

分类号 \_\_\_\_\_  
UDC \_\_\_\_\_

密级 \_\_\_\_\_  
编号 10741

兰州财经大学

LANZHOU UNIVERSITY OF FINANCE AND ECONOMICS

# 硕士学位论文

(专业学位)

论文题目 高新技术企业所得税税收负担现状及  
影响因素研究

研究生姓名: 于霖华

指导教师姓名、职称: 侯志峰 副教授

学科、专业名称: 应用经济学 税务

研究方向: 财税理论与政策

提交日期: 2023年5月31日

## 独创性声明

本人声明所提交的论文是我个人在导师指导下进行的研究工作及取得的研究成果。尽我所知，除了文中特别加以标注和致谢的地方外，论文中不包含其他人已经发表或撰写过的研究成果。与我一同工作的同志对本研究所做的任何贡献均已在论文中作了明确的说明并表示了谢意。

学位论文作者签名： 于霖华 签字日期： 2023.5.31

导师签名： 侯志峰 签字日期： 2023.5.31

导师(校外)签名： 方斌 签字日期： 2023.5.31

## 关于论文使用授权的说明

本人完全了解学校关于保留、使用学位论文的各项规定， 同意（选择“同意” / “不同意”）以下事项：

1.学校有权保留本论文的复印件和磁盘，允许论文被查阅和借阅，可以采用影印、缩印或扫描等复制手段保存、汇编学位论文；

2.学校有权将本人的学位论文提交至清华大学“中国学术期刊（光盘版）电子杂志社”用于出版和编入 CNKI《中国知识资源总库》或其他同类数据库，传播本学位论文的全部或部分内容。

学位论文作者签名： 于霖华 签字日期： 2023.5.31

导师签名： 侯志峰 签字日期： 2023.5.31

导师(校外)签名： 方斌 签字日期： 2023.5.31

**Research on the present situation and  
influencing factors of income tax burden of  
high-tech enterprises**

**Candidate : Yu Linhua**

**Supervisor: Hou Zhifeng**

## 摘 要

近年来,随着经济的迅速发展,各种类型的企业都在蓬勃发展,高新技术企业作为创新型企业,推动着国家创新能力的发展,成为提高国家竞争力的重要企业,对促进经济发展有一定的推动能力。为了进一步促进高新技术企业的发展,我国采取了多种税收优惠形式,比如税收减免、税率降低、股权激励、出口优惠等对高新技术企业的研发和创新有一定促进作用。高新技术企业的发展离不开国家的政策支持,而税收负担代表着企业经济资源流出的多少,也影响着高新技术企业的发展。企业所得税作为企业需要缴纳的第一大税种,税负影响着高新技术企业的发展情况,税负较重会造成企业较大的税收负担,不利于企业研发创新和未来发展。因此,本文选取高新技术企业上市公司为研究对象,从不同行业和地区进行高新技术企业税收负担现状的分析,运用实证分析的方法对影响税收负担的因素进行分析,最后得出结论。

对有关高新技术企业税收负担的国内外文献进行梳理,按照税收负担对高新技术企业的发展、企业所得税税负的衡量指标以及企业所得税税负的影响因素三个方面进行文献的梳理与回顾。对高新技术企业和税收负担相关概念和理论进行分析,选取衡量企业所得税税负的指标,选取 292 家 2014-2019 年连续被认定为高新技术企业上市公司为样本,对样本进行行业和地区的分类,分别对 5 个不同行业和 4 个不同地区的税收负担总体情况和行业间地区间税负差异进行分析,通过对比地区间的税负差异,分析出目前高新技术企业所得税税收负担的发展现状。接着对选取的高新技术企业上市公司的财务数据进行实证分析,根据学者研究成果结合高新技术企业的特点,选取影响高新技术企业税收负担影响因素的变量,提出四个与高新技术企业税收负担相关的理论假设,对相关被解释变量、解释变量和控制变量进行相关解释,并运用 stata 软件进行描述性统计分析和相关性分析,得出资本密集度和研发投入与高新技术企业所得税税收负担呈现负相关,公司规模和盈利能力和高新技术企业税收负担呈现正相关。从行业来看,计算机、通信和其他电子设备制造业相较于其他行业税收负担水平较高,从地区来看,东

部地区税收负担水平较低。通过实证分析得出的结果与提出的四个假设相符。

最后根据税收负担现状的分析和影响因素的实证分析结果,从企业和国家两个层面提出相关建议:在企业层面,建议调整资本结构,合理安排负债规模;合理安排企业内部资产比例;积极利用税收优惠政策。在国家层面,建议提高现有所得税税收优惠政策的利用率;注重高新技术企业内部税收负担水平均衡发展。促进高新技术企业内部研发,进一步加大创新力度,促进国家经济转型,助力经济发展。

**关键词:** 高新技术企业 所得税税收负担 税收负担影响因素

## Abstract

In recent years, with the rapid development of the economy, all types of enterprises are booming, high-tech enterprises, as innovative enterprises, promote the development of national innovation capabilities, become important enterprises to improve national competitiveness, and have a certain ability to promote economic development. In order to further promote the development of high-tech enterprises, China has adopted a variety of forms of tax incentives, such as tax reductions, tax rate reductions, equity incentives, export preferences, etc., which have a little role in promoting the research and development and innovation of high-tech enterprises. The development of high-tech enterprises is inseparable from the policy support of the state, and the tax burden represents the outflow of economic resources of enterprises, and also affects the development of high-tech enterprises. As the first major tax that enterprises need to pay, the tax burden affects the development of high-tech enterprises, and a heavier tax burden will cause a larger tax burden on enterprises, which is not conducive to enterprise R&D innovation and future development. Therefore, this paper selects listed companies of high-tech enterprises as the research object, analyzes the current situation of tax burden of high-tech enterprises from different industries and regions, uses empirical analysis to analyze the factors affecting tax burden, and finally draws conclusions.

The domestic and foreign literature on the tax burden of high-tech enterprises is sorted out, and the literature is sorted out and reviewed according to the three aspects of the development of high-tech enterprises, the measurement index of enterprise income tax burden and the influencing factors of enterprise income tax burden. The concepts and theories related

to high-tech enterprises and tax burden were analyzed, the indicators for measuring the tax burden of enterprises were selected, 292 listed companies that were continuously recognized as high-tech enterprises from 2014 to 2019 were selected as samples, the samples were classified by industry and region, the overall situation of tax burden in 5 different industries and 4 different regions and the tax burden differences between industries and regions were analyzed, and the current development status of income tax burden of high-tech enterprises was analyzed by comparing the tax burden differences between regions. Then, the financial data of the selected listed companies of high-tech enterprises is empirically analyzed, and according to the research results of scholars combined with the characteristics of high-tech enterprises, the variables affecting the influencing factors of the tax burden of high-tech enterprises are selected, four theoretical hypotheses related to the tax burden of high-tech enterprises are proposed, the relevant explanatory variables, explanatory variables and control variables are explained, and the descriptive statistical analysis and correlation analysis are carried out by using stata software. It is concluded that capital intensity and R&D investment are negatively correlated with the income tax burden of high-tech enterprises, while the scale and profitability of companies and the tax burden of high-tech enterprises are positively correlated. From the perspective of industries, the tax burden of computer, communication and other electronic equipment manufacturing is higher than that of other industries, and from the perspective of regions, the tax burden of the eastern region is lower. The results obtained through empirical analysis are consistent with the four hypotheses presented.

Finally, based on the analysis of the current situation of tax burden and the empirical analysis results of influencing factors, relevant

suggestions are put forward from both the enterprise and the national level: at the enterprise level, it is recommended to adjust the capital structure and rationally arrange the scale of liabilities; Reasonably arrange the proportion of internal assets of the enterprise; Actively take advantage of tax incentives. At the national level, it is proposed to increase the utilization of existing income tax incentives; Pay attention to the balanced development of the internal tax burden level of high-tech enterprises. Promote internal research and development of high-tech enterprises, further increase innovation, promote national economic transformation, and help economic development.

**Keywords:** High-tech enterprises; Income tax burden ; Influencing factors of tax burden



# 目 录

<b>1 绪论</b> .....	<b>1</b>
1.1 研究背景及意义.....	1
1.1.1 研究背景.....	1
1.1.2 研究意义.....	1
1.2 文献综述.....	2
1.2.1 国外研究现状.....	2
1.2.2 国内研究现状.....	5
1.2.3 文献述评.....	8
1.3 研究内容与方法.....	8
1.3.1 研究内容.....	8
1.3.2 研究方法.....	9
1.4 可能的创新点与不足.....	10
1.4.1 创新点.....	10
1.4.2 不足.....	10
<b>2 概念界定与理论基础</b> .....	<b>11</b>
2.1 概念界定.....	11
2.1.1 高新技术企业.....	11
2.1.2 税收负担.....	12
2.1.3 企业所得税.....	13
2.2 理论基础.....	14
2.2.1 税负转嫁理论.....	14
2.2.2 税盾效应理论.....	14
2.2.3 税收成本理论.....	15
<b>3 高新技术企业所得税税收负担现状分析</b> .....	<b>17</b>

3.1 样本选取.....	17
3.2 高新技术企业税收负担现状总体分析.....	17
3.2.1 行业间税收负担分析.....	18
3.3.2 地区间税收负担分析.....	22
3.3 小结.....	25
<b>4 高新技术企业实际税负影响因素实证分析 .....</b>	<b>26</b>
4.1 理论假设.....	26
4.2 模型构建与变量选取.....	26
4.2.1 模型设定.....	26
4.2.2 变量选取.....	27
4.2.3 变量的描述性统计分析.....	32
4.3 实证分析.....	32
4.3.1 相关性分析.....	32
4.3.2 回归结果分析.....	34
4.3.3 稳健性检验.....	35
4.4 小结 .....	36
<b>5 结论和建议 .....</b>	<b>37</b>
5.1 结论.....	37
5.2 建议.....	37
<b>参考文献.....</b>	<b>41</b>
<b>后 记.....</b>	<b>46</b>

# 1 绪论

## 1.1 研究背景及意义

### 1.1.1 研究背景

作为国家自主创新的重要组成部分，高新技术企业的发展对于提升国家的经济竞争力，促进国家产业升级和经济转型，都有着重要作用。在数量方面，我国的高新技术企业从十多年前的 5 万多家增长到了 2021 年的 33 万家，在这方面的研发投入已经达到了 70%，税收收入也从 2012 年的 0.8 万亿增长到了 2021 年的 2.3 万亿。根据数据可以反映出，我国高新技术企业的数量和规模在十多年的时间内，逐年增加，税收收入也呈上升趋势，说明我国高新技术企业的综合能力正在逐步提高。高新技术企业的发展与创新代表了国家科技创新力。因此，对高新技术企业进行研究，受到越来越多学者的关注。

企业所得税作为我国重要税种，它对提高一国的税收水平、调控一国的国民经济发展具有重要作用。为了推动高新技术企业的发展，国家相继推出了一系列的优惠措施：在税率优惠方面，对已认定为高新技术企业的公司征收 15% 的企业所得税；对研究开发的支出，给予一定的税收优惠，允许其在税前进行加计扣除。高新技术企业作为我国的新兴产业，发展前期需要大量资金和设备的投入，后期需要进行研发活动，也需要资金支持，因此国家出台相关税收优惠政策，是为了减轻高新技术企业的税收负担，促进企业研发活动以及后续发展。本文通过文献梳理发现，我国高新技术企业所得税税收负担与其企业的规模、企业的负债能力和研发投入等因素密切相关。对这些影响因素进行理论分析，并借鉴以往学者的研究结论，提出相关理论假设，并对影响因素进行实证研究，进一步降低企业所得税的税收负担，有助于我们从哪些方面来减少高新技术企业的税负，促进国家高新技术企业的发展。

### 1.1.2 研究意义

一方面，本文基于税收负担相关理论，选取高新技术企业上市公司为研究对象，探究影响高新技术企业所得税税负的因素，同时，搜集高新技术企业相关的

财务数据，通过借鉴以前学者的研究过程和实证研究方法，分析影响高新技术企业税收负担的影响因素，提出相关建议，促进高新技术企业的发展。对高新技术企业税收负担相关领域文献进行梳理，丰富了高新技术企业税收负担发展的理论基础。

另一方面，国家大力支持高新技术企业的发展，重视创新驱动经济，本文搜集了高新技术企业上市公司财务数据，分地区分行业进行直观展示可以了解到高新技术企业发展现状，然后通过税收负担影响因素的实证分析，提出促进企业发展的意见，有利于完善相关税收优惠政策，提高企业资金的使用效率，企业根据国家政策，及时调整发展方向及政策制定，从而享受更多优惠政策。因此，对高新技术企业税收负担研究可有效减轻企业税收负担，促进经济高质量发展，有现实意义。

## 1.2 文献综述

20 世纪 50 年代开始，国外学者对我国公司所得税的税收负担进行研究，并以企业所得税税收负担的有效税率（Effective Tax Rate 简称 ETR）测量了公司所得税的税收负担。然后从计量的角度出发，通过衡量指标对我国的企业所得税的税收负担影响因素进行了研究。

我国的学者对于税负问题的关注开始较晚，在本世纪才初步进行研究，初期的研究主要是针对税收负担水平，其中包含了对税收负担的大小比较以及影响因素影响的情况研究，并在此基础上，对各行业、各地区的税负进行了对比分析，从而对我国的税制进行了相应的优化。在研究的方式上，在对企业所得税税负的影响因素进行调查的过程中，本文的研究方式以实证研究法为主，在对影响指标进行选择时，参考了国外学者的一些做法，逐步指标进行深入研究。以下是主要的研究成果：

### 1.2.1 国外研究现状

关于税负对高新技术企业的影响。Panikkos（2000）采用实证分析的方法对英国科技型中小企业发展绩效与企业税收负担之间的相关性进行了检验，并在一定程度上揭示了科技型中小企业的税收负担对发展潜力、规模扩张等方面的影响。

