



科文图书

全美最新工商管理
权威教材系列

PEARSON
Education

Taxes and Business Strategy

税收与企业战略

筹划方法

(第2版)

[美] 迈伦·斯科尔斯 马克·沃尔夫森
默尔·埃里克森 爱德华·梅杜 特里·谢富林

著

中山大学 张雁翎 主译

MBA

中国财政经济出版社

全美最新工商管理权威教材系列

Taxes and Business Strategy

税收与企业战略

筹划方法

(第2版)

迈伦·斯科尔斯 (Myron S. Scholes)

(斯坦福大学商学院)

[美] 马克·沃尔夫森 (Mark A. Wolfson)

默尔·埃里克森 (Merle Erickson)

爱德华·梅杜 (Edward L. Maydew)

特里·谢富林 (Terry Shevlin)

著

中山大学 张雁翎 主译

中国财政经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

税收与企业战略:筹划方法/(美)斯科尔斯著;张雁翎译. —北京:中国财政经济出版社,2003.9

书名原文:Taxes and Business Strategy:A Planning Approach,2E

ISBN 7-5005-6748-0

I. 税… II. ①斯…②张… III. 企业管理-税收-筹划-研究-美国
IV. F817.123.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 080371 号

Simplified Chinese edition Copyright ©2003 by PEARSON EDUCATION NORTH ASIA LIMITED, Science & Culture Publishing House (HK) Co., Ltd., and China Financial & Economic Publishing House.

Taxes and Business Strategy: A Planning Approach (2/e 0130253987 by Myron Scholes; Mark Wolfson; Merle Erickson; Edward Maydew; Terry Shevlin) Copyright ©2002 by Pearson Education, Inc. Publishing as Financial Times Prentice Hall.

This edition is authorized for sale and distribution in the People's Republic of China exclusively (except for Taiwan, Hong Kong SAR and Macau SAR).

本书中文简体字版由科文(香港)出版有限公司、中国财政经济出版社和培生教育出版北亚洲有限公司合作出版。

本书封面贴有培生出版集团激光防伪标识,无标识者不得销售。

著作权合同登记图字:01-2003-6523 号

中国财政经济出版社出版

(北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码:100036)

发行处电话:88190406 财经书店电话:64033436

URL:<http://www.cfeph.com.cn>

E-mail:cfeph@dre.gov.cn

北京科文剑桥图书有限公司承销

(北京市安定门外大街 208 号三利大厦四层 邮政编码:100011)

编辑热线:64248899-6215 购书热线:64203023

网上购书:www.dangdang.com

北京交通印务实业公司印刷装订 新华书店经销

787 毫米×1092 毫米 16 开本 31.75 印张 705 千字

2004 年 1 月第 1 版 2004 年 1 月第 1 次印刷

定价:49.00 元

写给中文译本的序

我们对《税收与企业战略》一书译成中文感到十分荣幸。市场的开放和不断增加的经济自由度已使中国疾步驶入经济发展的快车道。而中美两国之间横向贸易和投资的实质性增长,更使得了解彼此的体制变得至关重要和颇具价值。

有两个理由使我们这本书对中国的学生和商人也同样适用。首先,跨国公司一直很需要有着深厚中美法律和相关税收背景知识的人士,而目前的所有信息都预示着该需求趋势将随着中美贸易的加强而大量增长。第二,本书中的基本概念和原理放之四海而皆准,它们同样适用于美国法律、中国法律或其他任何国家的法律。虽然各国税制的具体细节各不相同,但所有的所得税体系都面临同样的基本问题,如对国际所得课征多少税收,以及应在何时对所得课税等等。另外,所有国家的税收筹划者都必须确定税收战略与公司的财务和经营战略之间的相互影响性。我们基于这样一些基础原理而构建理解税收战略的一般性框架。

