

上市公司股利分配政策的研究

王瑜 李佳慧 叶培尧

(河北金融学院 河北 保定 071051)

[摘要]近年来,随着经济的不断发展,使很多人了解并投身于理财领域,而我国上市公司的股利分配政策一直是理财领域中大家关注的焦点问题。股利政策也在一定程度上影响了广大投资者的操作。由于其形式的多种多样,有很大的不稳定性,所以本文针对此问题分析了影响我国股利分配政策的相关因素,并予以分析。然后对我国资本市场在股利分配中可能存在的问题给出了相应对策和建议。

[关键词]股票现金;股利分配;上市公司

[DOI] 10.12252/j.issn.2096-6288.2021.06.2168

股利分配是公司理财的一个非常重要的内容,同时作为理财领域的一个热点问题,它受到了该领域的人的广泛关注。一个好的股利政策可以给公司带来很大的收益甚至是无限可能,可以激发投资者的投资热情,树立公司的良好形象,从而使公司可以更加稳定的发展。这就表明了一个有效合理的股利分配政策对于任何地方的任何一个公司的重要性都不容忽视。而对于中国这样资本市场不是很成熟的国家来说,股市市场不成熟,处于发展阶段,有规模不大,结构单一,市场效率也比较弱等问题,需要进一步的完善。

一、我国上市公司的股利分配政策

(一) 现金股利

我国再发放现金股利时的特点为:若股东中国家股和法人股所占的比重越高,那么公司对于现金股利的分配比例就会越高;相反如果是流通股股东占比高的话,公司对现金股利的分配则会变低。由此可看出国家股和法人股更加喜欢的股利分配形式是现金股。

(二) 股票股利

又称作“股份股利”,是我国的流通股的股东比较偏向的分配股利的形式。该股利在上市公司中发放的比例较高,但其中分派该股利的公司的占比一直在下降。比较偏向这种股利分配方式的是我国的流通股。

二、股利分配政策的影响因素

股利分派政策是经营好上市公司非常重要的一步,对公司的经营和未来的发展极其重要,它关系到公司未来经营的好坏,公司股东对投资收益的要求等,影响它的因素有很多,而最重要的一点就是公司自身的内在因素。筹资能力在公司分配给股东收益时有着重要的参考价值。由于市场上不同的上市公司其筹资能力也都各不相同,所以他们要根据自身公司的情况制定适合自身的股利分配政策,而不是随波逐流,模仿别人的成功方式,因为这不一定适合自己。公司应该正视他们自己的筹资能力,不能一味的追求更多的分配更多的现金股利而不考虑公司的实际。

三、股利分配政策问题分析

(一) 股利分配形式多样化

我国的股利分派特点是多样化。大多数上市公司的股利政策不具备相应的连续性和稳定性,因为他们一味的关注控股股东的利益或是迎合相关的政策,而并没有把投资者的利益放到首位,他们在制订相关股利政策时,目光短浅只能看到眼前的利益,没有考虑投资者的利益使得该政策实施后效果一落千丈。通过市场调查可以看出中国的上市公司股利政策的仍然存在很大的随意性,比较多变,也从另一个方面反映出了我国上市公司的股票市场仍然需要较大的改进,也需要相关的法律法规的约束,从而加强我国上市公司股利分配政策的稳定性和连续性。

我国上市公司的不论是从理论上还是通过实际的调查都说明了:如果不顾投资人的利益而仅仅只是一味的追求金钱带来的利益,把向投资者“圈钱作为目标的市场”,是不可能有什么长远发展的,因为其缺乏生命力,最终还是会被淘汰,实际的数据就是最好的证明。

(二) 仍存在不分配现象

经过相关数据的查询和统计分析,发现我国存在很多不分配股利政策的公司。数据显示近年来我国的上市公司一直在不断地增加,呈增长趋势,但是其中包括不分配股利政策的公司,且它们所占比例有很大的增长,所占比重达到了50%。对于一个成熟的资本市场来说,一般的上市公司都会给股东分派股利,这种不分配股利的上市公司极少存在,这从另一个方面反映出了我国资本商场的不成熟。由于股票的风险很高,公司都会给投资者一定的风险补偿,给投资者多余的储蓄回报是上市公司应有的责任。

四、完善上市公司的相关股利政策的建议

(一) 在制定相关政策方面

由于我国的资本市场的发展时间还不是很长,我国的证券市场在监管方面的政策还不是很完善,越来越多的上市公司选择不分配、分配极少或者随意分配,从而极大的损坏了一些投资者的利益。管理层应制定相关法律法规,不断完善制度的制定,加强信息披露,并实行监督和奖惩机制,尽快规范市场。

(二) 应该保持股利政策的稳定性和连续性

由于股利政策的形式多种多样,有很大的波动性、不稳定性,会导致股价受到影响,从而给投资者留下这支股票一直在波动,极其不稳定的印象,致使广大投资者都不选择投资这支股票,不利于上市公司招揽更多的投资者进行投资,造成投资者流失的现象。我国的很多投资对于股票的未来收益往往更倾向于有稳定的收益,即使这部分投资收益并没有很多,但是只要能得到稳定的股票收益,投资者就会更倾向于选择稳定的股利政策。而那些有较大或持续不稳定的股票,虽然收益可能会更高但往往风险更大。高风险意味着可能会赚得多也可能会赔的多,由于投资者对高风险的股票没有很大信心,经过一番思考,大多数还是会选择有着稳定股利政策的上市公司。而在股票市场上大家一传十,十传百会给公司的良好形象带来影响,也不利于公司好口碑的树立,从而可能会导致公司股票价格的持续性下跌,这样就会使更多的投资者流失而选择别的公司的股票。因此,上市公司应该对股票的波动加以重视,找到影响其波动的原因,尽量避免因股票的急剧下跌而造成的投资者撤资。当然,也不能因为投资者的流失而随意提高股价。

(三) 合理的定位股价

上市公司的股价在市场上不能太高也不能太低,因为股价的定价会影响到公司的正常经营和其稳定的发展。若上市公司的股价过高,可能在未来某一天会使股价急速下跌;若上市公司的股价过低,不利于公司的扩股;而上市公司的股价高低起伏频繁,会使投资者在是否投资这家公司的股票犹豫不决,从而丧失一定的投资者。所以,上市公司的正常经营的前提是在制定股利政策时,需要有一个不会有频繁波动的合理定位的股价。

参考文献:

- [1] 李宏杰. 股利政策的影响因素、类型及其选择[J]. 市场论坛, 2006(04): 176-177.
- [2] 沈云峰, 赵洪进. 新股利分配实施方案探索[J]. 商业时代, 2009(34): 89-90.