ISSN 1023-2842
中山管理評論　2019 年十二月號
第二十七卷第四期　p.729-757
DOI: 10.6160/SYSMR.201912_27(4).0002

美商惠而適有限公司：汽車租賃的資本預算

Whealth Life Science L.L.C.: Capital Budget for Vehicle Lease

薛健宏* *Chien-Hung Hsueh*
南臺科技大學會計資訊系
Accounting Information Department,
Southern Taiwan University of Science and Technology

本文引用格式建議：薛健宏，2019，「美商惠而適有限公司：汽車租賃的資本預算」，中山管理評論，27 卷 4 期：729~757。
Suggested Citation: Hsueh C. H., 2019, "Whealth Life Science L.L.C.: Capital Budget for Vehicle Leas," **Sun Yat-sen Management Review**, Vol. 27, No. 4, 729-757.

---

* 通訊作者：薛健宏；地址:710 台南市永康區南台街 1 號(南臺科技大學會計資訊系)；電話: 06-2533-131 分機 8138；E-mail: d123d@stust.edu.tw
感激林俞岑、林惠貞及吳宜縕同學協助校對，並誠摯感謝兩位審稿專家所給予的的寶貴意見，讓本個案更活潑、更具可看性，倘文中有任何疏漏，都仍屬作者的責任。

摘要

本案例中，惠而適公司為取得 INFINITI M25 的汽車，考量直接購置或租賃兩種模式。除了購車現金價、各期的租賃支出外，在這個資本預算的評估中，合約明訂由出租人負擔的履約成本（包括牌照稅、燃料費、保費）是否應該納入考量？這問題可以啟迪學子的思考能力。

本案例發現，租賃業者不將『租賃期滿具優惠承購權』的口頭約定列在合約書中，實是為了替承租人節省稅負，增加租賃誘因。結果亦顯示，不論是淨現值或內部報酬率法，選擇租賃均遠優於直接購買，應該是租賃公司取得租賃物、保險的成本均遠低於市場行情所致。

關鍵詞：租賃、淨現值、內部報酬率、資本預算

Abstract

In this case, in order to obtain the vehicle of INFINITI M25, Whealth Life Science L.L.C. considers purchasing or leasing. In addition to the cash price of the car purchase and the lease payments, should the executory costs covered by the lessors be taken into account in the assessment of this capital budget? The executory costs include license tax, fuel fee and insurance. This question can inspire students to have thinking ability.

This case shows that the leasing industry does not include the verbal agreement of "Preferential Purchase Rights" in the contract for saving tax for the lessees and enhancing lease incentives. The results also show whether it is the net present value or the internal rate of return method, to choose to lease is better than to buy because the cost of the leased goods and the insurance that the leasing company obtains is far lower than the market price.

Keywords: Lease, Net Present Value, Internal Rate of Return, Capital Budget

個案本文

一大早，Allan 就在辦公室泡了一杯咖啡提神，準備開始一天的工作。

這幾年 Allan 老是睡不好，上次去榮總看家醫科，醫師說，他壓力過大，給了他一大堆安眠藥。為什麼壓力這麼大？這要從七年前說起。

在 2007 年，於外商藥廠公司擔任業務代表的友人 Tommy 邀請 Allan 合資，從事愛滋病（AIDS）學名藥的研發、製造與販售，Allan 就是惠而適公司的董事長薛健爵。為了籌措資金，Allan 以自有房地產向銀行抵押借款 $ 15,000,000，年利率約 2%，當時，郵政儲金一年期的定期存款利率才 1.37%，這樣的借款利率會不會過高？Allan 一直在思索這個問題。

這次創業只准成功，不准失敗。經過多年的努力，產品終於通過了臨床實驗，取得藥證。為等待原廠藥的專利過期，過去公司一直沒有推出任何產品，承受多年虧損，現在，產品要上市了，期待公司轉虧為盈，開始適用 17%的邊際稅率。如何打敗既有的原廠藥，在市場上取得一席之地？Allan 正為此傷神。

忽然，一隻大手搭在他的肩膀上，『你在看什麼？』，Allan 對這突如其來的低沈嗓音嚇到，打個冷顫，原來，Tommy 已經在身旁了。

Allan 驚聲說道：『喔！嚇死我了！你來了！什麼時候進辦公室的？我怎麼不知道？』

Tommy：『哈哈！膽小鬼！是你自己太認真，沒注意到我好不好？你在看什麼？』

Allan：『這是汽車銷售網頁啦！上次，你提過，一定要買進口車。』

Tommy：『嗯！新公司一定要懂得包裝呀！我們面對的是醫生，要重視形象，不能買便宜的國產車啦！不然，你見過哪個會計師會穿個涼鞋、短褲，出來拜訪客戶？我們最好買輛 2500 c.c.以上的轎車，這樣才夠氣派。』

Allan 指著螢幕上的汽車，『這一輛行不行？』

Tommy 唸道：『INFINITI 的 M25 喔！排氣量多少？...2500c.c.喔！看起來大致 OK！』

Allan：『你喜歡什麼顏色？有灰色、黑色、墨綠色。』

『顏色？你自己決定就好。對了！查一下牌價多少？』

過了幾秒，Allan 有些訝異地說：『網路上面寫，建議售價為 $ 2,490,000，含稅！不便宜耶！』

Tommy：『依照行情，現金價一般是牌價的九折，或許我們該找一下租賃公司，價格可能划算點！聽說，透過租賃還可以節稅喔！』

車輛租賃

東門租賃股份有限公司是國內租賃業的龍頭廠商，隔天，Allan 與東門租賃公司聯繫，並取得如下草約：

『一、承租人：美商惠而適有限公司

二、出租人：東門租賃股份有限公司

三、租賃標的物：

出廠年份	2014	廠牌、規格型式	INFINITI M25		
車身顏色	灰	排氣量	2500c.c.	車輛數	壹輛
適用油品	95 無鉛汽油				
引擎號碼	******				
車身號碼	4***27 租賃車輛除車輛本體外，尚包含車內配件、工具及其他書面資料。				
維修保養	雙方約定其費用由承租人負擔。				
代用車服務	租賃車輛進廠維修或出險時，無提供代用車。				
約定公里數	每年 0 公里				

四、交付與驗收：承租人簽妥車輛點交單後，視為租賃車輛交付與驗收完畢。如承租人未於出租人指定日點交租賃車輛逾七日者（指定日當日起算），承租人同意出租人得於指定日第八日起收取租金。

五、履約保證金：新台幣陸拾萬元正，於承租人簽訂本契約同時給付。保證金兌付後，始得領牌交車。

六、租賃期間、租金、租金繳款方式：

租賃期間	雙方同意以『車輛點交單』所記載之交車日起算，迄於所約定之期數計算期滿之日期。 自民國 103 年 12 月 1 日起至民國 107 年 7 月 31 日止，共計 44 個月。		
租賃期數	壹個月為一期，共 44 期	付款日	每期期末付款
每期租金	含營業稅，計新台幣肆萬壹仟貳佰伍拾元正。		
租金繳付方式	1. 承租人於交車後第一期期滿繳付租金，其他由第一期租金繳付日起算每期一付。 2. 承租人同意由出租人指定之銀行在付款日於承租人之銀行帳戶內為扣款。		

