

財務領域學術研習營檢討及更新



Humanities and Social Sciences

Newsletter Quarterly

林丙輝

國立台灣科技大學企管系教授

一、緣起與目的

財務學是屬於經濟學的應用領域，其研究主題、方法與經濟理論、方法均息息相關。財務理論多服從嚴謹的經濟理論，研究方法也多是講求嚴謹架構。由於財務金融環境自由化與國際化的趨勢，金融市場發展日益成熟，國內財務金融研究也日益活絡。加上研究資料日益豐富且完整，也助益了財務金融研究的風潮與趨勢。近年來，財務學領域學術人口眾多，研究的質與量均不斷提升。

現代金融環境發展頗為複雜且分工愈趨專業，財務金融的發展相當快速，配合經濟成長、科技、法律、社會需求，新的金融商品不斷推陳出新，許多財務理論觀念也不斷地被挑戰、修正。要跟上理論的發展與實證研究的腳步，財務研究者必須不斷地充實與吸取新知。研究者之間也必須相互切磋與經驗交流，才能達到資源分享、知識分享的整合綜效。尤其是年輕較缺乏研究經驗的研究者，若能從經驗豐富的傑出研究者吸取經驗與知識，必能收取事半功倍之效，對培養年輕傑出研究人才，發揮其研究潛力，對國家學術研究競爭力之提升必有相當之助益。

國內財務研究人口雖然眾多，然而財務金融學校教育、課程設計與教學資源相對稀少，無法跟上研究學者需求。目前幾乎每所大學院校均設有財務金融相關系所，對財務金融研究人才需求相當大。而國內有經驗的傑出財務學者雖相對有限，但若整合發揮其知識傳承的功能，對有志從事財務教學研究的人士將有相當之助益。另礙於經費及研究經驗的不足，使得研究單位的產量與水準長期以來一直存在著明顯的區域差距。因此，有效整合國內有限的研究資源，推動整合型研究，並達到經驗傳承的目的，及平衡區域學術研究差距，實為當務之急。因此，本案乃規劃若干議題，並推薦傑出研究者主持核心計畫，舉辦研習會以利組織研究群，俾利研究經驗之跨區域交流，以期達到鼓勵學術與經驗傳承之目的。

二、規劃過程

為有效整合國內有限的研究資源，推動整合型研究，並達到經驗傳承的目的及平衡區域學術研究差距，行政院國家科學委員會社會科學研究中心（以下簡稱社科中心）於九十二年委託規劃「財務學術研習營」，以鼓勵並補助國內研究機構舉辦研習會以利組織研究群，俾利研究經驗之跨區域交流，以期達到鼓勵學術與經驗傳承之目的。

本案先針對財務學研究規劃六大重點研究領域，並央請六位研究傑出教授針對各重點領域規劃數個講題，再邀請適當學者擔任講員，規劃課程講題與師資講員，供社會科學研究中心彙整公布，以利各學術研究單位申請與邀請，協助各單位研究人員提升學術水準。財務研究六大重點領域內容為：資產評價（Asset Pricing），包括基礎資產定價理論、資產配置、投資組合、行為財務基礎資產定價。行為財務學與市場結構（Behavioral Finance and Market Microstructure），探討行為財務學發展、投資人理性或非理性、市場機制與投資行為、資訊透明度與交易機制等。財務計量（Quantitative Finance），介紹計量模型、財務實證研究方法、時間數列、波動率模型等。衍生性金融商品（Financial Derivatives），探討選擇權評價理論、數值分析方法、選擇權隱含波動率、與利率期限結構模型等。金融機構（Financial Institutions），探討最適保險契約、金融機構合併、金融監理、金融風險管理等議題。公司理財（Corporate Finance），探討初次公開上市、公司治理、公司融資決策、公司財務實證研究等議題。