我们衷心希望你能喜爱这本书,并愿它能帮助你组建自己的税收筹划知识。

迈伦·斯科尔斯
马克·沃尔夫森
默尔·埃里克森
爱德华·梅杜
特里·谢富林

献 辞

谨让我们怀着爱与感激之心将本书奉献给我们的家人；并纪念默顿·H·米勒，一位充满激情的亲密朋友。

默顿·H·米勒
森夫尔·米勒
森夫尔·米勒
林林·米勒
林林·米勒

译者序

2001年夏我作为中山大学岭南学院国际MBA项目的访问学者在美国麻省理工学院(MIT)斯隆管理学院(Sloan School of Management)进修。在此期间,我初次接触到了这本由1997年诺贝尔经济学奖得主迈伦·斯科尔斯(Myron S. Scholes)主持编写的MBA教材。初读该书,我就被书中的理论框架和分析方法深深吸引。在与我访问期间的导师、教授——税收与企业战略课程的戴维·冈瑟(David A. Guenther)教授的接触中(他的研究成果亦被本书的许多专题广泛引用),我进一步了解到,这本书是美国目前惟一一本将税法和企业战略结合起来的、适用于研究生和MBA学生的教材,并被许多一流的美围院校采用,例如哈佛大学、MIT和斯坦福大学等,并获得广泛赞誉。

在加入WTO以后,中国将以一个更开放的态度面向世界,再次出现的外资涌入浪潮也昭示着中国商业环境的进一步改善和巨大的市场号召力。在中国与世界的互动过程中,大量外资企业涌入中国,并且都(通过中介机构)对中国的税收制度有着深入的研究;而同时不少国内企业也迈出国门,期望对异国错综复杂的税收体制能有一个清晰的透视。相对而言,国内企业对将税收与企业战略结合在一起筹划的研究和运用则较为落后,那些能将投资所在国的税收制度、本国税收制度和企业战略结合起来的案例就更少,从而丧失了大量的、特别是在国外的税收利益。因此,国内企业在与外资企业的竞争中,除必须具备在市场上攻城掠地的竞争力外,还必须具备税收筹划方面的知识,把这些知识运用到企业战略的具体决策中,这样才能真正做到在市场中游刃有余、立于不败之地。基于此,中国的MBA教育必须重视税收制度对企业行为的影响,以更适应中国经济对商务人才的需求。然而,目前国内MBA教育在税收与企业战略方面的好教材甚少,许多教材仅仅立足于对税收制度的简单介绍,并不能站在企业战略的高度,思考如何将税收筹划作为一种科学的方法实践于各种复杂的商业环境,由此我产生了将这本书翻译成中文介绍给中国读者的想法。

本书主要论述如何将美国的税收制度与企业战略结合到公司的具体决策,其中结合公司财务、财务会计和微观经济学对公司并购、剥离、国际扩张等诸多内容进行了详细的静态和动态分析。首先,本书的分析方法极具开创性。对于任何税收筹划战略,作者都从严谨的假设条件出发,推导出适用于一般性环境下的决策模型,首开税收筹划量化决策之先河。其次,本书的框架结构极具开阔性。作者并不拘泥于税收法规的具体条文,而是将筹划技术置于动态经济政策环境下,所以尽管美国税收制度与中国税收制度有所差别,但其方法原理完全可以应用到中国市



场。第三,本书的思想内涵极具科学性。作者从制定企业战略所需要考虑的税收广角出发,从基本税收原理的阐述到关键实践领域的应用,赋予税收筹划一种实践演练和管理理念的双重身份。

虽然本书定位于 MBA 学生,但也适用于财税和会计等经济管理类的研究生和高年级本科生。在学习本书时,要求读者具备一定的税法、公司财务、财务会计和现代微观经济学等方面的知识。

在翻译过程中,为方便感兴趣的读者进行检索,我们除将大家非常熟悉的人名、地名、刊名和公司名等译成中文,或者有些译成中文后加注英文外,其他均保留英文名称;对脚注的文章和书名译成中文以便于对照理解正文内容;对专业术语,我们尽量将其按中文习惯翻译以便于阅读。

中山大学财政学硕士吴立全、徐贵与法学硕士、律师申爱涛参与了部分章节的翻译和校对工作,具体翻译分工如下:

张雁翎:第 1、2、5、6、13、14、15、16、17 章;

徐 贵:第 3、4、7、8 章;

吴立全:第 9、10、11、12 章;

