

# Chapter 11: Reporting and Analyzing Stockholders' Equity

Financial Accounting, Fifth Edition

Fall 2025

## 目录

<b>1 公司组织形式 (The Corporate Form of Organization)</b>	<b>5</b>
1.1 公司特征 (Characteristics of a Corporation)	5
1.1.1 优点 (Advantages)	5
1.1.2 缺点 (Disadvantages)	5
1.2 公司分类 (Classification of Corporations)	5
1.2.1 按目的分类 (Classified by Purpose)	5
1.2.2 按所有权分类 (Classified by Ownership)	6
1.3 其他商业组织形式 (Other Forms of Business Organization)	8
1.4 公司设立 (Forming a Corporation)	8
1.5 股东权利 (Stockholders' Rights)	9
<b>2 股票发行考虑因素 (Stock Issue Considerations)</b>	<b>9</b>
2.1 核准发行股票 (Authorized Stock)	9
2.2 股票证书 (Stock Certificate)	9
2.3 股票发行 (Issuance of Stock)	10
2.4 面值股与无面值股 (Par and No-Par Value Stocks)	10
2.5 股东权益的两个主要来源 (Two Primary Sources of Equity)	10
2.5.1 缴入资本 (Paid-in Capital)	10
2.5.2 留存收益 (Retained Earnings)	11
2.6 普通股发行的会计处理 (Accounting for Common Stock Issues)	11
2.6.1 例题 1: 按面值发行普通股	11
2.6.2 例题 2: 溢价发行普通股	12

<b>3</b>	<b>库藏股会计处理 (Accounting for Treasury Stock)</b>	<b>13</b>
3.1	库藏股的定义与用途	13
3.1.1	公司回购股票的常见原因	13
3.2	库藏股的会计处理方法	13
3.2.1	例题：购买库藏股	13
<b>4</b>	<b>优先股 (Preferred Stock)</b>	<b>16</b>
4.1	优先股的特征	16
4.2	优先股发行的会计处理	17
4.2.1	例题：溢价发行优先股	17
4.3	股利优先权 (Dividend Preferences)	17
4.4	清算优先权 (Liquidation Preference)	17
<b>5</b>	<b>股利与留存收益 (Dividends and Retained Earnings)</b>	<b>18</b>
5.1	股利的类型	18
5.2	现金股利 (Cash Dividends)	18
5.3	股利的三个关键日期	18
5.3.1	例题：现金股利的分录	19
5.4	股票股利 (Stock Dividends)	21
5.4.1	发行股票股利的原因	21
5.4.2	股票股利的会计处理	22
5.4.3	例题：小额股票股利	22
5.4.4	例题：大额股票股利	23
5.5	股票股利的影响	23
5.6	股票分割 (Stock Split)	24
5.6.1	例题：股票分割	24
5.7	留存收益 (Retained Earnings)	25
5.7.1	留存收益的定义	25
5.7.2	留存收益限制 (Retained Earnings Restrictions)	25
<b>6</b>	<b>股东权益的财务报表列报 (Financial Statement Presentation of Stockholders' Equity)</b>	<b>25</b>
6.1	资产负债表列报	25
6.1.1	缴入资本的两个分类	26
<b>7</b>	<b>公司绩效衡量 (Measuring Corporate Performance)</b>	<b>26</b>
7.1	支付比率 (Payout Ratio)	26
7.1.1	例题：支付比率计算	26

---

7.2	普通股股东权益报酬率 (Return on Common Stockholders' Equity Ratio)	27
7.2.1	例题：普通股股东权益报酬率计算 . . . . .	27

## 学习目标 (Study Objectives)

1. 识别和讨论公司的主要特征 (Identify and discuss the major characteristics of a corporation.)
2. 记录普通股的发行 (Record the issuance of common stock.)
3. 解释库藏股购买的会计处理 (Explain the accounting for the purchase of treasury stock.)
4. 区分优先股和普通股 (Differentiate preferred stock from common stock.)
5. 编制现金股利的分录，理解股票股利和股票分割的影响 (Prepare the entries for cash dividends and understand the effect of stock dividends and stock splits.)
6. 识别影响留存收益的项目 (Identify the items that affect retained earnings.)
7. 编制全面的股东权益部分 (Prepare a comprehensive stockholders' equity section.)
8. 从股东角度评估公司的股利和盈利表现 (Evaluate a corporation's dividend and earnings performance from a stockholder's perspective.)
9. 编制股票股利的分录 (Prepare entries for stock dividends.)

# 1 公司组织形式 (The Corporate Form of Organization)

## 1.1 公司特征 (Characteristics of a Corporation)

公司是与其所有者分离且独立的实体。公司形式组织的特征包括：

### 1.1.1 优点 (Advantages)

- **独立法律实体 (Separate Legal Existence):** 公司以自身名义而非股东名义行事
- **股东有限责任 (Limited Liability of Stockholders):** 股东责任仅限于其投资额
- **所有权可转让 (Transferable Ownership Rights):** 股东可以出售其股票
- **获取资本的能力 (Ability to Acquire Capital):** 公司可以通过发行股票获得资本
- **持续经营 (Continuous Life):** 作为持续经营实体不受股东、雇员或高管撤资、死亡或无能力的影响
- **公司管理 (Corporate Management):** 所有权和管理权的分离使所有人无法在管理公司方面发挥积极的作用

### 1.1.2 缺点 (Disadvantages)

- **政府监管 (Government Regulations):** 公司受更多政府法规约束
- **双重课税 (Additional Taxes):** 公司作为独立法律实体缴纳所得税，股东对收到的现金股利也要纳税

## 1.2 公司分类 (Classification of Corporations)

### 1.2.1 按目的分类 (Classified by Purpose)

- **非营利组织 (Not-for-Profit):** 如救世军 (Salvation Army)、美国癌症协会 (American Cancer Society)、盖茨基金会 (Gates Foundation)
- **营利组织 (For Profit):** 如耐克 (Nike)、通用汽车 (General Motors)、IBM、通用电气 (General Electric)

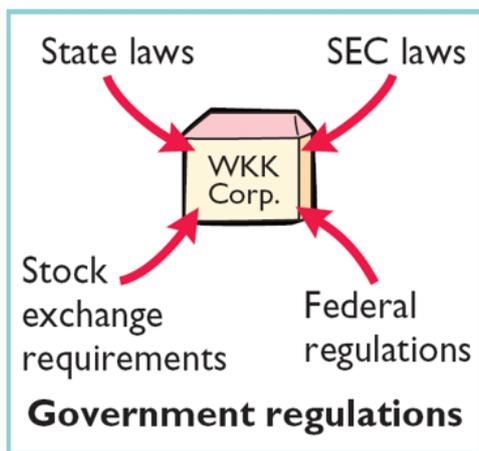


图 1: 政府监管内容

1.2.2 按所有权分类 (Classified by Ownership)

- 公开发行人公司 (Publicly held): 股票公开交易, 如耐克、通用汽车
- 私有公司 (Privately held): 股票不公开交易, 如嘉吉公司 (Cargill Inc.)

