姓名：王博奕

系級：財金四

學號：B07302230

Homework 7

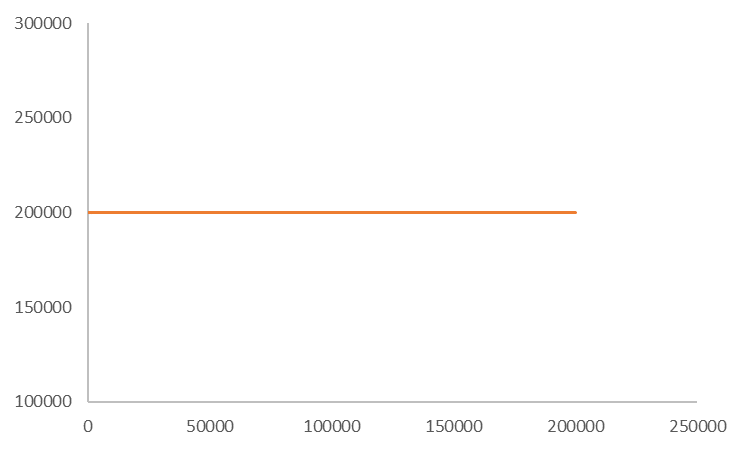
最初的MM理論不考慮所得稅的影響，得出的結論是**企業的總價值不受資本結構影響**。但在1977年修正後，修正MM理論加入所得稅的因素，由此得出的結論為：**企業的資本結構影響企業的總價值，負債經營將為公司帶來稅盾**。而下列公式即為MM理論的架構。

公式當中的為公司所得稅、為債權人的個人稅率、為股東的個人稅率。在不同的稅率下與會有不同的關係，以下將使用excel的滾軸調整來個別討論不同情境。



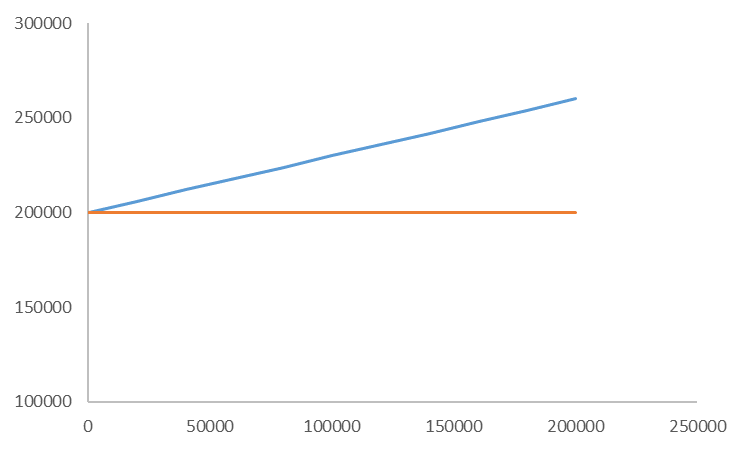
* Excel工作表

**Case 1：**，也就是 MM理論中沒有賦稅的情境，因此。



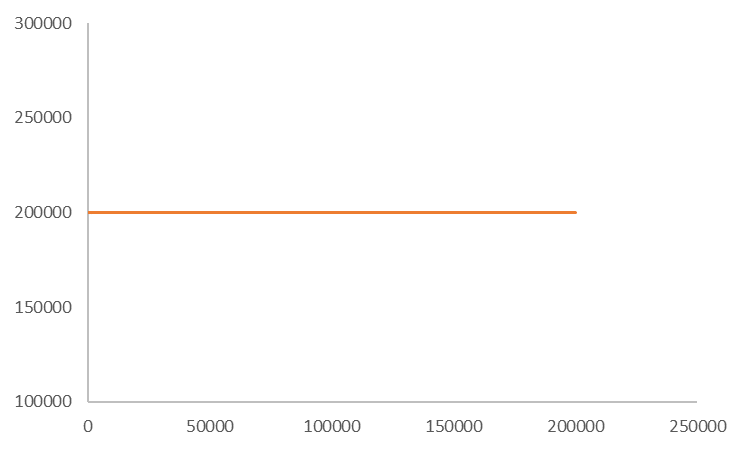
* **(**X axis: Debt, Y axis: value of frim)

