

增值税转型对上市公司财务指标影响的实证研究

许景婷 晏慎友

(南京工业大学经济管理学院 南京 210009 南京石城税务师事务所 南京 210000)

【摘要】 本文分析了由于固定资产的变动引起的一系列财务指标的变化,通过实证检验得出增值税转型对这些财务指标的影响,并运用 SAS 统计软件对其进行相关性检验,分析得出增值税转型对企业营运能力带来的影响最大,从而肯定了增值税转型带来的效果。

【关键词】 生产型增值税 消费型增值税 增值税转型 财务指标

增值税转型,即由生产型增值税向消费型增值税转变。2004年起,财政部门在东北地区的八大行业实施增值税转型改革试点,2007年又将试点范围扩大到了中部6省的26个市,2008年7、8月,内蒙古东部5个市(盟)和汶川地震受灾严重地区先后被纳入增值税转型试点范围。

一、增值税转型带来的财务效应

生产型增值税和消费型增值税的主要区别在于:生产型增值税不允许企业将固定资产中所含增值税款从销项税额中抵扣,而消费型增值税允许抵扣。即在生产型增值税制度下,企业建造厂房、购买机器设备等固定资产的支出不纳入增值税抵扣范围,而直接计入固定资产成本。生产型增值税转向消费型增值税后,意味着企业在缴纳增值税时,可以将固定资产中所含的增值税进项税额从增值税销项税额中扣除,从而降低固定资产成本。同时,增值税转型可以调动企业增加机器设备、进行技术改造的积极性,也有利于企业进一步扩大再生产。这一政策也将激励企业外部资金的投入,把企业目前更新设备的投资负担降下来,迅速提高企业设备更新改造能力。

假设某企业期初投资的固定资产不含税价为A,其他购买费用忽略不计,增值税税率为p,企业除折旧费外的生产成本每年为C,所得税税率为T,企业扣除折旧前的利润总额每年为B,固定资产使用年限为N,固定资产残值率为0,使用期限内增值税引起的税金总变动量为Y。如果不考虑时间价值的影响,那么在固定资产的使用期限内,任何一种折旧方法对企业税金变动的影响都是相同的,本文选择直线法进行分析。表1列示了两种增值税模式下的财务数据。

表1 生产型增值税和消费型增值税纳税比较

类型	生产型增值税	消费型增值税
固定资产进项税额	A_p (不准抵扣)	A_p (可以抵扣)
入账价值	$A(1+p)$	A
年折旧额	$A(1+p)/N$	A/N
生产成本	$C + A(1+p)/N$	$C + A/N$
应纳所得税额	$[B - A(1+p)/N]T$	$(B - A/N)T$

由表1可知,固定资产不含税价为A,对企业的财务数据

起着决定作用,因为增值税转型后,企业可以抵扣的进项税额增多了,这必将刺激企业加大购买固定资产的力度,所以本文的研究就以固定资产的变化作为切入点,由研究固定资产的增加引起的财务上数据的变化来揭示增值税转型对财务指标的影响。

二、增值税转型影响的财务指标

1. 短期偿债能力指标。反映短期偿债能力的指标有很多,其中流动比率受到的影响较为明显。

在其他因素不变的情况下,随着固定资产总值的增加,流动负债的比率将相对降低,但由于单位固定资产入账价值的减少,可以对流动比率的降低起到一定的缓冲作用。

流动比率的数值还取决于流动负债,如果流动负债增加,也会导致流动比率的降低,但是企业如果购买的固定资产金额比较大,一般会采用长期贷款的方式,流动负债一般来说不会增加。所以总的来说,企业流动比率趋势是下降的,但下降的幅度不会很大。

2. 营运能力指标。增值税转型可能影响的营运能力指标有固定资产周转率和股东权益周转率。

(1) 固定资产周转率=销售收入/固定资产平均占用额。在销售收入不变的情况下,随着固定资产总价值的增加,固定资产周转率这一指标值将减少,反映出的营运能力比起以前年度要下降。

但企业生产规模的扩大会带来销售收入的增加,所以营运能力的变化取决于单位固定资产带来的收入的大小。比起以前年度,单位产品的成本由于固定资产入账价值的减少而下降了,这样的竞争优势会导致销售收入的增加,因此也提高了固定资产周转率。

(2) 股东权益周转率=销售收入/平均股东权益。增值税转型刺激了企业固定资产的购买,若企业用留存收益去购买固定资产,分配给股东的利润就变少了,但销售收入一般也会随着固定资产的增加而增加,此指标从理论上来说变大的可能性较大。

3. 盈利能力指标。反映企业盈利能力的指标主要是固定

资产净利润率。固定资产净利润率=净利润/固定资产平均余额。这个指标取决于单位固定资产带来的净利润的大小。在固定资产购买的当年,净利润并不会由于固定资产的增加而增加,以后几年如果固定资产的投资回报期限短,那么盈利能力将明显上升,若投资期限长,则并不明显。

