

東海大學會計學系碩士班  
碩士論文

政治不確定性與企業避稅  
——來自臺灣總統大選的證據

Political Uncertainty and Corporate Tax Avoidance:  
Evidence from Taiwan Presidential Elections

指導教授：鍾宇軒 博士  
研究生：邱偉誠 撰

中華民國一〇六年七月

## 謝辭

這篇論文的完成，首先感謝我的指導教授鍾宇軒老師。感謝老師為學生在論文指導上所花費的精力與時間，讓學生能夠從無到有的順利完成論文。感謝鍾宇軒老師，接納自己想要寫一篇稅務相關的論文之意願(老師應該很頭痛)，若沒有鍾宇軒老師的幫助和監督，自己可能無法完成這樣一篇著作；除了論文上的指導與協助，鍾宇軒老師時常對於學生勉勵，希望學生在未來的職場都能夠進退得宜，對自己人格的養成有很大幫助。

在論文的修訂上，感謝黃劭彥老師、廖麗凱老師提供了寶貴且專業的意見，點出了許多自己論文中沒有注意到的缺陷，使內容更加完備充實，收穫頗為豐富。感謝同門的好戰友王嘉汝同學，在撰寫論文一年內的時光，撰寫論文的過程中，王嘉汝同學給予許多寶貴的建議與協助，也與王嘉汝同學共同經歷論文寫不出來的苦澀與完成論文的那刻喜悅，很難想像在碩士兩年的時光，仍能交到這樣的朋友，碩士畢業後，希望一定要繼續保持聯繫。

在二年級下學期自己也經歷了人生重要的一刻，在右眼動了手術，由於手術的調養，造成生活許多不便，感謝家人爸爸、媽媽與姊姊在這段期間給予的照顧，感謝鍾宇軒老師、王嘉汝同學、同門的兩位學妹慧芬與映綾、研究室同學們，在這段期間給予的關心與協助，讓自己在那段期間可以好好調養眼睛，所幸手術順利、成功，在那幾個月的經歷，著實令自己印象「深刻」。

在人生漫漫長遠的旅途，就像航行在無盡的寧靜之海，被一望無際的星夜所迷惑，看不透航行的方向，赤誠的靈魂只能尋求自己的道路。在碩士班求學的經歷，讓自己學習很多，未來的自己將進入會計師事務所，自己將持著赤子之心，毫無保留的付出與努力，希望這本論文能夠成為一個好的開端。

邱偉誠 謹誌

于東海大學會計學系

中華民國一〇六年七月

# 政治不確定性與企業避稅—來自臺灣總統大選的證據

指導老師：鍾宇軒博士

研究生姓名：邱偉誠

學號：G04430106

## 摘要

本研究透過 Lietz (2013) 所發展之企業避稅租稅架構，探討總統大選所產生之政治不確定性與企業避稅行為之關聯性。以我國 1994 至 2016 年二十三年間上市櫃公司作為研究對象，實證結果顯示在總統大選當年度企業會顯著地提高合法性避稅與激進性避稅。此外，企業亦會在選舉年度進行異常的租稅規避活動。再者，本研究進一步提供總統候選人得票率接近與否，及總統大選當選者與企業總公司所在地多數區域立委之政黨效果對企業避稅行為影響的證據。

**關鍵字：**政治不確定性、合法性避稅、激進性避稅



# **Political Uncertainty and Corporate Tax Avoidance: Evidence from Taiwan Presidential Elections**

Advisor : Dr. Yu-Hsuan Chung

Graduate student name : Wei-Chung Chiu

Graduate student NO : G04430106

## **Abstract**

This study examines the relationship between political uncertainty in presidential elections and corporate tax avoidance behavior by using a unifying conceptual framework of corporate tax planning developed by Lietz (2013). Employing a firm-years sample across 23 years in Taiwan from 1994 to 2016. The empirical results show that non-aggressive corporate tax avoidance and tax aggressiveness are significantly increasing in presidential election years. Moreover, firms may engage in abnormal tax shelter activities in election years. In supplemental analyses, this study provides further evidence that firms have different tax avoidance strategies on a close elections, and the consistency of political parties between the president winner and a majority of legislature seats in corporate headquarters location.

**Key words:** Political uncertainty, Non-aggressive corporate tax avoidance, Tax aggressiveness

## 圖目次

圖 1、研究架構圖 .....	5
圖 2、企業避稅分類 .....	10
圖 3、觀念性架構圖 .....	17
圖 4、企業避稅策略、合法性與法令遵循程度之關係圖 .....	19



## 表目次

表 1、我國選舉歷年表 .....	7
表 2、公司樣本數 .....	15
表 3、敘述統計量 .....	31
表 4、單變量分析 .....	35
表 5、相關係數分析表 .....	39
表 6、總統大選年度對企業避稅之影響 .....	43
表 7、 <i>CLOSE5</i> 與 <i>LEG50</i> 產生之政治不確定性對企業避稅的影響 .....	46
表 8、穩健性測試—長期避稅效果之企業避稅衡量 .....	51
表 9、穩健性測試—以 Performance Adjusted Modified Jones Model 計算之異常 裁決性應計總財稅差異( <i>DD_BT D2</i> ) .....	57
表 10、穩健性測試—總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之 區域立法委員席次佔該地區立委總席次比率對企業避稅策略的影響 .....	59



# 目錄

謝辭 .....	I
中文摘要 .....	II
英文摘要 .....	III
圖目次 .....	IV
表目次 .....	V
目錄 .....	VI
<b>第一章、緒論 .....</b>	<b>1</b>
第一節、研究背景與動機 .....	1
第二節、研究目的 .....	3
第三節、研究架構 .....	4
<b>第二章、文獻探討 .....</b>	<b>6</b>
第一節、台灣民主化進程 .....	6
第二節、政治不確定性 .....	8
第三節、企業避稅 .....	9
<b>第三章、假說發展 .....</b>	<b>12</b>
<b>第四章、研究設計 .....</b>	<b>14</b>
第一節、樣本來源與期間 .....	14
第二節、觀念性架構圖 .....	17
第三節、研究模型 .....	18
第四節、變數衡量 .....	25
<b>第五章、實證結果 .....</b>	<b>30</b>
第一節、基本統計量 .....	30
第二節、實證結果 .....	40
第三節、穩健性測試 .....	48
<b>第六章、結論 .....</b>	<b>61</b>
第一節、結論與貢獻 .....	61
第二節、研究限制與建議 .....	63
<b>參考文獻 .....</b>	<b>64</b>
<b>附錄、避稅衡量方法 .....</b>	<b>69</b>

# 第一章、緒論

## 第一節、研究背景與動機

一國的經濟與政治是相輔相成的，經濟事務的主要決策者即是國家政治的執政領導者，故通常政治因素對於經貿發展有所影響是一種普遍存在的現象。然而，要掌握政治與經濟的權力，政治人物必須通過選舉的機制來獲得政治領導權，但選舉或政治移轉的過程卻容易產生政治不確定的問題，進而可能對於存在市場經濟體系下的個體企業，會產生調整營運、投資策略(Julio and Yook 2012; Atanassov, Julio and Leng 2016; Julio and Yook 2016)及稅務規劃(Li, Maydew, Willis and Xu 2016)的可能性。由於企業的經營主要是藉由商品交易或提供服務，以獲取經濟上的利潤，並有繳納稅負的義務。然而，隨著經濟環境的變遷與發展，企業的經營面臨諸多挑戰，其中，企業有可能為了保持獲利的持續性或維持公司產業的競爭力，而有調整企業營運及租稅政策的誘因，以減緩總體環境或市場變動的衝擊。

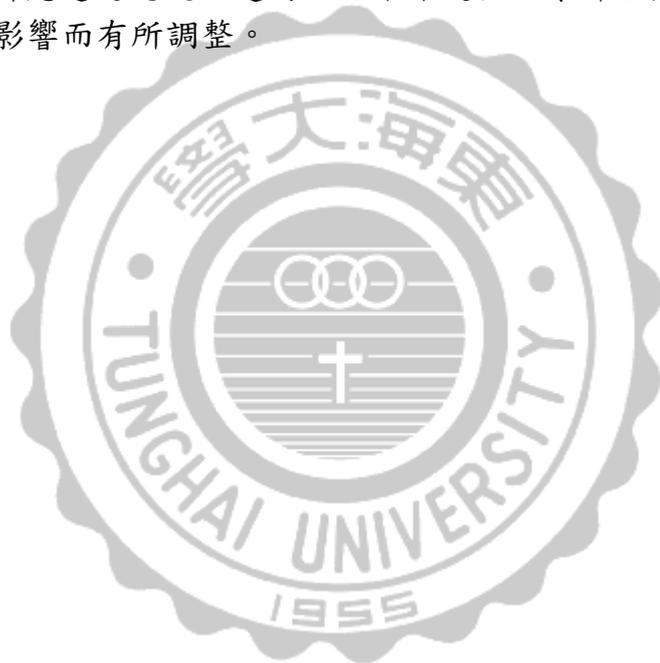
近年來，隨著我國許多租稅減免措施之廢止<sup>1</sup>，使得企業盈餘降低，造成部分企業在考量市場諸多挑戰及營運成本不易調整狀況下，而有從事避稅活動來節省繳納稅負的情形，以間接提高企業盈餘。由此可知，政府的施政方針與政策變更，攸關於總體經濟發展及財政收支的改變，亦可能對於企業個體營運導向及避稅規劃有一定程度的影響。Lietz(2013)曾表示企業之租稅規劃可透過合法性與遵行性區分為三個層級，分別為(1)合法性避稅、(2)激進性避稅及(3)逃稅，顯示企業在不同政治與經濟環境條件下，有可能採取不同的避稅策略。過去 Li et al. (2016)曾以 30 個國家為基礎，探討國家領導人選舉引發的政治不確定性對企業避稅活動的影響，發現在一國政治不確定性較高時，企業有較大的避稅行為，進而說明選舉引發之政治不確定性，容易使得企業無法預期未來政府政策導向，進而會有調整個體企業管理決策的動機。不同於 Li et al. (2016)的跨國性研究且僅針對單一避稅指標進行分析，本研究則將聚焦以單一國家之選舉產生的政治不確定性進行分析，主要因為各國的政治主體與選舉制度並不一致，且個體企業面對的法規要求與政經環境亦有所差異。再者，企業採行的避稅策略可能有所不同，因此，本文將藉由 Lietz(2013)提出之租稅規劃觀念性

---

<sup>1</sup> 如我國之《促進產業升級條例》已於 98 年 12 月 31 日施行期滿，詳細內容請參閱財務部入口網 (<https://www.etax.nat.gov.tw/>)。

架構，進一步的透過合法性避稅、激進性避稅與租稅規避活動等層級劃分之多元避稅措施進行分析，以瞭解政治不確定性與企業避稅之關聯性。

此外，我國自 1996 年開放總統大選由公民直接選舉迄今，已經歷過六次總統大選，顯示我國民主政治發展已逐漸趨於穩定。然而政府主要的功能，乃扮演著國家政策的制定者與推動者，尤其是政府推行的經濟政策，常會因為選舉的主政者與立法者的政治傾向及意識形態有所不同而改變。有鑑於此，本研究將進一步的透過政治競爭及府會政黨一致性作進一步探討，以觀察在選舉過程中，獲得勝利的執政者權力效果與一致性政府與否，潛在和政治不確定性產生的連動影響。由於政治人物的政治目的及所屬政黨的意識形態有所不同，對於國家經濟政策的立場亦會有所偏好，進而可能對於企業個體後續的決策制定產生影響，故本研究透過總統大選的政治不確定性，瞭解企業避稅行為是否會受到政治環境的影響而有所調整。



## 第二節、研究目的

企業經營主要目的乃為追求利潤極大化，在營業收入不變的情況下，若租稅負擔越低，其企業之利潤將越大，因此，租稅規劃對於企業財務決策日益重要。近年來金融商品的創新、資本市場的整合，以及日益繁雜的稅法規定，提供企業諸多避稅管道，促使企業紛紛利用各項租稅減免措施、租稅差異以及財稅所得差異等避稅方式進行租稅規劃，以利企業減輕租稅負擔(楊葉承與張雅鈞 2015)，且企業所處之經濟環境與租稅法規強度對於企業租稅規劃的執行具關聯性(林嬌能與許彩蓮 2011)，由此可知，企業租稅規劃已成為企業降低稅負之重要途徑(Wilson 2009)。

而過去 Li et al.(2016)透過跨國性研究探討政治不確定性與企業避稅活動的關聯性時，發現相較於非選舉年，選舉年由於管理階層因為政治不確定性，而難以掌握未來政策變動趨勢，使得企業在選舉年度會有較大的避稅活動。然而本研究考量避稅的標的及程度有所不同，故聚焦於單一國家並透過多元避稅衡量方法做進一步的分析，以瞭解總統大選引發之政治不確定性對企業避稅活動之影響狀況，再者歐美國家之政治環境較為成熟，我國為新興市場的民主開放國家，其經濟及產業政策仍容易受到政治性因素的影響。故透過我國市場檢視政治不確定性與企業避稅行為，除了可以提供稽徵機關在總統大選年度時，作為執行查核時之參考指標外，也有助於外部投資人了解企業在政治不確定性較高之環境下所採取之避稅措施。

### 第三節、研究架構

本研究架構共分為五章，列示於圖 1，各章內容概述如下：

#### 第一章、緒論

本章主要敘述本研究的研究背景及動機、研究目的以及研究架構。

#### 第二章、文獻探討

本章主要回顧過去研究對於政治不確定性與企業避稅政策間之關係，並透過我國的政治經濟及法規環境對於政治不確定性與企業避稅進行解釋。

#### 第三章、假說發展

本章主要敘述研究推論，並針對於總統大選產生之政治不確定性與企業避稅之關聯性提出假說。

#### 第四章、研究設計

本章主要就本研究的樣本來源與期間、觀念性架構及研究模型進行敘述與說明。

#### 第五章、實證結果

針對蒐集樣本進行統計測試，並依據實證結果進行分析與討論。

#### 第六章、結論

提出本研究之結論與管理意涵，並進一步說明本研究之限制並提供建議。

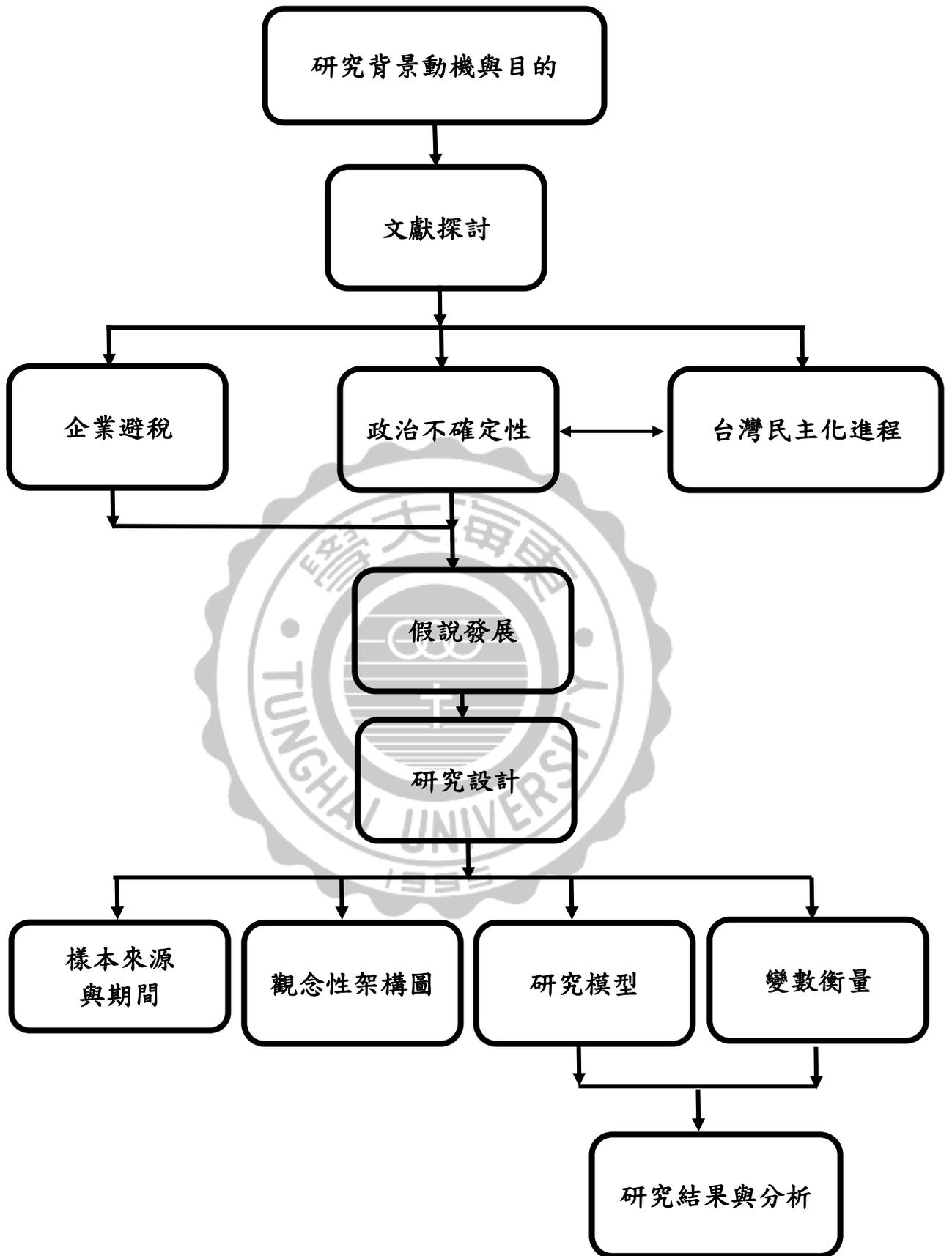


圖 1、研究架構圖

## 第二章、文獻探討

本研究探討係因總統大選產生之政治不確定性對於企業避稅產生的影響。本章第一節介紹台灣民主化進程，並於第二章陳述政治不確定性之文獻，最後在第三節整合過去企業避稅活動之相關研究。

### 第一節、台灣民主化進程

我國總統人民直選首次於 1996 年舉行，迄今歷經了六次總統大選，三次政黨輪替(詳見下表 1)，而總統大選不但讓我國政府擁有合法性，也奠定了民主政治的形式，成為真正的民主國家(李酉潭與張孝評 2008)。

總統由人民直接選舉產生，乃人民透過投票行為選出其認為最適合目前政經環境的候選人，且對其提出政策願景表示認同，故總統候選人提出之政策與願景為影響總統大選結果的重要因素(王銘駿、陳宜伶、吳昭億與黃巧雯 2015)。再者，台灣因民主政治的推展，政治整體雖然相對穩定，但社會族群長期因政治意識對立，造成經濟成長往往會受到政治角力等因素介入而產生影響(彭百顯 2012)。由此可知總統大選期間可視為政治不確定較高的時期<sup>2</sup>，對於企業而言，總統大選將帶來對於現狀潛在的變化，以及增加對未來經營環境的不確定性(Guo 2016)。

---

<sup>2</sup> 《華爾街日報》(2016/11/08)的《美國大選投票日過後不確定性影響或將消退》文章中指出：「保守派研究機構 American Enterprise Institute 的經濟學家 Kevin Hassett 稱，在大選進行之時，政策方面的不確定性達到了頂峰...。」(原撰專欄作者為 Josh Zumbrun，由華爾街日報官方中文站所譯，詳見網站 <http://cn.wsj.com/big5/20161108/bgh160357.asp>)

表 1、我國選舉歷年表

時間	選舉內容
1994/12/03	中華民國第一屆直轄市長選舉 (改制後第一屆民選直轄市市長選舉)
1995/12/02	中華民國第三屆立法委員選舉
1996/03/23	中華民國第九任總統、副總統選舉 (中華民國建國以來第一次總統、副總統公民直選)
1997/11/29	中華民國第十三屆縣市長選舉
1998/12/05	中華民國第四屆立法委員選舉 中華民國第二屆直轄市長選舉
2000/03/18	中華民國第十任總統、副總統選舉
2001/12/01	中華民國第五屆立法委員選舉 中華民國第十四屆縣市長選舉
2002/12/07	中華民國第三屆直轄市長選舉
2004/03/20	中華民國第十一任總統、副總統選舉
2004/12/11	中華民國第六屆立法委員選舉
2005/12/03	中華民國第十五屆縣市長選舉
2006/12/09	中華民國第四屆直轄市長選舉
2008/01/12	中華民國第七屆立法委員選舉
2008/03/22	中華民國第十二任總統、副總統選舉
2009/12/05	中華民國第十六屆縣市長選舉
2010/11/27	中華民國第五屆直轄市長選舉
2012/01/14	中華民國第十三任總統、副總統選舉 與中華民國第八屆立法委員選舉
2014/11/29	中華民國第六屆直轄市長選舉 中華民國第十七屆縣市長選舉
2016/01/16	中華民國第十四任總統、副總統選舉 與中華民國第九屆立法委員選舉

## 第二節、政治不確定性

Nordhaus(1975)透過「政治景氣循環理論」(Political Business Cycle)對於總統大選與選民投票行為進行分析，發現經濟與政治的交互運作具規律性，因選民投票偏好乃依據他們對經濟結果所做之預期，而執政者為了爭取選票，選前會推行擴張性政策，使失業率下降及景氣提升；然而，為了消弭擴張性政策所帶來的通膨壓力，競選者很有可能會在其獲得政權後改行緊縮政策，直至下次選舉前將再次採行擴張性政策，如此循環便形成選前擴張、選後緊縮的經濟景氣週期性波動現象。

過去文獻曾探討政治不確定性與市場經濟之交互關係。Bialkowski, Gottschalk and Wisniewski (2008)過去曾對美國大選與股票市場進行分析，發現從選舉當日開始，股市便會開始劇烈波動，直至 15 個交易日後，股價才回到正常水準；Wong and McAleer(2009)也曾對美國總統大選中之民主黨與共和黨執政時期之股價波動進行分析，發現股價的週期性波動在民主黨執政時期較低，反之，於共和黨執政時期較高，且相較於民主黨，共和黨更傾向於活絡市場經濟，營造經濟繁盛的景象，以獲得選民支持。因此，隨著不同黨派推行不同的政策，政府政策與施政的穩定性較低，國家整體的經濟成長將因為政治不確定性而產生影響(Alesina, Roubini and Swagel 1996)。

Julio and York (2012)探討跨國性之總統大選與企業投資間之關聯性時發現，政治不確定性和未來貨幣政策、貿易政策及租稅政策有關，進而影響企業在面臨政治不確定性時所從事的決策。Calcagno and Escaleras(2007)對於美國政黨輪替與財政績效表現二者進行探討，發現頻繁的政黨輪替提高了政策的不確定性，亦會造成政府的財政績效表現較差。

就本文所知，Li et al.(2016)為目前在探討政治不確定性與企業避稅的主要文獻，其研究發現企業避稅活動是具規律性的，且這樣的規律性受到總統大選產生之政治不確定性影響，在選舉當年企業避稅活動會較熱絡，但在選舉結束後的隔一年，會因為總統大選產生的政治不確定性而消除，使得企業大幅度降低避稅活動。該研究也更進一步指出，若發生選舉之國家其法律制度較不完善及執法較為鬆散，政治不確定性將會越高，故在選舉當年度企業會有更大的避稅行為。由此可知，總統大選產生之政治不確定性，讓企業有可能在不確定較高的環境下採取不同決策，以因應政治導產生的市場不穩定所導致的企業營運績效及財務投資的改變。

### 第三節、企業避稅

Dyreng, Hanlon and Maydew (2014)定義避稅活動為：「泛指普遍性的減稅活動，從良性的稅收優惠（例如：免稅市政債券）到更具侵略性的租稅規劃，而這樣的避稅行為可能導致企業在稅法上站不住腳(more risky strategies that might not be upheld if challenged in a court of law)」。稅賦是企業營運支出之一環，故企業會有從事租稅規劃來減少租稅負擔的動機。Wilson(2009)提供了實證證據，顯示許多研究會利用避稅減輕租稅負擔，且租稅規劃已成為企業降低成本的手段之一。租稅規劃的好處是可節省稅款，增強企業之市場競爭能力，並確保企業的利潤，而有助於企業融資且提高企業整體的市場價值(Desai, Dyck and Zingales 2007)。

企業避稅行為也造成了許多不利影響。楊葉承及張雅鈞(2015)指出跨國企業利用租稅協定及各國稅制間之差異進行侵略性租稅規劃(aggressive tax planning)，侵蝕各國稅基，造成各國稅收損失，跨國企業利用我國租稅優惠進行租稅規劃，我國將成為BEPS(Base Erosion and Profit Shifting)行動計畫關注之對象，也將重創我國國際形象。企業避稅行為不僅導致了國家租稅收入的減少、違背了稅收與法規的立法精神，並使其公正性受到影響。而避稅行為的出現使誠信納稅受到威脅，造成守法經營在市場競爭上處於不利地位，長久而言更無助於資本市場的發展。

Hanlon and Slemrod(2009)表示從事避稅行為的企業會遭受公眾壓力，例如：股東刑事罰、稅務機構針對企業所採取的稅務行動(tax enforcement actions)及補稅、消費者抵制與立法反制等制裁，除此之外，也為企業帶來了難以預料的風險。Hasan, Hoi, Wu and Zhang (2014)發現，當企業有較低的有效稅率時，企業向銀行貸款往往可能承擔較高的借款利率，由此可知有效稅率是最能直接反映企業避稅行為的指標，但企業當下享有的低實質稅率，並不代表企業實質上最後得到的租稅利益，係因企業在可預見的未來可能遭到國稅局補稅(Lisowsky, Robinson and Schmidt 2013)。

此外，Lietz(2013)進一步對租稅規劃的合法性及遵循性進行分析，並指出企業之租稅規劃應考量以下三個層面：

- 一、有效的租稅規劃需考量到企業各個層面的參與者，像是投資人、股東、管理階層。
- 二、有效的租稅規劃考量到所有顯性或隱性的避稅影響。

三、有效的租稅規劃需涵蓋所有可能的費用，包含稅務及非稅務的成本與費用。

本研究按照 Lietz(2013)之避稅活動觀念架構，將企業避稅行為區分為(1)合法性避稅、(2)激進性避稅及(3)逃稅。並進一步說明如下圖 2。

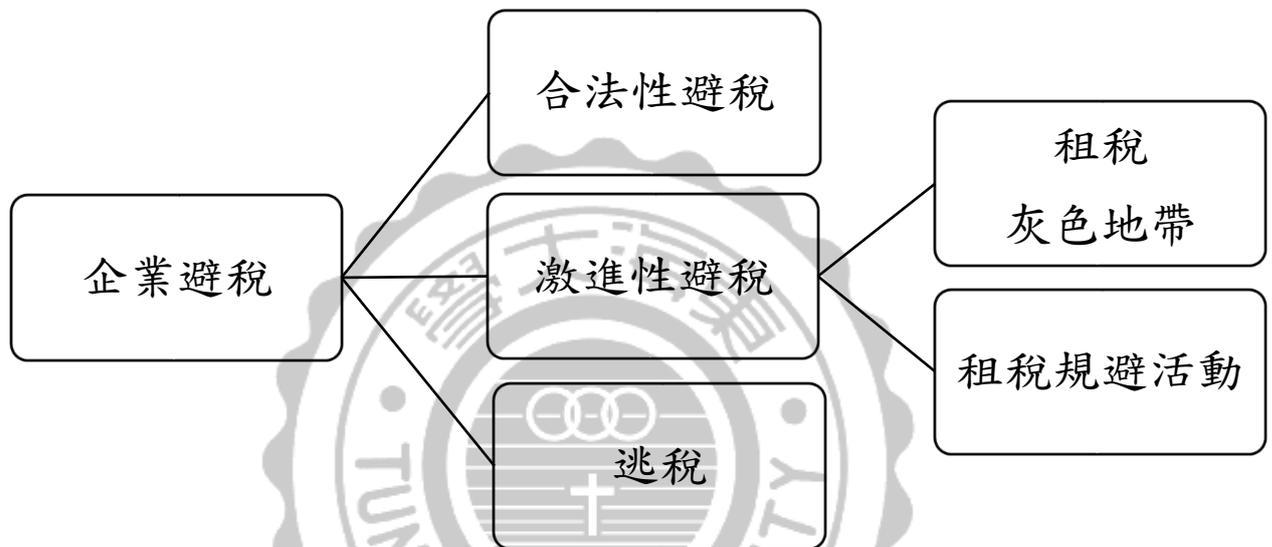


圖 2、企業避稅分類

#### 一、 合法性避稅(legal tax avoidance)

指企業所進行的避稅活動完全合法。例如在租稅優惠區域進行投資<sup>3</sup>或採用由立法機關所提供之租稅優惠<sup>4</sup>。合法性避稅不僅合乎法律之字面意思，也符合立法精神，且政府藉由推動租稅優惠，來實現特定的社會期望，而這樣的避稅行為屬於合乎期待且能被社會大眾所接受的租稅規劃方式。

