

第十三章 利润分配决策

13.1 利润分配的内容和程序

13.2 股利理论

13.3 股利政策

13.4 股利支付方式

13.1 利润分配的内容和程序

利润分配，是根据企业所有权的归属及各权益者占有的比例对企业实现的利润进行划分，它是一种利用财务手段确保利润的合理归属和正确分配的管理过程。

公司利润分配的项目包括：

法定公积金

股利

公积金的作用

用于弥补企业的亏损；

扩大公司生产经营；

用于增加公司资本。

利润分配的程序

- (一) 计算可供分配的利润。
- (二) 计提法定公积金。
- (三) 计提任意公积金。
- (四) 向投资者分配利润。

利润分配的原则

- (一) 依法分配原则
- (二) 利益兼顾原则
- (三) 分配与积累并重原则

13.2 股利理论

一、股利政策无关论

其假设前提是：

没有个人或公司所得税；

没有股票发行费用和交易成本；

公司的投资决策和股利政策彼此独立，即投资决策不受股利政策的影响；

投资者对股利收益和资本利得具有同样的偏好；

公司的投资者和管理当局可相同地获得关于未来投资机会的信息，即投资者和管理者之间不存在信息不对称。

上述假设下的市场是一种完美无缺的市场，因此，股利无关论又被称为完全市场理论。

二、股利相关论

股利相关论通常有以下几种代表性观点：

- (一) “一鸟在手”论
- (二) 信息效应论
- (三) 投资者类别效应论
- (四) 税收效应论

13.3 股利分配政策

股利政策，是指公司管理当局对股利分配有关事项所做出的方针和决策。

股利政策主要涉及股利支付程序各日期的确定；股利支付比率的确定；股利支付形式的确定；支付现金的筹资方式等。

其核心问题是确定分配与留利的比例，即股利比率问题。

股利政策的类型

剩余股利政策：

实行剩余股利政策，一般应按以下步骤来决定股利的分配额：

（1）根据选定的最佳投资方案，确定投资所需的资金数额；

（2）按照企业的目标资本结构，确定投资需要增加的股东权益资本的数额；

（3）税后净利润首先用于满足投资需要增加的股东权益资本的数额；

（4）在满足投资需要后的剩余部分用于向股东分配股利。

例13-2：

解：根据题意，分析如下：

$$(1) A公司20 \times 5年每股盈利 = 2500 \div 500 = 5(\text{元})$$

$$\text{股利支付率} = 2 \div 5 = 40\%$$

$$20 \times 6年每股盈利 = 1000 \div 500 = 2(\text{元})$$

$$(2) \text{若维持固定股利支付率, 则} 20 \times 6年每股股利 = 2 \times 40\% = 0.8(\text{元})$$

依据剩余股利政策，公司应先保留盈余作为建厂所需权益资金，有剩余再分配股利。

$$\text{设厂所需权益资金} = 200 \times 40\% = 80(\text{万元})$$

$$\text{可分配盈余} = 1000 - 80 = 920(\text{万元})$$

$$\text{今年每股可分配股利} = 920 \div 500 = 1.84(\text{元}) > 0.8\text{元}$$

从以上计算可知，该公司在满足权益资金所需后还有足够的剩余盈余来支付股利。

剩余股利政策的优缺点

剩余股利政策的主要优点是：在公司有着良好的投资机会时，可节省筹资成本。

剩余股利政策的缺点是：股利支付的多少取决于公司的盈利情况和公司再投资的情况，在某种程度上造成了股利支付的不确定性。

固定股利或稳定增长股利政策

这是一种稳定的股利政策，它要求企业在较长时期内支付固定的股利额，只有当企业对未来利润增长确有把握，并且这种增长被认为是不会发生逆转时，才增加每股股利额。

固定股利或稳定增长股利政策的优缺点

固定股利或稳定增长股利政策的优点：

(1)稳定的股利政策是向投资者传递公司正常发展的信息。

(2)稳定的股利政策，有利于投资者安排股利收入和支出。

(3)稳定的股利政策，要比减发股利或降低股利增长率有利得多。

固定股利或稳定增长股利政策的缺点：

股利支付与企业盈利能力脱节，它也可能会给公司造成较大的财务负担。

(三) 固定股利支付率政策

固定股利支付率政策，是公司确定一个股利占盈余的比率，长期按此比率支付股利的政策。

固定股利支付率政策的主要优点：在于股利支付与公司盈余密切联系，体现了多盈多分、少盈少分、不盈不分的原则，不会给公司造成较大财务负担。