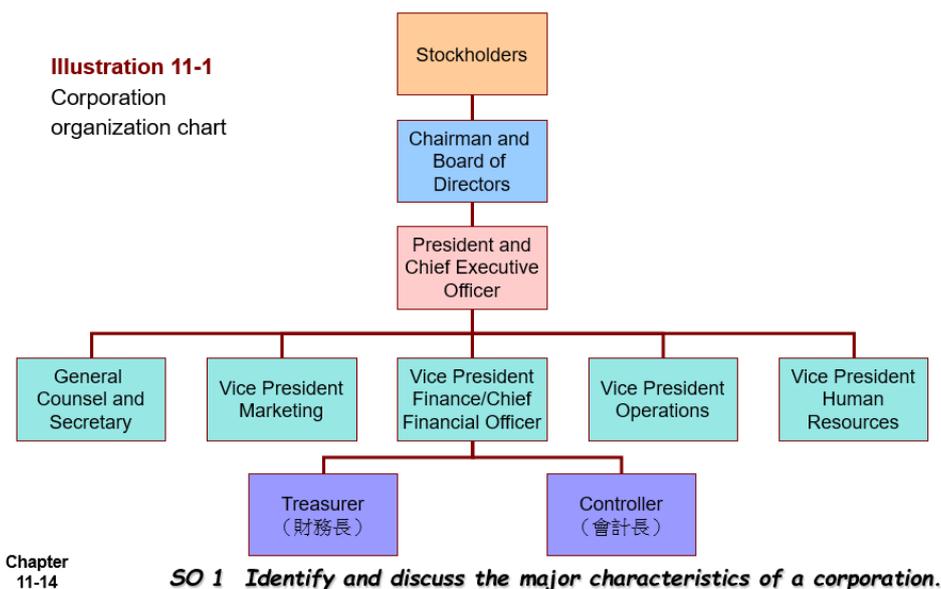


图 2: 公司组织结构图 (Corporation Organization Chart)

跨组织的会计实务 (Accounting Across the Organization)

案例背景 (Case Background)

在 20 世纪 90 年代末的股市热潮中, 几乎每位企业家的梦想都是” 让公司上市”。但时代已经改变, 现在中小型公司的最高管理层正在重新评估作为上市公司的成本与收益。

2004 年和 2005 年，有创纪录数量的上市公司回购了所有股票并将公司私有化。大多数公司引用与《萨班斯-奥克斯利法案》(Sarbanes-Oxley) 相关的监管成本增加作为私有化的原因。这些成本的估计约为每年 230 万美元——大约是几年前成本的十倍。在大约三分之二的交易中，是管理层自己购买了公司的股票。

来源: *Emily Thornton*, 《请给我一点隐私》, 《商业周刊》2004 年 5 月 24 日, 第 74-75 页。

## 关键术语 (Key Terms)

- **上市公司 (Publicly Traded Company)**: 在证券交易所公开交易其股票的公司。
- **私有化 (Going Private)**: 上市公司通过回购公众持有的股票, 重新成为私人持有的公司。
- **萨班斯-奥克斯利法案 (Sarbanes-Oxley Act)**: 2002 年通过的美国联邦法律, 旨在提高公司治理和财务报告的透明度与准确性。
- **管理层收购 (Management Buyout, MBO)**: 公司管理层购买公司股权, 从而获得公司控制权的交易。

## 思考题 (Discussion Question)

除了监管成本外, 所有者选择不将公司上市的另一个原因是什么?

## 参考答案 (Answer Reference)

除了监管成本增加外, 所有者选择不将公司上市的其他重要原因包括:

1. **保持控制权和决策自主性 (Maintaining Control and Decision-Making Autonomy)**:
  - 上市后, 公司需要向股东负责, 管理层可能面临短期业绩压力, 影响长期战略决策。
  - 所有者可能不愿意稀释控制权, 避免外部股东干预公司运营。
2. **避免信息披露和公开审查 (Avoiding Disclosure and Public Scrutiny)**:
  - 上市公司必须定期公开详细的财务和运营信息, 这可能泄露商业秘密给竞争对手。
  - 公司的所有决策和业绩都暴露在公众和媒体监督下, 增加了管理压力。
3. **减少合规和报告负担 (Reducing Compliance and Reporting Burdens)**:

- 除了萨班斯-奥克斯利法案，上市公司还需遵守证券交易所的其他规定，这需要大量时间和资源。
- 私有公司可以避免这些复杂的合规要求，更专注于业务运营。

#### 4. 灵活性和长期导向 (Flexibility and Long-Term Orientation):

- 私有公司可以更灵活地制定长期战略，而不必担心季度盈利目标对股价的影响。
- 所有者可以按照自己的节奏发展公司，无需迎合短期市场预期。

#### 5. 成本考虑 (Cost Considerations):

- 上市过程本身成本高昂，包括承销费、法律费、审计费等。
- 上市后维持上市地位也需要持续支出，如投资者关系管理、年报印刷等。

#### 6. 隐私保护 (Privacy Protection):

- 私有公司可以保护所有者的财务隐私和个人隐私，避免成为公众关注的焦点。
- 公司运营的细节可以保持在内部，减少外部干扰。

### 1.3 其他商业组织形式 (Other Forms of Business Organization)

- 有限合伙 (Limited partnerships)
- 有限责任合伙 (Limited liability partnerships, LLPs)
- 有限责任公司 (Limited liability companies, LLCs)
- S 公司 (S Corporation):
  - 无双重课税
  - 股东不能超过 75 人

