

7.3 PENCUKAIAN, PENGUMPULAN MODAL MANUSIA DAN PENGAMBILAN RISIKO

Pencukaian dan pengambilan risiko

- risk seeker
 - risk averse
 - risk neutral
- } Di mana, anda?
- Cukai – mempengaruhi jumlah kekayaan dan juga jenis aset dipegang (pengambilan risiko)
 - Aset dipegang: mdpt pulangan dan pulangan ini dikenakan cukai.
- Scr intuiti, cukai ini akan menyebabkan gelagat pengambilan risiko berkurangan...

- Tobin:
Gelagat pengambilan risiko (atau gelagat melabur dlm aset kewangan) dipengaruhi oleh:
 1. Pulangan dijangkakan (expected return)
 2. Risiko pulangan tersebut
- *ceteris paribus*, pilih aset yg dijangkakan berpulangan tinggi dan risiko rendah.



- Bergantung kpd cita rasa individual ke atas pengambilan risiko (cth: risk seeker?), pilih kombinasi yg sesuai.
- Kemudian, cukai dikenakan...apakah kesan ke atas pilih tersebut?

Kes 1:

Cukai dikenakan & kerugian pelaburan diterima sbg “rebat” cukai

- Aset kewangan berisiko & pulangan kosong:
tidak akan dipengaruhi oleh cukai
- Aset kewangan berisiko & berpulangan:
 - berpulangan: cukai dikenakan, kesannya? Turun labur.
 - berisiko: jika rugi, boleh “rebat” cukai, kesannya? Tingkat labur.
- Maka, kesannya adalah bergantung kepada...

Kes 2:

Cukai dikenakan & kerugian pelaburan TIDAK diterima sbg “rebat” cukai

- Apakah kesannya ke atas pelaburan (gelagat pengambilan risiko)?

- Kekangan-kekangan dlm analisis di atas

1. Kerugian boleh direbat jika individu ini terdpt cukai perlu dibayar
2. Jumlah dpt direbt adalah bergtg kepada jumlah pdpt boleh dikenakan cukai
3. Bolehkah kerugian tahun ini dibawa ke hadapan?

...

Pencukaian dan pengumpulan modal manusia

- kesan cukai atas human capital investment

Dlm bab sebelum ini, telah dibincangkan seperti di bawah ini:

Faedah: B } Labur jika $B-C > 0$
Kos: C }

Cukai pdpt dikenakan...

$$(1-t)B - (1-t)C > 0 \quad ???$$

Jadi, apakah kesan cukai ke atas pengumpulan modal manusia?