

“十二五”辽宁省重点图书出版规划项目



三友会计论丛

第15辑

SUNYO ACADEMIC SERIES IN ACCOUNTING

Income Tax Avoidance,
Agency Cost and
Corporate Governance

所得税规避、

代理成本与公司治理

刘行 ● 著

“十二五”辽宁省重点图书出版规划项目

三友会计论丛

第15辑

SUNYO ACADEMIC SERIES IN ACCOUNTING

Income Tax Avoidance,
Agency Cost and
Corporate Governance

所得税规避、 代理成本与公司治理

刘行 • 著

图书在版编目(CIP)数据

所得税规避、代理成本与公司治理 / 刘行著. —大连: 东北财经大学出版社, 2015.12

(三友会计论丛·第15辑)

ISBN 978-7-5654-2110-5

I. 所… II. 刘… III. 企业所得税-税收管理-研究-中国 IV. F812.424

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 224586 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街217号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连住友彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm×240mm 字数: 163千字 印张: 11 1/2 插页: 1

2015年12月第1版

2015年12月第1次印刷

责任编辑: 李 彬 杨紫旋

责任校对: 毛 杰

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

定价: 36.00元

三友会计论丛编审委员会

顾问:

欧阳清 冯淑萍 李志文

委员(以姓氏笔画为序):

马君梅	王化成	王立彦	王光远	方红星
田世忠	刘 峰	刘永泽	刘志远	刘明辉
孙 铮	宋献中	李 爽	张为国	张龙平
张先治	张俊瑞	何顺文	杨雄胜	陆正飞
陈 敏	陈国辉	陈建明	陈信元	陈毓圭
周守华	罗 飞	孟 焰	郑振兴	赵德武
夏冬林	秦荣生	徐林倩丽	黄世忠	谢志华
蔡 春	薛云奎	魏明海	戴德明	

随着我国以社会主义市场经济体制为取向的会计改革与发展不断深入，会计基础理论研究的薄弱和滞后已经产生了明显的“瓶颈”效应。这对于广大会计研究人员而言，既是严峻的挑战，又是难得的机遇。说它是“挑战”，主要是强调相关理论研究的紧迫性和艰巨性，因为许多实践问题亟须相应的理论指导，而这些实践和理论在我国又都是新生的，没有现成的经验和理论可资借鉴；说它是“机遇”，主要是强调在经济体制转轨的特定时期，往往最有可能出现“百花齐放，百家争鸣”的昌明景象，步入“名家辈出，名作纷呈”的理论研究繁荣期和活跃期。

迎接“挑战”，抓住“机遇”，是每一个中国会计改革与发展的参与者和支持者义不容辞的责任。为此，我们与中国会计学会财务成本分会、东北财经大学会计学院联合创办了一个非营利的学术研究机构——三友会计研究所，力求实现学术团体、教学单位、出版机构三方的优势互补，密切联系老、中、青三代会计工作者，发挥理论界、实务界、教育界三方面的积极性，致力于会计、财务、审计三个领域的科学研究和专业服务，以期为我国的会计改革与发展做出应有的贡献。

三友会计研究所的重大行动之一就是设立了“三友会计著作基金”，用于资助出版“三友会计论丛”。它旨在荟萃名人力作及新人佳作，传播会计、财务、审计研究

与实践的最新成果与动态。“三友会计论丛”于1996年推出第一批著作；自1997年起，本论丛定期遴选并分辑推出。

采取这种多方联合、协同运作的方法，如此大规模地遴选、出版会计著作，在国内尚属首次，其艰难程度不言而喻。为此，我们殷切地希望广大会计界同仁给予热情支持和扶助，无论是作为作者、读者，还是作为评论者、建议者，您的付出都将激励我们把“三友会计论丛”的出版工作坚持下去，越做越好！

东北财经大学出版社

税收作为企业经营活动最重要的成本之一，无疑是企业“处心积虑”想要降低甚至避免的。当企业试图降低其税负时，税收规避问题随之出现。一方面，自1994年分税制改革以来，中国的税收收入一直呈现高速增长趋势，其增长速度连续多年超过GDP的增长速度。另一方面，税收规避问题日益成为一种全球范围内的普遍现象。在上述大背景下，税收规避问题开始引发学者们的广泛关注。理论和实证考察企业税收规避程度的决定因素及其经济后果，也俨然成为国内外的一股学术热潮。

