

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: 15520101151758

UDC _____

廈門大學

硕士学位论文

企业所得税逃避税对融资决策影响的研究
—基于中国上市公司的实证分析

The Impact of Corporate Income Tax Evasion and Avoidance on
Financing Decisions: Empirical Analysis of Listed Company
in China

陈燕玲

指导教师姓名: 童锦治教授

专业名称: 财政学

论文提交日期: 2013年4月

论文答辩时间: 2013年5月

学位授予日期: _____ 年 月

答辩委员会主席: _____

评阅人: _____

2013 年 5 月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

税收是影响企业融资决策的重要因素之一。不同税种、不同税率对企业资本结构的决定都产生不同的影响。目前我国大多数学者是从税盾效应对融资决策的影响展开研究,却忽略了非负债税盾效应中逃避税这一重要因素对企业融资决策所产生的影响。国内关于逃避税对融资决策影响的研究尚处起步阶段;然而伴随我国企业融资困境形势的日益严峻,融资风险的提高,以及税制漏洞的存在,作为追求价值最大化的理性经济主体的企业,在其制定财务政策以及确定融资决策时,很可能将逃避税纳为重要的考虑因素。因此研究我国企业所得税逃避税对融资决策的影响有着很强的理论和现实意义。

本文在借鉴国内外已有研究成果的基础上,首先建立计量模型,利用我国上市公司的财务面板数据,对样本整体进行回归,检验企业所得税逃避税对融资决策的影响;其次分类回归研究企业融资行为中逃避税因素的影响,考察企业逃避税程度在不同产权性质下是否存在显著差异,及管理层激励水平是否产生显著影响,以求更客观地判断我国企业所得税逃避税对融资行为的影响及寻求其影响的传导途径;最终在分析我国企业所得税逃避税对融资决策影响的基础上研究其成因,并据此提出完善我国金融体系和税收制度以及引导企业融资行为理性化的政策建议。全文包括四大部分:

第一部分即本文的第一、二章,主要介绍本文的研究背景、研究思路、研究方法等,并对所得税逃避税与企业融资决策的相关理论进行回顾与分析。

第二部分即本文的第三章,主要界定企业逃避税及融资决策的概念,并根据产权性质关系分类讨论逃避税与融资决策的关系,依据委托代理理论分析企业逃避税影响融资决策的机理。

第三部分即本文的第四、五章,主要通过建立模型回归分析企业所得税逃避税对融资决策的影响以及产权性质、管理层激励水平分别对企业所得税逃避税与融资决策关系产生的影响。

第四部分即本文的第六章,在本文理论分析与实证分析的基础上,得出我国企业逃避税影响融资决策的结论,对相关问题提出政策建议,并提出本文的不足与未来需要努力的方向。

关键词：所得税逃避税；融资决策；实证研究

厦门大学博硕士论文摘要库

Abstract

Taxation is one of the most important factors affecting corporate financing decisions, as different types of taxes and tax rates present various influences on corporate capital structure decisions. The majority of current research discusses the impact of tax shield on financing decisions, with limited attention left on that of tax evasion and avoidance, which consists the significant elements of non-debt tax shield relating corporate finance. Domestically, the research on the interaction of tax evasion and avoidance towards financing decisions remains in the preliminary stage. However, accompanied by the increasingly grim corporate finance predicament situation, growing financing risks as well as the existence of loopholes in taxation laws, enterprises, as rational economic entities pursuing to maximize their own value, will put more weight on tax evasion and avoidance during financial policies and capital structure decisions in all probability. Consequently, there exists strong theoretical and practical significance for elaborating the impact of corporate income tax (CIT) evasion and avoidance on financing decisions.

Based on existing literature, this paper firstly constructed an econometric model to examine the impact CIT evasion and avoidance on financing decisions with the overall data from China's listed companies. Secondly, in pursuit for objective judgment on the impact of CIT evasion and avoidance towards the financing behavior as well as the corresponding transduction mechanism, classifications was applied to investigate whether the nature of property rights and the level of management incentives produce significant difference. Finally, after presenting possible explanations concerning the empirical results, this paper formulated policy proposals towards perfecting the financial system and tax system, and rationalizing corporate financing behaviors. The full text consists of four parts:

The first part is the first two chapters. It introduced the background, research thinking, structure, methods and so on. And it reviewed and analyzed related theoretic about income tax evasion and avoidance and corporate financing decisions.