七、租賃汽車由出租人向保險公司投保車輛現值保險，出險理賠以保險公司理賠範圍為準。

八、租賃內容第七條有關保險，概由出租人付費投保。租賃期間若承租人主動要求提高保險保額或增加投保其他保險項目時，則增加之保險費用全數由承租人自付。

九、保險內容：

內容	保險種類	保險金額（NTD：元）		自負額 (NTD)
含	強制責任險	每一個人傷害最高	20 萬	無
含		每一個人傷殘或死亡最高	200 萬	
含	車體損失險乙式	依保險公會的車輛重置價格		無
含	竊盜損失險	依保險公會的車輛重置價格		10%
含	第三人責任險	每一個人傷害最高	250 萬	無
		每一個意外事故之傷害最高	500 萬	
		每一個事故意外之財損最高	50 萬	
含	乘客體傷責任險（不含駕駛人）	每一個人傷害最高	300 萬	無
		每一個意外事故之傷害最高	1,200 萬	
含	駕駛人傷害保險	住院日額	每日 1,000 元，最高 90 天	無
		每一個人死殘最高	300 萬	
含	竊盜代步車險	失竊期間提供代車金	每日 1,000 元，最高 30 天	無
不含	颱風地震洪水險	同車體損失險		無
不含	零件配件被竊損險	最高理賠金為保費的六倍		無
含	受酒類影響補償附加險	同任意汽車第三人責任險		無
含	竊盜險全損免折舊	竊盜險全損免折舊		無

十、車輛年度稅款、檢驗費等由出租人負擔，承租人應配合前述業務之辦理，倘未能配合辦理所致之損失或影響出租人之權益時，概由承租人負擔。年度稅款、檢驗費等費用如遇政府法令修改調整時，其增減差額同意經由租金做多退少補之調整。

十一、維修補償金：中途解約或期滿，行駛里程數超過約定里程數，超過部分每公里加收新台幣零元正。

十二、折舊補償金：租賃期間承租人要求中途解約或因承租人違約致出租人終止租約時，必須補償出租人車輛折舊補償金，費用如下：

自起租日起	折舊補償金計算基準	折舊補償金比率
到期月數在 1～12 個月內者	未到期租金總和之	35%
到期月數在 13～24 個月內者	未到期租金總和之	30%
到期月數在 25～36 個月內者	未到期租金總和之	25%
到期月數在 37～44 個月內者	未到期租金總和之	20%

…』

當天傍晚，惠而適公司的傳真機動了起來，原來，租賃合約第九條上的保險項目一大堆，有強制責任險、車體損失險、竊盜損失險...，Allan 向產險的友人詢價，傳來的估價單顯示，合約上的每年總保費約＄50,817，其中強制性的汽車責任險之保費僅為＄1,398。Allan 心想，『保費可不便宜呀！還好這筆錢每年由租賃公司直接支付，不會造成我們的負擔，只是價值數百萬的車，就算不是租賃，公司也會去投保類似的保單。』

Allan 這時像中邪似地不斷地在桌上翻找文件，嘴裡喃喃說道：『今天下午，租賃公司的業代明明跟我講，當租期屆滿時，若我們放棄之前繳交的保證金，就能取得租賃物所有權，怎麼找不到這條文？』因為 Allan 剛剛已經查過了，若車況大致 OK，INFINITI 四年車齡二手車還有 79 萬的市價，僅放棄 60 萬的履約保證金，就可以取得該車的所有權，實在非常划算！Allan 真的找不到，忍不住抱怨：『這麼重要的承購權為什麼沒寫在合約裡面？奇怪！』

這時，秘書 Jo 搭話了，『唉！這是商業慣例呀！我之前任職的企業也是有這個狀況！』，順手將兩張表格遞到 Allan 桌上----小客車每季(年)徵收使用牌照稅與汽車燃料使用費額表（表 1）及稅務課徵所屬期間與開徵期間（表 2）。

Allan 問：『那租來的汽車一般都使用多久？』

Jo：『那要看承租人的使用情形、保養狀況，如果依照國稅局的標準，耐用年限是 5 年。』

『花了幾百萬在一台車子上，卻只能用五年，這樣划算嗎？』Allan 不禁嘀咕著。

長久以來，Allan 睡眠嚴重不足，看到這兩張密密麻麻的表格，有一股噁心湧上心頭，又想『這幾張表的內容跟決策有關嗎？租賃真得存在節稅效果嗎？如果有，效果有多大？』愈想愈心煩！

表 1：汽車燃料使用費與使用牌照稅額表

車輛分類 、 費額及汽缸排汽量	汽車燃料使用費				使用牌照稅	
	營業用 (每季)		自用 (每年)		營業用 (每年)	自用 (每年)
	汽油	柴油	汽油	柴油		
50 以下	—	—	全年	全年	900	1,620
51-125	—	—	—	—		
126-250	—	—	—	—		
251-500	—	—	2160	1296		
501-600	1440	864	2880	1728	1,260	2,160
601-1200	2160	1296	4320	2592	2,160	4,320
1201-1800	2400	1440	4800	2880	3,060	7,120
1801-2400	3083	1850	6180	3708	6,480	11,230
2401-3000	3600	2160	7200	4320	9,900	15,210
3001-3600	—	—	8640	5184	16,380	28,220
3601-4200	—	—	9810	5886		
4201-4800	—	—	11220	6732	24,300	46,170
4801-5400	—	—	12180	7308		
5401-6000	—	—	13080	7848	33,660	69,690
6001-6600	—	—	13950	8370		
6601-7800	—	—	14910	8946	44,460	117,000
7800 以上	—	—	15720	9432	56,700	151,200

資料來源：本研究整理

表 2：稅務課徵所屬期間與開徵期間

稅目		課徵所屬期間	開徵期間
使用牌照稅	自用車	當年 1/1 至 12/31	自用車:當年 4/1 至 4/30
	營業用車	上期：當年 1/1 至 6/30 下期：當年 7/1/至 12/31	上期：當年 4/1 至 4/30 下期：當年 10/1 至 10/31
燃料使用費	自用汽車及機車	當年 1/1 至 12/31	每年 7/1 起至 7/31/止。
	營業汽車	春季：當年 1/1 至 3/31 夏季：當年 4/1 至 6/30 秋季：當年 7/1 至 9/30 冬季：當年 10/1 至 12/31	分春、夏、秋、冬四季開徵。 春季：每年 3/1 至 3/31 夏季：每年 6/1 至 6/30 秋季：每年 9/1 至 9/30 冬季：每年 12/1 至 12/31