Liakhovet (2014) 主要以乌克兰地区为研究对象, 分析了被认定为活动税收优惠的企业可以进行创新活动的情况, 分析不同企业的所得税税负情况, 得出企业所享受的税收优惠越高, 企业的研发投入就越高, 进行科技创新研发越频繁和活跃。

在企业所得税税负衡量指标方面。Stickney (1983) 在衡量企业所得税税负率方面研究较早, 对于衡量企业所得税税负选择用公司所得税费用扣除递延所得税费用后与息税前利润的比值来衡量企业所得税税负。这实际是目前学者大多采用的方法, 这一税负被称为实际税负率。这一方法的提出, 为后来的学者研究所得税税负奠定了基础。Porcano (1986) 在对相关问题进行研究时也借鉴这种办法。Gupta (1988) 在对早期学者研究成果进行归纳的基础上, 提出了用所得税费用与息税前账面收益的比值来衡量企业所得税税负, 按照以往学者研究结果, 衡量标准是采用平均税率来衡量企业所得税的。在这个公式中衡量企业所得税税负没有把递延所得税费用造成的影响计算在里面。Wilkie (1997) 选取了新的方式来测算企业所得税税负, 用企业的纳税额与税前收入的比值来表示, 在这一过程中, 纳税负担的计算重点是对两大税种即增值税和全球企业所得税的税收负担进行分析, 而将企业的税前利润视为税前收益。Boudewijn (2005) 选取 1994-1999 年度的 1592 家公司作为样本, 并将这些上市公司的财务数据作为研究对象, 采用法定税率来衡量企业所得税的实际税率, 用企业的经营状况来衡量荷兰上市公司的公司规模发现实际税负率与法定税负之间的差距不大。Dyrenge 和 Maydew (2008) 等外国学者, 选用现金流量表根据不同时期的公司财务数据, 其中选取现金流量表来计算公司的实际税负, 现金流量表反映的是企业现金流入和流出的情况, 现金流量表可以准确反映所得税缴纳情况, 可以避免因为所得税和经营馈送所造成的问题。Hanlon 和 Slemrod (2009) 采用实际税率来计算企业的实际税负情况, 实际税负可以真实反映企业税负率, 有些企业会准备税收紧急准备金, 造成实际税负偏高, 而选用现金实际税率可以有效避免。因为现金流量表反映了公司的实际纳税情况和所收到的税收返还的金额, 现金流量表经过注册会计师的审核, 可以使得实际税负的测算更加准确。除此之外, 各国的税收优惠也各不相同, 如果一个国家的税收优惠政策比较少时, 选取的测量税收负担衡量指标也就

越少。

关于企业所得税税负影响因素的指标选取。在 20 世纪,因为研究不够深入,外国学者从一开始的理论研究逐步开始实证研究,发展到现在,以及陆续以实证研究为主,研究的内容围绕企业所得税税收负担影响因素,其主要的研究成果包括:税制改革对企业所得税税负存在着外部影响,外国学者 Gupta (1997) 等先对 1982-1987 年间的企业所得税税负数据进行回归分析,随后对 1987-1990 年间的企业所得税税负数据进行回归分析,得出税制改革对企业所得税税负具有一定影响作用。Richardson 和 Lanis (2007) 基于澳大利亚税收制度的变革,从税收制度变革前和变革后的公司税收负担进行了比较,得出了税收制度变革对公司税收负担具有一定的影响。对于企业内部所有权结构对企业所得税税收负担的影响研究中, Hairul (2017) 以马来西亚为研究对象,通过对马来西亚企业所有权结构的分析,发现了企业所有权结构与企业避税之间存在相关关系。通过实证分析,发现政府所有权比例越高,企业所得税税收负担越低,越容易避税,国家税收法规的健全会削弱这一相关关系,企业的税收规避,很大程度上是由于企业所有权结构所造成的政治关联庇护。Tao (2011) 对我国 1998-2008 年上市的 758 家公司的有关资料进行调查,他进一步探讨了国家所持有的所有权比例和股权集中度对公司税收产生的影响,结果表明,公司股份集中度越高,公司的实际利率越低,另外还发现,当公司的第一大股东与国家有关时,公司的有效税率会更高。关于研究企业规模与企业所得税税负之间关系的研究, Watts 和 Zimmerman (1983) 关于公司规模与公司声誉之间的关系进行了分析,通过研究发现,企业的规模越大,那么企业的声誉往往较高,对于企业来说,知名度越高。但对于企业经营者来说,知名度高意味着关注的人会更多,更容易受到税务机关的税收方面的审核。对于管理者来说,这样的公司比较容易管理,而且越是严格的管理,逃税的可能性越小。Gupta 和 Newberry (1997) 为了研究企业规模对企业所得税税收负担的影响,与其他学者的研究结构进行对比分析,发现在企业成立前期,两者的相关性不大,也就是说,二者之间的关系仅在某些样本中才有。关于企业盈余管理对企业所得税税负的影响研究中, Suiya 和 Yunita (2015) 认为公司的董事会数量、独立董事数量以及董事会报酬的信息等都将通过调节公司利润对公司的盈余管理和

公司的实际税负进行影响。关于企业所得税税负的影响因素的研究中，Grant 和 Roman（2015）为了研究影响高新技术企业所得税税收负担影响因素，以澳大利亚上市公司为研究对象，选取相关影响因素进行分析，通过一系列研究发现公司规模与企业所得税税负之间呈负相关，即企业所得税税负随着公司规模的增大而降低。运用实证研究法，对企业所得税税负和债务投资与资本密集度进行回归分析，发现企业所得税税负与资本密集度之间也存在相关关系。RichaR 和 DsonG（2007）对澳大利亚公司所得税税负变动影响因素进行了实证分析，结果表明企业所得税税负与公司规模、资本杠杆率呈明显的负相关关系，并且与资本密集度、R&D（研发投入）之间呈明显的负向相关关系。Lazar（2012）利用布加勒斯特股票市场中上市的非金融公司 12 年中的样本数据为研究对象，运用固定效应面板数据来对公司企业所得税税率进行实证分析，结果表明，资本密集度、负债水平和损失结转规定对企业所得税税率有不利作用，企业规模的大小与员工数量对企业所得税税率没有太大影响，而企业利润水平对企业所得税税率有促进作用。

### 1.2.2 国内研究现状

关于税收负担对高新技术企业发展如何造成影响。詹雅杰（2014）将税收优惠作为主要内容，在对其高新技术企业上市公司税负的影响因素进行分析后，发现如何降低高新技术企业的税收成本，离不开税收优惠政策的支持，在国家宏观经济政策下，通过实施税收优惠政策，企业能够充分有效享受各种减免税政策，降低企业经济发展的压力，的确能够达到减少公司成本，从而减轻企业的税收负担。从而增加了公司的税收收益，在某种意义上对高新技术企业上市公司的发展具有促进作用。张璇（2016）以世界银行调研的数据资料为研究对象，运用实证分析法，发现税收负担过高将对高新技术企业的发展带来不利影响，在国家宏观控制中，税收是其主要的实施工具，通过实施各种税收政策，企业能够享受更多的税收优惠，减免税基或者纳税额降低企业纳税成本从而减轻企业的税收负担率。刘强民等学者（2009）为了检验税收改革对企业所得税税收负担造成的影响，对税收改革前后的高新技术企业实际税收负担进行比较，发现新税收政策实施后，我国高新技术企业的税收负担明显降低的现象。李波（2010）首先对我国不同产

业的实际税负进行全面分析,通过对比第一、二产业的税负情况,发现第三产业属于服务行业,享受的税收较多,实际税负较低,从而降低了第三产业的实际税负,使得第三产业税负低于第一、二产业。张伦俊等学者(2012)使用了多个时间段的资料,分析了我国具有一定规模的企业税负情况以及他们之间存在的差异,发现了各行业税收负担有很大差别。朱玉飞、安磊(2018)团队将企业所得税作为一个整体来考虑,并将其作为一个整体来考察,结果发现,当税负在一定范围内时,税负和全要素生产率存在正相关关系,但超出这个范围时,二者之间存在着负相关关系。而在研发型企业中,研发投入越高,其与一般公司的负向关系越大。黄蓉(2013)在对过去几年中与制造业行业有关的数据进行了统计,得出结论,对于符合2008年制定的高新技术企业认证资格的企业,其所需要缴纳的企业所得税税额要比一般企业低2.5%左右,与以前的公司相比,这个差额要大很多。这意味着,被认定为高新技术企业的上市公司,税收负担会相应减轻。关于高新技术企业所得税税收负担方面的研究,已有的文献多侧重于探讨税收优惠政策对高新技术企业所得税税收负担的影响,至于税负如何对公司发展造成具体作用,邱宁(2017)利用拉弗曲线,提出了较高的税收水平也会对员工的工作热情造成一定的负面影响,进而导致税收收入下降,使得人力资源与资金短缺,从而制约企业的发展。而从微观层面来看,过高的税收负担会对经济增长造成不利。

关于企业所得税税负的衡量指标的研究。国内学者选取的指标有很多,其中包括公司规模、资产结构和资产负债率等等。胡文龙、杜莹芬(2014)对以往相关文献进行归纳和总结,认为公司税收收入占GDP的比重、法定税率、平均税率和有效税率是目前衡量企业所得税税负的常用指标。四种测算方法都有各自的特征和适用领域,但在实际操作中,仍然有待更多的实践检验。庞凤喜等(2016)概括了目前常用的三种税负度量指标,并分析了三种指标各自的优点与不足,目前常用的三种税负度量指标分别为:总体税率、通过现金流量表计算反映的税负、企业实际税率指标,根据企业整体税负特征,对企业的税负度量进行了详细阐述,其中,分子为企业所缴纳的全部税收与资金总和,分母为企业的经营收益。王东梅等(2017)在国内首次引入差额收益法,该方法利用行业利润率与全社会总体利润率的对比,测算出我国交通运输业企业所得税的税负情况。但该方法最大的



缺点是其仅能用于某一行业，而不能用于多行业的研究。之后，大部分研究人员参考了国外学者 Stickney（1982）的做法，袁建国等及李建英等都采用了这种做法来衡量企业所得税税负。

对于企业所得税税负影响因素的研究。国内学者认为，所得税改革与“营改增”是决定企业所得税税收负担的主要外在环境影响因素。白默和刘志远（2010）将中国的新税制纳入到了一个新的框架下，通过对新税制下的税收筹划，可以有效缓解公司面临的税务风险，提高公司净收入。针对营改增，张东旭（2019）团队认为，对于营改增来说，这一次税务改革极大地减轻了公司的税收负担，是一次真正意义上的减税和降费。在早期试点中，税收减免效应呈现出比较明显的滞后现象，但这一特征在后续试点中被掩盖了。关于企业所有权结构对企业所得税税负的影响研究中，蔡昌等（2014）利用我国上市公司的实际情况，运用实证研究方法，通过对产权性质、税收负担和企业财务绩效三个方面的考察，得出产权性质是一个重要的影响因子，并通过控制调节其他相关变量后，得出一个结论：国有企业的税收负担要高于民营企业的税收负担。因此说明，如果一个企业内部有更多的国家控制权力，会造成该企业的税收负担偏重。然而，也有一些学者提出了另一种观点：罗党论等（2013）以我国国有企业和民营企业为研究对象，通过实证研究的方法，发现企业内部如果存在一定的政治联系，可以有效减少公司的财务限制，从而降低企业的所得税税负。关于企业规模对企业所得税税负的影响研究，刘行和叶康涛（2014）认为金融发展可以减少企业内部的资金融资问题，使得企业资金能够得到快速运转；另一方面，融资增多之后，对企业自身的信息质量要求也会更高，因此，他们认为发展金融可以有效提高企业所得税税负。关于不同行业 and 不同区域之间的差异对企业所得税税负的影响研究。沈剑飞等（2009）通过对我国批发零售行业的经营规模和经营地区的不同进行实证分析，结果发现，批发零售行业的实际税收负担受地理位置的制约程度不高。然而，刘鑫（2009）运用对比分析法，首先测算了我国各个地区上市公司的实际税负水平，经过分析发现，我国西部地区税负水平要低于中东部地区的税负水平。孙杨（2013）通过搜集不同地区上市公司的财务数据，进行税负的差异化研究，发现我国中部地区的实际税负水平要高于我国东部和西部地区的实际税负水平。肖艳汾（2006）

在分析各行业的税负时也表明, 各行业之间的税负差异较大, 行业内部的税负水平波动也比较明显, 而且企业的税收负担情况与企业的实际盈利情况并非一模一样。姜权(2007)通过对1994~2004年度我国企业信息公开资料的研究发现, 上市公司在行业发展中的数量比重较高, 能够反映行业的整体发展情况, 同时指出上市公司的实际税负水平会随着地区和行业的变化而产生一定差异。

### 1.2.3 文献述评

通过对国内外文献进行分类和整合, 可以发现, 相比国内, 国外对于企业所得税税负的相关研究开始较早, 一开始是进行企业所得税税负衡量的相关理论研究, 后来随着研究深入, 逐步发展到对影响企业所得税税负因素的实证分析。大部分学者在对这方面进行分析时, 其研究目标也在不断变化, 从某一时期的上市公司逐步发展到某一相关行业。在国内, 对企业所得税税负影响因素的研究是建立在国外的科研成果基础上进行的。之后在对我国各行业特征展开分析之后, 最终得到了一系列会对企业所得税税负产生影响因素进行分析, 大多采用的是实证方法进行检验。但是因为选取的数据样本不同, 各个国家实际情况也不相同, 所以得到的结果也有一定差异。不论是国外学者, 还是国内学者, 他们对企业规模、财务特征、产权性质等问题的探讨基本一致, 在税收政策对我国高新技术企业税负的影响因素研究方面比较少有人涉及。此外, 存在很多因素可能会影响到企业所得税税负, 研究对象和研究数据的不同会造成不同影响因素对税收负担影响机制不同, 因此会出现研究结果不同的现象。在此基础上, 针对我国高新技术企业发展的特点, 进一步研究高新技术企业所得税税收负担的主要影响因素。

