

# 财税补贴优惠下农业上市公司 综合绩效实证分析

胡星辉

(武汉纺织大学会计学院 武汉 430077)

**【摘要】** 本文研究了国家对农业上市公司的财税补贴扶持政策,分析了优惠政策对农业上市公司经济绩效、社会绩效和环境绩效的影响,以为投资者真实、客观、公允地评价农业上市公司的经营成果和盈利能力提供参考。

**【关键词】** 财税补贴 农业上市公司 综合绩效 经济绩效 社会绩效 环境绩效

## 一、研究设计

**1. 研究假设。**农业上市公司处于外部性较强的公益性目标与股东利益最大化目标的矛盾之中。为纠正市场失灵,进一步优化资源配置,最有效的办法就是通过政府制定优惠政策(如税收与补贴等)和改革制度来纠正市场失效和外部性。从而激励农业上市公司专注于农业,带动农民致富,推动农业产业化发展,促进农业的可持续发展。据此本文提出以下假设:国家的财税补贴优惠对农业上市公司的综合绩效改善具有积极、显著的促进作用。

**2. 样本数据与研究方法。**样本与数据来源。本文回归分析的样本来自32家农业上市公司,选择样本公司2008~2009年的相关数据为观测值。财务数据来源于CCER数据库,其他数据由各上市公司经证监会审核公布的年报整理分析而得,使用EXCEL和SPSS13.0软件系统进行分析。

本文采用的主要研究方法是回归分析法,通过设定并计算样本公司财税补贴优惠总额、所得税优惠和补贴收入指标,据此建立与综合绩效、经济绩效、社会绩效和环境绩效之间的多元线性回归模型,进行相应检验并对结果进行讨论。

### 3. 研究变量设计。

(1)被解释变量。本文围绕农业上市公司绩效设计了四个指标作为被解释变量,分别为综合绩效(CP)、经济绩效(ENP)、社会绩效(SP)和环境绩效(ELP)。

(2)解释变量。围绕农业上市公司财税补贴现状,本文设定了三个指标作为主要的解释变量,包括单位营业收入财税补贴(TSPOI)、单位营业收入补贴(SPOI)、单位营业收入所得税优惠(TPPOI),这三个指标的计算公式分别为:

单位营业收入财税补贴(TSPOI)=财税补贴总额/营业收入  
其中,财税补贴总额=补贴收入+所得税优惠对净利润的贡献。

单位营业收入补贴(SPOI)=补贴收入/营业收入

单位营业收入所得税优惠(TPPOI)=所得税优惠/营业收入

其中,所得税优惠=利润总额×(企业所得税税率-所得税

占利润总额的比例),企业所得税税率2007年按33%计算,2008年和2009年按25%计算。

(3)其他控制变量。公司规模(SIZE):基于规模报酬的差异,将公司规模作为控制变量可消除规模差异对上市公司绩效的影响。一般采用公司总资产的自然对数、雇员人数或者营业收入的自然对数来衡量,由于营业收入的自然对数能反映企业实际拥有的资产规模,因此本文选择营业收入的自然对数作为公司规模的控制变量。

公司上市年限宏观经济学中的干中学理论表明,上市公司股票上市、公开交易的时间不同,对其绩效也可能产生影响,为消除上市年限的不同对绩效可能造成的影响,本文将上市公司年限也加以控制,即对上市公司年限采用定距变量:若样本公司1995年上市,则AGE(2007)=13,AGE(2008)=14,依此类推。

## 二、模型构建及实证分析

为检验原假设,本文构建以下回归模型:

$$XP = \alpha + \beta_1 TSPOI_{-1} + \beta_2 TSPOI + \beta_3 SIZE + \beta_4 AGE + \varepsilon$$

其中:XP表示公司绩效变量;TSPOI<sub>-1</sub>表示样本公司上一期的单位营业收入财税补贴,TSPOI表示样本公司当期的单位营业收入财税补贴;SPOI<sub>-1</sub>和SPOI分别表示样本公司上一期和本期的单位营业收入补贴;SIZE和AGE是控制变量,分别表示公司规模和上市年限。

**1. 描述性统计分析。**变量的描述性统计分析见表1。面板数据的综合绩效均值为3.14,标准差为0.51,说明样本公司的综合绩效普遍偏低,且各公司相互之间的差异不太大,单位营业收入的财税补贴总额均值为-0.019,标准差为0.20,说明各样本公司获得的财税补贴总额差异非常大,国家的财税优惠补贴分布并不均匀。

进一步分析可知,样本公司的单位营业收入补贴均值为0.0114,标准差为0.0163,各公司之间的差异不是特别明显,而样本公司的单位营业收入所得税优惠均值为-0.03,标准差为0.2,说明造成各样本公司之间单位营业收入财税补贴总额差异的主要原因是单位营业收入所得税优惠,各公司之间差

异较大。2008年和2009年的数据也出现同样的状况。从年度上来看,2009年样本公司的综合绩效均值高于2008年,说明2009年样本公司的综合绩效比2008年好,2008年单位营业收入财税补贴总额大于2009年,说明总体而言,2009年样本公司单位营业收入得到的财税补贴比2008年少,主要原因是虽然样本公司2009年单位营业收入得到的补贴收入比2008年多,但2009年单位营业收入享受的税收优惠比2008年下降更多,不仅抵消了补贴收入的正面影响,而且加剧了与2008年财税补贴总额之间的差距。

