

# 增值税转型影响企业现金流 及相关财务管理问题

李嘉明(教授) 陈琴

(重庆大学经济与工商管理学院 重庆 400030)

**【摘要】** 增值税由生产型转变为消费型,改变了企业的现金流。本文主要从现金流角度来分析增值税转型对投资项目决策模式的改变,并对日常现金管理中现金持有量的调整进行了分析,提出在增值税转型后资金管理应该注意的问题和政策性建议。

**【关键词】** 增值税转型 现金流 现金持有量

本文从现金流角度,一方面主要采用获利指数(PI)法对增值税转型前后的投资决策进行差异分析,获利指数用于多项目决策,其有效性更优于净现值,其在净现值的基础上采用相对值,更进一步体现了决策优势;另一方面,增值税转型后现金流出减少,本文试分析转型对现金管理带来的新挑战。将现金管理与投资决策放在一起研究的原因在于增值税转型后现金流的改变引起两项指标的改变,而现金持有量的改变又会引起投资的扩张与收缩,两者是相互联系、不可分割的整体。

## 一、增值税转型对现金流的影响

1. 增值税转型影响现金流量额度。企业项目投资一般包括固定资产投资和流动资产投资。增值税转型之后,企业项目投资环节的净现金流发生了以下变化:

(1)第一年初始资本投出。假设初始现金流出  $NCF_1$ , 固定资产购买价款  $f$ 、增值税  $0.17f$ 、城市维护建设税及教育费附加  $0.017f$ , 增值税转型后增加了抵扣项目,所以当期的现金流减少为:  $NCF_1 - 0.17f - 0.017f = NCF_1 - 0.187f$ 。

(2)固定资产使用年限( $n$ )内的经营现金流。第  $i$  年的净现金流入是  $NCF_i$ , 增值税转型后,由于折旧减少  $0.17f/n$ , 当期利润增加,导致当期所得税增加  $0.25 \times 0.17f/n$ , 当期净现金流为:  $NCF_i - 0.25 \times 0.17f/n$ 。

(3)终止年的现金流。终止年份处置固定资产现金流入  $NCF_n$ , 该部分没有发生改变。

增值税转型后在一个会计年度内企业净现金流总额增加为:  $0.187f - 0.25 \times 0.17f/n$ 。

2. 增加的现金流量何去何从。每年固定资产都有一定的增加值,如果每年固定资产的增加值是相等的,那么每年都会增加“ $0.187f - 0.25 \times 0.17f/n$ ”的现金流。资金在扩大再生产及其循环周转过程中,由于时间的变化而产生增值,将增值资金再投入生产经营,就形成了一个资金的循环利用过程。税金减少即现金流入相对增加,导致现金持有量过多,就相当于放弃资金的使用权而失去获得收益的机会。为了获得经济效益,必须把资金充分利用起来。现金流相对增加量一部分流入资本

市场,一部分流入货币市场,我们应该调整项目投资决策方式以及现金管理模式,以达到充分利用现金资源和经济效益最大化的目的。

## 二、增值税转型后新增现金流对投资预算的作用

获利指数法考虑了所有现金流及其时间价值以及未来现金流的风险,在解决资本配置问题时可以用来对项目进行排序和选择。获利指数是经营现金流入变化量的现值与投资现值之比。获利指数是一个相对指标,反映资金的使用效率,可用于不同规模投资项目的比较。在多项目、资本限额投资决策中获利指数法使用得较为广泛。

$PI = \text{经营现金流入变化量的现值} / \text{投资现金流出的现值}$  (1)

在增值税转型之前,项目投资初始成本为  $CF_0$ , 第  $i$  年净现金流表示为  $CF_i$ , 第  $i$  年折现率表示为:  $DF_i = 1 / (1+k)^i$ , 则获利指数可以表示为:

$PI = (CF_1 \times DF_1 + CF_2 \times DF_2 + \dots + CF_n \times DF_n) / CF_0$  (2)

增值税转型之后,如前所述,企业仅现金流发生变化,导致获利指数发生变化,从而企业在进行资本预算、投资决策时应重新建立新模型。增值税转型后获利指数表示为( $f$  表示该项目中固定资产购买价格,增值税税率为 17%, 固定资产使用年限为  $n$ , 所得税税率为 25%, 企业适用 7% 的城市维护建设税税率和 3% 的教育费附加征收率):