The second part is the third chapter. First it defined the concept of tax evasion and avoidance and financing decisions. Then the chapter discussed the interaction of tax evasion and avoidance towards financing decisions classifiably based on the nature of property rights, and analyzed the corresponding transduction mechanism for the impact of tax evasion and avoidance on financing decisions based on the principal-agent theory.

The third part is the fourth and fifth chapters. By constructing an econometric model, it analyzed the impact of CIT evasion and avoidance on financing decisions as well as whether the nature of property rights and the level of management incentives produce significant difference.

The fourth part is the sixth chapter. Based on the theoretical and empirical analysis, it came to a conclusion that CIT evasion and avoidance indeed affect financing decisions. Then the chapter formulated policy proposals, and pointed out the limitations of this article which need future research.

Key Words: Income Tax Evasion and Avoidance; Financing Decisions; Empirical Analysis.

目录

1.导论.....	1
1.1 研究背景及意义	1
1.2 研究思路、论文结构和研究方法	3
1.3 研究重难点与创新点	4
2.文献综述.....	6
2.1 企业逃避税问题的相关研究	6
2.2 税收对融资决策影响的相关研究	8
2.3 逃避税对融资决策影响的相关研究	11
3.企业逃避税与融资决策的理论分析	13
3.1 逃避税的概念及其界定	13
3.2 融资决策的概念及其界定	14
3.3 逃避税与融资决策的关系—基于产权性质关系的分析.....	15
3.4 企业逃避税影响融资决策的机理分析—基于委托代理理论.....	15
4.企业所得税逃避税与融资决策的计量	18
4.1 所得税逃避税的计量	18
4.2 管理层激励水平的计量	23
4.3 融资决策的计量	24
5.企业所得税逃避税对融资决策影响的实证检验	25
5.1 研究假设	25
5.2 数据来源与样本的选取	26
5.3 变量说明与模型设计	27
5.4 描述性统计	31
5.5 回归分析	34
5.6 稳健性检验	39
5.7 实证结论	40
6.研究启示与政策建议	41
6.1 研究启示	41
6.2 政策建议	41
6.3 研究不足及后续研究方向	44
参考文献.....	45
附录：上市公司样本	48
致谢.....	52

CONTENTS

1. Introduction.....	1
1.1 Research Background and Significance	1
1.2 Research Thinking, Structure and Methods	3
1.3 Research Important and Difficult Points and Innovations.....	4
2. Literature Review	6
2.1 Research on Corporate Income Tax Evasion and Avoidance.....	6
2.2 Research on the Impact of Taxation on Financing Decisions.....	8
2.3 Research on the Impact of Tax Evasion and Avoidance on Financing Decisions.....	11
3.Theoretical Analysis on Tax Evasion and Avoidance and Financing Decisions.....	13
3.1 the Definition of Tax Evasion and Avoidance	13
3.2 the Definition of Financing Decisions.....	14
3.3 the Interaction of Tax Evasion and Avoidance towards Financing Decisions :Based on the Nature of Property Rights	15
3.4 the Corresponding Transduction Mechanism for the Impact of Tax Evasion and Avoidance on Financing Decisions: Based on the Principal-agent Theory	15
4.the Measurment of Income Tax Evasion and Avoidance and Financing Decisions	18
4.1 the Measurment of Income Tax Evasion and Avoidance.....	18
4.2 the Measurment of the Level of Management Incentives	23
4.3 the Measurment of Financing Decisions	24
5.the Empirical Test of the Impact of Tax Evasion and Avoidance on Financing Decisions	25
5.1 Research Hypotheses	25
5.2 Data Resources and Sample Selection.....	26
5.3 Variable Description and Model Design.....	27
5.4 Descriptive Statistics	31
5.5 Regression Analysis.....	34
5.6 Robustness Test	39
5.7 Empirical Conclusions	40

6.Research Inspiration and Policy Proposals.....	41
6.1 Research Inspiration.....	41
6.2 Policy Proposals.....	41
6.3 Reserch Limitations and Direction for Furure Research.....	44
References	45
Appendix:the Sample of the Listed Companies.....	48
Acknowledgement.....	52

厦门大学博硕士学位论文摘要库

图表目录

图 1.1:	论文总体框架.....	4
表 5.1:	变量说明.....	30
表 5.2:	主要变量的描述性统计.....	31
表 5.3:	企业所得税逃避税程度均值的 T 检验.....	32
表 5.4:	不同产权性质企业所得税逃避税程度的描述统计.....	33
表 5.5:	两类样本所得税逃避税程度的参数检验和非参数检验.....	33
表 5.6:	变量间的 Pearson 相关系数矩阵.....	34
表 5.7:	Hausman 检验结果摘要.....	34
表 5.8:	企业所得税逃避税对融资决策的影响.....	35
表 5.9:	在不同产权性质下企业所得税逃避税对融资决策的影响.....	37
表 5.10:	企业所得税逃避税对融资决策的影响（加入管理层激励水平与所得税逃避税的交叉变量）.....	38
表 5.11:	稳健性检验结果.....	39