4. 现金流量指标。现金流量对流动负债比率=现金流量净额/流动负债。投资增加当年,购买固定资产的现金流出量很大,此指标明显会下降,但比起转型前,因为进项税额可以抵扣,带来了许多优惠,以后几年,现金流量取决于新增固定资产对现金流的增加作用与利息支付及债务偿还所支出的融资现金流之差。

从以上理论分析可知:企业的流动比率会有所下降,但并不明显;企业的固定资产周转率、股东权益周转率将提高;固定资产净利润率在购买固定资产当年变化不明显,以后几年会有上升的趋势;现金流量对流动负债比率在购买固定资产当年变化会比较大。

三、增值税转型对财务指标影响的实证分析

固定资产的变化引起了这些财务指标的变化,把固定资产作为一个切入点,通过图表来反映固定资产数量、入账价值的变化及与这些财务指标的相关性。

1. 样本及数据。

(1)样本的选取。增值税转型率先在东北地区试点,本文随机选取了辽宁省所有的上市公司,除掉几家上市时间还不到五年以及一些数据不全的公司,总共研究了45家上市公司的数据。

(2)数据来源。在样本企业选择过程中,基于上市公司公开披露的会计信息最完备,而且都经过注册会计师的审计,因此以证监会指定登载我国上市公司年度报告的国际互联网(<http://www.cninfo.com.cn>)上所刊载的上市公司2002~2006年年度报告作为本文固定资产数据来源。本文使用的样本公司财务指标的数据来自国泰安研究服务中心。

2. 实证分析。根据45家上市公司的数据,本文首先通过Excel对45家上市公司各个财务指标每年求平均,在求平均时,对一些偏离平均数非常大、造成方差大的异常数据进行了剔除,从而保证数据的有效性。然后运用SAS软件进行相关性检验。具体见表2、图1、表3、图2。

表2 2002~2006年辽宁省上市公司固定资产 单位:万元

年份	2002	2003	2004	2005	2006
固定资产原值	151 888	168 164	203 303	226 751	355 846

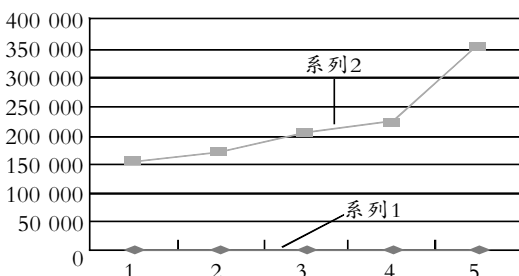


图1 2002~2006年固定资产变化

表3 2002~2006年各财务指标

指标(%) \ 年份	2002	2003	2004	2005	2006
流动比率	1.349	1.337	1.300	1.289	1.104
固定资产周转率	2.254	2.619	5.877	3.215	3.390
股东权益周转率	1.196	1.522	1.810	2.121	1.825
固定资产净利润率	0.042	0.039	0.324	0.002	0.467
现金流量对流动负债比率	0.134	0.175	1.228	0.152	0.124

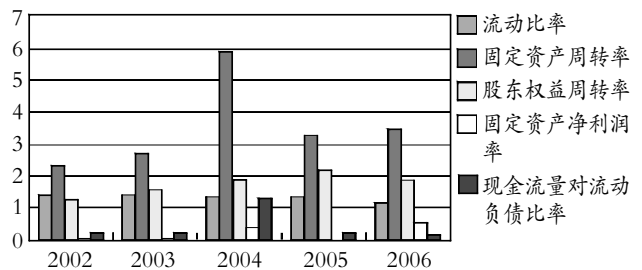


图2 2002~2006年各财务指标变化

3. 相关性检验。为了测试固定资产与各财务指标的相关性大小,本文运用SAS统计软件对2004年的财务数据进行了相关性分析,选择2004年财务数据的理由是:2004年作为增值税转型的第一年,在图形中表现为拐点,这一年的数据比起其他年份更具有研究价值。

(1)相关性分析数据。选取辽宁省45家上市公司的固定资产以及财务指标的数据,为了保持与柱形图数据一致,剔除会影响每个指标平均值有效性的有异常点的公司,最后选定34家上市公司的数据。

(2)相关性分析。设固定资产、流动比率、固定资产周转率、股东权益周转率、固定资产净利润率、现金流量对流动负债比率分别为F1、F2、F3、F4、F5、F6,通过SAS统计软件以及程序得出相关系数矩阵,如表4所示。

表4 固定资产与各指标的相关系数

	F2	F3	F4	F5	F6
F1	-0.188 6	-0.215 5	0.074 3	-0.101 1	0.137 2

相关系数表明固定资产的变动对固定资产周转率影响最大,固定资产对流动比率的影响也比较大,但是只是相对来说而已,绝对值并不大,表明增值税转型对其影响程度有所削弱。固定资产对其他指标的影响并不明显。

