

5. 股利政策：

股利為投資人購買股票所獲得的報酬來源，除股價上漲所賺取的資本利得外，尚包含股利。**股利又分為現金股利與股票股利**，現金股利又可分為：定期現金股利、額外股利、清算股利三種；股票股利又包含盈餘轉增資及資本公積轉增資。

(1) 股利支付程序

股利發放需由股東會表決通過並宣告；在登記基準日結束時需完成股票所有權過戶，以當天之股東名冊作為股利發放的依據；登記基準日前6個營業日為除息日，在除息日前一天完成交易之股東方可參加股息發放。



除權參考價的計算：

1. 無償配股：除權參考價 = $P \div (1 + \text{無償配股率})$
 2. 有償配股：除權參考價 = $P + (\text{每股認股價} \times \text{認股率}) \div (1 + \text{新股認股率})$
- P：股價

(2) 股利政策理論

主要重點在探究鼓勵政策是否會影響到公司價值，有兩派主張：莫迪格里亞尼與米勒（Modigliani & Miller）主張股利政策不會影響公司價值，即「股利政策無關論」；另一派高登（Gordon）林特納（Lintner）等人主張股利政策會影響公司價值，即「股利政策有關論」。

① 「股利政策無關論」：

- A. 股利無關假說：認為公司價值完全視其投資決策的成敗而定，無最佳股利政策的存在。
- B. 信號效果假說：認為股利增減是隱含未來盈餘狀況的訊息，股利的減發隱含未來盈餘不佳。
- C. 顧客效果假說：認為公司設定的股利政策會吸引特定投資人前來購買公司的股票。



風險管理有三種：

1. 風險趨避（risk aversion）：或稱「風險厭惡」，不樂見不確定性，契求更保險但也許是更低的報酬。
2. 風險中立（risk neutral）：對風險無強烈的反應，亦即投資者對自己承擔的風險並不要​​求風險補償。
3. 風險偏好（risk taker）：喜愛不確定性，對風險的接受度較高。

② 「股利政策有關論」：

- A. **一鳥在手理論**：認為投資人皆為風險的趨避者，較喜歡定期且立即可收現的現金股利，而非不確定的資本利得。