在综合考虑数据的可得性、研究的重要性和现实性等因素之后，本书选取了所得税规避问题作为研究视角。所得税规避的理论分析经历了从传统的所得税规避理论到所得税规避的代理理论的转变与发展。传统的所得税规避理论建立在“企业-政府”的理论分析框架之上，认为所得税规避活动会降低企业对政府的支付，从而所得税规避应该会提升企业价值。所得税规避的代理理论建立在“委托人-代理人-政府”的理论分析框架之上，认为所得税规避决策会受到企业代理冲突的影响。所得税规避活动的复杂性会蕴藏大量经理人或大股东的自利寻租行为，所以它并不一定会提升企业价值，甚至还会损害企业价值。

作为最近几年才发展起来的所得税规避的代理理论，相关的实证研究还非常缺

乏，基于中国资本市场的研究更是凤毛麟角。在此基础之上，本书结合中国的具体实际情况，试图探讨两个问题：

其一，从代理成本的视角出发，考察所得税规避对企业价值的影响路径，包括研究所得税规避对第一类代理成本、第二类代理成本和投资效率的影响。

其二，考察公司治理机制对上市公司所得税规避程度的影响。

带着上述问题，我们展开了理论分析与实证检验。最后，本书得到了如下几点主要的研究结论：

1. 所得税规避活动会增加企业的权益代理成本，即第一类代理成本。区分企业的产权性质之后发现，不论在哪一种类型的企业，所得税规避活动都会导致权益代理成本的增加。但是，在非国有企业，代理成本反过来也会对所得税规避产生影响，表现为代理成本越高，所得税规避程度越低。

2. 所得税规避活动会加剧大股东的掏空，即第二类代理成本。此外，当上市公司的最终控制人为国有企业时，所得税规避与大股东掏空的正相关关系会显著弱化。大股东的持股比例越高，所得税规避与大股东掏空的正相关关系越弱。

3. 所得税规避活动会降低企业的投资效率。在区分投资过度和投资不足之后发现，所得税规避对投资过度和投资不足均有影响，但是它对投资过度的影响更稳健。进一步，公司治理机制的完善在一定程度上可以缓解所得税规避所导致的投资过度，但是对投资不足没有显著作用。

4. 公司治理对所得税规避程度的影响有赖于企业产权性质的不同。在非国有企业，好的公司治理可以显著抑制企业的所得税规避，这主要表现在股权结构、高管激励和对投资者的保护程度三个方面。具体而言，最终控制人的控制权与现金流权的分离程度越小、对高管的现金激励程度越高、企业所在地区的投资者保护程度越高，非国有企业的所得税规避程度越低。在国有企业，公司治理对所得税规避的影响微弱。通过构建公司治理水平的综合指数发现，公司的综合治理水平越高，非国有企业的所得税规避程度越低，但是这一结论在国有企业并不存在。

本书的启示在于：首先，企业所得税规避活动的复杂性，会给经理人

或大股东创造寻求私利的机会，这使得企业的所得税规避活动往往会引发代理成本。因此，企业不要盲目地追求所得税税负的最小化，这很可能会提高其他潜在的成本，使得企业得不偿失。其次，良好的公司治理机制会抑制所得税规避所引发的代理成本，如降低投资效率。因此，企业在制订税收筹划方案时，如能辅之以相应的监督机制，这将可以在很大程度上降低经理人或大股东的自利寻租行为。此时的税收筹划方案，将在最大程度上提高企业的价值，降低隐性成本。最后，税务部门在进行税款征收或税务检查时，可以参考企业的治理状况，这可以加大其发现偷逃税公司的概率。

刘行

2015年8月

第1章 导论/1

- 1.1 研究背景/1
- 1.2 研究目标与研究意义/3
- 1.3 主要概念的厘清/6
- 1.4 内容框架与研究方法/12
- 1.5 研究的适用范围/14

第2章 理论分析/15

- 2.1 传统的企业所得税规避理论：“企业-政府”的分析框架/16
- 2.2 所得税规避的代理理论：“委托人-代理人-政府”的分析框架/19
- 2.3 中国制度背景的考虑：产权性质角度/23
- 2.4 本章小结/25