$PI' = [(CF_1 - 0.25 \times 0.17f/n) \times DF_1 + \dots + (CF_n - 0.25 \times 0.17f/n) \times DF_n] / (CF_0 - 0.187f)$  (3)

从式(3)来看,分子分母都变小了,把分子用乘法分配律展开,得到两部分。一部分为:  $CF_1 \times DF_1 + CF_2 \times DF_2 + \dots + CF_n \times DF_n + \dots$ , 该部分就是在增值税转型之前经营现金流入变化量的现值。另外一部分为:  $0.25 \times 0.17f/n \times DF_1 + \dots + 0.25 \times 0.17f/n \times DF_n + \dots$ , 该部分表示由增值税转型而引起的现金流的改变值。同样,分母也可以分为  $CF_0$  与  $0.187f$  两部分。如果设  $PI = a/b$ , 那么有:

$PI' = (a-c) / (b-d)$  (4)

令式(4)中:

$$a=CF_1 \times DF_1 + CF_2 \times DF_2 + \dots + CF_n \times DF_n + \dots$$

$$b=CF_0$$

$$c=0.25 \times 0.17f/n \times DF_1 + \dots + 0.25 \times 0.17f/n \times DF_n + \dots$$

$$d=0.187f$$

显然,  $c$  小于  $d$ , 所以  $PI'$  大于  $PI$ 。根据获利指数法的基本原则, 如果  $PI$  值大于 1, 则表示该投资项目能增加股东财富, 该项目可行; 如果  $PI$  值小于 1, 则标志着该投资项目不能给企业带来经济效益, 该项目不可行。在增值税转型之后我们发现,  $PI'$  是大于  $PI$  的, 也就是说, 有以前是不可行项目现在成为可行项目这样的投资方案出现, 从而我们必须重新考虑决策方式, 避免遗漏一些可行性方案。

另外, 在进行多项目、资金限额决策时, 获利指数是影响项目排序的重要指标。在增值税转型之后, 获利指数发生变化, 其变化程度取决于  $c$ 、 $d$  的大小,  $c$ 、 $d$  的大小又取决于该项目固定资产投资与流动资产投资的数量。不可否认会存在下面的情况: 有  $x$ 、 $y$  两个投资方案,  $x$  方案的固定资产投资所占份额较少, 投入的主要是人力资本, 而  $y$  方案中, 主要的投入是固定资产, 人力资本与流动资产投入比较少。假设:

$$\frac{a_x}{b_x} \leq \frac{a_y}{b_y} \quad (5)$$

要得到:

$$\frac{a_x - c_x}{b_x - d_x} > \frac{a_y - c_y}{b_y - d_y} \quad (6)$$

令  $\alpha = 0.17 \times 0.25 PVIFA(i\%, n)/n$ , 则有:  $c_x = \alpha f_x$ ,  $c_y = \alpha f_y$ ,  $d_x = 0.187f_x$ ,  $d_y = 0.187f_y$ , 若  $x$ 、 $y$  两个项目的初始投资额相等, 则  $b_x = b_y$ ,  $a_x \leq a_y$ 。计算化简式(6)得到  $f_x$  与  $f_y$  的关系式:

$$f_x > \frac{b_x a_y - a_x b_y}{0.187 a_y - \alpha b_y} - f_y \frac{0.187 a_x - \alpha b_x}{0.187 a_y - \alpha b_y} \quad (7)$$

只要  $x$ 、 $y$  两个项目固定资产投资额的关系满足式(7), 就会出现增值税转型之前,  $PI_x > PI_y$ , 增值税转型之后, 不排除  $PI_x < PI_y$  的可能, 这给多项目决策带来了机遇与挑战。值得注意的是, 获利指数是加权平均指数的基础, 在资金限量投资决策中, 学者们更推崇加权平均指数, 计算加权平均指数是非常重要的。