## 1.3 研究内容与方法

### 1.3.1 研究内容

本文一共分为五个部分, 各部分的内容具体如下:

第一部分: 绪论。文章开头从企业所得税和高新技术企业发展情况引入研究背景, 从研究对象即高新技术企业出发对研究意义进行介绍。然后对国内外文献从三个方面进行介绍, 分析了高新技术企业所得税税负、税负影响因素和所得税税负衡量指标进行文献的梳理与述评, 随后对研究内容及方法进行详细介绍, 最

后对可能存在的创新点和不足从两个方面进行分析。

第二部分：概念界定与理论基础。首先对高新技术企业的认定进行阐述，以及对税收负担进行辨析，包括对税收负担含义以及分类的介绍，同时对企业所得税相关内容进行介绍，最后对拉弗曲线、税盾效应理论、税收成本理论进行介绍。

第三部分：高新技术企业税收负担现状及影响因素分析。首先选取全国 292 家高新技术企业上市公司 2014-2019 年间的数为研究样本，分为两个方面：分行业分析，分地区分析，进行税收负担的差异分析。然后对资本密集度、公司规模、研发能力和盈利能力四个影响因素进行详细描述。

第四部分：高新技术企业实际税负影响因素实证分析。首先根据以往学者的研究结论，提出四个理论假设，构建解释变量、被解释变量以及控制变量，构建相关模型，使用 stata 软件对企业所得税税负先分地区和分行业进行描述性统计分析，然后对影响因素进行描述性分析，对比得出税负差异，对解释变量和被解释变量进行相关性分析，同时验证各变量之间是否存在多重共线性。对各个变量进行相关性分析，为了更进一步对影响因素进行分析，对各个变量进行多元回归分析，验证之前的假设。

第五部分：结论和建议。针对实证结果得出结论，为了更进一步促进企业发展，从国家和企业两个方面给出建议，国家层面更进一步深化减税降费改革达到降低企业税收负担的目的。企业层面主要是通过调整企业资本结构降低企业税负，促进企业发展。

### 1.3.2 研究方法

本文主要运用三个主要方法进行研究，首先进行企业所得税税收负担相关文献的梳理，然后运用对比分析方法分行业分地区进行税收负担现状的分析，最后运用实证研究法，对企业所得税税收负担影响因素进行实证分析。具体方法如下：

第一，文献研究法，该方法主要通过知网、学习图书馆和相关统计年鉴等方式搜集与文章主体相关的文献资料，随后对国内外文献进行分类和梳理，并进行相关概念的解释和阐述，为本文奠定基础。

第二，对比分析法，在对税收负担现状进行分析时，对搜集的上市公司分行

业和地区进行分析，通过行业 and 地区间的税负对比分析，得出行业 and 区域间的差异。通过比较分析法，能够更加全面的了解到税收负担的现状。

第三，实证研究法，运用 stata 软件对搜集的高新技术企业上市公司数据进行实证分析，主要针对文章假设的几个影响因素进行相关性分析，判断是否存在多重共线性，然后对其进行回归分析，研究了它们之间是否具有显著的相关性，为后文从企业和政府两个方面提出建议，奠定了研究基础。

## 1.4 可能的创新点与不足

### 1.4.1 创新点

第一，研究对象范围广。从对国内文献梳理中可以看出，之前的研究对象往往集中于某一个行业。而本文的研究对象是高新技术企业，涵盖的行业较多，高新技术企业享受了较多的税收优惠政策，也是近年来国家支持发展的企业，对高新技术企业税收负担进行研究能够促进企业的研发发展。

第二，相较于之前的研究，大多是对某一行业或者某一类企业的所得税税收负担进行现状分析，进行区域或者行业间的对比研究，本文是对高新技术企业所得税税收负担影响因素进行实证研究，从不同影响因素进行指标解释和变量的回归分析，研究每个影响因素对企业所得税税负的实际影响情况，最终得出结论，并提出相关建议。

### 1.4.2 不足

第一，本文研究对象主要是高新技术企业上市公司，没有选取非上市公司，尽管上市公司有一定代表性，但是没有反应出高新技术企业的的所有税负情况，因此会存在一定片面性。

第二，高新技术企业属于国家认定的企业类型，认定期一般是三年，三年后需要重新进行认定，有的企业未能够连续认定为高新技术企业，所以本文选取了2014-2019年被连续认定为高新技术企业的公司为研究对象，时间跨度较短，因此在提出的建议方面只是针对当下高新技术企业发展现状提出的，未必能符合当下发展情况要求。

## 2 概念界定与理论基础

### 2.1 概念界定

#### 2.1.1 高新技术企业

高新技术企业是以科学技术或科学发明创造为基础,在新的领域发展或者在现有的领域中进行创新性的运营。在我国,高新技术企业通常是一种知识与技术密集型的公司,高新技术企业主要依靠企业研发投入进行企业内部创新开发获得来经营。在研发方面,国家予以较大优惠政策和支持,其中包括对高新技术企业所得税税率的优惠、研发形成的固定资产可以享受税前加计扣除政策等等。在国家颁布的《国家重点支持的高新技术领域》范围内,高新技术企业内部不断促进科技转型,通过科技研发提升企业品牌形象,使其在市场上的资本价值逐步提升。在高新技术企业的认定条件中,应注意以下几点:<sup>①</sup>

1. 企业申请认定时须注册成立一年以上;
2. 公司通过自主研发、转让、继承、收购等方式,取得对公司的主要产品(服务)起到关键技术支撑作用的知识产权;
3. 《国家重点支持的高新技术领域》中所列的对其主导产品(服务)起到关键支撑作用的技术;
4. 在一个年度内,从事研究开发及有关技术创新的科研人员不少于本年度总人数的10%;
5. 在最近三个财务年度内,研发支出与其在同一期间的总销售额的比率(如果是三年以内的,则以三年以内的为准),满足以下条件:

表 2.1 企业研究开发费用占比

近一年收入(万元)	研究开发费用/同期销售收入
≤5000	≥5%
5000-20000(含)	≥4%
>20000	≥3%

<sup>①</sup> 摘取自《国家重点支持的高新技术领域》

其中，在中国境内发生的研发支出，不少于 60%；

6.最近一年内，公司经营范围内的高科技产品（劳务）营业收入至少在 60% 以上；

7.在申报年度内，没有发生过重大的安全和质量事故，也没有发生过重大的环境违法事件。

高新技术企业的认定时间通常是从受理之日起的 3-5 个月。其中，企业在中国境内发生的研究开发费用总额占全部研究开发费用总额的比例不低于 60%。高新技术企业包含多种行业，按照国民经济的分类，本文研究的主要领域有：电气机械及器材制造业、电气机械及器材制造业、化学原料及化学制品制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业、医药制造业、专用设备制造业。

## 2.1.2 税收负担

税收负担，也称“税负”，指在一定时间内纳税人或纳税主体履行纳税义务而承受的一种经济负担。从国家来看税收是无偿的，要求纳税人无条件向国家缴纳税款。税收负担对于纳税人来说，是把自己收益部分以一定的比例向国家缴纳的部分，在这个过程中需要承担的成本就是税收负担。税收负担从绝对数来说，表示纳税人在享受国家公共产品的同时，依法向国家支付税款，从相对数来说，它表示的是税收负担率，是缴纳税款与计税依据的比值，直观反映了纳税人的税负水平。目前大多学者采用相对数来研究税收负担，它更直观准确的反映税收在经济中的作用。

表 2.2 税收负担的分类

按研究层次区分	宏观税负	一个国家或地区一定时期内税收收入总额在国民经济总量中的比重。
	中观税负	某个行业、税种或地区的税收负担。
	微观税负	一定时期内某一微观经济主体的税负水平。
按税负能否转嫁区分	直接税负	纳税人自身所承担的税负，一般不能转嫁。
	间接税负	纳税人税款转嫁给他人，实际上却负担了部分税款。

续表 2.2-1 税收负担分类

按度量方式不同	名义税负	纳税人按税法规定承受的税收负担。
	实际税负	纳税人实际缴纳税款所形成的税收负担，体现经济活动主体实际承担税负的水平。

### 2.1.3 企业所得税

#### 1. 企业所得税含义

企业所得税是指在中国国内的企业和其他组织征收的一种所得税。除了个人独资企业、合伙企业不适用企业所得税税法之外，在中国境内，企业和其他取得收入的组织都属于企业所得税的纳税人，并按照法律规定缴纳企业所得税。在所有的国家，企业所得税都是按照一个国家的盈利，也就是应税所得来计算的。企业所得税的征收方式有两种，一是按比例征收，二是按累进税率征收。企业所得税可以提高企业的经营管理水平，提高企业的盈利能力，调整产业结构，推动经济发展，为国家建设做好准备。

#### 2. 企业所得税税负衡量

企业所得税税负是一种微观的税收负担，它指在一定时期内，企业实际缴纳的纳税金额与企业经济收入总额的比例。根据文献的梳理和以往学者的研究，衡量企业税收负担的指标主要有总体税收负担率、所得税负担率、流转税负担率三种。高新技术企业享受了大量实收优惠，会出现名义税率大于实际税率的现象，名义税率将不能真实反映企业的实际税收负担，根据本文研究的实际情况，选择实际税负来衡量高新技术企业所得税税收负担率。在已有的文献和研究中，通常选取实际所得税率（ETR）来衡量企业所得税实际税负。按照税法中的规定，实际税负率是企业实际缴纳的企业所得税在应纳税额中所占的比重。关于企业真实缴纳的企业所得税，一些研究者使用公司财务报表中的所得税费用来表示，有的学者选择用所得税费用扣除递延所得税后的金额来表示，不同之处就在于递延所得税费用是否扣除。因此，企业实际缴纳的企业所得税额是理论应纳税额扣除递延所得税费用之后的数额作为企业所得税。关于企业应纳税所得额，大部分学者采用的指标有：企业营业收入、企业净利润、息税前利润，在税收政策对企业所

得税税负影响的情况下，与净利润相比，息税前利润扣除了资本结构和所得税政策的因素，因此，在税收政策对企业所得税税负率的作用下，企业缴纳的企业所得税和企业的应纳税额都会发生变化，因此不会影响到实际所得税负率。但是，由于各个行业中的营业成本所占比例不同，单纯用企业收入衡量企业所得税应纳税额会存在一定偏差，所以选择把息税前利润当做企业的计算企业所得税税负的分子，用所得税费用扣除递延所得税费用后的差额来作为分子。具体实际税负率表示如下：

$$\text{实际税负率} = (\text{所得税费用} - \text{递延所得税费用}) / \text{息税前利润}$$

$$\text{递延所得税费用} = (\text{期末递延所得税负债} - \text{期初递延所得税负债}) - (\text{期末递延所得税资产} - \text{期初递延所得税资产})$$

$$\text{息税前利润} = \text{净利润} + \text{所得税费用} + \text{财务费用}。$$

## 2.2 理论基础

### 2.2.1 税负转嫁理论

税负转嫁，是指以不同的方式或途径，将自己所应缴纳的税款，转嫁到别人身上的一种行为与过程。那些最后把税款交出去的人就是所谓的负税人。在市场经济中，纳税人在与他人进行货物交易时，往往会以税负转嫁的形式来实现自己的利益最大化。如果一件商品的供给弹性维持在一个很高的范围内，而产品的需求弹性又会被限制在一个很低的范围内，这时，税负转嫁就会变得很容易。相反，税负转嫁就变得很困难。如果税负转嫁与纳税人的利益方向存在互斥，那么纳税人就不能同时兼顾二者，这时就需要选择是侧重于税负转嫁，还是优先考虑企业的经营情况。根据税收负担转嫁的侧重点不同，税收负担的转嫁可以分为前转、后转和混转。前转是指纳税人在进行交易的时候，使税收负担自然而然融入到销售价格中，那么消费者或者商品采购方在无形中承担了税收负担，而税负也就转嫁到消费者身上。后转在于通过控制生产要素的进价，来使得税收负担转嫁到销售员或生产员身上。而混转则是前后二转都有。

### 2.2.2 税盾效应理论

税盾效应理论指的是企业内部负债情况与税费之间的关系。该理论是美国著



名经济学家默顿·米勒和费朗哥·莫迪格里安尼提出来的，税盾效应理论包含债务税盾和非债务税盾。非债务税盾指企业内部的债务费用能够对抵税起到一定的效果，同时，企业内部的固定资产折旧、无形资产摊销也能通过抵税，形成一定的利润，从而推动企业的发展。债务税盾理论则认为企业在生产经营过程中如果有较多的债务，那么债务会产生抵税效应，从而减轻企业的税收负担。债务税盾理论是在修正 MM 理论的基础上提出的。MM 理论和其他相关学说表示，企业内部存在的债务越多，越能够达到减税的目的，企业负债率越高，债务产生的债务利息就越高，那么产生的债务利息就可以抵扣更多的税费。从理论上来看，公司的资产负债率与税负呈负相关，即公司的资产负债率越高，税负越低。

### 2.2.3 税收成本理论

税收成本指的是征税过程中所需要花费的征税成本，税收成本分为广义税收成本和狭义税收成本。广义的税收成本包括纳税成本、征税成本、课税负效应三个部分，包括征税和纳税两方在征纳税过程中所需要花费的成本。狭义的税收成本主要包括纳税成本，它指的是在经济发展过程中，按照税收法律规定进行纳税过程企业需要耗费的成本。

征税成本是国家在征税过程中所消耗的成本，是为了获得税收而付出的各项支出，征税成本包括直接征税成本和间接征税成本。其中直接征税成本包含了税收部门的税收设计费用（包含了税法及有关政策的设计和宣传等）、税收的征收费用以及对进行纳税检查并对违法行为进行的查处费用。直接征税成本是由社会各部门和组织机构等共同负担的，用于国家税收收入的管理。间接征税成本包含了如下内容：按照税务法律的规定，进行税务登记、建立账册以及进行收益与费用的登记与会计等的费用；雇用一名会计或一名税收咨询人，为进行税收申报而花费的时间、精力及金钱；纳税所需要的人力、物力、财力及所需的工夫与努力；因税收计划而进行的合法避税和因税收争议而产生的法律费用；理解税收制度而花费的费用；因了解税制而发生的学习成本。一般来看，税收的费用要远远大于国家征税的成本。课税负效应指由于国家征收税款，在一定程度上会给社会造成负面效应，进而给社会带来比国家税收更多的经济损失。我国现行增值税制度，