第3章 文献述评/26

- 3.1 所得税规避的经验度量/26
- 3.2 所得税规避的影响因素研究述评/30
- 3.3 所得税规避的经济后果研究述评/41
- 3.4 待检验实证命题的提出及其逻辑关系/46

第4章 所得税规避与权益代理成本/50

- 4.1 理论分析与研究假说/50
- 4.2 研究设计/54
- 4.3 样本选择与描述性统计/60
- 4.4 实证检验结果与分析/63
- 4.5 本章小结/79

第5章 所得税规避与大股东掏空/81

- 5.1 制度背景与研究假说/81
- 5.2 研究设计/87
- 5.3 描述性统计与实证检验/91
- 5.4 本章小结/100

第6章 所得税规避与企业投资效率/102

- 6.1 理论分析与研究假说/102
- 6.2 研究设计与描述性统计/106
- 6.3 实证检验结果与分析/111
- 6.4 本章小结/122

第7章 公司治理与所得税规避/124

- 7.1 引言/124
- 7.2 研究设计/127
- 7.3 描述性统计与相关分析/132
- 7.4 公司治理对所得税规避影响的实证检验/135
- 7.5 本章小结/145

第8章 研究结论、局限性与未来展望/147

- 8.1 主要研究结论/147
- 8.2 研究启示与可能的创新/150
- 8.3 研究的局限性/151
- 8.4 未来的研究展望/152

参考文献/154

索引/172

后记/173

1.1 研究背景

自 1994 年分税制改革以来，我国经历了一个税收收入高速增长的阶段。在分税制改革前的 1986—1992 年，我国税收收入的年均增长率为 7.2%，而 1995—2011 年的年均增长率则高达 17.7%^①。这一现象说明，税收问题正日益成为影响企业和整个国民经济的重要因素。虽然众多经济学和财政学专业的科研人员对税收问题进行了深入分析，但是从会计学或财务学这一微观视角研究税收问题的学术文献还相对较少。本书的研究正是基于这一大背景而展开的。

税收作为企业经营活动最重要的成本之一，无疑是企业“处心积虑”想要降低甚至避免的。当企业试图降低其税负时，税收规避问题随之出现。近年来，在税收规避问题日益成为一种全球范围内普遍现象的大背景下，实证考察企业税收规避程度的决定因素及其经济后果，俨然成为国内外的一股学术热潮。

表 1-1 统计了 2008 年 6 月 1 日至 2013 年 5 月 31 日，*The Accounting Review* 收到和最终接受的主题为税收的文章情况。可以看到，以税收为主

① 作者通过手工整理《中国税务年鉴》的数据并自行计算得知。

题的文章投递数量逐年增加,占比也是一直上升,从5.4%上涨到7.4%,这说明研究税收问题的学者在不断增加。最终接受的文章占比,在2010年6月1日至2011年5月31日这一区间最低,但是在下一个时间段,这一比例增加至10.2%。因此,税收问题,尤其是税收规避问题^①已成为当前会计学非常前沿的学术话题(Hanlon and Heitzman, 2010)。

表1-1 *The Accounting Review* 关于税收问题文章的投稿和发表情况

时间区间	收到的文章数目	占比	最终接受的文章数目	占比
2008-06-01至2009-05-31	35	5.4%	5	6.2%
2009-06-01至2010-05-31	34	5.5%	7	11.1%
2010-06-01至2011-05-31	46	7.1%	4	5.1%
2011-06-01至2012-05-31	50	7.4%	5	10.2%
2012-06-01至2013-05-31	52	7.4%	6	9.8%

注:表中的数据由作者根据2009至2012年的*Annual Report and Editorial Commentary for The Accounting Review* (Kachelmeier, 2009, 2010, 2011; Evans, 2012, 2013)自行整理得知。

实证研究的涌现离不开理论研究的推进,对于税收规避问题的理论分析在近几年也获得了长足的发展。在Allingham and Sandmo (1972)的“企业-政府”这一税收规避的分析框架内,以往的研究认为,在税率一定的情况下,企业最优的税收规避决策依赖于被税务部门抓到和罚款的概率、罚款的多少,以及企业的风险规避态度。而且,一般认为,因为税收规避活动会降低企业对政府的支付,所以税收规避会提升企业价值。