#### 二、 激進性避稅(tax aggressiveness)

激進性避稅為合法性避稅的進階概念(advanced concept)，乃指企業的避稅行為較具「激進性」(aggressiveness)，即企業所從事的避稅行為在法律上較不符合法律之規範，而遊走於稅法之租稅灰色地帶(grey-scale position)，例如利用永

<sup>3</sup> 例如「臺灣海港自由貿易港區」所提供之賦稅優惠，自國外運入區內供營運之貨物（包括為他業者從事倉儲、物流、組裝與重整之貨物）及自用機器、設備免徵關稅、貨物稅、營業稅、推廣貿易服務費及商港服務費等相關稅費。

<sup>4</sup> 例如民國 99 年 05 月 12 日，所施行之「產業創新條例」。

久性財稅差異<sup>5</sup>進行操作，或於境外設立子公司將利潤移轉至境外以降低稅負等方式。

再者，企業有可能從事更為激進性的避稅行為，稱為「租稅規避活動(tax-sheltering)」，即是在稅前淨利不變的狀況下，使得課稅所得降低。(Manzon and Plesko 2001; Desai 2002; Mills, Newberry and Trautman 2002; Boynton, DeFilippes, P and Legel 2005; Hanlon, Mills and Slemrod 2005)。Graham and Tucker(2006)調查租稅規避的企業與其舉債政策，發現二者具有關聯性，透過舉債方式從事租稅規避的企業負債比率，相較於較不採用租稅規避的企業高了 9%，顯示出從事租稅規避活動的企業曝露了更高的財務風險。

### 三、 逃稅(tax evasion):

逃稅的基本特徵是具有相當明顯的非法行為 (Slemrod and Yitzhaki 2002)。其中，逃稅包含(1)納稅人必須有蓄意之意圖(若納稅人並不知道其應該負擔之稅負，則只能視為漏稅)、(2)納稅人從事避稅的心理意圖為「蓄意」、「惡意」、「故意」、「非意外」及(3)明顯從事非法避稅之行為。故逃稅必須在政府已採取相關行動，並認為企業所採取的行為已構成蓄意及欺騙。在實務上，稅務機關雖能夠援引律法過往判例或使用加密之納稅申報數據來偵測企業不當的避稅行為，但成效有限，因此，稅務機關也難以完全偵測逃稅行為 (Wilson 2009; Lisowsky 2010)。

---

<sup>5</sup>例如公司間轉投資收益完全免稅，或新創事業與增資擴產五年免稅，進而永久地減少企業應負擔的稅賦。

### 第三章、假說發展

企業從事商品交易與提供勞務，以獲取經濟利潤，但隨著經濟環境之變動，企業經營面臨許多不利因素，企業除了在營運及財務面的決策進行改變外，亦有可能產生在租稅規劃的調整，例如我國近年來租稅減免之廢止，使得企業盈餘普遍降低，而企業為保留營業利潤並提高企業整體市場價值，可能較容易從事避稅活動以減輕租稅負擔。由於租稅規劃是一種企業面臨環境不確定性下減緩公司績效大幅度降低的手段。本研究將聚焦探討企業在總統大選發生時，政治不確定性較高情況下，企業的避稅策略是否會有明顯的改變。

Christensen, Dhaliwal, Boivie and Graffin(2015)調查美國企業高階領導人政治偏好與企業避稅策略關係時發現，企業之高階主管的政治偏好為傾向於共和黨時，研究結果發現企業會有較低的有效稅率，顯示出政治與企業避稅策略具有關聯性；Katz and Owen(2013)發現國家領導人的頻繁變更，使得國家經濟政策具不確定性，對於企業管理階層進行決策時具有影響力，並藉由分析性研究，解釋政府政策與企業逃稅水平(level of tax evasion)具有一定程度關聯；且政治不確定性所導致之選舉的結果與貨幣、貿易及租稅政策有關，亦會影響企業從事的投資決策(Julio and York 2012)。因此，本研究推論當總統大選當年度引發之政治不確定性較高時，企業會從事避稅活動，而提出 H1 假說如下：

**H1:政治不確定性與企業避稅活動具關聯性。**

再者，Lietz(2013)指出，諸多避稅活動種類中，逃稅之資料難以取得，因其需經由稅捐機關認定及相關資料須由國稅機關追蹤，故本研究著重由企業的合法性避稅與激進性避稅來瞭解政治不確定性與企業避稅的關聯性。

在合法性避稅方面，為企業所進行之避稅活動完全合法，例如在經貿特區進行貿易、投資活動或在政府法令許可範圍內適用之租稅優惠等，其所運用之避稅方法較為社會大眾及政府機關所接受，且於法律規範之許可範圍內，企業從事合法性避稅時，所產生之節稅效果對於國家財政影響較小。由上述可知，合法性避稅乃企業理想的避稅方式，而在總統大選期間政治不確定性較高的情形下，企業管理階層難以掌握未來政策變動，但考量合法性避稅對於國家財政與企業所面臨之政治風險所帶來的影響不大，故企業會在不損害租稅效率與公平之條件下，從事合法性避稅。H1-1 假說如下

**H1-1:政治不確定性與合法性避稅呈正向關係。**

激進性避稅為企業所從事的避稅行為，較不符法律之規範。例如利用間轉投資收益完全免稅，或新創事業與增資擴產五年免稅，進而永久地減少企業應負擔的稅負，過去的研究中(Hanlon and Slemrod 2009; Lisowsky, Robinson, and Schmidt 2013; Gallemore, Maydew, and Thornock 2014; Graham, Hanlon, Shevlin, and Shroff 2015)均有直接或間接地指出，企業在從事激進性避稅行為時，管理當局會考量諸多因從事激進性避稅行為所帶來之政治成本<sup>6</sup>；且企業具有誘因向政治人物進行遊說，以利用政治人物的影響力來改變相關稅務政策的立法(Chen, Grunny and Ramanna 2014)。因此，管理當局從事於激進性避稅時，會考量潛在不利的政治因素(例如政府稅務政策潛在性的變動或稅務機關的稅務調查等)，且有可能為了因應這些不利的政治因素，企業甚至會向政治人物遊說，以期政府施行對於企業有利的稅務政策。因此，政治不確定性與激進性避稅具有一定程度的關係。

本研究推論當政治不確定性高時，企業管理當局將難以預料到未來政策變動趨勢，將會傾向採用較激進的避稅活動，乃因透過激進性避稅，企業可以最大化營業利潤與降低所應繳納予政府之稅賦，減緩經濟環境變動所造成之不利影響，來規避企業應繳納之稅負。因此本研究預期政治不確定性與企業激進性避稅活動呈現正向關係。本研究 H1-2 假說如下：

**H1-2: 政治不確定性與激進性避稅呈正向關係。**

---

<sup>6</sup> 例如企業將遭受國稅局進行稅務調查或其逃漏稅行為被媒體進行披露等。

## 第四章、研究設計

### 第一節、樣本來源與期間

本研究乃探討總統大選所帶來之政治不確定性對於企業避稅之影響，以我國上市櫃公司作為研究對象，研究期間為 1994 年至 2016 年。總統大選相關資料，包括選舉概況、候選人得票數，均取自於中央選舉委員會歷屆公職選舉資料庫(<http://db.cec.gov.tw/>)；而企業稅賦財務資料取自台灣經濟新報社(Taiwan Economic Journal，簡稱 TEJ)，其中 1994 年至 2012 年資料取自於母公司資料庫；2013 年至 2016 年資料取自於 IFRS 專區個體非合併資料庫，公司樣本資料參見表 2。本研究資料篩選標準如下：

一、本研究公司樣本基礎以公開資訊觀測站 2016 年底尚續存於我國資本市場之上市櫃公司為主，2016 年底上市櫃公司總家數為 1653 家，刪除第一上市之註冊地為非台灣地區(例如：英屬開曼群島或中國大陸等地區)家數共 112 家。另外，金融、保險與證券產業公司由於行業性質特殊，財務資料結構與一般行業不同，再加上其相關政策與金融制度有相關特殊規範，本文將予以刪除，共計 59 家。本文亦刪除在台發行海外存託憑證(簡稱：DR 公司)之企業觀察值 2 家；因此，本研究政治不確定性變數企業家數為 1480 家(詳見表 2 Panel A)。

二、在樣本規模篩選方面，上市櫃公司(1994 年至 2016 年)觀察值筆數為 20912 筆。其中，扣除避稅相關變數遺漏之觀察值 16 筆與控制變數遺漏之觀察值 150 筆，最終研究樣本為 20746 筆(見表 2 Panel B)；表 2 Panel C 為樣本年度分配表，顯示了所有樣本之年度分佈；表 2 Panel D 為樣本產業分配表，由該表可得知，本研究主要樣本群集中於資訊電子工業，為 10153 筆，佔總樣本 48.94%，最小樣本群為農業科技產業，僅有 16 筆，佔總樣本 0.08%。

表 2、公司樣本數

**Panel A：政治不確定性變數公司家數**

(以 2016 年底於公開資訊觀測站尚存於我國資本市場為基準)

項目	樣本數
2016 年底上市櫃公司總家數	1653
減：	
(1) 第一上市之註冊地為非台灣地區(例如：英屬開曼群島或中國大陸等地區)	(112)
(2) 刪除金融、保險與證券產業公司家數	(59)
(3) 在台發行海外存託憑證(簡稱：DR 公司)之企業觀察值	(2)
總計	1480

**Panel B：樣本規模篩選表**

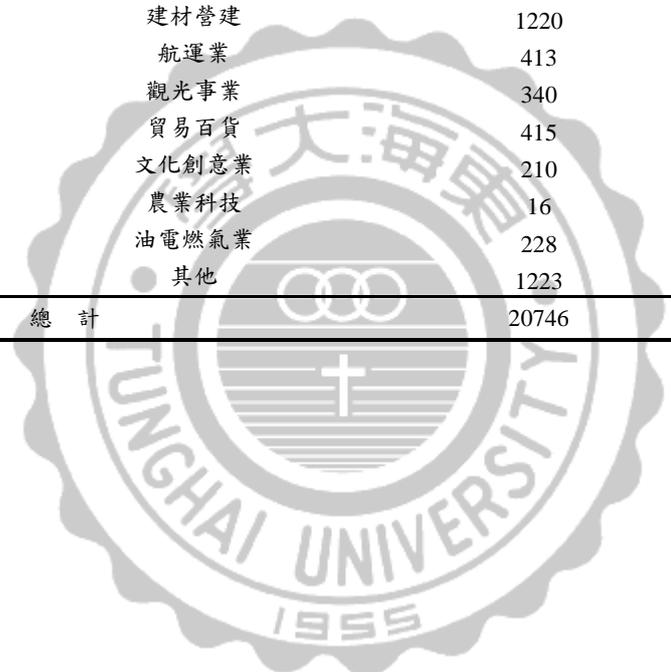
項目	樣本數
上市櫃公司(1994 年到 2016 年)觀察值筆數	20912
減：	
(1) 避稅相關變數遺漏之觀察值	(16)
(2) 控制變數遺漏之觀察值	(150)
總計	20746

**Panel C：樣本年度分配表**

年 度	樣本數	百分比
1994	213	1.03%
1995	246	1.19%
1996	293	1.41%
1997	332	1.60%
1998	401	1.93%
1999	490	2.36%
2000	581	2.80%
2001	671	3.23%
2002	792	3.82%
2003	879	4.24%
2004	965	4.65%
2005	1019	4.91%
2006	1056	5.09%
2007	1110	5.35%
2008	1142	5.50%
2009	1172	5.65%
2010	1209	5.83%
2011	1262	6.08%
2012	1308	6.30%
2013	1345	6.48%
2014	1383	6.67%
2015	1416	6.83%
2016	1461	7.04%
總計	20746	

**Panel D：樣本產業分配表**

產業代碼	產業	樣本數	百分比
M1100	水泥工業	161	0.78%
M1200	食品工業	513	2.47%
M1300	塑膠工業	522	2.52%
M1400	紡織纖維	1109	5.35%
M1500	電機機械	1125	5.42%
M1600	電器電纜	312	1.50%
M1700	化學、生技與醫療	1449	6.98%
M1800	玻璃陶瓷	90	0.43%
M1900	造紙工業	159	0.77%
M2000	鋼鐵工業	757	3.65%
M2100	橡膠工業	230	1.11%
M2200	汽車工業	101	0.49%
M2300	資訊電子工業	10153	48.94%
M2500	建材營建	1220	5.88%
M2600	航運業	413	1.99%
M2700	觀光事業	340	1.64%
M2900	貿易百貨	415	2.00%
M3200	文化創意業	210	1.01%
M3300	農業科技	16	0.08%
M9700	油電燃氣業	228	1.10%
M9900	其他	1223	5.90%
	總計	20746	100%



## 第二節、觀念性架構圖

本研究為探討政治不確定性對於企業避稅的影響，觀念性架構圖如下圖 3 所示：

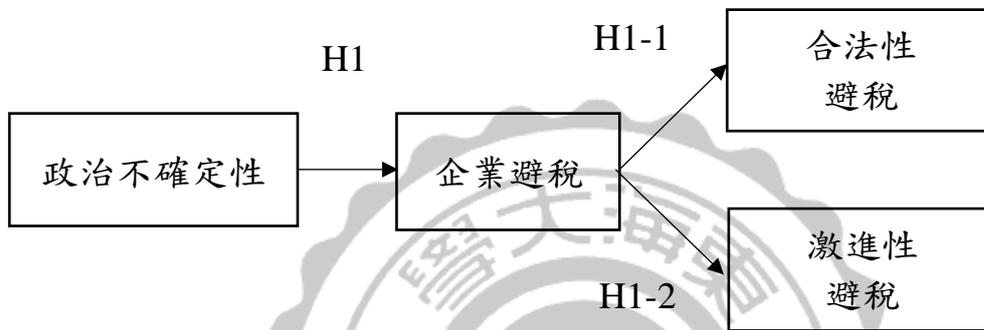


圖 3、觀念性架構圖

### 第三節、研究模型

#### 一、依變數之衡量方式

##### 1. 合法性避稅(legal tax avoidance)

(1) 一般公認會計原則之有效稅率(Generally Accepted Accounting Principles effective tax rate, *GAAP ETR*)與現金有效稅率(cash effective tax rate, *Cash ETR*)

一般公認會計原則之有效稅率(*GAAP ETR*)為所得稅費用除以稅前淨利。其中，分子的所得稅費用尚未扣除遞延所得稅，因此一般公認會計原則之有效稅率(*GAAP ETR*)不受所得稅遞延之影響，排除了因認列遞延所得稅所造成的財稅與帳面差異；現金有效稅率(*Cash ETR*)定義為企業所應支付之所得稅費用佔其稅前淨利之比例，且能夠反映企業的遞延所得稅策略(Porcano 1986)。當一般公認會計原則之有效稅率(*GAAP ETR*)與現金有效稅率(*Cash ETR*)越低，代表企業越趨向於從事合法性避稅行為；反之則否(見圖 4 所示)。公式如下所示：

$$GAAP ETR_{it} = \frac{TITE_{it}}{TPNI_{it}} \quad (1)$$

$$Cash ETR_{it} = \frac{CTP_{it}}{TPNI_{it}} \quad (2)$$

$TITE_{it}$  = 公司 i 在第 t 年之企業所得稅費用

$TPNI_{it}$  = 公司 i 在第 t 年之企業稅前淨利

$CTP_{it}$  = 公司 i 在第 t 年之企業支付所得稅費用

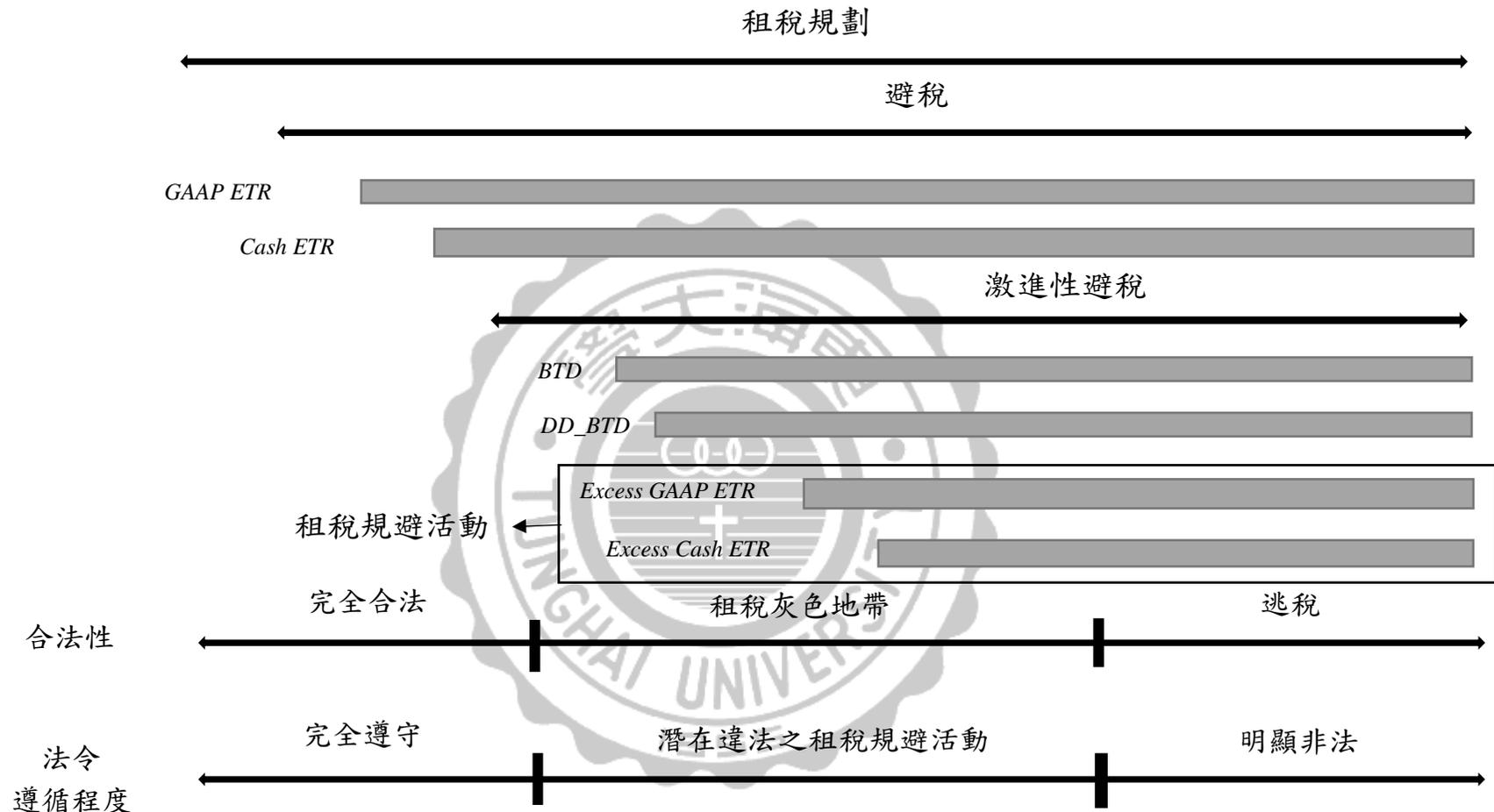


圖 4、企業避稅策略、合法性與法令遵循程度之關係圖

※本圖參考 Lietz(2013)之文章：”Tax Avoidance vs. Tax Aggressiveness: A Unifying Conceptual Framework”之 P5, P16, P51 所繪製

## 2. 灰色地帶之激進性避稅 (tax aggressiveness-grey scaled)

(1) 財稅差異(book-tax difference, *BTD*)、永久性財稅差異(permanent book-tax difference, *Perm\_BTD*)與暫時性財稅差異(temporary book-tax difference, *Tem\_BTD*)

財稅差異(*BTD*)的衡量方式為會計所得(稅前財務所得)減去課稅所得，但由於企業實質課稅所得資料不易取得，因此過往財稅差異之研究中，對於財稅差異有不同衡量方法。本文參考過去學者(陳明進與蔡麗雯 2006；黃美祝、王肇蘭與林桂 2016；Wilson 2009)之文獻，將當期所得稅費用除以法定稅率(營利事業所得稅稅率)作為課稅所得的估計數。

永久性財稅差異(*Perm\_BTD*)與暫時性財稅差異(*Tem\_BTD*)二者的總和稱為財稅差異(*BTD*)，二者主要差異來自於企業在出具財務和稅務報告時，會因財務與稅務會計採用之方法而有所不同。財報淨利與稅報淨利皆基於相同的經濟事件所產生，若稅務當局發現二者存在重大差距時，會認為企業存在重大避稅行為，而加強對於其稅務方面的調查(Badertscher, Phillips, Pincusa and Olhoft 2009)。Mills(1998)研究發現財稅差異(*BTD*)較大的公司面臨更多的美國國家稅務局(Internal Revenue Service, IRS)對於企業審計方面的調查。Heltzer (2009)將Basu (1997)對於會計保守性的衡量模式轉移到稅務研究中，對於財稅差異較高的公司與財稅差異較低的公司二者之財務報告進行比較，雖然發現二者的財務報告之會計保守性相似，但財稅差異較高的公司所採用的避稅行為更具侵略性。Wilson (2009)對於一群被指控進行避稅的企業樣本，建立了一個模型來偵測企業的避稅行為，其研究結果發現，每提高 1%的財稅差異，企業參與激進性避稅的可能性增加 2.78%。上述研究結果顯示，財稅差異可作為積極性避稅的代理衡量方法(Lietz 2013)。

我國國內文獻方面，黃美祝(2010)探討財稅差異金額與稅務機關查核選案之關係時，發現財稅差異較大的企業會被國稅局偵測出較多的低報稅額，由此可知，企業雖可透過擴大財稅差異金額來美化公司帳面盈餘並節省稅負，但卻必須承擔被國稅局查核之風險；且企業發生財務危機前之財稅差異佔總資產的比例相較於一般正常企業顯著較大(黃劭彥、卓佳慶、邱安安與徐維廷 2013)，顯示出企業透過財稅差異進行避稅，具有一定程度風險。

本研究採用總財稅差異(*BTD*)作為企業激進性避稅的代理變數，當二者數值越大時，代表企業從事較為激進之避稅行為。公式如下所示：

$$BTD_{it} = (TPNI_{it} - \frac{TITE_{it}}{STR_{it}}) / BTA_{it} \quad (3)$$

$$Tem\_BTD_{it} = \frac{(\frac{DTE_{it}}{STR_{it}})}{BTA_{it}} \quad (4)$$

$$Perm\_BTD_{it} = BTD_{it} - Tem\_BTD_{it} \quad (5)$$

$BTD_{it}$ =公司 i 在第 t 年之財稅差異數

$TPNI_{it}$ =公司 i 在第 t 年之稅前淨利

$TITE_{it}$ =公司 i 在第 t 年之所得稅費用

$STR_{it}$ =公司 i 在第 t 年之國內法定稅率

$BTA_{it}$ =公司 i 在第 t 年之期初總資產

$Tem\_BTD_{it}$ =公司 i 在第 t 年之暫時性財稅差異數

$DTE_{it}$ =公司 i 在第 t 年之遞延所得稅費用

$Perm\_BTD_{it}$ =公司 i 在第 t 年之永久性財稅差異數

## (2) 裁決性總財稅差異 (discretionary total book-tax difference, $DD\_BTD$ )

Manzon and Plesko (2001) 發現避稅活動與財稅差異呈現正向關係，而 Desai and Dharmapala (2009) 則透過估算總應計項 (total accruals) 之殘差捕捉財稅差異，該方法即為裁決性總財稅差異 ( $DD\_BTD$ )。財稅差異 ( $BTD$ ) 之計算方法如前文所述； $TACC_{it}$  為公司 i 在第 t 年之總應計項，為淨利減除營運活動現金流量； $\mu_i$  為公司 i 之控制公司 (firm) 固定效果項； $\varepsilon_i$  為公司 i 之控制年份 (year) 固定效果項； $v_i$  為公司 i 透過避稅手段所產生之裁決性總財稅差異。上式之殘差項即為裁決性總財稅差異 ( $DD\_BTD$ )，當該殘差項值越大，代表企業透過激進性避稅策略所導致之財稅差異越嚴重，其避稅效果越強。公式如下所示：

$$BTD_{it} = \beta_1 TACC_{it} + \mu_i + \varepsilon_i + v_i \quad (6)$$

$BTD_{it}$ =公司 i 在第 t 年之財稅差異數

$TACC_{it}$ =公司 i 在第 t 年之總應計項，為淨利減除營運活動現金流量

$\mu_i$ =公司 i 之控制公司 (firm) 固定效果項

$\varepsilon_i$ =公司 i 之控制年份 (year) 固定效果項

$v_i$ =公司 i 透過避稅手段所產生之裁決性總財稅差異，透過式 (6) 之殘差項求出

3.激進性避稅之租稅規避活動(tax aggressiveness - tax sheltering)－超額一般公認會計原則有效稅率(*Excess Generally Accepted Accounting Principles effective tax rate, Excess GAAP ETR*)與超額現金有效稅率(*Excess Cash effective tax rate, Excess Cash ETR*)

Huseynov and Klamm (2012)認為企業在相似的財務狀況與條件下，會擁有相近似的有效稅率水平(level)，而 Lietz(2013)亦指出超額一般公認會計原則有效稅率(*Excess GAAP ETR*)與超額現金有效稅率(*Excess Cash ETR*)可視為激進性避稅之租稅規避活動，企業較有可能會透過異常的租稅規避活動，而有潛在逃稅的可能性(參考本文 P19 圖 4)。本研究參考 Huseynov and Klamm (2012)之檢驗模型，藉由控制企業規模(*SIZE*)、財務槓桿指數(*LEV*)、是否分配股利(*DivDummy*)、股價淨值比(*PB*)、機構持股比(*INSTOWN*)、資產報酬率(*ROA*)、資本支出比(*CAP*)等變數，估計一般公認會計原則有效稅率(*GAAP ETR*)和現金有效稅率(*Cash ETR*)之殘差部分，以衡量企業是否有更激進的租稅規避活動。本研究預期超額一般公認會計原則有效稅率(*Excess GAAP ETR*)與超額現金有效稅率(*ExcessCash ETR*)的異常部分越高時，企業會傾向於從事異常的租稅規避活動。公式如下所示：

$$GAAP ETR_{it} = \alpha + \beta_1 * SIZE_{it} + \beta_2 * LEV_{it} + \beta_3 * DivDummy_{it} + \beta_4 * PB_{it} + \beta_5 * INSTOWN_{it} + \beta_6 * ROA_{it} + \beta_7 * CAP_{it} + \varepsilon_{it} \quad (7)$$

$$Cash ETR_{it} = \alpha + \beta_1 * SIZE_{it} + \beta_2 * LEV_{it} + \beta_3 * DivDummy_{it} + \beta_4 * PB_{it} + \beta_5 * INSTOWN_{it} + \beta_6 * ROA_{it} + \beta_7 * CAP_{it} + \varepsilon_{it} \quad (8)$$