其中要求对公司的固定资产投资进行一定的减免税或者相应的抵扣税额，由于公司资本结构不同，材料投入和劳务投入所占比重也不同，公司要承受的税负也不同，这会导致对资源的分配出现一定偏差，对公司的技术发展和产业升级造成不利影响。

在税收成本中，不同的税收成本有不同的成本特征，税收成本包含显性税收成本和隐性税收成本。其中，显性税收开支在税收成本中占比较大，是税收成本的重要组成部分，要使政府有效确保征税效率，则要保证显性税收成本所占比例保持较高水平。隐性税收成本在纳税过程中不会体现，但同样具有重要的意义，隐性税收成本指在代缴税款中所消耗的成本，也属于税收成本的范围。税收财务、税收服务和税收风险成本都属于隐性税收成本的范围。对于企业的发展前景和发展情况来看，税收成本具有重要的研究意义。从纳税人的角度考虑，对纳税成本进行分类，会包含纳税过程中的多种税款，为了便于纳税人缴纳税款，所以需要考虑隐性税收成本。企业税负成本受到各种因素的变化，其中包括负债情况、研发投入、盈利水平等等，对企业实际发展情况进行分析，能够有效了解到企业的发展缺陷之处并顺利解决企业内部存在的问题。

### 3 高新技术企业所得税税收负担现状分析

#### 3.1 样本选取

本文研究对象是高新技术企业，研究内容是高新技术企业税收负担影响因素，主要数据来源是 Wind 数据库、国泰安数据库。基于申银万国行业分类标准，选取 2014-2019 年在深、沪证券交易所 A 股市场被认定为高新技术企业的 292 家公司进行分析研究，为了保证研究结果的准确、可靠性，对数据进行了剔除：1、剔除没有被连续认定为高新技术企业资格的企业，没有资格连续享受税收优惠。2、剔除所得税税率大于 1 或者小于 0 的企业，该类数据没有意义。3、剔除息税前利润小于等于 0 的企业，该类数据没有意义。4、剔除有退市风险警告标记了 \*ST 和其他处理的 ST 公司。5、剔除在 2014-2019 年期间数据有缺失和数据存在异常的，这类对研究会造成影响。经过筛选，最终得出 292 家上市公司作为研究对象。所研究的初始数据来自公司财务报表：负债总额、资产总额、营业收入、所得税费用和息税前利润。使用的计量软件为 Stata。

#### 3.2 高新技术企业税收负担现状总体分析

经过数据整理和分析，通过实际税负率=（所得税费用-递延所得税费用）/息税前利润，税收负担的计算公式，选取的高新技术企业样本税收负担率的分布情况如图 3.1：

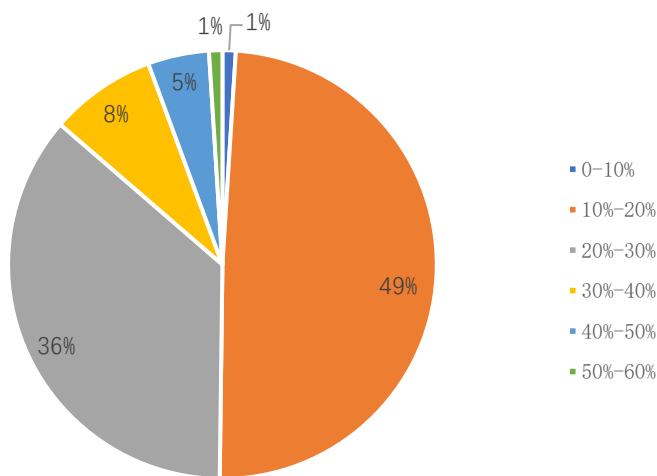


图 3.1 高新技术企业 ETR 分布图

数据来源：火炬统计年鉴

通过分析，292家高新技术企业上市公司最高税负为54%，最低为8%，平均值为23%。从企业税负分布图可以看出，大部分高新技术企业的实际税负分布在10%-20%区间，一共有145家，占总体的49%，其次是位于20%-30%的区间，有105家，占总体的36%，位于30%-40%区间的一共有23家，占总体的8%，位于40%-50%和50%-60%区间的分别占5%和1%，分别有15家和3家。从总体上看，高新技术企业上市公司税收负担偏高，与法定税率之间还存在一定差距。企业留存下来的比较少，过高的税负会影响企业的未来发展和创新能力。

### 3.2.1 行业间税收负担分析

根据上市公司的不同行业类型，把高新技术企业分为五个行业，其中选取的292家高新技术企业所包含的行业有35个，但表3.1中的五个行业占据一半以上，所以选取以下五个行业为税收负担现状分析对象。在不同行业研究结果中，均采用2014-2019年的平均税负来进行分析。具体情况如表3.1：

表 3.1 高新技术企业分行业 ETR 分布情况

行业名称	公司数	平均值	最大值	最小值
电气机械及器材制造业	36	22%	43%	13%
化学原料及化学制品制造业	29	23%	42%	8%
计算机、通信和其他电子设备制造业	32	25%	68%	11%
医药制造业	41	21%	38%	11%
专用设备制造业	24	24%	54%	13%

数据来源：wind 数据库

根据表3.1所示，可以看出不同行业间税负差异不大。具体来看，行业平均值大多分布在20%-30%之间，其中计算机、通信和其他电子设备制造业行业税负在高新技术企业总体税负平均水平之上，是25%，而电气机械及器材制造业、化学原料及化学制品制造业、医药制造业、专用设备制造业行业的平均税负低于高新技术企业总体平均税负。其中医药制造业行业平均税负最低，仅为21%，而计算机、通信和其他电子设备制造业行业平均税负最高，为25%。

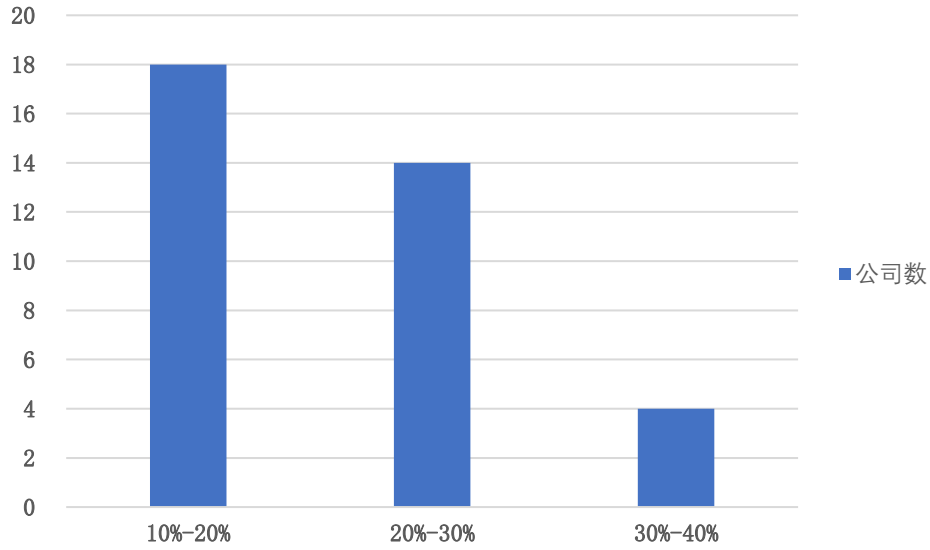


图 3.2 电气机械及器材制造业 ETR 分布图

数据来源:wind 数据库

根据图 3.2 可知，电气机械及器材制造业的税负分布在 10%-20%区间的最多，有 18 家，位于 20%-30%区间的有 14 家，位于 30%-40%区间的最少，有 4 家。总体水平与高新技术企业税收负担总体税负相差不大，但电气机械及器材制造业行业中最高税负为 43%，相比于其他企业税收负担偏高，税负过重。

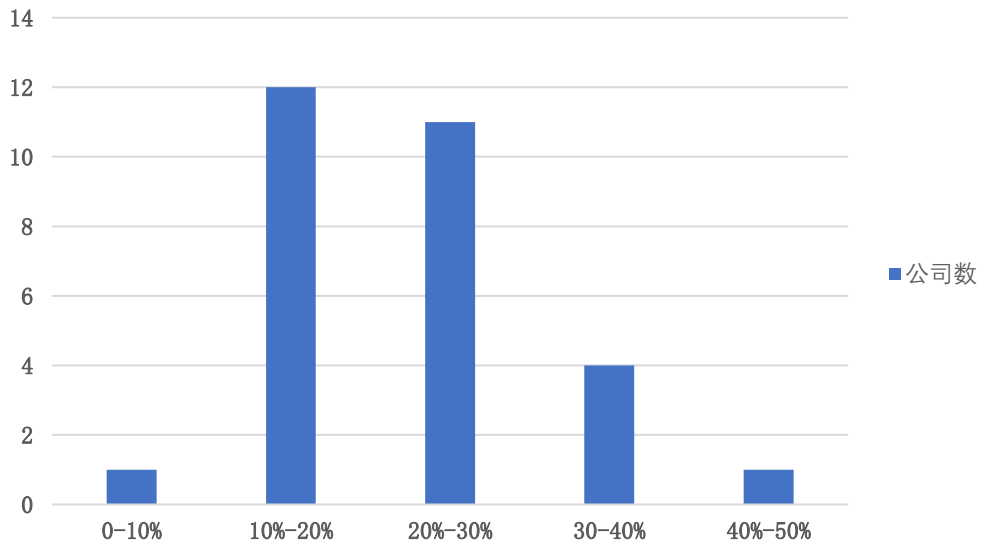


图 3.3 化学原料及化学制品制造业 ETR 分布图

数据来源: wind 数据库

根据图 3.3 可知，化学原料及化学制品制造业行业一共有 29 家上市公司，

有 12 家上市公司的实际税负分布在 10%-20% 区间内，占全部化学原料及化学制品制造业总样本数的 41%。同时，还有一部分上市公司的实际税负分布在 20%-30% 区间。另外，有 4 家上市公司税负分布在 30%-40% 之间。总体来看，化学原料及化学制品制造业税负偏低。

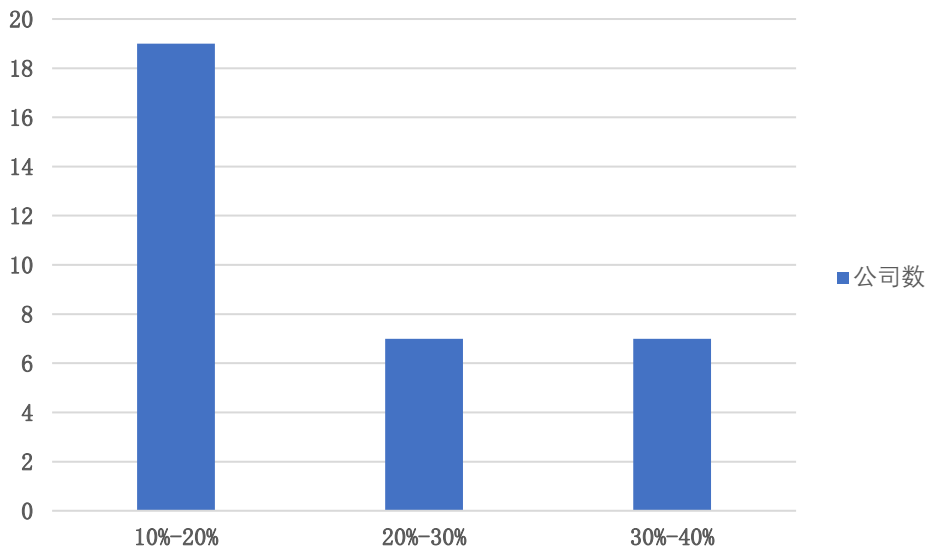


图 3.4 计算机、通信和其他电子设备制造业 ETR 分布图

数据来源：wind 数据库

根据图 3.4 可以看出，计算机、通信和其他电子设备制造业一共有 33 家上市公司，实际税负大多分布在 10%-20%，占总体上市公司数量的 58%，而位于 20%-30% 和 30%-40% 区间的企业数量都是 7 家，占到总体数量的 42%。计算机、通信和其他电子设备制造业相比于其他行业实际税负偏高，分析原因有二：一是近年来我国计算机通信发展比较迅速，电子设备制造业出口量占比较大，计算机、通信和电子设备制造业制作流程复杂，涉及部门较多，这就使得税负从生产制造到销售过程中向消费者转移。其经济实体中有一部分是零售门店，零售门店的场地租赁和日常费用很难开具专用发票，不能进行进项税额的抵扣。二是，一些上市公司无法享受零售店中小微企业的税收优惠政策，使用较高税率。综合来看，计算机、通信和其他电子设备制造业行业 ETR 偏高。

