

主題一 股利的意義

出題頻率：◆◆◆◆◆

►重點提示

(一)比較股票股利與股票分割：

	股票股利	股票分割	反分割
1. 盈餘或資本公積	減少	不變	不變
2. 股本	增加	不變	不變
3. 股數	增加	增加	減少
4. 面額	不變	降低	增加
5. 會計處理	正式分錄	備忘錄	備忘錄
6. 運用時機	股價漲幅不大 (每年、每季)	股價遽漲 (不定時)	(不定時)

(二)股利發放重要的日期：股利宣告日⇒除權(息)日⇒過戶基準日⇒股利發放日。

(三)除息參考價：

1. 無股利所得稅及資本利得稅：

$$\text{除息參考價}(P_A) = \text{除息前一日股價}(P_B) - \text{現金股利}(D)$$

2. 有股利所得稅(T_d)、無資本利得稅(T_g)：

$$P_A = P_B - D \times (1 - T_d)$$

(四)除權參考價：

1. 股票股利除權：除權參考價 = $\frac{\text{除權前一日收盤價}}{1 + \text{無償配股率}}$

2. 股票股利及現金增資除權(含同時發放員工分紅配股)：

$$\text{除權參考價} = \frac{\text{除權前一日收盤價} + \text{現金增資認購價} \times \text{認購率}}{1 + \text{現金增資認購率} + \text{無償配股率}}$$

(五)兩稅合一後企業將提高股利發放率，原因有二：

1. 兩稅合一後重複課稅的現象不再，股東實質稅率降低了。
2. 稅法針對未分配盈餘加徵10%之營利事業所得稅，此項規定將提高持有保

◆ 14-4 財務管理經典題型解析（下）

留盈餘的資金成本。



● 1-1

股利發放之事件日

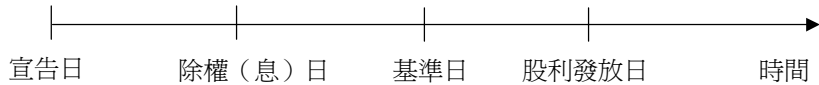
Easy

下列有關股利發放之事件日敘述，何者為誤？

- (A) 股利發放宣告日在股利發放除息日之前
- (B) 股利發放基準日在股利發放除息日之前
- (C) 股利發放除息日在股利發放宣告日之後
- (D) 股利發放宣告日在股利發放基準日之前
- (E) 股利發放基準日在股利發放日之前。

【台大財金】

● (B)；



● 1-2

股票股利的影響

Easy

A stock dividend will, in and of itself, affect the amounts in which of the following accounts? (Assume the stock has a par value)

- (A) Common stock account (B) Paid-in capital account
- (C) Retained earnings account (D) Cash
- (E) (A), (B) and (C) above.

【中正財金】

● (E)；

股票股利乃將保留盈餘或資本公積轉作資本，故保留盈餘或資本公積會減少，股本會增加，但資產、負債並無任何改變。

● 1-3

股票股利發放原因

Intermediate

依股票評價模式，股價應為一系列現金股利折現值的總和。但是國內部分的電子公司卻經常發放股票股利，很少發放現金股利，但仍

很受投資人歡迎。請問，投資人為何仍樂於投資此類公司的股票？在哪些情況下，公司會選擇發放股票股利，而不發放現金股利？

【嘉義管研】

- ^{*}依股票評價之成長機會價值模式（NPVGO），若公司ROE高於股東必要報酬率（R），則 $NPV_1 > 0$ ， $NPVGO > 0$ 。此時應減少現金股利支付比率，將盈餘保留進行再投資，股票股利即是將盈餘轉作資本的財務操作，適合高獲利、高成長公司採行。

若依股利折現模式，股票股利係以犧牲目前的股利用於再投資，以便創造未來「更多」的現金股利，亦有助於提升股價。

● 1-4

股票分割的影響

Easy

A stock split will cause a change in the total dollar amounts shown in which of the following balance sheet accounts?

- (A) Cash
- (B) Common stock
- (C) Paid-in capital
- (D) Retained earnings
- (E) None of the above.

【中正財金】

- ^{*}(E)；

股票分割後僅造成每股面額減少，股數增加，但股本及其它資產、負債、權益科目均不改變。

● 1-5

股票分割的觀念

Easy

The stock in your portfolio was selling for \$40 per share yesterday, but has today declared a three for two split. Which of the following statements seem(s) to be true?

- (A) There will be two-thirds as many shares outstanding
- (B) New shares will sell for \$60.00 each
- (C) There will be 50 percent more shares outstanding
- (D) New shares will sell for \$26.67 each
- (E) There will be one-and-one-half times as many shares outstanding.

【元智財金】