

经济管理类课程教材

• 税 收 系 列 • • • • •

Tax

税收与公司理财

• 主编 蔡 昌



 中 国 人 民 大 学 出 版 社

经济管理类课程教材·税收系列

税收与公司理财

主 编 蔡 昌
副主编 黄 桦 杨 华

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

税收与公司理财/蔡昌主编.

北京: 中国人民大学出版社, 2010

经济管理类课程教材·税收系列

ISBN 978-7-300-12097-3

I. 税…

II. ①蔡…

III. ①税收管理-高等学校-教材②公司-财务管理-高等学校-教材

IV. ①F810.423②F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 077906 号

经济管理类课程教材·税收系列

税收与公司理财

主编 蔡 昌

Shuishou yu Gongsi Licai

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511398 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京七色印务有限公司

开 本 170 mm×228 mm 16 开本

版 次 2010 年 6 月第 1 版

印 张 21.75

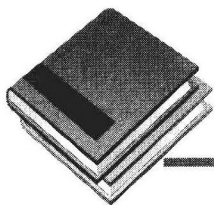
印 次 2010 年 6 月第 1 次印刷

字 数 396 000

定 价 29.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

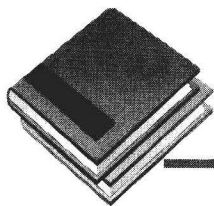


总 序

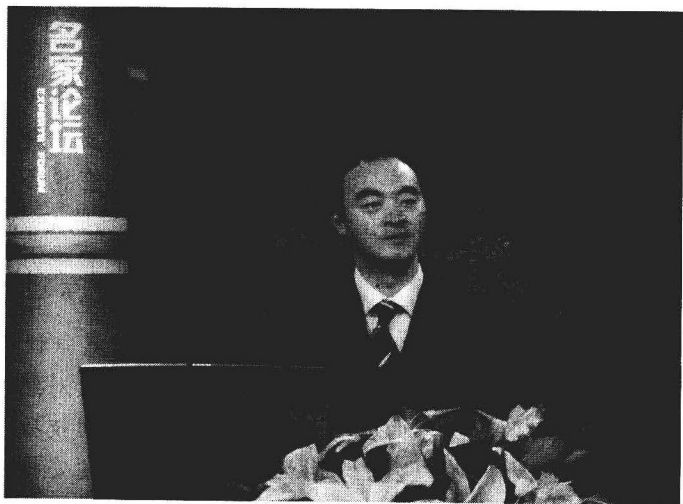
为了促进我国经济管理类学科建设,提高教学质量,规范教学内容,编写出一套高水平、高质量、上台阶,融理论与实务、知识性与启发性于一体,适合我国经济管理类各专业教学需要的真正的“21世纪课程教材”,在教育部高教司的直接领导下,我们组织国家税务总局、中国社会科学院、中国人民大学、中央财经大学、中南财经政法大学、东北财经大学、厦门大学、会计师事务所等“政产学”界的专家教授积极开展调查研究,征求各方意见,讨论教材编写大纲和知识点。教材初稿完成后,分别审查了各门教材的初稿,并进行了认真修改和完善,最后定稿。这套教材是教育部重点项目“财税课程主要教学内容改革研究与实践”重要成果之一。它倾注了专家教授的智慧,是集体智慧的结晶。

这套教材与同类教材、出版物相比,具有很高的权威性、准确性、实用性和针对性。我们希望全国各高等院校经济管理专业的广大教师继续关心和支持这项工作,同时将使用这套教材中遇到的问题和改进意见向各位主编反映,以供修订参考。

教学指导委员会



前 言



蔡昌，中央财经大学税务学院税收与财务管理系主任，会计学(中国第一位税务会计与税务筹划方向)博士，中国社会科学院经济学博士后，北京大学、清华大学、中山大学财务总监班、总裁班特聘客座教授。主要研究领域为：税收理论与实务、税务会计与税收筹划、企业会计准则、财务管理、产权与企业重组等。在《人民日报》、《税务研究》等报刊发表文章 100 余篇。

毋庸置疑，税收已经成为影响企业战略和财务活动的重要性因素之一。企业的发展离不开税收，必须把税收因素纳入企业战略管理之中。一个企业在经营过程中是离不开纳税活动的，税收必然成为影响企业经营规划和财务决策的关键性因素。我们认为，在税收框架下公司理财的目标不再是“利润最大化”或“股东财富最大化”，而应该是“税后利润最大化”或“股东税后支配财富最大化”。进一步考虑到税款的支付时间，税款也会因支付早晚的不同而产生货币时间价