缺点：固定股利支付率政策下，其股利可能变动较大，忽高忽低，股利支付的不稳定会给投资者传递公司经营不稳定的信息

（四）低正常股利加额外股利政策

低正常股利加额外股利政策，是公司一般情况下每年只支付固定的、数额较低的股利；在盈余多的年份，再根据实际情况向股东发放额外股利。但额外股利并不固定化。

这种股利政策是灵活性与稳定性较好地相结合。

影响股利政策选择的因素

法律因素

公司因素

股东因素

债务契约因素

13.4 股利支付方式

现金股利

股票股利

股票回购

财产股利

负债股利

现金股利

基本股利

额外股利

特殊股利

现金股利发放的多少主要取决于公司的股利政策和经营业绩。

应具备以下条件：

一是公司要有足够的未指明用途的留存收益(未分配利润)；

二是公司要有足够的现金，并且用现金分配股利后资产的流动性能达到一定标准。

股票股利

股票股利，又称送股，是企业将应分配给股东的股利以股票的形式发放。

股票股利实际上是将公司的税后利润或部分留存收益转化为资本金。

股票股利不直接增加股东财富，不会导致公司资产的减少或负债的增加，也不增加公司的价值。

但是，会引起公司所有者权益结构、每股收益、每股价格等的变化。

B公司发放股票股利前股东权益分布表

表13-2

单位：万元

股东权益项目	金额
普通股（每股面额1元，已发行20万股）	20
资本公积	50
未分配利润	100
股东权益合计	170

B公司发放股票股利后股东权益分布表

表13-3

单位：万元

股东权益项目	金额
普通股（每股面额1元，已发行22万股）	22
资本公积	108
未分配利润	40
股东权益合计	170

例13-4：根据例13-3资料，如果B公司本年度的收益为60万元，某股东持有5万股普通股，发放股票股利对该股东利益的影响如表13-4所示。

项目	发放前	发放后
每股收益（元）	$60 \div 20 = 3$	$60 \div 22 = 2.73$
每股价格（元）	30	$30 \div (1+10\%) = 27.27$
持股比例（%）	$5 \div 20 = 25\%$	$5 \times (1+10\%) \div 22 = 25\%$
持股总价值（万元）	$5 \times 30 = 150$	$5 \times (1+10\%) \times 27.27 = 150$

股票股利的作用

从股东方面分析，股票股利的意义在于：

- ①股票价值上升的利益。
- ②投资的灵活性和节税收益。

从公司方面分析，股票股利的意义在于：

- ①有利于再投资。
- ②有利于股票的流通。

股票股利形式有不可忽视的负面影响：

- (1) 消极信号效应。
- (2) 对股价变动的负面影响。
- (3) 费用高。
- (4) 潜在的财务负担重。

四川长虹股利政策

基本情况：股票简称“四川长虹”，代码“600839”。

是一家集视屏、空调、数字视听、生产设备及可视系统等多个产业的多元化综合性跨国企业。

至2001年，公司品牌“长虹”价值已达到261亿元。

四川长虹发展历程

上市前的成长期

前身为四川长虹机器厂，始建于1958年。长虹研制和生产电视机从20世纪70年代初开始。

1988年6月，长虹开始进行股份制试点，以净资产12039.40万元入股，独家发起成立—四川长虹电器股份有限公司。

倪润峰出任长虹公司第一任董事长兼总经理，并向社会发行3600万人民币普通股股票。

1988年以来，长虹公司产值、产量、销售收入、利润总额每年以35%-60%的速度递增，主导产品市场占有率达17.1%。

1992年、1993年长虹的彩电销量居全国之首。

上市后的发展期

1994年3月11日，“四川长虹”在上交所正式挂牌，被誉为“中国第一蓝筹股”。

1994年，“长虹”彩电市场占有率为17.15%。

1995年，长虹实施配股，募集资金4.3亿元，用于大屏幕数字彩电和彩电生产线项目。

1995年年底，长虹彩电市场占有率上升到22%，实现销售收入67.64亿元（不含税），**税后利润11.51亿元。**

长虹在全国电子行业排名中，销售收入、利润总额和税后利润均位居同行业第一位。

1996年，长虹彩电市场占有率继续上升达27%，实现主营业务收入105.87亿元（不含税），**净利润16.75亿元。**

1997年是长虹业绩最为突出的一年。

长虹实现主营业务收入156.73亿元，比1996年度增长48.03%，**净利润26.12亿元**，比1996年增长55.94%，每股收益1.71元，雄踞中国股市榜首，净资产收益率高达29.11%。