*SIZE<sub>it</sub>*=公司 i 在第 t 年之總資產取自然對數

*LEV<sub>it</sub>*=公司 i 在第 t 年之財務槓桿指數

*DivDummy<sub>it</sub>*=虛擬變數，指公司 i 在第 t 年是否有分配股利之情形，有則設為 1；其它為 0

*PB<sub>it</sub>*=公司 i 在第 t 年之每股市價除以每股帳面淨值

*INSTOWN<sub>it</sub>*=公司 i 在第 t 年之機構持股比率

*ROA<sub>it</sub>*=公司 i 在第 t 年之資產報酬率

*CAP<sub>it</sub>*=公司 i 在第 t 年之資本支出比

## 二、實證模型

本研究參照 Julio and York(2012)以選舉年作為政治不確定性的衡量指標模型，並依據 Li et al.(2016)之衡量方式探討政治不確定性對企業避稅活動的影響，以檢驗 H1。總統大選發生之當年度會導致企業有更高幅度的避稅行為，其中  $EY$  為一虛擬變數，若總統大選發生為當年度則設為 1，其它為 0。如下式(9)所示：

$$\begin{aligned} TAX_{it} = & \alpha_0 + \beta_1 EY_{it} + \beta_2 FAINT_{it} + \beta_3 IINT_{it} + \beta_4 LEV_{it} + \beta_5 ROA_{it} \\ & + \beta_6 SIZE_{it} + \beta_7 INV_{it} + \beta_8 PB_{it} + \beta_9 ADV_{it} + \beta_{10} CAP_{it} \\ & + \beta_{11} INSTOWN_{it} + \beta_{12} RD_{it} + \beta_{13} SG_{it} + \beta_{14} MIAVG_{it} \\ & + \beta_{14} GDPG_{it} + \varepsilon_{it} \end{aligned} \quad (9)$$

本研究之應變數，衡量企業避稅程度，方法包含：(1)合法性避稅，包括一般公認會計原則有效稅率( $GAAP ETR$ )與現金有效稅率( $Cash ETR$ )；(2)處於租稅灰色地帶之激進性避稅，包括財稅差異( $BTD$ )與裁決性總財稅差異( $DD\_BTD$ )；(3)激進性避稅之租稅規避活動，包括超額一般公認會計原則有效稅率( $Excess GAAP ETR$ )與超額現金有效稅率( $Excess Cash ETR$ )；在自變數方面， $EY$  為一政治不確定性之代理變數；控制變數部分，包括：固定資產密集度( $FAINT$ )、存貨密集度( $IINT$ )、長期負債比率( $LEV$ )、資產報酬率( $ROA$ )、公司規模( $SIZE$ )、投資規模( $INV$ )、股價淨值比( $PB$ )、廣告費用支出( $ADV$ )、資本支出比( $CAP$ )、機構持股比率( $INSTOWN$ )、研究發展費用( $RD$ )、銷售成長率( $SG$ )、景氣領先指標綜合指數( $MIAVG$ )與實質 GDP 成長率( $GDPG$ )； $\varepsilon$  為殘差項。

式(10)為檢驗總統大選年度競選結果接近與否之政治不確定性對企業避稅的影響。其中  $CLOSE5$  為一虛擬變數，若競選結果之最高票與第二高票之候選人，其得票率差距小於 5%則設為 1，若其它為 0。

$$\begin{aligned} TAX_{it} = & \alpha_0 + \beta_1 EY_{it} + \beta_2 EY_{it} * CLOSE5_{it} + \beta_3 FAINT_{it} + \beta_4 IINT_{it} + \beta_5 LEV_{it} \\ & + \beta_6 ROA_{it} + \beta_7 SIZE_{it} + \beta_8 INV_{it} + \beta_9 PB_{it} + \beta_{10} ADV_{it} + \beta_{11} CAP_{it} \\ & + \beta_{12} INSTOWN_{it} + \beta_{13} RD_{it} + \beta_{14} SG_{it} + \beta_{15} MIAVG_{it} + \beta_{16} GDPG_{it} \\ & + \varepsilon_{it} \end{aligned} \quad (10)$$

式(11)為檢驗總統大選當年度企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次過半與否產生之政治不確定性對企業避稅的影響。其中  $LEG50$  為一虛擬變數，若總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次過半則設為 1，其它為 0。

$$\begin{aligned}
 TAX_{it} = & \alpha_0 + \beta_1 EY_{jt} + \beta_2 EY_{it} * LEG50_{it} + \beta_3 FAINT_{it} + \beta_4 IINT_{it} + \beta_5 LEV_{it} \\
 & + \beta_6 ROA_{it} + \beta_7 SIZE_{it} + \beta_8 INV_{it} + \beta_9 PB_{it} + \beta_{10} ADV_{it} + \beta_{11} CAP_{it} \\
 & + \beta_{12} INSTOWN_{it} + \beta_{13} RD_{it} + \beta_{14} SG_{it} + \beta_{15} MIAVG_{it} + \beta_{16} GDPG_{it} \\
 & + \varepsilon_{it}
 \end{aligned}$$

(11)



## 第四節、變數衡量

### 一、自變數

#### 1. 總統大選(EY)

為一虛擬變數，若當年度發生總統大選則設為 1，其它為 0。用以檢視在總統大選發生之當年度，企業之避稅活動是否具有變化。

#### 2. 得票率接近(CLOSE5)

為一虛擬變數，若當總統大選最高票之兩位候選人得票率差距小於 5%則設為 1，其它為 0 (Julio and York 2012)。用以檢視最高票兩位候選其得票率越接近時，企業之避稅活動是否具有差異。

#### 3. 立法控制權(LEG50)

為一虛擬變數，若為總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次過半所產生之政治不確定性對於企業避稅之影響則設為 1；其它為 0。用以檢視若總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次過半時，產生之政治不確定性是否對於企業避稅造成影響。

## 二、控制變數

### 1. 固定資產密集度(*FAINT*)

$$\text{固定資產密集度(FAINT)} = \text{折舊性固定資產} / \text{總資產}$$

固定資產密集度越高，投資風險越大、資本成本越高，越有條件創造更高的勞動生產率。固定資產密集度高的企業擁有較先進的生產技術和設備，會投入更多時間挑選及培訓員工，而有條件進行更多的研發和創新，因此有較高的勞動生產率。相較於勞動密集型產業，資本密集型產業的薪資費用在總成本中所占的比例較小，因而企業更願意支付較高的工資，激勵員工努力工作獲得更高的工作績效(黃美祝與李映茹 2009；Mills, Nutter and Schwab 2012)。

### 2. 存貨密集度(*IINT*)

$$\text{存貨密集度(IINT)} = \text{期末存貨} / \text{總資產}$$

存貨密集度為存貨帳面價值除以總資產。存貨密集度對於稅率的影響在不同的產業具有不同程度上的影響，存貨對於買賣業及製造業而言，為收益的主要來源，因而對稅率影響較大；對於服務業來說，存貨的銷售並不是服務業的主要業務活動，因此稅率受到存貨影響的幅度較小(Mills et al. 2012)。

### 3. 長期負債比率(*LEV*)

$$\text{長期負債比率(LEV)} = \text{長期負債} / \text{總資產}$$

企業在籌資中適當舉債，調整資本結構能給企業帶來額外收益。在其他條件相同之下，企業之舉債程度越高，可作為費用扣除之利息費用將會越多，而課稅所得額將會降低，透過分析長期負債占總資產的比率，以判斷公司的融資決策之良莠(Mills et al. 2012)。

### 4. 資產報酬率(*ROA*)

$$\text{資產報酬率}(ROA)=\text{稅前息前淨利}/\text{總資產}$$

為稅前息前淨利占總資產的比率，用以衡量企業之營運特性，造成稅率改變的原因可能是因為租稅優惠，或是公司淨利發生變動，當企業之獲利與其所能獲得之租稅優惠若無法等比成長，企業獲利能力越強則其租稅負擔越重(黃美祝與楊佩璇 2011；黃美祝與李映茹 2009；Huseynov and Klamm 2012; Mills et al. 2012)。

#### 5. 公司規模(SIZE)

$$\text{公司規模}(SIZE)=\ln(\text{總資產})$$

公司規模為企業總資產取自然對數。企業規模大小為一相對性概念，本文以企業的總資產取自然對數為公司規模的代理變數，檢視稅負與公司規模間之關係(黃美祝與李映茹 2009；黃美祝與楊佩璇 2011；Huseynov and Klamm 2012; Mills et al. 2012)。

#### 6. 投資規模(INV)

$$\text{投資規模}(INV)=\text{長期投資}/\text{總資產}$$

公司投資規模愈大，轉投資子公司愈多，甚至形成集團企業或跨國企業，使企業較容易藉由關係人交易進行所得移轉或運用租稅天堂的操作，以降低集團整體之稅負(林宜賢 2014)。

#### 7. 股價淨值比(PB)

$$\text{股價淨值比}(PB)=\text{每股市價}/\text{每股帳面值}$$

為一家公司在某一特定時間點，其股價相對於每股淨值的比，通常用來評估一家公司其市場價值與其帳面價值之差異(Huseynov and Klamm 2012)。本研究透過股價淨值比的分析了解企業之價值與避稅策略之關係。

## 8.廣告費用支出比(*ADV*)

$$\text{廣告費用支出比(ADV)} = \text{廣告費用} / \text{總資產}$$

為一家公司在某一特定時間點，其廣告費用支出相對於總資產的比值，用以了解不同廣告費用支出比的企業不同的避稅策略變化(Huseynov and Klamm 2012; Mills et al. 2012)。

## 9.資本支出比(*CAP*)

$$\text{資本支出比(CAP)} = \text{資本支出} / \text{總資產}$$

過去研究發現，由於資本密集型的企業可能因為新投資的租稅優惠而降低有效稅率(Mills 1998; Dyreng, Hanlon and Maydew 2008; Armstrong, Blouin, Jagolinzer, and Larcker 2015)，故本研究以資本支出除以總資產作為資本支出，用以控制新投資的租稅優惠所帶來的影響。(Huseynov and Klamm 2012)

## 10.機構持股比率(*INSTOWN*)

$\text{機構持股比率(INSTOWN)} = \text{政府機構持股比率} + \text{本國金融機構持股比率} + \text{本國信託基金持股比率} + \text{本國公司法人持股比率} + \text{本國其他法人持股比率} + \text{僑外金融機構持股比率} + \text{僑外法人持股比率} + \text{僑外信託基金持股比率}$

過往的文獻將企業避稅策略與機構持股比率進行研究，發現不同的機構持股比率會影響不同的企業避稅策略(Desai and Dharmapala 2006; Minnick and Noga 2010)。本研究以機構持有之公司股份比例作為控制變數。

## 11.研究與發展費用(*RD*)

$$\text{研究與發展費用(RD)} = \text{研究發展費用} / \text{總資產}$$

研究發展支出可列為企業當年度之費用，除具有稅盾效果外，若符合特殊規定(例如「促進產業升級條例」及「中小企業發展條例」)還可享有抵減稅額

之優惠，故企業研究發展支出比率愈高，其享有之稅額抵減之優惠可能亦相對可能較高(Gupta and Newberry 1997)。

## 12.銷售成長率(SG)

$$\text{銷售成長率(SG)} = (\text{今年銷售額} - \text{去年銷售額}) / \text{去年銷售額} * 100\%$$

銷售成長率是指產品或勞務的增長比率。該指標若大於 0，表示企業當年的銷貨收入有所增長，比率越高代表企業銷售成長較高，該控制變數係分析企業之稅負的變化是否會受到銷售成長的影響。

## 13.景氣領先指標綜合指數(MIAVG)

景氣領先指標綜合指數(MIAVG)=包含製造業新接訂單指數變動率、製造業員工平均每月工作時數、海關出口值變動率、貨幣供給 M1B 變動率、躉售物價指數變動率、股價指數變動率及臺灣地區房屋建築申請面積等七項指標所構成

景氣領先指標綜合指數之轉折點常先於景氣循環轉折點發生，本研究採用古典循環衡量之景氣指標，含經濟長期趨勢之領先景氣指標以預測未來景氣變動(利秀蘭與陳惠薇 2005；黃博怡、張大成與江欣怡 2006；Chauvet and Potter 2000；Kim and Burnie 2002)。

## 14.實質 GDP 成長率(GDPG)

$$\text{實質 GDP 成長率(GDPG)} = \frac{\text{當年度GDP} - \text{前年度GDP}}{\text{前年度GDP}} * 100\%$$

實質 GDP 成長率是指透過勞動力投入、資本累積與技術創新等方式提高生產能力，以滿足更多最終需求，促進經濟規模擴增的現象。該控制變數係檢視企業稅負受到總體環境之成長影響之狀況。(Li et al. 2016)

## 第五章、實證結果

### 第一節、基本統計量

#### 一、敘述統計量

表 3 Panel A 為企業避稅代理變數之敘述統計量。由該表可觀察出本文樣本企業中，一般公認會計原則有效稅率(*GAAP ETR*)之平均值為 9.56% (標準差=0.2045)，顯示出企業之實際所得稅費用為帳上稅前淨利之十分一左右；而現金有效稅率(*Cash ETR*)之平均值為 4.36% (標準差=0.2040)，顯示出企業實際支付之所得稅費用僅佔稅前淨利約為 5%，由上述兩數值可了解到，不論一般公認會計原則有效稅率(*GAAP ETR*)或現金有效稅率(*Cash ETR*)所得出之有效稅率皆遠低於我國營利事業所得稅規定之法定稅率，由此可知，企業具有相當程度的避稅行為。財稅差異(*BTD*)之平均值為 0.0047、標準差為 0.0813；裁決性總財稅差異(*DD\_BTD*)之平均值為-0.0003、標準差為 0.0696；超額一般公認會計原則有效稅率(*Excess GAAP ETR*)之平均值為 0.0111、標準差為 0.2020；超額現金有效稅率(*Excess Cash ETR*)之平均值為 0.0094、標準差為 0.2004。

表 3 Panel B 為相關控制變數之敘述統計量，固定資產密集度(*FAINT*)之平均數為 23%、標準差為 18.56%；存貨密集度(*IINT*)之平均數為 12.56%、標準差為 14.63%；長期負債比率(*LEV*)之平均數為 7.6%、標準差為 9.79%；資產報酬率(*ROA*)之平均數為 5.03%、標準差為 9.72%；公司規模(*SIZE*)之平均數為 15.1813、標準差為 1.2977；投資規模(*INV*)之平均數為 24.43%、標準差為 21.05%；股價淨值比(*PB*)之平均數為 1.6816、標準差為 1.2523；廣告費用支出(*ADV*)之平均數為 3.81%、標準差為 4.93%；資本支出比(*CAP*)之平均數為 7.98%、標準差為 9.23%；機構持股比率(*INSTOWN*)之平均數為 34.45%、標準差為 22.45%；研究發展費用(*RD*)之平均數為 2.07%、標準差為 3.28%；銷售成長率(*SG*)之平均數為 6.67%、標準差為 34.19%；景氣領先指標綜合指數(*MIAVG*)之平均數為 84.7748、標準差為 18.7764；實質 GDP 成長率(*GDPG*)之平均數為 3.6963%、標準差為 3.6903%。

表 3、敘述統計量

<b>Panel A：企業避稅代理變數敘述統計量</b>					
	平均數	標準差	第一分位數	中位數	第三分位數
<i>GAAP ETR</i>	0.0956	0.2045	0.0029	0.1098	0.1809
<i>Cash ETR</i>	0.0436	0.2040	-0.0044	0.0054	0.1121
<i>BTB</i>	0.0047	0.0813	-0.0243	0.0050	0.0377
<i>DD_BTBD</i>	-0.0003	0.0696	-0.0307	0.0003	0.0289
<i>Excess GAAP ETR</i>	0.0111	0.2020	-0.0546	0.0130	0.0812
<i>Excess Cash ETR</i>	0.0094	0.2004	-0.0576	-0.0090	0.0735
<i>N</i>	20746				
<b>Panel B：相關控制變數敘述統計量</b>					
	平均數	標準差	第一分位數	中位數	第三分位數
<i>FAINT</i>	0.2300	0.1856	0.0750	0.1881	0.3464
<i>IINT</i>	0.1256	0.1463	0.0340	0.0852	0.1599
<i>LEV</i>	0.0760	0.0979	0.0000	0.0312	0.1266
<i>ROA</i>	0.0503	0.0972	0.0124	0.0547	0.1027
<i>SIZE</i>	15.1813	1.2977	14.2687	15.0117	15.9175
<i>INV</i>	0.2443	0.2105	0.0679	0.1939	0.3734
<i>PB</i>	1.6816	1.2523	0.8800	1.3200	2.0500
<i>ADV</i>	0.0381	0.0493	0.0093	0.0241	0.0483
<i>CAP</i>	0.0798	0.0923	0.0196	0.0490	0.1051
<i>INSTOWN</i>	0.3445	0.2245	0.1605	0.3130	0.5082
<i>RD</i>	0.0207	0.0328	0.0000	0.0082	0.0260
<i>SG</i>	0.0667	0.3419	-0.1009	0.0269	0.1712
<i>MIAVG</i>	84.7748	18.7764	72.72	85.62	103.69
<i>GDPG</i>	3.6963	3.6903	1.5027	4.0210	5.6235
<i>N</i>	20746				

表中變數定義如下：

*GAAP ETR*：i公司第t年之一般公認會計原則有效稅率，為所得稅費用除以稅前淨利。

*Cash ETR*：i公司第t年之現金有效稅率，為支付之所得稅費用除以稅前淨利。

*BTB*：i公司第t年之財稅差異。

*DD\_BTBD*：i公司第t年之裁決性總財稅差異。

*Excess GAAP ETR*：i公司第t年之超額一般公認會計原則有效稅率。

*Excess Cash ETR*：i公司第t年之超額現金有效稅率。

*FAINT*：i公司第t年之固定資產密集度，為折舊性固定資產除以總資產。

*IINT*：i公司第t年之存貨密集度，為期末存貨除以總資產。

*LEV*：i公司第t年之長期負債比率，為長期負債除以總資產。

*ROA*：i公司第t年之資產報酬率，為稅前息前淨利除以總資產。

*SIZE*：i公司第t年之公司規模，為總資產取自然對數。

*INV*：i公司第t年之投資規模，為長期投資除以總資產。

*PB*：i公司第t年之股價淨值比，每股市價除以每股帳面值。

*ADV*：i公司第t年之廣告費用支出比，為廣告費用除以總資產。

*CAP*：i公司第t年之資本支出比，為資本支出除以總資產。

*INSTOWN*：i公司第t年之機構持股比，為政府機構持股比率+本國金融機構持股比率+本國信託基金持股比率+本國公司法人持股比率+本國其他法人持股比率+僑外金融機構持股比率+僑外法人持股比率+僑外信託基金持股比率。

*RD*：i公司第t年之研究與發展費用支出比，研究發展費用除以總資產。

*SG*：i公司第t年之銷售成長率，今年銷售額減除去年銷售額再除以去年銷售額。

*MIAVG*：i公司第t年之景氣領先指標綜合指數。

*GDPG*：i公司第t年之實質GDP成長率。

## 二、單變量分析

表 4 為政治不確定性對於企業避稅影響之單變量分析，將對於是否為總統大選當年度(表 4 Panel A)、當年度總統大選舉候選人間是否得票率相近(表 4 Panel B)、總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次是否過半(表 4 Panel C)，並分別就企業避稅代理變數(包括一般公認會計原則有效稅率(*GAAP ETR*)、現金有效稅率(*Cash ETR*)、財稅差異(*BTD*)、裁決性總財稅差異(*DD\_BTD*)、超額一般公認會計原則有效稅率(*Excess GAAP ETR*)與超額現金有效稅率(*Excess Cash ETR*))及相關特性控制變數(固定資產密集度(*FAINT*)、存貨密集度(*IINT*)、長期負債比率(*LEV*)、資產報酬率(*ROA*)、公司規模(*SIZE*)、投資規模(*INV*)、股價淨值比(*PB*)、廣告費用支出(*ADV*)、資本支出比(*CAP*)、機構持股比率(*INSTOWN*)、研究發展費用(*RD*)、銷售成長率(*SG*)、景氣領先指標綜合指數(*MIAVG*)與實質 GDP 成長率(*GDPG*))之間樣本差異進行比較。

表 4 Panel A 為總統大選當年度產生之政治不確定性對企業避稅的影響(總統大選年樣本數為 5750 筆，非總統大選年樣本數為 14996 筆，總樣本數為 20746 筆)，由表中可以得知，在企業避稅代理變數方面，選舉年之企業避稅(包含一般公認會計原則有效稅率(*GAAP ETR*)總統大選年度平均數 0.0982>非總統大選年度平均數 0.0946、現金有效稅率(*Cash ETR*)總統大選年度平均數 0.0477>非總統大選年度平均數 0.0420、財稅差異(*BTD*)總統大選年度平均數-0.0005<非總統大選年度平均數 0.0066、裁決性總財稅差異(*DD\_BTD*)總統大選年度平均數 0.0008>非總統大選年度平均數-0.0008、超額一般公認會計原則有效稅率(*Excess GAAP ETR*)總統大選年度平均數 0.012>非總統大選年度平均數 0.0107、超額現金有效稅率(*Excess Cash ETR*)總統大選年度平均數 0.0141>非總統大選年度平均數 0.0077)。顯示就單變量分析而言，企業在總統大選當年度，從事避稅的情形較不明顯。在控制變數方面，表中則顯示總統大選當年度，企業之資產報酬率(*ROA*)較低、投資規模(*INV*)較高、股價淨值比(*PB*)較低、廣告費用支出(*ADV*)較高、投資規模(*INV*)較高、機構持股比率(*INSTOWN*)較高、研究發展費用(*RD*)較高、銷售成長率(*SG*)較低、景氣領先指標綜合指數(*MIAVG*)較高與實質 GDP 成長率(*GDPG*)較低。

表 4 Panel B 為聚焦以選舉年樣本探討總統大選當年度最高票與次高票之兩位候選人得票差距 5% 內產生政治不確定性對企業避稅之影響(得票差距 5% 內為 1546 筆，得票差距超過 5% 為 4204 筆，總樣本數為 5750 筆)，由表中可以得知，在企業避稅代理變數方面，選舉年得票差距 5% 之企業避稅(包含一般公認會計原則有效稅率(*GAAP ETR*)得票差距 5% 內平均數 0.0898<得票差距 5%

超過平均數 0.1013、現金有效稅率(*Cash ETR*)得票差距 5%內平均數 0.0830>得票差距 5%超過平均數 0.0348、財稅差異(*BTD*)得票差距 5%內平均數 0.0108>得票差距 5%超過平均數-0.0047、裁決性總財稅差異(*DD\_BTD*)得票差距 5%內平均數 0.0007<得票差距 5%超過平均數 0.0009、超額一般公認會計原則有效稅率(*Excess GAAP ETR*)得票差距 5%內平均數 0.0154>得票差距 5%超過平均數 0.0107、超額現金有效稅率(*Excess Cash ETR*)得票差距 5%內平均數 0.0448>得票差距 5%內超過平均數 0.0029)。結果顯示就單變量分析而言，除了一般公認會計原則有效稅率(*GAAP ETR*)及財稅差異(*BTD*)，可以發現企業有較高的避稅情形，且呈現超額現金有效稅率(*Excess Cash ETR*)有較多的租稅規避活動，其它相關避稅變數則尚無法明確的捕捉總統大選最高兩位候選人得票差距 5%以內之企業避稅情形。在控制變數方面，總統大選當年度最高票之兩位候選人得票差距相近時，固定資產密集度(*FAINT*)較高、存貨密集度(*IINT*)較高、長期負債比率(*LEV*)較高、資產報酬率(*ROA*)較高、公司規模(*SIZE*)較低、股價淨值比(*PB*)較低、廣告費用支出(*ADV*)較高、資本支出比(*CAP*)較低、機構持股比率(*INSTOWN*)較低、研究發展費用(*RD*)較低、銷售成長率(*SG*)較高、景氣領先指標綜合指數(*MIAVG*)較低與實質 GDP 成長率(*GDPG*)較高。

表 4 Panel C 為聚焦以選舉年樣本探討總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次過半與否所產生之政治不確定性對企業避稅的影響(同一政黨區域立法委員席次過半樣本為 1859 筆，同一政黨區域立法委員席次未過半樣本為 3891 筆，總樣本數為 5750 筆)，由表中可以得知，在企業避稅代理變數方面，總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次過半情況下之企業避稅(包含一般公認會計原則有效稅率(*GAAP ETR*)同一政黨區域立法委員席次過半平均數 0.1022>同一政黨區域立法委員席次未過半平均數 0.0963、現金有效稅率(*Cash ETR*)同一政黨區域立法委員席次過半平均數 0.0590>同一政黨區域立法委員席次未過半平均數 0.0424、財稅差異(*BTD*)同一政黨區域立法委員席次過半平均數 0.0021>同一政黨區域立法委員席次未過半平均數-0.0017、裁決性總財稅差異(*DD\_BTD*)同一政黨區域立法委員席次過半平均數 0.0018>同一政黨區域立法委員席次未過半平均數 0.0004、超額一般公認會計原則有效稅率(*Excess GAAP ETR*)同一政黨區域立法委員席次過半平均數 0.0217>同一政黨區域立法委員席次未過半平均數 0.0074、超額現金有效稅率(*Excess Cash ETR*)同一政黨區域立法委員席次過半 0.0217 平均數>同一政黨區域立法委員席次未過半平均數 0.0105)。顯示就單變量分析而言，本研究得以透過財稅差異(*BTD*)捕捉總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次過半情形下有較高的企業避稅行為，亦可以藉由超額一般公認會計原則有效稅率(*Excess GAAP ETR*)與超額現金有效稅率(*Excess Cash ETR*)等變數，發現企業有較多的激進性租稅規避活動。而在控制變數方面，固定資產密集度(*FAINT*)較低、存貨密集度(*IINT*)較低、資產報酬

率(*ROA*)較高、公司規模(*SIZE*)較大、投資規模(*INV*)較高、股價淨值比(*PB*)較低、廣告費用支出(*ADV*)較低、資本支出比(*CAP*)較低、機構持股比率(*INSTOWN*)較高、銷售成長率(*SG*)較低、景氣領先指標綜合指數(*MIAVG*)較高與實質 GDP 成長率(*GDPG*)較低。



