

DOI: 10.12361/2661-3263-06-08-148264

融资约束对企业避税行为的影响研究

刘安和

西安交通大学, 中国·陕西 西安 710049

【摘要】本研究探讨了融资约束对企业避税行为的影响。研究发现, 融资约束的程度与企业的避税行为呈正相关关系。融资约束可能导致企业更加侧重内部融资, 减少债务水平, 降低税收压力, 从而采取避税策略以降低税收负担。此外, 股权制衡有助于抑制融资约束企业的避税活动, 而股权集中则可能加剧避税行为。非国有企业在融资约束情况下表现出更强烈的避税动机, 以满足市场竞争和股东期望。

【关键词】融资约束; 企业避税; 企业融资; 税务管理

Research on the Influence of Financing Constraints on Corporate tax Avoidance

Anhe Liu

Xi'an Jiaotong University, Xi'an 710049, China

[Abstract] This study explores the impact of financing constraints on corporate tax avoidance. It is found that the degree of financing constraint is positively correlated with the tax avoidance behavior of enterprises. Financing constraints may lead enterprises to pay more attention to internal financing, reduce debt levels, reduce tax pressure, and adopt tax avoidance strategies to reduce tax burden. In addition, equity checks and balances can help restrain the tax avoidance activities of financing constrained enterprises, while equity concentration may aggravate tax avoidance activities. Non-state-owned enterprises show stronger tax avoidance motives under financing constraints to meet market competition and shareholders' expectations.

[Keywords] Financing constraints; Corporate tax avoidance; Enterprise financing; Tax administration

引言

融资约束是企业面临的常见挑战之一, 尤其是中小企业。融资约束指的是企业难以获得足够的外部融资, 尤其是债务融资, 从而限制了它们的经营和发展。融资约束可能导致企业在资本结构、财务决策和税务策略方面采取不同的行为, 以应对融资限制带来的挑战。

1 融资约束与企业避税行为概述

融资约束指的是企业在获取外部融资时所面临的限制和困难。这种限制可能来自于金融市场的不完善、企业自身财务状况的不佳、法规限制或其他一系列因素。融资约束阻碍了企业扩张、投资和运营的能力, 对企业的发展产生重要影响。融资约束的出现可以追溯到金融市场的复杂性和不确定性。金融机构可能因为风险偏好、市场波动或宏

观经济状况而限制对企业的融资提供。企业面临融资约束时, 可能难以获得足够的资金支持, 从而制约了其投资计划和业务拓展。在宏观层面, 融资约束也可能受到货币政策、利率水平和金融监管等因素的影响。因此, 理解融资约束对于解释企业行为、经济增长和金融市场的运作至关重要。

企业避税行为是指企业采取各种手段合法地减少纳税义务的行为。这包括通过合理的税收规划、利用税收法规的灵活性以及开发税收减免措施等方式, 以最小化企业应缴纳的税款。企业避税并非非法行为, 但与逃税行为有所不同, 逃税通常是指通过违法手段规避税款。企业避税行为对企业具有重要的经济和战略价值。首先, 通过降低纳税负担, 企业可以提高盈利水平, 增加可投资的资金。

这有助于支持企业的研发、扩张和创新活动。其次，企业避税行为也是企业合规经营的一部分。合理的税收规划不仅有助于企业降低成本，还有助于提高企业在市场上的竞争力。

总之，深入研究融资约束对企业避税行为的影响有助于更全面地理解企业经营决策的动因，为企业、政府和研究者提供制定更有效战略和政策的参考依据。

2 融资约束对企业避税行为的影响

2.1 企业所受融资约束越严重，避税程度越高

融资约束的程度可以在企业融资活动的各个方面体现出来。首先，融资约束可能导致企业难以获得外部融资，尤其是债务融资。高成本的债务融资或限制性的借款条件可能使企业更加谨慎地管理资金，以降低债务风险。这种情况下，企业可能更侧重于内部融资，如自有现金流，自有资产抵押，调整生产规模等。由于融资限制，企业可能会采取避税策略，以减少现金外流，保留更多的现金以应对未来的融资需求。

此外，融资约束可能导致企业更加关注财务健康和稳健的资本结构。为降低财务风险，企业可能会有意地选择更低的债务水平，以减少财务杠杆，从而减少债务违约风险。这可能会导致更高的自有资本比例，从而减少财务杠杆。企业可以通过减少应纳税所得、利用税收减免和实施资本支出等策略来降低税收负担。因此，融资约束的加重可能会与企业的避税行为正相关。

2.2 股权制衡能够有效抑制融资约束企业的避税活动

股权制衡是一种公司治理结构，通过平衡不同利益相关者之间的权力，减少管理层滥用权力的风险。在这种环境下，管理层需要对多个利益相关者负责，包括股东、监事会、独立董事等，他们的监督和制衡有助于确保公司的税务决策是合法和合规的。

股权制衡的存在可使税务决策更加透明，因为决策需要接受多方面的审查。此外，股东会议和独立董事通常对公司的税务决策发挥关键作用。他们可能会要求更严格的税务合规和透明度，减少滥用税收规定的可能性。因此，股权制衡有助于抑制融资约束企业的避税活动，使其更加谨慎地处理税务事务，以避免可能的法律和财务风险。

2.3 股权集中则加剧了融资约束企业的避税程度

融资约束对企业的避税行为产生深远的影响，尤其是在股权集中的情况下。在这种企业结构中，少数股东或控股股东通常拥有绝对的决策权，使得他们更容易影响并推动管理层采取积极的避税策略，以最大程度地增加利润。少数股东由于其明显的利益集中，更容易形成一致意见，进而加剧了避税行为的程度。与此同时，股权集中也可能带来信息不对称的问题。管理层通常具备更多关于公司内部运营和财务状况的信息，而少数股东的知识和监督能力受到限制。这导致监督和制衡机制的不足，使得管理层更容易在融资约束的情况下实施避税计划，而免受充分审查和制约。

