

增值税转型对浙江省上市公司的影响

陈邹邹 李曼妮

(中国计量学院经济与管理学院 杭州 310018)

【摘要】 2009年我国实行了生产型增值税转为消费型增值税改革,本文以浙江省上市公司为样本,通过实证分析得出结论:增值税转型后减轻了企业增值税税负,提高了企业投资固定资产的积极性,但对企业收益的促进作用并不明显。

【关键词】 增值税转型 企业税负 固定资产投资 收益

自2009年1月1日起,消费型增值税在全国施行。为了验证增值税转型改革两年多来的实际效果,本文以浙江省上市公司作为研究样本,分析对比增值税转型改革前后浙江省上市公司在收益、固定资产投资等方面的变化,研究增值税转型改革对上市公司产生的实质性影响。

一、样本及指标选取

1. 样本的选取。 本文选取浙江省2007年以前在沪深两市上市的公司为研究样本,样本数据区间为2007~2010年。为确保实证分析结果的准确性和权威性,对样本和数据进行了如下筛选和处理:①剔除中小板上市公司;②剔除ST和*ST的上市公司;③剔除各年度数据不完备或样本数据存在极端值的上市公司;④剔除净利润两年或两年以上为负值的上市公司;⑤剔除利润总额和所得税费用均为负值的上市公

司。最后,得到了符合标准的46家上市公司样本数据。

2. 数据来源。 46家上市公司的营业利润、净利润、所得税费用、增值税、主营业务收入、利润总额、每股收益、净资产收益率、固定资产、总资产均来自巨潮资讯网提供的上市公司年度报告和CCER数据库。

3. 指标的选取。 本文根据增值税转型改革的内容,从成本、收益和固定资产投资三个方面对样本公司可能受到的影响进行研究。增值税转型对成本方面的影响主要体现在对企业的实际税负水平影响上,采用的指标是增值税负担率。为检验税制改革对上市公司收益的影响,本文选择样本公司的净资产收益率和每股收益两个指标。鉴于增值税转型改革最重要的一条是允许抵扣固定资产进项税额,故本文选取固定资产比率来反映改革对固定资产投资产生的影响。

求解方程组:

$$\begin{cases} b=a \times 30\% \\ b=[(54\,000+a) \times 20\% - 555] - (54\,000 \times 10\% - 105) \end{cases}$$

得出: $a=49\,500$ (元), $b=14\,850$ (元)。

当年应税工资在561 000~610 500元时,月度工资应纳税额已到临界点,应增加全年一次性奖金额度,因此此区域全年一次性奖金固定在108 000元,其余在月度工资中均衡发放。当年应税工资在610 500~882 000元时,此区域全年一次性奖金固定在420 000元,其余在月度工资中均衡发放。或者,月应税工资固定在38 500元,其余在全年一次性奖金发放,使之均处于25%的税率。

(6)年应税工资>882 000元时的临界点:年应税工资在882 000~1 122 000元、1 122 000~1 362 000元、1 362 000~1 662 000元、1 662 000~1 962 000元及年应税工资>1 962 000元时,可根据以上原理求解,不再赘述。

当年应税工资趋于无穷大时,从纳税筹划角度分析全额累进和超额累进的比例,理论上应倾向于固定全年一次性奖金,月度应税工资超额累进计税。

三、结论与建议

1. 应用临界点分析筹划工资薪金所得税,关键的一点是

合理、较准确地预估个人的年度工资薪金总收入、免税所得、“三险一金”金额,合理确定应税工资基数和区间范围。

2. 月度工资薪金尽量接近其适用税率对应的临界点,以充分利用低税率。

3. 全年一次性奖金按临界点金额筹划,尤其是全年一次性奖金/12的商数高出低一档税率的临界点不多的时候,应调至临界点,降低适用税率,否则增加0.01元,则适用高税率。对各名目的奖金应考虑全年一次性发放,减少奖金、双薪发放次数,以减少应纳税额。

4. 企业发放月度工资薪金和全年一次性奖金时,会受到其经营成果、资金状况等因素影响,但在其他因素影响较小时,建议使用上述临界点分析结果,依法进行合理筹划,以达到最优的工资薪金发放方案,使得个人所得税税负最低。

主要参考文献

1. 全国人民代表大会常务委员会.关于修改《中华人民共和国个人所得税法》的决定.主席令第48号,2011-06-30
2. 国务院.关于修改《中华人民共和国个人所得税法实施条例》的决定.国务院令2011年第600号,2011-07-19
3. 中国注册会计师协会.税法.北京:经济科学出版社,2010
4. 朱青.我国个人所得税的筹划要略.涉外税务,2004;9

