

试析债务融资的税务效应

谭玉林

(江西财经职业学院 江西九江 332000)

【摘要】本文分析了常见的债务融资方式,并运用实例说明债务的不同偿还方式会带来不同的税务效应,其中“复利计息,到期一次还本付息”的偿还方式可以减少企业应交所得税。债务融资不仅能够起到利息抵税的作用,而且能够提高企业的权益资本收益率。

【关键词】债务融资 税务效应 利息 应交所得税 权益资本收益率

债务融资是企业融资的常用方式之一。从税收的角度看,采用不同的债务融资方式,甚至同一方式采用不同的计息方式,其税务效应都会有所不同。

债务融资的常用方式有银行借款、发行债券、企业拆借资金和租赁等。银行借款和发行债券因不同的还本付息方式,其税务效应迥异,影响企业的应纳税额,需结合现金流出的时间和数额做综合判断。企业拆借资金在利息计算及资金回收方面与银行借款相比有较大弹性和回旋余地。对于设有财务公司或财务中心的集团企业来说,采用企业拆借资金融资方式的税务效应尤为明显。长期借款则应注意区分资产费用化和资产资本化的确认,当可资本化的资产达到可使用状态或者可销售状态时,就应该停止资本化。租赁有融资租赁和经营租赁之分,对承租人来说,经营租赁的租金可以在税前扣除,减少应纳税额,融资租赁资产可以计提折旧,计入成本费用,降低税负。本文拟用实例说明采用债务融资的税务效应,以辅助管理者进行筹资决策。

(一)

例 1:乙公司投资总额为 1 000 万元,当年息税前利润为 100 万元,企业所得税税率为 25%。假设有两种方案获得投资总额:方案一:投资者投入 1 000 万元;方案二:投资者投入 700 万元,银行借款 300 万元,借款年利率为 8%。假设不考虑其他纳税调整事项。试计算不同获得方案下的应交所得税及税前税后的权益资本收益率。

方案 1 分析:当年应税所得额为 100 万元,应交所得税=100×25%=25(万元);权益资本收益率(税前)=100÷1 000×100%=10%;权益资本收益率(税后)=100×(1-25%)÷1 000×100%=7.5%。

方案 2 分析:由于银行借款 300 万元,增加利息支出=300×8%=24(万元),应交所得税=(100-24)×25%=19(万元);权益资本收益率(税前)=76÷700×100%=10.86%;权益资本收益率(税后)=76×(1-25%)÷700×100%=8.14%。

结论:由以上分析可知,乙公司由于采用了债务融资,充分利用负债的财务杠杆效应,利息达到了抵税的作用,提高了

权益资本收益率。当然,债务融资也会增加企业的财务风险,企业在利用债务融资带来益处时,还要考虑其带来的负面影响,企业必须综合权衡,最终做出合理的融资安排。

(二)

例 2:甲公司需要为一项目融资 2 000 万元,项目寿命期为 5 年,预期第一年可获得息税前利润 260 万元,以后每年增加 50 万元,企业所得税税率为 25%。项目所需资金通过银行取得,借款年利率为 10%。目前有四种计息方案可以选择,试问从节税角度出发哪种方案更适合?

方案 1:复利计息,到期一次还本付息,具体情况见表 1。

表 1

年度 ①	② 年初 所欠 金额	③ 当年利 息=②× 10%	④ 当年所 还金额	⑤当年 所欠金 额=②+ ③-④	⑥ 当年 投资 收益	⑦当年 税前利 润=⑥ -③	⑧当年 应交所 得税= ⑦×25%
1	2 000	200	0	2 200	260	60	15
2	2 200	220	0	2 420	310	90	22.50
3	2 420	242	0	2 662	360	118	29.50
4	2 662	266.2	0	2 928.2	410	143.8	35.95
5	2 928.2	292.82	3 221.02	0	460	167.18	41.80
合计	-	1 221.02	-	-	-	578.98	144.75

方案 2:每年付息,到期还本,具体情况见表 2。

表 2

年度 ①	② 年初 所欠 金额	③ 当年利 息=②× 10%	④ 当年所 还金额	⑤当年 所欠金 额=②+ ③-④	⑥ 当年 投资 收益	⑦当年 税前利 润=⑥ -③	⑧当年 应交所 得税= ⑦×25%
1	2 000	200	200	2 000	260	60	15
2	2 000	200	200	2 000	310	110	27.50
3	2 000	200	200	2 000	360	160	40
4	2 000	200	200	2 000	410	210	52.5
5	2 000	200	2 200	0	460	260	65
合计	-	1 000	-	-	-	800	200

