

增值税转型对企业财务的影响

南京航空航天大学经济与管理学院
魏安霞

在现行的生产型增值税制下,企业购买固定资产所包含的增值税不允许税前扣除,而如果实行消费型增值税,则意味着这部分税金可以在税前抵扣。固定资产作为企业的一项重要资产,它的价值变动会对企业总资产的内部结构、费用、利润以及现金流量等产生影响,进而可能会影响企业一系列的财务政策。

一、增值税转型前后企业投资规模保持不变对企业财务的影响

1.企业利润在固定资产增加的以后各期会提高。在消费型增值税下,企业购进设备的税金当期抵扣后不再计入固定资产的入账价值,相应的折旧费用会减少,从而增加企业的营业利润。虽然利润的增加会引起企业所得税的增加,但是企业的净利润仍然会呈上升趋势。我们假设企业购进的设备不含税价为 V ,增值税税率为 r ,折旧率为 K ,所得税税率为 R ,那么增值税转型后固定资产折旧费用每期

减少了 rVK ,致使企业利润增加 rVK ,而净利润将会增加 $rVK(1-R)$ 。可见,购进的设备价值越大,折旧率越大,对净利润的影响就越大。因而企业采取不同的折旧政策,对设备购置以后各期企业利润的影响也就不同。

2.对企业的固定资产周转率和净资产报酬率会产生直接影响。在消费型增值税下,由于固定资产价值的降低,即使企业的营业收入保持不变,它的固定资产周转率(固定资产周转率=营业收入/固定资产)也会提高。同时,增值税转型前后企业的净资产不会发生变化,但是企业的净利润会因为消费型增值税税制的推行而增加,因此企业的净资产报酬率(净资产报酬率=净利润/净资产)必然会提高。但是我们应该清楚认识到虽然这两项指标的变化意味着企业资产运营效率的提高和盈利能力的提高,但是它实际上只是增值税政策变化的结果,并不是企业实际生产经营的功劳。

3.对投资决策标准的影响。在财务理论上,NPV(净现值)法是基本的投资决策方法,增值税由生产型转变为消费型,对某一投资项目而言,会因为增值税的抵扣而使现金流出减少,从而使投资项目的净现值增大。而当 $NPV \geq 0$ 时,投资项目即为可行。因此,增值税转型会使投资决策的可行性边界扩大,原来不可行的项目现在有可能可行。

由此可见,由于增值税转型会改善企业的利润、现金流量以及财务指标等,同时根据NPV法又会扩大企业投资决策的可行性边界,因此我们可以推断,很多企业会因此而扩大其投资力度和投资规模。

二、增值税转型后企业投资规模扩大对企业财务的影响

1.随着企业投资力度的加大,需要的资金必然会增多,此时企业必须考虑新的筹资方式。增值税由生产型转变为消费型后会提高企业的投资报酬率,而借款的利息保持固定不变,因此在企业的筹资结构中,借款比重会因为企业投资报酬率的提高而增加。当然,企业也可能通过内部积累、减少利润分配的方式来扩大投资。这些最终都将体现为企业负债比率的提高。

2.借款增多,企业的财务费用会增加,同时固定资产的大幅增加会导致企业折旧费用的增加。最终这两项费用的增加可能会部分抵消增值税抵扣带来的利润上升的好处。所以企业以后年度的利润变化要取决于新增固定资产的回报与由于投资扩大而带来的折旧费用和财务费用的增加之间的对比。如果项目的投资回收期比较长,那么企业的利润在投资的最初几年不一定会增加。

3.虽然增值税转型改革会减少投资当年企业的纳税额,从而减少现金的流出,但是企业投资力度的加大同时会增加企业的现金流出。因此企业总的现金流量的变化还取决于增值税抵扣带来的现金流量的增加以及由于固定资产作用引起的净经营现金流入的增加与投资规模扩大引起的现金流出之间的对比。通常情况下,投资当年由于加大投资规模引起的现金流出会大于由于增值税抵扣所带来的现金流量的增加,而此时投资作用引起的经营状况的改善一般还未体现出来。因此,企业当年的总现金流量一般表现为减少。以后各年度企业总的现金流量的变化取决于新增固定资产对经营现金流量的增加作用与企业利息支付及债务偿还所支出的融资现金流量之差。

4.固定资产大规模的增加将抵消由于增值税抵扣所降低的价值,这样固定资产周转率这个指标值的变化将取决于固定资产的增加与由于固定资产作用引起企业营业收入变化之间的对比。如果营业收入没有改变或没有跟上固定资产增加的步伐,那么企业的这项指标值将会下降。而净资产报酬率的变化也将取决于企业新增固定资产的回报与由于投资规模扩大而带来的折旧费用和财务费用的增加之间的对比。除非新增固定资产的回报大于由于投资规模扩大而带来的折旧费用和财务费用的增加,否则净资产报酬率会因为投资规模的扩大而降低。

由此可以看出,当企业投资规模随着增值税的变化而发生变化时,这两项指标的变化与企业的经营成果的联系将会更密切。企业可以根据这两项指标的变化分析企业的经营状况,尤其是投资规模扩大对企业生产经营的影响。

可见,如果在增值税转型后企业的投资力度和投资规模也随之加大,那么转型对企业的财务影响将取决于企业投资的效果。如果大规模的投资未能改善企业的经营成果,那么增值税转型可能不仅不会改善企业的财务状况,还可能会使企业的财务状况恶化。○