值。因此,税收框架下的公司理财目标应该定位为“净现值最大化”。这一目标与“股东财富最大化”目标也是一致的,因为净现值代表了企业未来所创造的现金流量的现值之和,股东财富会随着预期现金流量的增加而增加。

税收在经济活动中日益显性化,凸显其在财务决策中的重要地位。税收与财务管理日益渗透。企业的投融资管理、供产销活动、资产管理、利润分配、并购重组乃至跨国经营活动都与税收有着不可割裂的血肉联系,只有真正实现税收与财务决策的渗透融合,税务管理和节税效应才能在企业真正发挥作用。总而言之,财务决策离不开对税收因素的分析;相应地,税务决策也必须纳入公司理财的框架下,也就是说,财务决策与税务决策必须且必然融为一体。

正是在这一理念指导下,我们根据社会形势变化和经济发展趋势,对税收专业课程体系进行调整,增设“税收与公司理财”课程,首次在税务专业教学中尝试把税收与财务管理结合起来,呈现在读者面前的这本《税收与公司理财》,就是由中央财经大学税务学院一批中青年博士、教授为代表的骨干力量联合编著的一本专业性教材,主要用于“税务专业”以及“财务管理专业”本科生和研究生的教学。《税收与公司理财》的内容设计、结构安排都是极具争议性和挑战性的课题,本书以经营活动的基本流程为主线,着重论述税收因素对经营活动及财务决策的深刻影响,突出税收框架下的公司理财要求和财税处理技巧。本书主要体现出以下特色:第一,紧扣税收与公司理财的理论与实际问题安排内容,坚持财税理论研究服务于财税实践,体现教材的“务实性”;第二,避免与现有教材内容的重复,本书在结构安排及编写方面做了大量的开创性工作,体现教材的“新颖性”;第三,本书综合运用《企业会计准则》、财务管理原理、税法等专业知识,把财务决策纳入“财务会计和税收”大融合的框架下,体现教材的“综合性”。本书的许多内容都属于财税理论与实践中的热点与难点问题,阅读本书有助于读者理解和掌握税收框架下的公司理财技巧,提升理财意识和创新能力。

本书编著过程历时两年,三易其稿,凝结着大家的智慧。蔡昌博士(中央财经大学税务学院)担任主编,负责框架设计及体例安排,并最终总纂修改定稿。蔡昌博士执笔第1章、第7章,杨华博士(山西财经大学会计学院)执笔第2章,黄桦教授(中央财经大学税务学院)执笔第3章,梁俊娇教授(中央财经大学税务学院)执笔第4章、第6章,李玉萍博士(石油大学经管学院)执笔第5章,杨虹博士(中央财经大学税务学院)执笔第8章。参与本书编写和修订工作的还有税务学院2008级研究生樊玉洁。

本书可用于税务、会计、财务管理等财经专业本科生教学,也可以作为会计、财政、税务专业研究生及MBA、EMBA、MPACC学员的学习用书,对税

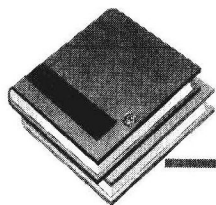


务干部、财税研究者和财会人员也有一定的参考价值。

本书在编写过程中参阅国内外相关著作和论文，同时也吸收了税收与财务理论研究的最新成果。作为一本创新型的教材，本书凝聚着众人的智慧和汗水，虽然我们在很多方面都作了努力，但限于学识水平，书中疏漏之处在所难免，欢迎大家不吝指正，以便再版时进一步充实和提高。

编 者





目 录

第 1 章 | 税收与公司理财概论/1

- 1.1 税收框架下的公司理财/2
- 1.2 税收与公司理财的相互渗透/9
- 1.3 税收与现金流量/12

第 2 章 | 税收与融资管理/19

- 2.1 税收与融资方式决策/20
- 2.2 税收与资本结构决策/27
- 2.3 税收与融资租赁/41



第 3 章 税收与投资管理/47

- 3.1 企业投资的税收效应/48
- 3.2 税收与企业投资管理/54
- 3.3 组织形式的涉税决策/66
- 3.4 行业选择的涉税决策/78
- 3.5 企业规模的涉税决策/83
- 3.6 投资结构的涉税决策/88
- 3.7 其他投资涉税决策/91

第 4 章 税收与资产管理/99

- 4.1 税收与存货管理/100
- 4.2 税收与金融资产管理/110
- 4.3 税收与固定资产管理/117
- 4.4 税收与无形资产管理/130
- 4.5 税收与投资性房地产管理/136