### 1.4 公司设立 (Forming a Corporation)

1. 向州务卿提交申请
2. 州政府授予特许状 (charter)
3. 公司制定内部章程 (by-laws)

#### 初始步骤:

- 公司通常在法律对公司形式有利的州注册（如特拉华州、新泽西州）

- 从事州际贸易的公司必须从每个经营州获得执照

## 1.5 股东权利 (Stockholders' Rights)

1. 投票权 (Vote): 选举董事会并对需要股东批准的事项投票
2. 分享收益权 (Share earnings): 通过收取股利分享公司收益
3. 优先购买权 (Preemptive right): 当发行新股时保持相同比例的所有权
4. 剩余求偿权 (Residual claim): 清算时按持股比例分享资产

## 2 股票发行考虑因素 (Stock Issue Considerations)

### 2.1 核准发行股票 (Authorized Stock)

公司章程 (charter) 规定了公司被授权出售的股票数量。授权股数通常在股东权益部分报告。

### 2.2 股票证书 (Stock Certificate)

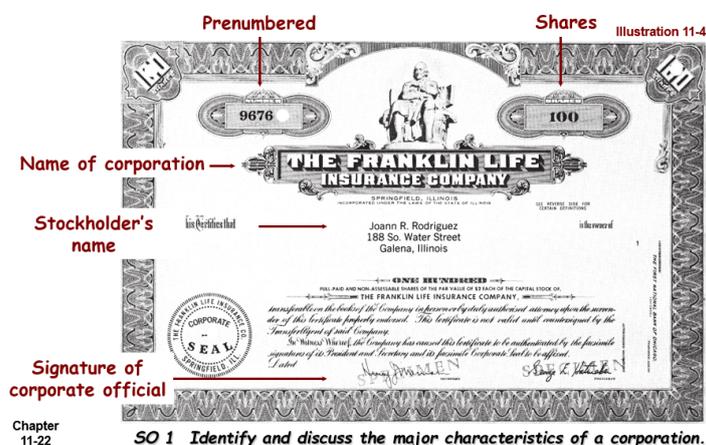


图 3: 股票证书 (Stock Certificate)

股票证书包含以下信息:

- 公司名称
- 股东姓名
- 股数
- 公司官员签名

- 预编号

## 2.3 股票发行 (Issuance of Stock)

公司可以直接向投资者发行普通股，或通过投资银行间接发行。

美国证券交易所 (U.S. securities exchanges):

- 纽约证券交易所 (New York Stock Exchange)
- 美国证券交易所 (American Stock Exchange)
- 13 个区域性交易所
- 纳斯达克全国市场 (NASDAQ national market)

## 2.4 面值股与无面值股 (Par and No-Par Value Stocks)

- **面值股 (Par value stock):** 每股被分配了一个价值。过去，面值决定了每股法律资本，公司必须保留这部分资本以保护债权人。如今许多州不要求面值。
- **无面值股 (No-par value stock):** 现在很常见。在许多州，董事会为无面值股分配一个设定价值 (stated value)。

### 思考题 (Review Question)

问题：以下哪项陈述是错误的？

- (A) 拥有普通股给予所有者投票权
- (B) 股东权益部分以缴入资本开始
- (C) 核准发行资本股票不会导致正式的会计分录
- (D) 法律资本旨在保护股东

答案：(D) 法律资本旨在保护股东

解释：法律资本旨在保护公司债权人，而不是股东。

## 2.5 股东权益的两个主要来源 (Two Primary Sources of Equity)

### 2.5.1 缴入资本 (Paid-in Capital)

缴入资本是股东为换取资本股票而支付给公司的现金和其他资产的总金额。

缴入资本包括：

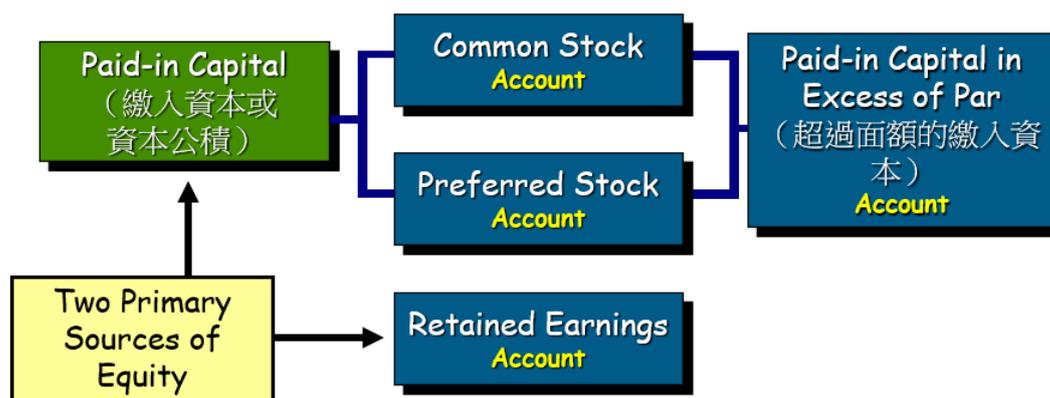


图 4: 股东权益的两个主要来源 (Two Primary Sources of Equity)

- 普通股账户 (Common Stock Account)
- 优先股账户 (Preferred Stock Account)
- 超过面值的缴入资本账户 (Paid-in Capital in Excess of Par Account), 也称为附加缴入资本 (Additional Paid-in Capital)

### 2.5.2 留存收益 (Retained Earnings)

留存收益是公司未来使用而保留的净利润。

## 2.6 普通股发行的会计处理 (Accounting for Common Stock Issues)

会计处理的主要目标:

1. 识别缴入资本的具体来源
2. 保持缴入资本和留存收益之间的区别

除收到的对价外, 普通股的发行仅影响缴入资本账户。

### 2.6.1 例题 1: 按面值发行普通股

背景: Hydro-Slide 公司发行 1,000 股面值 \$1 的普通股, 按面值发行。

借: 现金	1,000
贷: 普通股 (1,000 × \$1)	1,000

## 2.6.2 例题 2：溢价发行普通股

背景：Hydro-Slide 公司另外发行 1,000 股面值 \$1 的普通股，按每股 \$5 的价格发行。

借：现金	5,000
贷：普通股 (1,000 × \$1)	1,000
贷：超过面值的缴入资本	4,000

HYDRO-SLIDE, INC. Balance Sheet (partial)	
Stockholders' equity	
Paid-in capital	
Common stock	\$ 2,000
<b>Paid-in capital in excess of par value</b>	<b>4,000</b>
Total paid-in capital	<u>6,000</u>
Retained earnings	27,000
Total stockholders' equity	<u><u>\$33,000</u></u>

图 5: 股东权益部分示例 (Stockholders' Equity Section Example)

假设 Hydro-Slide 公司留存收益为 \$27,000，其股东权益部分如下所示。

### 思考题 (Review Question)

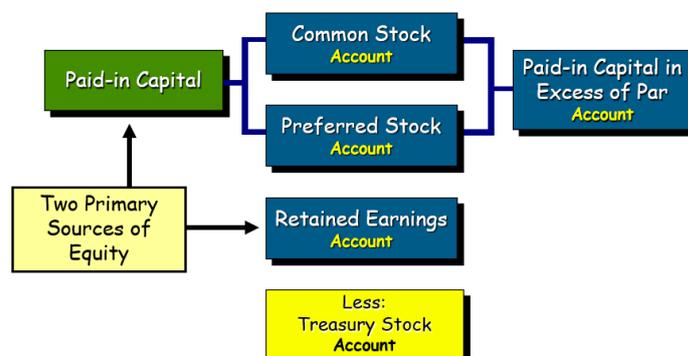
问题：ABC 公司发行 1,000 股面值 \$10 的普通股，每股 \$12。记录该交易时，贷记的账户是：

- (A) 普通股 \$10,000 和超过设定价值的缴入资本 \$2,000
- (B) 普通股 \$12,000
- (C) 普通股 \$10,000 和超过面值的缴入资本 \$2,000
- (D) 普通股 \$10,000 和留存收益 \$2,000

答案：(C) 普通股 \$10,000 和超过面值的缴入资本 \$2,000

解释：普通股按面值贷记，发行价格超过面值的部分贷记“超过面值的缴入资本”账户。

### 3 库藏股会计处理 (Accounting for Treasury Stock)



#### 3.1 库藏股的定义与用途

库藏股 (Treasury stock) 是公司从股东手中回购但尚未注销的自有股票。

##### 3.1.1 公司回购股票的常见原因

- 将股票重新发行给高管和员工作为奖金和股票薪酬计划的一部分
- 增加公司股票在证券市场的交易量
- 为收购其他公司准备额外的股份
- 提高每股收益
- 消除敌意股东 (较少见)

#### 3.2 库藏股的会计处理方法

通常采用成本法 (cost method) 核算:

- 按支付的价格借记“库藏股”账户
- 库藏股是股东权益的备抵账户，不是资产账户
- 购买库藏股会减少股东权益

##### 3.2.1 例题：购买库藏股

背景：2008年2月1日，Mead公司以每股\$8的价格回购4,000股本公司股票。

借：库藏股 (4,000 × \\$8)	32,000
贷：现金	32,000

MEAD, INC. Balance Sheet (partial)	
Stockholders' equity	
Paid-in capital	
Common stock, \$5 par value, 400,000 shares authorized, 100,000 shares issued and outstanding	\$500,000
Retained earnings	200,000
Total stockholders' equity	<u>\$700,000</u>

图 6: 包含库藏股的股东权益列报 (Stockholders' Equity with Treasury Stock)

需要披露的信息:

- 已发行股份数 (100,000 股)
- 流通在外股份数 (96,000 股)
- 库藏股数 (4,000 股)

MEAD, INC. Balance Sheet (partial)	
Stockholders' equity	
Paid-in capital	
Common stock, \$5 par value, 400,000 shares authorized, 100,000 shares issued and 96,000 shares outstanding	\$500,000
Retained earnings	200,000
Total paid-in capital and retained earnings	700,000
<b>Less: Treasury stock (4,000 shares)</b>	<b>32,000</b>
Total stockholders' equity	<u>\$668,000</u>

### 思考题 (Review Question)

问题：公司可能回购库藏股的原因包括：

- (A) 根据奖金和股票薪酬计划将股份重新发行给高管和员工
- (B) 向股市发出管理层认为股票被低估的信号
- (C) 为收购其他公司准备额外的股份
- (D) 以上多项

**答案：** (D) 以上多项

**解释：** 所有选项都是公司回购库藏股的常见原因。

## 跨组织的会计实务 (Accounting Across the Organization)

### 案例背景 (Case Background)

在一次大胆（有些人可能会说是冒险）的行动中，锐步（Reebok）曾经回购了近三分之一的股份。这次股票回购大大减少了锐步的可用现金。实际上，公司借入了大量资金来完成回购。在一份新闻稿中，管理层表示回购股票是因为他们认为股票价格被严重低估。回购如此多的股份旨在传达管理层对未来良好盈利能力的信心。

此外，这种回购还使公司不太可能被另一家公司收购（在这种情况下，锐步的高层管理人员很可能会失去工作）。收购公司喜欢购买拥有大量现金储备的公司，这样它们就可以偿还收购所用的债务。通过耗尽现金，锐步成为了一个不太可能被收购的目标。

### 关键术语 (Key Terms)

- **股票回购 (Stock Repurchase):** 公司从市场上购买自己发行的股票，减少流通股数量。
- **股价低估 (Undervalued Stock):** 市场对公司股票的定价低于其内在价值的情况。
- **信号理论 (Signaling Theory):** 公司通过财务决策向市场传递关于其未来前景信息的行为。
- **反收购策略 (Anti-takeover Strategy):** 公司为防止被其他公司收购而采取的措施。