调整期

1998年上半年，1997年亚洲金融危机对国内经济的影响开始显现。

1997年长虹年报应收账款余额较上年增加23.95亿元，增幅为14.71倍，说明市场销售前景不太乐观。

1998年，长虹走入衰败、调整期。实现主营业务收入116.03亿元，同比减少25.6%；**净利润20.04亿元**，同比减少23.28%。营业费用大幅增加50%。存货巨额增长，期末余额达77.06亿元，比上年同期增长116.65%，占流动资产47%。

长虹将1999年定为调整年。

1999年，我国国民经济出现通货紧缩状况，消费者持币观望较明显，彩电市场消费需求不足，导致竞争激烈，国内彩电市场三次降价。

长虹1999年主营业务收入实现100.95亿元，较上年116.03亿相比，下降不多，但**净利润只有5.25亿元**，同比下降达70%。

价格战使长虹产品毛利率由上年的27%缩水到1999年的15.5%。而1999年末存货仍高达70多亿元。

1999年长虹进一步调整产品结构。为配合公司调整战略，长虹第三次实施增资配股，共募集资金171142.097102万元，用于数字视频网络产品项目，数字通讯等项目。

2000年，长虹依然处于业绩下滑的状况，报告期利润实现数较利润预测数低了53%。

2000年，长虹主营业务收入为107亿元(10707213930.95元)，与上年持平，但净利润仅为2.7亿元，比同期下降了48%，毛利率下滑至14%。

2001年，长虹彩电产品毛利率只有10.03%，全年实现主营业务收入95亿元（951461.85万元），同比下降11.14%，实现净利润8800万元（88535874.77元），不到2000年的1/3。

未来发展

从全球范围看，彩电行业已进入成熟期，行业利润率逐渐降低。

所以，长虹未来的发展只有依赖于新产品的推出，提高产品的技术含量和附加值。

在长虹未来发展中，精显背投彩电是主角。

此外，长虹内部也在进行积极的改革，加强了分配与激励机制、资本运营、人力资源培训等工作，为下一步发展储备较强的潜能。

长虹的发展历程经历了从创业，到高峰，再转入低估的过程，目前公司尚未完全走出调整期，长虹的未来可以说到目前看来还不是十分明朗。

2004年7月8日，由于年龄原因，今年六十岁的倪润峰不再担任四川长虹集团公司和股份公司领导职务，由四十一岁的赵勇接任长虹集团公司董事长、总经理。

中共四川省委常委、省国资委书记甘道明在讲话中指出，此次长虹换届出于两方面的考虑，一是提高长虹公司的业绩，二是完善长虹公司的治理结构。

四川长虹现状

2005年3月19日，公告2004年度亏损37亿元。

2004年12月28日，就已经公告：对2004年报计提近27亿元，当时宣布的计提范围包括了APEX的欠款以及长虹国债投资的损失。原因为：

截至2004年12月，长虹应收APEX账款4.6亿美元，根据长虹对APEX公司资产的估算，可能收回的资金只有1.5亿美元，因此对账目最大计提金额3.1亿美元。

2004年长虹委托南方证券进行国债投资理财，截止2004年12月25日，委托国债投资余额1.828亿元，但南方证券当时已处于严重资不抵债状况，所以长虹董事会决定全额计提。

按照四川长虹总股本21.64亿股计算，预计全年每股亏损约为1.71元

2005年一季度

季报显示，公司实现主营业务收入40.20亿元，同比增长63.94%；实现净利润1.74亿元，同比增长431.89%；实现每股收益0.08元。

其中主产品彩电收入达到27亿元，空调销量突破33万台，增长338%；信息家电异军突起，收入4.17亿元，为公司提供了一千多万元的净利润。

公司目前净资产为96.28亿元，总额高于TCL和联想集团，负债率仅为34.43%。公司财务状况良好，现持有现金及现金等价物约为23亿元。公司管理费用同比下降30%。