第 5 章 税收与收入费用管理/142

- 5.1 企业所得税与公司理财/144
- 5.2 税收收入最小化管理/145
- 5.3 税收费用最大化管理/155
- 5.4 税收收益最大化管理/167



第 6 章 税收与利润分配/185

- 6.1 公司利润分配/186
- 6.2 公司利润分配的课税分析/189
- 6.3 公司分配利润环节的征税规定/194
- 6.4 降低税负的利润分配政策选择/206

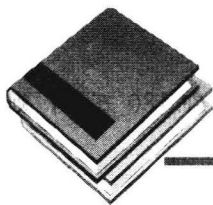
第 7 章 税收与企业重组/220

- 7.1 企业重组及其税收效应/222
- 7.2 税收与企业改组/227
- 7.3 税收与债务重组/229
- 7.4 税收与股权收购/235
- 7.5 税收与资产收购/238
- 7.6 税收与企业合并/243
- 7.7 税收与企业分立/251
- 7.8 企业清算的税务处理/260

第 8 章 税收与国际理财/265

- 8.1 国际理财基础/266
- 8.2 国际税收理论与方法/271
- 8.3 国际理财中的税收决策/290

附 录 1 企业财务通则/307**附 录 2 关于企业重组业务企业所得税处理若干问题的通知/319****附 录 3 复利及年金系数表/325****参考文献 /335**



第 1 章

税收与公司理财概论

〔学习提示〕

本章主要介绍税收与公司理财的基本关系，税收与公司理财的相互渗透，以及税收框架下的现金流量决策方法。通过学习，读者应掌握税收与公司理财的相互影响关系，明确公司理财决策中税收所占据的重要地位，熟练运用净现值法进行财务决策，能够在预设条件下为公司编制税金预算。

〔案例导入〕

某企业按规定可享受技术开发费加计扣除的优惠政策。2008 年，企业根据产品的市场需求，拟开发出一系列新产品，产品开发计划两年，科研部门提出技术开发费预算需 660 万元，据预测，在不考虑技术开发费的前提下，企业第一年可实现利润 300 万元，第二年可实现利润 900 万元。假定企业所得税税率为 25% 且无其他纳税调整事项，预算安排不影响企业正常的生产进度。

方案一：第一年预算为 300 万元，第二年预算为 360 万元。

方案二：第一年预算为 180 万元，第二年预算为 480 万元。

案例分析：

方案一：第一年发生技术开发费 300 万元，加上可加计扣除的 50% 即 150 万元，则可税前扣除额为 450 万元。



应纳税所得额=300-(300+150)=-150(万元)<0

所以该年度不交企业所得税,亏损留至下一年度弥补。

第二年发生技术开发费 360 万元,加上可加计扣除的 50%即 180 万元,则
可税前扣除额为 540 万元。

应纳税所得额=900-(360+180)-150=210(万元)

应交所得税=210×25%=52.5(万元)

方案二:第一年发生技术开发费 180 万元,加上可加计扣除的 50%即 90 万元,则可税前扣除额为 270 万元。

应纳税所得额=300-(180+90)=30(万元)

应交所得税=30×25%=7.5(万元)

第二年发生技术开发费 480 万元,加上可加计扣除的 50%即 240 万元,则
可税前扣除额为 720 万元。

应纳税所得额=900-(480+240)=180(万元)

应交所得税=180×25%=45(万元)

提醒读者注意,尽管企业技术开发费享受加计扣除优惠总额相同,但由于发生时间不同,造成企业每一年度应交企业所得税税额不同。

1.1 税收框架下的公司理财

全球经济活动的日趋复杂,使财务管理者面对更为多变的环境。其中,税收成为影响财务活动的决定性因素之一。众所周知,一个企业在经营过程中是离不开纳税活动的,税收是企业经营决策中必须考虑的重要因素。如何更好地把税收渗透进财务决策,防范税务风险,提高税后收益率,就成为公司财务管理的关键环节。要想更好地把税收与公司财务决策结合起来,我们还是先从公司理财及其与税收的关系谈起。

1.1.1 公司理财的概念与目标

1. 公司理财的概念

公司理财是企业管理的一部分,通常也称为“财务管理”,它是一门关于资



但这种观点的缺陷是：第一，没有考虑利润的取得时间。货币时间价值因素是财务决策的重要原则之一，今年获利 100 万元与明年获利 100 万元是有着货币价值区别的；第二，没有考虑所获利润与投入资本额的关系，未能很好地衡量货币创利能力；第三，没有考虑获取利润和所承担风险的关系。