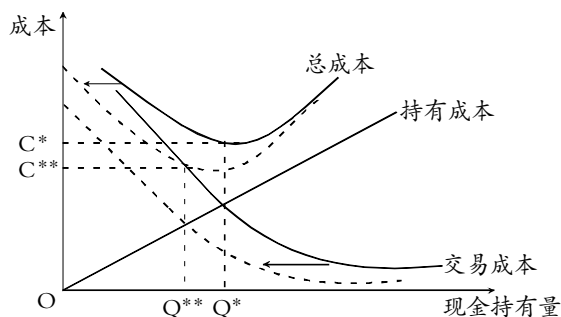
### 三、增值税转型后现金持有量的重新计算

现金流好比企业的血液, 企业需要有足够的现金来支付账单, 应对一些未能预料到的机遇或紧急事件。那么, 是否企业的现金越多越好? 显然, 答案是否定的。拥有过多的货币形式的现金, 并不能给企业带来其所要求的潜在收益, 因为企业没有充分利用资源, 实行的投资战略就存在缺陷, 从而损害企业的经济效益。而在增值税转型之后, 企业现金流发生了变化, 我们应该重新考虑企业的现金持有额度。

为满足日常经营需要, 每个企业都有一定的现金存量, 每个企业的交易性余额由不同行业性质所决定, 主要取决于该企业的现金流入和流出, 其数量取决于企业交易规模和营业周期。企业持有现金的成本由三部分组成, 即机会成本、管理成本和短缺成本。其中, 机会成本是指企业为了维持一定的

现金存量而放弃了一些投资获利的机会; 管理成本是指企业对闲置的现金资产进行管理而付出的代价; 短缺成本是指企业由于缺乏必要的现金资产、不能应付必要的业务开支而蒙受的各种损失。在增值税转型后企业现金流发生变化的情况下, 企业应该进行现金预算, 重新估算现金持有量。

持有成本=平均现金余额×机会成本, 其中, 平均现金余额=(初始现金+现金注入)/2。总成本=持有成本+交易成本。增值税转型后现金持有量变化如下图所示:



根据鲍莫尔模型, 有:

$$C = QK/2 + TB/Q \quad (8)$$

式(8)中:  $C$  表示总成本;  $Q$  表示现金持有量;  $T$  为一个周期内现金总需求量;  $B$  为每次转换有价证券的固定成本;  $K$  为有价证券利息率(机会成本)。增值税转型之后,  $K$ 、 $B$  的值不变, 当期进项税额的抵扣使得当期现金流入增加, 虽然所得税支出会增加, 但总体来讲现金支出减少了, 一个周期内现金需求量减少即  $T$  值减少, 从而导致交易成本曲线向左移动, 总成本曲线向左下方移动, 交易成本曲线与持有成本曲线的交点向左移动, 即最优现金持有量减少为  $Q^{**}$ , 此时总成本减少为  $C^{**}$ 。利用求导的方式解得:  $Q^* = \sqrt{2TB/K}$ ,  $Q^*$  为最佳现金持有量(每次有价证券变现的数量), 最佳现金管理总成本  $C_{\min} = 2TBK$ 。 $T$  值的减少也导致最佳现金持有量减少, 总成本减少。

$T$  值的减少额度为:  $0.187f - 0.25 \times 0.17f/n$ 。假设该现金需求量减少额在一年内均衡发生, 从而可以得出每个月的现金需求量减少:  $(0.187f - 0.25 \times 0.17f/n)/12$ 。则增值税转型后最佳现金持有量为:

$$Q^{**} = \sqrt{\frac{2(T - 0.187f/12 + 0.25 \times 0.17f/12n)B}{K}} \quad (9)$$

现金持有量差额为:  $Q^{**} - Q^*$ 。

现金预算可以预测企业未来对到期债务的直接偿付能力, 可以直接揭示出企业现金短缺的时期, 使财务部门能够在现金短缺时期来临之前安排筹资, 从而避免因无法偿还到期债务而影响企业的信誉, 减少企业的财务风险。

### 四、政策性建议

通过前文的分析可发现, 增值税转型给企业带来以下影响: ①在项目投资决策方面显得更加宽松。首先, 增值税转型对企业产生了很多微观的良性影响, 其中最为主要和直接的便是对现金流的影响。增值税转型之后企业现金流量的增加和获利指数的上升致使许多不可行项目成为可行项目, 为企

# 谈农村土地承包经营权流转的会计处理

丁胜红

(安徽财经大学会计学院 安徽蚌埠 233030)