申爱涛:第 18 章。

本书最后由张雁翎负责审校和总纂定稿。

本书的翻译得到了戴维·冈瑟教授以及科文(香港)出版有限公司的大力支持,在此我们深表感谢。由于水平有限,翻译中难免存在缺点和错误,恳请读者批评指正。

译者者

2002 年 12 月

于广州康乐园

前言

本书主要是为 MBA 学生及研究生而撰写,特别是那些有志于或已经从事投资银行、公司财务、战略咨询、货币管理或风险投资等方面工作的人士。通常从事这种职业的高层管理人员和财务金融专业人员并不一定有志于成为税收专家,但是完整理解诸如能产生税收筹划机会的决策环境,如何将税收战略并入更大范围的公司整体决策以及业务结构的变化可能给税后现金流带来的巨大冲击等问题,确实能够带来竞争上的优势。

每个顶尖的 MBA 项目都向学生讲授公司财务、财务报表分析与估价,以及投资等方面的基本原理。每个 MBA 学生都知道如何进行折现现金流量分析,也能非常熟练地运用净现值(NPV)标准——一种有用的技巧,但却不懂得如何显示分析者自身的水平。过去的 MBA 项目都较少向学生介绍税收在公司决策中所起的广泛的和重要的作用。本书的每位作者都讲授过 MBA 的税收与企业战略课程。在各自的学院中,他们所教授的课程都无一例外地大受欢迎。以前的学生向我们报告说,他们比那些较少或根本不具备税收战略知识的 MBA 毕业生更有竞争优势。本书资料引自各位作者及其国内同事的课堂及商业经验,没有抄袭任何其他课本。

本书对于 MBA 的关注点在于将税收法律和公司财务与微观经济学的基本原理相结合。通过结合传统 MBA 所研究的课题,本书提供了一个理解税收如何影响决策制定、资产定价、均衡收益以及公司财务与经营结构的理论框架。相对以法律为基础的税收课本而言,该书更关注各种契约性交易的经济结果,而不是控制这些交易的无数税法细节和例外规定。然而,这不意味着税收法规的细节不重要。事实上,刚接触税法的学生会发现,本书向他们提供了某些关键领域内许多重要的税收法律知识,而这些关键领域可能是税收对决策起重要作用的领域,也可能是 MBA 学生在以后的职业生涯中会遇到的领域(如公司并购、雇员股票期权以及国际税收)。此外,通过强调一项交易的税收制度和财务会计的处理方法之间的差异和平衡,本书亦将税收与财务会计紧密地结合起来。

第二版所作的修改

这本书由原来的 27 章缩减到现在的 18 章。减少章节的主要目的是为了集中精力于应用型的章节(如国际税收、报酬以及并购)和我们认为与读者极为相关的主题。减少章节数目的另一个好处是,保留下来的章节所探讨的每个问题或主题都将更加深入和广泛。

本书修改的目的包括:

- 更新相关内容以反映税法的变化。
- 阐明本书的形成过程和提供复杂问题的直观说明。
- 用新的、更相关的分析替换一些旧的分析。
- 扩大本书的练习及讨论问题的数量。
- 增加对大学教师及博士生特别有用的附加读物目录。

通过缩减和合并原来的第6章(套利活动、磨擦及约束)及第5章(隐性税收和税收顾客)中的相关资料,本书理论框架部分的章节由9章减为7章。原来的第9章(动态税收筹划因素)与第8章(边际税率估计)合并成新的第7章。

第8章(报酬)引入关于雇员股票期权的附加资料,第9章(养老金)引入原来第12章雇员股权计划的有关资料作为养老金固定缴款计划的特别类型。

本版第10章和第11章(国际税收)包括公司利润汇回战略(如转换),检查框规则,转移收入以实现国外税收抵免最大化和亏损输入交易等方面的讨论。

第12章涵盖公司税收和资本结构的基本知识。这一章集中了第一版相关几章的内容,并增加了相当数量的新资料,其目的在于为以后的实务性章节(如合并与收购)奠定基础。这一章的讨论范围涉及适用于公司成立、经营以及清算的基本税收法规,关于财务杠杆税收收益的理论及依据,股利和股票回购的税务处理等。

第13章至第17章(并购)在第二版中作了全面修订。现在,这几章集中讨论关于公司收购的结构及价格方面的税收效应。第二版在两方面进行了更加深入的研究,一方面是关于税法对合并和收购的治理,另一方面是关于税法对交易结构影响的严谨经济分析。第二版还拓展了对管道式实体(S型股份公司)收购以及对子公司收购等方面的分析。对于财务金融方面人员而言,这两种类型的收购都经常会碰到。