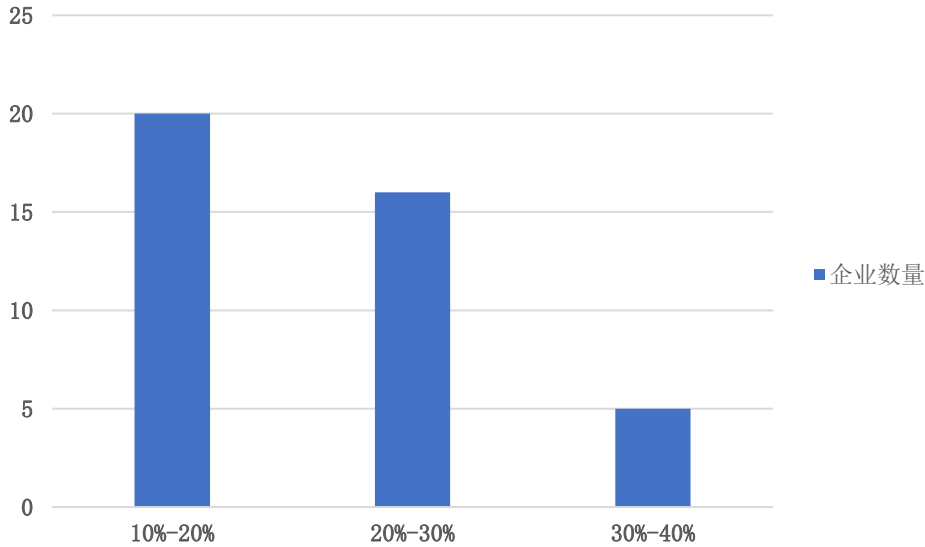


图 3.5 医药制造业 ETR 分布图

数据来源：wind 数据库

根据图 3.5 可以看出，医药制造业一共有 41 家，实际税负分布在 10%-20% 区间的最多，有 20 家，占医药制造业全部上市公司的 49%，有 16 家上市公司实际税负分布在 20%-30% 区间，占医药制造业全部上市公司的 39%，有 5 家公司实际税负较高，分布在 30%-40% 区间。总体来看，医药制造业上市公司实际税负主要集中于 10%-20% 区间，相比于其他行业实际税负较低。这个税负情况对于上市公司来说负担较小。具体可以从两个方面分析税负较低的原因：其一，我国目前医药制造业发展迅速，业务涉及全球范围，出口贸易增长迅速，国家在出口外贸方面较多的税收优惠政策，可以享受出口增值税免、抵、退税优惠政策，会相应减轻上市公司的实际税负。其二，和其他行业相比，医药制造业在近两年得到了国家重点扶持，过去三年新冠疫情的出现，医药成为国民生活中的必需品，因此政府也出台一系列政策来保护医药制造业的稳定发展。目前也有许多新兴医药制造企业逐渐发展起来，国家给予扶持政策，享受较低税率。通过上述两方面分析，医药制造业税负较低。

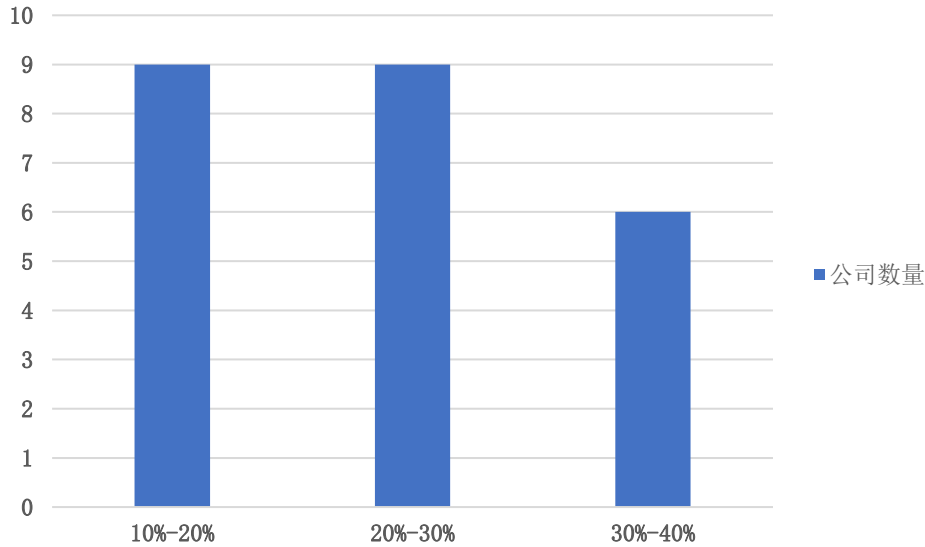


图 3.6 专用设备制造业 ETR 分布图

数据来源：wind 数据库

根据图 3.6 可以看出，专用设备制造业行业实际税负主要分布在 10%-20%和 20%-30%区间内，都为 9 家，占到专用设备制造业的 75%，剩余 6 家上市公司实际税负位于 30%-40%区间。专用设备制造业行业总体税负与整个高新技术企业税负基本相同，但存在一些高于 30%的税负情况，因此，要注意上市公司专用设备制造业较高税负的情况。

### 3.3.2 地区间税收负担分析

经过不同行业间税收负担的分析，现在从不同地区进行分析，把全国按照地理区域划分为四个主要区域，东北地区、东部地区、西部地区和中部地区。按照大多数学者的划分区域方法，将选取的高新技术企业上市公司按照四大区域划分。四大区域具体包括的省份为：东北地区包括黑龙江省、吉林省和辽宁省，东部地区包含北京市、天津市、河北省、山东省、江苏省、浙江省、上海市、福建省和广东省，西部地区包括内蒙古自治区、陕西省、四川省、广西省和贵州省，中部地区包括河南省、山西省、湖北省、湖南省、江西省和安徽省。在不同地区的税负研究中，均采用 2014-2019 年平均税负率来进行分析。通过对搜集到的数据分析，各省份平均实际税负情况如图 3.7：



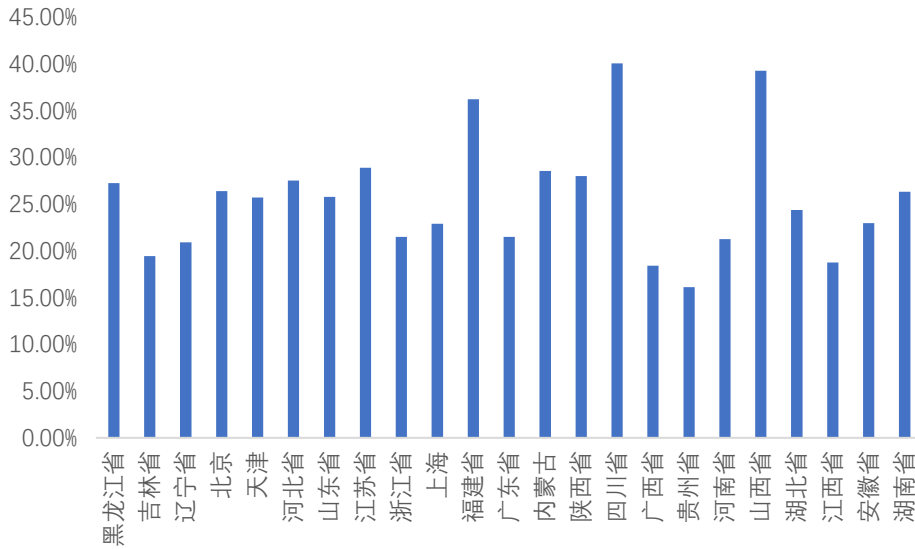


图 3.7 我国各省份高新技术企业上市公司平均实际税负情况

数据来源：火炬统计年鉴

表 3.2 我国各地区高新技术企业上市公司实际税负情况

区域	公司数	最大值	最小值	平均值
东北部	6	39.83%	6.90%	22.30%
东部	237	55%	0.89%	21.31%
西部	13	82.01%	4.33%	25.92%
中部	36	78.42%	1.66%	24.23%

数据来源：wind 数据库

按照大多学者采用的区域划分办法，对各地区高新技术企业上市公司实际税负进行分析，根据表 3.2 可以看出，我国高新技术企业上市公司分布不均，东部偏多，东北部和西部偏少；而不同地区的实际税负也有一定差异，从实际税负的均值和公司数来看，东部地区和东北部上市公司实际税负低于全国平均水平，东部地区由 237 家上市公司组成，平均税负最低，为 21.31%，我国西部地区高新技术企业上市公司有 13 家，平均税负高于其他地区，我国东北部包括 6 家公司，平均税负为 22.30%，与东部相差不大。我国西部和中部地区实际税负高于全国平均水平，西部共有 13 家上市公司，中部有 36 家，其中，西部地区税负平均值最高，达到 25.92%，中部地区为 24.23%。从实际税负的最大值的最小值来看，最小值位于东部地区，为 0.89%，而最大值出现在西部地区，为 82.01%，最

大值与最小值相差较大。从各地区内部来看,不同地区之间内部也存在较大差异,其中中部和西部地区,内部税负差异较大,东部和东北部地区内部税负差异相对较小。总体来看,不管是实际税负的平均水平还是最大最小税负值的分布情况,东部地区的高新技术企业整体税负偏低,地区内差异较小,发展相对稳定,西部和中部地区的高新技术企业税收负担偏高,地区内差异较大,发展呈现不稳定不平衡现象,而且我国各地区高新技术企业发展差异大,不平衡问题突出。造成地区内和地区间发展不平衡的因素有很多,具体分析可以有以下两点:

### 1. 地区内产业结构不均衡造成税负差异

从改革开放以来,我国出台了一系列税收优惠政策,许多企业享受了企业所得税低税率、减税、免税的优惠,通过这些优惠政策,降低了发展成本,加快了发展的速度,同时,也引起了地区间发展的不平衡现象。随着进一步税制改革,我国进一步加大了对外开放的程度,进出口贸易发展迅速,东部地区大多在沿海地区,有着较好的区位优势,进一步享受了涉外税收优惠政策,同时,东部地区加快发展二、三产业,而西部地区发展速度较慢,主要产业仍然集中在第一产业,二、三产业较少,二、三产业涉及许多新兴行业,可以受到更多的税收优惠。后面,国家开始出台西部大开发战略、中西部崛起、振兴东北等一系列相关战略计划,西部地区虽然享受到了税收优惠政策,但发展不够充分,缺乏内生动力。因此,西部地区内部产业结构发展不均衡导致税负差异较大。

### 2. 地区间税收营商环境不同造成税负差异

税收营商环境的好坏会直接影响地区的税收收入,进而影响地区税收负担的轻重。我国东部地区,产业发达经济发展速度快,课税压力小,东部地区的税收主管部门可以在税收优惠政策以外加大放宽税收优惠政策的适用条件,以保证有更多纳税人享受到税收优惠政策。同时,东部地区还存在纳税人多于课税机关的现象,许多企业税收应收但未收,征管过程中无法估计细枝末节的地方,存在抓大放小的管理模式。相对于东部地区,中部和西部属于欠发达地区,由于自然条件和地理位置的种种原因,经济发展相对缓慢,贸易经济也相对落后,导致税源不充足,财政压力也比较大,因此会造成地区的税收营商环境比较紧张,征收过程也会更加严格,有些地方甚至出现应收尽收、提前征收、过头征收的现象。结

果就造成东部地区与西部和中部地区发展差距越来越大,地区间税负不平衡现象日益突出,营商环境和征收管理水平也会存在差异。

通过对高新技术企业税收负担现状总体分析和分行业、分地区进行分析,可以看出,高新技术企业数量和规模都在逐年上升,总体税负水平偏高。分行业来看,高新技术企业中制造业占比较大,其中计算机、通信和其他电子设备制造业税负较高,在计算机、通信和其他电子设备制造业中,行业税负差异较大,存在较高的企业税负现象。分地区来看,东部地区高新技术企业比重相比于其他三个地区较高,但实际税负相较于其他区域较低,中部和西部地区存在税负差异较大的现象,说明地区发展存在不平衡现象。

### 3.3 小结

通过对高新技术企业税收负担现状总体分析和分行业、分地区进行分析,可以看出,高新技术企业总体税负偏高。分行业来看,高新技术企业中制造业行业占比较大,其中计算机、通信和其他电子设备制造业税负较高,在计算机、通信和其他电子设备制造业中,行业间税负差异较大,存在较高的企业税负现象。分地区来看东部地区高新技术企业数量比其他三个地区都多,实际税负水平相较于其他区域较低,中部和西部地区存在税负差异较大现象,说明地区间发展还存在不平衡现象。

## 4 高新技术企业实际税负影响因素实证分析

### 4.1 理论假设

根据已有文献的研究情况,以及对高新技术企业上市公司实际税负可能会造成影响的因素的研究,提出以下四个假设:

假设一:高新技术企业资本密集度与所得税税负存在负相关关系。

企业资本密集度指企业固定资产占总资产比重的情况,固定资产在一定经济条件下反映了企业的投资情况。按照会计准则的规定,企业内部的固定资产可以按期进行折旧计提,计提的折旧计入当期费用,可以在税前进行扣除,企业在经营活动中期末剩余固定资产份额越大,所占企业总资产份额越高,那么企业的资本密集度越高,税前因计提折旧扣除的税额就会越多,相应会减少企业应纳税所得额,降低企业税收负担。

假设二:高新技术企业公司规模与所得税税负存在正相关关系。

公司规模用公司资产规模来表示,一个公司资产越多,规模越大,公司内部结构越完善,财务部门相应职责也会更多更完善,公司所涉及的业务也会比较多,容易受到税务检察机关的监督与稽查。因此公司规模与所得税税负存在正相关关系。

假设三:高新技术企业研发投入与所得税税负存在负相关关系。

企业研发投入用企业研发投入占营业收入的比重来衡量。研发的投入越多,可以被归集并加计扣除的研发费用也就更多,公司会因为这些原因,获得更多的税收优惠,从而减少了公司的税负。

假设四:高新技术企业盈利能力与所得税税负存在正相关关系。

企业盈利能力用当期净利润与期末资产总额的比重来衡量。一个企业期末所获得的利润越高,说明企业盈利能力越强,越容易引起税务机关的税务核查,越不容易进行税收筹划以及逃税漏税行为,因此税收负担会提高。

### 4.2 模型构建与变量选取

#### 4.2.1 模型设定

本文采用高新技术企业上市公司面板数据来研究高新技术企业所得税税收负担影响因素，构建的回归模型如下所示：

其中， $i$  表示第家高新技术企业上市公司， $t$  表示 2014 年至 2019 年， $\beta$  表示以回归系数的估计值， $\varepsilon$  表示误差项。ETR 表示税收负担，FIX 表示资本密集度，SIZE 表示公司规模，RD 表示研发投入，ROA 表示盈利能力，NHT 表示行业，REG 表示地区，LEV 资产负债率，SOP 表示国有股比例，各变量的具体含义如表 4.1 所示：