二、增值税转型对浙江省上市公司增值税税负的影响

1. 研究假设。增值税转型后能够抵扣外购固定资产的进项税额,因此提出假设 1:增值税转型有利于降低企业增值税税负,减轻企业增值税税收负担。

2. 对增值税税负影响的实证分析。

(1)描述性统计。经测算样本数据中增值税税负金额的变动幅度,得出浙江省上市公司 2007~2010 年的增值税税负均值如表 1 所示(保留两位小数,下同):

表 1 增值税税负 单位:万元

| | 实际缴纳税额均值 | 待抵扣税额均值 | 合计 |
|-------|----------|-----------|-----------|
| 2007年 | 359.14 | -534.54 | -175.39 |
| 2008年 | 391.11 | -539.27 | -148.16 |
| 2009年 | 378.99 | -1 001.93 | -622.94 |
| 2010年 | 489.02 | -1 689.89 | -1 200.86 |

需要说明的是,根据收集到的样本公司年报数据,46 家公司中有一半左右年末增值税数值为负,表示该年末抵扣完留至下年抵扣的数额,因此表 1 中实际缴纳税额均值表示样本公司中各年年末增值税数值为正的统计量,待抵扣税额均值表示样本公司中各年年末增值税数值为负的统计量。

由表 1 可以看出,增值税实际缴纳税额呈逐年递增的趋势,而待抵扣进项税额也是逐年递增的,若从合计上看总体趋势:正式转型的第一年即 2009 年与转型前的 2007 年和 2008 年相比,平均税负节省了 447.55 万元和 474.78 万元;2010 年与 2007 年和 2008 年相比平均税负节省了 1 025.47 万元和 1 052.7 万元,可见增值税转型后企业可以节约相当可观的现金流。另外,样本公司年末应缴增值税为负,说明该年企业实际缴纳的增值税税额为 0。据统计,2007 年不需缴纳增值税的公司有 21 家,2008 年有 23 家,2009 年有 25 家,2010 年有 29 家,从这个趋势看,增值税转型后不需缴纳增值税的企业增多了,越来越多的企业受到转型的积极影响。

(2)配对样本 T 检验。考虑到浙江省上市公司大部分年末应缴增值税数额为负的特殊情况,本文在测算时对公式中的应纳税额不采用实际缴纳税额,而采用年报上增值税年末数值。增值税税负率公式为:

$$\text{增值税税负率} = (\text{本期应纳税额} - \text{本期应税主营业务收入}) \times 100\%$$

运用 SPSS 软件对增值税转型前后共四

对样本进行配对 T 检验,检验结果如表 2 所示。由表 2 可以看出,四对样本双尾检验值均小于 0.05,说明增值税转型前后增值税税负率有显著性差异。综合两种检验,可以验证假设 1,即增值税转型后能够抵扣外购固定资产的进项税额,会在很大程度上降低企业增值税税负率,减轻企业的增值税税负,从而增加企业的现金流量、提高企业的收益。

表 2 增值税税负率 T 检验

| 配对 | 增值税负担率 | 均值 | 标准差 | 均值标准误差 | 误差下限 | 误差上限 | t | df | Sig. (双侧) |
|----|-------------|----------|---------|---------|----------|----------|--------|----|-----------|
| 对1 | 2010年对2008年 | -0.003 4 | 0.007 0 | 0.001 0 | -0.005 5 | -0.001 3 | -3.269 | 45 | 0.002 |
| 对2 | 2010年对2007年 | -0.003 3 | 0.005 8 | 0.000 8 | -0.005 0 | -0.001 6 | -3.865 | 45 | 0.000 |
| 对3 | 2009年对2008年 | -0.002 8 | 0.007 7 | 0.001 1 | -0.005 1 | -0.000 5 | -2.486 | 45 | 0.017 |
| 对4 | 2009年对2007年 | -0.002 7 | 0.005 7 | 0.000 8 | -0.004 4 | -0.001 0 | -3.240 | 45 | 0.002 |

三、增值税转型对浙江省上市公司收益的影响

1. 研究假设。消费型增值税下允许抵扣购进的经营性固定资产进项税额,从而会减轻企业的税收负担,提高企业投资的积极性。而税收减少节省下来的现金流量可以促使企业加快发展,增强企业的获利能力。因此提出假设 2:增值税转型后每股收益和净资产收益率较转型前有所上升。

2. 对企业收益影响的实证分析。通过对样本公司 EPS 进行配对 T 检验,得到结果如表 3 所示:

表 3 EPS 配对样本 T 检验

| 配对 | EPS | 均值 | 标准差 | 均值标准误差 | 误差下限 | 误差上限 | t | df | Sig. (双侧) |
|----|-------------|---------|---------|---------|----------|----------|-------|----|-----------|
| 对1 | 2010年对2008年 | 0.097 5 | 0.287 9 | 0.042 5 | 0.012 0 | 0.183 0 | 2.297 | 45 | 0.026 |
| 对2 | 2010年对2007年 | 0.049 6 | 0.586 4 | 0.086 5 | -0.124 5 | 0.223 7 | 0.574 | 45 | 0.569 |
| 对3 | 2009年对2008年 | 0.113 3 | 0.262 0 | 0.038 6 | 0.035 5 | 0.191 1 | 2.932 | 45 | 0.005 |
| 对4 | 2009年对2007年 | 0.065 3 | 0.581 0 | 0.085 7 | -0.107 2 | -0.237 9 | 0.763 | 45 | 0.450 |

由表 3 可以看出,2007 年和 2008 年与转型后的 2009~2010 年两年进行对比,样本公司 EPS 前者无显著差异,后者有显著差异。这表明增值税转型对浙江省上市公司收益产生的影响是不确定的。

通过对样本公司 ROE 进行配对 T 检验,结果只有 2009 年对 2008 年的配对样本通过了显著性检验(见表 4),证明转型前后 ROE 水平差异并不大。由于增值税转型只是影响企业收益的一个因素,因此转型前后收益差异不明显。

表 4 ROE 配对样本 T 检验

| 配对 | ROE | 均值 | 标准差 | 均值标准误差 | 误差下限 | 误差上限 | t | df | Sig. (双侧) |
|----|-------------|---------|---------|---------|----------|---------|-------|----|-----------|
| 对1 | 2010年对2008年 | 0.003 7 | 0.077 8 | 0.014 8 | -0.019 4 | 0.026 8 | 0.324 | 45 | 0.748 |
| 对2 | 2010年对2007年 | 0.002 6 | 0.102 9 | 0.015 2 | -0.028 0 | 0.033 1 | 0.170 | 45 | 0.866 |
| 对3 | 2009年对2008年 | 0.017 1 | 0.057 0 | 0.008 4 | 0.000 1 | 0.034 0 | 2.029 | 45 | 0.048 |
| 对4 | 2009年对2007年 | 0.015 9 | 0.130 0 | 0.019 2 | -0.022 7 | 0.054 5 | 0.831 | 45 | 0.411 |

四、增值税转型对浙江省上市公司固定资产投资的影响

1. 研究假设。增值税转型允许抵扣固定资产进项税额,对企业进行固定资产投资有促进作用,因此提出假设:

假设 3:增值税转型后浙江省上市公司固定资产投资额大于转型前固定资产投资额。

假设 4:转型后的企业固定资产比率显著大于转型前企业的固定资产比率。

2. 对固定资产投资影响的实证分析。

(1)数据来源。根据浙江省有关部门统计,2007~2010年,企业固定资产投资分别是:29 294 520 931元、34 221 677 683元、37 503 338 580元、38 949 428 040元,这表明增值税转型后企业固定资产投资一直在增长,证明假设 3 成立,增值税转型使企业加大了固定资产的投资力度。

(2)配对样本 T 检验。为了从宏观上分析固定资产的投资情况,本文采用固定资产比率这一指标,即固定资产占总资产的比例将样本配对进行 T 检验,结果如表 5 所示。从表中可以看出,配对样本检验中 Sig.(双侧)值对 1 和对 2 均小于 0.05,表明 2010 年样本公司固定资产比率显著大于转型前 2008 年和 2007 年的固定资产比率;而对 3 和对 4 均大于 0,表明 2009 年样本公司固定资产比率与转型前并没有显著性差异,证明假设 4 成立。

表 5 固定资产比率T检验

| 配对 | 固定资产比率 | 均值 | 标准差 | 均值标准差分 | 差分下限 | 差分上限 | t | df | Sig.(双侧) |
|----|-------------|----------|---------|---------|----------|----------|--------|----|----------|
| 对1 | 2010年对2008年 | -0.049 5 | 0.091 2 | 0.013 5 | -0.076 6 | -0.022 4 | -3.682 | 45 | 0.001 |
| 对2 | 2010年对2007年 | -0.042 0 | 0.105 0 | 0.015 5 | -0.073 2 | -0.010 8 | -2.711 | 45 | 0.009 |
| 对3 | 2009年对2008年 | -0.020 7 | 0.085 1 | 0.012 5 | -0.046 0 | 0.004 5 | -1.653 | 45 | 0.105 |
| 对4 | 2009年对2007年 | -0.013 2 | 0.099 9 | 0.014 7 | -0.042 9 | 0.016 5 | -0.896 | 45 | 0.375 |