本版第18章(遗产及赠与筹划)包含了对遗产和赠与税的更多讨论,如货币化战略和推定销售规则的讨论,家庭有限合伙企业的解释,以及按通常使用的顺序(即从小额遗产到大额遗产)对筹划技术的重组。

致谢

我们要向下列人士致以谢意,感谢他们对本书第二版草稿的审阅:

詹妮弗·布洛尼(Jennifer Blouin),北卡罗来纳大学(University of North Carolina)

黛布拉·S·考利罕(Debra S. Callihan),阿根廷联邦大学化工技术学院(Virginia Polytech Institute and State University)

陈夏(Xia Chen),芝加哥大学(University of Chicago)

安东尼·P·卡尔托拉 Anthony P. Curatola,德雷塞尔大学(Drexel University)

丹·达哈利瓦(Dan Dhaliwal),亚利桑那大学(University of Arizona)

考特尼·爱德华兹(Courtney Edwards),北卡罗来纳大学

约翰·格雷厄姆(John Graham),杜克大学(Duke University)

米歇尔·汉隆(Michelle Hanlon),华盛顿大学(University of Washington)

迈克·R·金尼(Mike R. Kinney),得克萨斯农业与机械大学(Texas A&M University)

巴里·马克思(Barry Marks),休斯顿大学-克利尔莱克分校(University of Houston-Clear Lake)

杰弗里·梅杜(Jeffrey Maydew),贝克(Baker)和麦肯齐(McKenzie)

加里·L·梅杜(Gary L. Maydew),艾奥瓦州立大学(Iowa State University)

利·米尔斯(Lil Mills),亚利桑那大学

玛丽·玛格丽特·默尔斯(Mary Margaret Myers),芝加哥大学

凯·J·纽伯里(Kaye J. New berry),亚利桑那大学

索尼娅·L·奥尔霍夫特(Sonja L. Olhoft),艾奥瓦大学(University of Iowa)

托马斯·C·欧麦(Thomas C. Omer),伊利诺伊大学-芝加哥分校(University of Illinois-Chicago)

约翰·R·鲁宾逊(John R. Robinson),得克萨斯大学-奥斯汀分校(University of Texas-Austin)

理查德·C·桑辛(Richard C. Sansing),达特茅斯学院(Dartmouth College)

道格拉斯·A·沙克尔福特(Douglas A. Shackelford),北卡罗来纳大学

基思·史密斯(Keith Smith),阿肯色州立大学(Arkansas State University)

拉尔夫·B·托尔(Ralph B. Tower),威克福雷斯特大学(Wake Forest University)

王诗屋(Shiing-wu Wang),南加州大学(South California University)

艾拉·威斯(Ira Weiss),哥伦比亚大学(Columbia University)

克雷格·怀特(Craig White),新墨西哥州大学(University of New Mexico)

杰弗里·王(Jeffrey Wong),辛辛那提大学(University of Cincinnati)

罗纳德·沃斯汉姆 Jr.(Ronald Worsham Jr.),扬伯翰大学(Brigham Young University)

罗伯特·W·温德特(Robert W. Wyndelts),亚利桑那州立大学

特里·谢富林(Terry Shevlin)在此特别要对米歇尔·汉隆的校对和提供反馈信息表示谢意。我们也要再次感谢在本书第一版中所有帮助过我们的人们。最后,感谢普伦蒂斯·霍尔(Pren-tice Hall)工作组,其中包括凯利·沃萨克(Kelly Warsak),黛安·德卡斯特罗(Diane de Castro)和本书的编辑阿莱娜·布拉德利(Alana Bradley),是他们使本书得以顺利付梓。

关于作者

迈伦·斯科尔斯 (Myron S. Scholes)

迈伦·斯科尔斯是橡树山资本管理公司 (Oak Hill Capital Management) 的合伙人和橡树山白金合伙企业 (Oak Hill Platinum Partners) 的负责人。他还参与了罗伯特·M·巴斯 (Robert M. Bass) 机构的私人和公共投资活动。斯科尔斯教授是斯坦福大学商学院法兰克·E·巴克讲座金融学荣誉教授 (Frank E. Buck Professor of Finance Emeritus)。