表 4.1 各变量名称、符号及含义

	变量名称	符号	解释	原假设
被解释变量	税收负担	ETR	我国高新技术企业 2014-2019 年平均税收负担率	
解释变量	资本密集度	FIX	固定资产/总资产(%)	负相关
	公司规模	SIZE	资产总额的自然对数	正相关
	研发投入	RD	当期研发支出/当期营业收入	负相关
	盈利能力	ROA	当期净利润/期末资产总额	正相关
控制变量	行业	NHT	虚拟变量：当取计算机、通信和其他电子设备制造业时，变量为 1，否则为 0	
	地区	REG	虚拟变量：当取除东部以外地区时，变量为 1，否则为 0	
	资产负债率	LEV	负债合计/期末资产总额	负相关
	国有股比例	SOP	国有股/所有股	正相关

## 4.2.2 变量选取

### 1. 被解释变量

被解释变量用实际税负（Effective Tax Rates 简称 ETR）来表示，ETR 的计算方法借鉴实际税负率的计算方法：

$$\text{实际税负率} = (\text{所得税费用} - \text{递延所得税费用}) / \text{息税前利润}$$

$$\text{递延所得税费用} = (\text{期末递延所得税负债} - \text{期初递延所得税负债}) - (\text{期末递}$$

延所得税资产-期初递延所得税资产)

息税前利润=净利润+所得税费用+财务费用。

## 2.解释变量

资本密集度，与其他学者采用的衡量方法一致，用企业内固定资产占总资产的比例来测算资本密集度，表示为  $FIX=固定资产/总资产$ 。资本密集度指的是企业经营过程中由于资本投入形成的资产，主要包括两大类，流动资产和固定资产。根据文献和其他学者的研究情况，资本密集度主要用固定资产占企业内部总资产的比值来衡量，固定资产在一定经济条件下反映了企业的投资情况。按照会计准则的规定，企业内部的固定资产可以按期进行折旧计提，计提的折旧计入当期费用，可以在税前进行扣除，企业在经营活动中期末剩余固定资产份额越大，所占企业总资产份额越高，那么企业的资本密集度越高，税前因计提折旧扣除的税额就会越多，相应会减少企业应纳税所得额，降低企业税收负担。按照税法的规定，有些学者认为企业资本密集度与企业所得税税收负担之间是负相关关系，有一部分学者经过研究，认为期末固定资产占企业总资产的比值也就是企业资本密集度与税收负担之间呈负相关关系。从学者们的实证研究结果来看，资本密集度增高可以降低企业税负。另外，也有一部分学者发现企业资本密集度与企业所得税税负之间的负相关关系不显著，从原因分析来看，主要集中在企业享受的税收优惠不到位造成的，其中在企业更新改造、替换设备、增加固定资产投资方面，没有足够把税收优惠政策落实到位。而企业没有享受到足够的税收优惠则会转向其他途径获取减免税措施，其他途径所需要花费的成本要低于国家实施优惠政策所需花费的成本，从而减少了融资、投资等非债务性税盾所造成的费用。通过以上分析，可以看出，资本密集度与企业所得税税负之间的关系学者说法不一，还需要进一步研究。

公司规模，反映了一个公司的规模，用资产总额的对数来衡量。公司规模，指的是按照相关的标准和规则进行划分的公司的规模，它是一个可以用来度量一家公司大小的主要的指标，关于公司规模对企业所得税税负的影响，学术界中的一些观点并不一致。一个结果是，二者之间存在着明显的负相关，这主要是因为，公司的规模对公司的财务部门的规模产生了一定的作用，公司的大小也就会对公

司的发展有一定的帮助，公司的发展也会有一定的促进作用。此外，公司更有可能设立一个单独的公司，或配备一个专业的员工从事税收规划工作，因此，税收规划对税负的减少所产生的好处也会更大。因此，与小规模公司比较，大型公司会更加注重纳税策划工作，从而来降低公司的所得税税负，这样可以在不改变公司实际收益的前提下，帮助公司减少公司的应纳税所得额；其次，大型公司的财务能力往往都很强，这样才能更好地通过股票和债务进行资金筹集。在技术和研发等领域，大公司本来就具有相对的优势，如果有了资本的支撑，就可以一边加大对技术的投资，一边还可以享有政府的税收优惠，从而达到一个良好的循环；最终，有些大型的公司或多或少会与当地政府存在着一定的政治联系，这样就可以减少公司的所得税。大型公司承载着当地较多人的就业并且对当地 GDP 有一点贡献率，因此，当地政府格外重视大型公司的发展情况，为了照顾大型公司的发展，会给予一定税收优惠，从而吸引更多的公司落户当地。尽管在中国，税收政策有一个统一的规则，全国范围内统一实施，因此地方政府对政策的操控性较小，没有办法灵活适当的运用到实际当中，而企业要想获得税收优惠政策，需要经过政府相关部门的逐级审批，考虑到大型企业当地经济的贡献程度，大型企业在申请税收优惠时，政府会给予一定政策倾向性。因此，大型公司的税收优惠要高于小规模公司。但也有人觉得，随着公司的扩大，公司的纳税压力会越来越大。这有可能是因为，规模大会吸引了更多的社会注意力，因此，在税务的管理上，有可能会被更严格的监督。从另外一个角度来讲，与小型的公司相比，大型公司的财务账册的管理更加的规范，在税务的征收时，很容易被随机抽取，因此，其税收负担也会更高。此外，还有一小部分的学者，他们觉得公司规模与公司所得税实际税负的相关并不明显，他们觉得前两种观点的逻辑并不严谨，因此对于公司所得税实际税负而言，公司规模只是一个间接性的宏观因子，而二者的具体的联系还有待于进一步证实。

研发投入，表示企业在将经营过程中用于研发的部分，具体用当期研发支出与当期营业收入的比重来反映，用公式表示为  $RD = \text{当期研发支出} / \text{当期营业收入}$ 。研发能力，对于高新技术企业而言，如果政府制定了税收优惠政策，就能够对公司研发给公司带来的正外部性进行纠正，从而将给公司带来的社会效益进行补偿。

如果公司已经投资了大量资金,那么就可以在在一定程度上让公司的所得税税负和资金压力得到显著降低,从而确保了公司的研发工作能够得以成功地进行。从归纳出的国家的税收优惠政策中,我们可以看出,对高新技术企业的税收优惠主要包含了两个部分:一是在税率上的优惠,拥有高新技术资质的公司可以享有 15% 的低所得税税率优惠;另外一种阶段性的税收优惠,它的内容主要包含了固定资产加速折旧、研发费用加计扣除等。尽管这种优惠在任何一家公司都能得到,但是,研发是一种非常关键的因素,而且研发在高新技术企业中的占比也显著高于其它公司,因此,它在高新技术企业中的地位非常突出。作为公司成本的一个重要部分,研发的全部支出和很大一部分的开发支出都会被纳入到公司的管理费用中。除此之外,研发的投入越多,可以被归集并加计扣除的研发费用也就更多,公司也会因为这些原因,获得更多的税收优惠,从而减少了公司的税负。公司增加研发的投入能够提升公司的市场竞争力、技术水平和利润水平,还会对公司的所得税税负造成一定的影响。从上述研究结果可知,R&D 投资对于高新技术企业的税收负担具有显著的作用。

盈利能力,指的是在一定时期内,企业所能获得收益的能力,它反映了企业所获利润的情况,具体用当期净利润与期末资产总额的比重来表示,公式表示为  $ROA = \text{当期净利润} / \text{期末资产总额}$ 。盈利能力是一个公司获得收益的行为,指的是公司在某一特定时期可以收益多少。在公司利润率提高时,若比较确定的减免金额都不能与本期收入成正比增加,则会产生更高的实际所得税税率。另外,在微观经济中,政府部门将非常重视公司的利润。当一家公司的盈利能力比较强大的时候,它就会成为重要关注的税源,因此,税收等有关部门就会加强对它的监督,最终造成了更强大的征收力量,这就造成了公司的税收负担加重。但是,也有人提出利润与企业所得税税收负担存在着明显的负向联系。这有可能是因为,如果一家公司拥有相对强大的盈利能力,那么它拥有与之对应的管理水平和进行税收筹划的热情也就会更高。在这种情况下,公司更有可能雇佣有实力的员工,或者培训有关员工来分析、调整和筹划公司自身的税收问题,从而实现自己的避税目标。

### 3.控制变量



资产负债率,该指数是指债务人所投入的资金与全部资金的比重和债务人的放款的安全性,又叫举债经营比率,用负债与资产的比值来表达,从而反应了公司在所有资产中的负债的比重。从利润上看,债务利息可以在税前进行扣除,所以企业的债务负担越重,企业所得税税收负担会减轻。基于 MM 原理,在有税收条件下,借债运营能够充当税收盾牌,借债公司的资产与其同等资产的资产相加,借债会使公司的资产增值。从原理上讲,只要公司没有倒闭,公司的资产负债率达到 100%,公司的资产净值就达到了最高值。但实际上,没有哪个公司可以无限制地举债,负债比率与公司的金融风险呈正相关。因此,MM 原理主张,只有在适当的条件下,负债融资才能使财务杠杆的功能得到最大程度地利用,从而使公司的价值得到最大程度地提高,达到减少公司所得税税负的目标。另外,也有一些学者提出了公司的资产负债率和公司的企业所得税税负存在着一定的相关性。这也许是由于,在某种程度上,负债资本与股权资本比较接近,因此,它不但能够给公司带来投资收益,而且在财务杠杆的作用下,还能够给公司带来更高的利润。公司为了增加公司利润,会利用债务资本,尽量增加公司的杠杆作用,这就会造成公司应税所得基数明显增加,相应增加了相应的税收负担。

国有股比例,高新技术企业拥有高科技人才密集性、高创新性、高收益性、高风险性等特点,这就使得与其它公司相比,国家的扶持变得更加关键。在我国,以国有经济为主体,以私营经济包括多种经济要素共同发展,形成了一种新的经济形态。大部分的上市公司都是从国企转制而来,但其实际控制人仍然是国家。企业的所有权类型和股权结构对企业的税负有很大的影响。国有股权是我国上市公司与国家关系紧密的一个主要的度量标准,国有股权的比重较大,说明国有股权的比重较大。我国政府是社会的主要管理者,肩负着巨大的职责,也有着自己要达到的社会目标。在这个目标的实现中,企业也要担负起一定的职责,就政府来说,他们会倾向于选择与政府关系密切、国有股权比例高的公司,来负担其为了达到这个目的所需的开支。目前,在我国快速发展过程中,出现了食品安全问题、环境污染问题等许多社会问题,而要想要将其全部都得到了有效的处理,就必须要有充足的资本,因此,企业所要承受的社会费用也更大。因此,国有股权的比重将直接关系到我国企业的税收负担。

### 4.2.3 变量的描述性统计分析

通过对高新技术企业上市公司财务数据的分析,对高新技术企业税负影响因素进行描述性统计分析有了更清楚的了解,具体结果如下:

表 4.2 变量描述性统计表

Variable	Obs	Mean	Std. Dev.	Min	Max
ETR	971	.242	.111	.009	.841
FIX	980	.188	.112	.005	.549
size	980	9.514	.39	8.53	10.877
RD	980	.056	.035	.006	.25
ROA	980	.063	.041	.003	.323
LEV	980	.325	.159	.034	.798
SOP	980	2.049	8.261	0	59.99

从表 4.2 可以看出,资本密集度的均值为 18.8%,标准差为 0.112,从均值来看,资本密集度在上市公司内部差异不大。企业规模均值为 9.514,标准差为 0.39,可以看出,高新技术企业的公司规模大小属于正常水平,相差不大。高新技术企业上市公司研发投入的平均值为 5.6%,由于部分高新技术企业上市公司没有公布研发投入情况,实际值应该偏低,最大值达到 25%,说明高新技术企业上市公司研发投入相差比较大。盈利能力标准差为 0.04,均值为 6.3%,在企业正常盈利能力范围之内,最大值为 32.3%,最小值为 0.3%,最大最小值相差比较大,说明在高新技术企业上市公司内部,盈利能力差异性比较大。资产负债率均值为 32.5%,最高值达到了 79.8%,由于有的上市公司没有公布资产负债率数据,可以看出,高新技术企业上市公司资产负债率差异不较大。

## 4.3 实证分析

### 4.3.1 相关性分析

为了了解各变量之间的相关关系,验证变量之间是否存在多重共线性,对各变量进行相关性分析。结果如下:

表 4.3 相关性分析表

Variables	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
(1) ETR	1.000								
(2) FIX	-0.032 (1.000)	1.000							
(3) size	0.151* (0.000)	0.084 (0.267)	1.000						
(4) RD	0.050 (0.990)	-0.241* (0.000)	-0.062 (0.860)	1.000					
(5) ROA	0.292* (0.000)	0.062 (0.849)	0.003 (1.000)	0.086 (0.221)	1.000				
(6) NHT	0.094 (0.114)	-0.028 (1.000)	0.003 (1.000)	0.130* (0.002)	0.064 (0.815)	1.000			
(7) REG	0.110* (0.021)	0.018 (1.000)	0.046 (0.997)	0.011 (1.000)	0.018 (1.000)	0.008 (1.000)	1.000		
(8) LEV	0.018 (1.000)	-0.106* (0.031)	0.510* (0.000)	-0.202* (0.000)	-0.349* (0.000)	-0.063 (0.842)	0.060 (0.901)	1.000	
(9) SOP	0.028 (1.000)	-0.053 (0.975)	-0.014 (1.000)	0.021 (1.000)	-0.016 (1.000)	0.046 (0.997)	0.013 (1.000)	0.081 (0.338)	1.000

注\*\*\*、\*\*、\*分别表示 1%、5%、10%的显著水平

从表 4.3 中可以看出，资本密集度、公司规模、研发投入、盈利能力、行业、地区、资产负债率、国有股比例两两之间的相关关系系数大多数低于 0.6，说明各因素之间不存在多重线性关系。

