涉及税费为 15 万元，转让收益为 $1542 - 1200 - 15 = 327$ (万元)，应缴企业所得税 $327 \times 25\% = 81.75$ (万元)。通过纳税筹划，A 公司可以多获得净利润 $145.5 - 81.75 + (18 - 15) = 66.75$ (万元)。

第四节 分配管理

知识点：股利政策与企业价值

股利政策是指在法律允许的范围内，企业是否发放股利、发放多少股利以及何时发放股利的方针及对策，其**最终目标是使公司价值最大化**。

(一) 股利分配理论

1. 股利无关论

(1) 在一定的假设条件限制下，股利政策的改变仅带来股东的收益在**现金股利与资本利得**之间分配上的变化，股利政策**不会对公司价值或股票价格产生任何影响**，投资者不关心公司股利的分配。

(2) 公司的市场价值由公司选择的**投资决策的获利能力和风险组合**所决定，与公司的利润分配政策无关。

(3) 假设条件——完全资本市场理论

- ① 市场具有强式效率；
- 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 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；
- ⑤ 股东对股利收入和资本增值之间并无偏好。

2. 股利相关理论

(1) “手中鸟”理论

① 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 (林中之鸟)，并且投资的风险随着时间的推移会进一步加大；

② 厌恶风险的投资者会偏好确定的股利收益 (手中之鸟)，不愿将收益留存在公司内部去承担未来的投资风险；

③ 当公司支付**较高的股利**时，**公司的股票价格会随之上升，公司价值将得到提高**。

(2) 信号传递理论

① 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；

② 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获利能力差的公司区别开来，吸引更多的投资者；

③连续稳定的股利支付水平会使投资者对公司未来盈利能力和现金流量抱有乐观的预期；

④如果公司的股利支付水平在过去较长时期内相对稳定，而现在却有所变动，投资者会将其视为公司管理当局将改变公司未来收益率的信号，股价会对股利变动作出反应。

（3）所得税差异理论

①资本利得税率低于股利收益税率，且纳税时间选择更有弹性（延迟纳税）；

②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。

（4）代理理论

①股利政策有助于减缓管理者与股东之间的代理冲突，即股利政策是协调股东与管理者之间代理关系的一种约束机制。

②股利的支付能够有效地降低代理成本。一方面减少了管理者对自由现金流量的支配权，抑制过度投资与在职消费行为；另一方面减少了内部融资，导致公司进入资本市场寻求外部融资，使公司接受资本市场上更多的、更严格的监督。

③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·单项选择题】（2018年考生回忆版）有种观点认为，企业支付高现金股利可以减少管理者对自由现金流量的支配，从而在一定程度上抑制管理者的在职消费，持这种观点的股利分配理论是（ ）。

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

『正确答案』D

『答案解析』代理理论认为，股利的支付减少了管理者对自由现金流量的支配权，这在一定程度上可以抑制公司管理者的过度投资或在职消费行为，从而保护外部投资者的利益。

（二）股利政策

1. 剩余股利政策

（1）含义

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。

（2）理论依据：股利无关理论

（3）步骤

①设定目标资本结构，在此资本结构下，公司的加权平均资本成本将达最低水平；

②确定公司的最佳资本预算，并根据公司的目标资本结构预计资金需求中所需增加的权益资本数额；

③最大限度地使用留存收益来满足资金需求中所需增加的权益资本数额；

④留存收益在满足公司权益资本增加需求后，若还有剩余再用来发放股利。

（4）优缺点

优点	留存收益优先满足再投资的权益资金需要，有助于 <u>降低再投资的资金成本</u> ，保持 <u>最佳的资本结构</u> ，实 <u>现企业价值的长期最大化</u>
缺点	①股利发放额每年随着 <u>投资机会和盈利水平</u> 的波动而波动； ②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

（5）适用情况：一般适用于公司初创阶段

【例题·单项选择题】（2018年考生回忆版）下列各项中，有利于保持企业最优资本结构的是（ ）。

- 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

『正确答案』A

『答案解析』剩余股利政策是指在公司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。

【例题·多项选择题】（2010年）处于初创阶段的公司，一般不宜采用的股利分配政策有（ ）。

- A. 固定股利政策
- B. 剩余股利政策
- C. 固定股利支付率政策
- D. 稳定增长股利政策

『正确答案』ACD

『答案解析』固定或稳定增长的股利政策通常适用于经营比较稳定或正处于成长期的企业，且很难被长期采用，选项AD正确；剩余股利政策一般适用于公司初创阶段，选项B排除；固定股利支付率政策比较适用于那些处于稳定发展且财务状况也较稳定的公司，选项C正确。