### 思考题 (Discussion Question)

大额股票回购可能向投资者传递什么信号，关于管理层对公司增长机会的看法？

### 参考答案 (Answer Reference)

大额股票回购可能向投资者传递以下关于管理层对公司增长机会看法的信号：

1. **股票被低估的信念 (Belief in Undervalued Stock):**
  - 管理层认为当前股价低于公司的内在价值，回购是公司投资自己的股票以获得未来增值的有利机会。
  - 这暗示管理层认为市场未能充分认识到公司的真实价值或未来潜力。

## 2. 对未来盈利能力的信心 (Confidence in Future Profitability):

- 回购股票需要大量资金，管理层愿意投入资源回购股票表明他们对公司未来的盈利能力和现金流生成能力有信心。
- 如果管理层预期未来业绩不佳，他们更可能保留现金以备不时之需，而不是用于回购。

## 3. 有限的投资机会 (Limited Investment Opportunities):

- 管理层可能认为公司目前没有足够的高回报投资机会，因此选择通过回购股票向股东返还现金。
- 这暗示管理层认为回购股票是比扩大投资更能为股东创造价值的资本配置方式。

## 4. 对公司战略方向的信心 (Confidence in Company's Strategic Direction):

- 回购股票表明管理层对公司的现有战略和运营模式有信心，认为公司可以在不进行大规模外部扩张的情况下实现增长。
- 管理层认为通过优化资本结构和提高每股收益 (EPS) 可以更好地为股东创造价值。

## 5. 防御性信号 (Defensive Signal):

- 如本案例所示，大额回购可以耗尽现金储备，使公司对潜在收购者缺乏吸引力，从而保护管理层的职位和公司独立性。
- 这表明管理层相信公司可以在没有外部干预的情况下独立实现增长。

## 4 优先股 (Preferred Stock)

### 4.1 优先股的特征

优先股通常具有以下特征：

- **股利优先权 (Preference as to dividends):** 优先于普通股股东获得股利
- **清算优先权 (Preference as to assets in liquidation):** 清算时优先获得资产分配
- **无投票权 (Nonvoting):** 通常不享有投票权
- **每一已缴入资本账户的产权应注明与之有关的股票:** 超过公允价值的已支付资本-优先股，普通股

## 4.2 优先股发行的会计处理

每个缴入资本账户的标题应标识其相关的股票类型。

### 4.2.1 例题：溢价发行优先股

**背景：**Stine 公司发行 10,000 股面值 \$10 的优先股，每股现金价格 \$12。

借：现金	120,000
贷：优先股 (10,000 × \$10)	100,000
贷：超过面值的缴入资本—优先股	20,000

优先股可以有面值，也可以无面值。

## 4.3 股利优先权 (Dividend Preferences)

- 在普通股股东之前获得股利的权利
- 每股股利金额以优先股面值的百分比或指定金额表示
- **累积股利 (Cumulative dividend)：**在向普通股股东支付股利之前，必须支付优先股股东的年度股利和任何拖欠股利

## 4.4 清算优先权 (Liquidation Preference)

公司失败时对资产的优先权：

- 优先权可能是股票的面值
- 也可能是指定的清算价值

### 思考题 (Review Question)

**问题：**M-Bot 公司有 10,000 股 8%、面值 \$100 的累积优先股流通在外。2020 年和 2021 年未宣布股利。如果 M-Bot 想在 2022 年支付 \$375,000 的股利，普通股股东将获得：

- (A) \$0
- (B) \$295,000
- (C) \$215,000
- (D) \$135,000

答案： (D) \$135,000

解释： 每年优先股股利：  $10,000 \text{ 股} \times \$100 \times 8\% = \$80,000$

2020-2022 年拖欠股利：  $\$80,000 \times 3 \text{ 年} = \$240,000$

2022 年优先股股利：  $\$80,000$

优先股股东总额：  $\$240,000 + \$80,000 = \$320,000$

普通股股东获得：  $\$375,000 - \$320,000 = \$55,000$

## 5 股利与留存收益 (Dividends and Retained Earnings)

### 5.1 股利的类型

股利是按持股比例向股东分配的现金或股票。

股利类型：

- 现金股利 (Cash dividends)
- 财产股利 (Property dividends)
- 股票股利 (Stock dividends)

股利可以表示为： (1) 面值或设定价值的百分比，或 (2) 每股的美元金额。

### 5.2 现金股利 (Cash Dividends)

公司支付现金股利必须满足以下条件：

1. 留存收益 (Retained earnings)： 从留存收益中支付现金股利在所有州都是合法的
2. 充足的现金 (Adequate cash)
3. 董事会宣布股利 (Declaration of dividends by the Board of Directors)

### 5.3 股利的三个关键日期

- 宣告日 (Declaration Date)： 董事会宣布股利的日期
- 登记日 (Date of Record)： 确定有权获得股利的股东的日期
- 支付日 (Payment Date)： 实际支付股利的日期

### 5.3.1 例题：现金股利的分录

**背景：**12月1日，Media General公司的董事宣布对100,000股面值\$10的普通股发放每股50\$的现金股利。股利将于1月20日支付给12月22日登记在册的股东。

#### 12月1日（宣告日）

借：现金股利	50,000
贷：应付股利	50,000

#### 12月22日（登记日） 无需分录

#### 1月20日（支付日）

借：应付股利	50,000
贷：现金	50,000

#### 思考题 (Review Question)

**问题：**现金股利的分录需要在以下哪些日期编制：

- (A) 宣告日和登记日
- (B) 登记日和支付日
- (C) 宣告日、登记日和支付日
- (D) 宣告日和支付日

**答案：** (D) 宣告日和支付日

**解释：**宣告日记录股利负债，支付日支付股利，登记日无需编制分录。

#### 跨组织的会计实务 (Accounting Across the Organization)

#### 案例背景 (Case Background)

是否支付现金股利以及支付多少是一个非常关键的管理决策。近年来，许多公司大幅增加了股利支付，美国公司支付的股利总额创下了历史新高。

股利增加的一个原因是国会将投资者收到的股利税率从39%降至15%，这使得股利对投资者更具吸引力。股利增加的另一个驱动力是公司持有创纪录的现金。由于没有看到很多良好的扩张机会，公司决定将现金返还给股东。