会计职业判断影响净资产收益率指标的若干实例

贺泽禹

(湖南五凌电力有限公司 长沙 410004)

【摘要】净资产收益率目前仍然是很多企业采用的重要年度考核指标之一。会计人员的职业判断是会计人员对需要处理的经济业务进行分析判断,选择合理的会计政策和会计处理方法,做出客观公允的会计处理过程。会计人员的职业判断会对报表项目金额产生影响,如影响报表利润,进而影响净资产收益率等考核指标。本文就几项特殊业务进行分析。

【关键词】净资产收益率 固定资产减值 未抵扣亏损递延所得税

一、固定资产减值的确认

《企业会计准则第8号——资产减值》规范了企业非流动性资产的减值会计处理,并对资产减值损失转回作了原则性规定,即资产减值损失一经确认,在以后会计期间不得转回,只有在发生资产处置、出售、对外投资等情况时,资产减值损失才可以转回。资产减值的确认不仅在确认当期会对报表利润产生重大影响,而且会因该事项的变化而改变以后年度的折旧额,从而较大地影响以后会计年度报表利润,对各期净资产收益率产生重大影响。下面举例加以说明。

例1:A企业为一家火电发电企业。20×8年,因燃料价格出现连续上涨,发电装机容量增长大于市场需求增长及其他

经济环境因素影响,发电利用小时连续下降,经营环境以及资产所处的市场在当期已发生重大变化,内部报告也证明资产的经济绩效——营业利润远低于原来的预算。年末A企业对其固定资产进行减值测试。固定资产包含发电及供热设备、变电及配电设备、自动化控制设备、检修维护设备等,这些资产均无法单独产生现金流量,但各种资产在一起构成完整的产销单位(发电生产线),可将其确认为一个资产组。A企业采用年限平均法计提折旧额,会计折旧方式与税法规定一致。

分析:A企业上述资产20×8年末账面原值为300 000万元,年折旧额为14 250万元,累计折旧为142 500万元,账面净值为157 500万元,以前未发生过资产减值迹象。净残值率

方案3:每年等额还本400万元,并且每年支付剩余借款的利息,具体情况见表3。

表3

年度 ①	② 年初 所欠 金额	③ 当年利 息=②× 10%	④ 当年所 还金额	⑤当年 所欠金 额=②+ ③-④	⑥ 当年 投资 收益	⑦当年 税前利 润=⑥ -③	⑧当年 应交所 得税= ⑦×25%
1	2 000	200	600	1 600	260	60	15
2	1 600	160	560	1 200	310	150	37.50
3	1 200	120	520	800	360	240	60
4	800	80	480	400	410	330	82.5
5	400	40	440	0	460	420	105
合计	-	600	-	-	-	1 200	300

方案4:复利年金法,每年等额偿还本金和利息527.6万元,具体情况见表4。

结论:由以上四种方案的计算结果可知,从节税的角度看,“复利计息,到期一次还本付息”的债务偿还方式对企业最有利,其次是“每年付息,到期还本”、“复利年金法”和“每年等额还本400万元”这三种方案。当然,决策的时候还需考虑时间价值、偿还能力等因素,进行综合权衡。

表4

年度 ①	② 年初 所欠 金额	③ 当年利 息=②× 10%	④ 当年所 还金额	⑤当年 所欠金 额=②+ ③-④	⑥ 当年 投资 收益	⑦当年 税前利 润=⑥ -③	⑧当年 应交所 得税= ⑦×25%
1	2 000	200	527.60	1 672.40	260	60	15
2	1 672.40	167.24	527.60	1 312.04	310	142.76	35.69
3	1 312.04	131.20	527.60	915.64	360	228.80	57.20
4	915.64	91.56	527.60	479.61	410	318.44	79.61
5	479.61	47.96	527.57	0	460	412.04	103.01
合计	-	637.97	-	-	-	1 162.03	290.51

注:每年偿还金额=2 000÷(P/A, i, 5)=2 000÷3.790 8=527.6(万元)。

主要参考文献

1. 袁建国主编.财务管理.大连:东北财经大学出版社,2008
2. 全国注册税务师协会编.2010年全国注册税务师执业资格考试教材——税法I.北京:中国税务出版社,2010
3. 全国注册税务师协会编.2010年全国注册税务师执业资格考试教材——税法II.北京:中国税务出版社,2010