(2) 每股盈余最大化。

这种观点认为，应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来分析，用每股盈余来概括企业的财务目标，以避免利润最大化的缺点。每股盈余可以用权益资本净利率来表示，即

$$\text{权益资本净利率} = \frac{\text{净利润}}{\text{权益资本总额}} = \frac{\text{净利润}}{\text{净资产}} = \frac{\text{净利润}}{\text{资产} - \text{负债}}$$

这种观点仍然存在以下缺陷：第一，没有考虑每股盈余获取的时间性差异；第二，没有考虑每股盈余的风险性大小。

(3) 股东财富最大化。

这种观点认为，增加股东财富是企业理财的目标。股东创办企业的目的是增加财富，如果企业不能为股东创造价值，股东就不会为企业提供资金。没有了权益资金，企业也就不存在了。因此，企业要为股东创造价值，股东价值最大化才是企业理财的终极目标。

股东财富可以采用股东权益的市场价值来衡量。股东财富的增加可以用股东权益的市场价值与股东投资资本的差额来衡量，这一差额被称为权益的市场增加值。权益的市场增加值是企业为股东创造的价值。

对于存在活跃资本市场环境的上市公司，股东财富最大化目标有时也被表述为“股价最大化”，即在股东投资资本不变的情况下，股价上升反映了股东财富的增加，股价下跌反映了股东财富的减损。股价的升降，代表了市场对股权价值的客观评价。股价也反映了资本和获利之间的关系，它受公司风险大小的影响，反映出每股盈余的风险。值得注意的是，公司与股东之间的交易也会影响股价，但不影响股东财富。例如，分派股利时股价下跌，回购股票时股价上升等。因此，假设股东投资资本不变，股价最大化与增加股东财富具有同等意义。

有时理财目标还被表述为“企业价值最大化”，这又应该如何理解呢？企业价值包括股东权益价值和债务价值两部分，企业价值的增加，是由股东权益价值的增加和债务价值的增加引起的。债务价值的变动是利率变化引起的，而利率是企业的不可控因素。因此，企业价值最大化和股东权益最大化存在一定的差异性。假设利率不变，则可以说企业价值最大化与增加股东价值具有相同的意义。

3. 税收框架下的公司理财目标



在考虑税收因素的情况下，公司理财目标会有所不同。我们从三个方面分析：

(1) 税收是影响利润水平的重要项目。

由于税收的存在，企业的净利润水平会下降，因此导致股东的可支配收益也随之降低。股东重视税后净收益的大小，因此，“利润最大化”财务目标在税收框架下应该修正为“税后利润最大化”或“净利润最大化”。只有税后利润最大化才能满足股东的需要。

(2) 税收是影响股东财富可支配额的重要因素。

税收的存在，不仅影响企业的利润水平，而且还直接影响股东可支配财富的金额。比如说，当存在于企业的股东财富分配给股东时，股东财富会被征收一道税，而股东所获取的可支配财富会因此而减少。因此，“股东可支配财富最大化”才应该是股东所真正关注的财务目标。

(3) 税收是影响现金流量的关键性因素。

对纳税企业来说，税收是一项现金流出；纳税期间内税款的节约就是一项现金流入。考虑到税款的支付期间，税款也会产生货币时间价值问题。因此，税收框架下的公司理财目标应该定位为“净现值最大化”，而“净现值最大化”目标与“股东财富最大化”目标是一致的，因为净现值代表了企业未来所创造的现金流量的现值之和，股东财富会随着预期现金流量的增加而增加。

[案例 1—1]

假设振邦公司租赁办公室，每月租金为 10 000 元。在计算振邦公司应纳税所得额时，10 000 元的租金支出可以税前扣除。换言之，这些支出使 10 000 元的所得免于缴纳企业所得税。若公司适用 25% 的企业所得税税率，那么这项扣除项目带来了 2 500 元的税收节约。因此，我们可以得出如下结论：每月的租赁交易包括 10 000 元的现金流出和 2 500 元的现金流入。

1.1.2 公司理财：核心内容与理财原则

1. 公司理财的核心内容

公司理财主要解决哪些问题呢？通过对公司理财概念的分析，我们知道公司理财的对象是现金及其流转，所以公司理财的核心是资金的筹集、投资及分配问



题。具体来说，公司理财主要包括以下核心内容：

（1）融资管理。

融资管理包括债务资金筹集管理和权益资金筹集管理两部分。融资活动主要解决公司的资金来源问题，一般包括发行股票、发行债券、贷款、赊购、租赁等活动。

融资活动对于股东财富的影响十分复杂。融资所获取的资金在使用过程中要支付利息，是减少价值的因素。但是，由于债务利息可以税前扣除，债务成本比权益成本低，利用债务融资可以增加股东财富。与此同时，债务会增加企业的破产风险，不利于股东财富增加。因此，公司必须对此进行权衡，确定适宜的负债权益比率，降低平均资金成本，以利于增加股东财富。