未来可能还会有更大的股利支付。2007年，大公司将其收益的32%作为股利支付——远低于历史平均支付率54%。

来源：Alan Levinsohn, 《神圣的股利》，《战略财务》2005年5月，第59-60页。

## 关键术语 (Key Terms)

- **现金股利 (Cash Dividend)**: 公司向股东分配的现金支付，通常来自当期或累计利润。
- **股利支付率 (Dividend Payout Ratio)**: 股利占公司收益的比例，计算公式为：股利总额 ÷ 净利润。
- **股利税率 (Dividend Tax Rate)**: 投资者收到的股利所需缴纳的税率。
- **留存收益 (Retained Earnings)**: 公司未作为股利分配而保留下来用于再投资的利润。

## 思考题 (Discussion Question)

管理层在决定支付多少股利时必须考虑哪些因素？

## 参考答案 (Answer Reference)

管理层在决定股利支付规模时，必须综合考虑以下因素：

1. **公司盈利能力和现金流 (Company Profitability and Cash Flow)**:
  - 股利支付应以可持续的盈利和充足的现金流为基础，确保不会影响公司正常运营。
  - 管理层需要评估当前和预期的未来收益水平，以确定可分配的利润规模。
2. **投资机会和增长需求 (Investment Opportunities and Growth Needs)**:
  - 如果公司有高回报的投资项目，可能需要保留更多收益用于再投资，从而限制股利支付。
  - 如案例所述，当公司缺乏良好扩张机会时，更可能提高股利支付。
3. **股东偏好和税收考虑 (Shareholder Preferences and Tax Considerations)**:
  - 股东对当期收入 vs. 资本增值的偏好会影响股利政策。
  - 股利税率的变化（如案例中税率从39%降至15%）会改变股利的相对吸引力。

#### 4. 行业惯例和竞争对手政策 (Industry Norms and Competitor Policies):

- 公司通常会参考同行业其他公司的股利支付水平，以保持竞争力。
- 稳定的股利政策有助于吸引特定类型的投资者。

#### 5. 财务杠杆和债务契约 (Financial Leverage and Debt Covenants):

- 高负债公司可能需要保留现金以偿还债务，限制股利支付能力。
- 债务契约可能对股利支付设置限制，以保护债权人利益。

#### 6. 信号效应和市场预期 (Signaling Effect and Market Expectations):

- 股利变化向市场传递信号：增加股利通常被视为对未来盈利能力的信心，削减股利则可能被视为负面信号。
- 管理层需要考虑市场对公司股利政策的预期，避免意外变动导致股价波动。

#### 7. 法律和监管限制 (Legal and Regulatory Constraints):

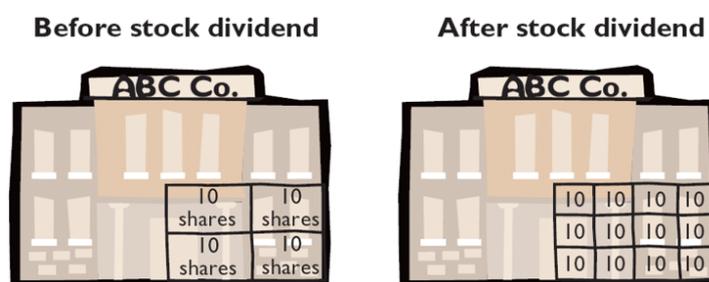
- 公司法通常要求股利只能从利润中支付，不能侵蚀资本。
- 某些行业可能面临特殊的监管要求，影响股利支付能力。

#### 8. 公司生命周期阶段 (Company Life Cycle Stage):

- 成长期公司通常支付较少或不支付股利，将利润用于扩张。
- 成熟期公司往往有更稳定的现金流和更高的股利支付率。

## 5.4 股票股利 (Stock Dividends)

股票股利是公司按比例分配自有股票。



Number of shares owned increases, but percentage of company owned remains the same.

### 5.4.1 发行股票股利的原因

- 满足股东的股利期望而不花费现金

- 增加公司股票的市场性
- 强调部分股东权益已永久性地再投资于企业

#### 5.4.2 股票股利的会计处理

- **小额股票股利 (Small stock dividend):** 少于公司已发行股票的 20%-25%，按每股市价记录
- **大额股票股利 (Large stock dividend):** 大于公司已发行股票的 20%-25%，按面值或设定价值记录

现金股利	股票股利
<b>宣告日:</b> 借: 现金股利 贷: 应付股利	<b>宣告日:</b> 借: 股票股利 贷: 待分配普通股股利 贷: 超过面值的缴入资本 (仅小额股利)
<b>支付日:</b> 借: 应付股利 贷: 现金	<b>发放日:</b> 借: 待分配普通股股利 贷: 普通股

表 1: 现金股利与股票股利分录比较

#### 股票股利与现金股利分录比较

#### 5.4.3 例题: 小额股票股利

**背景:** Medland 公司有 \$300,000 留存收益, 宣布对其 50,000 股面值 \$10 的普通股发放 10% 的股票股利。当前每股市价为 \$15。

#### 宣告日分录

借: 股票股利	75,000
贷: 待分配普通股股利	50,000
贷: 超过面值的缴入资本	25,000

#### 发放日分录

借: 待分配普通股股利	50,000
贷: 普通股	50,000

可分配的共同股票股息是股东的股票账户；它不是负债账户，因为资产不会用来支付股息。

#### 5.4.4 例题：大额股票股利

背景：假设 Medland 公司宣布大额股票股利（超过 25%），按面值记录。

##### 宣告日分录

借：股票股利	50,000
贷：待分配普通股股利	50,000

##### 发放日分录

借：待分配普通股股利	50,000
贷：普通股	50,000

Dividends payable is a current liability account.

