**第一章**

|  |  |
| --- | --- |
| **财务管理定义、实质** | 组织财务活动（筹集,投放,经营,分配)  处理财务关系(内外部各种财务关系) 的一项经济管理工作。 |
| **财务管理根本目标** | 通过生产经营活动 创造更多财富，增加企业价值。 |
| **财务管理目标** | **利润最大化**利润代表企业新创造的财富，利润多财富增加多，越接近目标  缺点：没考虑利润实现的时间和项目报酬的时间价值、风险问题、利润和投入资本的关系，导致短期财富决策倾向 |
| **股东财富最大化**财务上合理运营，为股东创造最多财富。  优点考虑了风险、避免短期行为、反映了资本和报酬之间的关系、上市公司容易量化缺点：只适用于上市公司、不重视其他利益相关者、股票价格受多种因素影响 |
| **企业价值最大化(最优)**  优点：考虑了风险、时间价值、促使企业资产保值或增值、克服短期行为、用价值取代价格、优化资源配置；  缺点：1.企业价值概念模糊、难以衡量，可操作性不强；  2.上市公司股价受多种因素影响，不能直接揭示价值；  3.非上市公司，专门评估才能确定价值，难客观准确。 |
| **相关者利益最大化**  优点：利于长期稳定发展，合作共赢，兼顾多方利益，前瞻性与现实性统一  缺点：太理想化难实现 |
| **财务管理目标与利益冲突** | **委托—代理问题与利益冲突**  **社会责任与利益冲突** |

**委托—代理问题与利益冲突**

**一、股东与管理层**

**冲突：**当所有权与经营权相分离，居于企业外部的股东和居于企业内部的管理者将会发生利益上的冲突。

**解决方式：**1.解聘：所有者约束2.激励：使经营者分享股东财富，绩效股和股票期权3.接收：市场约束

**二、大股东与中小股东**

**冲突：**大股东通常持有企业大多数的股份，能够左右股东大会和董事会的决议，委派企业的最高管理者, 掌握着企业重大经营决策的控制权。

大股东侵害中小股东利益的形式: 关联交易转移利润；非法占用巨额资金、利用上市公司进行担保和恶意融资；发布虚假信息，操纵股价；为派出的高级管理者支付过高的薪酬；不合理的股利政策，掠夺中小股东的既得利益。

**解决方式：**1.完善公司治理结构,使股东大会、董事会和监事会三者有效运作，形成相互制约的机制 2、规范信息披露制度，保证信息完整性、真实性和及时性。

**三、股东与债权人**

**冲突：**企业向债权人借人资金后，两者就形成了委托代理关系。但股东获得债权人的资金后，在实施其财富最大化目标时会在一定程度上损害债权人的利益。一是经营者投资于比债权人预计风险要高的项目；二是所有者可能未经债权人同意而要求经营者发行新债券或举借新债。

**解决方式：**1.签订资金使用合约，设定限制性条款2.拒绝业务往来，要求高利率

**社会责任与利益冲突**

**冲突：**企业在实现股东财富最大化目标时，需要承担必要的社会责任。然而承担社会责任需要花费一定的成本，为了补偿成本，企业就要提高产品的价格，这必然使企业在与同行业其他企业的竞争中处于不利地位。

**解决方式：**法律明确规定企业应承担的社会责任，对于积极主动承担社会责任的企业要有配套的税收优惠政策鼓励引导。

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 财务管理的环境 | 经济 | 经济周期：复苏 繁荣 衰退 萧条  经济发展水平  通货膨胀状况  政府的经济政策 |
| 法律 |  |
| 金融市场 | 影响企业进行财务活动的金融因素：金融市场、金融机构、金融工具和利率 |
| 社会文化 |  |