2. 固定或稳定增长的股利政策

（1）含义

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。公司只有在确信未来盈余不会发生逆转时才会宣布实施固定或稳定增长的股利政策。

（2）优点

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。

（3）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，也是违反《公司法》的行为。

（4）适用条件

①要求公司对未来的盈利和支付能力能作出准确的判断；

②固定股利额不宜太高，以免陷入无力支付的被动局面；

③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。

3. 固定股利支付率政策

（1）含义

将每年净利润的某一固定百分比（股利支付率）作为股利分派给股东。

（2）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从企业的**支付能力**的角度看，这是一种稳定的股利政策。

（3）缺点

①在收益不稳定的情况下，波动的股利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；

②容易使公司面临较大的财务压力，因为公司实现的盈利多，并不代表公司有足够的现金流出

来支付较多的股利额；

③合适的固定股利支付率的确定难度比较大。

(4) 适用条件：处于稳定发展且财务状况也较稳定的公司。

4. 低正常股利加额外股利政策

(1) 含义

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。

(2) 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。

(3) 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。

(4) 适用条件：盈利随着经济周期而波动较大，或者盈利与现金流量很不稳定的公司。

【例题·多项选择题】（2018 年考生回忆版）下列各项中，属于固定或稳定增长的股利政策优点的有（ ）。

- 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

『正确答案』AB

『答案解析』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。

【例题·单项选择题】（2017 年）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的股利收入的是（ ）。

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

『正确答案』A

『答案解析』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入，从而吸引住这部分股东。

【例题·综合题】（2018 年考生回忆版）甲公司是一家生产经营比较稳定的制造企业，长期以来仅生产 A 产品，公司 2017 年和 2018 年的有关资料如下：

资料一：公司采用平滑指数法对销量进行预测，平滑指数为 0.6，2017 年 A 产品的预测销售量为 50 吨，实际销售量为 45 吨，A 产品的单价为 3300 元/吨。

资料二：由于市场环境发生变化，公司对原销售预测结果进行修正，将预计销售额调整为 180000 万元，公司通过资金习性预测法分析，采用高低点法进行资金需求量预测。

资金与销售额变化情况表 单位：万元

年度	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
销售额	148500	150000	129000	120000	105000	100000
资金占用	54000	55000	50000	49000	48500	47500

资料三：公司在 2017 年度实现净利润 50000 万元，现根据 2018 年度的预计资金需求量来筹集资金，为了维持目标资本结构要求所需资金，负债资金占 40%，权益资金占 60%，公司采用剩余股利政策发放现金股利。公司发行在外的普通股股数为 2000 万股。

资料四：公司在 2018 年有计划地进行外部融资，其部分资金的融资方案如下：溢价发行 5 年期公司债券，面值总额为 9000 万元，票面年利率为 9%，发行总价为 10000 万元，发行费用率为 2%。银行借款 4200 万元，年利率为 6%。公司适用的企业所得税税率为 25%。

要求：

- (1) 根据资料一，计算：①2018 年 A 产品的预计销售量；②2018 年 A 产品的预计销售额。
- (2) 根据资料二，计算如下指标：①单位变动资金；②不变资金总额；③2018 年度预计资金需求量。
- (3) 根据要求 (2) 的计算结果和资料三，计算：①2018 年资金总需求中的权益资本数额；②发放的现金股利总额与每股股利。
- (4) 根据资料四，不考虑货币时间价值，计算下列指标：①债券的资本成本率；②银行借款的资本成本率。

【正确答案】

- (1) ①预计销售量 $= 0.6 \times 45 + (1 - 0.6) \times 50 = 47$ (万吨)
- ②预计销售额 $= 47 \times 3300 = 155100$ (万元)
- (2) ①单位变动资金 $= (55000 - 47500) / (150000 - 100000) = 0.15$ (元)
- ②不变资金总额 $= 55000 - 0.15 \times 150000 = 32500$ (万元)
- ③2018 年预计资金需求量 $= 32500 + 0.15 \times 180000 = 59500$ (万元)
- (3) ①2018 年资金总需求中的权益资本数额 $= 59500 \times 60\% = 35700$ (万元)
- ②2018 年需要增加权益资本数额 $= (59500 - 54000) \times 60\% = 3300$ (万元)
- 发放现金股利总额 $= 50000 - 3300 = 46700$ (万元)
- 每股股利 $= 46700 / 2000 = 23.35$ (元)
- (4) ①公司债券的资本成本率 $= 9000 \times 9\% \times (1 - 25\%) / [10000 \times (1 - 2\%)] = 6.2\%$
- ②银行借款资本成本率 $= 6\% \times (1 - 25\%) = 4.5\%$