四川长虹历年股利分配情况

(1993-2001)

1993年，公司向全体股东每10股派发现金股利12元（含税），另送2股红股；

除权日为1994年6月10日，凡该日收市时在上海证券中央登记结算公司登记在册的公司股票持有者，均享有现金股利和送股权；

送股后，公司总股本将变为 2.3亿元(23781.88万元)，其中个人股变为近6千万（ 5996.84万元）。

1994年股利分配方案

1994年实现税后利润7.07亿元（707222988.03元），提取10%法定公积金7千万元（70722298.80元），提取10%法定公益金7千万元（70722298.80），提取45%任意盈余公积金3.18亿元（318250344.61元），之后，加1993年未分配利润513万元（5137276.72元），1994年度可供股东分配利润为**2.52亿元**（252665322.45元）。

分配方案：全体股东每10股送红股7股，派发现金股利1.00元。股权登记日为1995年8月18日。

1995年股利分配方案

公司1995年实现净利润11.5亿元（1150713998.10元），分配按10%提取法定公积金、法定公益金各1.15亿元（115071399.81元），按53%提取任意盈余公积金6.09亿元（609878418.99元），加上上年度未分配利润1484万元（14846562.54元），可供股东分配的利润为**3.25亿元**（325539342.03元）。

向全体股东每10股送红股6股，分配普通股股利3.03亿元（303218919.00元），未分配利润2200万元（22320423.03元）结转下年度分配；

1995年，四川长虹还进行了增资配股，方案为普通股每10股配售2.5股，共计配股5900万股（5945.469万股），配股价为7.35元/股。

本次增资配股额预计募集资金4.36亿元（43699.2万元）（含承销费），主要用于数字彩电的开发和形成年产50万台大屏幕数字彩电的生产能力等6个技改项目。

1996年股利分配方案

1996年度公司实现净利润16.7亿元（1674923032.63元），分别按税后利润的10%提取法定公积金、法定公益金各1.67亿元（167492303.26元），按税后利润的51%提取任意盈余公积金8.5亿元（854210746.64元），加上上年未分配利润2200万元（22320423.03元），本年可供分配利润合计**5.08亿元**（508048102.50元）；

向全体股东每10股送红股6股，分配普通股股利4.85亿元（485150270.40元）；未分配利润2200万元（22897832.10元）结转1997年度分配；股权登记日为1997年5月23日；

1997年股利分配方案

1997年度，公司实现净利润26亿元（2612029143.09元），分别按税后利润的10%提取法定公积金、法定公益金各2.6亿元（261202914.31元），按净利润的28%提取任意盈余公积金7.3亿元（731368160.07元），加上上年未分配利润2200万元（22897832.10元），本年可供分配利润合计21亿元（2112521146.57元）；

股利分配方案以1997年末总股本152997.5563万股为基数向全体股东每10股送红股3股，同时，每10股派发现金股利5.8元，共计分配普通股股利13亿元（1346378495.44元）；未分配利润3400万元（34774491.06元）结转下一年度分配；

1997年四川长虹电器股份有限公司第二次实施增资配股。

配售股票类行为人民币普通股，每股面值人民币1元，配售股份数量2.4亿股（242575135股），每股配售价格9.8元人民币；

预计可募集资金总额为23万元（235952.4154元）（已扣除发行费用），主要用于红太阳一号工程等项目。

1998年度股利分配方案

1998年度公司实现净利润20亿元（2003950870.00元），分别按税后利润的10%提取法定公积金、法定公益金，加上上年未分配利润，1998年**可供分配的利润为16亿元**（1637926650.00元）；

但鉴于公司未来发展需要，本年度不进行利润分配，也不转增资本；

1999年度股利分配方案和配股方案

1999年度公司实现净利润5.25亿元（525318232.31元），分别按税后利润的10%提取法定公积金、法定公益金各5200万元（52531823.23元），加上上年未分配利润14.2亿元（1420060619.89元），1999年可供分配的利润为18亿元（1840315205.74元）；