稅目		課徵所屬期間	開徵期間
營業稅	原則	每二月申報一次	申報時間為單數月的一日至十五日，例如：一、二月的營業稅應於三月十五日前申報。
	例外	經申請核准者，得每個月申報一次。	申報時間為隔月的一日至十五日，例如：一月的營業稅應於二月十五日前申報。
營利事業所得稅		1/1 至 12/31（曆年制）	隔年 5/1 至 5/31

資料來源：本研究整理

附錄

一、公路法第 34 條指出，公路汽車運輸分自用與營業兩種。自用汽車得通行全國道路，營業汽車應依下列規定分類營運：公路汽車客運業、市區汽車客運業、遊覽車客運業、計程車客運業、小客車租賃業、小貨車租賃業、汽車貨運業、汽車路線貨運業、汽車貨櫃貨運業。

二、營利事業營所稅查核準則第 36 條之 2 指出：『營利事業出租資產，其融資租賃之認定與會計處理，依國際會計準則第十七號或企業會計準則公報第二十號規定辦理。...』（台財稅字第 10704600500 號）

三、購買與兩類租賃的稅負比較表

	自用乘人小汽車		
	營業租賃	**融資租賃**	**購買**
營業稅	進項稅額**可**扣抵。（台財稅第 800771706 號函）	進項稅額**不可**扣抵。（台財稅第 7539634 號）	進項稅額**不可**扣抵。（營業稅法§19）
營所稅	認列租賃費用（營利事業營所稅查核準則第 72 條）	認列折舊費用、利息費用。 汽車可供提列折舊總額≦250 萬 （台財稅字第 38970 號）	認列折舊費用。 汽車可供提列折舊總額≦250 萬 （營利事業所得稅查核準則§95）

四、加值型及非加值型營業稅法施行細則§24 規定，『營業人出租財產所收取之押金，應按月計算銷售額，不滿一月者，不計。其計算公式如下：銷售額＝押金×該年一月一日郵政定期儲金一年期固定利率÷12』。

五、非公開發行公司的租賃交易適用如下會計公報；

公報	公報名稱	適用期間	URL
財務會計準則公報第 2 號（SFAS No.2）	租賃會計處理準則	73/12/31～104/12/31	http://dss.ardf.org.tw/ardf/eas20.pdf
企業會計準則公報第 20 號（EAS No.20）	租賃	105/1/1～	http://dss.ardf.org.tw/ardf/ac02.pdf

兩公報的規範一致，符合以下**任一條件**的租賃合約為『**融資租賃**』：

條件	標準
（A）租金過高	[(租金+優惠承購價格或保證殘值-出租人負擔的履約成本）的現值]/租賃物市價≧90%
（B）租期過長	租期/租賃物耐用年限≧75%
（C）期滿，無償取得租賃物	
（D）期滿，具優惠承購權	
（E）租賃物具特殊性質	

註：企業會計準則公報第 20 號雖未明確訂 90%、75%的標準，但實務界仍以此為判定基準。

在融資租賃下，承租人於租賃起始日的分錄如下：

租賃資產 *** =(租金+優惠承購價格或保證殘值－出租人負擔的履約成本）的現值

應付租賃款 ***

相對地，若採營業租賃，則租金給付日編列如下分錄：

租賃費用 *** =租賃支出/1.05

進項稅額 *** =租賃支出/1.05*0.05

現金 ***=租賃支出

個案討論

壹、教學目標

一、明瞭租賃的特性。

二、瞭解租賃與直接購置間的差異與選擇。

（一）運用資本預算的評估方法。

（二）認識租賃的相關租稅規範。

貳、適用的對象與課程

適用對象為商管學院大學部或碩士班的學生，適用的課程有管理會計、財務管理、中級會計學與稅務會計等課程。

參、背景個案

個案公司是一家甫推廣業務的製藥公司，在 103 年 12 月初的租賃實際案例，公司應該要選擇直接購買，還是應經由租賃合約取得汽車，方具成本效益？

肆、課前討論題綱

一、資本預算模式

（一）請問資本租賃有哪些評估模式？

（二）淨現值法（NPV）、內部報酬率法（IRR）、回收年數法、會計報酬率法各有什麼優缺點？此個案適合採哪個模式評估？

二、攸關項目

（一）即使不考慮營業稅、營所稅的影響，本案例的攸關項目有哪些？

（二）根據企業會計準則第 20 號、財務會計準則公報第 2 號，計算最低租賃給付義務時，要先排除出租人承擔的履約成本。在這個案例中，保險支出、燃料費、牌照稅均屬此類。那麼，在進行資本預算時，是否應先減

除該類履約成本？

（三）還需要額外考慮保險支出、燃料費、牌照稅的影響嗎？

（四）在本案例中，保險的每年攸關支出為何？

（五）在本案例中，每年的燃料費、牌照稅支出為何？

（六）請畫出在租賃、購買兩個方案下，44 期的現金收支圖，現金收入、支出各以+、- 表達之，如屬年支付，也應加以註明。

三、以投影機列示某組學生的作業，並進行檢視、討論。

四、評估結果

（一）淨現值估計結果為$161,740，此結果是支持租賃，還是採購？

（二）結果顯示，每期的內部報酬率為-0.28％，請問年報酬率為何？

（三）結果顯示，年度的內部報酬率為-3.30%，這是支持租賃，還是採購？

（四）相較於購買，租賃的年度內部報酬率僅-3.30%，這意味著，租賃公司賠錢做生意嗎？

五、這是一個資本預算的案例，有必要去瞭解會計相關規範嗎？

六、優惠承購權

（一）在此租賃合約中，個案公司擁有『優惠承購權』嗎？

（二）個案非公開發行公司，適用企業會計準則（EAS）第 20 號『企業會計準則』、財務會計準則公報第 2 號（SFAS No.2）處理。案例中，優惠承購權僅口頭承諾，其存在與否會影響會計原則的判斷結果？