**金融市场类型：**

****

**市场利率的简化计算公式**为：利润k=纯利率k0+通货补偿率IP+风险报酬率（违约风险报酬、流动性风险报酬、期限风险报酬）

**第二章**

**单利现值**=终值/(1+n\*I)

**复利终值**FVn =*PV* (1  *i* )^ *n=*PV·FVIFi,n =PV·(F/P,i,n)

**复利现值**PVn=FVn·PVIFi,n =FV·(P/F,i,n)

**后付年金终值**FVAn=A·FVIFAi,n =A·(F/A,i,n)

**后付年金现值***P*VAn=A·PVIFAi,n =A·(P/A,i,n)

**先付年金终值**XFVAn=A·FVIFAi,n ·(1+i)=A(FVIFAi,n1 1)

**先付年金现值**XPVAn=A·PVIFAi,n ·(1+i)=A(PVIFAi,n1 1)

**递延年金**P=A·[(P/A,i,m + n)-(P/A,i,m)] =A·(P/A,i,n)·(P/F,i,m）

**永续年金**V0= A·1/i

**折现率的计算：**1.求出相关换算系数2.插值法（利率和系数）

**计息期小于一年时：**周期利率r=年利率i/每年的计息次数m；换算后的计息期数t=m\*年数n

**风险与报酬：**报酬为投资者提供了一种恰当地描述投资项目财务绩效的方式；风险是客观存在的，按风险的程度，可以把公司的财务决策分为：确定性决策,风险性决策,不确定性决策

**第四章**

1.预测筹资数量的方法：

**因素分析法、**分析调整法,是以有关资本项目上年度的实际平均需要量为基础,根据预测年度的经营业务和加速资本周转的要求进行分析调整来预测资本需要量。

**模型：资本需要额=（上年度资本实际平均占用额-不合理平均占用额）\*（1±预测年度销售增减百分比）\*（1±预测期资本周转速度变动率）**

1.预测期销售增加“+”；2.资金周转速度快“-”慢“+”

**回归分析法** 不变资本是指在一定的营业规模内不随业务量变动的资本，主要包括为维持营业而需要的最低数额的现金、原材料的保险储备、必要的成品或商品储备，以及固定资产占用的资金.

可变资本是指随营业业务量变动而同比例变动的资本，一般包括在最低储备以外的现金、存货、应收账款等所占用的资本。

**模型：Y=a+bX**（Y为资本需要总额，a为不变资本总额，b为单位业务量所需要的可变资本额、X为经营业务量）

计算XY,画表，ΣY=na+bΣX，ΣXY=aΣX+bΣ联立求a,b，代入计算

**营业收入比例法**

**需要增加的资金=增加的资产-增加的负债-预测期销售额\*销售净利率\*利润留存率=销售收入\*收入增长率\*（资产总计百分比-负债百分比）+新增固定投资-增加的留存收益**

**=（基期敏感资产-基期敏感负债）\*收入增长率-增加的留存收益**

**敏感资产：**随销售额同比例变化的资产（货币资金、库存现金、应收账款、存货等项目）资产总计

**敏感负债：**随销售额同比例变化的负债（即经营性负债，包括应付票据、应付账款、应付职工薪酬等项目）负债及所有者权益

**非敏感项目:**(固定与无形资产短期借款、应付债券、短期融资券，长期负债、长期借款、实收资本、留存收益等）

**第五章**

1.筹资**概念：**企业作为筹资主体，根据经营活动、投资活动和资本结构调整等需要，通过一定的金融市场和筹资渠道，采用一定的筹资方式，经济有效地筹措和集中资本的活动。

