



北京工商大学博士学术文库

税收与公司资本 结构决策

——基于欧盟上市公司的研究

ShuiShou Yu GongSi ZiBen JieGou JueCe
JiYu OuMeng ShangShi GongSi De YanJiu

程悦 著



经济科学出版社
Economic Science Press

税收与公司资本结构决策

——基于欧盟上市公司的研究

程悦 著

第1章 绪论	1
1.1 引言	1
1.2 本书概述与范围	3
1.3 研究的价值与意义	5
第2章 税收与资本结构理论的发展与批判	6
2.1 税收与资本结构决定理论	6
2.1.1 权衡理论	7
2.1.2 代理成本理论	17
2.2 税收效率与资本结构理论	18
2.2.1 债务税盾的折现与计算	18
2.2.2 折现率与折现率	20
2.2.3 折现率与折现率	22
2.2.4 折现率与折现率	23
2.2.5 折现率与折现率	23
2.3 公司资本结构理论	24
2.3.1 资本结构理论	25
2.3.2 资本结构理论	26
2.3.3 资本结构理论	26
2.3.4 资本结构理论	27

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

税收与公司资本结构决策: 基于欧盟上市公司的研究 /
程悦著. —北京: 经济科学出版社, 2011. 2

(北京工商大学博士学术文库)

ISBN 978-7-5141-0342-7

I. ①税… II. ①程… III. ①欧洲联盟-上市公司-
税收管理-影响-融资-研究②欧洲联盟-上市公司-
资本的有机构成-影响-融资-研究 IV. ①F279.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 009023 号

责任编辑: 王长廷 袁 激

责任校对: 王肖楠

版式设计: 齐 杰

技术编辑: 邱 天

税收与公司资本结构决策

——基于欧盟上市公司的研究

程 悦 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编辑部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京密兴印刷有限公司印装

880 × 1230 32 开 6.875 印张 200000 字

2011 年 3 月第 1 版 2011 年 3 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5141-0342-7 定价: 26.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

目 录

第1章 导论	1
1.1 引言	1
1.2 本书概述与研究目标	3
1.3 研究的价值与意义	5
第2章 税收与资本结构理论的发展与评判	6
2.1 税收与资本结构决定理论	6
2.1.1 权衡理论	7
2.1.2 优序融资理论	17
2.2 税收效应的实证检验	18
2.2.1 债务融资的税收优势	18
2.2.2 非债务税盾	20
2.2.3 债务融资的个人所得税劣势	22
2.2.4 资本利得税	23
2.2.5 税收改革与公司杠杆水平	23
2.3 公司资本结构影响因素的实证检验	24
2.3.1 有形资产水平	25
2.3.2 无形资产水平	26
2.3.3 公司规模	26
2.3.4 盈利水平	27

2.3.5	公司成长性	28
2.3.6	风险水平	28
2.3.7	流动性	29
2.3.8	产业分类	29
	本章小结	30
第3章	研究方法 with 数据	32
3.1	研究方法	32
3.1.1	静态模型	33
3.1.2	动态面板数据模型	40
3.1.3	面板数据估计方法小结	44
3.2	研究样本与数据	44
附录 3.1	样本公司名单	49
第4章	欧洲税收体系	55
4.1	公司所得税	55
4.1.1	公司所得税税制	55
4.1.2	公司所得税税率	58
4.2	个人所得税	63
4.2.1	个人所得税在公司资本结构研究中的重要性	63
4.2.2	样本国家个人所得税概述	64
附录 4.1	样本国家税收制度小结	66
附录 4.2	公司所得税和个人所得税税率总结	79
第5章	实证研究中的税收变量	90
5.1	税收制度衡量变量	90
5.1.1	公司所得税税率	90
5.1.2	其他税收变量	94
5.1.3	King 税收比率	98

5.2 本书采用的税收衡量变量	99
附录 5.1 King 税收比率的计算	108
第 6 章 欧盟公司资本结构与税收效应: 总杠杆模型	112
6.1 模型和变量	112
6.1.1 模型	112
6.1.2 因变量	113
6.1.3 解释变量	116
6.2 研究方法	124
6.2.1 误差项的诊断测试	124
6.2.2 估计方法	126
6.3 估计结果分析	129
6.3.1 税收变量	132
6.3.2 控制变量	133
6.3.3 税收效应大小	136
本章小结	139
附录 6.1 样本国家解释变量的均值与方差	140
附录 6.2 模型估计结果——基于最高税级税率计算的 King 税收比率	142
第 7 章 资本结构决定因素的分解分析: 短期与长期债务	145
7.1 模型、变量和研究方法	146
7.1.1 模型	146
7.1.2 因变量	147
7.1.3 自变量	153
7.1.4 研究方法	153
7.2 研究结果分析	154
7.2.1 税收变量	157
7.2.2 控制变量	157

7.2.3 Hausman-Taylor 和 Arellano-Bover 估计值的比较	159
7.2.4 税收效应估计	160
本章小结	162
附录 7.1 模型估计结果——基于最高税级税率计算的 King 税收比率	164
第 8 章 公司资本结构的动态模型	167
8.1 调整系数恒定的资本结构动态调整模型	169
8.1.1 模型变量	169
8.1.2 模型与估计方法	169
8.1.3 估计结果分析	174
8.2 资本结构调整速度与公司治理模式	179
8.2.1 资本结构调整与公司治理模式	179
8.2.2 模型	181
8.2.3 估计结果分析	183
本章小结	186
附录 8.1 模型估计结果——基于最高税级税率计算的 King 税收比率	188
第 9 章 本书主要结论	193
9.1 欧洲国家公司所得税体系以及税收政策衡量	193
9.2 样本选择与研究方法	194
9.3 税收对公司资本结构的影响	195
9.4 研究局限性以及未来研究方向	197
参考文献	199
后记	215