（三）為何租賃公司僅口頭告知『優惠承購權』，而不列在書面合約中呢？

七、營業稅

（一）營業稅的進項稅額可否增加公司的淨現金流量？為什麼？

（二）依照書面合約，基於會計原則的規範，該租賃被歸類為營業租賃，就在認列為營業租賃的前提下，請問每個月會衍生多少可扣抵的進項稅額？

八、以投影機列示某組學生作業的『營所稅估列過程』，並進行檢視、討論。

伍、理論背景

一、資本預算（Capital Budgeting）

資本支出的金額往往很可觀，且期間往往跨越數年，一般而言，未來收支存在不確定性，須加以估計，估算各方案的報酬率、現值或回收期間，以選擇最佳方案。

（一）淨現值法

淨現值 = 未來現金淨流量的淨現值–原始投資額

$$NPV = \sum_{t=0}^{N} (CashIn\text{-}CashOut)_t (1+i)^{-t}$$

其中，

NPV：淨現值

$(CashIn - CashOut)_t$：第 t 年的現金流入–現金流出，即第 t 年的淨現金流量。

i：必要報酬率

N：方案的第 N 期

若 NPV>0，則可接受，倘 NPV<0，則不接受。

（二）內部報酬率

內部報酬率假設方案中的淨現值為 0，其折現率即為內部報酬率。

$$0 = \sum_{t=0}^{N} (CashIn - CashOut)_t (1 + IRR)^{-t}$$

其中，

$(CashIn - CashOut)_t$：第 t 年的現金流入–現金流出，即第 t 年的淨現金流量。

IRR：內部報酬率。

N：方案的第 N 期。

若 IRR >必要報酬率，則可接受，倘 IRR <必要報酬率，則不接受。

二、會計公報

惠而適非公開發行公司，其租賃交易在 2015 年之前適用財務會計準則公報第 2 號『租賃會計處理準則』，之後改採企業會計準則第 20 號（EAS 20）『租賃』，兩公報對本案例的規範相同，例如：租金高、租期長的租賃合約本質上與『借貸購置』並無二致，兩者應有相似的會計處理，故符合以下任一條件者，皆屬融資租賃，否則，採營業租賃處理：（A）租金過高、（B）租期過長、（C）期滿無償取得租賃物、（D）期滿具優惠承購權、（E）租賃物具特殊性質。

融資租賃下，承租人應以加總（A）扣除『出租人負擔之履約成本』後的租金餘額、（B）優惠承購價格或保證殘值之現值，作為應付租賃款。理論上，承租人本應負擔履約成本，相對地，若 由出租人支付履約成本，則可能是出租人轉嫁了履約成本，將該成本涵蓋在租賃款項中，該履約成本由出租人代收代付，所以，應付租賃款中排除了此類的履約成本。

綜言之，在融資租賃下，承租人於租賃起始日的分錄如下：

租賃資產	***	= (租金+優惠承購價格或保證殘值 －出租人負擔的履約成本）的現值
應付租賃款	***	

相對地，若採營業租賃，則租金給付日編列如下分錄：

租賃費用	***	=租賃支出/1.05
進項稅額	***	=租賃支出/1.05*0.05
現金		***=租賃支出

三、稅務法規

營業稅法第 19 條規定，自用乘人小汽車衍生的進項稅額不得扣抵銷項稅額，若企業採融資租賃的模式取得乘人小汽車，在 1992 年，財政部亦宣布『營業人以融資租賃方式租用乘人小汽車所支付之進項稅額不得扣抵』（台財稅第 7539634 號），但坊間卻一直有『租賃可節稅』的傳聞。

在營所稅方面，2018 年發佈的營利事業營所稅查核準則第 36 條之 2 指出：『營利事業出租資產，其融資租賃之認定與會計處理，依國際會計準則第十七號或企業會計準則公報第二十號規定辦理。...』換句話說，關於租賃的稅務規定，依循會計準則的判斷，以辨別屬融資租賃或營業租賃，並以會計帳務上的數據進行申報，並不存在財稅差異。

若採融資租賃入帳，則認列應付租賃款與租賃資產，後續，應付租賃款會衍生利息費用，租賃資產則需提列折舊，在稅務上，民國九十三年後購置的乘小人汽車可供提列折舊總額以新臺幣二百五十萬元為上限（營利事業營所稅查核準則§95）。既然融資租賃在營業稅、營所稅有諸多限制，故業者多傾向採用營業租賃。

陸、個案分析

在管理會計中，資本預算僅針對以後的事件進行分析，然而，未來難以預測，再加上主事者往往過於樂觀，而高估未來之收現數，與日後的實際營運成果往往差異過大，造成日後有悔不當初的遺憾。本案例以乘人小汽車的租賃案為故事主軸，案例中所有未來值均是當初合約訂定的數值、合約中履約成本的行情資料，或衍生的稅務影響，並沒有管理當局的操弄空間，故此租賃案例的數值深具客觀性，既可熟悉資本預算的技巧，又兼論租賃會計公報，並檢視國內目前的稅務規範。

一、資本預算模式

（一）請問資本租賃有哪些評估模式？

預期學生會回答四種常見的評估模式---淨現值法（NPV）、內部報酬率法（IRR）、回收年數法、會計報酬率法，分別寫在黑板上。

（二）淨現值法（NPV）、內部報酬率法（IRR）、回收年數法、會計報酬率法各有什麼優缺點？此個案適合 採哪個模式評估？

待學子陳述這些評估模式的優缺點後，可以來一次投票，要用哪些方法加以評估呢？為什麼？計算支持人數。

	淨現值法（NPV）	內部報酬率法（IRR）	回收年數法	會計報酬率法
支持人數	*	#	★	◇

接著，可在投影機放映以下表格，一目了然，以節省時間，最後，本個案採淨現值法，並輔以內部報酬率法進行衡量。

表 3：各資本預算模式之比較

衡量方法	優點	缺點	該個案適用否？
淨現值法（NPV）	1.承認貨幣的時間價值。 2.具累加性。 3.NPV 最大值的方案優先採用。	1.未來的現金流量具重大不確定性。 2.皆假設現金流量在期末發生。	適用，此為目前可信度最高的資本預算模式。
內部報酬率法（IRR）	1.提供安全邊際的訊息。 2.直接與其他投資機會的報酬率作比較。	1. 對於再投資報酬率的假設不甚合理。 2. 若現金流呈「非常態」（Non-Normal）分布，可能會衍生多個內部報酬率，而增加決策難度。	適用，一般而言，內部報酬率法（IRR）的結論會與 NPV 一致，若有矛盾，仍以 NPV 法為準。
回收年數法	1.易懂易用。 2.不考慮未來的不確定性。 3.著重於流動性。	1.忽視了貨幣的時間價值。 2.忽視了成本回收後的現金流量。 3.不適合評估長期計畫。	不適用，因為本個案沒有明顯的現金流入，故不適合成本回收法。
會計報酬率法	1.易懂易用。 2.會計資料容易取得。	1. 僅是會計上的資訊，非現金流量。 2. 忽視了貨幣的時間價值。 3. 無一定的決策標準。	不適用，上市櫃公司重視會計報酬率，以提高會計報酬率為依歸，試圖滿足外部投資人，維繫股價，此與本案例的背景有所不同。

資料來源：Imegi & Nwokoye, 2015; Kengatharan, 2016; Datar & Rajan, 2017

二、攸關項目

（一）即使不考慮營業稅、營所稅的影響，本案例的攸關項目有哪些？

這時候，學子可能會回答『履約保證金、租賃支出、購車價、保險費、牌照稅、燃料費』，若少了任一項目，可以反問學生，『**項目不用加進來嗎？』，相對地，若有學生認為，應納入租賃支出，則反問以下問題：

（二）根據企業會計準則第 20 號、財務會計準則公報第 2 號，計算最低租賃給付義務時，要先排除出租人承擔的履約成本。在這個案例中，保險支出、燃料費、牌照稅均屬此類。那麼，在進行資本預算時，是否應先減除該類履約成本？