**2.长期筹资概念：**企业通过长期筹资渠道和资本市场，运用长期筹资方式，经济有效地筹措和集中长期资本的活动。

3.**长期筹资原则：**合法合理效益及时。

**长期筹资渠道：**政府财政资本,银行信贷资本,民间资本,国外和我国港澳台地区资本,非银行金融机构资本,其他法人资本,企业内部资本

**长期筹资类型：**

1.资本来源：内外

2.融资媒介：直间

3.资本属性：股权性、债务性、混合性

**股权性筹资**

**股权性筹资具体投资方式：**投入资本、发行普通股、留存收益转化资本

**注册资本制度注册资本：**是企业法人资格存在的物质要件，是股东对企业承担有限责任的界限，也是股东行使股权的依据和标准。具体而言注册资本是指企业在工商行政管理部门登记注册的资本总额。

**投入资本筹资：**是指非股份制企业以协议等形式吸收国家、其他企业、个人和外商等直接投入的资本，形成企业投入资本的一种长期筹资方式。投入资本筹资不以股票为媒介，适用于非股份制企业。

**优点：**1.能提高企业的资信和借款能力2.能够尽快形成生产能力3.财务风险较低

**缺点：**1.资本成本较高2.产权关系有时不够清晰3.不便于产权交易

**发行普通股筹资**

**股票：**是股份有限公司为筹措股权资本而发行的有价证券，是 持股人拥有公司股份的凭证。它代表持股人在公司中拥有股份的所有权。股票持有人即为公司的股东。

**股票上市：**是指股份有限公司公开发行的股票，符合规定条件，经过申请批准后在证券交易所作为挂牌交易的对象。经批准在证券交易所上市交易的股票，称为上市股票；股票上市的股份有限公司称为上市公司。

**优点：**1.没有固定的股利负担2.没有规定的到期日,无需偿还3.筹资风险小4.能提升公司信誉

**缺点：**1.资本成本较高2.增加新股东时，可能会分散公司控制权，也可能导致普通股价格下跌

**债务性筹资**

**长期借款筹资**

**长期借款：**是指企业向银行等金融机构以及向其他单位借入的、期限在1年以上的各种借款。**分类：**(1)按提供贷款的机构：政策性银行贷款、商业银行贷款、其他金融机构贷款。 (2)按用途：固定资产投资借款、更新改造借款、技术改造借款、基建借款、网点设施借款、科技开发和新产品试制借款等(3)按有无担保，分为信用贷款和担保贷款。

**银行借款的信用条件：1.授信额度：**借款企业与银行间正式或非正式协议规定的企业借款的最高限额。**2.周转授信协议：**银行从法律上承诺向企业提供不超过某一最高限额的贷款协定**3.补偿性余额**：银行要求借款企业保持按贷款限额或实际款额一定百分比的最低存款额