由于在期权定价、资本市场、税收政策和金融服务行业的开创性工作,斯科尔斯教授的名气已广为人知。他是布莱克-斯科尔斯期权定价模型 (Black-Scholes options pricing model) 的共同创始人。该模型是定价和风险管理技术的基础,被用于对全球的金融工具风险进行估价和管理。由于这项工作,他被授予 1997 年度的阿尔弗雷德·诺贝尔经济学奖。

1983 年至 1996 年,他是斯坦福商学院法兰克·E·巴克讲座金融学教授。1987 年至 1996 年,他是胡佛研究院 (Hoover Institution) 的资深研究员。他于 1969 年取得芝加哥大学博士学位,并在 1974 年至 1983 年担任芝加哥大学商学院爱德华·安琪·布朗讲座金融学教授 (Edward Eagle Brown Professor of Finance)。1976 年到 1983 年,他担任证券定价研究中心的负责人。1969 年至 1974 年,他担任麻省理工学院斯隆管理学院金融学助理教授和副教授。

斯科尔斯教授是计量经济学协会的成员并于 1990 年担任美国金融协会主席职务。斯科尔斯拥有巴黎大学、麦克马士达大学 (McMaster University)、鲁汶大学 (Louvain University) 的荣誉博士学位。

斯科尔斯教授向许多金融机构、股份公司和交易所提供咨询服务。1993 年至 1998 年,他是一家资本管理公司——长期资本管理公司 (Long-Term Capital Management) 的负责人和有限合伙人。1991 年到 1993 年,他是所罗门兄弟公司的执行董事、所罗门风险管理委员会成员,还是固定收入衍生工具销售和交易部门的负责人之一。在这里,他为建立该公司的衍生金融工具中介子公司——所罗门金融互换公司 (Salomon Swapco) 和拓展衍生工具销售与交易集团发挥了主要作用。

马克·沃尔夫森 (Mark A. Wolfson)

马克·沃尔夫森是橡树山资本管理公司 (OHCM) 的执行合伙人,也是键石股份有限公司 (Keystone) 的副主席。橡树山资本管理公司,是由罗伯特·M·巴斯和其长期的专业投资人员队

伍共同建立的私人合伙公司。键石公司是罗伯特·M·巴斯的主要投资项目。沃尔夫森是橡树山风险投资合伙企业的合伙人,也是橡树山白金合伙企业的负责人。此外,他还是 eGain 通信公司、投资技术集团、金融引擎公司、达芬奇公司(Da Vinci I)、LLC(日本房地产公司)、合成整形公司(Integrated Orthopaedics)、加勒比餐厅(Caribbean Restaurants)等公司的董事会成员,并在橡树山战略合作伙伴(Oak Hill Strategic Partners)和 FEP 资本控股公司的顾问委员会中任职。

沃尔夫森先生从 1977 年起就是斯坦福商学院的教师。在斯坦福大学,他拥有各种学术职务,包括迪安维特讲座金融学 and 会计学教授(Dean Witter Professor of Accounting and Finance),以及负责学术事务的副院长。他也在哈佛商学院和芝加哥大学授课,并且是麻省理工学院斯隆管理学院和斯坦福大学胡佛研究院的访问学者。自 1998 年以来,他是美国国家经济研究局的研究合作人。

默尔·埃里克森(Merle Erickson)

默尔·埃里克森是芝加哥大学商学院的会计学副教授,在那里他讲授 MBA 税收战略课程。他于 1996 年取得亚利桑那大学博士学位。默尔·埃里克森的研究主要集中在合并、收购和剥离的构建与定价的税收职能方面。其研究成果已发表在《会计评论》、《会计研究》、《会计与经济》、《美国税收协会期刊》和《国家税收》等期刊上,并曾因教学和研究而获奖。他参与过各种关于估价和会计服务问题法律争议的公开辩论,并讲授关于合并、收购和剥离税收制度的经理教育课程。他现在是《会计评论》和《美国税收协会期刊》编辑委员会的成员。

爱德华·梅杜(Edward L. Maydew)