但公司为进一步增强未来在家电行业的竞争能力，因此本年度不进行利润分配，也不转增资本；

1999年四川长虹电器股份有限公司实施第三次增资配股。

该次配股当时总股本1.9亿股（198896.8232万股）为基数，每10股配售2.3076股；

配售股票类型为人民币普通股，每股面值1元，配售价格9.98元；

扣除发行费用预计募集资金量为19亿元（198721.712051万元）。

募集资金主要用于数字视频网络产品项目、数字通讯项目等。

2000年度股利分配方案

2000年度公司实现净利润2.74亿元
(274236480.00元)，分别按税后利润的10%
提取法定公积金、法定公益金各2800万元
(28592204.00元)，加上上年未分配利润
18.3亿元(1830025472.00元)，2000年**可供
分配的利润为20亿元**(2047077632.00元)；

但公司根据未来发展需要，本年度不进行利润分配，也不转增资本；

2001年度股利分配方案

2001年度公司实现净利润8800万元（88535872.00元），分别按税后利润的10%提取法定公积金、法定公益金各830万元（8327180.50元），加上上年未分配利润16亿元（1610376064.00元），2001年可供分配的利润为16.8亿元（1682257536.00元）；

但公司根据未来发展需要，本年度不进行利润分配，也不转增资本；

四川长虹股利政策分析

年份	每股收益（元）	分红方案	配股方案
1993	2.164	10送2股派12元	
1994	2.973	10送7股派1元	
1995	2.277	10送6股	10配2.5股，每股7.35元，也可10:7.41转配，转让费0.2元
1996	2.070	10送6股	10配1.875股，每股9.80元，
1997	1.710	10送3股派5.8元	
1998	0.876	不分配不转增	
1999	0.243	不分配不转增	10配2.3076股，每股9.98元，
2000	0.127	不分配不转增	
2001	0.041	不分配不转增	

一、长虹股利支付方式：

现金股利和股票股利；

现金股利是最常见的股利形式，据统计，四川长虹上市8年累计派发现金股利达11.97亿元，位居我国所有上市公司的前十位，可以说在这方面长虹给投资者汇报并不算少。

股票股利是指公司以发放的股票作为股利支付方式，也称送红股。长虹送红股的比例较高，频度之密，也居于前列。这主要是出于公司面临扩大再生产，希望能保留赢利作为投资资金来源的考虑。

值得注意的是：

长虹的现金股利和股票股利是捆绑式进行的（1993、1994、1997年），这样既可满足股东对现金股利的要求，又可使公司留下大部分盈余作为再投资。

二、长虹股利政策分析

两个阶段：

1998年之前：年年分红，主要送红股。

1998年之后：年年不分配。执行零股利政策。并在1999年增资配股，采取剩余股利政策。

原因：

从长虹历年每股收益及分红配股方案表中，在长虹上市后每股收益几乎年年在下降，同时，长虹的股利政策也由前期既派现金又送红股变为到后期既不分配也不转增，由此可见，公司盈利高低和股利高低是正相关的。

长虹第一阶段股利政策中最为突出的就是送股比例高，频度密。

长虹1994年-1997年的业绩增长迅速；因此，长虹选择大比例、连续的股票股利政策：有盈余可供分配；不用担心股份快速扩张导致股价下跌；

出于配合增资配股的需要。1995年和1997年长虹两次配股融资，与送红股的政策相得益彰，使得融资规模比直接进行配股效果更好。

第二阶段的股利政策：剩余股利政策

1998年，长虹进入了调整期，由于价格战，长虹净利润急剧减少，同时，长虹为了实现战略调整，向新的领域进军，急需大量资金投入，因此，长虹采取了零股利政策，以满足内部筹资需要。