**补偿性余额贷款实际利率=名义利率/(1-补偿性余额比率)**

**=利息/可用借款额**

**收款法(利随本清法)**：借款到期时向银行支付利息

**贴现法(预扣利息)：**银行向企业发放贷款时，先从本金中扣除利息，而到期时借款企业再偿还全部本金的方法。

**企业对贷款银行选择：**银行是否为借款企业提供咨询与服务;银行对贷款专业化的区分;银行对贷款风险的政策;银行与借款企业的关系

**限制性条款:**一般性、例行性、特殊性

**优点:**借款筹资速度较快;借款资本成本较低;借款筹资弹性较大;可以发挥财务杠杆的作用

**缺点:**借款筹资风险较大;借款筹资限制条件较多;借款筹资数量有限

**发行普通债券筹资**

**债券：**是债务人为筹集债务资本而发行的，约定在一定期限内向债权人还本付息的有价证券

平价：指以债券的票面金额作为发行价格。溢价：是指按高于债券面额的价格发行债券；折价是指按低于债券面额的价格发行债券

**决定债券发行价格的因素：**债券面额,票面利率市场利率,债券期限

**优点:**债券筹资成本较低;能够发挥财务杠杆作用;能够保障股东控制权;便于调整公司的资本结构

**缺点:**债券筹资的财务风险较大;限制条件较多;筹资的数量有限

**融资租赁筹资**

**租赁：**是出租人以收取租金为条件，在契约或合同规定的期限内，将资产租借给承租人使用的一种经济行为。

**方式：**直接融资租赁、售后回租、杠杆租赁

**优点：**能够迅速获得所需资产;限制条件较少;可以免遭设备陈旧过时的风险;适当降低不能偿付的风险;承租企业能够享受节税利益

**缺点：**成本较高;租金是一项负担;如不能享有残值,可视为承租企业的一种机会成本

**第六章**

**资本成本：**企业为筹集和使用资本而付出的代价：筹资费用、占用费用

**筹资费：**筹集中为取得资金支付的各项费用：借款手续费、证券发行费

**占用费：**资本使用过程中因占用资本而付出的代价：利息、股利

**个别资本成本：**各种筹资方式的成本：债务成本：【银行借款成本、债券成本】权益成本：【留存收益成本、优先股成本、普通股成本】

截屏2023-06-02 17.57.10

K=D/(P-f)=D/[P(1-F)] 筹资费率是筹资费与筹资总额之比。

**实际利率=借款额\*名义利率/（借款额-利息）**

**长期借款资本成本率KL：**

**·KL=【I (1-T)]】/ 【L(1-FL)】=R(1-T)/(1-FL)**

**资金成本率=借款年利息(1-所得税率)/借款总额(1-借款筹资费率)**

**=年利率(1-所得税率)/(1-借款筹资费率)**

**长期债券资本成本率Kb：**

**·Kb=Ib(1-T)/B(1-Fb)**

**资金成本率=【债券总面值\*年利率\*(1-所得税率)】/【债券筹资总额(1-筹资费率)】**

债券总面值（债券面值）。债券筹资总额（发行价）

**优先股成本Kp：**

**·Kp=Dp/Pp(1-Fp)**

**优先股成本=优先股预定年股利息/【优先股实际筹得资金数额(1-优先股筹资费率】**

优先股实际筹得资金数额（发行价）

**普通股的资本成本Kc：**

**·Kc=【D1/Pc(1-Fc)】+ g**

**普通股资本成本=【普通股预期第一年股利/普通股的筹资总额（1-普通股的筹资费率）】+普通股股利年增长率**

普通股的筹资总额（发行价）

**·Kc=Rf+β(Rm-Rf)**

**预期报酬率（资本成本率）=无风险报酬率(通常用同期国库券利率)+股票的贝塔系数(平均风险股票必要报酬率-无风险报酬)**

**·Kc=债务成本+风险溢价**

**留存收益成本Ks：**

**·Ks＝D1/Pc+g**

**留存收益成本=预期第一年股利额/普通股市价+普通股利年增长率**

各种筹资方式的资本成本从低到高排序为：长期借款＜债券＜融资租赁＜留存收益＜普通股

**杠杆效应：**是指由于特定固定支出或费用，当某一财务变量以较小幅度变动时，另一相关财务变量会以较大幅度变动的现象。它包括经营杠杆、财务杠杆、总杠杆三种形式。

**经营杠杆**

**息税前利润EBIT**

**EBIT=M边际贡献–F=( P-V)Q-F**

**EBIT=销售收入-变动成本-固定成本 =（销售单价-单位变动成本）\*产销量-固定成本**

**经营杠杆系数DOL**

**DOL=【ΔEBIT/EBIT】/【ΔQ/Q】**

**营业杠杆系数＝息税前利润变动率/产销量变动率**

**DOL= M/EBIT =基期边际贡献/基期息税前利润＝M/（M－F）=(EBIT+F)/EBIT**

**财务杠杆**

**财务杠杆系数DFL**

**DFL=EBIT/(EBIT-债务利息I) =EBIT/基期利润总额**

**财务杠杆系数＝普通股每股收益变动率/息税前利润变动率**

=【（18每股收益-17每股收益）/17每股收益】/【（18EBIT-17EBIT）/17EBIT】

**普通股收益TE**=（EBIT-债务利息I）\*（1-所得税税率T）-优先股股利D

**每股收益EPS**=普通股收益/普通股股数N

**联合杠杆**

**总杠杆系数DTL**

**DTL=普通股每股收益变动率/产销务量变动率 =DOL\*DFL =M/（M-F-I）**

**每股收益分析法（EBIT-EPS分析法）**

写出两种筹资方式每股收益EPS的计算公式，令其相等，解出息税前利润。这个息税前利润就是

**截屏2023-06-02 22.51.01每股收益无差别点的息税前利润**。 **=(N2\*I1-N1\*I2)/(N2-N1)**

I1.I2为两种筹资方式下的年利息；N1,N2为两种筹资方式下流通在外的普通股股数

Y轴每股利润（元）X轴息税前利润（万元）

**第七章**

**企业投资的分类：**直接和间接、长期和短期、对内和对外

**投资现金流量构成：1.**方向：现金流入量、现金流出量和净现金流量

2.发生时间：初始现金流量、营业现金流量和终结现金流量。

**初始现金流量:**投资前费用,设备购置费用,设备安装费用,建筑工程费,营运资本的垫支,原有固定资产的变价收入扣除相关税金后的净收益,不可预见费

**初始现金流量的预测:**预测初始现金流量最关键的问题是预测投资额。

逐项测算法,单位生产能力估算法,装置能力指数法

**每年营业净现金流量NCF=年营业收入-年付现成本-所得税=税后净利+折旧**

**终结现金流量:**固定资产的残值收入或变价收入,原有垫支在各种流动资产上的资金的收回,停止使用的土地的变价收入等

投资项目的营业现金流量表：年份1;甲方案;销售收入1;付现成本2;折旧3;税前利润4=1-2-3;所得税5=4\*25%;税后净利6=4-5;营业净现金流量7=1-2-5;