**【摘要】** 本文利用马克思主义经济学中的公有产权理论来分析农村土地承包经营权流转对土地产权性质的影响,并从农村土地产权交易行为的视角分析农村土地承包经营权流转的会计处理。

**【关键词】** 农村土地产权 农村土地承包经营权 转让权

十七届三中全会提出的有关农村土地承包经营权流转的改革,以法律和契约形式确认农村的土地使用权可自由转让,允许直接签约转让土地,或进行出租、抵押等。土地承包经营权的流转是否会导致土地私有化呢?我们从土地产权角度来分析。

## 一、新政策下农村土地产权的性质

按照马克思主义经济学的界定,公有产权应当有两种典型形式:第一种是在马克思设想的生产力高度发展的共产主义社会里,财产由全社会所有和占有;第二种公有产权的形式是生产力得到一定程度发展后形成的,是以财产社会化占有和个人所有为特点的产权形式。下面我们来研究我国农村土地的产权性质。

土地承包经营权是指我国公民个人、集体通过签订承包合同方式,取得对集体所有或国家所有的土地、森林、山岭、草

业提供了更多的投资机会,为企业扩大生产提供了可能。其次对于多项目决策,企业面临着新的挑战,不同项目固定资产成本可能存在差异,致使不同项目所包含增值税进项税额也不一样,在净现金流量都为正的条件下,有可能存在两个项目的获利指数大小颠倒的可能。<sup>②</sup>资金管理政策更宽松。增值税转型后,在相对净现金流入增加、现金需求量减少的情况下,企业有机会拥有更宽松、更灵活的资金管理体系。在此背景下,笔者提出如下建议:

1. 重新建立项目投资管理决策体系。增值税转型可能为企业带来运营上的不便,一方面,会计处理上已经存在一些定向思维,另一方面房屋与车辆增值税的处理存在特殊性,为保证固定资产估价的正确性,在对项目投资进行决策时一定要考虑每项增值税的抵扣问题,并建立新的项目投资决策模型。这样既可使各类固定资产的会计核算保持前后一致,也能避免因选用不同的价值参照系而导致项目投资评估失真进而产生投资失策等负面影响。

2. 充分利用增值税转型带来的机遇。随着项目投资决策的放松,更多投资项目被纳入可接受的范围。企业应正确分析当前形势,选择适当时机,加大对固定资产特别是高科技固定

原等的承包经营权。所谓产权,目前的主流观点是指财产所有权、占有权、支配权和收益权等诸项权利。这些权利集于一个主体时,产权就是所有权。当然,随着生产社会化程度的提高,这些权利一般处于分散状态。因此,在新土地政策下,农民不但拥有土地的使用权,还可以自主决定土地的转让、出租、抵押等。新土地政策不仅能提高农村生产力,而且能促进农民共同富裕,充分体现了社会主义的本质。但土地作为商品具有其他商品所不具有的特殊性——土地的政治属性,因此土地产权束中的所有权可分为土地经济所有权和土地政治所有权,其中土地经济所有权的内涵相当于一般意义商品的财产权。目前,我国法律没有界定、区分土地的政治所有权和土地的经济所有权,因此也常发生这样的现象:受地方政府控制的村委会往往滥用其政治所有权侵蚀农民土地的经济所有权,使转让集体土地所得收入只有很少一部分落到农民手里。我国是

资产的投入。一方面,促进科技进步,加快新产品的研制开发,降低新产品成本,加大产品的生产投入,以提高企业的获利能力与竞争力;另一方面,充分利用固定资产进项税额的抵扣条件,根据企业具体情况合理安排固定资产采购计划,以便充分利用新税收政策的有利方面。

3. 提高资金循环利用率。充分利用增值税转型之后节省下来的税金,使该部分资金的运动在时间上保持继起性,从而保证资金的正常运转。节省下来的该部分资金应该如何利用呢?是投入资本市场还是资金市场或者进行资本投资?应根据具体情况,采用项目投资管理决策的办法,根据最佳现金持有量模型进行决策。在生产过程中要加速资金的周转,提高资金的利用率,以取得更好的投资效益。

## 主要参考文献

1. 罗伯·莱德,比特·B.海勒著,张登洲译.现金流量预算.北京:经济科学出版社,2006
2. 秦小丽,陈丁.增值税转型对企业现金流及投资的影响分析.中国管理信息化,2008;14
3. 韩存. 税收变化的投入产出模型分析——以增值税转型的宏观经济影响为例.税务研究,2007;5