



我們一起努力進攻 財務頂級期刊

姜堯民*



有人跟我說，我 10 年不見成績，一有文章發表就一鳴驚人。這些年來，我不是沒做研究，而是文章都不被接受。我一直很努力，但都沒有好成績。我記得一位老師跟我說，做學問要耐得住寂寞。我很努力的催促自己要努力，不敢鬆懈。但自己一個人悶著頭做，即使有再好的訓練，再大的努力，結果也是做出來的文章不被接受。

問題在哪裡？問題在於我不善跟別人討論交流，以致抓不對研究主題及方向。為求突破，我申請出國進修研究一年，在這一年中，我積極與國外學

* 國立政治大學財務管理學系副教授

者交流，終於得到合作機會，一舉突破多年障礙。

我有幸找到好的合作對象，督促我走對的路，一路向前衝，終於有好文章在國際頂級期刊上發表。一篇好的文章的產生需有許多的努力與配合，帶點運氣，但絕無投機取巧。茲以我投稿經驗供大家做參考。希望達到拋磚引玉的效果，而有更多國內的學者能在好的期刊上發表。

我所被 *Review of Financial Studies* 所接受的兩篇文章¹ 是以臺灣新股上市競價拍賣資料來探討新股上市折價發行的原因，以及投資人的投標行為及績效，屬於實證的文章，但背後都有堅強的理論做基礎，絕對不能只是說別人沒做過，所以很獨特。這兩篇文章源自與國外學者一起討論，開發好的點子，有了豐富的想法後，再找到合適的合作對象，一起努力。從討論、試跑資料、定調理論基礎、設定假設、決定計量模型、跑資料、做表格、撰稿，一再修正、投稿、修改回覆評審意見、再送稿等步驟，每一篇都歷時 4 年多，才被接受。

期刊編輯及審查教授的意見決定一篇文章的命運，所以必須謹慎回覆編輯及審查教授的意見。我有一篇文章爲了回覆第一輪評審的意見，就足足修正了半年多才重新送出文章。而另一篇文章更是改了有八個月之久才重新送出。*Journal of Finance* 及 *Review of Financial Studies* 都有 120 天回覆作者的政策，因此審查都不會拖太久，而且評審回來的意見都非常多且有幫助。光以此點來看，投稿這些頂級期刊，就覺得非常值得。

我也將文章在投稿期刊之前提到國際性研討會上發表，一來獲取評論人及與會學者的意見；二來可以增加文章的曝光度。如果能因此獲得期刊編輯的邀稿，那被錄取的機會就更高了。同時我也體會到一篇文章的完成非一人之力可爲，須經常與共同作者討論切磋。也要請教許多先進的意見，舉凡投稿經驗、計量方法、表格製作及文章寫作等，可多向國內的先進尋求指導。

攻頂級期刊，時間很長，要有長期奮戰的準備。時間也要調配好，隨時

¹ Yao-Min Chiang, Yiming Qian, Ann E. Sherman, 2010.03, "Endogenous entry and partial adjustment in IPO auctions: Are institutional investors better informed?" *Review of Financial Studies*, Vol. 23 Issue 3, p1200-1230.

Yao-Min Chiang, David Hirshleifer, Yiming Qian, Ann Sherman, 2011.05, "Do Investors Learn from Experience: Evidence from Frequent IPO Investors." *Review of Financial Studies*, Vol. 24 Issue 5, p1560-1589.



都得工作，但我知道休息很重要，所以保持著經常運動的習慣。重要的是目標要設定遠大，才有動機及動力做好的文章。當然，有老師說，現在大家都面臨自評壓力，要先求生存，再來拼頂級期刊。大環境如此，不得不低頭。這一點，我很是感謝同仁們對我的支持與鼓勵。

臺灣有許多寶貴的資料可以提供做高品質的研究，我在 *Review of Financial Studies* 所發表的文章就是使用了臺灣的新股發行 (IPO) 競價拍賣資料。臺灣的股票市場有許多特點及制度是國外沒有的，像是個別投資人在臺灣股票市場非常活躍，是研究個別投資人與機構投資人投資行為差異的最佳資料。又如最近臉書 (Facebook) 所引起美國投資大眾對 pre-IPO 市場的興趣，我國就有一個非常有制度的興櫃市場可以提供他們借鏡。另外，國科會要是能結合學者，帶頭請有關單位提供不涉及個人資料保護的數據，我們將有更多機會可以在頂級期刊上發表好的文章。

論文能成功刊登在好的期刊上往往不是一人所能獨力完成，多請教先進及同儕，大家一起努力，期待未來能有更多臺灣學者將論文發表於頂級財務期刊。