尤其是1999年长虹净资产收益率降至4.4%，意味着长虹三次采用的配股融资方式在未来3年内将于长虹无缘，加剧了公司的筹资难度。

2000年，2001年长虹净资产收益率依然低于《证券法》配股条件中的规定，因此，长虹继续实施零股利政策。

经验和教训

经验：送红股与配股增资恰当配合，股利政策与筹资政策得到了综合运用；

教训：股票股利发放过多，加上三次配股，使得长虹股本扩张速度过快，当市场环境恶化，公司盈利大幅下降时，财务问题就会凸现。

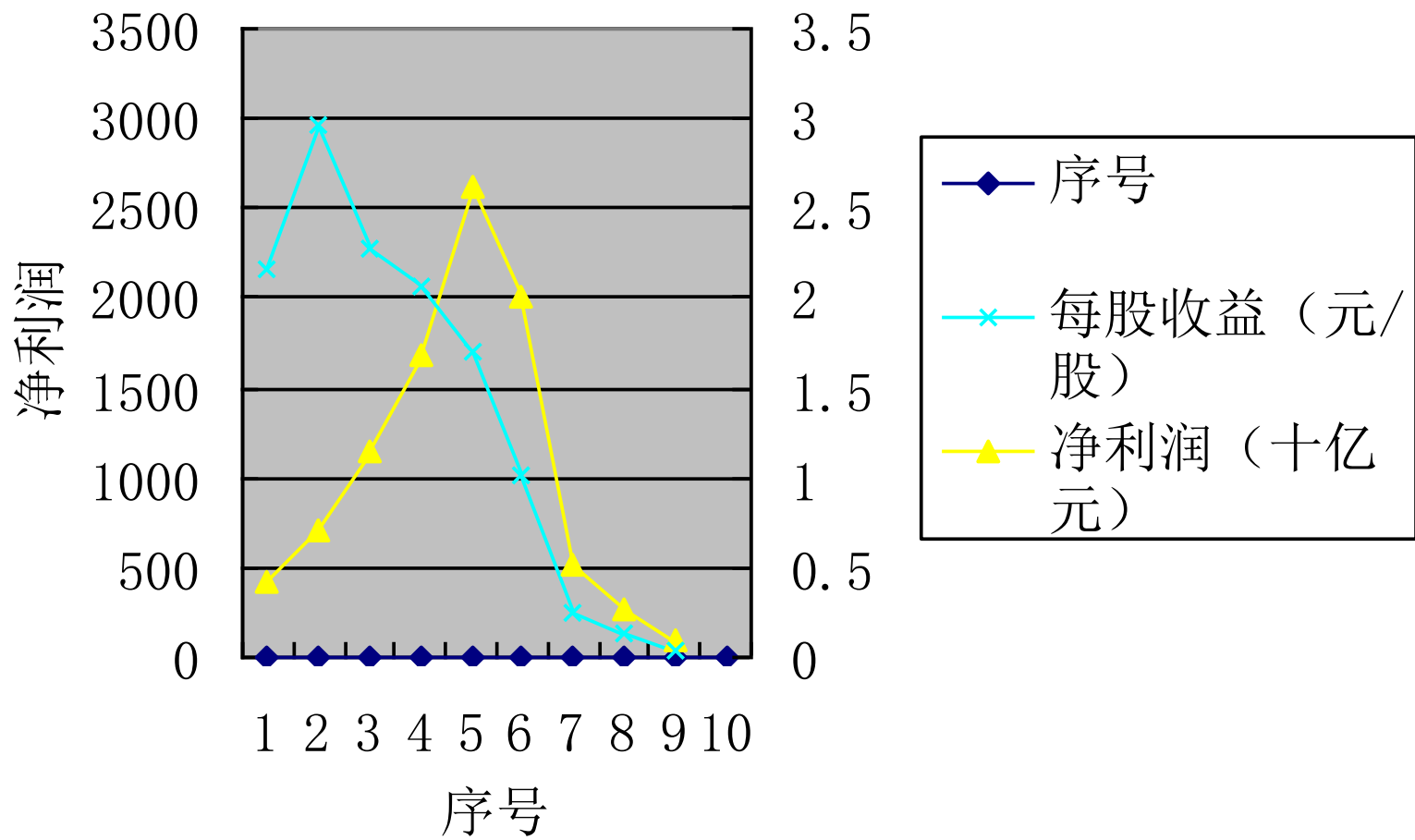
从我国上市公司实际执行过程中明显看出：考虑更多的是股本扩张对今后在融资关系以及维护股价的需要，往往缺乏从效益增长能否保持同步的考虑，因此，在股本大规模扩张后，给公司业绩提高带来压力。

长虹自1994年3月上市以来，总股本从1.9亿股（19818.23万股）增长到21亿股（216421.15万股），增长近10倍，流通股本从4900万股（4997万股）增长到了9.5亿股（95140万股），增幅近20倍。