大额股票股利（面額法）	小额股票股利（市價法）																		
<p>● 宣告日：</p> <table> <tr> <td>Stock dividends</td> <td>50,000</td> </tr> <tr> <td>Common Stock Dividends Distributable</td> <td>50,000</td> </tr> </table> <p>● 發放日：</p> <table> <tr> <td>Common Stock Dividends Distributable</td> <td>50,000</td> </tr> <tr> <td>Common Stock</td> <td>50,000</td> </tr> </table>	Stock dividends	50,000	Common Stock Dividends Distributable	50,000	Common Stock Dividends Distributable	50,000	Common Stock	50,000	<p>● 宣告日：</p> <table> <tr> <td>Stock dividends</td> <td>75,000</td> </tr> <tr> <td>Common Stock Dividends Distributable</td> <td>50,000</td> </tr> <tr> <td>Paid-in Capital in Excess of Par Value</td> <td>25,000</td> </tr> </table> <p>● 發放日：</p> <table> <tr> <td>Common Stock Dividends Distributable</td> <td>50,000</td> </tr> <tr> <td>Common Stock</td> <td>50,000</td> </tr> </table>	Stock dividends	75,000	Common Stock Dividends Distributable	50,000	Paid-in Capital in Excess of Par Value	25,000	Common Stock Dividends Distributable	50,000	Common Stock	50,000
Stock dividends	50,000																		
Common Stock Dividends Distributable	50,000																		
Common Stock Dividends Distributable	50,000																		
Common Stock	50,000																		
Stock dividends	75,000																		
Common Stock Dividends Distributable	50,000																		
Paid-in Capital in Excess of Par Value	25,000																		
Common Stock Dividends Distributable	50,000																		
Common Stock	50,000																		

## 5.5 股票股利的影响

- 改变股东权益的构成
- 股东权益总额保持不变
- 对每股面值或设定价值没有影响
- 增加流通在外的股份数量

## 5.6 股票分割 (Stock Split)

股票分割降低股票的市价，不编制分录记录股票分割，减少每股面值并增加股份数量。

### 5.6.1 例题：股票分割

背景：假设 Medland 公司对其 50,000 股普通股进行 2 对 1 的股票分割。

	<u>Before Stock Split</u>	<u>After Stock Split</u>
Stockholders' equity		
Paid-in capital		
Common stock (Before: 50,000 \$10 par shares; after: 100,000 \$5 par shares)	\$ 500,000	\$ 500,000
Paid-in capital in excess of par value	0	0
Total paid-in capital	500,000	500,000
Retained earnings	300,000	300,000
Total stockholders' equity	<b>\$800,000</b>	<b>\$800,000</b>
<b>Outstanding shares</b>	<b>50,000</b>	<b>100,000</b>

图 7: 股票分割的影响

<u>Item</u>	<u>Stock Dividend</u>	<u>Stock Split</u>
Total paid-in capital	Increase	No change
Total retained earnings	Decrease	No change
Total par value (common stock)	Increase	No change
Par value per share	No change	Decrease

图 8: 股票分红与股票分割的区别

### 思考题 (Review Question)

问题：以下关于股票股利的陈述哪项是正确的？

- (A) 股票股利减少公司的现金余额
- (B) 股票股利对股东权益总额没有影响
- (C) 股票股利减少股东权益总额
- (D) 股票股利通常会增加股东权益总额

答案：(B) 股票股利对股东权益总额没有影响

解释：股票股利只是将留存收益重新分类为缴入资本，股东权益总额不变。

## 5.7 留存收益 (Retained Earnings)

### 5.7.1 留存收益的定义

留存收益 (Retained earnings) 是公司为业务使用而保留的净利润。

- 净利润 (net income) 增加留存收益
- 净损失 (net loss) 减少留存收益
- 留存收益是股东对公司总资产求偿权的一部分
- 留存收益的借方余额称为赤字 (deficit) 或累积亏损



**AMAZON.COM**  
Balance Sheet (partial)  
December 31, 2007  
(in millions)

Stockholders' equity	
Paid-in capital	
Common stock	\$ 4
Paid-in capital in excess of par value	<u>3,068</u>
Total paid-in capital	3,072
<b>Accumulated deficit</b>	<b><u>(1,375)</u></b>
Total paid-in capital and retained earnings	1,697
Less: Treasury stock	<u>500</u>
Total stockholders' equity	<u><u>\$1,197</u></u>

### 5.7.2 留存收益限制 (Retained Earnings Restrictions)

留存收益限制可能来源于：

- 法律限制 (Legal restrictions): 如为保护债权人
- 合同限制 (Contractual restrictions): 如债券契约条款
- 自愿限制 (Voluntary restrictions): 如董事会决议

## 6 股东权益的财务报表列报 (Financial Statement Presentation of Stockholders' Equity)

### 6.1 资产负债表列报

股东权益在资产负债表中的列报包括两个主要分类：

### 6.1.1 缴入资本的两个分类

1. 资本股票 (Capital stock): 普通股和优先股
2. 超过面值的缴入资本 (Paid-in capital in excess of par value)

<b>GRABER INC.</b>	
Balance Sheet (partial)	
Stockholders' equity	
Paid-in capital	
Capital stock	
9% preferred stock, \$100 par value, cumulative, 10,000 shares authorized, 6,000 shares issued and outstanding	\$ 600,000
Common stock, no par, \$5 stated value, 500,000 shares authorized, 400,000 shares issued, and 390,000 outstanding	<u>2,000,000</u>
Total capital stock	2,600,000
Additional paid-in capital	
In excess of par value—preferred stock	\$ 30,000
In excess of stated value—common stock	<u>1,050,000</u>
Total additional paid-in capital	<u>1,080,000</u>
Total paid-in capital	3,680,000
Retained earnings (see Note R)	<u>1,160,000</u>
Total paid-in capital and retained earnings	4,840,000
Less: Treasury stock—common (10,000 shares)	<u>(80,000)</u>
Total stockholders' equity	<u>\$4,760,000</u>
<b>Note R: Retained earnings is restricted for the cost of treasury stock, \$80,000.</b>	

图 9: 全面的股东权益部分列报 (Comprehensive Stockholders' Equity Section)

## 7 公司绩效衡量 (Measuring Corporate Performance)

### 7.1 支付比率 (Payout Ratio)

支付比率衡量公司以现金股利形式分配给普通股股东的收益百分比。

$$\text{支付比率} = \frac{\text{普通股现金股利}}{\text{净利润}} = \frac{\text{CASH DIVIDENDS DECLARED ON COMMON STOCK}}{\text{NET INCOME}}$$

#### 7.1.1 例题: 支付比率计算

背景: 耐克公司 2006 年和 2007 年数据:

- 2007 年：现金股利 \$357.2 百万，净利润 \$1,491.5 百万

$$\text{支付比率} = \frac{357.2}{1,491.5} = 24\%$$

- 2006 年：现金股利 \$304.9 百万，净利润 \$1,392.0 百万

$$\text{支付比率} = \frac{304.9}{1,392.0} = 22\%$$

## 7.2 普通股股东权益报酬率 (Return on Common Stockholders' Equity Ratio)

该比率显示公司为每一美元普通股股东权益赚取了多少净利润。

$$\text{普通股股东权益报酬率} = \frac{\text{净利润} - \text{优先股股利}}{\text{平均普通股股东权益}}$$

### 7.2.1 例题：普通股股东权益报酬率计算

背景：计算耐克公司 2006 年和 2007 年的普通股股东权益报酬率。

(in millions)	2007	2006	2005
Preferred stock dividends	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Common stockholders' equity	7,025.4	6,285.2	5,644.2

Illustration 11-20

Return on Common Stockholders' Equity Ratio = $\frac{\text{Net Income} - \text{Preferred Stock Dividends}}{\text{Average Common Stockholders' Equity}}$		
(\$ in millions)	2007	2006
Return on Common Stockholders' Equity Ratio	$\frac{\$1,491.5 - \$0}{(\$7,025.4 + \$6,285.2)/2} = 22.4\%$	$\frac{\$1,392.0 - \$0}{(\$6,285.2 + \$5,644.2)/2} = 23.3\%$

图 10: 普通股股东权益报酬率计算示例 (Return on Common Stockholders' Equity Calculation)

## 本章要点总结 (Chapter Highlights)

- **公司特征 (Corporation Characteristics):**
  - 优点：独立法律实体、股东有限责任、所有权可转让、获取资本能力强、持续经营
  - 缺点：政府监管多、双重课税
- **公司分类 (Corporation Classification):**
  - 按目的：营利组织 vs. 非营利组织
  - 按所有权：公开发行公司 vs. 私有公司
- **股东权利 (Stockholders' Rights):**
  - 投票权、分享收益权、优先购买权、剩余求偿权
- **股票发行考虑因素 (Stock Issue Considerations):**
  - 核准发行股票：公司章程规定的可发行最大股数
  - 面值股与无面值股：面值是每股的设定价值
  - 股票证书：证明股票所有权的文件
- **股东权益来源 (Sources of Stockholders' Equity):**
  - 缴入资本：股东的投资
  - 留存收益：公司保留的净利润
- **普通股发行的会计处理 (Accounting for Common Stock Issuance):**
  - 按面值发行：借记现金，贷记普通股（面值）
  - 溢价发行：借记现金，贷记普通股（面值）和超过面值的缴入资本
- **库藏股 (Treasury Stock):**
  - 公司回购的自有股票
  - 是股东权益的备抵账户
  - 购买库藏股减少股东权益
- **优先股 (Preferred Stock):**
  - 股利优先权和清算优先权

- 通常无投票权
- 可能具有累积股利特征
- **股利 (Dividends):**
  - 现金股利: 需要宣告日、登记日和支付日的分录
  - 股票股利: 小额按市价记录, 大额按面值记录
  - 股票分割: 不编制分录, 只改变每股面值和股份数量
- **留存收益 (Retained Earnings):**
  - 公司保留的净利润
  - 可能受到法律、合同或自愿限制
- **财务报表列报 (Financial Statement Presentation):**
  - 股东权益部分包括缴入资本和留存收益
  - 库藏股作为股东权益的减项列示
- **公司绩效衡量 (Corporate Performance Measures):**
  - 支付比率: 现金股利占净利润的比例
  - 普通股股东权益报酬率: 衡量普通股投资的回报率

## 重要概念回顾

1. 公司与独资企业、合伙企业的主要区别是什么?
  - 公司是独立法律实体, 股东承担有限责任
  - 公司所有权与管理权分离
  - 公司可以持续经营, 不受股东变动影响
2. 股东有哪些基本权利?
  - 投票选举董事会
  - 通过股利分享公司收益
  - 发行新股时保持比例所有权的优先购买权
  - 清算时对剩余资产的求偿权
3. 面值股和无面值股有什么区别?

- 面值股有设定的每股价值，过去用于确定法律资本
- 无面值股没有设定价值，现在更常见
- 许多州允许董事会为无面值股分配设定价值

#### 4. 缴入资本和留存收益有什么区别？

- 缴入资本来自股东投资（发行股票）
- 留存收益来自公司经营产生的净利润
- 两者都是股东权益的组成部分，但来源不同

#### 5. 如何记录普通股的发行？

- 按面值发行：现金（借记）等于普通股（贷记）
- 溢价发行：现金（借记）等于普通股（面值，贷记）加上超过面值的缴入资本（贷记）

#### 6. 什么是 S 公司？它有什么特点？

- S 公司是一种特殊的公司形式，避免双重课税
- 利润和损失直接转嫁给股东，在公司层面不纳税
- 股东人数限制在 75 人以内
- 其他方面与普通公司类似

#### 7. 库藏股与流通在外股票有什么区别？

- 库藏股是公司回购但未注销的股票
- 流通在外股票是股东持有的股票
- 已发行股票 = 流通在外股票 + 库藏股

#### 8. 优先股与普通股的主要区别是什么？

- 优先股：股利优先权、清算优先权、通常无投票权
- 普通股：投票权、股利权（在优先股之后）、剩余求偿权

#### 9. 现金股利和股票股利对财务报表的影响有什么不同？

- 现金股利：减少现金和留存收益，增加负债（宣告时）
- 股票股利：不改变股东权益总额，重新分类留存收益为缴入资本

#### 10. 股票股利和股票分割有什么区别？

- 股票股利：需要编制分录，增加股份数量，减少留存收益
- 股票分割：不编制分录，增加股份数量，减少每股面值

11. 留存收益可能受到哪些类型的限制？

- 法律限制：为保护债权人
- 合同限制：债券契约等协议
- 自愿限制：董事会决策

12. 支付比率和普通股股东权益报酬率分别衡量什么？

- 支付比率：衡量公司支付现金股利占净利润的比例
- 普通股股东权益报酬率：衡量普通股投资的盈利能力