

我国上市高新技术企业股利分配情况分析

王新红(教授)

(西安科技大学管理学院 西安 710054)

【摘要】 本文以上市高新技术企业为研究对象,通过对样本公司2005~2007年的股利分配情况进行研究发现,我国上市高新技术企业中,大多数企业都分配股利,不分配股利的企业很少;进行现金股利分配的大多数企业都是象征性的低派现;股利分配方式多变,缺乏稳定性和连续性;上市高新技术企业的盈利状况主导着企业分配现金股利的意愿。

【关键词】 高新技术企业 股利分配 每股收益

股利分配政策作为现代公司理财的三大核心内容之一,它是公司筹资、投资活动的逻辑延续,是理财行为的必然结果。随着我国证券市场的蓬勃发展,越来越多的公司通过证券市场融资从而成为上市公司,股利分配也成为企业每年所必须考虑的一项决策。我国尚处于经济转型时期,股票市场还不十分成熟,股利分配政策没有发挥应有的作用。高新技术企业作为上市公司中最活跃、最具竞争力的一部分,它的股利分配政策是否合理,对其发展有着深远影响。本文以我国上市高新技术企业为研究对象,对其股利分配政策进行了深入分析,总结出我国上市高新技术企业股利分配政策的特点,并分析其影响因素,以期对上市高新技术企业制定合理的股利分配政策有所帮助。

本文选取32家上市高新技术企业作为研究对象,其中11家属于信息技术类企业,18家属于制造类企业,2家属于综合类企业,1家属于社会服务类企业。

文中所选32家企业的数据全部来自新浪财经网公布的年报数据。

一、上市高新技术企业股利分配的现状

1. 上市高新技术企业股利分配方式多变,缺乏稳定性和连续性。从32家上市公司2005~2007年连续三年的股利分配情况看,只有12家公司连续三年分配股利,占样本总数的37.5%,分布于制造业和信息技术业。其他企业的股利分配都不连续,这说明只有少数企业能做到连续几年分配股利,而大多数企业分配股利都具有不稳定性。分配股利给投资者,是上市公司的责任之一。国外上市公司一般倾向于采用相对稳定的股利分配政策,以树立公司的形象。但是我国多数上市高新技术企业各年的股利分配情况不稳定,时而派现,时而送股,时而不分配,比较随意。

2. 上市高新技术企业多数都进行股利分配。表1是2005~2007年上市高新技术企业股利分配情况统计表。从表中可知,三年内32家上市公司中大部分公司都分配股利,不分配股利的公司较少。所选的32家上市高新技术企业中有18家企业属于制造业,是股利分配比率较高的行业。

表1 样本公司近三年股利分配情况

年 份		2005	2006	2007
分红公司	公司数	19	26	18
	比例(%)	59.37	81.25	56.25
不分红公司	公司数	13	6	14
	比例(%)	40.63	18.75	43.75

3. 大部分上市高新技术企业都进行现金股利分配,但派现数量很低。在上市高新技术企业中,表现出的股利分配形式共有7种:仅派现、仅送股、仅转增股本、派现并送股、派现并转增、送股并转增、既派现又送股及转增。表2列示了我国上市高新技术企业连续三年股利分配的形式。

表2 样本公司近三年股利分配形式统计表

年 份	2005		2006		2007	
	家数	比例(%)	家数	比例(%)	家数	比例(%)
仅派现公司	12	37.5	11	34.38	14	43.75
仅送股公司	0	0	0	0	1	3.13
仅转增股本公司	1	3.13	7	21.88	1	3.13
送股并转增公司	0	0	1	3.13	0	0
既派现又送股公司	2	6.25	0	0	1	3.13
既派现又转增公司	3	9.38	3	9.38	0	0
既派现又送股、转增公司	1	3.13	4	12.5	1	3.13
合 计	19	59.39	26	81.27	18	56.27

从表2可以看出,在分配股利的公司中,仅分配现金股利的公司要比仅送股和仅转增股本的公司数目大得多。2005~2007年这三年中采取现金股利分配政策的公司分别为12家、11家、14家,说明近三年内大多数企业都选择分配现金股利。只有极少数企业采用两种政策,而同时分配现金股利、股票股利和转增股本的企业也很少。

通过以上数据可以发现,选择分配现金股利的企业虽然占大多数,但多数企业的派现数量很低,大部分企业都是每10股派现不超过1元,只有少数企业每10股派现在1元以上。就目

前的状况而言,虽然分配现金股利的上市高新技术企业数量有所上升,但是很多公司只是象征性的低派现。分配股利给投资者是对投资者承受股权投资风险的一种补偿,是上市公司应尽的责任,目前我国上市公司尚缺乏这种责任感,股利支付率普遍较低。

