

8.2 PENCUKAIAN DAN KEPUTUSAN PEMBIAYAAN

- Untung sst firma: untung tertahan dan dividen
- Firma perlu putus titik keseimbangan atr untung tertahan dan dividen
- Apakah kesan cukai ke atas keputusan firma ini?

- Scr intuiti,
 - dividen – kena cukai
 - UT – tdk kena cukai } UT sepatutnya lebih menarik – pemegang saham lebih baik kumpul kekayaan dlm btk UT (UT tingkat – hg saham tgk – kekayaan tgk, spt mana dividen diterima)

- Tetapi, scr empirikal, dividen dibyr drp untung firma.
 - dividen dibyr mencerminkan kedudukan kewangan firma
 - terdpt pemegang saham yg tdk tertakluk kpd cukai

- kesan cukai ke atas polisi dividen firma

- Jumlah UT, berapa byk perlu ditahan?

- kos lepas UT dlm btk dividen slps cukai.

- Kes tiada cukai:

- kos lepas RM1 UT adalah RM1 dividen

- apabila cukai dikenakan,

- kos lepas RM1 UT adalah $RM1(1-t)$ dividen.

Jelas, cukai turun kos lepas UT, dan UT dijangka tingkat apb cukai dikenakan.

- Pembiayaan: hutang atau terbit saham?

-Kdr bunga dibyr atas hutang }
-Dividen dibyr atas saham } Yg mana boleh dpt kredit cukai?

-Jika kdr bunga dibyr dpt kredit cukai (spt diamalkan skrg),
dan dividen dibyr tidak, cukai ini akan memberi kesan atas corak
pembiayaan firma.

8.3 PENCUKAIAN DAN GABUNGAN FIRMA

- Katakan sistem cukai :
Insentif kredit cukai utk susutnilai dan boleh dibawa ke depan
- Firma A:
Untung: RM100 ribu dan susutnilai RM150 ribu
Cukai – RM0, dan kredit cukai dibawa ke depan RM50 ribu
- Jika Firma B, untung RM150ribu dan susutnilai RM100ribu
Cukai – RM50ribu
 - Terdptnya insentif utk firma A dan B gabung, dan byr cukai RM0.
- Scr empirikal, Auerbach and Reishus (1986) dpti: USA case (300 kes):
1 drp 5 gabungan firm menikmati faedah pindahan kredit cukai berkenaan

8.4 PENCUKAIAN DAN MULTINASIONAL FIRMA

-Firma yg beroperasi di negara asing, bagaimana cukai harus dikenakan?

-Objektif max pendapatan dunia:

- Marginal rate of return D = Marginal rate of return L
- kdr cukai D dan L sepatutnya:
 $(1-t_D)MRR_D = (1-t_L)MRR_L$

-Objektif max pendapatan negara:

- Pdpt ngr = pdpt dlm ngr sbilm cukai + pdpt luar ngr slps cukai
- Maka,
 $(1-t_L)MRR_L = MRR_D$