答案：

該案例探討的主題為資本預算，原則上，無須考慮會計原則，僅需分析現金流量即可，所以，在資本預算中，需考量每期的租賃支出＄41,250，而毋須扣除出租人負擔的履約成本。

（三）還需要額外考慮保險支出、燃料費、牌照稅的影響嗎？

投票：

	需考慮	不需考慮
支持人數	*	#

同樣地，教師可以請雙方的支持者談談所持的理由，最後，再公布如下答案：

該個案為『購買』與『租賃』的比較，若公司直接購買，也需要自行負擔牌照稅、 燃料費 與保險支出，故這些支出與購車價均為購買方案的攸關支出。

（四）在本案例中，保險的每年攸關支出爲何？

學生可能會回答類似保單的保費行情＄50,817，則可反問學生，為何不使用強制性汽車責任險的保費＄1,398？相對地，若學子選擇＄1,398，也可以請對方說明理由。

答案：

哪一個才是攸關支出呢？取決於若直接購買，個案公司傾向投保全險？還是只保強制性保險？文中提到，Allan 認為，這麼貴的車應該要投保類似租賃公司提供的保單，故保險的攸關支出為＄50,817（林俞岑等等，2017）。

（五）在本案例中，每年的燃料費、牌照稅支出爲何？

這是一個開放式的問答，將學生的各種答案寫在黑板上，再讓大家表決。

答案：

合約顯示，該車使用 95 無鉛汽油，為 2500 c.c.的乘人小汽車，在公路法 34 條的定義中，僅貨運、客運業者的汽車可列為營業用車輛，即個案公司的租賃物屬自用乘人小汽車，每年要繳納燃料費＄7,200 與牌照稅＄15,210。

（六）請畫出在租賃、購買兩個方案下，44 期的現金收支圖，現金收入、支出各以+、-表達之，如屬年支付，也應加以註明。

答案：

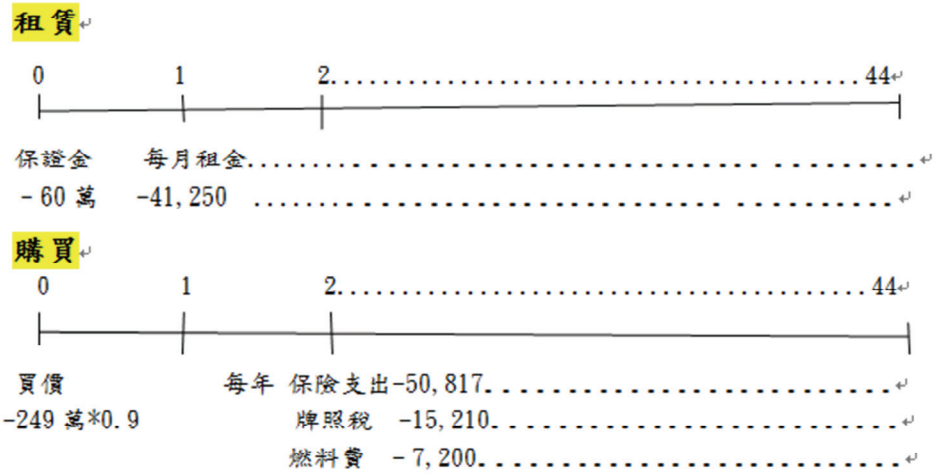

圖 1：租賃、購買方案的現金流量比較圖

資料來源：本研究整理

分析：

若採租賃，個案公司簽約時，需支付 60 萬的履約保證金，在未來的 44 個月底皆要支付租賃款 $ 41,250，相對地，若直接購買，一開始需支付車價 $ 2,241,000 (=2,490,000 *0.9)，每年十二月初再支付一年的保費 $ 50,817[1]、四月份付牌照稅 $ 15,210、七月份付燃料費 $ 7,200（詳表 1、表 2）。『租賃方案』減『購買方案』後，購買的相關支出（如：車價、保費、牌照稅與燃料費）全為正數，即選擇租賃，則可以節省購買的相關支出。

三、以投影機列示某組學生的作業，並進行檢視、討論。

在繳交的作業中，選擇一組水準居中的學生作業為討論腳本，投影在布幕上，首先，請他們上台，詢問『經過剛才的討論，有沒有需要修改的地方？』，經修改後，上台報告，再詢問在場其他同學『你對這樣的設定有何意見？』、『還有進步空間嗎？』發表意見者，加分，以提高學生的表達意願。

[1] 根據慣例，通常都在保險期間前支付一年期的保費。

答案：

表 4：相較於採購，租賃汽車之資本預算分析（未考慮營業稅與營所稅）

		A	B	C	D	E	A+B+C+D+E		
期數	**日期**	**保證金 & 租金支出**	**牌照稅支出**	**燃料費支出**	**保險支出**	**車價**	**淨現金流量**		
0	2014/12 /1	-600,000	1,268	600	50,817	2,241,000	1,693,685	當下淨現金流量	1,693,685
1	2014/12 /31	-41,250					-41,250	未來淨現金流量的現值	-1,531,944 註 1
2	2015/1 /31	-41,250					-41,250	**淨現值**	**$161,740**
3	2015/2 /28	-41,250					-41,250		
4	2015/3 /31	-41,250					-41,250	**內部報酬率(每月)**	**-0.28%**註 2
5	2015/4 /30	-41,250	15,210				-26,040	**內部報酬率(每年)**	**-3.30%**註 3
6	2015/5 /31	-41,250					-41,250		
7	2015/6 /30	-41,250					-41,250		
8	2015/7 /31	-41,250		7,200			-34,050		
9	2015/8 /31	-41,250					-41,250		
10	2015/9 /30	-41,250					-41,250		
11	2015/10 /31	-41,250					-41,250		
12	2015/11 /30	-41,250			50,817		9,567		
.....									
36	2017/11 /30	-41,250			33,878		-7,372		
37	2017/12 /31	-41,250					-41,250		
38	2018/1 /31	-41,250					-41,250		
39	2018/2 /28	-41,250					-41,250		
40	2018/3 /31	-41,250					-41,250		
41	2018/4 /30	-41,250	15,210				-26,040		
42	2018/5 /31	-41,250					-41,250		
43	2018/6 /30	-41,250					-41,250		
44	2018/7 /31	-41,250		7,200			-34,050		

註 1：未來淨現金流量的現值-1,531,944=NPV(0.001666667,I4:I47)，其中，月利率為 0.001666667=2%/12，而 I4:I47 係第 1 期至第 44 期的淨現金流量。

註 2：每月的內部報酬率-0.28%=IRR(I3:I47,0.01)，其中，I3:I47 為第 0 期至第 44 期的淨現金流量，而 0.01 為臆測的內部報酬率，電腦以此為估算起點。