表 4、單變量分析

Panel A：總統大選當年度產生之政治不確定性對企業避稅的影響								
稅務相關變數	總統大選年度			非總統大選年度			Difference	
	平均數	中位數	標準差	平均數	中位數	標準差	平均數 t 檢定	中位數 Z 檢定
<i>GAAP ETR</i>	0.0982	0.1076	0.2021	0.0946	0.1103	0.2053	0.0036	-0.0027
<i>Cash ETR</i>	0.0477	0.0066	0.2175	0.0420	0.0051	0.1986	0.0057*	0.0015
<i>BTD</i>	-0.0005	0.0024	0.0819	0.0066	0.0059	0.0810	-0.0071***	-0.0035***
<i>DD_BT D</i>	0.0008	0.0026	0.0698	-0.0008	-0.0006	0.0696	0.0016	0.0032***
<i>Excess GAAP ETR</i>	0.0120	0.0129	0.1996	0.0107	0.0131	0.2029	0.0013	-0.0002
<i>Excess Cash ETR</i>	0.0141	-0.0064	0.2136	0.0077	-0.0098	0.1951	0.0064**	0.0034**
<i>N</i>	5750			14996				
控制相關變數	總統大選年度			非總統大選年度			Difference	
	平均數	中位數	標準差	平均數	中位數	標準差	平均數 t 檢定	中位數 Z 檢定
<i>FAINT</i>	0.2270	0.1843	0.1856	0.2312	0.1893	0.1855	-0.0042	-0.0050*
<i>IINT</i>	0.1263	0.0846	0.1481	0.1254	0.0854	0.1456	0.0009	-0.0008
<i>LEV</i>	0.0776	0.0305	0.1000	0.0755	0.0316	0.0971	0.0021	-0.0011
<i>ROA</i>	0.0437	0.0503	0.1006	0.0528	0.0560	0.0957	-0.0091***	-0.0057***
<i>SIZE</i>	15.1682	15.0034	1.3052	15.1863	15.0159	1.2948	-0.0181	-0.0125
<i>INV</i>	0.2483	0.1968	0.2146	0.2428	0.1924	0.2089	0.0055*	0.0044
<i>PB</i>	1.4430	1.1000	1.1289	1.7731	1.4000	1.2848	-0.3301***	-0.3000***
<i>ADV</i>	0.0391	0.0247	0.0500	0.0378	0.0239	0.0491	0.0013*	0.0008**
<i>CAP</i>	0.0782	0.0480	0.0916	0.0804	0.0495	0.0926	-0.0022	-0.0015**
<i>INSTOWN</i>	0.3489	0.3176	0.2258	0.3428	0.3109	0.2240	0.0061*	0.0067*
<i>RD</i>	0.0216	0.0085	0.0341	0.0204	0.0080	0.0322	0.0012**	0.0005
<i>SG</i>	0.0567	0.0160	0.3354	0.0705	0.0304	0.3442	-0.0138***	-0.0144***
<i>MIAVG</i>	86.4785	17.9990	79.8300	84.1216	19.0264	85.6200	2.3569***	-5.79***
<i>GDPG</i>	3.4660	2.0638	3.5502	3.7846	4.0210	3.7390	-0.3186***	-1.9572***
<i>N</i>	5750			14996				

**Panel B：總統大選當年度最高票之兩位候選人得票差距 5% 內產生之政治不確定性對企業避稅之影響**

稅務相關變數	得票差距 5% 內			得票差距 5% 外			Difference	
	平均數	中位數	標準差	平均數	中位數	標準差	平均數 t 檢定	中位數 Z 檢定
<i>GAAP ETR</i>	0.0898	0.0949	0.2093	0.1013	0.1130	0.1994	-0.0115*	-0.0181
<i>Cash ETR</i>	0.0830	0.0366	0.1770	0.0348	0.0006	0.2293	0.0482***	0.036***
<i>BTD</i>	0.0108	0.0072	0.0925	-0.0047	0.0017	0.0772	0.0155***	0.0055***
<i>DD_BT D</i>	0.0007	-0.0017	0.0775	0.0009	0.0037	0.0667	-0.0002	-0.0054*
<i>Excess GAAP ETR</i>	0.0154	0.0202	0.2068	0.0107	0.0110	0.1969	0.0047	0.0092***
<i>Excess Cash ETR</i>	0.0448	0.0088	0.1740	0.0029	-0.0123	0.2254	0.0419***	0.0211***
<i>N</i>	1546			4204				

控制相關變數	得票差距 5% 內			得票差距 5% 外			Difference	
	平均數	中位數	標準差	平均數	中位數	標準差	平均數 t 檢定	中位數 Z 檢定
<i>FAINT</i>	0.2723	0.2410	0.1864	0.2103	0.1630	0.1825	0.0620***	0.0780***
<i>IINT</i>	0.1429	0.1093	0.1445	0.1202	0.0765	0.1489	0.0227***	0.0328***
<i>LEV</i>	0.0866	0.0556	0.0953	0.0743	0.0208	0.1015	0.0123***	0.0348***
<i>ROA</i>	0.0580	0.0598	0.0999	0.0385	0.0467	0.1004	0.0195***	0.0131***
<i>SIZE</i>	15.1649	14.9961	1.2596	15.1693	15.0059	1.3218	-0.0044***	-0.0098
<i>INV</i>	0.2020	0.1656	0.1663	0.2653	0.2131	0.2275	-0.0633	-0.0475***
<i>PB</i>	1.2918	1.0400	0.9207	1.4986	1.1400	1.1917	-0.2068***	-0.1000***
<i>ADV</i>	0.0418	0.0289	0.0498	0.0381	0.0233	0.0500	0.0037***	0.0056***
<i>CAP</i>	0.0714	0.0483	0.0745	0.0807	0.0478	0.0970	-0.0093***	0.0005
<i>INSTOWN</i>	0.3165	0.2861	0.2250	0.3609	0.3327	0.2249	-0.0444***	-0.0466***
<i>RD</i>	0.0179	0.0074	0.0284	0.0230	0.0090	0.0359	-0.0051***	-0.0016***
<i>SG</i>	0.1953	0.1340	0.3541	0.0056	-0.0164	0.3132	0.1897***	0.1504***
<i>MIAVG</i>	68.5560	5.3681	72.7200	93.0693	16.4600	98.9900	-24.5133***	-26.2700***
<i>GDPG</i>	6.2391	6.5060	0.3441	2.4461	1.5027	3.6507	3.7930***	5.0033***
<i>N</i>	1546			4204				

**Panel C：總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次過半產生之政治不確定性對企業避稅之影響**

稅務相關變數	席次過半			席次未過半			Difference	
	平均數	中位數	標準差	平均數	中位數	標準差	平均數 t 檢定	中位數 Z 檢定
<i>GAAP ETR</i>	0.1022	0.1118	0.1963	0.0963	0.1064	0.2049	0.0059	0.0054
<i>Cash ETR</i>	0.0590	0.0196	0.2267	0.0424	0.0035	0.2128	0.0166***	0.0161***
<i>BTD</i>	0.0021	0.0045	0.0704	-0.0017	0.0013	0.0868	0.0038*	0.0032**
<i>DD_BTD</i>	0.0018	0.0050	0.0613	0.0004	0.0011	0.0735	0.0014	0.0039*
<i>Excess GAAP ETR</i>	0.0217	0.0210	0.1947	0.0074	0.0078	0.2017	0.0143**	0.0132***
<i>Excess Cash ETR</i>	0.0217	-0.0024	0.2237	0.0105	-0.0078	0.2085	0.0112***	0.0054***
<i>N</i>	1859			3891				

控制相關變數	席次過半			席次未過半			Difference	
	平均數	中位數	標準差	平均數	中位數	標準差	平均數 t 檢定	中位數 Z 檢定
<i>FAINT</i>	0.2172	0.1729	0.1824	0.2317	0.1927	0.1870	-0.0145***	-0.0198***
<i>IINT</i>	0.1199	0.0754	0.1487	0.1293	0.0891	0.1477	-0.0094**	-0.0137***
<i>LEV</i>	0.0804	0.0336	0.1027	0.0762	0.0288	0.0987	0.0042	0.0048
<i>ROA</i>	0.0473	0.0493	0.0910	0.0420	0.0509	0.1049	0.0053*	-0.0016
<i>SIZE</i>	15.7426	15.5661	1.2511	14.8937	14.7241	1.2399	0.8489***	0.842***
<i>INV</i>	0.3033	0.2594	0.2346	0.2220	0.1686	0.1991	0.0813***	0.0908***
<i>PB</i>	1.3397	1.0400	1.0307	1.4923	1.1500	1.1699	-0.1526***	-0.11***
<i>ADV</i>	0.0341	0.0210	0.0446	0.0414	0.0265	0.0521	-0.0073***	-0.0055***
<i>CAP</i>	0.0695	0.0406	0.0831	0.0824	0.0509	0.0951	-0.0129***	-0.0103***
<i>INSTOWN</i>	0.3910	0.3742	0.2251	0.3289	0.2998	0.2234	0.0621***	0.0744***
<i>RD</i>	0.0198	0.0083	0.0310	0.0225	0.0087	0.0355	-0.0027***	-0.0004
<i>SG</i>	0.0133	-0.0075	0.2818	0.0775	0.0335	0.3564	-0.0642***	-0.041***
<i>MIAVG</i>	91.317	14.7653	98.9900	84.1668	18.924	79.8300	7.1502***	19.16***
<i>GDPG</i>	2.1805	1.5027	3.0178	4.0801	2.0638	3.6208	-1.8996***	-0.5611***
<i>N</i>	1859			3891				

1. 平均數 t 檢定與中位數 z 檢定為雙尾檢定之機率值，\*、\*\*及\*\*\*分別表示 10%、5%和 1%的顯著水準。

2. 表中變數定義如下：

*GAAP ETR*：i 公司第 t 年之一般公認會計原則有效稅率，為所得稅費用除以稅前淨利。

*Cash ETR*：i 公司第 t 年之現金有效稅率，為支付之所得稅費用除以稅前淨利。

*BTD*：i 公司第 t 年之財稅差異。

*DD\_BTD*：i 公司第 t 年之裁決性總財稅差異。

*Excess GAAP ETR*：i 公司第 t 年之超額一般公認會計原則有效稅率。

*Excess Cash ETR*：i 公司第 t 年之超額現金有效稅率。

*FAINT*：i 公司第 t 年之固定資產集中度，為折舊性固定資產除以總資產。

*IINT*：i 公司第 t 年之存貨集中度，為期末存貨除以總資產。

*LEV*：i 公司第 t 年之長期負債比率，為長期負債除以總資產。

*ROA*：i 公司第 t 年之資產報酬率，為稅前息前淨利除以總資產。

*SIZE*：i 公司第 t 年之公司規模，為總資產取自然對數。

*INV*：i 公司第 t 年之投資規模，為長期投資除以總資產。

*PB*：i 公司第 t 年之股價淨值比，每股市價除以每股帳面值。

*ADV*：i 公司第 t 年之廣告費用支出比，為廣告費用除以總資產。

*CAP*：i 公司第 t 年之資本支出比，為資本支出除以總資產。

*INSTOWN*：i 公司第 t 年之機構持股比，為政府機構持股比率+本國金融機構持股比率+本國信託基金持股比率+本國公司法人持股比率+本國其他法人持股比率+僑外金融機構持股比率+僑外法人持股比率+僑外信託基金持股比率。

*RD*：i 公司第 t 年之研究與發展費用支出比，研究發展費用除以總資產。

*SG*：i 公司第 t 年之銷售成長率，今年銷售額減去年銷售額再除以去年銷售額。

*MIAVG*：i 公司第 t 年之景氣領先指標綜合指數。

*GDPG*：i 公司第 t 年之實質 GDP 成長率。

### 三、相關係數分析

在相關係數方面，表 5 報導企業避稅與相關控制變數之 Pearson 相關係數矩陣。除了財稅差異(*BTD*)與裁決性總財稅差異(*DD\_BTD*)之相關係數值為 0.8282，呈現較高的正相關外，其餘變數間的相關係數均小於 0.6，表示各變數間的共線性問題並不嚴重。



表 5、相關係數分析表

	GAAP ETR	Cash ETR	BTD	DD_BTD	Excess GAAP ETR	Excess Cash ETR	FAINT	IINT	LEV	ROA	SIZE	INV	PB	ADV	CAP	INSTOWN	RD	SG	MIAVG	GDPG
GAAP ETR	1.0000																			
Cash ETR	0.0411*** (0.0000)	1.0000																		
BTD	-0.0731*** (0.0000)	-0.0127* (0.0682)	1.0000																	
DD_BTD	-0.0725*** (0.0000)	-0.0115* (0.0966)	<b>0.8282***</b> (0.0000)	1.0000																
Excess GAAP ETR	0.9416*** (0.0000)	0.0080 (0.2484)	-0.1406*** (0.0000)	-0.1349*** (0.0000)	1.0000															
Excess Cash ETR	0.0157** (0.0239)	0.9737*** (0.0000)	-0.0502*** (0.0000)	-0.0402*** (0.0000)	0.0214*** (0.0021)	1.0000														
FAINT	-0.0198*** (0.0044)	0.0404*** (0.0000)	-0.0319*** (0.0000)	-0.0331*** (0.0000)	0.0423*** (0.0000)	0.0986*** (0.0000)	1.0000													
IINT	-0.0232*** (0.0008)	0.0046 (0.5047)	0.0338*** (0.0000)	0.0174** (0.0125)	0.0157** (0.0240)	0.0418*** (0.0000)	-0.1670*** (0.0000)	1.0000												
LEV	-0.0865*** (0.0000)	-0.0691*** (0.0000)	0.0186*** (0.0074)	-0.0038 (0.5818)	-0.0258*** (0.0002)	0.0217** (0.0018)	0.2787*** (0.0000)	-0.0412*** (0.0000)	1.0000											
ROA	0.1974*** (0.0000)	0.0987*** (0.0000)	0.5850*** (0.0000)	0.4194*** (0.0000)	0.0121* (0.0806)	0.0157** (0.0236)	-0.0899*** (0.0703)	-0.0126* (0.0000)	-0.1462*** (0.0000)	1.0000										
SIZE	-0.0218*** (0.0017)	-0.0494*** (0.0000)	0.2405*** (0.0000)	0.0262*** (0.0000)	0.0908*** (0.0000)	-0.0399*** (0.0000)	0.0361*** (0.1168)	0.0109 (0.0000)	0.2630*** (0.0000)	0.1600*** (0.0000)	1.0000									
INV	-0.0230*** (0.0009)	-0.0443*** (0.0000)	0.0734*** (0.0000)	0.0135* (0.0514)	-0.0321*** (0.0000)	-0.0949*** (0.0000)	-0.3947*** (0.0000)	-0.3725*** (0.0000)	0.0306* (0.0000)	0.0236** (0.0007)	0.2594*** (0.0000)	1.0000								
PB	0.0247*** (0.0004)	-0.0055 (0.4282)	0.1438*** (0.0000)	0.0900*** (0.0000)	-0.0443*** (0.0000)	-0.0068 (0.3280)	-0.0711*** (0.0000)	-0.0574*** (0.0000)	-0.0812*** (0.0000)	0.3479*** (0.0000)	-0.0519*** (0.0000)	-0.1071*** (0.0000)	1.0000							
ADV	0.0562*** (0.0000)	0.0597*** (0.0000)	-0.1062*** (0.0000)	-0.0401*** (0.0000)	0.0053 (0.4427)	0.0518*** (0.0000)	-0.0393*** (0.0000)	0.0516*** (0.0000)	-0.1147*** (0.0000)	0.0297*** (0.0000)	-0.2229*** (0.0000)	-0.1638*** (0.0000)	0.1264*** (0.0000)	1.0000						
CAP	-0.0017 (0.8080)	-0.1536*** (0.0000)	0.0385*** (0.0000)	0.0414*** (0.0000)	0.0580*** (0.0000)	0.0150** (0.0306)	0.2926*** (0.0000)	0.2189*** (0.0000)	0.2140*** (0.0000)	0.0129* (0.0638)	0.0504*** (0.0000)	-0.3228*** (0.0000)	0.0737*** (0.0000)	0.0320*** (0.0000)	1.0000					
INSTOWN	0.0061 (0.3815)	-0.0461*** (0.0000)	0.1221*** (0.0000)	0.0564*** (0.0000)	-0.0365*** (0.0000)	-0.0451*** (0.0000)	-0.0171** (0.0136)	-0.0016 (0.8170)	0.0619*** (0.0000)	0.1785*** (0.0000)	0.4092*** (0.0000)	0.0787*** (0.0000)	0.1612*** (0.0000)	-0.0685*** (0.0000)	0.0711*** (0.0000)	1.0000				
RD	-0.0223*** (0.0013)	-0.0287*** (0.0000)	-0.0494*** (0.0000)	-0.0578*** (0.0000)	-0.0612*** (0.0000)	-0.0260*** (0.0002)	-0.1706*** (0.0000)	-0.0582*** (0.0000)	-0.1640*** (0.0000)	-0.0244*** (0.0000)	-0.2203*** (0.0000)	-0.1544*** (0.0000)	0.2298*** (0.0000)	0.1333*** (0.0000)	0.0381*** (0.0000)	-0.0877*** (0.0000)	1.0000			
SG	0.0169** (0.0148)	0.0047 (0.4987)	0.2602*** (0.0000)	0.2135*** (0.0000)	-0.0009 (0.8998)	0.0020 (0.7753)	-0.0233*** (0.0008)	0.1052*** (0.0000)	0.0055 (0.4298)	0.3030*** (0.0000)	0.0534*** (0.0000)	-0.1069*** (0.0000)	0.2290*** (0.0000)	0.0004 (0.9501)	0.0579*** (0.0000)	0.0541*** (0.0000)	-0.0057 (0.4091)	1.0000		
MIAVG	0.0397*** (0.0000)	-0.2749*** (0.0000)	-0.1146*** (0.0000)	-0.0008 (0.9113)	-0.0202*** (0.0036)	-0.2497*** (0.0000)	-0.2601*** (0.0000)	-0.0803*** (0.0000)	0.0081 (0.2444)	-0.0423*** (0.0000)	-0.0262*** (0.0002)	0.1614*** (0.0000)	-0.0286*** (0.0000)	0.0117* (0.0926)	0.1604*** (0.0000)	0.1229*** (0.0000)	0.1180*** (0.0000)	-0.0854*** (0.0000)	1.0000	
GDPG	-0.0163** (0.0189)	0.0802*** (0.0000)	0.0790*** (0.0000)	-0.0041 (0.5560)	-0.0114 (0.1001)	0.0648*** (0.0000)	0.0586*** (0.0000)	0.0415*** (0.0000)	-0.0127* (0.0669)	0.0912*** (0.0000)	0.0120* (0.0841)	-0.0549*** (0.0000)	0.0846*** (0.0000)	-0.0096 (0.1691)	-0.0540*** (0.0000)	-0.0148** (0.0328)	-0.0329*** (0.0000)	0.2042*** (0.0000)	-0.2293*** (0.0000)	1.0000

1. \*、\*\*及\*\*\* 分別表示10%、5%及1%的顯著。2.表中變數定義如下：GAAP ETR：i公司第t年之一般公認會計原則有效稅率，為所得稅費用除以稅前淨利。Cash ETR：i公司第t年之現金有效稅率，為支付之所得稅費用除以稅前淨利。BTD：i公司第t年之財稅差異。DD\_BTD：i公司第t年之裁決性總財稅差異。Excess GAAP ETR：i公司第t年之超額一般公認會計原則有效稅率。Excess Cash ETR：i公司第t年之超額現金有效稅率。FAINT：i公司第t年之固定資產密度，為折舊性固定資產除以總資產。IINT：i公司第t年之存貨密度，為期末存貨除以總資產。LEV：i公司第t年之長期負債比率，為長期負債除以總資產。ROA：i公司第t年之資產報酬率，為稅前息前淨利除以總資產。SIZE：i公司第t年之公司規模，為總資產取自然對數。INV：i公司第t年之投資規模，為長期投資除以總資產。PB：i公司第t年之股價淨值比，為每股市價除以每股帳面值。ADV：i公司第t年之廣告費用支出比，為廣告費用除以總資產。CAP：i公司第t年之資本支出比，為資本支出除以總資產。INSTOWN：i公司第t年之機構持股比，為政府機構持股比率+本國金融機構持股比率+本國信託基金持股比率+本國公司法人持股比率+本國其他法人持股比率+僑外金融機構持股比率+僑外法人持股比率+僑外信託基金持股比率。RD：i公司第t年之研究與發展費用支出比，研究發展費用除以總資產。SG：i公司第t年之銷售成長率，今年銷售額減去年銷售額再除以去年銷售額。MIAVG：i公司第t年之景氣領先指標綜合指數。GDPG：i公司第t年之實質GDP成長率。

## 第二節、實證結果

本研究目的為探討總統大選產生之政治不確定性對企業避稅之影響，並透過多元避稅衡量變數來檢測企業面對政治不確定性時，是否採取不同避稅決策。其中包含(1)合法性避稅：包括一般公認會計原則有效稅率(*GAAP ETR*)與現金有效稅率(*Cash ETR*)、(2)灰色地帶之激進性避稅：包括財稅差異(*BTD*)與裁決性總財稅差異(*DD\_BTD*)、(3)激進性避稅之租稅規避活動：包括超額一般公認會計原則有效稅率(*Excess GAAP ETR*)與超額現金有效稅率(*Excess Cash ETR*)等企業避稅代理變數進行分析，本研究採用最小平方法迴歸模型並控制殘差異質性後進行檢定。

### 一、總統大選產生之政治不確定性對企業避稅的影響

表 6 為總統大選政治不確定性對企業避稅之影響，實證結果顯示迴歸模型 F 檢定均具顯著性(*GAAP ETR* 之 F 值=24.7248；*Cash ETR* 之 F 值=85.0519；*BTD* 之 F 值=264.7579；*DD\_BTD* 之 F 值=102.6100；*Excess GAAP ETR* 之 F 值=13.4617；*Excess Cash ETR* 之 F 值=64.8782)，表示各個模型配適度良好且具解釋力(*GAAP ETR* 之 Adjust  $R^2$ =0.0583；*Cash ETR* 之 Adjust  $R^2$ =0.1798；*BTD* 之 Adjust  $R^2$ =0.4075；*DD\_BTD* 之 Adjust  $R^2$ =0.2094；*Excess GAAP ETR* 之 Adjust  $R^2$ =0.0315；*Excess Cash ETR* 之 Adjust  $R^2$ =0.1428)。

表 6 Panel A 檢視總統大選當年度所產生之政治不確定性是否導致企業從事避稅行為，由表中可知，財稅差異(*BTD*)與裁決性總財稅差異(*DD\_BTD*)為顯著正相關，而一般公認會計原則有效稅率(*GAAP ETR*)、現金有效稅率(*Cash ETR*)、超額一般公認會計原則有效稅率(*Excess GAAP ETR*)與超額現金有效稅率(*Excess Cash ETR*)為顯著負相關。實證結果顯示在總統大選當年度，政治不確定性與企業避稅行為確實具有關聯性(H1)。再者，結果亦顯示在總統大選當年度有較高的政治不確定性時，企業傾向從事合法性避稅(H1-1)與激進性避稅(H1-2)，與 Li et al.(2009)之研究結果一致。然而，表中也顯示當政治不確定性越高時，企業會減緩激進性避稅之租稅規避活動。

表 6 Panel B 則檢視總統大選發生當年度與前一年度企業避稅活動的情形，表中顯示總統大選當年度(*EY*)與企業避稅之結果與表 6 Panel A 一致。然而，總統大選前一年(*Pre\_year1*)與企業避稅變數間，則呈現與現金有效稅率(*Cash*

ETR)、裁決性總財稅差異(DD\_BT D)與超額現金有效稅率(Excess Cash ETR)為顯著正相關，而與超額一般公認會計原則有效稅率(Excess GAAP ETR)則為顯著負相關，故顯示總統大選前一年度，企業的合法性避稅有降低趨勢，但會從事於激進性避稅。然而，在激進性避稅之租稅規避活動方面，企業在超額一般公認會計原則有效稅率(Excess GAAP ETR)與超額現金有效稅率(Excess Cash ETR)，兩者間則呈現不一致之情形。

表 6 Panel C 檢視總統大選當年度、前一年度與後一年度，企業避稅活動之變動情形，表中顯示總統大選當年度(EY)之結果與表 6 Panel A 一致，總統大選前一年度(Pre\_year1)之結果大致與表 6 Panel B 相同，其中與一般公認會計原則有效稅率(GAAP ETR)呈現顯著負相關，且與財稅差異(BTD)成顯著正相關，表示企業會有同時從事合法性避稅與激進性避稅之情形。總統大選後一年度(Post\_year1)與現金有效稅率(Cash ETR)、裁決性總財稅差異(DD\_BT D)及超額現金有效稅率(Excess Cash ETR)呈現顯著正相關，而與超額現金有效稅率(Excess Cash ETR)則為顯著負相關，顯示總統大選後一年度，企業傾向於減緩合法性避稅，但仍會從事激進性避稅。然而，在企業透過超額一般公認會計原則有效稅率(Excess GAAP ETR)與超額現金有效稅率(Excess Cash ETR)的激進性避稅之租稅規避活動之結果仍存有差異。

## 二、 總統大選最高票之兩位候選人其得票率差相距 5%內產生之政治不確定性對企業避稅的影響

表 7 Panel A 乃檢視總統大選當年度最高票之兩位候選人得票差距 5%內產生之政治不確定性對企業避稅影響，實證結果顯示迴歸模型 F 檢定具顯著性(GAAP ETR 之 F 值=24.7248; Cash ETR 之 F 值=85.0519; BTD 之 F 值=264.7579; DD\_BT D 之 F 值=102.6100; Excess GAAP ETR 之 F 值=13.4617; Excess Cash ETR 之 F 值=64.8782)，表示各個模型配適度良好且具解釋力(GAAP ETR 之 Adjust R<sup>2</sup>=0.0583; Cash ETR 之 Adjust R<sup>2</sup>=0.1798; BTD 之 Adjust R<sup>2</sup>=0.4075; DD\_BT D 之 Adjust R<sup>2</sup>=0.2094; Excess GAAP ETR 之 Adjust R<sup>2</sup>=0.0315; Excess Cash ETR 之 Adjust R<sup>2</sup>=0.1428)。其中，總統大選當年度與企業避稅之關聯性，結果與表 6 Panel A 相同。而總統大選當年度最高票之兩位候選人得票差距 5%內(EY\*CLOSE5)之交乘項結果顯示，與現金有效稅率(Cash ETR)與超額現金有效稅率(Excess Cash ETR)為顯著正相關，則與財稅差異(BTD)、裁決性總財稅差異(DD\_BT D)及超額一般公認會計原則有效稅率(Excess GAAP ETR)為顯著負相關，顯示當最高票之兩位總統候選人其得票差距越接近時，勝選者就職成為總統後在推行相關政策時，易受到在野勢力的牽制，故大選產生之政治不確定性較低，使得企業會減緩從事避稅活動。但是，在超額一般公認會計原則有效稅

率(*Excess GAAP ETR*)與超額現金有效稅率(*Excess Cash ETR*)，兩者間則呈現不一致之情形。

### 三、 總統大選當選者與總公司所在地之同一政黨區域立法委員席次過半產生之政治不確定性對企業避稅的影響

表 7 Panel B 為總統大選當選者與總公司所在地之同一政黨區域立法委員席次過半產生之政治不確定性對於企業避稅之影響，實證結果顯示迴歸模型 F 檢定具顯著性(*GAAP ETR* 之 F 值=24.2747；*Cash ETR* 之 F 值=83.5808；*BTD* 之 F 值=260.0376；*DD\_BTD* 之 F 值=100.7616；*Excess GAAP ETR* 之 F 值=13.2308；*Excess Cash ETR* 之 F 值=63.7864)，表示各個模型配適度良好且具解釋力(*GAAP ETR* 之 Adjust R<sup>2</sup>=0.0582；*Cash ETR* 之 Adjust R<sup>2</sup>=0.1799；*BTD* 之 Adjust R<sup>2</sup>=0.4076；*DD\_BTD* 之 Adjust R<sup>2</sup>=0.2094；*Excess GAAP ETR* 之 Adjust R<sup>2</sup>=0.0315；*Excess Cash ETR* 之 Adjust R<sup>2</sup>=0.1429)。其中，總統大選當年度與企業避稅之關聯性，結果與表 6 Panel A 相同。總統大選當選者與總公司所在地之同一政黨區域立法委員席次過半(*EY\*LEG50*)之交乘項結果顯示與超額現金有效稅率(*Excess Cash ETR*)為顯著正相關，而與財稅差異(*BTD*)為顯著負相關，顯示企業總公司所在地與總統當選者同一政黨之區域立委較多時，較容易使得行政與立法政策推動與執行節奏較為一致，故能夠減緩政治不確定性，而使企業較不從事於避稅行為。