知识点：利润分配制约因素

(一) 法律因素

资本保全约束	不能用资本（实收资本或股本和资本公积）发放股利
资本积累约束	税后利润必须提取法定公积金； 股利只能从可供分配利润中支付； 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大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	考虑现金股利分配对偿债能力的影响

（二）公司因素

现金流量	进行利润分配时，要保证正常的经营活动对现金的需求
资产的流动性	现金股利的支付会减少现金持有量，降低资产的流动性
盈余的稳定性	盈余越稳定， 股利支付水平就越高
投资机会	投资机会多、资金需求量大，会考虑低股利政策； 将留存收益用于再投资所得报酬低于股东个人单独将股利收入投资于其他投资机会所得的报酬时，公司就不应多留留存收益，而应多发放股利
筹资因素	公司具有较强的筹资能力，随时能筹集到所需资金，则具有较强的股利支付能力； 留存收益不需花费筹资费用，同时增加了公司权益资本的比重，降低了财务风险，便于以低成本取得债务资本
其他因素	由于股利的信号传递作用，公司不宜经常改变利润分配政策； 不同发展阶段、不同行业的公司股利支付比例会有差异，这就要求公司在进行政策选择时要考虑发展阶段以及所处行业状况

（三）股东因素

控制权	支付较高股利导致留存收益减少，发行新股的可能性增大， 新股东的加入必然稀释现有股东的控制权 ，所以， 股东会倾向于较低的股利支付水平
稳定的收入	以股利为主要收入来源的股东要求支付稳定的股利； “手中鸟”理论的支持者也要求较多的股利
避税	高股利收入的股东往往倾向于较低的股利支付水平

（四）其他因素

债务契约	债权人通常会在债务契约、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	为弥补货币购买力下降而造成的固定资产重置资金缺口，公司的股利政策往往 偏紧

【例题·单项选择题】（2010年）下列关于股利分配政策的表述中，正确的是（ ）。

- A. 公司盈余的稳定程度与股利支付水平负相关
- B. 偿债能力弱的公司一般不应采用高现金股利政策
- C. 基于控制权的考虑，股东会倾向于较高的股利支付水平
- D. 债权人不会影响公司的股利分配政策

『正确答案』B

『答案解析』一般来讲，公司的盈余越稳定，其股利支付水平也就越高，选项A不正确；公司要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，所以偿债能力弱的公司一般不应采用高现金股利政策，选项B正确；基于控制权的考虑，股东会倾向于较低的股利支付水平，以便从内部的留存收益中取得所需资金，选项C不正确；一般来说，股利支付水平越高，留存收益越少，企业的破产风险越大，就越有可能损害到债权人的利益，因此，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企业股利政策的限制条款，选项D不正确。

知识点：股利支付形式与程序

（一）股利支付形式

方式	说明
现金股利	以现金支付股利，是股利支付的最常见的方式；除了要有足够的留存收益外，还要有足够的现金
财产股利	以现金以外的其他资产（如 <u>公司所拥有的其他公司的有价证券</u> ）支付股利
负债股利	以负债方式（通常为 <u>公司的应付票据或发放公司债券</u> ）支付股利
股票股利	以增发股票的方式所支付的股利，我国实务中通常也称其为“红股”

【提示】如果公司以自己公司的应付票据支付股利，属于负债股利；如果公司以本公司持有的其他公司的应付票据支付股利，属于财产股利。

（二）股票股利

1. 股票股利的影响

- （1）没有现金流出企业，不会导致公司财产减少
- （2）资产、负债、股东权益总额不变
- （3）**股东权益结构变化：未分配利润转化为股本和资本公积**
- （4）增加流通在外的股票数量，同时降低股票的每股价值
- （5）不直接增加股东财富和公司价值
- （6）股东持股比例不变

【示例】某上市公司发放股票股利前，其资产负债表上的股东权益账户情况如下：（单位：万元）

普通股（面值 1 元，发行在外 2000 万股）	2000
资本公积	3000
盈余公积	2000
未分配利润	3000
股东权益合计	10000

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，按市价计算股票股利价格（注：在我国，股票股利价格按股票面值计算）。