註 3：年度的內部報酬率-3.30%=[(1-0.28%)^12}-1。

資料來源：本研究整理

分析：

若購買新車，過戶時，買方需立即繳納過戶日（2014/12/1）至年底的牌照稅$1,268（=15,210/12）與燃料費＄600（=7200/12）。據悉，車輛易主後，監理站並不會退還原車主之前所繳交的稅款，在 2018 年 8 月初，公司以 60 萬執行優惠承購權後，尚未聽聞個案公司須償還租賃企業未到期的牌照稅、燃料費，此外，若 2014 年 12 月選擇自購，惠而適公司每年仍須支付全年的牌照稅與燃料費，故 2018 年的攸關金額與之前的租賃期間一致。

經保險業者評估，保險契約年費約為＄50,817，租賃合約最終在 2017/11/30 負擔了最後八個月的保費＄33,878（=50,817*8/12）。合約結束後，個案公司會執行優惠選擇權，不論是選擇自購或租賃，公司終將擁有 INFINITI M25 的所有權，繳交相同的保險支出，兩者無甚差異，非攸關項目，不予討論。

此外，公司有意圖與能力在合約終了時，取得車輛所有權，故預期 2018/8/1 惠而適公司會放棄之前交付的 60 萬履約保證金。

淨現值的函數 NPV(rate,value1,[value2],...)透過貼現率和一系列未來收支，衡量投資的淨現值。其中，rate 係折現率，該個案中，一期為一個月，承租人的增額借款年利率達 2%，故月利率為 0.001666667（=2%/12）。再者，value1 為個案中未來的收支，即 2014/12/31 至 2018/7/31 的數值，切勿將第 0 期的資料納入。結果，淨現值為$161,740（表 4）

本文又以 EXCEL 的 IRR 函數衡量內部報酬率，其語法為 IRR (values, [guess])，其中，values 為所有期間（2014/12/1 至 2018/7/31）的淨現金流量，亦包括簽約日的現金收支，[guess]為臆測的內部報酬率，電腦則由此為估算起點，開始檢測其內部報酬率，筆者在此欄位輸入『0.01』。結果，電腦顯示，每期的內部報酬率為-0.28%。

四、評估結果

（一）淨現值估計結果爲$161,740，此結果是支持租賃，還是採購？

答案：

表 4 顯示，淨現值為$161,740，大於＄0，這意味著，相較於直接購入 INFINITI M25，惠而適公司若選擇租賃，可節省$161,740。

（二）結果顯示，每期的內部報酬率爲-0.28%，請問年報酬率爲何？

詢問結果可能有兩種答案，包括-3.36%（=-0.28%*12）與-3.30%（=(1-0.28%)^12-1)，哪個比較好呢？來一次投票吧！

	-3.36%	-3.30%
支持人數	*	#

答案：

-3.36%（=-0.28%*12）為單利模式，

-3.30%（=(1-0.28%)^12-1)為複利模式，理論上，複利模式較嚴謹。

（三）結果顯示，年度的內部報酬率爲-3.30%，這是支持租賃，還是採購？

答案：

教科書指出，內部報酬率高於增額借款利率時，方值得投資，這是不是意味著，案例中的租賃方案比較不利。事實上，本案例中，個案公司非現金收受者，而為現金支出者，方向相反，借款利率較低者為宜。其結論與淨現值法一致，即選擇租賃較直接購買更划算。

（四）相較於購買，租賃的年度內部報酬率僅-3.30%，這意味著，租賃公司賠錢做生意嗎？

答案：

俗話說：『殺頭的生意有人做，賠錢的生意沒人做。』為什麼內部報酬率為負數呢？應該是租賃公司對於新車、保單有較高的的議價能力，其購車成本應該遠低於＄2,241,000，且每年支付的保費恐未達＄50,817，而有此結果。

若面對的學生並沒有足夠的會計與稅務基礎，僅需討論至此即可，以下分析涵蓋了營業稅、營所稅對現金流量的影響，較具挑戰性。

五、這是一個資本預算的案例，有必要去瞭解會計相關規範嗎？

答案：

因為資本預算必須儘可能考慮到所有的現金流量，而營業稅、營所稅因為會計的認定不同，而有相異的課稅標準（如附錄第 3 點的圖表所示），影響稅負，民國 107 年修正的營利事業營所得稅查核準則第 36 條之 2 亦規範，『營利事業出租資產，其融資租賃之認定與會計處理，依國際會計

準則第十七號或企業會計準則公報第二十號規定辦理』[2]，故確實有釐清會計規範之必要。

六、優惠承購權

（一）在此租賃合約中，個案公司擁有『優惠承購權』嗎？

答案：

租賃公司僅口頭承諾『期滿，放棄 60 萬的履約保證金，即取得租賃物所有權』，而企業主發現，該款四年後的中古車尚具 79 萬的市價，在實質上，具優惠承購權，但是，若僅檢視合約，表面上，並沒有該項權利。

（二）個案非公開發行公司，適用企業會計準則（EAS）第 20 號『企業會計準則』、財務會計準則公報第 2 號（SFAS No.2）處理。案例中，優惠承購權僅口頭承諾，其存在與否會影響會計原則的判斷結果？

答案：

表 5：會計原則的認列

條件	漏列『優惠承購權』的結果	列入『優惠承購權』的結果
1.租金過高	41,250-(15,210+7,200+50,817)/12 =35,147 PV(0.001666667,44,-35147,0,0) =1,489,929 1,489,929/ 2,241,000=66% <90%--> No	41,250-(15,210+7,200+50,817)/12 =35,147 PV(0.001666667,44,-35147,0,0)+ 600,000= $2,089,929 2,089,929/2,241,000=93%>90%--> Yes
2.租期過長	44/(5*12)=73%<75%--> No	44/(5*12)=73%<75%--> No
3.期滿，無償取得租賃物	No	No
4.期滿，具優惠承購權	No	Yes
5.租賃物具特殊性質	No	No

資料來源：本研究整理

[2] 經詢國稅局，目前承租人亦應依國際會計準則第 17 號（IAS 17）與企業會計準則第 20 號（EAS 20）處理。在此之前，財政部賦稅署曾於民國 72 年發佈『融資租賃稅務處理注意事項』（台財稅字第 38970 號），明訂營業租賃的承租人申報租賃費用，而融資租賃的承租人則申報折舊費用與利息費用，與目前的規範雷同。

分析：

依規定，若符合上表任一條件，則屬『融資租賃』。當漏列優惠承購權時，均不符五大條件，被認定為『營業租賃』，相對地，若加入優惠承購權後，則符合了『租金過高』與『期滿，具優惠承購權』兩條件，應適用融資租賃。

（三）爲何租賃公司僅口頭告知『優惠承購權』，而不列在書面合約中呢？

為什麼優惠承購價＄60 萬不列入租賃合約中？原因有三：

1.美化財報

若增列『優惠承購權』條款，在 EAS No. 20、SFAS No.2 的規範下，均應改採『融資租賃』，需增列『租賃資產』與『應付租賃款』，卻惡化了財務比率，如：負債對總資產的比率...。