2.4 非国有企业在融资约束情况下避税动机更加明显

非国有企业通常更受市场竞争和股东价值最大化的压力。他们依赖于市场融资，需要满足股东期望，因此更可能积极寻求降低税负，以提高盈利能力。与之不同，国有企业通常享有政府支持和资源，因此可能不像非国有企业一样感受融资约束的限制。国有企业可能更关注政府政策和战略目标，而不是盈利最大化。这使得非国有企业在融资约束情况下更明显地表现出避税的动机，以确保其生存和竞争力。

3 管控企业避税行为政策建议

3.1 税务机关角度

完善延缓缴纳税收制度，在税务征管的实际操作中，延缓缴纳税款的政策对于那些由于特殊困难而无法按期缴纳税款的企业至关重要。然而，这一政策存在两个主要问题：首先，特殊困难的定义主观性较大，导致企业难以准确评估其符合条件；其次，企业申请延期纳税所需的程序繁琐，成本较高。对于融资约束企业，这一政策显得尤为重要，因为它们可能更频繁地面临资金短缺的情况。因此，税务机关可以采取一系列措施，如将融资约束因素考虑在“特殊困难”的定义中，或引入纳税担保制度，以降低融资约束企业的延期纳税成本。此外，税务机关还可以充分利用信息系统，评估企业的融资约束状况，简化延期纳税手续，以降低企业的纳税成本。

增强纳税信用评级工作，深化“银税互动”，纳税信用评级是评估企业的纳税行为和财务状况的关键工具。税务机关可以进一步发展这一领域，将纳税信用评级的结果与

金融机构共享。这种共享有助于减轻金融机构和企业之间的信息不对称问题，从而有助于金融机构更好地评估风险和提供贷款。这一政策的成功案例是“银税互动”，自2015年以来，它已帮助众多守信纳税企业获得银行融资。这种合作模式实现了“税务机关—金融机构—企业”的共赢局面，降低了税务机关的税收流失，提高了企业的融资机会。为了进一步促进企业的健康发展，有必要深化“银税互动”，并采取更具针对性的合作措施，如扩大受益企业范围和提高数据交流效率。

3.2 金融机构角度

从金融机构的角度看，中小金融机构被鼓励更主动地满足中小企业的融资需求，比如提供定制化融资产品和服务来降低中小企业的融资门槛。还可以改善信贷条件，通过优化贷款方案，金融机构能够提供更灵活和适应企业需求的融资选择。在此基础上，减轻金融歧视问题，确保金融机构平等对待各类企业，提高金融服务的普惠性，为企业提供公正的融资机会。

3.3 企业自身角度

企业需要明确了解并遵守国家和地区的税收法规，确保避税策略是在法定框架内进行的。法规合规的执行不仅符合法律规定，也有助于建立企业在商业环境中的信誉。通过充分理解并遵守相关法规，企业能够减少因法律纠纷而面临的风险，维护业务的稳健性。

可以通过加强信息披露和提高会计信息质量，提高财务报告透明度，减少不当避税的可能性。同时，优化内部治理结构和股权结构也是防范避税行为，通过加强内部治理，企业能够确保决策的透明和公正。在股权结构方面，通过增加其他股东的持股比例，维持股权平衡，有助于提高企业的决策效率。最后，企业应积极拓宽融资渠道，包括考虑互联网金融方式。但在选择互联网金融时，需要谨慎评估潜在风险，并采取措施以保护自身的权益。

3.4 优化税收管理政策

政府可以通过制定激励政策，鼓励企业进行合规经营和

长期投资。这些政策可以包括对研发、创新和可持续发展项目的税收优惠，以引导企业更注重社会责任，降低对避税行为的依赖。

4 总结

研究结果表明，融资约束加重了企业的避税行为，尤其是在非国有企业中更加明显。股权制衡有助于抑制融资约束企业的避税活动，而股权集中则可能加剧这种行为。为了管控企业避税行为，政策建议包括税务机关完善延缓缴纳税收制度、增强纳税信用评级工作，金融机构降低中小企业融资门槛，企业加强信息披露、内部治理结构建设以及拓宽融资渠道。

参考文献：

- [1] 蒋瑞园. 融资约束对企业避税行为的影响研究 [D]. 安徽财经大学, 2022.
- [2] 沈健. 融资约束对企业避税行为的影响研究 [D]. 浙江财经大学, 2021.
- [3] 张铭洪, 张海峰, 张睿. 融资约束对企业避税行为的异质性影响——来自上市公司的证据 [J]. 税务研究, 2018 (01): 93-99.
- [4] 张睿. 融资约束对企业所得税避税行为的影响 [D]. 厦门大学, 2017.
- [5] 潘雅琼, 邹亚霏. 金融危机冲击, 融资约束与企业价值研究 [J]. 财会通讯: 下, 2016.
- [6] 于欣. 税收规避, 利率变动与企业投资行为 [J]. 公共财政研究, 2020 (2): 11.
- [7] 赵洋. 企业避税行为对经营业绩的影响研究 [D]. 沈阳工业大学, 2019.
- [8] 潘红波, 杨海霞. 竞争者融资约束对企业并购行为的影响研究 [J]. 中国工业经济, 2022 (7): 19.
- [9] 陈玥卓. 税收优惠影响企业创新产出的多元机制研究——来自中国软件与集成电路产业的证据 [J]. 科技进步与对策, 2020, 037 (018): 123-132.