则发放股票股利后股东权益各项目的数额可计算如下：

股票股利数量 = $2000 \times 10\% = 200$ （万股）

股票股利的市场价值（未分配利润减少额） = $200 \times 5 = 1000$ （万元）

股票股利的面值（股本增加额） = $200 \times 1 = 200$ （万元）

股票股利的溢价（资本公积增加额） = $200 \times (5 - 1) = 800$ （万元）

发放股票股利后股东权益各项目的数额如下：

普通股（面值 1 元，发行在外 2200 万股）	$2000 + 200 = 2200$
资本公积	$3000 + 800 = 3800$
盈余公积	2000
未分配利润	$3000 - 1000 = 2000$
股东权益合计	10000

可见，发放股票股利不会影响股东权益总额，但会引起股东权益结构变化（未分配利润减少，同时股本及资本公积增加）。

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，则发放股票股利前后他所拥有的股权比例为：

发放股票股利前该股东持股比例 = $10/2000 = 0.5\%$

发放股票股利后该股东持股比例 = $\frac{10 \times (1 + 10\%)}{2000 \times (1 + 10\%)} = 0.5\%$

可见，发放股票股利不会改变股东的持股比例。

2. 股票股利的优点

对股东	(1) 实务中， <u>发放股票股利往往预示公司会有较大的发展和成长，这样的信息传递会稳定股价或使股价下降比例减少甚至不降反升，股东可以获得股票价值相对上升的好处</u> ； (2) <u>股利收入和资本利得税率的差异，使出售股票股利能获得资本利得纳税上的好处</u>
对公司	(1) <u>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</u> ； (2) <u>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</u> ； (3) <u>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</u>

【例题·单项选择题】（2015 年）下列各种股利支付形式中，不会改变企业资本结构的是（ ）。

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

『正确答案』A

『答案解析』发放股票股利对公司来说，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，不改变公司股东权益总额和负债总额，因此不改变资本结构。

【例题·多项选择题】（2017 年）对公司而言，发放股票股利的优点有（ ）。

- A. 减轻公司现金支付压力
- B. 有利于股票交易和流通
- C. 使股权更为集中
- D. 可以向市场传递公司未来发展前景良好的信息

『正确答案』ABD

『答案解析』发放股票股利不需要向股东支付现金，选项 A 正确；发放股票股利可以降低公司股票的市场价格，有利于促进股票的交易和流通，选项 B 正确；发放股票股利会使股权更为分散，选项 C 错误；发放股票股利可以传递公司未来发展前景良好的信息，选项 D 正确。

（三）股利支付程序

顺序	日期	说明
1	股利 <u>宣告</u> 日	股东大会决议通过并由董事会 <u>将股利支付情况予以公告的日期</u>
2	股权 <u>登记</u> 日	<u>有权领取本期股利的股东资格登记截止日期</u> ，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

3	<u>除息</u> 日	<u>领取股利的权利与股票分离的日期</u> （股权登记日的下一个交易日），由于失去了“收息”的权利，除息日的股票价格会 <u>下跌</u>
4	股利 <u>发放</u> 日	公司按照公布的分红方案向股权登记日在册的股东 <u>实际支付股利的日期</u>

【例题·单项选择题】（2016年）要获得收取股利的权利，投资者购买股票的最迟日期是（ ）。

- A. 除息日
- B. 股权登记日
- C. 股利宣告日
- D. 股利发放日

『正确答案』B

『答案解析』股权登记日是指有权领取本期股利的股东资格登记的截止日期，凡是在此指定日期收盘之前取得公司股票，成为公司在册股东的投资者都可以作为股东享受本期分派的股利。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。

知识点：股票分割与股票回购

股票分割与股票回购均不属于股利方式

（一）股票分割

1. 含义：拆股，将一股股票拆分成多股股票的行为。

2. 影响

（1）发行在外的股数增加；

（2）每股面值、每股市价降低；

（3）股东权益总额及其内部结构、股东财富及持股比例、公司资本结构均无变化。

3. 股票分割与股票股利的比较

	股票股利	股票分割
相同点	（1）股数增加； （2）股东财富及持股比例不变； （3）资产、负债、股东权益总额不变，资本结构不变	
不同点	每股面值不变	每股面值变小
	股东权益结构变化	股东权益结构不变
	属于股利支付方式	不属于股利支付方式