表 6、總統大選年度對企業避稅之影響

Panel A: 總統大選當年度產生之政治不確定性對企業避稅的影響												
	GAAP ETR		CASH ETR		BTD		DD_BTD		Excess GAAP ETR		Excess Cash ETR	
	Coefficient (t-value)	p-value										
<i>INTERCEPT</i>	0.1727*** (5.1214)	0.0000	0.4228*** (10.6231)	0.0000	-0.0668*** (-4.2744)	0.0003	0.0687*** (4.3937)	0.0002	-0.2572*** (-9.4077)	0.0000	0.3505*** (8.8152)	0.0000
<i>EY</i>	-0.0038** (-2.4477)	0.0228	-0.1049*** (-43.3587)	0.0000	0.0023*** (3.6944)	0.0013	0.0035*** (4.8957)	0.0001	-0.0039** (-2.7292)	0.0122	-0.1004*** (-42.8796)	0.0000
<i>FAINT</i>	-0.0355** (-2.5628)	0.0177	-0.0383*** (-3.3023)	0.0032	0.0058 (1.1244)	0.2730	-0.0080* (-1.7371)	0.0964	-0.0262* (-1.9339)	0.0661	-0.0436*** (-3.8332)	0.0009
<i>IINT</i>	-0.0467** (-2.8154)	0.0101	0.0026 (0.1495)	0.8825	0.0192*** (2.8807)	0.0087	0.0017 (0.2251)	0.8239	-0.0480** (-2.7860)	0.0108	0.0016 (0.0817)	0.9356
<i>LEV</i>	-0.1111*** (-7.7676)	0.0000	-0.0169 (-0.4289)	0.6722	0.0569*** (10.6957)	0.0000	0.0477*** (11.7344)	0.0000	-0.1690*** (-11.3673)	0.0000	0.0808* (2.0737)	0.0500
<i>ROA</i>	0.4636*** (30.6048)	0.0000	0.2309** (2.1712)	0.0410	0.4885*** (34.9518)	0.0000	0.3186*** (35.5939)	0.0000	0.0044 (0.2934)	0.7720	0.0461 (0.4419)	0.6629
<i>SIZE</i>	-0.0023 (-1.3363)	0.1951	-0.0075*** (-3.0709)	0.0056	0.0052*** (5.2821)	0.0000	-0.0055*** (-4.7852)	0.0001	0.0243*** (16.8625)	0.0000	-0.0071*** (-2.9374)	0.0076
<i>INV</i>	-0.0647*** (-5.2369)	0.0000	-0.0381 (-1.6884)	0.1055	0.0319*** (7.3767)	0.0000	0.0066 (1.4127)	0.1717	-0.0699*** (-5.9034)	0.0000	-0.0360 (-1.4978)	0.1484
<i>PB</i>	-0.0078*** (-4.6399)	0.0001	-0.0051** (-2.1491)	0.0429	-0.0049*** (-5.1388)	0.0000	-0.0037*** (-4.7527)	0.0001	-0.0053*** (-2.9253)	0.0078	-0.0020 (-0.7969)	0.4340
<i>ADV</i>	0.1128*** (3.2446)	0.0037	0.1079* (1.7578)	0.0927	-0.1191*** (-6.8649)	0.0000	-0.0868*** (-4.8068)	0.0001	0.0613* (1.8106)	0.0839	0.0876 (1.3769)	0.1824
<i>CAP</i>	0.0231 (1.1530)	0.2613	-0.0382 (-1.4920)	0.1499	0.0281** (2.5054)	0.0201	0.0354*** (3.0965)	0.0053	0.1582*** (7.6221)	0.0000	0.3079*** (12.2385)	0.0000
<i>INSTOWN</i>	-0.0225*** (-2.8384)	0.0096	-0.0015 (-0.2397)	0.8128	-0.0022 (-0.7252)	0.4760	0.0014 (0.4481)	0.6584	-0.0878*** (-10.5343)	0.0000	-0.0019 (-0.2936)	0.7718
<i>RD</i>	-0.2846** (-2.4670)	0.0219	-0.2035*** (-2.9152)	0.0080	0.1283* (1.7801)	0.0889	-0.0767 (-1.0231)	0.3174	-0.3266*** (-2.8762)	0.0088	-0.2236*** (-3.2300)	0.0038
<i>SG</i>	-0.0192*** (-4.2105)	0.0004	-0.0277* (-1.9121)	0.0690	0.0214*** (9.9503)	0.0000	0.0237*** (11.3857)	0.0000	-0.0017 (-0.4078)	0.6874	-0.0216 (-1.5121)	0.1447
<i>MIAVG</i>	0.0005*** (10.4565)	0.0000	-0.0026*** (-49.5732)	0.0000	-0.0005*** (-18.6920)	0.0000	-0.0001** (-2.5038)	0.0202	0.0000 (0.3950)	0.6967	-0.0027*** (-46.1141)	0.0000
<i>GDPG</i>	-0.0008*** (-8.4634)	0.0000	0.0041*** (36.8553)	0.0000	0.0004*** (6.4675)	0.0000	-0.0006*** (-10.3761)	0.0000	-0.0005*** (-4.5530)	0.0002	0.0040*** (34.9189)	0.0000
<b>Year indicators</b>	included											
<b>Industry indicators</b>	included											
<b>Sample size</b>	20746		20746		20746		20746		20746		20746	
<b>F-test</b>	24.7248***		85.0519***		264.7579***		102.6100***		13.4617***		64.8782***	
<b>p-value</b>	0.0000		0.0000		0.0000		0.0000		0.0000		0.0000	
<b>Adjust R<sup>2</sup></b>	0.0583		0.1798		0.4075		0.2094		0.0315		0.1428	

Panel B：總統大選當年度與前一年產生之政治不確定性對企業避稅的影響

	GAAP ETR		CASH ETR		BTD		DD_BTD		Excess GAAP ETR		Excess Cash ETR	
	Coefficient (t-value)	p-value										
<i>INTERCEPT</i>	0.1727*** (5.1214)	0.0000	0.4228*** (10.6231)	0.0000	-0.0668*** (-4.2744)	0.0003	0.0687*** (4.3937)	0.0002	-0.2572*** (-9.4077)	0.0000	0.3505*** (8.8152)	0.0000
<i>Pre_year1</i>	-0.0003 (-0.3333)	0.7421	0.0586*** (34.6185)	0.0000	-0.0003 (-0.6336)	0.5329	0.0070*** (16.0864)	0.0000	-0.0032*** (-3.3842)	0.0027	0.0586*** (34.3367)	0.0000
<i>EY</i>	-0.0038** (-2.4477)	0.0228	-0.1049*** (-43.3587)	0.0000	0.0023*** (3.6944)	0.0013	0.0035*** (4.8957)	0.0001	-0.0039** (-2.7292)	0.0122	-0.1004*** (-42.8796)	0.0000
<i>FAINT</i>	-0.0355** (-2.5628)	0.0177	-0.0383*** (-3.3023)	0.0032	0.0058 (1.1244)	0.2730	-0.0080* (-1.7371)	0.0964	-0.0262* (-1.9339)	0.0661	-0.0436*** (-3.8332)	0.0009
<i>IINT</i>	-0.0467** (-2.8154)	0.0101	0.0026 (0.1495)	0.8825	0.0192*** (2.8807)	0.0087	0.0017 (0.2251)	0.8239	-0.0480** (-2.7860)	0.0108	0.0016 (0.0817)	0.9356
<i>LEV</i>	-0.1111*** (-7.7676)	0.0000	-0.0169 (-0.4289)	0.6722	0.0569*** (10.6957)	0.0000	0.0477*** (11.7344)	0.0000	-0.1690*** (-11.3673)	0.0000	0.0808* (2.0737)	0.0500
<i>ROA</i>	0.4636*** (30.6048)	0.0000	0.2309** (2.1712)	0.0410	0.4885*** (34.9518)	0.0000	0.3186*** (35.5939)	0.0000	0.0044 (0.2934)	0.7720	0.0461 (0.4419)	0.6629
<i>SIZE</i>	-0.0023 (-1.3363)	0.1951	-0.0075*** (-3.0709)	0.0056	0.0052*** (5.2821)	0.0000	-0.0055*** (-4.7852)	0.0001	0.0243*** (16.8625)	0.0000	-0.0071*** (-2.9374)	0.0076
<i>INV</i>	-0.0647*** (-5.2369)	0.0000	-0.0381 (-1.6884)	0.1055	0.0319*** (7.3767)	0.0000	0.0066 (1.4127)	0.1717	-0.0699*** (-5.9034)	0.0000	-0.0360 (-1.4978)	0.1484
<i>PB</i>	-0.0078*** (-4.6399)	0.0001	-0.0051** (-2.1491)	0.0429	-0.0049*** (-5.1388)	0.0000	-0.0037*** (-4.7527)	0.0001	-0.0053*** (-2.9253)	0.0078	-0.0020 (-0.7969)	0.4340
<i>ADV</i>	0.1128*** (3.2446)	0.0037	0.1079* (1.7578)	0.0927	-0.1191*** (-6.8649)	0.0000	-0.0868*** (-4.8068)	0.0001	0.0613* (1.8106)	0.0839	0.0876 (1.3769)	0.1824
<i>CAP</i>	0.0231 (1.1530)	0.2613	-0.0382 (-1.4920)	0.1499	0.0281** (2.5054)	0.0201	0.0354*** (3.0965)	0.0053	0.1582*** (7.6221)	0.0000	0.3079*** (12.2385)	0.0000
<i>INSTOWN</i>	-0.0225*** (-2.8384)	0.0096	-0.0015 (-0.2397)	0.8128	-0.0022 (-0.7252)	0.4760	0.0014 (0.4481)	0.6584	-0.0878*** (-10.5343)	0.0000	-0.0019 (-0.2936)	0.7718
<i>RD</i>	-0.2846** (-2.4670)	0.0219	-0.2035*** (-2.9152)	0.0080	0.1283* (1.7801)	0.0889	-0.0767 (-1.0231)	0.3174	-0.3266*** (-2.8762)	0.0088	-0.2236*** (-3.2300)	0.0038
<i>SG</i>	-0.0192*** (-4.2105)	0.0004	-0.0277* (-1.9121)	0.0690	0.0214*** (9.9503)	0.0000	0.0237*** (11.3857)	0.0000	-0.0017 (-0.4078)	0.6874	-0.0216 (-1.5121)	0.1447
<i>MIAVG</i>	0.0005*** (10.4565)	0.0000	-0.0026*** (-49.5732)	0.0000	-0.0005*** (-18.6920)	0.0000	-0.0001** (-2.5038)	0.0202	0.0000 (0.3950)	0.6967	-0.0027*** (-46.1141)	0.0000
<i>GDPG</i>	-0.0008*** (-8.4634)	0.0000	0.0041*** (36.8553)	0.0000	0.0004*** (6.4675)	0.0000	-0.0006*** (-10.3761)	0.0000	-0.0005*** (-4.5530)	0.0002	0.0040*** (34.9189)	0.0000
<i>Year indicators</i>	included											
<i>Industry indicators</i>	included											
<i>Sample size</i>	20746		20746		20746		20746		20746		20746	
<i>F-test</i>	24.7248***		85.0519***		264.7579***		102.6100***		13.4617***		64.8782***	
<i>p-value</i>	0.0000		0.0000		0.0000		0.0000		0.0000		0.0000	
<i>Adjust R<sup>2</sup></i>	0.0583		0.1798		0.4075		0.2094		0.0315		0.1428	

Panel C：總統大選當年度、前一年度與後一年度產生之政治不確定性對企業避稅的影響

	GAAP ETR		CASH ETR		BTD		DD_BTD		Excess GAAP ETR		Excess Cash ETR	
	Coefficient (t-value)	p-value										
<i>INTERCEPT</i>	0.1832*** (5.2837)	0.0000	0.2471*** (6.4272)	0.0000	-0.0697*** (-4.0978)	0.0005	0.0516*** (3.1839)	0.0043	-0.2443*** (-8.5921)	0.0000	0.1809*** (4.6564)	0.0001
<i>Pre_year1</i>	-0.0120*** (-4.5847)	0.0001	0.0130*** (7.1405)	0.0000	0.0054*** (4.1821)	0.0004	0.0114*** (10.5312)	0.0000	0.0034 (1.3120)	0.2030	0.0173*** (9.9702)	0.0000
<i>EY</i>	-0.0058*** (-3.8999)	0.0008	-0.0711*** (-29.1180)	0.0000	0.0028*** (3.7943)	0.0010	0.0068*** (8.7551)	0.0000	-0.0064*** (-4.1833)	0.0004	-0.0677*** (-28.0954)	0.0000
<i>Post_year1</i>	-0.0086 (-1.3712)	0.1841	0.1431*** (32.9703)	0.0000	0.0024 (0.8133)	0.4247	0.0139*** (5.7806)	0.0000	-0.0106* (-1.7482)	0.0944	0.1382*** (32.7396)	0.0000
<i>FAINT</i>	-0.0355** (-2.5628)	0.0177	-0.0383*** (-3.3023)	0.0032	0.0058 (1.1244)	0.2730	-0.0080* (-1.7371)	0.0964	-0.0262* (-1.9339)	0.0661	-0.0436*** (-3.8332)	0.0009
<i>IINT</i>	-0.0467** (-2.8154)	0.0101	0.0026 (0.1495)	0.8825	0.0192*** (2.8807)	0.0087	0.0017 (0.2251)	0.8239	-0.0480** (-2.7860)	0.0108	0.0016 (0.0817)	0.9356
<i>LEV</i>	-0.1111*** (-7.7676)	0.0000	-0.0169 (-0.4289)	0.6722	0.0569*** (10.6957)	0.0000	0.0477*** (11.7344)	0.0000	-0.1690*** (-11.3673)	0.0000	0.0808* (2.0737)	0.0500
<i>ROA</i>	0.4636*** (30.6048)	0.0000	0.2309** (2.1712)	0.0410	0.4885*** (34.9518)	0.0000	0.3186*** (35.5939)	0.0000	0.0044 (0.2934)	0.7720	0.0461 (0.4419)	0.6629
<i>SIZE</i>	-0.0023 (-1.3363)	0.1951	-0.0075*** (-3.0709)	0.0056	0.0052*** (5.2821)	0.0000	-0.0055*** (-4.7852)	0.0001	0.0243*** (16.8625)	0.0000	-0.0071*** (-2.9374)	0.0076
<i>INV</i>	-0.0647*** (-5.2369)	0.0000	-0.0381 (-1.6884)	0.1055	0.0319*** (7.3767)	0.0000	0.0066 (1.4127)	0.1717	-0.0699*** (-5.9034)	0.0000	-0.0360 (-1.4978)	0.1484
<i>PB</i>	-0.0078*** (-4.6399)	0.0001	-0.0051** (-2.1491)	0.0429	-0.0049*** (-5.1388)	0.0000	-0.0037*** (-4.7527)	0.0001	-0.0053*** (-2.9253)	0.0078	-0.0020 (-0.7969)	0.4340
<i>ADV</i>	0.1128*** (3.2446)	0.0037	0.1079* (1.7578)	0.0927	-0.1191*** (-6.8649)	0.0000	-0.0868*** (-4.8068)	0.0001	0.0613* (1.8106)	0.0839	0.0876 (1.3769)	0.1824
<i>CAP</i>	0.0231 (1.1530)	0.2613	-0.0382 (-1.4920)	0.1499	0.0281** (2.5054)	0.0201	0.0354*** (3.0965)	0.0053	0.1582*** (7.6221)	0.0000	0.3079*** (12.2385)	0.0000
<i>INSTOWN</i>	-0.0225*** (-2.8384)	0.0096	-0.0015 (-0.2397)	0.8128	-0.0022 (-0.7252)	0.4760	0.0014 (0.4481)	0.6584	-0.0878*** (-10.5343)	0.0000	-0.0019 (-0.2936)	0.7718
<i>RD</i>	-0.2846** (-2.4670)	0.0219	-0.2035*** (-2.9152)	0.0080	0.1283* (1.7801)	0.0889	-0.0767 (-1.0231)	0.3174	-0.3266*** (-2.8762)	0.0088	-0.2236*** (-3.2300)	0.0038
<i>SG</i>	-0.0192*** (-4.2105)	0.0004	-0.0277* (-1.9121)	0.0690	0.0214*** (9.9503)	0.0000	0.0237*** (11.3857)	0.0000	-0.0017 (-0.4078)	0.6874	-0.0216 (-1.5121)	0.1447
<i>MIAVG</i>	0.0005*** (4.8470)	0.0001	-0.0014*** (-19.7555)	0.0000	-0.0005*** (-11.1300)	0.0000	0.0001 (1.4152)	0.1710	-0.0001 (-0.7152)	0.4820	-0.0015*** (-20.4223)	0.0000
<i>GDPG</i>	-0.0011*** (-5.8814)	0.0000	0.0094*** (53.6381)	0.0000	0.0005*** (6.0490)	0.0000	-0.0001 (-1.2697)	0.2175	-0.0008*** (-4.6741)	0.0001	0.0091*** (53.6042)	0.0000
<i>Year indicators</i>	included											
<i>Industry indicators</i>	included											
<i>Sample size</i>	20746		20746		20746		20746		20746		20746	
<i>F-test</i>	24.7248***		85.0519***		264.7579***		102.6100***		13.4617***		64.8782***	
<i>p-value</i>	0.0000		0.0000		0.0000		0.0000		0.0000		0.0000	
<i>Adjust R<sup>2</sup></i>	0.0583		0.1798		0.4075		0.2094		0.0315		0.1428	

1. \*, \*\* 及 \*\*\* 分別表示 10%、5% 和 1% 的顯著水準。2. 表中變數定義如下：GAAP ETR：i 公司第 t 年之一般公認會計原則有效稅率，為所得稅費用除以稅前淨利。Cash ETR：i 公司第 t 年之現金有效稅率，為支付之所得稅費用除以稅前淨利。BTD：i 公司第 t 年之財稅差異。DD\_BTD：i 公司第 t 年之裁決性總財稅差異。Excess GAAP ETR：i 公司第 t 年之超額一般公認會計原則有效稅率。Excess Cash ETR：i 公司第 t 年之超額現金有效稅率。EY：總統大選發生當年度為 1，其它設為 0，用以代理政治不確定性。Pre\_year1：總統大選發生之前一年則設為 1，其它設為 0。Post\_year1：總統大選發生之後一年則設為 1，其它設為 0。FAINT：i 公司第 t 年之固定資產密度，為折舊性固定資產除以總資產。IINT：i 公司第 t 年之存貨密度，為期末存貨除以總資產。LEV：i 公司第 t 年之長期負債比率，為長期負債除以總資產。ROA：i 公司第 t 年之資產報酬率，為稅前息前淨利除以總資產。SIZE：i 公司第 t 年之公司規模，為總資產取自然對數。INV：i 公司第 t 年之投資規模，為長期投資除以總資產。PB：i 公司第 t 年之股價淨值比，為每股市價除以每股帳面值。ADV：i 公司第 t 年之廣告費用支出比，為廣告費用除以總資產。CAP：i 公司第 t 年之資本支出比，為資本支出除以總資產。INSTOWN：i 公司第 t 年之機構持股比，為政府機構持股比率+本國金融機構持股比率+本國信託基金持股比率+本國公司法人持股比率+本國其他法人持股比率+僑外金融機構持股比率+僑外法人持股比率+僑外信託基金持股比率。RD：i 公司第 t 年之研究與發展費用支出比，為研究發展費用除以總資產。SG：i 公司第 t 年之銷售成長率，今年銷售額減去年銷售額再除以去年銷售額。MIAVG：i 公司第 t 年之景氣領先指標綜合指數。GDPG：i 公司第 t 年之實質 GDP 成長率。

表 7、CLOSE5 與 LEG50 產生之政治不確定性對企業避稅的影響

Panel A：總統大選當年度最高票之兩位候選人得票差距5%內產生之政治不確定性對企業避稅的影響

	GAAP ETR		CASH ETR		BTD		DD_BT D		Excess GAAP ETR		Excess Cash ETR	
	Coefficient (t-value)	p-value										
<i>INTERCEPT</i>	0.1727*** (5.1214)	0.0000	0.4228*** (10.6231)	0.0000	-0.0668*** (-4.2744)	0.0003	0.0687*** (4.3937)	0.0002	-0.2572*** (-9.4077)	0.0000	0.3505*** (8.8152)	0.0000
<i>EY</i>	-0.0038** (-2.4477)	0.0228	-0.1049*** (-43.3587)	0.0000	0.0023*** (3.6944)	0.0013	0.0035*** (4.8957)	0.0001	-0.0039** (-2.7292)	0.0122	-0.1004*** (-42.8796)	0.0000
<i>EY*CLOSE5</i>	0.0004 (0.1777)	0.8606	0.0672*** (31.3237)	0.0000	-0.0171*** (-19.8509)	0.0000	-0.0046*** (-5.7865)	0.0000	-0.0051** (-2.5373)	0.0188	0.0605*** (28.7031)	0.0000
<i>FAINT</i>	-0.0355** (-2.5628)	0.0177	-0.0383*** (-3.3023)	0.0032	0.0058 (1.1244)	0.2730	-0.0080* (-1.7371)	0.0964	-0.0262* (-1.9339)	0.0661	-0.0436*** (-3.8332)	0.0009
<i>HINT</i>	-0.0467** (-2.8154)	0.0101	0.0026 (0.1495)	0.8825	0.0192*** (2.8807)	0.0087	0.0017 (0.2251)	0.8239	-0.0480** (-2.7860)	0.0108	0.0016 (0.0817)	0.9356
<i>LEV</i>	-0.1111*** (-7.7676)	0.0000	-0.0169 (-0.4289)	0.6722	0.0569*** (10.6957)	0.0000	0.0477*** (11.7344)	0.0000	-0.1690*** (-11.3673)	0.0000	0.0808* (2.0737)	0.0500
<i>ROA</i>	0.4636*** (30.6048)	0.0000	0.2309** (2.1712)	0.0410	0.4885*** (34.9518)	0.0000	0.3186*** (35.5939)	0.0000	0.0044 (0.2934)	0.7720	0.0461 (0.4419)	0.6629
<i>SIZE</i>	-0.0023 (-1.3363)	0.1951	-0.0075*** (-3.0709)	0.0056	0.0052*** (5.2821)	0.0000	-0.0055*** (-4.7852)	0.0001	0.0243*** (16.8625)	0.0000	-0.0071*** (-2.9374)	0.0076
<i>INV</i>	-0.0647*** (-5.2369)	0.0000	-0.0381 (-1.6884)	0.1055	0.0319*** (7.3767)	0.0000	0.0066 (1.4127)	0.1717	-0.0699*** (-5.9034)	0.0000	-0.0360 (-1.4978)	0.1484
<i>PB</i>	-0.0078*** (-4.6399)	0.0001	-0.0051** (-2.1491)	0.0429	-0.0049*** (-5.1388)	0.0000	-0.0037*** (-4.7527)	0.0001	-0.0053*** (-2.9253)	0.0078	-0.0020 (-0.7969)	0.4340
<i>ADV</i>	0.1128*** (3.2446)	0.0037	0.1079* (1.7578)	0.0927	-0.1191*** (-6.8649)	0.0000	-0.0868*** (-4.8068)	0.0001	0.0613* (1.8106)	0.0839	0.0876 (1.3769)	0.1824
<i>CAP</i>	0.0231 (1.1530)	0.2613	-0.0382 (-1.4920)	0.1499	0.0281** (2.5054)	0.0201	0.0354*** (3.0965)	0.0053	0.1582*** (7.6221)	0.0000	0.3079*** (12.2385)	0.0000
<i>INSTOWN</i>	-0.0225*** (-2.8384)	0.0096	-0.0015 (-0.2397)	0.8128	-0.0022 (-0.7252)	0.4760	0.0014 (0.4481)	0.6584	-0.0878*** (-10.5343)	0.0000	-0.0019 (-0.2936)	0.7718
<i>RD</i>	-0.2846** (-2.4670)	0.0219	-0.2035*** (-2.9152)	0.0080	0.1283* (1.7801)	0.0889	-0.0767 (-1.0231)	0.3174	-0.3266*** (-2.8762)	0.0088	-0.2236*** (-3.2300)	0.0038
<i>SG</i>	-0.0192*** (-4.2105)	0.0004	-0.0277* (-1.9121)	0.0690	0.0214*** (9.9503)	0.0000	0.0237*** (11.3857)	0.0000	-0.0017 (-0.4078)	0.6874	-0.0216 (-1.5121)	0.1447
<i>MIAVG</i>	0.0005*** (10.4565)	0.0000	-0.0026*** (-49.5732)	0.0000	-0.0005*** (-18.6920)	0.0000	-0.0001** (-2.5038)	0.0202	0.0000 (0.3950)	0.6967	-0.0027*** (-46.1141)	0.0000
<i>GDPG</i>	-0.0008*** (-8.4634)	0.0000	0.0041*** (36.8553)	0.0000	0.0004*** (6.4675)	0.0000	-0.0006*** (-10.3761)	0.0000	-0.0005*** (-4.5530)	0.0002	0.0040*** (34.9189)	0.0000
<i>Year indicators</i>	included											
<i>Industry indicators</i>	included											
<b>Sample size</b>	20746		20746		20746		20746		20746		20746	
<b>F-test</b>	24.7248***		85.0519***		264.7579***		102.6100***		13.4617***		64.8782***	
<b>p-value</b>	0.0000		0.0000		0.0000		0.0000		0.0000		0.0000	
<b>Adjust R<sup>2</sup></b>	0.0583		0.1798		0.4075		0.2094		0.0315		0.1428	