爱德华·梅杜是北卡罗来纳大学凯南—弗拉格勒商学院(Kenan-Flagler Business School)的会计学教授。梅杜教授先前是芝加哥大学商学院的教师,拥有艾奥瓦大学的博士学位。其研究和教学的兴趣包括公司税收战略和财务会计。其研究发表于《会计评论》、《会计研究》、《会计与经济》、《美国税收协会期刊》和《公共经济》等期刊上。梅杜教授曾因出色的教学和研究而获奖。他帮助公司处理税收问题,并就税收立法的经济效应进行验证。他现在是《会计与经济》的副主编以及《美国税收协会期刊》编辑委员会的成员。

特里·谢富林(Terry Shevlin)

特里·谢富林是华盛顿大学德莱特—塔奇讲座的会计学教授(Deloitte & Touche Professor of Accounting)。1986 年获得斯坦福大学博士学位。主要教授本科生的财务会计、研究生的税收与企业战略和博士生的实证税收研究课程。他三次在美国会计协会博士联盟(American Accounting Association Doctoral Consortium)就税收研究发言,并在十大(Big 10)和泛美十国大会博士联盟(PAC 10 doctoral consortiums)上演讲。

谢富林教授的研究已发表于《会计评论》、《会计研究》、《会计与经济》、《当代会计研究》、《美国税收协会期刊》、《会计期刊》、《审计与金融》和《会计天地》等期刊上。除了研究税收制度外,他还从事营利管理、资本市场、雇员股票期权等方面的研究。从 1996 年到 1999 年,他担任《美国税收协会期刊》的编辑。现在,他是许多期刊包括《会计与经济》在内的编辑理事会的成员。

目 录

第1章 税收战略概论	(1)
1.1 为什么税收规则会影响投资决策?	(2)
1.2 本书结构和思路	(2)
一种税收筹划方法	(3)
作为投资伙伴的税收当局	(3)
契约观点的重要性	(5)
隐性税收和税收顾客	(5)
税收筹划是一种节税活动	(6)
为什么要学习税收筹划	(6)
1.3 本书涉及的主题	(7)
1.4 本书适用的读者	(9)
要点综述	(11)
附录 1.1 复习如何计算所得税	(12)
讨论题	(13)
习题	(14)
税收筹划问题	(15)
参考文献和附加阅读资料	(16)
第2章 税法基础	(17)
2.1 税收筹划的类型	(19)
将收入从一种形式转为另一种形式	(19)
将收入从一个口袋转入另一个口袋	(20)
将收入从一个纳税期间转移到另一个纳税期间	(20)
2.2 对纳税人行为的约束	(22)



推定收入原则	(22)
实质高于形式与商业目的的原则	(23)
关联方合同和正常合同	(24)
收入转移原则	(25)
2.3 立法程序和税务信息的来源	(25)
主要依据	(26)
立法程序	(26)
基于已颁布的税收法案的规章和收入裁决	(26)
法院判决的作用	(28)
次要依据	(28)
要点综述	(28)
(1) 附录 2.1 有关税收立法的信息来源	(29)
(5) 讨论题	(31)
(5) 习题	(32)
(8) 税收筹划问题	(33)
(8) 参考文献和附加阅读资料	(35)
第3章 各种储蓄工具的收益	(36)
(8) 3.1 跨期不变税率	(37)
(8) 复利回顾	(38)
(7) 投资于储蓄工具 I 和 II	(38)
(9) 混合储蓄工具	(40)
(11) 受税前收益率影响的储蓄工具 I 和 II 的税后累积差异	(40)
(51) 投资于储蓄工具 III	(40)
(81) 储蓄工具 II 和 III 的比较	(41)
(41) 投资于储蓄工具 IV	(41)
(21) 投资于储蓄工具 V	(42)
(81) 投资于储蓄工具 VI	(43)
优先关系和实证分析中的异态	(43)
(71) 3.2 税率随时间变化	(43)
(91) 3.3 关于养老金计划的更多讨论	(45)
(91) 传统的可扣除 IRAs	(45)
(00) 罗斯 IRAs	(45)
(05) 不可扣除 IRAs	(45)
(55) 可扣除 IRAs 和罗斯 IRAs 的比较: 新增缴款	(46)