2.營業稅

若視為『營業租賃』，則可扣抵租賃支出的全部進項稅額，相對地，融資租賃下，租賃支出的進項稅額均不得扣抵（如附錄第 3 點的圖表所示）。

3.優惠承購權的執行者

合約期滿，租賃物之承購人可能非承租人，而為承租人的親友或員工，因為未列書面條文，保留更多的彈性空間。

七、營業稅

（一）營業稅的進項稅額可否增加公司的淨現金流量？爲什麼？

答案：

加值型營業稅係銷項稅額減可扣抵的進項稅額，若為正數，屬應納稅額，需於下個單數月的十五日前申報、繳納，反之，差額為負數，則可於未來期間繼續留抵，惟少數情況下方可申請退稅。在公司業務正常運作的情況下，銷項稅額都會遠大於進項稅額，而可扣抵的進項稅額能減少營業稅的支付，其可增加企業的淨現金流量。

（二）依照書面合約，基於會計原則的規範，該租賃被歸類爲營業租賃，就在認列爲營業租賃的前提下，請問每個月會衍生多少可扣抵的進項稅額？

在此以如下會計分錄分析之，經彙總，租賃合約單月產生的可扣抵進項稅額＄1,997(=＄1,964+33)，而每月的總租賃費用為＄39,938（=39,286+652）。

2014/12/1	存出保證金	600,000		
	現金		600,000	
繳交履約保證金				
2014/12/31	租賃費用	39,286	=41250/1.05	
	進項稅額	1,964	=39286*0.05	
	現金		41,250	
繳交租金				
	租賃費用	652	=685/1.05	
	進項稅額	33	=652*0.05	
	利息收入		685	=600000*0.0137/12
設算利息				

八、以投影機列示某組學生作業的『營所稅估列過程』，並進行檢視、討論。

答案：

任選一組，請他們透過投影機，展示該組如何估算營所稅的影響，預期大部分的學生會採用教科書的解題模式，將稅前現金流量乘以（1-稅率），即為稅後的淨現金流量，而折舊未產生現金流出，但可節稅，故折舊費用乘以稅率，即為其節省的稅負支出。接著，請問該組同學『你們使用的這個計算模式其基本假設為何？』

該法假設營所稅在每期期末支付，在該案例中，一期僅一個月，若採教科書模式作答，即假設企業每個月均支付營所稅，與事實相距甚遠，故本文另列表 6 衡量之。

表 6 中，直接購買汽車每月的折舊費用＄31,125（=2,241,000 /（5+1）/12）[3]，再加上自行購買每月需自行負擔保費＄4,235(=-50817/12)、牌照

[3] 雖然目前固定資產的殘值可自行估計，但實務上多沿用過去規範，以一年的折舊額為固定資產殘值。

稅＄1,268 (=15210/12)與燃料使用費＄600(=7200/12)，結果顯示，在各期中，營業租賃的稅前淨利低於自行購車的方案＄2,025(=(-39,938+685)-(-31,125-4,235-1,268-600))，即營業租賃在隔年五月可節稅＄344(=-2,025*-17%)，其加總上一年度各月的稅前淨利差異數，乘以稅率-17%，以為隔年五月底的營所稅節省數。

表 7 列示考量稅捐（營業稅與營所稅）因素後的資本預算表。相較於直接購買，租賃的負擔較低，淨現金流量的現值增加為$260,522，若未納入稅捐的影響，其淨現值僅$161,740（表 4），兩者差距不小，主要是因為採營業租賃處理，其進項稅額得以扣抵，而融資租賃並不適用，難怪業者對融資租賃唯恐避之不及。在內部報酬率方面，表 7 亦顯示，每月的內部報酬率為-0.57%，年度內部報酬率達-6.66%，明顯低於借款利率2%，結論與淨現值的分析結果一致。

表 6：相較於採購，租賃汽車之營所稅影響數

		A	B	C	D	E	F	A+B-C-D-E-F	
期數	日期	營業租賃		直接購買				兩者間的稅前淨利差額	營所稅影響數
		租賃費用	利息收入	折舊費用	保險費	牌照稅	燃料費		
0	2014/12 /1								
1	2014/12 /31	-39,938	685	-31,125	-4,235	-1,268	-600	-2,025	
2	2015/1 /31	-39,938	685	-31,125	-4,235	-1,268	-600	-2,025	
3	2015/2 /28	-39,938	685	-31,125	-4,235	-1,268	-600	-2,025	
4	2015/3 /31	-39,938	685	-31,125	-4,235	-1,268	-600	-2,025	
5	2015/4 /30	-39,938	685	-31,125	-4,235	-1,268	-600	-2,025	
6	2015/5 /31	-39,938	685	-31,125	-4,235	-1,268	-600	-2,025	344
.....									
42	2018/5 /31	-39,938	685	-31,125	-4,235	-1,268	-600	-2,025	4,132
43	2018/6 /30	-39,938	685	-31,125	-4,235	-1,268	-600	-2,025	
44	2018/7 /31	-39,938	685	-31,125	-4,235	-1,268	-600	-2,025	
	2018/8 /31								
	2018/9 /30								
	2018/10 /31								
	2018/11 /30								
	2018/12 /31								
	2019/1 /31								
	2019/2 /28								
	2019/3 /31								
	2019/4 /30								
	2019/5 /31								2,410

註 1：營所稅影響數＝加總上一年度各月的稅前淨利差異數* -17%(稅率)。

資料來源：本研究整理

表 7：相較於採購，租賃汽車之資本預算分析（已考慮營業稅與營所稅）

		A	B	C	D	E	F	G	A+B+C+D+E+F+G		
期數	日期	營業稅影響數	營所稅影響數	保證金&租金支出	牌照稅支出	燃料費支出	保險支出	車價	淨現金流量		
0	2014/12 /1			-600,000	1,268	600	50,817	2,241,000	1,693,685	當下淨現金流量	1,693,685
1	2014/12 /31			-41,250					-41,250	未來現金流量的現值	-$1,433,162
2	2015/1 /31	1,997		-41,250					-39,253	**淨現值**	**$260,522**
3	2015/2 /28			-41,250					-41,250		
4	2015/3 /31	3,994		-41,250					-37,256	**內部報酬率(每月)**	**-0.57%**
5	2015/4 /30			-41,250	15,210				-26,040	**內部報酬率(每年)**	**-6.66%**
6	2015/5 /31	3,994	344	-41,250					-36,912		
7	2015/6 /30			-41,250					-41,250		
8	2015/7 /31	3,994		-41,250		7,200			-30,056		
9	2015/8 /31			-41,250					-41,250		
10	2015/9 /30	3,994		-41,250					-37,256		
11	2015/10 /31			-41,250					-41,250		
12	2015/11 /30	3,994		-41,250			50,817		13,561		
.....											
36	2017/11 /30	3,994		-41,250			33,878		-3,378		
37	2017/12 /31			-41,250					-41,250		
38	2018/1 /31	3,994		-41,250					-37,256		
39	2018/2 /28			-41,250					-41,250		
40	2018/3 /31	3,994		-41,250					-37,256		
41	2018/4 /30			-41,250	15,210				-26,040		
42	2018/5 /31	3,994	4,132	-41,250					-33,124		
43	2018/6 /30			-41,250					-41,250		
44	2018/7 /31	3,994		-41,250		7,200			-30,056		
	2018/8 /31								0		
	2018/9 /30	1,997							1,997		
	2018/10 /31								0		
	2018/11 /30								0		
	2018/12 /31								0		
	2019/1 /31								0		
	2019/2 /28								0		
	2019/3 /31								0		
	2019/4 /30								0		
	2019/5 /31		2,410						2,410		