【示例】某上市公司在2018年末资产负债表上的股东权益账户情况如下：（单位：万元）

普通股（面值10元，发行在外1000万股）	10000
资本公积	10000
盈余公积	5000
未分配利润	8000
股东权益合计	33000

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，按市价计算股票股利价格，则发放股票股利后，股东权益各项目及每股净资产的变动情况如下：

普通股（面值10元，发行在外1100万股）	$10000 + 100 \times 10 = 11000$
资本公积	$10000 + 100 \times (20 - 10) = 11000$
盈余公积	5000

未分配利润	$8000 - 100 \times 20 = 6000$
股东权益合计	33000

每股净资产 = $33000 / 1100 = 30$ (元/股)

假设该公司按照 1: 2 的比例进行股票分割。股票分割后, 股东权益及每股净资产的变动情况为:

普通股 (面值 5 元, 发行在外 2000 万股)	10000
资本公积	10000
盈余公积	5000
未分配利润	8000
股东权益合计	33000

每股净资产 = $33000 / 2000 = 16.5$ (元/股)

4. 股票分割的作用

(1) 降低股票价格

① 促进股票的流通和交易;

【提示】股票股利和股票分割都可以降低股价、促进股票流通和交易, 但是应用不同: 如果股价上涨比较温和, 企业往往会发放股票股利来降低股价、促进股票流通和交易; 如果股价上涨剧烈预期短时间内无法下降, 而且还可能上涨, 企业往往会采用股票分割的手段抑制股价过快上涨、促进股票流通和交易。

② 在一定程度上加大对公司股票恶意收购的难度;

③ 为公司发行新股做准备。

(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。

5. 反分割 (股票合并、逆向分割)

(1) 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。

(2) 降低股票流通性, 提高公司股票投资的门槛, 向市场传递的信息通常是不利的。

【例题·判断题】(2018 年考生回忆版) 股票分割导致公司股票总数增加, 但股本总额不变。
()

『正确答案』√

『答案解析』股票分割导致股票总数增加, 每股股本反比例下降, 所以股本总额是不变的。

【提示】如果将本题的股票分割改成股票股利, 股票股利导致公司股票总数增加, **股本总额上升**。

(二) 股票回购

1. 股票回购的含义及方式

(1) 含义

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。

(2) 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:

① 减少公司注册资本; ——应当自收购之日起 10 日内注销

② 与持有本公司股份的其他公司合并; ——应当在 6 个月内转让或者注销

③ 将股份用于员工持股计划或者股权激励; ——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

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; ——应当在 6 个月内转让或者注销

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; ——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

⑥ 上市公司为维护公司价值及股东权益所必需。——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

（3）股票回购方式

①上市公司将股份用于员工持股计划或者股权激励、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以及上市公司为维护公司价值及股东权益所必需情形收购本公司股票的，应当通过公开的集中交易方式进行。

②上市公司以现金为对价，采取要约方式、集中竞价方式回购股份的，视同上市公司现金分红，纳入现金分红的相关比例计算。

【提示】

公司不得接受本公司的股票作为质押权的标的。

2. 股票回购的动机

（1）现金股利的替代（股票回购不会对公司产生未来的派现压力，股东也可以根据自己的需要选择继续持股或出售以获得现金）；

（2）改变公司的资本结构（提高公司的财务杠杆水平）；

（3）传递公司信息（股票价值被低估）；

（4）基于控制权的考虑（保证其控制权不被改变，有效地防止敌意收购）。

3. 股票回购的影响

（1）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；

（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票回购，也有助于拓展公司融资渠道，改善公司资本结构；

（3）公司股价严重低于股份内在价值时，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）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，影响公司的后续发展；但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·判断题】（2017 年）由于信息不对称和预期差异，投资者会把股票回购当做公司认为其股票价格被高估的信号。（ ）

【正确答案】×

【答案解析】由于信息不对称和预期差异，证券市场上的公司股票价格可能被低估，而过低的股价将会对公司产生负面影响。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。

知识点：股权激励

（一）股票期权模式

含义	<p>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。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。</p> <p>《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<u>不得少于 12 个月</u>。股票期权有效期内，上市公司应当规定激励对象<u>分期</u>行权，<u>每期时限不得少于 12 个月</u>，后一行权期的起算日<u>不得早于</u>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 <u>50%</u>。</p>
----	--