投资项目的现金流量表：年份0;甲方案;固定资产投资;营运资金垫支;营业现金流量;固定资产残值;营运资金回收;现金流量合计

**折现现金流量方法**

**净现值NPV=未来现金流量的总现值-初始投资额**

**计算步骤:**1.计算未来现金流量的总现值2.计算每年的营业净现金流量【(1)将每年的营业净现金流量折算成现值 (2)将终结现金流量折算成现值 (3)计算未来现金流量的总现值】3.计算净现值

**不一样：**每年NVP\*现值系数求每年现值,求总现值后-初始投资为净现值；

**每年一样**用**NCF×PVIFAk,n -初始投资额（注意延期）**

**决策规则:**大于等于零则采纳。多个选用净现值中的最大者。

**内含报酬率IRR**使NPV=0时的折现率；该指标实际上反映了投资项目的真实报酬

**年金现值系数=初始投资额/每年的NCF**

**计算步骤:1.**计算年金现值系数2.查年金现值系数表，相同的期数内找出与上述年金现值系数相邻近两个折现率3插值法（折现率和年金现值系数）

**获利指数PI=未来现金流量的总现值/初始投资额=未来现金流入的总现值/现金流出的总现值(若投资多期完成)**

**计算步骤:**1.计算未来现金流量的总现值2.未来现金流量的总现值/初始投资额

**决策规则：**大于或等于1则采纳。多个采用大于1最多的

**非折现现金流量方法**

**投资回收期PP=初始投资额/每年NCF**

**(**如果每年营业现金流量不相等：根据累计NCF来确定)

**=M+（第M年的尚未回收额/第M+1年的现金净流量）**

**（**M是收回原始投资的前一年）

画表（年份,初始投资,NCF,累计NCF）PP越短越好

**第九章**

**短期资产的特征与分类:**财务风险小,周转速度快,变现能力强

1.按实物形态:现金、短期金融资产、应收及预付款项、存货

2.按在生产经营循环中所处流程:生产领域、流通领域、生息领域

**影响短期资产政策的因素:**风险与报酬，企业所处的行业, 企业规模,外部筹资环境

**短期资产政策类型:宽松政策。**宽松的流动资产持有政策要求企业在一定的销售额水平上保持较多的流动资产，其特点是报酬低，风险小

**适中政策。**适中的流动资产持有政策要求企业在一定的销售额水平上保持适中的流动资产，不过高也不过低，流入的现金恰好满足支付的需要，存货水平也恰好满足生产和销售的需要量，其特点是报酬和风险的平衡**紧缩政策。**紧缩的流动资产持有政策要求企业在一定的销售额水平上保持较少的流动资产，其特点是报酬高，风险大。

**信用政策：1.信用标准**:企业同意向客户提供商业信用而提出的基本要求。2.信用条件:1.企业要求客户支付赊销款项的条件.**2.信用期限:**企业为客户规定的最长付款期限3.折扣期限:企业为客户规定的可以享受现金折扣的付款期限4.现金折扣**3.收账政策：**收账政策是指客户违反信用条件，拖欠甚至拒付账款时公司所采取的收账策略与措施.积极的收账政策，可能会减少应收账款，减少坏账损失,但要增加收账成本.消极的收账政策，则可能会增加应收账款，增加坏账损失,但会减少收账费用

**5C信用评估法:1.品德:**个人或公司申请人管理者的诚实和正直表现。反映了个人或公司在过去的还款中所体现的还款意图和愿望。

**2.能力：**反映个人或公司在债务到期时可以用于偿债的当前和未来的财务资源， 可以使用流动比率和现金流预测等方法评价申请人的还款能力**3.资本：**如果公司或个人当前的现金流不足以还债，他们在短期和长期内可以使用的财务资源

**4.抵押品：**当公司或个人不能满足还款条款时，可以用作债务担保的资产或其他担保物5.情况；是指影响顾客还款能力和还款意愿的经济环境，对申请人的这些条件进行评价以决定是否给其提高信用

**ABC分类管理法：1.**计算每种存货在一定时间内的资金占用额**2**计算每种存货资金占用额占全部资金占用额的百分比，并按大小顺序排列编成表格；**3**根据事先测定好的标准，把最重要的存货划为A类，一般存货划为B类，不重要的存货划为C类，画图表示出来**4**对A类存货进行重点规划控制，对B类存货进行次重点管理，对C类存货只进行一般管理。

