

摘要

我國於民國 87 年實施兩稅合一制度，為了驗證兩稅合一實施後企業投資與理財行為是否受到顯著的影響，並進而評估財稅當局實施兩稅合一是否能達成鼓勵投資與提高租稅中立性（降低企業舉債之誘因），本研究將採用台灣經濟新報資料庫的企業財報資料來進行實證研究。

有鑑於企業的新增投資與企業的負債比率兩者相互影響，若分別予以估計，則可能產生偏誤，因此本研究將企業投資行為方程式與企業負債比率方程式加以聯立，然而若只是利用傳統的最小平方法（OLS）並以聯立方程式模型（simultaneous equations model）實證，則對於企業之時間序列—橫斷面資料（以下簡稱 panel data）的廠商特定效果或是不可觀察的效果仍無法消除，因此要同時考量 panel data 的處理與變數互為內生的問題，就必須利用聯立方程式模型來處理 panel data，這也是本文主要的實證方法。

實證結果顯示兩稅合一實施後企業由於股東的稅負降低，新增資本投資有顯著的增加，符合預期。而兩稅合一實施後，企業的資本投資受到負債的交互影響效果為顯著負相關，顯示兩稅合一後新增資本投資財源可能來自自有資本的比率提高。至於企業的資本投資受到配股率的交互影響效果則為顯著正相關，顯示兩稅合一實施後新增資本投資來自募股的比率提高。

就降低負債比率方面，結果顯示實施兩稅合一後企業之負債比率顯著降低。此外兩稅合一實施後企業的負債比率受到投資成長的交互影響效果則呈顯著正相關，表示兩稅合一後投資成長之交互影響效果增加。最後，本文採用聯立方程式實證模式結果顯示企業之投資與負債比率確實具有內生關係，應同時決定。若分別予以估計，可能產生偏誤。

關鍵詞：兩稅合一、內生性、時間序列—橫斷面資料、聯立方程式模型