

合一對資本結構的影響：以IT產業為主

李佳樺、梁晉嘉

E-mail: 321458@mail.dyu.edu.tw

摘要

本研究重新檢視實施兩稅合一制度後，重要財務決定變數對公司資本結構的影響，利用追蹤資料方法(panel data methodology)可以克服允許無法觀察變數的異質性(unobservable heterogeneity)與控制內生性問題的特性，重新估計實施兩稅合一實後影響公司資本結構的重要財務決定變數，以追蹤資料(panel data)作實證分析探討。規模的估計結果與預期效果與負債比率呈正相關，參數估計的結果也達到統計上的顯著水準，由迴歸結果得知，兩稅合一後，規模與負債比率與資本結構的關係都很明顯的上升，資產報酬率的預期效果與負債比率呈負相關，統計量也到達顯著，這個結果顯示兩稅合一後的資本結構，資產報酬率與負債比率的差距比起兩稅合一前更大，而其他的結果看來，成長率以及非負債稅盾雖與原先的預期效果相符，也就是成長率與負債比率呈正相關，非負債稅盾與負債比率呈負相關，但兩者都未達顯著，這個原因與兩稅合一執行時間有很大的關係。

關鍵詞：兩稅合一，資本結構，追蹤資料

目錄

內容目錄 中文摘要	iii	英文摘要	iii
iv 誌謝辭		v 內容目錄	
vi 表目錄		vii 圖目錄	
ix 第一章 緒論	1	第一節 導論	
1 第二節 研究動機與目的	2	第三節 論文架構	
4 第四節 研究流程	5	第二章 文獻探討	6
第一節 兩稅合一制度簡介	6	第二節 資本結構理論	11
第三節 資本結構理論及稅制之文獻探討	16	第四節 資本結構的影響因素	25
第三章 計量方法	28	第一節 研究樣本資料	28
第二節 追蹤資料模型	31	第三節 研究假說	32
第四節 實證模型與變數定義	34	第五節 資料說明	35
第四章 實證結果	35	第一節 敘述統計分析	36
第二節 Pearson相關係數分析	38	第三節 追蹤資料隨機與固定模型的選定	38
第四節 追蹤資料的回歸分析	40	第五章 結論與建議	40
第一節 研究結論	41	第一節 研究限制	
第二節 研究建議	42	第二節 研究限制	
第三節 研究建議	42	第三節 研究建議	
43 表目錄 表 2-1資本結構之實證文獻	20	參考文獻	
表 2-2稅制相關的實證文獻	20		
表 3-1變數定義	33		
表 4-1敘述統計分析			
表 4-2相關係數分析	37		
表 4-3模型選定結果			
表 4-4迴歸分析結果	39		
圖目錄 圖 1-1本研究之研究流程圖			

參考文獻

參考文獻 一、中文部分 江衍陞(1999)，兩稅合一對我國資訊電子業上市上櫃公司股利政策影響之實證研究，國立中央大學企業管理研究所未出版之碩士論文。 江莉莉(2002)，兩稅合一與動態均衡下的所得分配，(國科會，No. NSC88-2415-H032-011)，台北：行政院國家科學委員會。 汪瑞芝(2006)，兩稅合一制對公司資本投資影響之實證研究，中華管理評論國際學報，9(2)，1-19。 林京鴻(2007)，兩稅合一制度下股東可扣抵稅額對資本結構之影響，雲林科技大學企業管理研究所未出版之碩士論文。 周保亨(2001)，兩稅合一對我國上市公司資本結構暨資金成本影響之研究，國立政治大學會計研究所未出版之碩士論文。 孫克難(1997)，兩稅合一方案之檢討與改進，收於中華經濟研究院編，兩稅合一研討會實錄，台北：中華經濟研究院。 陳妙玲，黃小玲(2002)，兩稅合一對企業資本結構的影響，財稅研究，5，99-113。 陳麗媛(2000)，租稅負擔與公司資本結構，國立政治大學財政研究所未出版之碩士論文。 陳正明(1996)，資本結構決定因素之實證研究 - 以台灣上市公司為例，東吳大學企業管理研究所未出版之碩士論文。 趙戴州(2003)，有效稅率與資本結構影響因素之探討

- 兩稅合一實施前後的比較，東華大學企業管理學研究所未出版之碩士論文。劉明衢(2004)，兩稅合一對公司資本結構決定因素之影響，國立政治大學會計學系研究所未出版之碩士論文。蕭大正，鄭敏聰(2002)，企業融資選擇決策之實證研究，證券櫃檯月刊，74，88-98。

二、英文部分 Breusch, T. S., & Pagan, A. R. (1980). The lagrange multiplier test and its applications to model specification in econometrics. *Review of Economic Studies*, 47(3), 239-253. Calegari, M. J. (2000). The effect of tax accounting rules on capital structure and discretionary accruals. *Journal of Accounting and Economics*, 30(6), 1-31. Cheng, H. (2003). *Analysis of panel data*. Cambridge: Cambridge University Press. Cheng, S. R., & Shiu, C. Y. (2006). Investor protection and capital structure: International evidence. *Journal of Multinational Financial Management*, 17(1) 30-44. Chingfu, C., Alice, L. C., & Cheng, L. F. (2008). Determinants of capital structure choice: A structural equation modeling approach. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 49(5), 197-213. Christopher, P., & Sheridan, T. (2008). Empirical capital structure: A review. *Foundations and Trades in Finance*, 3(1), 1-93. David, A. G., Edward, L. M., & Sarah, E. N. (1997). Financial reporting, tax costs, and book-tax conformity. *Journal Accounting and Economics*, 23(4), 225-248. Dimitrios, V., & Nikolaos, D. (2008). Institution characteristics and capital structure: A cross-national comparison. *Global Finance Journal*, 19(2), 286-306. Klevmarken, N. A. (1989). Panel studies: What can we learn from them? Introduction. *European Economic Reiview*, 33(7), 523-529. Mundlak, Y. (1978). On the pooling of time series and cross-section data. *Econometrica*, 46(3), 69-85. Santiago, M. P. (2006). Corporate profit tax, capital mobility, and formula apportionment. *Journal of Urban Economics*, 62(5), 76-102. Thomas, J. L., & Thomas, J. C. (2004). The effects of accounting regulation on tax credit utilization propensity. *Accounting Regulation*, 17(8), 39-65. Xin, C., Sudipto, D., & Gilles, H. (2006). The effect of auditor quality on financing decisions. *The Accounting Review*, 84(4), 1085-1117.