增值税转型对盈亏平衡分析的影响

黄维模

(西安科技大学管理学院 西安 710054)

【摘要】自2009年1月1日起,全国所有地区、行业正式推行增值税转型改革。本文从理论推导和实例分析两个角度,阐述了增值税转型改革对企业盈亏平衡点销售额及企业经营安全状况的影响,指出改革有利于扩大企业的盈利空间,进而增强企业的竞争力。

【关键词】生产型增值税 消费型增值税 盈亏平衡点销售额 安全边际率

自2009年1月1日起,全国所有地区、行业开始推行增值税转型改革,这是我国历史上单项税制改革减税力度最大的一次,必将对企业经营决策产生重大影响。

所谓增值税转型,就是增值税征收模式从过去的生产型转变为消费型。增值税转型后的优势在于,允许企业对固定资产进项税额进行抵扣,从而避免了重复征税,更好地体现了税收的中性原则,同时固定资产成本的降低,对企业降低盈亏平衡点及增大盈利空间等产生积极影响,但其影响究竟有多大,笔者将对此进行详细探讨。

一、增值税转型对盈亏平衡点销售额的影响

1. 增值税转型对盈亏平衡点销售额影响的理论推导。所谓盈亏平衡点,是指企业的经营规模(销售量或销售额)刚好使企业达到不盈不亏的销售状态。该指标提供了防止企业亏损应完成的极限业务量信息,为评价企业未来经营的安全程度和实现盈利创造条件。

假设增值税转型前后只有固定资产的进项税额处理不同,其余各项财务指标处理方法不变。设企业的正常销售收入为y,单位销售价格为p,变动成本为VC,单位变动成本为b,

---

行备查登记。

3. 以发行中期票据或公司债券融资回购股份带来的财务影响。以发行中期票据或公司债券融资回购股份虽然会使公司负债增加,从而改变公司的资本结构,增大资产负债率,增加财务风险,但可以提高公司的财务杠杆比率,优化资本结构,充分发挥财务杠杆效应。

三、上市公司股份回购对资本市场的积极作用

1. 股份回购有利于资本市场稳定健康运行。健康稳定的资本市场要求股价合理、交易公平、市场活跃、投机较少、泡沫较少。当前,资本市场整体低迷,大量上市公司的股票进入合理投资范围区间,因此鼓励上市公司回购股份成为政策导向之一。2005年6月,证监会发布了《上市公司回购社会公众股份管理办法(试行)》(征求意见稿),对稳定市场起到积极作用。2008年9月21日,证监会发布了《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定》(征求意见稿),对上市公司回购股份的行为再开绿灯,再次提升了投资者信心。证监会2008年12月22日公布的数据显示,截至2008年12月19日,有124家上市公司控股股东增持股份金额40亿元,增持股份6亿股,均超过同期"大小非"减持数量,这些公司的股价比较稳定。股份回购对提升投资者信心及促进资本市场稳定健康发展有重要的现实意义。

2. 股份回购给二级市场投资者带来新的投资机会。市场分析师经常将股份回购作为股票买入的信号,股份回购消息的公布一般会引起股价的上涨,给二级市场投资者带来投资机会。一般来说,股份回购要求公司的历史盈利能力和偿债能力较强,同时拥有充足的现金来源,当公司认为股价被严重低估时,即可实施回购。一般认为,历史5年平均净利润增长率大于20%,说明公司历史盈利能力较强,有理由相信公司管理层对公司未来发展抱有信心;流动比率大于1.5,速动比率大于1,资产负债率小于50%,说明公司短期偿债能力和长期偿债能力较强,即使实施回购,公司的财务风险仍然可控;市净率小于2,说明股价可能被低估,公司有动力回购股份;期末现金余额除以总市值大于5%,说明公司现金流量充足,有能力实施回购。符合以上四个标准的上市公司最有可能实施股份回购,投资者可以关注上述公司实施股份回购带来的投资机会。

3. 股份回购有利于上市公司实现财务管理目标。由于股份回购及中央企业增持上市公司股份能够增加每股收益,增加每股净资产,减轻市场上公司股票供给的压力,因而有利于增强市场的流动性,刺激股价上涨,从而提高公司股票内在价值,维护公司市场形象,实现股东财富最大化的目标。

主要参考文献

1. 财政部.企业会计准则2006.北京:经济科学出版社,2006

2. 马元真等.股份回购:我国资本市场的制度创新.财务与会计,2008;12

固定成本为 F(不含固定资产的折旧费用),生产型增值税下的固定资产折旧费用为 D_1，其相应的盈亏平衡点销售额为 y_1,消费型增值税下的固定资产折旧费用为 D_2,其相应的盈亏平衡点销售额为 y_2,由于消费型增值税下的固定资产原始价值不包含增值税,所以 $D_1>D_2$,假设 F 保持不变。那么,生产型增值税环境下的盈亏平衡点销售额为:$y_1=(F+D_1)/(p-b)$,消费型增值税环境下的盈亏平衡点销售额为:$y_2=(F+D_2)/(p-b)$，则增值税转型前后盈亏平衡点销售额的变化为:$y_1-y_2=(D_1-D_2)/(p-b)>0$。这说明增值税转型后盈亏平衡点降低了,即盈亏平衡点销售额变小了,从而企业的盈利空间将变大。