(3)选取变量。本文的因变量为企业年报上的固定资产数额;利用样本公司年报上增值税数额作为自变量,考虑到固定资产投资的周期长的特点,后期投资易受前期投资的影响,所以将上期的固定资产投资情况也作为一个自变量。另外固定资产投资还受到盈利能力、发展能力和企业规模的影响,也将其选为自变量。变量说明见表 6:

表 6 变量说明

| 变量性质 | 变量名 | 变量符号 | 变量的计算 |
|------|---------|--------|-----------|
| 因变量 | 固定资产 | I | 年报数据 |
| | 增值税应纳税额 | T | 年报数据 |
| 自变量 | 盈利能力 | ROE | 资产收益率 |
| | 发展能力 | GROWTH | 净利润增长率 |
| | 上期固定资产 | P | 年报数据 |
| | 企业规模 | SIZE | 资产总额的自然对数 |

(4)建立回归模型。本文研究的回归模型如下:

$$I = \beta_0 + \beta_1 T + \beta_2 ROE + \beta_3 GROWTH + \beta_4 P + \beta_5 SIZE + \mu$$

运用回归模型对增值税转型后样本公司固定资产投资的

影响因素进行 T 检验,结果如表 7 所示。由表 7 可以看出,2009 年和 2010 年回归调整后判定系数均接近 1,拟合效果较好;F 值也显示回归效果在 0.05 的置信度水平上显著。

表 7 回归结果对比

| | | 2009年 | | 2010年 | |
|--------------------|--------|---------|-------|---------|-------|
| | | | sig. | | sig. |
| Adj.R ² | | 0.975 | | 0.942 | |
| F | | 346.528 | 0.000 | 149.768 | 0.000 |
| T值 | T | -0.581 | 0.565 | -4.101 | 0.000 |
| | ROE | -0.563 | 0.577 | 1.285 | 0.206 |
| | GROWTH | -2.009 | 0.051 | 0.116 | 0.909 |
| | P | 31.150 | 0.000 | 20.393 | 0.000 |
| | SIZE | 0.857 | 0.396 | 1.022 | 0.313 |

表 7 中,2009 年固定资产投资对比 2008 年固定资产投资有显著影响,而对企业收益的影响并不显著;2010 年增值税开始发挥转型效应,对本期固定资产投资有显著影响,而对转型的当年 2009 年固定资产投资的影响也较显著。回归结果与配对样本 T 检验结果是一致的。从 T 值的变化情况看,增值税转型效应的 T 值由-0.581 变成了-4.101,缴纳增值税越多,可以用来投资固定资产的现金流越少,因此其是负相关的,增值税转型效应在逐渐产生积极影响。

结合描述性分析、配对样本 T 检验和回归分析结果,可以得出以下结论:增值税转型的确带动了企业的固定资产投资,这点可以从样本公司投资额逐年上升趋势中看出。增值税转型的 2009 年,样本公司中的多数企业并没有马上投资,而是采取了观望态度,其原因可能是 2008 年金融危机影响了企业的现金流量,也可能是第一年节省的现金留作第二年固定资产投资使用。增值税转型的第二年 2010 年企业固定资产投资情况明显好转,

表明企业感受到了增值税转型的好处,大多数企业对固定资产投资都加大了力度,或添置新设备,或对旧设备进行更新改造。总的来说,增值税转型对浙江省上市公司固定资产投资产生了积极的影响、发挥了促进作用。

五、结论

本文利用增值税转型改革对浙江省上市公司成本、收益和固定资产投资三方面的实证分析得出,相比生产型增值税,消费型增值税降低了企业增值税税负,提高了企业投资固定资产的积极性,但对企业收益并没有直接的促进作用。总体而言,增值税转型改革对浙江企业的长期发展是有利的。

主要参考文献

1. 江苏省商务厅课题组.增值税转型对江苏企业的影响——基于上市公司的数据.国际商务财会,2010;8
2. 骆阳,肖侠.增值税转型对江苏省沪市上市公司税负影响的实证分析.税务研究,2010;5
3. 黄明峰,吴斌.增值税转型对固定资产投资的影响研究——基于中部 6 省 26 市的经验数据.财会月刊,2010;2