**Panel B 總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次過半產生之政治不確定性對企業避稅的影響**

	GAAP ETR		CASH ETR		BTD		DD_BTD		Excess GAAP ETR		Excess Cash ETR	
	Coefficient (t-value)	p-value	Coefficient (t-value)	p-value	Coefficient (t-value)	p-value	Coefficient (t-value)	p-value	Coefficient (t-value)	p-value	Coefficient (t-value)	p-value
<i>INTERCEPT</i>	0.1733*** (5.0925)	0.0000	0.4299*** (11.1319)	0.0000	-0.0692*** (-4.4192)	0.0002	0.0674*** (4.2840)	0.0003	-0.2537*** (-9.2248)	0.0000	0.3583*** (9.1868)	0.0000
<i>EY</i>	-0.0041* (-1.9656)	0.0621	-0.1081*** (-29.4516)	0.0000	0.0034*** (3.3932)	0.0026	0.0041*** (3.8219)	0.0009	-0.0055*** (-3.1993)	0.0041	-0.1040*** (-31.0277)	0.0000
<i>EY*LEG50</i>	0.0011 (0.2520)	0.8034	0.0111 (1.4502)	0.1611	-0.0037* (-1.8775)	0.0738	-0.0019 (-0.9632)	0.3459	0.0055 (1.6584)	0.1114	0.0122* (1.8576)	0.0767
<i>FAINT</i>	-0.0355*** (-2.5604)	0.0178	-0.0389*** (-3.3508)	0.0029	0.0060 (1.1585)	0.2591	-0.0079 (-1.7089)	0.1015	-0.0265* (-1.9550)	0.0634	-0.0442*** (-3.8898)	0.0008
<i>HINT</i>	-0.0467** (-2.8176)	0.0100	0.0023 (0.1331)	0.8953	0.0193*** (2.8932)	0.0084	0.0017 (0.2316)	0.8190	-0.0482** (-2.7981)	0.0105	0.0013 (0.0659)	0.9480
<i>LEV</i>	-0.1110*** (-7.7625)	0.0000	-0.0164 (-0.4202)	0.6784	0.0567*** (10.7149)	0.0000	0.0476*** (11.6780)	0.0000	-0.1688*** (-11.4041)	0.0000	0.0813** (2.1070)	0.0468
<i>ROA</i>	0.4636*** (30.4597)	0.0000	0.2304** (2.1699)	0.0411	0.4886*** (34.9338)	0.0000	0.3187*** (35.4817)	0.0000	0.0041 (0.2747)	0.7861	0.0455 (0.4371)	0.6663
<i>SIZE</i>	-0.0024 (-1.3330)	0.1962	-0.0079*** (-3.2913)	0.0033	0.0053*** (5.5200)	0.0000	-0.0054*** (-4.7648)	0.0001	0.0241*** (16.4137)	0.0000	-0.0075*** (-3.1499)	0.0046
<i>INV</i>	-0.0647*** (-5.2290)	0.0000	-0.0386 (-1.7063)	0.1020	0.0321*** (7.4246)	0.0000	0.0067 (1.4314)	0.1664	-0.0701*** (-5.9484)	0.0000	-0.0365 (-1.5175)	0.1434
<i>PB</i>	-0.0078*** (-4.6352)	0.0001	-0.0049*** (-2.1418)	0.0435	-0.0049*** (-5.1325)	0.0000	-0.0037*** (-4.7551)	0.0001	-0.0053*** (-2.9190)	0.0080	-0.0020 (-0.7924)	0.4366
<i>ADV</i>	0.1128*** (3.2416)	0.0037	0.1076* (1.7582)	0.0926	-0.1190*** (-6.8631)	0.0000	-0.0867*** (-4.8019)	0.0001	0.0612* (1.8086)	0.0842	0.0873 (1.3760)	0.1827
<i>CAP</i>	0.0232 (1.1548)	0.2606	-0.0376 (-1.4701)	0.1557	0.0279** (2.4721)	0.0216	0.0353*** (3.0725)	0.0056	0.1585*** (7.6077)	0.0000	0.3086*** (12.2940)	0.0000
<i>INSTOWN</i>	-0.0225*** (-2.8485)	0.0093	-0.0014 (-0.2126)	0.8336	-0.0023 (-0.7444)	0.4645	0.0014 (0.4396)	0.6645	-0.0878*** (-10.5626)	0.0000	-0.0017 (-0.2638)	0.7944
<i>RD</i>	-0.2847** (-2.4661)	0.0219	-0.2047*** (-1.7889)	0.0077	0.1287* (1.7889)	0.0874	-0.0765 (-1.0211)	0.3183	-0.3272*** (-2.8831)	0.0086	-0.2249*** (-3.2530)	0.0036
<i>SG</i>	-0.0192*** (-4.2088)	0.0004	-0.0276* (-1.9138)	0.0687	0.0214*** (9.9766)	0.0000	0.0237*** (11.4013)	0.0000	-0.0017 (-0.4058)	0.6888	-0.0216 (-1.5133)	0.1444
<i>MIAVG</i>	0.0005*** (10.7049)	0.0000	-0.0026*** (-49.8876)	0.0000	-0.0005*** (-18.4003)	0.0000	-0.0001** (-2.4336)	0.0235	0.0000 (0.3317)	0.7432	-0.0027*** (-46.4943)	0.0000
<i>GDPG</i>	-0.0008*** (-8.6906)	0.0000	0.0041*** (35.9520)	0.0000	0.0004*** (6.2950)	0.0000	-0.0006*** (-10.2914)	0.0000	-0.0005*** (-4.5766)	0.0001	0.0041*** (34.2046)	0.0000
<i>Year indicators</i>	included		included		included		included		included		included	
<i>Industry indicators</i>	included		included		included		included		included		included	
<i>Sample size</i>	20746		20746		20746		20746		20746		20746	
<i>F-test</i>	24.2747***		83.5808***		260.0376***		100.7616***		13.2308***		63.7864***	
<i>p-value</i>	0.0000		0.0000		0.0000		0.0000		0.0000		0.0000	
<i>Adjust R<sup>2</sup></i>	0.0582		0.1799		0.4076		0.2094		0.0315		0.1429	

1. \*\*\*及\*\*分別表示10%、5%和1%的顯著水準。表中變數定義如下：GAAP ETR：i公司第t年之一般公司會計原則有效稅率。為所得稅費用除以稅前淨利。Cash ETR：i公司第t年之現金有效稅率。為支付之所得稅費用除以稅前淨利。BTD：i公司第t年之財稅差異。DD\_BTD：i公司第t年之稅法性財稅差異。Excess GAAP ETR：i公司第t年之超額一般公司會計原則有效稅率。Excess Cash ETR：i公司第t年之超額現金有效稅率。EY：總統大選發生當年之代理政治不確定性。EY\*CLOSES：總統大選發生當年最高票之兩候選人其得票率相差超過5%內則設為1，其它設為0。用以代理政治不確定性。EY\*LEG50：總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次過半則設為1，其它設為0。用以代理政治不確定性。FAINT：i公司第t年之固定資產密集度。為折舊性固定資產除以總資產。HINT：i公司第t年之存貨密集度。為期末存貨除以總資產。LEV：i公司第t年之長期負債比率。為長期負債除以總資產。ROA：i公司第t年之資產報酬率。為稅前息前淨利除以總資產。SIZE：i公司第t年之公司規模。為總資產取自然對數。INV：i公司第t年之投資規模。為長期投資除以總資產。PB：i公司第t年之股價淨值比。為每股市價除以每股帳面價值。ADV：i公司第t年之廣告費用支出比。為廣告費用除以總資產。CAP：i公司第t年之資本支出比。為資本支出除以總資產。INSTOWN：i公司第t年之機構持股比。為政府機構持股比+外國金融機構持股比+外國信託基金持股比+外國法人持股比+外國其他法人持股比+海外金融機構持股比+海外信託基金持股比。RD：i公司第t年之研究與發展費用支出比。為研究發展費用除以總資產。SG：i公司第t年之銷售成長率。為今年銷售額減去年銷售額再除以去年銷售額。MIAVG：i公司第t年之景氣領先指標綜合指數。GDPG：i公司第t年之實質GDP成長率。

### 第三節、穩健性測試

本研究之穩健性測試為進一步了解企業避稅是否確實受到政治不確定性影響，故透過：一、長期避稅效果之變數；二、使用 Performance Adjusted Modified Jones Model 計算之異常裁決性應計總財稅差異；三、總統大選當年度企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次比率，重新進行檢測。

#### 一、以長期避稅效果之變數進行檢定

雖然採用一般公認會計原則有效稅率(GAAP ETR)與現金有效稅率(Cash ETR)，已能捕捉到企業避稅行為，但單一年度的有效稅率易受短期個別事件影響，而無法穩定地追蹤企業長期的避稅程度。Dyrenge et al.(2008)指出藉由長期連續期間所估計之企業避稅方式更能夠穩健地觀察企業避稅之情形，故本研究採用企業 5 年期間之一般公認會計原則有效稅率(GAAP ETR)、現金稅比率(Cash tax ratio)與現金有效稅率(Cash ETR)作為其長期合法性避稅變數(黃美祝與楊佩璇 2011；魏好珊、邱敬賢與黃淑惠 2015；Dyrenge et al. 2008；Dyrenge, Hanlon, and Maydew 2010)，以減輕每年有效稅率的波動及並控制稅收成本隨時間推移的問題(Hanlon and Heitzman 2010)。公式如下所示：

$$Long-run\ GAAP\ ETR_{it} = \frac{\sum_{t-4}^t TITE_{it}}{\sum_{t-4}^t TPNI_{it}} \quad (12)$$

$$Cash\ tax\ ratio_{it} = \frac{\sum_{t-4}^t CTP_{it}}{\sum_{t-4}^t PCOFB_{it}} \quad (13)$$

$$Long-run\ Cash\ ETR_{it} = \frac{\sum_{t-4}^t CTP_{it}}{\sum_{t-4}^t TPNI_{it}} \quad (14)$$

$\sum_{t-4}^t TITE_{it}$  = 公司 i 在 5 年內之企業支付的企業稅前淨利

$\sum_{t-4}^t TPNI_{it}$  = 公司 i 在 5 年內之企業稅前淨利

$\sum_{t-4}^t CTP_{it}$  = 公司 i 在 5 年內之企業支付的所得稅費用

$\sum_{t-4}^t PCOFB_{it}$  = 公司 i 在 5 年內的來自營運活動之現金流量

實證結果如表 8 所示，Panel A 為總統大選當年度(*EY*)對於企業長期避稅策略的影響，實證結果顯示迴歸模型 F 檢定具顯著性(*Long-run GAAP ETR* 之 F 值=24.2729；*Cash tax ratio* 之 F 值=20.5771；*Long-run Cash* 之 F 值=60.3353)，表示各模型配適度良好且具解釋力(*Long-run GAAP ETR* 之 Adjust R<sup>2</sup>=0.0573；*Cash tax ratio* 之 Adjust R<sup>2</sup>=0.0487；*Long-run Cash ETR* 之 Adjust R<sup>2</sup>=0.1343)。從表中得知，實證結果顯示在總統大選當年度，政治不確定性與企業避稅行為確實具有關聯性(H1)。

表 8 Panel B 為總統大選當年度、前一年度與後一年度產生之政治不確定性對企業避稅的影響，實證結果顯示迴歸模型 F 檢定具顯著性(*Long-run GAAP ETR* 之 F 值=24.2729；*Cash tax ratio* 之 F 值=20.5771；*Long-run Cash* 之 F 值=60.3353)，表示各模型配適度良好且具解釋力(*Long-run GAAP ETR* 之 Adjust R<sup>2</sup>=0.0573；*Cash tax ratio* 之 Adjust R<sup>2</sup>=0.0487；*Long-run Cash ETR* 之 Adjust R<sup>2</sup>=0.1343)。其中，總統大選當年度(*EY*)與長期避稅變數間呈顯著負相關，結果與表 8 Panel A 一致。再者，總統大選前一年度(*Pre\_year1*)與長期現金有效稅率(*Long-run Cash ETR*)呈現顯著正相關，而與長期一般公認會計原則有效稅率(*Long-run GAAP ETR*)及現金稅比率(*Cash tax ratio*)呈現顯著負相關。另一方面，總統大選後一年(*Post\_year1*)與現金稅比率(*Cash tax ratio*)及長期現金有效稅率(*Long-run Cash ETR*)呈現顯著正相關，而與長期一般公認會計原則有效稅率(*Long-run GAAP ETR*)呈顯著負相關。因此，綜合總統大選當年度、前一年度與後一年度之企業避稅情形，研究發現企業在長期一般公認會計原則有效稅率(*Long-run GAAP ETR*)方面，呈現持續性的合法性避稅行為。然而在長期現金有效稅率(*Long-run Cash ETR*)方面，企業僅有在總統大選當年度，有從事長期合法性避稅之情形。

表 8 Panel C 為大選當年度之總統大選最高票之兩位候選人其得票率差相距 5% 內產生之政治不確定性對於企業避稅之影響，實證結果顯示迴歸模型 F 檢定具顯著性(*Long-run GAAP ETR* 之 F 值=24.2729；*Cash tax ratio* 之 F 值=20.5771；*Long-run Cash* 之 F 值=60.3353)，表示各模型配適度良好且具解釋力(*Long-run GAAP ETR* 之 Adjust R<sup>2</sup>=0.0573；*Cash tax ratio* 之 Adjust R<sup>2</sup>=0.0487；*Long-run Cash* 之 Adjust R<sup>2</sup>=0.1343)。其中，總統大選當年度(*EY*)與企業長期避稅之關聯性，結果與表 8 Panel A 相同。再者，總統大選最高票之兩位候選人其得票率差相距 5% 內(*EY\*CLOSE5*)之交乘項結果顯示，與現金稅比率(*Cash tax ratio*)及長期現金有效稅率(*Long-run Cash ETR*)皆為顯著正相關，顯示當最高票之兩位總統候選人其得票差距越接近時，勝選者就職成為總統後較容易受到在野勢力的制衡，而無法進行大幅度的改革或推動相關政策，故減緩政治不確定性，而使企業較不傾向從事長期合法性避稅活動。

表 8 Panel D 為總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次過半產生之政治不確定性對企業避稅的影響，實證結果顯示迴歸模型 F 檢定具顯著性(*Long-run GAAP ETR* 之 F 值=23.8625；*Cash tax ratio* 之 F 值=20.2035；*Long-run Cash* 之 F 值=59.2411)表示各模型配適度良好且具解釋力(*Long-run GAAP ETR* 之 Adjust R<sup>2</sup>=0.0573；*Cash tax ratio* 之 Adjust R<sup>2</sup>=0.0486；*Long-run Cash* 之 Adjust R<sup>2</sup>=0.1343)。其中，總統大選當年度(*EY*)與企業長期避稅之關聯性，結果與表 8 Panel A 相同。而總統大選當選者與總公司所在地之同一政黨區域立法委員席次過半(*EY\*LEG50*)之交乘項結果顯示，與長期一般公認會計原則有效稅率(*Long-run GAAP ETR*)為顯著正相關，顯示企業總公司所在地與總統當選者同一政黨之區域立委較多時，因府會在政策制定上較容易形成共識，故政治不確定性較低，而企業會減緩從事長期合法性之避稅行為。



表 8、穩健性測試—長期避稅效果之企業避稅衡量

Panel A：總統大選當年度產生之政治不確定性對企業長期避稅的影響						
	<i>Long-run GAAP ETR</i>		<i>Cash tax ratio</i>		<i>Long-run Cash ETR</i>	
	Coefficient (t-value)	p-value	Coefficient (t-value)	p-value	Coefficient (t-value)	p-value
<i>INTERCEPT</i>	0.1290*** (3.3153)	0.0031	0.5479*** (7.8298)	0.0000	0.3850*** (10.0793)	0.0000
<i>EY</i>	-0.0030** (-2.6260)	0.0154	-0.1148*** (-53.9008)	0.0000	-0.0978*** (-76.6288)	0.0000
<i>FAINT</i>	-0.0525*** (-4.4102)	0.0002	-0.0693*** (-4.1818)	0.0004	-0.0476*** (-3.7051)	0.0012
<i>IINT</i>	-0.0534*** (-3.9787)	0.0006	-0.0561 (-1.5808)	0.1282	-0.0294** (-2.2851)	0.0323
<i>LEV</i>	-0.1313*** (-8.1422)	0.0000	-0.0714** (-2.1079)	0.0467	-0.0613** (-2.5357)	0.0188
<i>ROA</i>	0.3906*** (24.9437)	0.0000	0.2329*** (3.3627)	0.0028	0.1768*** (3.7835)	0.0010
<i>SIZE</i>	-0.0022 (-1.0153)	0.3210	-0.0101*** (-2.9271)	0.0078	-0.0043* (-1.9376)	0.0656
<i>INV</i>	-0.0572*** (-6.5817)	0.0000	0.0236* (1.9150)	0.0686	-0.0555*** (-3.3510)	0.0029
<i>PB</i>	-0.0086*** (-6.1135)	0.0000	-0.0069*** (-4.0631)	0.0005	-0.0095*** (-5.1624)	0.0000
<i>ADV</i>	0.1964*** (6.0799)	0.0000	0.1782*** (3.3792)	0.0027	0.1137*** (3.9477)	0.0007
<i>CAP</i>	-0.0029 (-0.1561)	0.8774	0.0551** (2.0773)	0.0497	-0.0170 (-1.0877)	0.2885
<i>INSTOWN</i>	-0.0127 (-1.4175)	0.1703	-0.0051 (-0.6332)	0.5331	-0.0212*** (-3.7308)	0.0012
<i>RD</i>	-0.4486*** (-4.0517)	0.0005	-0.4311*** (-4.4680)	0.0002	-0.3156*** (-4.2384)	0.0003
<i>SG</i>	-0.0257*** (-6.4900)	0.0000	-0.0270*** (-3.1105)	0.0051	-0.0178*** (-3.0431)	0.0060
<i>MIAVG</i>	0.0007*** (13.7808)	0.0000	-0.0025*** (-45.2319)	0.0000	-0.0021*** (-61.7057)	0.0000
<i>GDPG</i>	-0.0003*** (-3.9788)	0.0006	0.0061*** (44.8013)	0.0000	0.0039*** (48.6247)	0.0000
Year indicators	included		included		included	
Industry indicators	included		included		included	
Sample size	20746		20746		20746	
F-test	24.2729***		20.5771***		60.3353***	
p-value	0.0000		0.0000		0.0000	
Adjust R <sup>2</sup>	0.0573		0.0487		0.1343	

**Panel B：總統大選當年度、前一年度與後一年度產生之政治不確定性對企業長期避稅的影響**

	<i>Long-run GAAP ETR</i>		<i>Cash tax ratio</i>		<i>Long-run Cash ETR</i>	
	<b>Coefficient (t-value)</b>	<b>p-value</b>	<b>Coefficient (t-value)</b>	<b>p-value</b>	<b>Coefficient (t-value)</b>	<b>p-value</b>
<i>INTERCEPT</i>	0.2145*** (5.4289)	0.0000	0.4584*** (6.4345)	0.0000	0.2103*** (5.5296)	0.0000
<i>Pre_year1</i>	-0.0216*** (-11.4125)	0.0000	-0.0343*** (-12.0123)	0.0000	0.0114*** (7.5056)	0.0000
<i>EY</i>	-0.0195*** (-14.1411)	0.0000	-0.0976*** (-49.1480)	0.0000	-0.0642*** (-44.7791)	0.0000
<i>Post_year1</i>	-0.0697*** (-13.4725)	0.0000	0.0729*** (11.9913)	0.0000	0.1424*** (42.4560)	0.0000
<i>FAINT</i>	-0.0525*** (-4.4102)	0.0002	-0.0693*** (-4.1818)	0.0004	-0.0476*** (-3.7051)	0.0012
<i>HINT</i>	-0.0534*** (-3.9787)	0.0006	-0.0561 (-1.5808)	0.1282	-0.0294** (-2.2851)	0.0323
<i>LEV</i>	-0.1313*** (-8.1422)	0.0000	-0.0714** (-2.1079)	0.0467	-0.0613** (-2.5357)	0.0188
<i>ROA</i>	0.3906*** (24.9437)	0.0000	0.2329*** (3.3627)	0.0028	0.1768*** (3.7835)	0.0010
<i>SIZE</i>	-0.0022 (-1.0153)	0.3210	-0.0101*** (-2.9271)	0.0078	-0.0043* (-1.9376)	0.0656
<i>INV</i>	-0.0572*** (-6.5817)	0.0000	0.0236* (1.9150)	0.0686	-0.0555*** (-3.3510)	0.0029
<i>PB</i>	-0.0086*** (-6.1135)	0.0000	-0.0069*** (-4.0631)	0.0005	-0.0095*** (-5.1624)	0.0000
<i>ADV</i>	0.1964*** (6.0799)	0.0000	0.1782*** (3.3792)	0.0027	0.1137*** (3.9477)	0.0007
<i>CAP</i>	-0.0029 (-0.1561)	0.8774	0.0551** (2.0773)	0.0497	-0.0170 (-1.0877)	0.2885
<i>INSTOWN</i>	-0.0127 (-1.4175)	0.1703	-0.0051 (-0.6332)	0.5331	-0.0212*** (-3.7308)	0.0012
<i>RD</i>	-0.4486*** (-4.0517)	0.0005	-0.4311*** (-4.4680)	0.0002	-0.3156*** (-4.2384)	0.0003
<i>SG</i>	-0.0257*** (-6.4900)	0.0000	-0.0270*** (-3.1105)	0.0051	-0.0178*** (-3.0431)	0.0060
<i>MIAVG</i>	0.0001 (1.2775)	0.2147	-0.0019*** (-20.3179)	0.0000	-0.0008*** (-16.7616)	0.0000
<i>GDPG</i>	-0.0029*** (-19.0692)	0.0000	0.0088*** (38.9631)	0.0000	0.0091*** (81.7572)	0.0000
<b>Year indicators</b>	included		included		included	
<b>Industry indicators</b>	included		included		included	
<b>Sample size</b>	20746		20746		20746	
<b>F-test</b>	24.2729***		20.5771***		60.3353***	
<b>p-value</b>	0.0000		0.0000		0.0000	
<b>Adjust R<sup>2</sup></b>	0.0573		0.0487		0.1343	

**Panel C：總統大選當年度之最高與次高票之兩位候選人其得票率差相距5%內產生之政治不確定性對企業長期避稅的影響**

	<i>Long-run GAAP ETR</i>		<i>Cash tax ratio</i>		<i>Long-run Cash ETR</i>	
	<b>Coefficient (t-value)</b>	<b>p-value</b>	<b>Coefficient (t-value)</b>	<b>p-value</b>	<b>Coefficient (t-value)</b>	<b>p-value</b>
<i>INTERCEPT</i>	0.1290*** (3.3153)	0.0031	0.5479*** (7.8298)	0.0000	0.3850*** (10.0793)	0.0000
<i>EY</i>	-0.0030** (-2.6260)	0.0154	-0.1148*** (-53.9008)	0.0000	-0.0978*** (-76.6288)	0.0000
<i>EY*CLOSE5</i>	-0.0027 (-1.6727)	0.1086	0.0332*** (13.9322)	0.0000	0.0542*** (43.2301)	0.0000
<i>FAINT</i>	-0.0525*** (-4.4102)	0.0002	-0.0693*** (-4.1818)	0.0004	-0.0476*** (-3.7051)	0.0012
<i>HINT</i>	-0.0534*** (-3.9787)	0.0006	-0.0561 (-1.5808)	0.1282	-0.0294** (-2.2851)	0.0323
<i>LEV</i>	-0.1313*** (-8.1422)	0.0000	-0.0714** (-2.1079)	0.0467	-0.0613** (-2.5357)	0.0188
<i>ROA</i>	0.3906*** (24.9437)	0.0000	0.2329*** (3.3627)	0.0028	0.1768*** (3.7835)	0.0010
<i>SIZE</i>	-0.0022 (-1.0153)	0.3210	-0.0101*** (-2.9271)	0.0078	-0.0043* (-1.9376)	0.0656
<i>INV</i>	-0.0572*** (-6.5817)	0.0000	0.0236* (1.9150)	0.0686	-0.0555*** (-3.3510)	0.0029
<i>PB</i>	-0.0086*** (-6.1135)	0.0000	-0.0069*** (-4.0631)	0.0005	-0.0095*** (-5.1624)	0.0000
<i>ADV</i>	0.1964*** (6.0799)	0.0000	0.1782*** (3.3792)	0.0027	0.1137*** (3.9477)	0.0007
<i>CAP</i>	-0.0029 (-0.1561)	0.8774	0.0551** (2.0773)	0.0497	-0.0170 (-1.0877)	0.2885
<i>INSTOWN</i>	-0.0127 (-1.4175)	0.1703	-0.0051 (-0.6332)	0.5331	-0.0212*** (-3.7308)	0.0012
<i>RD</i>	-0.4486*** (-4.0517)	0.0005	-0.4311*** (-4.4680)	0.0002	-0.3156*** (-4.2384)	0.0003
<i>SG</i>	-0.0257*** (-6.4900)	0.0000	-0.0270*** (-3.1105)	0.0051	-0.0178*** (-3.0431)	0.0060
<i>MIAVG</i>	0.0007*** (13.7808)	0.0000	-0.0025*** (-45.2319)	0.0000	-0.0021*** (-61.7057)	0.0000
<i>GDPG</i>	-0.0003*** (-3.9788)	0.0006	0.0061*** (44.8013)	0.0000	0.0039*** (48.6247)	0.0000
<b>Year indicators</b>	included		included		included	
<b>Industry indicators</b>	included		included		included	
<b>Sample size</b>	20746		20746		20746	
<b>F-test</b>	24.2729***		20.5771***		60.3353***	
<b>p-value</b>	0.0000		0.0000		0.0000	
<b>Adjust R<sup>2</sup></b>	0.0573		0.0487		0.1343	

**Panel D：總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次過半與否所產生之政治不確定性對企業長期避稅的影響**

	Long-run GAAP ETR		Cash tax ratio		Long-run Cash ETR	
	Coefficient (t-value)	p-value	Coefficient (t-value)	p-value	Coefficient (t-value)	p-value
<i>INTERCEPT</i>	0.1334*** (3.3960)	0.0026	0.5497*** (7.7641)	0.0000	0.3867*** (10.1398)	0.0000
<i>EY</i>	-0.0053*** (-3.1364)	0.0048	-0.1157*** (-33.4692)	0.0000	-0.0986*** (-46.7338)	0.0000
<i>EY*LEG50</i>	0.0080* (2.0373)	0.0538	0.0027 (0.3337)	0.7418	0.0026 (0.4256)	0.6745
<i>FAINT</i>	-0.0529*** (-4.4436)	0.0002	-0.0695*** (-4.1941)	0.0004	-0.0477*** (-3.7197)	0.0012
<i>IINT</i>	-0.0536*** (-3.9992)	0.0006	-0.0562 (-1.5792)	0.1286	-0.0295** (-2.2876)	0.0321
<i>LEV</i>	-0.1309*** (-8.2184)	0.0000	-0.0713** (-2.1059)	0.0468	-0.0612** (-2.5391)	0.0187
<i>ROA</i>	0.3903*** (24.8265)	0.0000	0.2328*** (3.3551)	0.0029	0.1767*** (3.7802)	0.0010
<i>SIZE</i>	-0.0024 (-1.1257)	0.2724	-0.0102*** (-2.8925)	0.0084	-0.0044* (-1.9951)	0.0586
<i>INV</i>	-0.0575*** (-6.6735)	0.0000	0.0235* (1.8835)	0.0729	-0.0556*** (-3.3615)	0.0028
<i>PB</i>	-0.0086*** (-6.1392)	0.0000	-0.0069*** (-4.0588)	0.0005	-0.0095*** (-5.1550)	0.0000
<i>ADV</i>	0.1962*** (6.0538)	0.0000	0.1782*** (3.3774)	0.0027	0.1136*** (3.9442)	0.0007
<i>CAP</i>	-0.0024 (-0.1302)	0.8976	0.0552** (2.0744)	0.0499	-0.0169 (-1.0783)	0.2926
<i>INSTOWN</i>	-0.0126 (-1.4003)	0.1754	-0.0050 (-0.6224)	0.5401	-0.0212** (-3.7247)	0.0012
<i>RD</i>	-0.4495*** (-4.0671)	0.0005	-0.4314*** (-4.4764)	0.0002	-0.3159*** (-4.2444)	0.0003
<i>SG</i>	-0.0257*** (-6.4868)	0.0000	-0.0270*** (-3.1088)	0.0051	-0.0178*** (-3.0429)	0.0060
<i>MIAVG</i>	0.0007*** (13.4507)	0.0000	-0.0025*** (-44.1070)	0.0000	-0.0021*** (-58.5534)	0.0000
<i>GDPG</i>	-0.0003*** (-3.8629)	0.0008	0.0061*** (44.5500)	0.0000	0.0039*** (48.7451)	0.0000
Year indicators			included		included	
Industry indicators			included		included	
Sample size	20746		20746		20746	
F-test	23.8625***		20.2035***		59.2411***	
p-value	0.0000		0.0000		0.0000	
Adjust R <sup>2</sup>	0.0573		0.0486		0.1343	