**Case 2：**，在這情境中假設債權人的個人稅率與股東的個人稅率相等，因此原本的公式即可簡化成，這裡就是MM理論考慮公司所得稅。因此假設越大時，斜率將會越大，也就是稅盾效果越強。下圖中的的水平線是，正斜率的線是



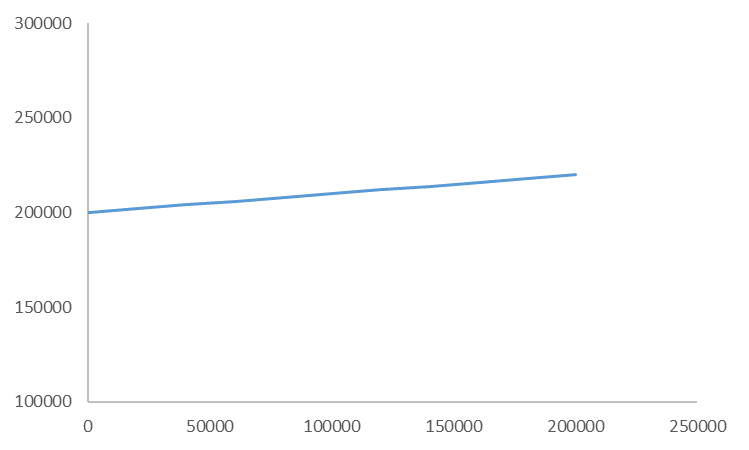
* **(**X axis: Debt, Y axis: value of frim)

**Case 3：**，在這情境下原本的公式可以簡化成，因此結論與Case 1相同。



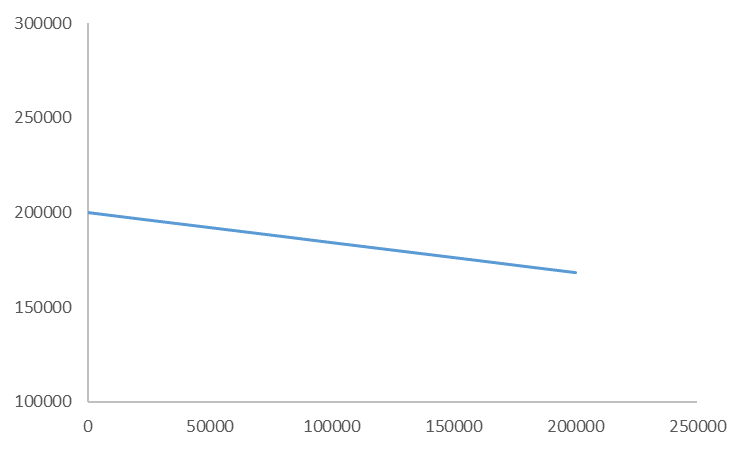
* **(**X axis: Debt, Y axis: value of frim)

**Case 4：**，因此。在這情境下原本的公式可以簡化成，其中，代表將有稅盾的效果，也就是。下圖數據是。

****

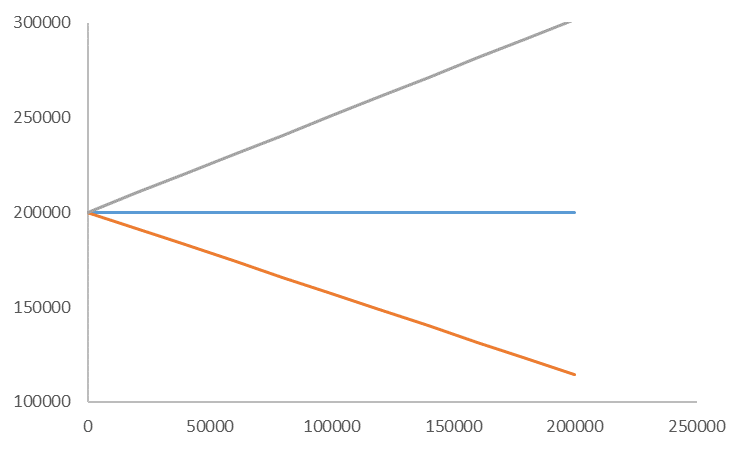
* **(**X axis: Debt, Y axis: value of frim)

**Case 5：**，因此。在這情境下原本的公式可以簡化成，其中，舉債對於公司價值將有負面影響，也就是。下圖數據是。



* **(**X axis: Debt, Y axis: value of frim)

**Conclusion：**總結上述5種不同情形，我們可以歸納的大小關係。而Case 1屬於Case 3的特殊情形；Case 2屬於Case 4的特殊情形。



Case 4

Case 5

Case 3

* Conclusion