

The Effect of Imputation Tax System on Capital Structure : The Case of Information - technology Industry

李佳樺、梁晉嘉

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

ABSTRACT

In this study, to review implementation of the imputation tax system, an important financial decision variables on the company's capital structure, using panel data methods can be overcome to allow variables can not be observed heterogeneity and the endogenous control problem characteristics, re-estimate actual implementation of the unified tax system affect the company's capital structure after a major financial decision variable to track data for empirical evidence on. Size (SIZE) of the estimated results with the expected results and the debt ratio (LEV) was positively related to the results of parameter estimation was also a statistically significant level, the regression results, after tax integration, size and debt ratio and capital structure very clear relationship between the increase in return on assets (ROA) of the expected results and the debt ratio (LEV) was a negative correlation, statistics also reached significantly, the results showed that after tax integration capital structure, return on assets and liabilities gap ratio greater than pre-tax integration, while other results seem, the growth rate (GROWTH) and non-debt tax shield (NTDS) although the expected results in line with the original, that is, growth rate was positively correlated with debt ratio non-debt tax shields and debt ratios were negatively correlated, but both are less than significant, for this reason that the execution time with the two taxes into one great relationship.

Keywords : Dual Taxes Integration Law、Capital Structure、Panel Data

Table of Contents

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	
42 第三節 研究建議	42	參考文獻	
43 表目錄 表 2-1資本結構之實證文獻	20	表 2-2稅制相關的實證文獻	
24 表 3-1變數定義	33	表 4-1敘述統計分析	
35 表 4-2相關係數分析	37	表 4-3模型選定結果	
38 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	
4			

REFERENCES

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.