在此规模的股本扩张之下，若想保持每股净收益的稳定，就要使长虹的业绩同速增长，这在长虹顶峰时刻都很难能达到，更何况长虹业绩下滑的时候。

长虹历年净利润、每股收益指标值

序号	年份	净利润（十亿元）	每股收益（元/股）
1	1993	0.429	2.164
2	1994	0.707	2.973
3	1995	1.151	2.277
4	1996	1.675	2.070
5	1997	2.612	1.710
6	1998	2.004	1.010
7	1999	0.525	0.243
8	2000	0.274	0.127
9	2001	0.089	0.041



警示

从图中走势可以看出，1994年到1997年长虹的净利润在持续增长之中，但每股收益却在持续减少；

2001年长虹净利润是上市前一年1993年的20.75%，但这一年的每股收益却只有1993年的1.89%。

这说明，长虹上市后的持续送红股、配股，已经大大超过了公司发展能够支撑的程度。

这也是给我国众多偏好股票股利与增资配股的上市公司一个警示。

股票回购

股票回购，是指公司在证券市场上将自己发行在外的股份回收的行为。即公司自己购买自己的股票。

可以将股票回购看作是一种现金股利的替代方式。

有种观点认为，股票回购是一种投资决策，特别是管理当局认为其股票价值被低估而投资机会少且预期其股价会上升时。

股票回购方式，常见的有公开市场购买、投标出价购买和议价购买三种

股票回购的作用

- (1) 节税收益。
- (2) 反并购策略。
- (3) 改善资本结构。
- (4) 提高每股收益，稳定或提高公司的股价。
- (5) 分配公司超额现金。
- (6) 满足可转换条款和附认股权的行使。

负面的影响：

- (1) 减少公司资本。
- (2) 加剧不规范操作。
- (3) 回购价格的制定可能导致经济损失。
- (4) 消极的信息效应。

负债股利

负债股利，是指公司以应付票据、公司债券等作为股利来代替现金发放给股东的一种股利支付形式。

公司采用负债股利支付形式，股东既是投资者，又是债权人。

财产股利

财产股利，是指公司以现金以外的资产作为股利分配给股东的一种股利支付形式。

常见的有：

实物股利和

证券股利

财产股利的作用：

- (1)减轻现金支付压力。
- (2)保持公司股利政策的稳定性。
- (3)保持对其他公司的控制权。

负面影响：

- (1) 股东收益损失。
- (2) 消极的信号效应。

股利支付方式之间的关系

- 1、在没有个人所得税和交易成本时
- 2、在有个人所得税时

股票股利与股票分割

股票分割，是指将面额较高的股票交换成面额较低的股票的行为。

股票分割不属于股利分配，它不影响公司股东权益总额和权益结构，但影响每股收益、每股价格等。

股票分割的主要目的在于通过增加股票股数，降低每股市价，从而吸引更多投资者。

表13-7 公司股票分割前后的股东权益结构

股票分割前		股票分割后	
普通股（100万股，每股1元）	100	普通股（200万股，每股0.5元）	100
资本公积	100	资本公积	100
留存收益	500	留存收益	500
股东权益合计	700	股东权益合计	700

股票分割的意义

从公司的角度分析，股票分割的意义主要在于：

- ①降低股价。
- ②积极的信号效应。
- ③为新股发行做准备。
- ④有助于公司购并的实施。

从公司股东方面分析，但事实上，股票分割在有些情况下，对股东是有益的。

①获得最终收益。

②获得实际股利。

③获得意外收入。

股票分割和股票股利的比较

(1) 从股票分割和股票股利对公司的影响来看，共同之处在于公司股东权益总额均不变。不同之处在于股票股利将使股本总数扩大，公司留存收益可能减少，每股面额不变；而股票分割则不影响公司的股本总额和留存收益，仅使每股面额变小。

(2) 从两者对市场的影响来看，共同之处在于都对投资者传递了较为积极的信息。不同之处在于股票分割必定能够促使股票市价下降，而股票股利则不一定。一般来说，股票股利的数额较大时，才可能使股票市价大幅下降。

(3) 在实践中，公司通常用股票股利分派小额股利，用股票分割分派大额股利。

股利支付程序

股份有限公司从宣告股利分配方案到向股东支付股利，其过程主要经历：

股利宣告日

股权登记日

股利支付日