2. 增值税转型对盈亏平衡点销售额影响的实例。盈亏平衡点是企业收入与成本相等时的产量，在其他条件保持不变的情况下,增值税转型使固定资产期初价值减少,从而使计入成本的折旧费用减少,因此盈亏平衡点销售额下降,企业的获利空间变大,这样对增强企业市场竞争力也是有益的。

例:某企业年产品销售收入为 100 万元,单位产品价格为 60 元,单位变动成本为 20 元,固定成本(不含固定资产的折旧费用)为 20 万元。固定资产的原始价值:①生产型固定资产为 46.8 万元;②消费型固定资产为 40 万元。预计使用年限为 4 年,期末无残值。根据上述资料计算增值税转型对盈亏平衡点销售额的影响(见表 1)。

表 1 增值税转型对盈亏平衡点销售额的影响 单位:万元

类型	折旧 \ 盈亏平衡点销售额 \ 年份	第一年	第二年	第三年	第四年
生产型增值税	直线法	47.55			
	年数总和法	58.08	51.06	44.04	36.96
	双倍余额递减法	65.1	47.55	38.78	38.78
消费型增值税	直线法	45			
	年数总和法	54	48	42	36
	双倍余额递减法	60	45	37.5	37.5

从上表可以看出:①增值税转型后,盈亏平衡点的销售额都出现了下降，在年销售额保持不变的情况下，亏损数额减少,获利空间更大了。②不同折旧方法的选择,对盈亏平衡点销售额的影响很大。在加速折旧法下,随着时间的推移,增值税转型前后盈亏平衡点销售额之间的差异越来越小。

二、增值税转型对安全边际率的影响

1. 增值税转型对安全边际率影响的理论推导。安全边际是指正常销售量或者现有销售量(包括销售量和销售额两种形式)超过盈亏平衡点销售量的差额。安全边际率就是安全边际与现有销售量或正常销售量之比。设正常销售量或者现有销售量为 y，则生产型增值税下安全边际 $MS_1=y-(F+D_1)/(p-b)$,安全边际率 $MR_1=MS_1/y$;消费型增值税下安全边际 $MS_2=y-(F+D_2)/(p-b)$,安全边际率 $MR_2=MS_2/y$。增值税转型后安全边际的变化为:$MS_1-MS_2=(D_2-D_1)/(p-b)<0$,安全边际率的变化为:$MR_1-MR_2=(MS_1-MS_2)/y=(D_2-D_1)/y(p-b)<0$。安全边际和安全边际率均变大了,这说明增值税转型后,企业经营的安全状况更好了。

2. 增值税转型对安全边际率影响的实例。安全边际率的作用是评价企业经营的安全程度。该指标是正指标，数值越大,企业经营的安全程度越高,发生亏损的可能性越小;反之,企业经营越不安全,发生亏损的可能性越大。西方国家对企业经营安全程度的评价标准见表 2。

表 2 企业经营安全程度的评价标准

安全边际率	10%以下	10%~20%	20%~30%	30%~40%	40%以上
安全程度	危险	值得注意	较安全	安全	很安全

仍以上例为基础，计算增值税转型对安全边际率的影响(见表 3)。

表 3 增值税转型对安全边际率的影响

类型	折旧 \ 安全边际率 \ 年份	第一年	第二年	第三年	第四年
生产型增值税	直线法	52.45%			
	年数总和法	41.92%	48.94%	55.96%	63.04%
	双倍余额递减法	34.9%	52.45%	61.22%	61.22%
消费型增值税	直线法	55%			
	年数总和法	46%	52%	58%	64%
	双倍余额递减法	40%	55%	62.5%	62.5%

将表 3 计算的安全边际率与表 2 中的安全程度评价标准进行对比分析可以看出:①增值税转型后安全边际率提高了,表明在消费型增值税下,企业的经营安全程度更高了。②不同折旧方法的选择,对安全边际率的影响很大。在加速折旧方法下,随着时间的推移,安全边际率所受的影响在各年也是不同的。而且比较增值税转型前后的数据,安全边际率提高的空间越来越小。

通过上面的分析我们可以看出，增值税转型改革给企业带来的有利影响有:①增值税转型后,企业盈亏平衡点销售额降低,企业盈利空间变大;②增值税转型后,安全边际率提高,企业的经营安全状况变得更好;③折旧方法的选择,对盈亏平衡点销售额和安全边际率的影响都很大，并且随着时间的推移其影响也在变化。

主要参考文献

1. 王洪海,宋丽娟.增值税转型经营杠杆效应计算与分析.中国管理信息化,2007;3

2. 曹海敏,朱传华.管理会计学.北京:清华大学出版社,2004

3. 魏安霞.增值税转型对企业财务的影响.财会月刊(理论),2006;8

4. 杨梅,张京辉.试析增值税转型对企业的影响.财会月刊(会计),2008;5