（2）投资管理。

投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。例如，购买政府公债，购买公司股票和债券，购置设备、建造厂房、增加新产品等，企业都要发生现金流出，并期望取得更多的现金流入。按照投资类型，可以把投资分为项目投资和证券投资。项目投资是指把资金直接投放于生产经营性资产，以便获取营业利润的投资，例如，购置设备、建造厂房等。证券投资是指把资金投放于金融资产，以便获取股利或者利息收入的投资，例如，购买上市公司股票或公司债券等。

投资活动对于股东财富的影响是直接的，如果一项投资能获得投资收益，则该项投资对股东财富一定是有贡献的，但贡献额的大小不是取决于税前投资报酬率，而是取决于税后投资报酬率。因此，在投资管理中，税收成为影响投资报酬率的重要因素。

（3）分配管理。

分配管理主要指的是税后利润分配管理，即公司赚得的净利润中，有多少作为股利发放给股东，有多少留在公司作为再投资。过高的股利支付率，影响企业再投资的能力，会使未来收益减少，造成股价下跌；过低的股利支付率，可能引起股东不满，股价也会下跌。

分配活动对股东财富的影响是直接的，决定着可支配财富与不可支配财富之间的结构比重。进一步分析，税收会对分配活动产生影响吗？直观上来看，由于股利属于税后利润分配，留存利润与分配利润的企业所得税待遇是一样的，即企业无论怎样改变股利支付率，无论股利支付额是高还是低，都无法改变企业所得税的应纳税额。所以，企业所得税不会对股利分配产生影响。而个人所得税的情况就大不相同了，由于企业支付给股东的股利在落入个人腰包之前，必须缴纳个



人所得税，由此可得出直观判断：个人所得税的存在会抑制公司派发现金股利，且个人所得税税率越高，这种抑制作用就越明显。目前，上市公司派发给个人的股利扣缴 10% 的个人所得税，而非上市公司分配利润须扣缴 20% 的个人所得税。

2. 税收框架下的理财原则

理财原则是人们对理财活动的共同的、理性的认识，它是联系理论与实务的纽带。理财原则符合大量观察和事实，被多数人所接受。理财原则能为解决新的问题提供指引，帮助人们寻找解决财务问题的方法。

(1) 双方交易原则。

在市场经济环境下，每一项交易都至少存在两方，且交易是遵循市场公平交易原则的。因此，双方交易原则要求在理解财务交易时，不能完全“以自我为中心”，在谋求自身利益的同时要注意对方的存在，以及对方也在遵循自利原则行事。

双方交易原则还要求在理解财务交易时要注意税收的影响。由于税收的存在，主要是利息的税前扣除；使得一些交易表现为“非零和博弈”。政府是不请自来的交易第三方，凡是交易政府都要从中收取税金。合法减少上缴给政府的税收，交易双方都可以受益。税收筹划就是寻求减少政府税收的合法交易形式，成功的税收筹划使交易双方共同受益。因此，税收是影响财务交易的重要因素，必须对财务交易的税收影响作出估测和规划。

(2) 风险报酬权衡原则。

风险报酬权衡原则是指风险水平和报酬之间存在一个对等关系，投资者必须对风险和报酬作出权衡，为追求较高报酬而承担较高风险，或者为减少风险而接受较低的报酬。

在财务交易中，当其他一切条件相同时，人们倾向于高报酬和低风险，而且都按照自己的经济利益行事，那么竞争结果就产生了风险和报酬之间的权衡。你不可能在承担低风险时获取高报酬，因为这是每个人都想得到的。即使你最先发现这样的机会并率先行动，别人也会迅速跟进，竞争使报酬率降至与风险相当的水平。因此，在现实的市场中只有高风险同时高报酬和低风险同时低报酬的投资机会。

(3) 投资分散化原则。

投资分散化原则是指不要把全部财富投资于一个公司，而要分散投资。这是极为重要的理财原则。投资分散化原则的理论依据是马科维茨的投资组合理论：若干种股票组成的投资组合，其收益是这些股票收益的加权平均数，但其风险要小于这些股票的加权平均风险，所以投资组合能降低风险。