厦门大学博硕士学位论文摘要库

1. 导论

1.1 研究背景及意义

1.1.1 研究背景

税收是影响企业融资决策的重要因素之一。MM 理论开创性地研究了公司价值与资本结构的关系，之后学者们便首先放松了其“无税”的研究假设，开始探讨不同税种、不同税率对企业资本结构决定产生的不同影响。目前我国大多学者研究的是税盾效应对融资决策的影响。税盾是指可以产生避免或减少企业税负作用的工具或方法，包括负债税盾和非负债税盾。负债税盾指的是由于债务利息在税前支付，从而可产生更多实际利润的债务抵税作用。而非负债税盾是指企业的固定资产折旧、无形资产摊销及长期待摊费用摊销等在税前列支，具有同债务利息一样的抵税作用。但我国学者关于非负债税盾的研究，基本都仅考虑企业固定资产累计折旧的影响，用固定资产的累计折旧额占总资产比例来计量非负债税盾，没有考虑逃避税这一产生非负债税盾效应的重要因素。而国外最新研究结果表明逃避税对融资决策也有重要影响。Graham & Tucker (2006) 通过收集美国 1975 年到 2000 年间 43 家公司的避税案例，再根据行业及资产报酬率相似的标准分别选取相应没采取避税手段的可比公司，研究发现这 43 家公司每年平均避税额超过公司资产总额的 9%，远超过可比公司债务利息可抵扣税额的三倍，且这些涉及避税的公司资产负债率低于可比公司的 8%；又通过实证分析证实避税是作为非负债税盾，对负债税盾产生替代效应，并对债务融资决策产生重要影响。尽管相关的研究开展较晚，但正如 Hanlon & Heitzman (2010) 在其综述中所指出的，企业逃避税对资本结构的影响是未来值得深入研究的课题。然而，目前国内学界关于逃避税对企业融资的影响尚无实质性进展，逃避税对融资决策的影响在我国是否存在，传导途径又如何等问题亟待研究。

从我国目前的经济法律等现实环境看，首先我国金融体系仍较落后，金融管制过多，企业与银行、投资者之间信息不对称等问题都导致我国企业普遍处在融资难的困境之中，而且随着企业对外融资比例的上升，融资风险也大大增加；其

次我国税法仍不完善，还存在诸多不确定的含糊概念，甚至“空白”区，及税收制度也存在一些漏洞，为纳税人的避税行为提供了可趁之机。由于避税可以减少企业的现金流出，使企业保留更多盈余，从而可以降低其对外融资的需求；对我国企业而言，避税可谓是很“理想”的融资渠道。因此作为理性经济主体、追求企业价值最大化的企业，在其制定财务政策以及确定融资决策时，很可能将避税纳为重要的考虑因素。综上，从现实层面看，避税对我国企业的融资决策极有可能存在重要影响，该问题具备很强的研究可行性，值得深入研究。

因此，在借鉴国内外已有研究成果的基础上，本文以我国上市公司为样本进行实证研究。首先建立计量模型，利用上市公司的财务面板数据，对样本整体进行回归，检验避税对融资决策的影响；其次分类研究企业融资行为中避税的影响，考察企业避税程度在不同产权性质下是否存在显著差异；再次引入避税程度与管理层激励水平的交叉变量，检验管理层激励水平是否对此产生显著影响，以求更客观地判断我国企业所得税避税对融资行为的影响及寻求其影响的传导途径；最终在分析我国企业避税对融资决策影响的基础上研究其成因，并据此提出完善我国金融体系和税收制度以及引导企业融资行为理性化的政策建议。

1.1.2 研究意义

避税对融资决策的影响是目前关于税收对融资决策影响问题的最新研究方向，但我国尚无学者针对我国企业的情况就该问题展开研究，本文研究我国企业所得税避税对融资决策的影响为进一步研究税收对企业融资决策及资本结构选择的影响提供参考，也弥补了国内在这个领域的研究空白，具有一定的理论意义。同时，本文探讨企业所得税避税对融资决策的影响，及其影响的传导途径，为政府完善有关金融体系和税收制度以及投资者了解企业融资行为是否成熟提供经验上的证据，具有重要的现实意义。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库