然而,最近的一些理论分析却认为,传统的税收规避理论将企业视为一个整体是不恰当的。因为企业内部存在代理冲突,如股东和经理人的代理冲突,以及大股东和小股东的代理冲突,而这些代理冲突会影响企业的税收规避决策及其经济后果。因此,税收规避的分析框架扩展为“委托人-代理人-政府”(Chen and Chu, 2005; Crocker and Slemrod,

^① 作者通过对这些以税收为主题的文章进行阅览,发现关于税收规避的文章占了绝大部分。

2005; Desai et al., 2007), 这一理论被称为税收规避的代理理论。在这一理论指导之下的实证研究发现, 企业税收规避活动的复杂性会蕴藏大量经理人或大股东的寻租活动或掏空行为, 所以它不一定会提升企业价值, 甚至还会损害企业价值 (Desai and Dharmapala, 2006, 2009; Desai et al., 2007; Hanlon and Slemrod, 2009; Mironov, 2013; 陈旭东等, 2011)。

可以看出, 税收规避的代理理论是对传统税收规避理论的巨大推进。然而, 基于这一理论的实证研究还很缺乏, 特别是对于税收规避究竟会引发哪些隐性成本以及它影响企业价值的具体路径, 我们都知之甚少, 而关于中国的相关研究更是凤毛麟角。因此, 结合中国的制度背景, 考察税收规避的代理理论在中国的适用性, 以及如何修正税收规避的代理理论使之更好地解释中国上市公司的现象, 都将具有非常重要的理论意义和现实意义。

1.2 研究目标与研究意义

1.2.1 选择研究企业所得税规避问题的原因

基于以下几点考虑, 本书将主要研究企业所得税规避问题:

(1) 数据的可得性。我国现今的会计信息披露制度使得我们难以获取企业除所得税以外的其他税收信息。我们唯一可以获取的企业流转税资料就是现金流量表中的“支付的各项税费”。然而, 这一项目是企业所有税负的总和, 我们无法对其进行分解, 也难以找到合适的税基进行标准化处理, 从而无法研究流转税避税的相关问题。

(2) 研究的重要性。图 1-1 列示了从 1994 年“分税制”改革以来, 我国各主要税种占税收总收入比重的年度变化情况。可以看出, 企业所得税占税收总收入的比重呈明显的逐年增加的趋势。在 2005 年, 企业所得税首次超过营业税, 成为第二大税种。在 2011 年, 企业所得税占税收总收入的比重达到了 20%, 几乎是 1994 年的两倍。因

此，不管对企业还是对政府来说，研究企业所得税规避问题都具有一定的重要性。

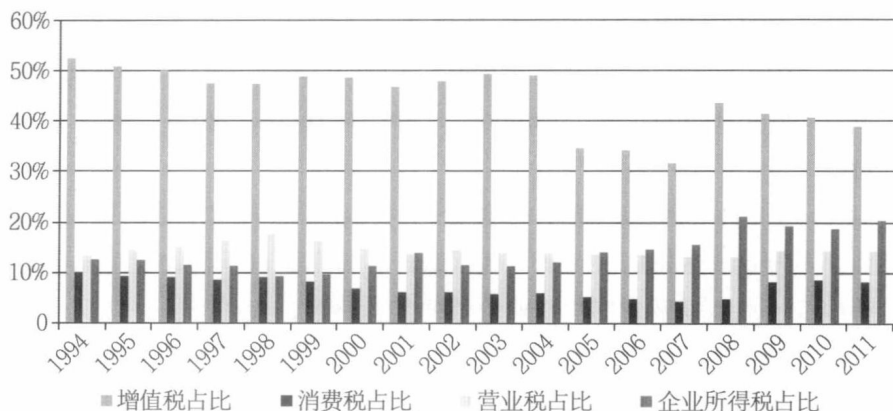


图 1-1 主要税种占税收总收入比重的年度变化

注：根据《中国税务年鉴》自行计算并整理；各税种在柱状图中的排列顺序与图下方所列税种的排列顺序一致，从左至右分别为增值税、消费税、营业税、企业所得税。

(3) 研究的现实性。我国在打击流转税（特别是增值税）的税收规避问题上付出了很大的努力，最具有代表性的就是连续三期的增值税“金税工程”的建设（吕冰洋和郭庆旺，2011），以及司法部门对流转税税收规避的严重处罚，这加剧了企业进行流转税税收规避的难度。此外，流转税的税基相对容易确定，不同于所得税的税基存在较大的主观判断空间，所以流转税避税相对较为困难。因此，相比之下，企业所得税规避的情况更为普遍，从而作为研究的切入点更具现实意义。