可扣除 IRAs 和罗斯 IRAs 的比较: 转滚法	(47)
要点综述	(48)
讨论题	(49)
习题	(49)
税收筹划问题	(51)
参考文献和附加阅读资料	(53)
第 4 章 最优组织形式的选择	(54)
4.1 生产商品和提供服务的组织形式	(55)
税后收益的转嫁及非转嫁组织形式	(57)
选择合伙企业或公司形式的特例	(58)
4.2 税收规则变化引起组织形式偏好的变化	(59)
公司及合伙企业活动的必要税前收益率	(59)
带股利的股票必要收益率	(61)
股票有效年税率	(62)
必要税前收益率: 公司与合伙企业	(62)
1981 年前的经济复苏法案(ERTA 1981 年)	(63)
1981 年后的经济复苏税收法案(1981—1986 年)	(63)
1986 年后的税收改革法案(1987 年, 1988—1990 年)	(64)
1990 年后的收入调整税收法案(1991—1996 年)	(64)
1997 年至今	(64)
公司、个人和股东层次税率的横向变化	(65)
净经营亏损和公司税率	(65)
确定股东层次税率 t_s 的深层含义	(66)
累进个人所得税税率 t_p 和 t_{cg}	(68)
4.3 组织生产活动的其他组织形式	(68)
混合公司形式(Hybrid Corporate Forms)	(68)
其他非公司组织形式	(70)
4.4 以公司形式经营的非税优势	(71)
要点综述	(72)
讨论题	(73)
习题	(74)
税收筹划问题	(75)
参考文献和附加阅读资料	(76)

第5章 隐性税收和税收顾客、套利、约束与摩擦	(78)
5.1 税收优惠状况和隐性税收	(79)
5.2 隐性税率、显性税率及总税率	(83)
计算隐性税收	(83)
竞争市场中的总税率	(84)
5.3 调整风险差异的重要性	(85)
5.4 税收顾客	(88)
隐性税收和税收顾客存在的证据	(88)
5.5 隐性税收和公司税收负担	(90)
5.6 税收套利	(91)
5.7 组织形式套利	(92)
当应税收入为负时即时退税	(92)
对负应税收入不退税	(92)
对组织形式套利的约束	(93)
延期全额课税和组织形式套利	(94)
摩擦对组织形式套利的影响	(94)
破产规则及组织形式套利	(96)
通过买卖隐性课税资产实施组织形式套利	(97)
5.8 顾客基础套利	(98)
投资于免税债券以外的税收优惠资产的顾客基础套利	(99)
免税实体的市场均衡	(99)
要点综述	(100)
附录 5.1 利用资本资产定价模型调整风险	(102)
讨论题	(102)
习题	(103)
税收筹划问题	(105)
参考文献和附加阅读资料	(107)
第6章 税收筹划的非税成本	(109)
6.1 对称不确定性、累进税率和风险选择	(110)
研究与开发(R&D)、石油和天然气(O&G)活动	(112)
累进税率和套期保值	(114)
6.2 考虑风险共享和隐藏行为因素的税收筹划	(115)
资本市场的订约	(115)
劳动市场的订约	(117)



风险共享和税负最小化之间的冲突	(118)
激励契约与税负最小化之间的冲突	(118)
6.3 存在隐藏信息的税收筹划	(119)
6.4 税收筹划与组织设计	(119)
6.5 财务报告与税收筹划之间的冲突	(121)
跨时期转移收入	(122)
后进先出法(LIFO)/先进先出法(FIFO)的研究	(123)
后进先出法的采用	(123)
后进先出法清算	(123)
放弃后进先出法	(124)
监管成本	(124)
资产出售和剥离	(125)
公司愿意放弃节税额的估计	(125)
税收筹划的政治成本障碍	(126)
其他账面一税收一致性成本	(126)
税收筹划的其他信息成本障碍	(126)
要点综述	(127)
讨论题	(128)
习题	(129)
税收筹划问题	(131)
参考文献和附加阅读资料	(132)
 第7章 边际税率和动态税收筹划的重要性	(135)
7.1 边际税率:界定问题	(137)
外国、州及地方公司税	(139)
个体纳税者的边际税率	(139)
平均税率和有效税率	(140)
与有效税率相关的问题	(140)
7.2 低边际税率企业的税收筹划	(141)
7.3 税收筹划的适应性	(143)
交易成本与税收顾客	(143)
投资和融资决策的适应性	(145)
7.4 税收筹划的可逆性	(145)
7.5 应对税收状况不利变化的能力	(146)
7.6 当纳税人的边际税率为策略依赖型时的税收筹划	(150)