相关性检验表明固定资产与流动比率、固定资产周转率相关性较大。

4. 结论。由图1可知,2004年固定资产增长率比2003年增长率要高,而后逐年递增,但变化并不明显(除了2006年),这说明增值税转型对企业固定资产的购买有一定的刺激作用,增值税转型使企业入账价值减少,因此最终增长率变化并不明显。2006年的固定资产增长率很高,很有可能是企业从前一年半看到了固定资产所带来的经济效益,而大幅度加大对固定资产的购买。

浅议全面预算管理

张斌

(陕西汞梯科技有限公司 陕西安康 725731)

【摘要】全面预算管理是一种先进的管理方法,是对企业未来经营活动所做的预先安排。本文阐述了以市场需求为导向,从组织机构设置、预算编制、预算执行、预算反馈及预算考核等方面入手做好全面预算管理工作的思路。

【关键词】全面预算管理 预算编制 预算执行 预算考核

全面预算管理是一种先进的管理方法,是对企业未来经营活动预先做出的安排和资源配置。全面预算管理能够按照管理要求为各级管理人员和业务人员提供行为导向,能够将公司目标和员工的个人行为有效地结合起来,在企业的整体财务运作及控制方面发挥积极作用。

一、全面预算管理存在的问题

1. 全面预算管理缺乏强有力的组织保障。实践中,一些企业虽然也按照全面预算管理的要求设置了相应的预算管理体系,但存在公司高层仅仅挂名而不实际参与预算管理的情况。全员参与预算管理也只是形式,广大员工没有真正参与到预算管理中来,公司的预算不能够体现公司的发展战略,预算没有体现公司决策层的管理思想,也没有得到广大员工的认

可,广大员工也没将预算看成是自己的预算。全面预算管理应该有一个强有力的组织体系来组织实施,从预算编制、实施、控制到考核整个预算管理过程应由相应的组织去完成,从而保障全面预算管理顺利实施,并形成一种机制。

2. 对预算管理的认识错位,为预算而预算。一些企业的管理层认识到了全面预算管理的重要作用,并把是否实施全面预算管理作为衡量企业管理水平高低的一个标准,但对什么是预算及如何安排和实施预算尚缺乏深刻理解。企业实施全面预算管理是提高企业整体管理水平的重要手段,而不是衡量管理水平高低的标准。全面预算管理的核心在于对企业未来的行动进行事先安排和计划,对企业内部各部门、单位的各种资源进行分配、考核和控制,以使企业按照既定目标行

由表3和图2可知:流动比率2002~2005年基本一致,2004年以后流动比率逐年递减。这是因为企业增加对固定资产的购买,使得固定资产在总资产中的比率增加,流动资产的比例相对减少。2006年下降的比率较大,因为2006年对固定资产的购买比前两年多。但流动资产减少的程度并不是很大,这说明增值税转型对流动比率的变化有一定的缓冲作用,增值税转型对企业短期偿债能力影响不大。这样的结果与理论分析是一致的。

由图2可知,2002~2006年固定资产周转率呈逐年上升趋势,而且增长比率比较明显(尤其是2004年)。这与理论研究成果是一致的。比起增值税转型前,由于入账价值的减少,单位固定资产带来的销售收入增加了。由2006年数据可以看出,增值税转型后的后期回报不是很明显,因为2006年固定资产增长较多,而当年并没有带来很大的经济效益。这既有可能是由于投资回报较慢而没有体现出增值税转型的优势,也有可能是因为其他的市场因素导致销售收入的减少。

由表3和图2可知,股东权益周转率2002~2005年也是呈逐年上升趋势,而且趋势是增值税转型后比转型前明显,因此可以说明企业动用了大量的留存收益来购买固定资产。这从另一方面说明增值税转型对企业购买固定资产的刺激作用还是比较大的。

固定资产周转率与股东权益周转率的上升趋势说明增值税转型对企业的营运能力影响比较大。

由表3和图2可知,2004年固定资产净利润率上升,2005年下降,而2006年又上升,并没有形成很强的趋势,但总体来说有所提高。这在某种程度上表明增值税转型对企业的经济效益有一定推动作用,从而也肯定了规模化经济的积极作用。

由表3和图2可知,2004年的现金流量对流动负债比率比其他几年要低很多,这一方面可能是由于企业用于投资的现金流量的支出大幅度增加,而且此次支出的增加比固定资产的进项税额可抵扣带来的现金流量的减少的程度要大得多。另一方面是由于短期贷款导致流动负债的增加,使得投资当年的现金流量对流动负债比率降低。总体来看,投资回报带来的现金流入还是相当可观的。

【注】本文系江苏省社会科学基金项目(项目编号:07EYB032)阶段性研究成果。

主要参考文献

1. 杨震,刘丽敏.增值税转型对上市公司影响的实证研究.税务研究,2006;5
2. 郭瑛.浅析增值税转型对企业财务的影响.新疆职业大学学报,2006;2