1. \*, \*\*及\*\*\*分別表示10%、5%和1%的顯著水準。2. 表中變數定義如下：*Long-run GAAP ETR*：公司*i*在5年內之長期一般公認會計原則之有效稅率，為1年至5年之所得稅費用除以1年至5年之稅前淨利。*Cash tax ratio*：公司*i*在5年內之現金稅比率，為1年至5年之所得稅費用除以1年至5年之來自營運活動之現金流量。*Long-run Cash ETR*：公司*i*在5年內之長期現金有效稅率，為1年至5年之稅前淨利除以1年至5年之稅前淨利。*EY*：總統大選發生當年度為1，其它設為0，用以代理政治不確定性。*Pre\_year1*：總統大選發生之前一年則設為1，其它設為0。*Post\_year1*：總統大選發生之後一年則設為1，其它設為0。*EY\*CLOSES*：總統大選發生當年度最高票之兩位候選人其得票率相距5%內則設為1，其它為0，用以代理政治不確定性。*EY\*LEG50*：總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次過半則設為1，其它設為0，用以代理政治不確定性。*FAINT*：i公司第1年之固定資產密集度，為折舊性固定資產除以總資產。*IINT*：i公司第4年之存貨密集度，為期末存貨除以總資產。*LEV*：i公司第1年之長期負債比率，為長期負債除以總資產。*ROA*：i公司第1年之資產報酬率，為稅前息前淨利除以總資產。*SIZE*：i公司第1年之公司規模，為總資產取自然對數。*INV*：i公司第1年之投資規模，為長期投資除以總資產。*PB*：i公司第1年之股價淨值比，為每股市價除以每股帳面值。*ADV*：i公司第1年之廣告費用支出比，為廣告費用除以總資產。*CAP*：i公司第1年之資本支出比，為資本支出除以總資產。*INSTOWN*：i公司第1年之機構持股比，為政府機構持股比率+本國金融機構持股比率+本國信託基金持股比率+本國公司法人持股比率+本國其他法人持股比率+僑外金融機構持股比率+僑外法人持股比率+僑外信託基金持股比率。*RD*：i公司第1年之研究與發展費用支出比，為研究發展費用除以總資產。*SG*：i公司第1年之銷售成長率，為今年銷售額減去去年銷售額再除以去年銷售額。*MIAVG*：i公司第1年之景氣領先指標綜合指數。*GDPG*：i公司第1年之實質GDP成長率。

## 二、使用 Performance Adjusted Modified Jones Model 計算之異常裁決性應計總財稅差異(*DD\_BTD2*)

應計 (accruals) 可以區分為正常應計 (normal accruals) 以及異常應計 (abnormal accruals)，且當異常應計項 (*DA*) 愈高時，即表示企業盈餘品質越差。Kothari, Leone and Wasley (2005) 指出透過 Performance Adjusted Modified Jones Model 所估計之異常應計數較能夠捕捉企業透過應計項目進行盈餘管理之情形。本研究延續先前裁決性總財稅差異 (*DD\_BTD*) 之計算方式，進一步改採用 Performance Adjusted Modified Jones Model 計算之異常裁決性應計總財稅差異 (*DD\_BTD2*) 進行額外穩健性測試 (Desai and Dharmapala 2009)，其中，當異常裁決性應計總財稅差異 (*DD\_BTD2*) 數值越大時，則代表企業從事較多激進性的避稅。公式如下所示：

$$TACC_{it} = \alpha \frac{1}{Assets_{t-1}} + \beta \frac{(\Delta Sales_{it} - \Delta AR_{it})}{Assets_{t-1}} + \gamma \frac{PPE_{it}}{Assets_{t-1}} + \delta \cdot ROA_{it} + \varepsilon_{it} \quad (15)$$

取下式之殘差項  $v_i$ ：

$$BTD_{it} = \beta_1 DA_{it} + \mu_i + \varepsilon_i + v_i \quad (16)$$

$TACC_{it}$  = 公司 *i* 在第 *t* 年之總應計項，為淨利減除營運活動現金流量

$Assets_{t-1}$  = 公司 *i* 在第 *t-1* 年之總資產

$\Delta Sales_{it}$  = 公司 *i* 在第 *t* 年之銷貨收入變動數

$\Delta AR_{it}$  = 公司 *i* 在第 *t* 年之應收帳款變動數

$PPE_{it}$  = 公司 *i* 在第 *t* 年之折舊性固定資產

$ROA_{it}$  = 公司 *i* 在第 *t* 年之資產報酬率

$BTD_{it}$  = 公司 *i* 在第 *t* 年之財稅差異數

$DA_{it}$  = 公司 *i* 在第 *t* 年之異常應計項，為式(16)所估計之殘差項

$\mu_i$  = 公司 *i* 之控制公司 (firm) 固定效果項

$\varepsilon_i$  = 公司 *i* 之控制年份 (year) 固定效果項

$v_i$  = 公司 *i* 透過避稅手段所產生之異常裁決性應計總財稅差異，透過式(16)之殘差項求出

表 9 為使用 Performance Adjusted Modified Jones Model 計算之異常裁決性應計總財稅差異 (*DD\_BTD2*)，分別就總統大選當年度 (*EY*)、兩年度 (總統大選當年度與前一年度)、三年度 (總統大選當年度、前一年度與後一年度)、總統大選發生當年度最高票之兩位候選人其得票率差相距 5% 內 (*CLOSE5*)、總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次過半 (*LEG50*)

等情形進行分析。實證結果顯示各個迴歸模型F檢定具顯著性(F值=104.8302)，表示模型配適度良好且具解釋力(Adjust  $R^2=0.2131$ )。其中，總統大選當年度( $EY$ )、兩年度(總統大選當年度與前一年度)、三年度(總統大選當年度、前一年度與後一年度)與企業避稅使用異常裁決性應計總財稅差異( $DD\_BTD2$ )之關聯性，與表 6 之結果相同。再者，總統大選發生當年度最高票之兩位候選人其得票率差距 5% 內( $EY*CLOSE5$ )之交乘項與企業避稅使用異常裁決性應計總財稅差異( $DD\_BTD2$ )呈顯著負相關，此結果與表 7 Panel A 相同，表示在總統大選當年度最高票之兩位總統候選人其得票率差距越接近時，政治不確定較低，企業較會減少從事激進性避稅活動。另一方面，總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次過半( $EY*LEG50$ )之交乘項與企業避稅使用異常裁決性應計總財稅差異( $DD\_BTD2$ )不具統計上之顯著性，結果與表 7 Panel B 相同。



表 9、穩健性測試—以 Performance Adjusted Modified Jones Model 計算之異常裁決性應計總財稅差異(DD\_BT D2)

	Election year		Two years		Three years		EY*CLOE5		EY*LE50	
	Coefficient (t-value)	p-value	Coefficient (t-value)	p-value	Coefficient (t-value)	p-value	Coefficient (t-value)	p-value	Coefficient (t-value)	p-value
<i>INTERCEPT</i>	0.0703*** (3.8475)	0.0009	0.0703*** (3.8475)	0.0009	0.0523** (2.7171)	0.0126	0.0703*** (3.8475)	0.0009	0.0688*** (3.7312)	0.0012
<i>Pre_year1</i>			0.0071*** (15.9004)	0.0000	0.0117*** (10.7237)	0.0000				
<i>EY</i>	0.0035*** (4.6944)	0.0001	0.0035*** (4.6944)	0.0001	0.0069*** (8.8111)	0.0000	0.0035*** (4.6944)	0.0001	0.0041*** (3.8388)	0.0009
<i>Post_year1</i>					0.0147*** (5.9396)	0.0000				
<i>EY*CLOE5</i>							-0.0044*** (-5.4020)	0.0000		
<i>EY*LE50</i>									-0.0023 (-1.1368)	0.2678
<i>FAINT</i>	-0.0097* (-2.0224)	0.0555	-0.0097* (-2.0224)	0.0555	-0.0097* (-2.0224)	0.0555	-0.0097* (-2.0224)	0.0555	-0.0096* (-1.9892)	0.0593
<i>IINT</i>	0.0017 (0.2222)	0.8262	0.0017 (0.2222)	0.8262	0.0017 (0.2222)	0.8262	0.0017 (0.2222)	0.8262	0.0017 (0.2298)	0.8204
<i>LEV</i>	0.0487*** (11.8481)	0.0000	0.0487*** (11.8481)	0.0000	0.0487*** (11.8481)	0.0000	0.0487*** (11.8481)	0.0000	0.0486*** (11.7972)	0.0000
<i>ROA</i>	0.3214*** (35.6760)	0.0000	0.3214*** (35.6760)	0.0000	0.3214*** (35.6760)	0.0000	0.3214*** (35.6760)	0.0000	0.3215*** (35.5903)	0.0000
<i>SIZE</i>	-0.0056*** (-4.4473)	0.0002	-0.0056*** (-4.4473)	0.0002	-0.0056*** (-4.4473)	0.0002	-0.0056*** (-4.4473)	0.0002	-0.0055*** (-4.4099)	0.0002
<i>INV</i>	0.0070 (1.4972)	0.1486	0.0070 (1.4972)	0.1486	0.0070 (1.4972)	0.1486	0.0070 (1.4972)	0.1486	0.0071 (1.5199)	0.1428
<i>PB</i>	-0.0036*** (-4.4735)	0.0002	-0.0036*** (-4.4735)	0.0002	-0.0036*** (-4.4735)	0.0002	-0.0036*** (-4.4735)	0.0002	-0.0036*** (-4.4761)	0.0002
<i>ADV</i>	-0.0878*** (-4.8777)	0.0001	-0.0878*** (-4.8777)	0.0001	-0.0878*** (-4.8777)	0.0001	-0.0878*** (-4.8777)	0.0001	-0.0877*** (-4.8728)	0.0001
<i>CAP</i>	0.0375*** (3.1101)	0.0051	0.0375*** (3.1101)	0.0051	0.0375*** (3.1101)	0.0051	0.0375*** (3.1101)	0.0051	0.0374*** (3.0841)	0.0054
<i>INSTOWN</i>	0.0012 (0.3883)	0.7015	0.0012 (0.3883)	0.7015	0.0012 (0.3883)	0.7015	0.0012 (0.3883)	0.7015	0.0012 (0.3774)	0.7095
<i>RD</i>	-0.0803 (-1.0685)	0.2969	-0.0803 (-1.0685)	0.2969	-0.0803 (-1.0685)	0.2969	-0.0803 (-1.0685)	0.2969	-0.0800 (-1.0659)	0.2980
<i>SG</i>	0.0239*** (11.3433)	0.0000	0.0239*** (11.3433)	0.0000	0.0239*** (11.3433)	0.0000	0.0239*** (11.3433)	0.0000	0.0239*** (11.3609)	0.0000
<i>MIAVG</i>	-0.0001** (-2.7463)	0.0118	-0.0001** (-2.7463)	0.0118	0.0001 (1.4942)	0.1493	-0.0001** (-2.7463)	0.0118	-0.0001** (-2.6618)	0.0142
<i>GDPG</i>	-0.0006*** (-10.3326)	0.0000	-0.0006*** (-10.3326)	0.0000	-0.0001 (-0.9637)	0.3457	-0.0006*** (-10.3326)	0.0000	-0.0006*** (-10.2690)	0.0000
Year indicators	included		included		included		included		included	
Industry indicators	included		included		included		included		included	
Sample size	20746		20746		20746		20746		20746	
F-test	104.8302***		104.8302***		104.8302***		104.8302***		104.8302***	
p-value	0.0000		0.0000		0.0000		0.0000		0.0000	
Adjust R <sup>2</sup>	0.2131		0.2131		0.2131		0.2131		0.2131	

1. \*、\*\*及\*\*\*分別表示 10%、5%和 1%的顯著水準。2. 表中變數定義如下：*DD\_BT D2*：使用 Performance Adjusted Modified Jones Model 計算之異常裁決性應計總財稅差異。*EY*：總統大選發生當年度為 1，其它設為 0，用以代理政治不確定性。*Pre\_year1*：總統大選發生之前一年則設為 1，其它設為 0。*Post\_year1*：總統大選發生之後一年則設為 1，其它設為 0。*EY\*CLOE5*：總統大選發生當年度最高票之兩位候選人其得票率相距 5% 內則設為 1，其它設為 0，用以代理政治不確定性。*EY\*LE50*：總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次過半則設為 1，其它設為 0，用以代理政治不確定性。*FAINT*：i 公司第 t 年之固定資產密度，為折舊性固定資產除以總資產。*IINT*：i 公司第 t 年之存貨密度，為期末存貨除以總資產。*LEV*：i 公司第 t 年之長期負債比率，為長期負債除以總資產。*ROA*：i 公司第 t 年之資產報酬率，為稅前息前淨利除以總資產。*SIZE*：i 公司第 t 年之公司規模，為總資產取自然對數。*INV*：i 公司第 t 年之投資規模，為長期投資除以總資產。*PB*：i 公司第 t 年之股價淨值比，每股市價除以每股帳面價。*ADV*：i 公司第 t 年之廣告費用支出比，為廣告費用除以總資產。*CAP*：i 公司第 t 年之資本支出比，為資本支出除以總資產。*INSTOWN*：i 公司第 t 年之機構持股比，為政府機構持股比率+本國金融機構持股比率+本國信託基金持股比率+本國公司法人持股比率+本國其他法人持股比率+僑外金融機構持股比率+僑外法人持股比率+僑外信託基金持股比率。*RD*：i 公司第 t 年之研究與發展費用支出比，研究發展費用除以總資產。*SG*：i 公司第 t 年之銷售成長率，今年銷售額減去年銷售額再除以去年銷售額。*MIAVG*：i 公司第 t 年之景氣領先指標綜合指數。*GDPG*：i 公司第 t 年之實質 GDP 成長率。

### 三、總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次佔該地區立委總席次比率(LEGP)

表 10 乃透過總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次佔該地區立委總席次比率(LEGP)重新分析政治不確定性對企業避稅的影響。表 10 Panel A 之實證結果顯示迴歸模型 F 檢定具顯著性(GAAP ETR 之 F 值=24.2756; Cash ETR 之 F 值=83.6013; BTD 之 F 值=260.0438; DD\_BTD 之 F 值=100.7915; Excess GAAP ETR 之 F 值=13.2411; Excess Cash ETR 之 F 值=63.7864), 表示模型配適度良好且具解釋力(GAAP ETR 之 Adjust  $R^2=0.0582$ ; Cash ETR 之 Adjust  $R^2=0.1799$ ; BTD 之 Adjust  $R^2=0.4076$ ; DD\_BTD 之 Adjust  $R^2=0.2095$ ; Excess GAAP ETR 之 Adjust  $R^2=0.0315$ ; Excess Cash ETR 之 Adjust  $R^2=0.1429$ )。其中, 總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次比率(EY\*LEGP)之交乘項與現金有效稅率(Cash ETR)、超額一般公認會計原則有效稅率(Excess GAAP ETR)及超額現金有效稅率(Excess Cash ETR)為顯著正相關, 而與財稅差異(BTD)為顯著負相關, 顯示企業總公司所在地與總統當選者同一政黨之區域立委比率越高時, 政策制定在行政及立法上較為同步且一致, 故使得政治不確定性降低, 而減少企業的避稅行為, 但企業仍會使用較多的激進性避稅之租稅規避活動。

表 10 Panel B 為分析總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次佔該地區立委總席次比率與企業長期避稅(包括長期現金有效稅率(Long-run GAAP ETR)、現金稅比率(Cash Tax Ratio)與長期一般公認會計原則有效稅率 (Long-run Cash ETR)), 及採用異常裁決性應計總財稅差異(DD\_BTD2)之關聯性。實證結果顯示迴歸模型 F 檢定具顯著性(Long-run GAAP ETR 之 F 值=23.8725、Cash tax ratio 之 F 值=20.2027、Long-run Cash ETR 之 F 值=59.2534、DD\_BTD2 之 F 值=102.9892), 表示各個模型配適度良好且具解釋力(Long-run GAAP ETR 之 Adjust  $R^2=0.0574$ ; Cash tax ratio 之 Adjust  $R^2=0.0486$ ; Long-run Cash ETR 之 Adjust  $R^2=0.1343$ ; DD\_BTD2 之 Adjust  $R^2=0.2131$ )。其中, 總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次比率(EY\*LEGP)之交乘項與長期現金有效稅率法(Long-run GAAP ETR)為顯著正相關, 顯示企業總公司所在地與總統當選者同一政黨之區域立委席次比例越高時, 較能夠減緩政治不確定性, 故企業亦會降低從事避稅活動。

表 10、穩健性測試－總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次佔該地區立委總席次比率對企業避稅策略的影響

Panel A 總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次佔該地區立委總席次比率對企業避稅策略的影響－主要實證之企業避稅代理變數												
	GAAP ETR		CASH ETR		BTD		DD_BTD		Excess GAAP ETR		Excess Cash ETR	
	Coefficient (t-value)	p-value	Coefficient (t-value)	p-value	Coefficient (t-value)	p-value	Coefficient (t-value)	p-value	Coefficient (t-value)	p-value	Coefficient (t-value)	p-value
<i>INTERCEPT</i>	0.1739*** (5.0902)	0.0000	0.4315*** (10.9065)	0.0000	-0.0695*** (-4.4075)	0.0002	0.0666*** (4.1577)	0.0004	-0.2522*** (-9.1723)	0.0000	0.3590*** (9.0305)	0.0000
<i>EY</i>	-0.0044* (-1.9171)	0.0683	-0.1093*** (-33.0388)	0.0000	0.0037*** (3.3771)	0.0027	0.0046*** (4.0012)	0.0006	-0.0065*** (-3.2595)	0.0036	-0.1048*** (-33.8753)	0.0000
<i>EY*LEGP</i>	0.0021 (0.4384)	0.6654	0.0148* (1.9118)	0.0690	-0.0045* (-1.9051)	0.0699	-0.0035 (-1.3537)	0.1896	0.0086** (2.2305)	0.0362	0.0145** (2.0936)	0.0480
<i>FAINT</i>	-0.0356** (-2.5611)	0.0178	-0.0388*** (-3.3486)	0.0029	0.0060 (1.1523)	0.2616	-0.0079 (-1.7042)	0.1024	-0.0265* (-1.9552)	0.0634	-0.0441*** (-3.8768)	0.0008
<i>IINT</i>	-0.0467** (-2.8183)	0.0100	0.0023 (0.1337)	0.8949	0.0193*** (2.8978)	0.0083	0.0017 (0.2342)	0.8170	-0.0482** (-2.8006)	0.0104	0.0013 (0.0680)	0.9464
<i>LEV</i>	-0.1109*** (-7.7501)	0.0000	-0.0158 (-0.4017)	0.6918	0.0565*** (10.6927)	0.0000	0.0474*** (11.5804)	0.0000	-0.1683*** (-11.3715)	0.0000	0.0819** (2.1154)	0.0460
<i>ROA</i>	0.4636*** (30.5279)	0.0000	0.2307** (2.1705)	0.0410	0.4885*** (34.9949)	0.0000	0.3187*** (35.6472)	0.0000	0.0042 (0.2837)	0.7793	0.0458 (0.4401)	0.6641
<i>SIZE</i>	-0.0024 (-1.3349)	0.1956	-0.0080*** (-3.2734)	0.0035	0.0053*** (5.4711)	0.0000	-0.0054*** (-4.6493)	0.0001	0.0240*** (16.0729)	0.0000	-0.0076*** (-3.1277)	0.0049
<i>INV</i>	-0.0647*** (-5.2214)	0.0000	-0.0386 (-1.7124)	0.1009	0.0321*** (7.4362)	0.0000	0.0068 (1.4387)	0.1643	-0.0702*** (-5.9501)	0.0000	-0.0365 (-1.5192)	0.1430
<i>PB</i>	-0.0078*** (-4.6458)	0.0001	-0.0051** (-2.1424)	0.0435	-0.0049*** (-5.1285)	0.0000	-0.0037*** (-4.7602)	0.0001	-0.0053*** (-2.9300)	0.0078	-0.0020 (-0.7972)	0.4338
<i>ADV</i>	0.1128*** (3.2451)	0.0037	0.1078* (1.7603)	0.0923	-0.1191*** (-6.8723)	0.0000	-0.0867*** (-4.8069)	0.0001	0.0613* (1.8130)	0.0835	0.0875 (1.3785)	0.1819
<i>CAP</i>	0.0232 (1.1577)	0.2594	-0.0376 (-1.4676)	0.1564	0.0279** (2.4886)	0.0209	0.0352*** (3.0856)	0.0054	0.1586*** (7.6368)	0.0000	0.3085*** (12.2543)	0.0000
<i>INSTOWN</i>	-0.0225*** (-2.8402)	0.0095	-0.0015 (-0.2328)	0.8180	-0.0022 (-0.7324)	0.4717	0.0014 (0.4464)	0.6597	-0.0878*** (-10.5421)	0.0000	-0.0018 (-0.2866)	0.7771
<i>RD</i>	-0.2847** (-2.4680)	0.0218	-0.2045*** (-2.9465)	0.0075	0.1286* (1.7897)	0.0873	-0.0764 (-1.0217)	0.3180	-0.3272*** (-2.8886)	0.0085	-0.2246*** (-3.2610)	0.0036
<i>SG</i>	-0.0191*** (-4.2074)	0.0004	-0.0276* (-1.9110)	0.0691	0.0213*** (9.9864)	0.0000	0.0237*** (11.4166)	0.0000	-0.0016 (-0.3992)	0.6936	-0.0216 (-1.5105)	0.1452
<i>MIAVG</i>	0.0005*** (10.2812)	0.0000	-0.0026*** (-49.7064)	0.0000	-0.0005*** (-18.7216)	0.0000	-0.0001** (-2.5397)	0.0187	0.0000 (0.4452)	0.6605	-0.0027*** (-46.1104)	0.0000
<i>GDPG</i>	-0.0008*** (-8.2828)	0.0000	0.0041*** (36.5656)	0.0000	0.0004*** (6.6734)	0.0000	-0.0006*** (-10.4471)	0.0000	-0.0005*** (-4.6021)	0.0001	0.0040*** (34.7314)	0.0000
<i>Year indicators</i>	included		included		included		included		included		included	
<i>Industry indicators</i>	included		included		included		included		included		included	
<i>Sample size</i>	20746		20746		20746		20746		20746		20746	
<i>F-test</i>	24.2756***		83.6013***		260.0438***		100.7915***		13.2411***		63.7864***	
<i>p-value</i>	0.0000		0.0000		0.0000		0.0000		0.0000		0.0000	
<i>Adjust R<sup>2</sup></i>	0.0582		0.1799		0.4076		0.2095		0.0315		0.1429	

**Panel B 總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次佔該地區立委總席次比率對企業避稅策略的影響—穩健性測試之企業避稅代理變數**

	Long-run GAAP ETR		Cash tax ratio		Long-run Cash ETR		DD_BTD2	
	Coefficient (t-value)	p-value	Coefficient (t-value)	p-value	Coefficient (t-value)	p-value	Coefficient (t-value)	p-value
<i>INTERCEPT</i>	0.1343*** (3.4246)	0.0024	0.5466*** (7.9145)	0.0000	0.3882*** (10.0619)	0.0000	0.0679*** (3.6184)	0.0015
<i>EY</i>	-0.0063*** (-4.3237)	0.0003	-0.1142*** (-20.9589)	0.0000	-0.0926*** (-31.0096)	0.0000	0.0047*** (4.1874)	0.0004
<i>EY*LEGP</i>	0.0109*** (3.6897)	0.0013	-0.0022 (-0.1520)	0.8806	0.0054 (0.5954)	0.5577	-0.0041 (-1.6010)	0.1236
<i>FAINT</i>	-0.0528*** (-4.4359)	0.0002	-0.0693*** (-4.1970)	0.0004	-0.0478*** (-3.7208)	0.0012	-0.0096* (-1.9845)	0.0598
<i>IINT</i>	-0.0536*** (-3.9966)	0.0006	-0.0561 (-1.5743)	0.1297	-0.0295** (-2.2902)	0.0320	0.0017 (0.2324)	0.8184
<i>LEV</i>	-0.1304*** (-8.2060)	0.0000	-0.0716** (-2.1179)	0.0457	-0.0609** (-2.5261)	0.0192	0.0484*** (11.6673)	0.0000
<i>ROA</i>	0.3905*** (24.8536)	0.0000	0.2330*** (3.3581)	0.0028	0.1768*** (3.7804)	0.0010	0.3215*** (35.7485)	0.0000
<i>SIZE</i>	-0.0025 (-1.1670)	0.2557	-0.0100*** (-2.9068)	0.0082	-0.0045* (-2.0329)	0.0543	-0.0054*** (-4.2943)	0.0003
<i>INV</i>	-0.0576*** (-6.6600)	0.0000	0.0237* (1.8991)	0.0707	-0.0557*** (-3.3627)	0.0028	0.0071 (1.5275)	0.1409
<i>PB</i>	-0.0086*** (-6.1870)	0.0000	-0.0069*** (-4.0623)	0.0005	-0.0095*** (-5.1454)	0.0000	-0.0036*** (-4.4799)	0.0002
<i>ADV</i>	0.1963*** (6.0594)	0.0000	0.1782*** (3.3768)	0.0027	0.1137*** (3.9505)	0.0007	-0.0878*** (-4.8780)	0.0001
<i>CAP</i>	-0.0024 (-0.1300)	0.8977	0.0550* (2.0487)	0.0526	-0.0168 (-1.0727)	0.2951	0.0374*** (3.0984)	0.0052
<i>INSTOWN</i>	-0.0127 (-1.4224)	0.1689	-0.0051 (-0.6331)	0.5332	-0.0212*** (-3.7359)	0.0011	0.0012 (0.3859)	0.7033
<i>RD</i>	-0.4494*** (-4.0695)	0.0005	-0.4310*** (-4.4788)	0.0002	-0.3159*** (-4.2507)	0.0003	-0.0800 (-1.0668)	0.2976
<i>SG</i>	-0.0257*** (-6.4807)	0.0000	-0.0270*** (-3.0996)	0.0052	-0.0177*** (-3.0402)	0.0060	0.0239*** (11.3756)	0.0000
<i>MIAVG</i>	0.0007*** (13.8534)	0.0000	-0.0025*** (-44.6426)	0.0000	-0.0021*** (-63.8897)	0.0000	-0.0001** (-2.7879)	0.0107
<i>GDPG</i>	-0.0004*** (-4.1081)	0.0005	0.0061*** (44.5184)	0.0000	0.0039*** (48.5872)	0.0000	-0.0006*** (-10.3944)	0.0000
Year indicators	included		included		included		included	
Industry indicators	included		included		included		included	
Sample size	20746		20746		20746		20746	
F-test	23.8725***		20.2027***		59.2534***		102.9892***	
p-value	0.0000		0.0000		0.0000		0.0000	
Adjust R <sup>2</sup>	0.0574		0.0486		0.1343		0.2131	

1\*、\*\*及\*\*\*分別表示10%、5%和1%的顯著水準。2.表中變數定義如下:GAAP ETR: i公司第t年之一般公認會計原則有效稅率,為所得稅費用除以稅前淨利。Cash ETR: i公司第t年之現金有效稅率,為支付之所得稅費用除以稅前淨利。BTD: i公司第t年之財稅差異。DD\_BTD: i公司第t年之稅法性總稅務差異。Excess GAAP ETR: i公司第t年之超額一般公認會計原則有效稅率。Excess Cash ETR: i公司第t年之超額現金有效稅率。Long-run GAAP ETR: 公司i在5年內之長期一般公認會計原則之有效稅率,為1年至t5年之所得稅費用除以1年至t5年之稅前淨利。Cash tax ratio: 公司i在5年內之現金稅率,為1年至t5年之所得稅費用除以1年至t5年之來自營運活動之現金流量。Long-run Cash ETR: 公司i在5年內之長期現金有效稅率,為1年至t5年之稅前淨利。DD\_BTD2: 使用Performance Adjusted Modified Jones Model計算之異常裁法性應計總稅務差異。EY: 總統大選發生當年度為1,其它設為0,用以代理政治不確定性。EY\*LEGP: 總統大選當年度之企業總公司所在地與總統同一政黨之區域立法委員席次比率,用以代理政治不確定性。FAINT: i公司第t年之固定資產密度,為折舊性固定資產除以總資產。IINT: i公司第t年之存貨密度,為期末存貨除以總資產。LEV: i公司第t年之長期負債比率,為長期負債除以總資產。ROA: i公司第t年之資產報酬率,為稅前息前淨利除以總資產。SIZE: i公司第t年之公司規模,為總資產取自然對數。INV: i公司第t年之投資規模,為長期投資除以總資產。PB: i公司第t年之股價淨值比,為每股市價除以每股帳面值。ADV: i公司第t年之廣告費用支出比,為廣告費用除以總資產。CAP: i公司第t年之資本支出比,為資本支出除以總資產。INSTOWN: i公司第t年之機構持股比,為政府機構持股比+本國金融機構持股比+本國信託基金持股比+本國公司法人持股比+本國其他法人持股比+僑外金融機構持股比+僑外法人持股比+僑外信託基金持股比。RD: i公司第t年之研發與發展費用支出比,研發與發展費用除以總資產。SG: i公司第t年之銷售成長率,今年銷售額減去年銷售額再除以去年銷售額。MIAVG: i公司第t年之企業領先指標綜合指數。GDPG: i公司第t年之實質GDP成長率。

