

# 國立台灣大學會計學系碩士論文摘要

## 調降金融業營業稅率市場反應之研究

中華民國九十年六月

姓名：李國綸

指導教授：林世銘 博士

### 研究目的

本文欲研究民國 89 年擬調降金融業營業稅率事件對市場造成的影響，市場是否將之解讀為有助改善金融業營運環境的政策？尤其是相關上市上櫃銀行個股股價與交易量，是否真如預期產生正面反應？該反應是否與個別金融機構不良債權的多寡有關，抑或只是因為盈餘水準的可能上升？此外，調降營業稅率的另一目的 - 重振股市買氣是否真能藉此政策宣示達成？

### 研究動機

八十八年農曆春節假期，財政部推出包括調降金融業營業稅稅率、調降存款準備率、鼓勵金融機構合併等一系列措施，期能改善金融業經營狀況並拯救積弱不振的股市。

民國八十八年九月二十一日發生的集集大震更使本已嚴峻的經濟情勢雪上加霜，不僅股市暴跌，銀行對受災企業的放款、受災戶的房屋貸款或

其他以上市上櫃公司股票為擔保之放款皆承受鉅額的倒帳壓力。加以八十九年五月二十日首度政黨輪替後股市持續萎靡，不但國際經濟成長趨緩，國內總體經濟環境亦未見改善，民間要求降稅的聲浪又起。總統府終於在八十九年十月十四日召開行政院擴大財經會議，做成免除金融業營業稅、加速財政改革、引進資產管理公司等施政結論。

上述政策中實施難度最高、爭議最大者莫過於調降金融業營業稅率。調降金融業營業稅率，牽涉到營業稅法的修正適用及侵蝕地方政府財源問題；而以減徵的營業稅作為處理個別金融機構不良債權的手段更挑戰了學界所信仰的租稅公平、中性等原則。在正反意見拉鋸之後，八十九年的調降計畫在九十年三月朝野達成共識後終告暫停。本文即欲研究民國八十九年擬調降金融業營業稅率事件對市場造成的影響。

## 研究方法

本文藉事件研究法(event study)以市場模型(Market Model)與二因子模型(Two Index Model)配合 GARCH(1,1)模型探討市場對 89 年 10 月 16 日金融業營業稅稅率變革之事件所產生的反應，包括股價與交易量，及造成此種反應的可能原因。

研究事件日選擇在 89 年 10 月 16 日，行政院擴大財經會議做成免除金融機構營業稅決議後之第一交易日。並以在事件期間上市、上櫃的銀行共三十六家為樣本公司，自台灣經濟新報社(Taiwan Economic Journal, TEJ)之資料庫系統選取樣本公司股票日報酬、經會計師核閱之財務季報表之資產

總額、普通股股東權益淨值，及逾期放款比率、股票市價等資料。

## 主要發現與建議

研究結果發現，銀行股的確因該事件產生正的異常報酬與正的異常交易量。累積異常報酬的大小與逾放比、市場對公司成長性的預期皆有正向關係；累積異常交易量則與因調降營業稅率而可能增加之每股盈餘有正向關係，且增加之每股盈餘愈大者，異常交易量持續之期間愈長。

本文研究之調降金融業營業稅計畫在民國 90 年 3 月 21 日朝野達成共識後已告暫停。限於資料庫更新不及，本文未將此取消調降事件納入研究範圍。若對該取消調降事件進行研究將有助完整了解系列事件對市場影響之全貌。