由相关性分析结果可以看出，资本密集度与所得税实际税率的相关系数为负，说明呈负相关，相关系数绝对值小于 0.1，相关性较弱。公司规模与所得税实际税率相关系数为正，相关系数绝对值大于 0.1，有一定的相关关系，而与其他变量相关性较弱。研发投入与所得税实际税率的相关系数呈负相关，相关系数为 0.05，与所得税实际税率相关性不大，与资本密集度在 10%水平上显著，与其他变量均不显著。盈利能力与所得税实际税率呈现正相关关系，在 10%水平上显著，相关系数绝对值为 0.292，与其他变量相关性较弱。行业和地区为虚拟变量，均与所得税实际税率呈正相关关系，其中地区在 10%水平上与所得税实际税率呈现显著相关。资产负债率和国有股比例均与所得税实际税率呈现正相关，且相关性

较弱。

### 4.3.2 回归结果分析

运用 stata 软件进行回归分析，得到以下结果：

表 4.4 回归分析表

VARIABLES	ETR	ETR	ETR	ETR	ETR
FIX	-0.944				-0.8946*
	-0.0604				-0.0561
size		0.8794***			0.9154***
		-0.0184			-0.0187
RD			-1.3087		-1.2614
			-0.2757		-0.2591
ROA				0.1571***	0.1792***
				-0.0277	-0.0322
NHT	1.0648***	1.0717***	1.0619***	1.0756***	1.0748***
	-0.0232	-0.0229	-0.0232	-0.0222	-0.0221
REG	1.0607***	1.0623***	1.0597***	1.0677***	1.0690***
	-0.0183	-0.018	-0.0183	-0.0175	-0.0173
LEV	1.018	-1.2026***	1.0343	-0.8661***	-0.9816
	-0.046	-0.0618	-0.0474	-0.0393	-0.0542
SOP	1.0005	1.0002	1.0005	1.0007	1.0003
	-0.0009	-0.0009	-0.0009	-0.0008	-0.0008
Constant	1.2086***	3.8427***	1.1729***	1.4072***	3.1306***
	-0.0299	-0.7338	-0.0294	-0.0354	-0.5798
Observations	980	980	980	980	980
R-squared	0.0221	0.058	0.023	0.1205	0.1417

通过逐步回归分析方法，可以看出，资本密集度的回归系数是-0.8946，表示在 5%的水平上显著。可以说明，资本密集度指标与企业实际税负率之间存在相关关系，且存在负相关关系。实证结果与文中之前假设的一致。资本密集度越高的企业，固定资产所占比重越高，因此可以计提的折旧会增加，从而达到降低税负的结果。

企业规模的回归系数是 0.9154，在 1%的水平上显著。可以说明高新技术企业公司规模与实际税负率是促进作用，且具有强相关关系，即公司规模越大，企业实际税负率会越高，实证结果与前文的假设一致，公司规模的扩大对实际税负

率具有正向促进作用。

研发投入的回归系数是 1.2614, 与高新技术企业上市公司实际税负率之间的显著性不明显, 系数为负, 表明研发投入对高新技术企业实际税负具有负向作用, 与前文假设中的一致。研发投入代表企业对公司的技术发展重视程度, 研发投入的提高, 表示企业可以扣除的加计费用越多, 那么实际税负会降低。有利于企业进行技术研究和未来经济发展。

盈利能力的回归系数为 0.1792, 高新技术企业上市公司盈利能力与实际税负率之间, 在 1% 显著水平上相关。说明高新技术企业盈利能力越高, 实际税负越高。回归结果与假设情况一致。盈利能力表示当期净利润占总利润比例, 当盈利能力提高时, 纳税基数会提高, 在市场上所占份额也会提升, 会更容易引起税务机关的关注, 税务机关会相应加大监管力度, 因此实际税负会提升。

对不同行业上市公司税负进行研究, 把行业设置为虚拟变量, 计算机、通信和其他电子设备制造业的回归系数为 1.0748, 在 1% 水平下显著, 可以看出计算机、通信和其他电子设备制造业的实际税负水平要高于其他细分行业实际税负水平。该回归结果验证了对不同行业税收负担现状的分析结果。

对于不同地区, 中部、西部、东北部回归系数为 1.0690, 在 1% 水平下显著, 说明位于中、西、东北部的上市公司实际税负高于位于东部地区高新技术企业上市公司实际税负水平。该回归结果验证了前文对不同地区税收负担现状的分析结果。

### 4.3.3 稳健性检验

为了验证结果的可靠性与准确性, 用营业收入代替资产总额的对数来衡量企业规模, 在进行一次回归, 结果如下:

表 4.5 稳健性检验表

ETR	Coef.	St.Err.	t-value	p-value	[95% Conf	Interval]	Sig
Given	-0.000	0.000	-3.370	0.001	-0.000	-0.000	***
NHT	0.079	0.022	3.560	0.000	0.035	0.122	***
REG	0.061	0.017	3.530	0.000	0.027	0.094	***
LEV	0.082	0.048	1.710	0.088	-0.012	0.176	*
SOP	0.000	0.001	0.540	0.588	-0.001	0.002	

续表 4.5-1 稳健性检验表

ETR	Coef.	St.Err.	t-value	p-value	[95% Conf Interval]	Sig
Mean dependent var		0.0326		SD dependent var	0.224	
R-squared		0.0276		Number of obs	980	
F-test		6.56		Prob > F	0.0000	
Akaike crit. (AIC)		-1254.618		Bayesian crit. (BIC)	-1235.068	

根据表 4.5 回归结果, 替换掉行业规模的衡量数据后, 主要变量的显著性和影响方向没有发生改变, 用营业收入代替资产总额来企业规模后, 企业规模与高新技术企业实际税收负担率呈正相关, 与前文假设相同。行业、地区、资产负债率、国有股比例也都通过了显著性检验, 资产负债率的相关系数为负, 国有股比例相关系数为正, 表示资产负债率与高新技术企业实际税负呈负相关, 而国有股比例与实际税负呈正相关, 与前文假设一致。

#### 4.4 小结

根据文献梳理, 提出四个理论假设, 构建回归模型, 通过变量的描述性统计分析, 可以看出, 资本密集度方面的样本之间的差异不大; 企业规模均值为 9.514, 高新技术企业的公司规模大小属于正常水平; 高新技术企业上市公司研发投入的平均值为 5.6%, 最大值达到 25%, 说明高新技术企业上市公司研发投入相差比较大。盈利能力均值为 6.3%, 在企业正常盈利能力范围之内, 在高新技术企业上市公司内部, 盈利能力差异性比较大。资产负债率均值为 32.5%, 高新技术企业上市公司资产负债率差异不大。通过相关性分析可以看出, 选取的解释变量和被解释变量之间具有相关关系。通过对高新技术企业所得税税收负担影响因素的实证分析, 得出: 资本密集度和研发投入与企业所得税税负负相关, 公司规模和盈利能力与企业所得税税负正相关, 与所做的理论假设相符。

## 5 结论和建议

### 5.1 结论

本文选取 292 家高新技术企业上市公司连续 6 年财务数据作为研究对象, 根据描述性统计分析可以得出, 我国高新技术企业上市公司实际税负率为 24% 左右, 税负率比较高, 相比于国家规定的 15% 税负率还有一定差距, 在上市公司之间, 税负差距较大, 有的上市公司实际税负比较高, 有很大降低空间。

根据回归结果分析得出如下结论: 第一, 高新技术企业实际税负率与资本密集度、研发投入呈负相关, 与公司规模、盈利能力呈正相关。资本密集度越高, 实际税负率越低, 资产一定的情况下, 固定资产占比越高, 企业越能获得加速折旧的优惠, 购入固定资产, 还能促进产品更新换代, 提高企业收入。这说明可以通过提高企业内部固定资产份额来降低企业税负率。第二, 公司规模对高新技术企业实际税负具有促进作用, 但是促进效应不显著, 公司规模越大, 表明企业经营范围和业务涉及更广, 企业内部有更加完善的财务管理系统, 而税务机关也会把企业作为重点稽查对象, 纳税规模自然会更大, 实际税负率也会提升。第三, 研发投入水平越高, 高新技术企业实际税负越低, 加大研发投入, 可以促进研发经费扣除, 还能够提高企业整体发展技术水平, 提高企业核心竞争力, 促进企业经济发展和盈利水平, 从而可以享受更多政府税收优惠, 降低企业实际税负, 从而形成良性循环模式。第四, 企业盈利能力与实际税负之间呈正相关关系, 盈利能力代表企业一定时间内利润获取能力, 获取利润越高, 所需要缴纳企业所得税越高, 因此更容易获得税务机关关注, 税负率自然会提高。

### 5.2 建议

建议的提出主要分为两个方面, 第一个方面是针对企业, 根据高新技术企业发展情况和内部特征, 从企业内部结构出发, 提出有效减轻企业税负的建議。第二个方面是针对政府, 从政府的政策制定以及优惠政策实施情况来提出相关建议, 为减轻高新技术企业所得税税负提出更为全面的建议。

本文通过实证分析, 证明了对于降低所得税税负水平, 资本密集程度、研发投入规模、资产负债率水平可以有效降低税负。因此, 从以下几个方面提出了具

体建议，以助于我国高新技术企业从自身经营特点、内部管理等角度出发，减轻自身所得税税收负担。

### 1.调整资本结构，合理安排负债规模

通常，企业会更愿意通过增加负债来获得更多的利润，也会更好地利用负债来获得更多的利润，但实际却不是这样。从前面的数据中可以看出，随着资产负债率的增加，高新技术企业的所得税税负也随之增加，并且两者之间存在着正相关关系，公司可以用负债来加大对其进行生产经营的投入的资金，以此来获得更多的利润。在一定程度上，公司可以利用债务利息税前扣除的机会提高所得税税前扣除金额。然而，过高的负债水平，不但会让公司承担更多的利息花费，还会因为债务税盾效应的局限性，导致公司的实际税收负担更加严重。当公司在特定的时间内对资本有很大的要求时，公司还可以采用其它的替代渠道，例如：公开募股等。总体而言，公司应当从自己的资金需要和对将来发展的计划出发，选择最适合自己的资本结构。公司不能一味地加大负债，以寻求负债资本的减税效果，而是要将公司的总体收益与税收负担结合起来。

### 2.合理安排企业内部资产比例

由于高新技术企业是一个资金密集的产业，因此，在高新技术企业中，对其进行了大量的固定资产投资。从前文的实证分析中可以看出，随着固定资产投入强度的提高，公司的税收负担也会随之降低。所以，公司要能够与自己的生产运营需要以及实际状况相联系，对固定资产进行适当的购买或升级，并充分发挥在固定资产购置时的抵税效果或折旧抵税效果，从而可以对公司的税收进行高效的减少。要特别提出的是，当大量购置新的固定资产时，一定要把公司的将来计划和资本的可持续发展的程度结合起来，避免购置的这些新的固定资产失去了使用的意义，或者导致了现金流的问题。除此之外，公司对已经有的满足条件的固定资产采用加快折旧的方式，这样既可以让税款的延期缴纳得以完成，在某种意义上降低了公司的税负。同时，公司也可以加快对设备的升级速度，从而提高自己的研发和生产能力。

### 3.积极利用税收优惠政策

对符合有关认定标准的高新技术企业，可以享受 15%的税率优惠政策。从现



阶段的情况来看,大部分的高新技术企业或其核心子公司都可以取得高新技术企业的认定资格,从而大大减轻了它们的所得税负担。但是,还是有不少的非上市公司没有得到认可,也有不少的公司没有能够连续几年得到高新技术企业的认可,他们的企业所得税的适用税率依然是 25%,这使得他们的税负比较沉重。在这一类的高新技术企业中,可以把力争“高新技术企业认定”做为公司经营的一个主要经营目的,同时还可以雇佣有关的组织或专家,并把有关的政策文件当作是自己的指引,在一个合理的区域之内,对自身经营活动、人员构成等展开了一系列的调节,让自己的经营活动与人员构成等与高新技术企业的有关条件紧密结合起来,进而按照比较低的税率来缴纳所得税,以此来降低公司的税负,提高自身的公司的价值。

技术创新是高新技术企业发展的重中之重。但是,高新技术企业是一种资金、技术密集的产业。对高新技术企业来说,研发创新能力对公司是否能够在竞争中保持持久的发展起到了关键作用,要想提升研发的实力,就必须要在研发人员、专业设备等方面进行长期的投资,因此,研发费用是高科技公司的一种必不可少的开支。通过前文对高新技术企业所得税影响因素的研究,发现研发投入对于企业所得税税收负担具有一定影响。同时,我国还将其在制造业中的研究与开发成本的加计扣除率从 75%提升到 100%,并加强了对高新技术企业中制造行业的技术创新的扶持。高新技术企业可以将其经营安排的特征和税收优惠政策进行全面地组合起来,从而在一定程度上提高其对研发的投入。一方面,可以将其充分地利用起来,从而可以对其进行有效地减少公司的税负。另一方面,还可以促使公司对自身进行优化,对公司的发展产生积极的影响。除此之外,在中小企业方面,需要将会计核算进行健全,合理准确地将企业内所产生的研发成本进行合理准确地分类,从而达到可以享有该优惠政策的所有要求。

#### 4.提高现有所得税税收优惠政策的利用率

对高新技术企业上市公司来说,因为其治理较为规范,大部分都能够符合税收优惠的要求,但是从前面的研究现状可以看出,高新技术企业在所得税方面的税务优惠的使用效果并不好。这其中,有一部分原因是由于很多的税收优惠都比较苛刻,从而造成了很大的影响。例如,在高新技术企业的认定上,采用了“一

刀切”的办法，要求公司在注册时间、研发人员比例、研发费用比例等方面都达到一定程度，才能获得较低的税收优惠政策。这种过于苛刻的要求不仅造成了很多重视创新的公司没有能够享受到的税收优惠，还造成了某些公司以不恰当、不合理的方法，以片面地追求数量来获取税收福利，与税收优惠的目标产生了矛盾。另外一方面，因为大部分的税费减免手续比较繁琐，使得有些公司在享受税费减免的时候没有那么积极。例如，为激励固定资产的投资的税收优惠，因为需要办理复杂的申请和审核程序，所以在样品企业中，很难有机会获得这项税收优惠的，这在很大程度上制约了产业的发展。因此，站在国家的立场上来观察，可以对小公司进行适当的放松，并将其纳入到有关的政策中，从而将有关的政策的审核和验证过程进行简单的操作，从而将这些政策中的一些因素都考虑进去，从而让更多的公司可以享受到这些优惠政策。