二、影响上市高新技术企业股利分配的财务因素分析

1. 股利分配与每股收益密切相关。

(1)在2005~2007年中,大多数企业的每股收益都在0~1元之间,只有少数企业的每股收益小于0。通过分析可以发现,不同年份高新技术企业的股利分配政策的特点是不同的,而影响企业股利分配政策的主要因素也是不同的。由于上市高新技术企业大都采用分配现金股利的政策,因此本文主要考虑影响上市高新技术企业现金股利分配的因素。经测算,现金股利分配与每股收益具有相关性(相关系数为0.81),说明上市高新技术企业的现金股利分配与每股收益高度正相关。

(2)每股收益最高的企业分配现金股利最多。2007年,在32家样本企业中只有一家企业的每股收益大于1元,为1.5293元,该企业当年的股利分配政策为现金股利分配,每10股派现3.6元,是当年所有样本企业中派现最高的企业;2006年,波导股份的每股收益为1.14元,而该公司当年的现金股利分配政策为每10股派现3.0元,仍然是当年所有样本企业中派现最高的企业;2005年,云南白药的每股收益为0.7947元,为当年每股收益最高的企业,该企业当年的现金股利分配政策为每10股派现3.5元,是当年所有样本企业中派现最高的企业。

(3)每股收益小于0的企业不分配现金股利。2007年,有6家企业的每股收益为负数,分别是S*ST兰光、波导股份、铜峰电子、海星科技、*ST中钨、中达股份,这6家企业当年显示未分配现金股利。2006年,有3家企业的每股收益为负数,分别是S*ST兰光、银河科技、*ST中钨,这3家企业当年未分配现金股利。2005年,长春高新、鑫茂科技、波导股份3家企业的每股收益为负数,除波导股份外,其他两家企业当年均未分配现金股利。

(4)每股收益在0~1元之间的企业,当年分配的现金股利在最高和最低之间波动。

由此可见,上市高新技术企业的每股收益与现金股利分配呈正相关关系。每股收益越高,该公司当年分配的现金股利越多;每股收益越低,该公司分配的现金股利越少。每股收益小于0时,上市高新技术企业基本不分配现金股利。

2. 股利分配与企业主营业务利润率密切相关。从2005~2007年三年的主营业务利润率的变化趋势看,样本公司连续三年主营业务利润率呈持续增长的态势。经测算,现金股利分配与主营业务利润率具有相关性(相关系数为-0.58),说明上市高新技术企业的现金股利分配与主营业务利润率存在负相关关系。从极端情况看,在2007年,

深天马A的现金股利分配情况为每10股派现2.0元,是当年分配现金股利较多的企业,该企业的主营业务利润率较低,为-0.5066。大庆华科当年的现金股利分配情况为每10股派现0.5元,是比较低的,而该企业的主营业务利润率较高,为57.6136,其余企业的数字大都在-0.5066~57.6136之间波动。在2006年和2005年同样存在分配现金股利较多的企业其主营业务利润率较低的现象。这表明,企业的主营业务利润率越高,公司成长性越好。出于发展的考虑,公司开拓市场的资金需求量将会增大,因而公司倾向于保留利润,分配的现金股利较少。这说明规模小、成长性好的上市公司,倾向于把资金留在公司内部用于公司发展,而不倾向于分配现金股利。

三、结语

近年来,我国高新技术企业蓬勃发展,因而上市高新技术企业应如何制定有利于其发展的股利分配政策是一个值得探讨的问题。本文通过对2005~2007年上市高新技术企业股利分配政策进行研究,发现我国上市高新技术企业中,大多数企业都分配股利,不分配股利的企业很少;进行现金股利分配的大多数企业都是象征性的低派现;股利分配方式多变,缺乏稳定性和连续性;上市高新技术企业的盈利状况主导着企业分配现金股利的意愿。

股利分配政策不仅与股东的切身利益密切相关,还关系到公司未来的生存和发展,因此受到越来越多的上市公司的重视。我国证券市场尚未发展成熟,上市高新技术企业股利分配过程中还存在着诸多问题。通过上述对其特点与财务影响因素的分析不难发现,制定上市高新技术企业股利分配政策是一项综合治理工程。目前我国必须健全法律法规,促使上市公司合理制定股利分配政策,真正推动上市公司的可持续发展,切实保护投资者的利益。

主要参考文献

1. 原红旗.上市公司股利政策分析.财经研究,2001;1
2. 杨淑娥,王勇,白革萍.我国股利分配政策影响因素的实证分析.会计研究,2000;5
3. 李淑莲,胡燕鸿.中国上市公司现金分红实证分析.会计研究,2003;4
4. 武晓春.我国上市公司的股权结构与股利政策.经济问题,2003;4
5. 梁静.谈上市公司股利政策的规范与完善.财会研究,2003;4
6. 李常青.股利政策理论与实证研究.北京:中国人民大学出版社,2004
7. 敖天平.我国上市公司的股利政策分析.经济师,2004;6
8. 魏刚.中国上市公司股票股利的实证分析.证券市场导报,2000;11