**适时制的成功取决于几个因素：**计划要求,与供应商的关系,准备成本,其他的成本因素,电子数据互换 **存货的成本:**采购成本,订货成本,储存成本

**应收账款成本：**机会、管理、坏账

**第十章**

**短期筹资政策的类型：**配合型筹资政策、激进型筹资政策、稳健型筹资政策；**自然性短期负债：**指公司正常生产经营过程中产生的、由于结算程序的原因自然形成的短期负债。自然性筹资主要包括：商业信用和应付费用。**商业信用：**赊购商品,预收货款

**放弃现金折扣的资本成本=【现金折扣的百分比CD/（1-现金折扣百分比）】\*【360/失去现金折扣后延期付款天数N**】

**应付账款周转率=**采购成本(也用销售成本替代)/同期应付账款平均余额

期限以内为免费信用额

**贴现贷款的有效利率=利息/（贷款面额-利息）\*100%**

**分期实际利率=利息/（借款人收到的贷款金额/2）\*100%**

**第十一章**

**利润分配程序：1.弥补以前年度亏损:**企业在提取法定公积金之前，应先用当年利润弥补亏损。企业年度亏损可以用下一年度的税前利润弥补，下一年度不足弥补的可以在五年之内用税前利润连续弥补。连续五年未弥补的亏损则用税后利润弥补**2.提取法定公积金:**法定公积金的提取比例为（弥补亏损后）当年税后利润的10%。当年法定公积金的累积额已达注册资本的50%时，可以不再提取。**3.支付优先股股息：**股份有限公司如果发行了优先股，应在提取了法定公积金后，优先于普通股股东向优先股股东支付股息**4.提取任意公积金:**提取法定公积金后，经企业股东大会或类似机构批准，企业按一定比率从净利润中提取的盈余公积即为任意公积金**5.向普通股股东分配股利:**公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，可以向股东（投资者）分配股利（利润）

**股利的发放程序：**董事会提出分配预案,股东大会决议通过, 确定四个日**1.宣告日：**是股东大会决议通过并由董事会宣布发放股利的日期2.**股权登记日：**是有权领取本期股利的股东资格登记截止日期3.**除息日:**也称除权日，是指从股价中除去股利的日期，即领取股利的权利与股票分开的日期.凡在除权除息日当天 或以后购买的该股票的股东，将不能获取企业此次发放的股利。因在除权除息日当天及以后该股票已不含股利的分红派息收入，故这天股票价格会下跌.除权是指股票股利，除息是指现金股利**4.股利支付日：**即将现金股利正式支付给股东的日期.

**股利政策的类型：**

**1.剩余股利政策:**是在公司确定的最佳资本结构下，税后利润首先要满足项目投资的需要，若有剩余才用于分配现金股利。剩余股利政策是一种投资优先的股利政策。采用这种股利政策的先决条件是公司必须有良好的投资机会，并且该投资机会的预期报酬率要高于股东要求的必要报酬率，这样才能为股东所接受。

**2.固定股利政策:**是指公司在较长时期内每股支付固定股利额的股利政策。固定股利政策在公司盈利发生一般的变化时，并不影响股利的支付，而是使其保持稳定的水平；只有当公司对未来利润增长确有把握，并且认为这种增长不会发生逆转时，才会增加每股股利额。

**3.稳定增长股利政策:**是指在一定的时期内保持公司的每股股利额稳定地增长的股利政策。优点：股利稳定，树立较好公司形象.缺点：股利支付与公司盈利脱节，财务压力较大;适用于经营比较稳定或处于成长期的企业，不宜被长期采用

**4.固定股利支付率股利政策:**是一种变动的股利政策,公司每年都从净利润中按固定的股利支付率发放现金股利。

优点：这种股利政策使公司的股利支付与盈利状况密切相关，不会给公司造成较大财务负担。缺点：盈利不稳定，股利支付也不稳，影响公司形象。适用于稳定发展的公司和公司财务状况较稳定的阶段。

**5.低正常股利加额外股利政策**:是一种介于固定股利政策与变动股利政策之间的折中的股利政策。这种股利政策每期都支付稳定的较低的正常股利额，当企业盈利较多时，再根据实际情况发放额外股利。

优点：比较灵活，企业根据经营情况调整股利政策，避免较大财务压力.缺点：盈利不稳时，额外股利有波动，给投资者带来收益不稳的感觉