#### 5. 注重高新技术企业内部税收负担水平均衡发展

从当前来看，高新技术企业包含许多细小的分支行业，规模较小，以中小型企业为主，因此高新技术企业内部发展极不平衡，税负差异较大，细分行业的规模较小，由于自身发展、能力、技术问题，无法享受固定资产研发投入的加计扣除政策优惠，会阻碍行业的研发和未来创新发展进程。而政府是判定高新技术企业认定的主体机关，可以重点采用相关政策优惠来减轻高新技术企业的税收负担。首先，高新技术企业中中小型规模企业较多，研发能力不足，可以给予一定资金支持 and 鼓励。与大型企业相比，中小型企业内部创新能力不足，研发投入经费短缺，科技创新型人才缺少，如果政府能够在研发投入上给予支持，那么企业可以享受到相关税收优惠，可以有效减轻高新技术企业中中小型企业的税收负担。第二，政府在制定税收优惠政策方面，可以加大对高新技术企业的税收优惠普及力度，可以让当地税务部门牵头当地专业机构，建立帮扶中心来解决高新技术企业面临的各种税务专业方面的相关问题。从上文研究结果看，有许多高新技术企业资质认定还有财务预算支出制度还不够健全，账务记录不够全面，对于这类问题，税务及相关专业办理中心可以开展相关专业问题指导，指导企业进行规范化操作以享受更多税收优惠。

## 参考文献

- [1] Ajay Adhikari,Chek Derashid,Hao Zhang. Earnings Management to Influence Tax Policy: Evidence from Large Malaysian Firms[J]. Journal of International Financial Management & Accounting,2005,16(2).
- [2] Bing Xu,Lili Li,Yan Liang,Mohib Ur Rahman. Measuring Risk Allocation of Tax Burden for Small and Micro Enterprises[J]. Sustainability,2019,11(3).
- [3] Boudewijn Janssen. Corporate Effective Tax Rates in the Netherlands[J]. De Economist,2005,153(1).
- [4] Bernal Ángela Pilar Granados,Montero Pedro Atienza,Recio Luis Ángel Hierro. Do tourist companies support a greater direct tax burden? The case of Spain[J]. Current Issues in Tourism,2022,25(4).
- [5] Clyde P. Stickney,Roman L. Weil,Mark A. Wolfson. Income Taxes and Tax-Transfer Leases: General Electric's Accounting for a Molotov Cocktail[J]. The Accounting Review,1983,58(2).
- [6] Clyde P. Stickney. Analyzing Effective Corporate Tax Rates[J]. Financial Analysts Journal,1979,35(4).
- [7] CIS; Nornickel tax burden to remain generally unchanged in 2022 - CFO[J]. Interfax : Kazakhstan Mining Weekly,2022.
- [8] Christoph Spengel,Sebastian Lazar,Lisa Evers,Benedikt Zinn. Reduction of the effective corporate tax burden in Romania 1992–2012 and Romania's current ranking among the Central and Eastern European EU member states[J]. Post-Communist Economies,2012,24(4).
- [9] Dyreng,S. Hanlon, M.Maydew, E. L. Long-run corporate tax avoidance[J], The Accounting Review, (83) , 2008:61~82.
- [10] Eva Vincencová,Monika Hodinková,Roman Horák. The Tax Effects of the Family Business Succession[J]. Procedia Economics and Finance,2015,34.
- [11] Hylke Vandenbussche,Karen Crabbé,Boudewijn Janssen. Is there Regional Tax

- Competition? Firm Level Evidence for Belgium[J]. *De Economist*,2005,153(3).
- [12] Hairul Azlan Annuar. Changes in ownership forms and role of institutional investors in governing public companies in Malaysia[J]. *Journal of Accounting & Organizational Change*,2015,11(4).
- [13] Joyce Yanyun Man,Xinye Zheng,Tao Lang. Taxation and economic performance: Evidence from China[J]. *The Social Science Journal*,2011,48(3).
- [14] Joel Slemrod.Lessons for Tax Policy in the Great Recession[J].*National Tax Journal*,2009,62(3).
- [15] Liu Shuqin. The Impact of Tax Burden on Enterprises' Innovation Input——An Empirical Analysis Based on Tax Avoidance Incentives[J]. *Journal of Physics: Conference Series*,2020,1549(5).
- [16] Philip J. Reny,Simon J. Wilkie,Michael A. Williams. Tax incidence under imperfect competition: Comment[J]. *International Journal of Industrial Organization*,2012,30(5).
- [17] Ran Tao,Mingxing Liu,Fubing Su,Xi Lu. Grain Procurement, Tax Instrument and Peasant Yong Wang,Panikkos Poutziouris,Chris Graves. Social capital and competitive advantages of family businesses[J].*International Journal of Entrepreneurial Behavior & Research*,2015,21(6).
- [18] Sanjay Gupta,Kaye Newberry. Determinants of the variability in corporate effective tax Burdens during China's Rural Transition[J]. *Journal of Contemporary China*,2011,20(71).
- [19] Stickney Clyde P.,McGee Victor E.. Effective corporate tax rates the effect of size, capital intensity, leverage, and other factors[J]. *Journal of Accounting and Public Policy*,1982,1(2).
- [20] Yangibayevich Abdullaev Altinbek, et al."The impact of innovative technologies on the reduction of tax burden on business entities." *SAARJ Journal on Banking & Insurance Research* 11.1(2022).
- [21] Zimmerman Jerold L.Taxes and firm size[J]. *Journal of Accounting and*

Economics,1983,5.

- [22]曹润林,陈海林.税收负担、税制结构对经济高质量发展的影响[J].税务研究,2021(01):126-133.
- [23]蔡昌,田依灵.产权性质、税收负担与企业财务绩效关系研究[J].税务研究,2017(06):9-14.
- [24]方芳,陈波.多元化经营对企业税负的影响机制研究——基于财务杠杆的中介作用[J].财会通讯,2019(27):112-115.
- [25]胡文龙,杜莹芬.企业税负衡量研究述评[J].中国流通经济,2014,28(11):115-122.
- [26]黄蓉,易阳.高新资质、关联交易与企业税负[J].金融经济研究,2013,28(06):76-85.
- [27]黄凯钟,陈慧林,郑晓纯,卢婉华,沈燕齐,易茜.高新技术企业的综合税负分析及税务筹划——基于BK公司的税务筹划方案设计[J].经济师,2019(02):96-100.
- [28]黄凤羽,李颖,王晓雪.税务会计与税收筹划[M].人民邮电出版社,201708.305.
- [29]金强.制造业税收的经济效应研究[D].西南财经大学,2020.
- [30]罗党论,杨玉萍.产权、政治关系与企业税负——来自中国上市公司的经验证据[J].世界经济文汇,2013(04):1-19.
- [31]李建军.税收征管效率与实际税率关系的实证研究——兼论我国“税收痛苦指数”降低的有效途径[J].当代财经,2013(04):37-47.
- [32]梁毕明,孔一名.所得税优惠、R&D投入对企业业绩的影响——来自医药生物上市公司的经验证据[J].税务与经济,2017(02):100-106.
- [33]李建英,陈平,李婷婷.我国制造业上市公司所得税税负影响因素分析[J].税务研究,2015(12):41-44.
- [34]李波.宏观税负、产业税负与结构性减税政策[J].税务研究,2010(01):25-29.
- [35]吕冰洋.税收分权研究[M].中国人民大学出版社:中国财政金融政策研究中

- 心系列研究报告, 201105. 214.
- [36]刘畅. 企业税负对企业行为的影响机制及效应研究[D]. 中南财经政法大学, 2019.
- [37]刘同洲. 税费负担对企业投资行为的影响研究[D]. 中南财经政法大学, 2019.
- [38]马双, 吴夕, 卢斌. 政府减税、企业税负与企业活力研究——来自增值税转型改革的证据[J]. 经济学(季刊), 2019, 18(02): 483-504
- [39]毛银辉, 陆智强. 高新技术企业高管对企业所得税税收优惠预期研究——基于适应预期模型[J]. 科技与管理, 2020, 22(04): 105-110.
- [40]马海涛, 贺佳. 企业所得税优惠对高新技术企业创新能力提升效应研究[J]. 财贸研究, 2022, 33(03): 65-78.
- [41]彭程, 王晓庆, 代彬. 企业实际所得税率的影响因素研究——基于中国上市公司的实证检验[J]. 新疆大学学报, 2018, 46(03): 9-20.
- [42]庞凤喜, 刘畅. 关于企业微观税负的衡量问题探讨[J]. 税务研究, 2017(06): 15-19.
- [43]沈佳丽, 方思睿. 减税降费政策下企业的税收负担研究——以常州市制造业企业为例[J]. 中国商论, 2021(20): 154-156.
- [44]沈剑飞, 林巍巍. 企业规模及所处区域对企业税收负担影响的实证分析——以我国批发和零售行业的上市公司为例[J]. 技术经济, 2009, 28(01): 81-84.
- [45]吴强, 刘志安. 税收负担对企业创新研发投入的影响机制——基于上市公司的中介效应分析[J]. 现代管理科学, 2021(08): 68-79.
- [46]许玲玲, 杨箐, 刘放. 高新技术企业认定、税收优惠与企业技术创新——市场化水平的调节作用[J]. 管理评论, 2021, 33(02): 130-141.
- [47]薛薇, 张嘉怡. 高新技术企业税收优惠政策完善路径研究[J]. 税务研究, 2021(07): 52-59.
- [48]袁建国, 程晨, 后青松. 环境不确定性与企业技术创新——基于中国上市公司的实证研究[J]. 管理评论, 2015, 27(10): 60-69.
- [49]叶康涛, 刘行. 公司避税活动与内部代理成本[J]. 金融研究, 2014(09): 158-176.

- [50]袁建国,后青松,范文林,宋文娟.上市公司所得税有效税率影响因素的实证分析[J].税务研究,2015(07):114-117.
- [51]杨芸,姜耀.科技金融对高新技术企业创新效率影响的实证研究[J].洛阳理工学院学报(社会科学版),2019,34(06):7-12.
- [52]朱玉飞,安磊.企业实际税负与全要素生产率:一个倒U型关系[J].中南财经政法大学学报,2018(05):69-78.
- [53]张璇,李子健,李春涛.银行业竞争、融资约束与企业创新——中国工业企业的经验证据[J].金融研究,2019(10):98-116.
- [54]周国栋.我国能源企业社会责任与财务绩效的相关性分析[J].管理现代化,2012(06):88-90.
- [55]朱义欣,郭吉涛.税收负担与僵尸企业的U型关系——政府补助与企业创业导向的调节作用[J].科学与管理,2022,42(02):63-69.
- [56]张丽丽.税收负担、税收结构与技术创新——以电子信息制造业为例[J].上海经济,2022(02):81-98.
- [57]张青.营商环境、税收负担与企业绩效——基于国有企业制造业的经验数据[J].江淮论坛,2022(01):50-56.
- [58]张伦俊,李淑萍.规模以上工业企业的行业税负研究[J].统计研究,2012,29(02):66-72.
- [59]詹雅杰.扶持高新技术企业发展的税收政策探究[D].暨南大学,2014.

## 后 记

三年时光飞逝，我的研究生生活也将画上句号，回望这三年，仿佛自己回到刚刚来到兰州财经时的状态，没想到一下子竟到了毕业。我的内心非常复杂，有对未来生活的期待，也有即将离开校园的不舍。在这短短三年，我学习到了许多专业方面的知识也拓展了自己的人生经历，收获了友谊。这一切都少不了老师、家长还有同学的陪伴。

首先，要感谢我研究生期间的导师侯志峰老师。能够成为侯老师的学生我感到非常荣幸，侯老师治学严谨，知识渊博，认真负责，对学生平易近人、无限包容。在三年的研究生生活中，侯老师给我提供了很多有利的建议和悉心的指导，使我不仅仅学习到了专业研究方面的知识，也明白了许多为人处世的道理。这会是我今后人生中最重要的一笔财富。在撰写毕业论文期间，从选题、文献搜集、论文撰写的每个阶段，侯老师都给予了指导意见，正是这些建议，我才能顺利完成论文的写作。在未来的工作和生活中，我会牢记老师的教诲，学习老师严谨认真的态度，努力做好每一件事。

其次，我要感谢到我的父母，感谢父母二十多年来对我的无私付出，从小学、中学到大学、研究生这一路上所取得的成绩，离不开他们在背后的默默支持，感谢父母在我迷茫时的陪伴，在我骄傲时的提醒。父母一直都是我坚强的后盾，让我有了追求理想的勇气和信心。毕业之后，我将努力工作，回报父母的养育之恩。

最后要感谢学校里的老师、同学和朋友，感谢兰财财税学院的老师们，在课堂上的专业知识传授以及课下的答疑解惑，期间因为疫情，老师们在坚持网课的同时还在抗疫，感谢老师们的辛勤付出，为我们学习提供了坚实的支撑。同时还要感谢我的舍友和同门，她们在生活上陪伴了我很多欢乐的时光，遇到困难时，她们一直积极帮助我，给了我很大的信心克服困难。在论文的撰写过程中，我的同门给我提供了许多宝贵的意见，帮助我寻找资料顺利完成毕业论文。这三年有很多欢乐的时光是和她们一起创造的，很幸运能够遇见她们。希望未来的日子里，大家能够平安顺遂，前程似锦！



以梦为马，不负韶华。马上就要毕业了，有很多的不舍，我会一直记得在兰财的这段记忆，会想念我的老师还有同学们，会想念兰州的牛肉面。我会带着老师和同学们的期望和祝福，带着对母校的感恩，走入人生的下一个阶段，希望我能够不忘初心，带着热情与希望奋斗下去。