註 1：2015 年 1 月抵繳的營業稅=2014 年 12 月份的進項稅額＄1,997(=1,964(租賃支出)+＄33(設算利息))，而 2015 年 3 月申報前兩個月的進項稅額＄3,994(=1,997*2)。原則上，公司最晚需於單月的 15 日繳納營業稅，為簡化估計，該表假設營業稅在月底支付，惟利率甚低，影響結果有限。

註 2：未來淨現金流量的現值-$1,433,162=NPV(0.001666667,K5:K58)，其中，月利率為 0.001666667 =2%/12，而 K5:K58 係第 1 期至 2019/5/31 的淨現金流量。

註 3：每月的內部報酬率-0.57%=IRR(K4:K58,0.01)，其中，K4:K58 為第 0 期至 2019/5/31 的淨現金流量，而 0.01 為臆測的內部報酬率，電腦以此為估算起點。

註 4：年度的內部報酬率-6.66%=（1-0.57%）^12-1。

資料來源：本研究整理

柒、柒教學計劃與建議

該個案牽涉管會、中會與稅會，若非學識基礎較為紮實的班級，建議忽略稅捐因素，僅簡單探討淨現值和內部報酬率的分析即可。

一、EXCEL 函數的運用與個案發放

該租賃個案期間長達 44 個月，每月底付款一次，除非假設各期的履約成本（包括保險、牌照稅與燃料費）均在各月底支付，否則，每個月的現金收付數均大不相同，倘以電子計算機估算淨現值，恐過於繁瑣。再者，以人工方式透過試誤法、差捕法衡量內部報酬率頗不容易。相對地，EXCEL 函數 NPV 可衡量方案的淨現值，且 IRR 為估算內部報酬率的重要工具。建議教師先確定學生熟悉這些衡量工具後，再發放個案，因為學生將來畢業後，進入實務界，那些繁瑣的計算過程不再是工作上的重點，應改以電腦進行資本預算分析，較具效率。另外，教師可以提醒學生，目前租賃相關租稅法規依會計原則認定而異，在個案附錄有簡單彙總，若還不清楚，可以連結附錄表格中的 URL，查詢會計公報全文。

二、報告繳交

在資本預算中，第一步需列出各期的現金收付數，再以函數估算其結果，若以 EXCEL 檔表達，簡單明瞭，故建議教師強制各組學生在期限內以 EXCEL 檔繳交個案報告至網路教學系統。

三、課堂上，討論、投票與學生報告交替使用

在課堂上，原則上採討論的方式進行，當遇到同學出現歧見時，不但請雙方陳述觀點，還可以透過投票，掌握大部分學子的程度與思維，加深學生的參與度。若為較複雜的彙總結果，適合選擇水準居中的組別作業作為討論腳本，請他們上台解說，並投影在布幕上，接著，詢問在場其他同學的看法，發表意見者應被加分，以提高學生的表達意願。

四、教學計劃

若學生不熟悉租賃會計與稅務規範，則可基於學子的學習興趣與素質，忽略資本預算中的稅捐因素。因整體內容繁重，若要全部討論完畢，勢必要花幾節課的時間。

Block	時間	主題	投影片
1	5～10	個案簡介	
2	5	資本預算模式的選擇	表 3
3	15～20	當忽略營業稅、營所稅的影響時，比較融資租賃、直接購買兩方案，哪一些是攸關因素？	圖 1
4	10～15	當忽略營業稅、營所稅的影響時，相較於直接購買，融資租賃的淨現值分析如何？其內部報酬率分析又如何？	表 4
5	10～15	融資租賃、營業租賃的會計處理	表 5＆分錄
6	5～10	融資租賃、營業租賃的稅務處理	附錄第 3 點的圖表
7	15～20	為什麼租賃合約未列入口頭承諾『優惠承購權』的資訊？	
8	5～10	融資租賃、直接購買間營所稅影響數如何估列？	表 6
9	10～15	考量營業稅、營所稅後，相較於直接購買，融資租賃的淨現值分析如何？其內部報酬率分析又如何？	表 7

參考文獻

立法院，2017，加值型及非加值型營業稅法。(Legislative Yuan, R.O.C., 2017, "**Value-Added and Non-Value-Added Business Tax Act**.")

林俞岑、蘇羿寧、許世賢、吳澤承，2017，探討租賃對於企業營運方面影響之研究，南臺科技大學會計資訊系專題研究報告。（Lin, Y. C., Su, Y. N., Xu, S. X., and Wu, Z. C., 2017, "**Exploring the Impact of Leasing on Business Operations**, "Research Report, Accounting Information Department in Southern Taiwan University of Science and Technology.）

財政部賦稅署，1992，營業人以融資租賃方式租用乘人小汽車所支付之進項稅額不得扣抵，台財稅第 800771706 號。(Taxation Administration, Ministry of Finance, R.O.C., 1992, "**The Input Tax Paid for Financial Leasing of Passenger Cars for Personal Use Shall Not Be Deducted**," Decree No. 800771706 by the MOF.)

財團法人中華民國會計研究發展基金會，2016，租賃，企業會計準則公報第 20 號。（Accounting Research and Development Foundation, R.O.C., 2016, "**Leases**," EAS NO.20.）

財團法人中華民國會計研究發展基金會，1984，租賃會計處理準則，財務會計準則公報第 2 號。（Accounting Research and Development Foundation, R.O.C., 1984, "**Accounting for Leases**," SFAS NO.2.）

Datar, S. M. and Rajan, M. V., 2017, **Horngren's Cost Accounting: A Managerial Emphasis**, 16th, Harlow: Pearson Education Limited.

Imegi, J. C. and Nwokoye, G. A., 2015, "The Effectiveness of Capital Budgeting Techniques in Evaluating Projects' Profitability," **African Research Review**, Vol. 9, No. 2, 166-188.

Kengatharan, L., 2016, "Capital Budgeting Theory and Practice: A Review and Agenda for Future Research," **Applied Economics and Finance**, Vol. 3, No. 2, 15-38.

作者簡介

薛健宏

南臺科技大學會計資訊系副教授，畢業於國立政治大學會計學系博士班，向來以企業風險、財務會計等相關議題為研究重心。學術論文曾發表於會計評論、證券市場發展季刊、風險管理學報、台灣管理學刊、Int. J. Accounting and Performance Evaluation...等期刊。

Email: d123d@stust.edu.tw