1.2.2 研究目标

在确定好本书主要的研究对象之后，针对已有研究的不足，本书试图通过理论和实证分析回答以下几个问题：

(1) 所得税规避是否会恶化企业的代理冲突，从而增加企业的代理成本？换句话说，代理成本是否是所得税规避影响企业价值的重要路径？

(2) 代理成本分为第一类代理成本和第二类代理成本。所得税规避是否对这两类代理成本都有影响？

(3) 投资效率是企业代理成本的重要体现,那么所得税规避是否会影响企业的投资效率?

(4) 如果所得税规避增加了企业的代理成本,那么公司治理机制的完善是否会抑制企业的所得税规避活动?

(5) 中国的制度特征是否会影响所得税规避的代理理论在中国的适用性?换句话说,中国的制度特征对上述研究结论是否有影响?

对上述问题的回答是一个理论和逻辑上循序渐进而又连贯统一的过程。它可以让我们清楚地了解所得税规避如何影响企业的代理成本(第一类代理成本、第二类代理成本和投资效率),以及公司治理又如何反过来影响企业的所得税规避。这对于理解所得税规避的代理理论的内涵及其在中国的适用性都具有非常重要的意义。

1.2.3 研究意义

本书的理论意义和现实意义如下:

1. 理论意义

本书的理论意义主要体现在以下几个方面:

(1) 有助于深化对上市公司所得税规避的认识

以往的研究只是简单地认为企业的所得税规避活动会提升企业价值。探讨企业所得税规避动机的文献,也大多从企业与政府的关系这一角度入手(如政治成本、政治关联、政府干预等)。这些文献都忽视了现代企业的重要特征:所有权与经营权的两权分离,以及大股东和小股东之间的利益冲突。殊不知,这些特征会在很大程度上影响企业的所得税规避动机及其经济后果。通过考察所得税规避对代理成本的影响,以及公司治理对所得税规避的影响,有助于深化我们对现代企业所得税规避的认识,从而为抑制上市公司的所得税规避行为提供决策参考。

(2) 有助于推进所得税规避的代理理论的发展

这一理论的发展时间很短,因此相关的实证研究非常缺乏,特别是从这一理论出发,研究所得税规避的经济后果的文章更是寥寥无几。大多数的文章都是直接探讨所得税规避对企业价值的影响,鲜有文章考察所得税规避影响企业价值的具体路径。因此,本书研究所得税规避对代理成本的

影响，可以在一定程度上推动这一理论的发展，也可以为学术界增添来自中国的经验证据。

2. 现实意义

本书的现实意义体现在以下几个方面：

(1) 有助于完善企业的税收筹划方案

虽然所得税规避可以降低企业对政府的支付，但是如果不完善内部控制，抑制经理人或大股东在所得税规避过程中的机会主义行为，那么所得税规避反而会损害公司价值。因此，企业在制订和执行税收筹划方案时，要加强对公司控制者的监督，降低所得税规避的隐性成本，使之真正为提升企业价值服务。

(2) 对税务部门的税收征管工作有启示，有助于避免国家财政收入的流失

本书研究发现，在公司治理较差的企业，所得税规避现象更严重，且所得税规避引发的代理成本也更大。因此，对于那些治理状况比较差的企业，税务部门应加强征管，这不仅可以降低企业的所得税规避程度、避免国家税款流失，还可以抑制经理人和大股东的机会主义行为、提升企业价值。

1.3 主要概念的厘清

在这里，我们将对本书涉及的几个主要概念予以清晰界定。

1.3.1 所得税规避

为了便于本书后面内容的展开和最大限度地减少语义上的混淆，本书先对所得税规避做一个概念性的定义。

遵从 Dyreng et al. (2008) 和 Hanlon and Heitzman (2010) 对所得税规避的定义，本书将所得税规避广义地定义为导致企业所得税负直接减少的行为，它反映了对直接降低企业所得税负产生影响的所有交易活动。这一定义意味着：