## 第六章、結論

### 第一節、結論與貢獻

一國政治與經濟息息相關，且具連動效應，政治人物為了掌握政治資源與制定經濟政策的權力，必須通過選舉的機制來獲得政治領導權，但選舉及政權移轉的過程中產生產生政治不確定性的問題。由於企業主要藉由商品交易或提供勞務，以獲取經濟上的利潤，近年來，隨著許多租稅政策的施行使得企業盈餘降低，促使許多公司採用租稅規劃來降低企業所應負擔之稅負，以減緩總體環境或市場變動所帶來的衝擊。再者，企業的避稅策略會隨著政治與經濟環境的變化而發生改變，其中，總統大選即是最直接影響一國政治與經濟變化的時期。Li et al. (2016)曾透過跨國性研究探討國家領導人選舉引發的政治不確定性對於企業避稅活動的影響，發現在一國政治不確定性較高時，企業有較大的避稅行為。然而，本研究考量歐美國家之政治環境較為成熟，我國則為新興市場的民主開放國家，經濟及產業政策相對容易受到政治性因素的影響，故本研究聚焦於單一國家選舉產生的政治不確定性進行分析，並藉由 Lietz(2013)提出之租稅規劃觀念性架構，進一步的透過合法性避稅、激進性避稅與租稅規避活動等層級劃分之多元避稅方式進行分析，以瞭解政治不確定性與企業避稅之關聯性。

本研究的實證研究結果顯示，總統大選當年度的政治不確定性較高，企業會因為對未來政經環境的不確定性，進而從事企業避稅行為。研究進一步發現，在選舉當年度，前兩大總統參選人其得票率越接近下，不論最後由誰當選，當選者執政後之政策，較易受到在野勢力抗衡，而可能無法進行大幅度的政經改革，故政治不確定性較低，企業則相對較不從事避稅活動。再者，總統大選當選者與企業總公司所在地同一政黨之區域立法委員席次過半情況下，由於中央政府與立委多數所屬黨派相同，府會在政策及法案推動方面較具一致共識，故政治不確定性較低，企業較不傾向於從事避稅行為。本研究之實證結果與 Li et al. (2016)研究結果一致，證實了企業因總統大選引發之政治不確定性會對企業避稅行為產生影響。然而，本研究進一步透過政治競爭與府會政黨一致性作進一步延伸探討，觀察選舉過程中，獲得勝利的執政者權力效果或一致性政府與否，與政治不確定性產生的連動影響，實證結果也支持政治不確定性高低，會影響企業的避稅活動。

本研究之貢獻如下，第一，過去有關企業避稅活動的研究，較少對企業避稅進行層級劃分，本文透過 Lietz(2013)之研究觀念性彙總架構，將企業避稅策略分為合法性避稅與激進性避稅，藉由企業所採取之多元避稅措施，瞭解企業在不確定環境下從事避稅的程度；第二，雖然 Li et al.(2016)曾以跨國性研究探討國家領導人選舉引發的政治不確定性對企業避稅活動的影響，但考量各國的政治主體、選舉制度與法規環境並不一致，故本研究聚焦以單一新興民主開放國家進行分析，更能夠直接且有效地觀察政治不確定性對企業避稅的影響；第三，由於總統大選產生之政治不確定性可能受到政治競爭與府會政黨一致性等特性因素的影響，本研究藉由選舉過程中相關因素之分析，將有助於彌補過去較少總體政治與經濟環境對個體企業影響之文獻。



## 第二節、研究限制與建議

過去 Lietz(2013)指出在實務上，稅務機關對於逃稅行為難以完全偵測，因逃稅行為僅能援引律法、過往判例或參考國稅局之納稅申報數據來偵測企業不當之避稅行為，因此，本研究僅著重於政治不確定性對合法性避稅與激進性避稅進行探討，故建議後續研究可以蒐集更多稅務機關對企業不當避稅行為之案例與判決，以對企業避稅行為方面進行全面探討。再者，近年來許多企業透過不同國家間稅制與稅率之差異，從事跨國關係企業間的移轉訂價，甚至運用海外租稅天堂，進行企業避稅的操作，以降低企業整體稅負。Dyrenge and Lindsey(2009)的研究曾透過美國企業年報資料，發現企業避稅策略與租稅天堂具有關聯性，但由於我國法規並未強制要求企業揭露海外租稅天堂之資訊，故建議後續學者可進一步蒐集企業在海外租稅天堂投資或營運的相關資料，以另一角度捕捉企業潛在透過國際租稅天堂優惠措施進行避稅的行為。



## 參考文獻

### 一、 中文部份

- 王銘駿、陳宜伶、吳昭億與黃巧雯，2015，台灣政治循環下股票市場投資組合績效之探討，商管科技季刊，第 16 卷第 2 期：145-179。
- 利秀蘭與陳惠薇，2005，台灣景氣領先及同時指標之探討，經濟研究，第 93 期第 12 卷：27-54。
- 李酉潭與張孝評，2008，民主化與台海和平之分析，問題與研究，第 43 卷第 6 期：1-34。
- 林宜賢，2014，以投資公司持有與轉讓不動產之避稅議題探討，財稅研究，第 43 卷第 6 期：79-97。
- 林嬌能與許彩蓮，2011，家族企業與租稅規劃之關聯性，會計學報，第 4 卷第 1 期：23-49。
- 陳明進與蔡麗雯，2006，財稅所得差異決定因素及課稅所得推估之研究，管理學報，第 23 卷第 6 期：739-763。
- 彭百顯，2012，從政治經濟探究台灣發展困局，台灣國際研究期刊，第 8 卷第 3 期：1-22。
- 黃劭彥、卓佳慶、邱安安與徐維廷，2013，財稅差異與財務危機之關聯性研究，會計審計論叢，第 3 卷第 2 期：1-26。
- 黃美祝，2010，國稅局選案查核與企業租稅逃漏之探討，會計評論，第 48 期：35-66。
- 黃美祝、王肇蘭與林桂，2016，財稅差異對分析師預測誤差及預測離散性之影響，管理與系統，第 23 卷第 1 期：137-167。
- 黃美祝與李映茹，2009，最低稅負制對企業租稅負擔影響之研究—高科技產業與傳統產業之比較，當代會計，第 10 卷第 2 期：189-224。
- 黃美祝與楊佩璇，2011，集團企業與非集團企業避稅程度之比較，會計學報，第 4 卷第 1 期：1-22。
- 黃博怡、張大成與江欣怡，2006，慮總體經濟因素之企業危機預警模型，金融風險管理季刊，第 2 卷第 2 期：75-89。
- 楊葉承與張雅鈞，2015，我國實施反避稅制度之影響評估，財稅研究，第 44 卷第 6 期：38-68。
- 魏好珊、邱敬賢與黃淑惠，2015，法人董事與企業避稅：台灣股票市場之實證研究，證券市場發展季刊，第 27 卷第 4 期：1-42。

## 二、 英文部份

- Alesina, A., Özler, S., Roubini, N., and Swagel, P. 1996. Political instability and economic growth. *Journal of Economic growth* 1 (2):189-211.
- Armstrong, C. S., J. L. Blouin, A. D. Jagolinzer, and D. F. Larcker. 2015. Corporate governance, incentives, and tax avoidance. *Journal of Accounting and Economics* 60 (1):1-17.
- Atanassov, J., Julio, B., and Leng, T. 2016. The bright side of political uncertainty: The case of R&D. Available at SSRN 2693605.
- Badertscher, B. A., J. D. Phillips, M. Pincus, and S. O. Rego. 2009. Earnings management strategies and the trade-off between tax benefits and detection risk: To conform or not to conform? *The Accounting Review* 84 (1):63-97.
- Basu, S. 1997. The conservatism principle and the asymmetric timeliness of earnings. *Journal of Accounting and Economics* 24 (1):3-37.
- Bialkowski, J., K. Gottschalk, and T. P. Wisniewski. 2008. Stock market volatility around national elections. *Journal of Banking & Finance* 32 (9):1941-1953.
- Boynton C., DeFilippes, P., and Legel, E. 2005. Prelude to Schedule M-3: Schedule M-1 corporate book-tax difference data 1990-2003. Annual Conference on Taxation and Minutes of the Annual Meeting of the National Tax Association. 98:131-137.
- Calcagno, P. T., and Escaleras, M. 2007. Party alternation, divided government, and fiscal performance within US States. *Economics of Governance* 8 (2):111-128.
- Chauvet, M., and Potter, S. 2000. Coincident and leading indicators of the stock market. *Journal of Empirical Finance* 7 (1):87-111.
- Chen, H., K. Grunny, and K. Ramanna. 2014. Return on political investment in the American Job Creation Act of 2004. Working paper, University of Zürich, University of Colorado, Harvard University.
- Christensen, D. M., Dhaliwal, D. S., Boivie, S., and Graffin, S. D. 2015. Top management conservatism and corporate risk strategies: Evidence from managers' personal political orientation and corporate tax avoidance. *Strategic Management Journal* 36 (12):1918-1938.
- Chyz, J. A. 2013. Personally tax aggressive executives and corporate tax sheltering. *Journal of Accounting and Economics* 56 (2):311-328.

- Desai, M. A. 2002. The corporate profit base, tax sheltering activity, and the changing nature of employee compensation. National Bureau of Economic Research. Working paper.
- Desai, M. A., and Dharmapala. D. 2006. Corporate tax avoidance and high-powered incentives. *Journal of Financial Economics* 79 (1):145-179.
- Desai, M. A., and Dharmapala, D. 2009. Corporate tax avoidance and firm value. *The review of Economics and Statistics* 91 (3):537-546.
- Desai, M. A., A. Dyck, and L. Zingales. 2007. Theft and taxes. *Journal of Financial Economics* 84 (3):591-623.
- Dyreng, S. D., and Lindsey, B. P. 2009. Using financial accounting data to examine the effect of foreign operations located in tax havens and other countries on US multinational firms' tax rates. *Journal of Accounting Research* 47 (5):1283-1316.
- Dyreng, S. D., M. Hanlon, and E. L. Maydew. 2008. Long-run corporate tax avoidance. *The Accounting Review* 83 (1):61-82.
- Dyreng, S. D., M. Hanlon, and E. L. Maydew. 2010. The effects of executives on corporate tax avoidance. *The Accounting Review* 85(4), 1163-1189.
- Dyreng, S., M. Hanlon, and E. Maydew. 2014. Rolling the dice: When does tax avoidance result in tax uncertainty. Available at SSRN 2374945.
- Gallemore, J., Maydew, E. L., and Thornock, J. R. 2014. The reputational costs of tax avoidance. *Contemporary Accounting Research* 31 (4):1103-1133.
- Graham, J. R., and Tucker, A. L. 2006. Tax shelters and corporate debt policy. *Journal of Financial Economics* 81 (3):563-594.
- Graham, J. R., Hanlon, M., Shevlin, T., and Shroff, N. 2015. Tax Rates and Corporate Decision-making. *The Review of Financial Studies*, Forthcoming.
- Guo, X. Z. 2016. The effect of political uncertainty on accounting conservatism: evidence from Taiwan presidential election. National Cheng Kung University Department of Economics master's dissertation:1-33.
- Gupta, S., and K. Newberry. 1997. Determinants of the variability in corporate effective tax rates: Evidence from longitudinal data. *Journal of Accounting and Public Policy* 16 (1):1-34.
- Hanlon, M., and Slemrod, J. 2009. What does tax aggressiveness signal? Evidence from stock price reactions to news about tax shelter involvement. *Journal of Public Economics*, 93(1), 126-141.

- Hanlon, M., and S. Heitzman. 2010. A review of tax research. *Journal of Accounting and Economics* 50 (2):127-178.
- Hanlon, M., Mills, L. F., and Slemrod, J. B. (2005). An empirical examination of corporate tax noncompliance. Available at SSRN 891226.
- Hasan, I., C. K. S. Hoi, Q. Wu, and H. Zhang. 2014. Beauty is in the eye of the beholder: The effect of corporate tax avoidance on the cost of bank loans. *Journal of Financial Economics* 113 (1):109-130.
- Heltzer, W. 2009. Conservatism and book-tax differences. *Journal of Accounting, Auditing & Finance* 24 (3):469-504.
- Huseynov, F., and B. K. Klamm. 2012. Tax avoidance, tax management and corporate social responsibility. *Journal of Corporate Finance* 18 (4):804-827.
- Julio, B., and Yook, Y. 2012. Political uncertainty and corporate investment cycles. *The Journal of Finance* 67 (1):45-83.
- Julio, B., and Yook, Y. 2016. Policy uncertainty, irreversibility, and cross-border flows of capital. *Journal of International Economics* 103:13-26.
- Katz, B. G., and J. Owen. 2013. Exploring tax evasion in the context of political uncertainty. *Economic Systems* 37 (2):141-154.
- Kim, M. K., and Burnie, D. A. 2002. The firm size effect and the economic cycle. *Journal of Financial Research* 25(1):111-124.
- Kothari, S. P., Leone, A. J., and Wasley, C. E. 2005. Performance matched discretionary accrual measures. *Journal of accounting and economics* 39(1):163-197.
- Li, Q., E. L. Maydew, R. H. Willis, and L. Xu. 2016. Corporate Tax Behavior and Political Uncertainty: Evidence from National Elections around the World. Working paper. Wuhan University.
- Lietz, G. M. 2013. Tax avoidance vs. tax aggressiveness: A unifying conceptual framework. Working paper. University of Münster.
- Lisowsky, P. 2010. Seeking shelter: Empirically modeling tax shelters using financial statement information. *The Accounting Review* 85 (5):1693-1720.
- Lisowsky, P., L. Robinson, and A. Schmidt. 2013. Do publicly disclosed tax reserves tell us about privately disclosed tax shelter activity? *Journal of Accounting Research* 51 (3):583-629.

- Manzon Jr, G. B., and G. A. Plesko. 2001. The relation between financial and tax reporting measures of income. *Tax Law Review* 55:175-213.
- Mills, L. F. 1998. Book-tax differences and Internal Revenue Service adjustments. *Journal of Accounting Research* 36 (2):343-356.
- Mills, L. F., Newberry, K. J., and Trautman, W. B. 2002. Trends in book-tax income and balance sheet differences. *Available at SSRN 313040*.
- Mills, L. F., S. E. Nutter, and C. M. Schwab. 2012. The effect of political sensitivity and bargaining power on taxes: Evidence from federal contractors. *The Accounting Review* 88 (3):977-1005.
- Minnick, K., and T. Noga. 2010. Do corporate governance characteristics influence tax management? *Journal of Corporate Finance* 16 (5):703-718.
- Nordhaus, W. D. 1975. The political business cycle. *The review of economic studies* 42 (2):169-190.
- Porcano, T. 1986. Corporate tax rates: Progressive, proportional, or regressive. *Journal of the American Taxation Association* 7 (2):17-31.
- Slemrod, J., and S. Yitzhaki. 2002. Tax avoidance, evasion, and administration. *Handbook of public economics* 3:1423-1470.
- Wilson, R. J. 2009. An examination of corporate tax shelter participants. *The Accounting Review* 84 (3):969-999.
- Wong, W. K., and M. McAleer. 2009. Mapping the Presidential Election Cycle in US stock markets. *Mathematics and Computers in Simulation* 79 (11):3267-3277.

## 附錄、避稅衡量方法

### 一、合法性避稅 (legal tax avoidance)

衡量方法	公式	變數定義	衡量敘述	文獻出處
一般公認會計原則之有效稅率 (GAAP ETR)	$GAAP ETR_{it} = \frac{TITE_{it}}{TPNI_{it}}$	$TITE_{it}$ = 企業 i 在第 t 年之企業所得稅費用 $TPNI_{it}$ = 企業 i 在第 t 年之企業稅前淨利	分子的所得稅費用尚未扣除遞延所得稅，因此一般公認會計原則之有效稅率 (GAAP ETR) 不受所得稅遞延之影響，排除了因認列遞延所得稅所造成的財稅與帳面差異。	黃美祝與李映茹(2009)  Huseynov and Klamm (2012)
現金有效稅率 (Cash ETR)	$Cash ETR_{it} = \frac{CTP_{it}}{TPNI_{it}}$	$CTP_{it}$ = 企業 i 在第 t 年之企業支付的所得稅費用 $TPNI_{it}$ = 企業 i 在第 t 年之企業稅前淨利	為企業所應支付之所得稅費用佔其稅前淨利之比例，能夠反映企業的遞延所得稅策略 (Porcano 1986)。	黃美祝與楊佩璇(2011)  Huseynov and Klamm (2012)

衡量方法	公式	變數定義	衡量敘述	文獻出處
長期一般公認會計 原則有效稅率  (Long-run GAAP ETR)	$\text{Long-run GAAP ETR}_{it}$ $= \frac{\sum_{t-4}^t \text{TITE}_{it}}{\sum_{t-4}^t \text{TPNI}_{it}}$	$\sum_{t-4}^t \text{TITE}_{it}$ = 公司 i 在 5 年內之企業支付的企業稅前淨利 $\sum_{t-4}^t \text{TPNI}_{it}$ = 公司 i 在 5 年內的企業稅前淨利	將一般公認會計原則有效稅率(GAAP ETR)，以五年期進行衡量，以降低單一年度特定事件的影響。用以代理合法性避稅。	Dyrenge, Hanlon, and Maydew (2008, 2010)
現金稅比率  (Cash tax ratio)	$\text{Cash tax ratio}_{it}$ $= \frac{\sum_{t-4}^t \text{CTP}_{it}}{\sum_{t-4}^t \text{PCOFB}_{it}}$	$\sum_{t-4}^t \text{CTP}_{it}$ = 公司 i 在 5 年內之企業支付的所得稅費用 $\sum_{t-4}^t \text{PCOFB}_{it}$ = 公司 i 在 5 年內之來自營運活動的現金流量	反映了企業從營運活動中取得之現金流量，會有多少部分會繳納繳納為所得稅，以 5 年期作為衡量，減少單一年度特定事件的影響。用以代理合法性避稅。	Dyrenge, Hanlon, and Maydew (2008, 2010)
長期現金有效稅率  (Long-run Cash ETR)	$\text{Long-run Cash ETR}_{it}$ $= \frac{\sum_{t-4}^t \text{CTP}_{it}}{\sum_{t-4}^t \text{TPNI}_{it}}$	$\sum_{t-4}^t \text{CTP}_{it}$ = 公司 i 在 5 年內之企業支付的所得稅費用 $\sum_{t-4}^t \text{TPNI}_{it}$ = 公司 i 在 5 年內的企業稅前淨利	透過 5 年期現金有效稅率(Cash ETR)來衡量企業避稅程度，以便能更有效的追蹤企業連續期間的避稅行為。用以代理合法性避稅。	Dyrenge, Hanlon, and Maydew.(2008) Hanlon and Heitzman(2010)

二、激進性避稅 (tax aggressiveness)

(1) 灰色地帶之激進性避稅 (tax aggressiveness – grey scaled)

衡量方法	公式	變數定義	衡量敘述	文獻出處
財稅差異 ( <i>BTD</i> )	$BTD_{it}$	$BTD_{it}$ =公司 i 在第 t 年之 財稅差異數	將當期所得稅費用除以法定稅率(營利事業所得稅稅率)作為課稅所得之估計數。用以代理灰色地帶之激進性避稅。	陳明進與蔡麗雯 (2006)
	$= (TPNI_{it} - \frac{TITE_{it}}{STR_{it}}) / BTA_{it}$	$TPNI_{it}$ =公司 i 在第 t 年 之稅前淨利		
		$TITE_{it}$ =公司 i 在第 t 年之 所得稅費用		
永久性財稅差異 ( <i>Perm_BTD</i> )	$Tem\_BTD_{it} = \frac{(\frac{DTE_{it}}{STR_{it}})}{BTA_{it}}$	$STR_{it}$ =公司 i 在第 t 年之 國內法定稅率	黃美祝、王肇蘭 與林桂(2016)	Wilson(2009)
		$BTA_{it}$ =公司 i 在第 t 年之 期初總資產		
暫時性財稅差異 ( <i>Tem_BTD</i> )	$Perm\_BTD_{it} = BTD_{it} - Tem\_BTD_{it}$	$Tem\_BTD_{it}$ =公司 i 在第 t 年之暫時性財稅差異數		
		$DTE_{it}$ =公司 i 在第 t 年之 遞延所得稅費用		
		$Perm\_BTD_{it}$ =公司 i 在第 t 年之永久性財稅差異數		

衡量方法	公式	變數定義	衡量敘述	出處
裁決性總財稅 差異 (DD_BTD)	取下式之殘差項 $v_i$ : $BTD_{it} = \beta_1 TACC_{it} + \mu_i + \varepsilon_i + v_i$	$TACC_{it}$ =公司 i 在第 t 年之總應計項，為淨利減除營運活動現金流量 $\mu_i$ =公司 i 之控制公司(firm)固定效果項 $\varepsilon_i$ =公司 i 之控制年份(year)固定效果項 $v_i$ =公司 i 透過避稅手段所產生之裁決性總財稅差異	當該殘差項值越大，代表企業透過激進性避稅策略所導致之財稅差異越嚴重，其避稅效果越強。	Manzon and Plesko (2001) Desai and Dharmapala (2009) Chyz(2013)
使用 Performance Adjusted Modified Jones Model 計算之異常裁 決性應計總財 稅差異 (DD_BTD2)	$TACC_{it}$ $= \alpha \frac{1}{Assets_{t-1}} + \beta \frac{(\Delta Sales_{it} - \Delta AR_{it})}{Assets_{t-1}} + \gamma \frac{PPE_{it}}{Assets_{t-1}} + \delta \cdot ROA_{it} + \varepsilon_{it}$ 取下式之殘差項 $v_i$ : $BTD_{it} = \beta_1 DA_{it} + \mu_i + \varepsilon_i + v_i$	$TACC_{it}$ =公司 i 在第 t 年之總應計項，為淨利減除營運活動現金流量 $Assets_{t-1}$ =公司 i 在第 t-1 年之總資產 $\Delta Sales_{it}$ =公司 i 在第 t 年之銷貨收入變動數 $\Delta AR_{it}$ =公司 i 在第 t 年之應收帳款變動數 $PPE_{it}$ =公司 i 在第 t 年之折舊性固定資產 $ROA_{it}$ =公司 i 在第 t 年之資產報酬率	當異常裁決性應計總財稅差異(DD_BTD2)數值越大時，則代表企業從事較多激進性的避稅。	Kothari, Leone and Wasley(2005)

---

$BTD_{it}$ =公司 i 在第 t 年之財  
稅差異數

$DA_{it}$ =公司 i 在第 t 年之異常  
應計項，為式(16)所估計之  
殘差項

$\mu_i$ =公司 i 之控制公司(firm)  
固定效果項

$\varepsilon_i$ =公司 i 之控制年份(year)  
固定效果項

$\nu_i$ =公司 i 透過避稅手段所產  
生之異常裁決性應計總財稅  
差異

---

(2) 激進性避稅之租稅規避活動 (tax aggressiveness - tax sheltering)

衡量方法	公式	變數定義	衡量敘述	出處
超額一般公認會計原則有效稅率 (Excess GAAP ETR)	$GAAP ETR_{it} = \alpha + \beta_1 * SIZE_{it} + \beta_2 * LEV_{it} + \beta_3 * DivDummy_{it} + \beta_4 * PB_{it} + \beta_5 * INSTOWN_{it} + \beta_6 ROA_{it} + \beta_7 * CAP_{it} + \varepsilon_{it}$	<p><math>SIZE_{it}</math>=公司 i 在第 t 年之總資產取自然對數</p> <p><math>LEV_{it}</math>=公司 i 在第 t 年之財務槓桿指數</p> <p><math>DivDummy_{it}</math>=虛擬變數，指公司 i 在第 t 年若有分配股利之情形則設為 1；其它為 0</p> <p><math>PB_{it}</math>=第 j 產業中，公司 i 在第 t 年之每股市價除以每股帳面淨值</p> <p><math>INSTOWN_{it}</math>=第 j 產業中，公司 i 在第 t 年之機構持股比率</p> <p><math>ROA_{it}</math>=第 j 產業中，公司 i 在第 t 年之資產報酬率</p> <p><math>CAP_{it}</math>=第 j 產業中，公司 i 在第 t 年之資本支出比</p>	藉由控制企業規模 ( $SIZE$ )、財務槓桿指數 ( $LEV$ )、是否分配股利 ( $DivDummy$ )、股價淨值比 ( $PB$ )、機構持股比 ( $INSTOWN$ )、資產報酬率 ( $ROA$ )、資本支出比 ( $CAP$ ) 等變數，估計一般公認會計原則有效稅率 ( $GAAP ETR$ ) 和現金有效稅率 ( $Cash ETR$ ) 之殘差部分，以衡量企業是否有更激進的租稅規避活動。用以代理激進性避稅之租稅規避活動。	Huseynov and Klamm (2012)
超額現金有效稅率 (Excess Cash ETR)	$Cash ETR_{it} = \alpha + \beta_1 * SIZE_{it} + \beta_2 * LEV_{it} + \beta_3 * DivDummy_{it} + \beta_4 * PB_{it} + \beta_5 * INSTOWN_{it} + \beta_6 ROA_{it} + \beta_7 * CAP_{it} + \varepsilon_{it}$	<p><math>SIZE_{it}</math>=公司 i 在第 t 年之總資產取自然對數</p> <p><math>LEV_{it}</math>=公司 i 在第 t 年之財務槓桿指數</p> <p><math>DivDummy_{it}</math>=虛擬變數，指公司 i 在第 t 年若有分配股利之情形則設為 1；其它為 0</p> <p><math>PB_{it}</math>=第 j 產業中，公司 i 在第 t 年之每股市價除以每股帳面淨值</p> <p><math>INSTOWN_{it}</math>=第 j 產業中，公司 i 在第 t 年之機構持股比率</p> <p><math>ROA_{it}</math>=第 j 產業中，公司 i 在第 t 年之資產報酬率</p> <p><math>CAP_{it}</math>=第 j 產業中，公司 i 在第 t 年之資本支出比</p>	藉由控制企業規模 ( $SIZE$ )、財務槓桿指數 ( $LEV$ )、是否分配股利 ( $DivDummy$ )、股價淨值比 ( $PB$ )、機構持股比 ( $INSTOWN$ )、資產報酬率 ( $ROA$ )、資本支出比 ( $CAP$ ) 等變數，估計一般公認會計原則有效稅率 ( $GAAP ETR$ ) 和現金有效稅率 ( $Cash ETR$ ) 之殘差部分，以衡量企業是否有更激進的租稅規避活動。用以代理激進性避稅之租稅規避活動。	Huseynov and Klamm (2012)