**表 1 样本的描述性统计分析**

指标	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CP	64	1.866 3	4.385 6	3.143 655	0.510 569 4
TSPOI	64	-1.339 9	0.098 6	-0.018 672	0.201 629 5
TPPOI	64	-1.345 6	0.077 8	-0.030 115	0.200 371 8
SPOI	64	0.000 0	0.084 1	0.011 443	0.016 319 2
2008CP	32	2.076 8	4.070 5	3.067 778	0.499 928 1
2008TPPOI	32	-0.858 6	0.077 8	-0.021 659	0.155 220 8
2008TSPOI	32	-0.845 3	0.098 6	-0.010 233	0.155 964 2
2008SPOI	32	0.000 0	0.082 9	0.011 426	0.016 784 5
2009CP	32	1.866 3	4.385 6	3.219 531	0.517 645 9
2009TPPOI	32	-1.345 6	0.037 7	-0.038 570	0.239 482 3
2009SPOI	32	0.000 0	0.084 1	0.011 459	0.016 109 0
2009TSPOI	32	-1.339 9	0.085 5	-0.027 111	0.241 139 9

2. 回归分析。为了检验原假设,本文分别用年度和面板数据对模型进行回归,结果如表2、表3所示。

**表 2 模型的分年度回归结果**

指标	2008年				2009年			
	CP	ENP	SP	ELP	CP	ENP	SP	ELP
Constant	-4.61	-3.382*	-0.572	-0.656	-1.566	-1.395	0.104	-0.275
	0.35	0.057	0.632	0.518	0.539	0.368	0.944	0.743
TSPOI <sub>-1</sub>	2.973	2.733	1.66	-1.419	2.158	0.362	2.336	-0.184
	0.349	0.292	0.356	0.351	0.443	0.831	0.161	0.841
TSPOI	-2.152	-1.494	1.286	0.629	-1.709	-0.093	1.424	0.192
	0.157	0.226	0.136	0.382	0.345	0.932	0.182	0.745
SIZE	0.826***	0.51**	0.158	0.158	0.519*	0.299*	0.097	0.123
	0.001	0.011	0.236	0.162	0.067	0.080	0.546	0.182
AGE	0.032	0.024	0.057	0.034	0.131	0.035	0.054	0.098
	0.137	0.253	0.421	0.211	0.146	0.287	0.136	0.217
Adj.R <sup>2</sup>	0.428	0.316	0.205	0.189	0.151	0.188	0.171	0.082
P值	0.001	0.013	0.038	0.032	0.027	0.015	0.045	0.039
N	32	32	32	32	32	32	32	32

注:\*\*\*表示在1%的水平上显著;\*\*表示在5%的水平上显著;\*表示在10%的水平上显著(下同)。

从模型的分年度回归结果可以看出,F值在0.05的水平上显著,说明运用线性回归方程拟合是合适的。就系数而言,TSPOI<sub>-1</sub>与CP、ENP和SP正相关,与ELP负相关,但没有通过显著性检验。而TSPOI与CP和ENP负相关,与SP和ELP正相关,也没有通过显著性检

验,原假设没有得到验证。控制变量中,SIZE与CP和ENP显著正相关,说明规模越大的公司,其综合绩效和经济绩效越好。

**表 3 模型的面板数据回归结果**

指标	CP	ENP	SP	ELP
Constant	-3.07*	-2.335**	-0.226	-0.509
	0.063	0.035	0.809	0.417
TSPOI <sub>-1</sub>	0.559	1.597	0.343	-0.695
	0.746	0.169	0.730	0.296
TSPOI	-0.328	-0.772	0.002	0.442
	0.753	0.269	0.997	0.271
SIZE	0.672***	0.400***	0.128	0.144
	0.000	0.001	0.210	0.037
AGE	0.048	0.036	0.084	0.053
	0.259	0.146	0.391	0.134
Adj.R <sup>2</sup>	0.231	0.230	0.107	0.089
P值	0.002	0.001	0.048	0.016
N	32	32	32	32

从表2和表3可以看出,模型的面板数据的回归结果与分年度回归结果相似,TSPOI<sub>-1</sub>与CP、ENP和SP正相关,与ELP负相关,但没有通过显著性检验。而TSPOI与CP和ENP负相关,与SP和ELP正相关,也没有通过显著性检验。

总之,模型回归结果表明,财税补贴总额与样本公司的综合绩效、经济绩效、社会绩效和环境绩效都没有显著的相关性,原假设没有通过验证,可见国家的财税优惠政策总体而言没有达到预期的效果。

### 三、研究结论

通过以上研究可以得出结论如下:首先,基于农业产业的弱质性、比较利益低下和农业的外部性,国家对农业上市公司出台了较强的财税补贴扶持政策,这种补贴优惠政策对农业上市公司利润的影响非常大。其次,目前国家的财税补贴虽然直接形成农业上市公司的利润,但总体而言并没有显著改善公司的综合绩效、经济绩效、社会绩效和环境绩效,相反在许多方面产生明显的消极影响,尤其是补贴收入和所得税优惠对环境绩效的负面作用以及对经济绩效和综合绩效的滞后负效应。

笔者认为要增加农民收入,促进农业产业的可持续发展,其核心及必要条件是能够改善农业上市公司的绩效,使其有较强的生存能力,能够在激烈的市场竞争中立足,同时能承担相应的社会责任,帮助农民增收,带动农民致富,推动农业产业化发展,保护环境、节约能源,实现可持续发展。

### 主要参考文献

葛永波.中国农业上市公司投资问题研究.北京:中国经济出版社,2005