优点	<p>(1) 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；</p> <p>(2) 锁定期权人的风险——期权人事先没有支付成本或支付成本较低</p>
缺点	<p>(1) 行权将会分散股权，改变公司的总资本和股本结构，会影响现有股东的权益；</p> <p>(2) 可能遭遇来自股票市场的风险：</p> <p>①持续的牛市会产生“收入差距过大”的问题；</p> <p>②期权人行权但尚未售出购入的股票时，如果股价跌至行权价以下，期权人将同时承担行权后纳税和股票跌破行权价的双重损失的风险；</p> <p>(3) 促使公司的经营者片面追求股价提升的短期行为，而放弃有利于公司发展的重要投资机会</p>
适用性	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

(二) 限制性股票模式

含义	<p>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。限制性股票在解除限售前不得转让、用于担保或偿还债务。</p> <p>《上市公司股权激励管理办法》规定：限制性股票授予日与首次解除限售日之间的间隔不得少于12个月。在限制性股票有效期内，上市公司应当规定分期解除限售，每期时限不得少于12个月，各期解除限售的比例不得超过激励对象获授限制性股票总额的50%。</p>
优缺点	<p>(1) 只有达到限制性股票所规定的限制性期限时，持有人才能拥有实在的股票，因此在限制期间公司不需要支付现金对价，便能留住人才；</p> <p>(2) 缺乏能推动企业股价上涨的激励机制，即在企业股价下跌时，激励对象仍能获得股份，这样可能达不到激励效果，并使股东受损</p>
适用性	处于成熟期的企业 ，股价的上涨空间有限，采用限制性股票模式较为合适

(三) 股票增值权模式

含义	<p>(1) 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——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；</p> <p>(2) 激励对象不用为行权支付现金，行权后由公司支付现金、股票或股票和现金的组合</p>
优点	<p>(1) 易于操作，股票增值权持有人在行权时，直接兑现股票升值部分；</p> <p>(2) 审批程序简单，无需解决股票来源问题</p>
缺点	<p>(1) 激励对象不能获得真正意义上的股票，激励的效果相对较差；</p> <p>(2) 公司方面需要提取奖励基金，使公司的现金支付压力较大</p>
适用性	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	(1) 公司在年初确定一个合理的年度业绩目标，如果激励对象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； (2) 业绩股票在锁定一定年限以后才可以兑现
优点	能够激励公司高管人员努力完成业绩目标，激励对象获得激励股票后成为公司的股东，与原股东有了共同利益
缺点	(1) 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； (2) 激励成本较高，可能造成公司支付现金的压力
适用性	<u>只对公司的业绩目标进行考核，不要求股价上涨，适合业绩稳定型的上市公司及其集团公司、子公司</u>

【例题·单项选择题】（2017 年）若激励对象没有实现预定目标，公司有权将免费赠与的股票收回，这种股权激励是（ ）。

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

『正确答案』D

『答案解析』限制性股票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。

【例题·判断题】（2015 年）业绩股票激励模式只对业绩目标进行考核，而不要求股价的上涨，因而比较适合业绩稳定的上市公司。（ ）

『正确答案』√

『答案解析』业绩股票激励模式只对公司的业绩目标进行考核，不要求股价的上涨，因此比较适合业绩稳定型的上市公司及其集团公司、子公司。

【本章小结】

一、收入与分配管理的主要内容

- （一）收入与分配管理的原则
- （二）净利润的分配的顺序

二、收入管理

- （一）销售预测分析：定性分析法、定量分析法
- （二）销售定价管理

1. 影响产品价格的因素

2. 企业的定价目标

3. 产品定价方法

4. 价格运用策略

三、纳税管理

（一）纳税筹划的原则、方法

（二）企业筹资纳税管理：内部筹资；外部筹资

（三）企业投资纳税管理：直接对外投资；直接对内投资；间接投资

（四）企业营运纳税管理：采购（增值税纳税人、购货对象、结算方式、专用发票管理）；生

产（存货计价、固定资产计价及折旧、期间费用）；销售（结算方式、促销方式）

（五）企业利润分配纳税管理：所得税（亏损弥补）；股利分配（自然人股东、法人股东）

（六）企业重组：企业合并（目标企业、支付方式）；企业分立（分立方式、支付方式）

四、分配管理

（一）股利理论

（二）股利政策

（三）利润分配制约因素

（四）股利支付形式

（五）股利支付程序

（六）股票分割与股票回购

（七）股权激励