九十二年實施以來即獲得廣大的迴響，各研究機構與大學院校提出申請者相當踴躍，顯示財務研究領域受到相當的重視，各學門的專才也冀望透過教學相長與交流，至各所院校講授目前相關領域的重要議題，激發研究的能量。但由於當時設計講題時間只有三小時，使得課程變成了研究生或大學生的專題演講，不僅無法深入研究議題，也沒有充裕的研討交流，難以激發學術的熱情，這並不符合社科中心原始規劃的目的。

於是在社科中心推動下，九十三年六月擬定「財務學術研習營檢討及更新」規劃案，修正研習營內容以整合幾個較專細的研究子題，成爲一個較廣泛的研究議題，同時維持某種程度的專精。如此每個研習時數就會增加，申請單位就無法當作舉辦演講活動或是專題研討來申請，而是必須真正規劃更爲深入的學術研習營活動，如此更能符合社科中心補助此活動本意。

三、研究領域設計

就九十二年研習營執行過程，諮詢各位召集教授與多位先進的意見，計畫在九十三年規畫案，將不同講師的授課子題內容整合，而原有子題若不恰當亦加以更新或修正。而某個議題內的不同子題可以由不同講師擔任，亦可能由其中一位擔任所有子題的講授，這可安排讓申請者選擇，或由該議題中的講師群協調時間與講授內容。

針對財務學研究六大重點研究領域，並央請六位原課程規劃之研究傑出教授針對各重點領域規劃進行檢討及更新工作。原規劃財務研究六大重點領域與召集教授如下：
1. 資產評價：洪茂蔚教授。2. 行為財務學與證券市場結構：劉玉珍教授。3. 財務計量：周賓鳳教授。4. 衍生性金融商品：張傳章教授。5. 金融機構：俞明德教授。6. 公司理財：陳聖賢教授。

Humanities and Social Sciences

Newsletter Quarterly

更新規劃案自九十三年六月一日至九十三年七月三十一日共執行兩個月，期間並調整課程設計擬定出更新課程如附表。

四、實施成果與建議

自九十四年底至九十五年施行本次更新檢討案，期間陸續在台灣大學農業經濟學系所、淡江大學財金系所、東華大學國際經濟所、東華大學財務金融系所、中興大學應用經濟系、中山大學財管所博士班、中央大學財務金融系所、高雄第一科技大學金融系、靜宜大學會計系、東海大學財金系、朝陽科技大學財金系、嶺東科技大學財務金融所等開辦，各領域的傑出講員除了講授學理新知之外，經驗的傳承與研究團隊的指導與交流，都讓參與的學員獲益良多。此種型態的研習活動，打破過去研討會只著重在學術論文的發表與評論，無法提供對相關議題的交流與研究人員的互動的情況，在提升全國研究區域整合上也發揮相當大的助益。藉著由對講題有需求的學校系所向社科中心提出申請的方式，也能聚集有興趣的學員或研究者更多的思維激盪，新進研究人員也能減少自行摸索研究重點與方向的時間。

這次由專業的學者對研究團隊打破區域限制的指導方式，受邀講師普遍反映邀請單位的研究環境與學員素質都不錯，也願意再度受邀前往開課。這對研究水準的提升與研習營的承辦是一大鼓舞，顯示整合區域性研究資源的潛在效益，也使資深研究人員與新進人員透過研習營的方式有了更多的交流。相信若能持續辦理研習營，定能進一步能促進研究資源共享，與學術研究的成果的合作。也有講師期望能有更多的高年級碩博士班參與討論，藉由更多的學員互動，與資深研究者的經驗傳承，定能激發更多的意見與經驗。

本學術研習營的另一目的，是希望藉由課程講習與交流來促成研究團隊的建立。因此講師們也期望更能聚焦在研究與交流，而非只以教學為主要。兩者在課程設計與教材準備上是有所出入的，在成效評估上也不同。而在研習動機上，也必須使參與者的動機與講者的動機一致下才能發揮提升研究素質之功效。

五、展望未來

期望未來藉著財務學術研習活動，能夠持續整合財務學界的研究資源與人力，積極培育財務領域的教育與研究人才。透過提供專業的平台，作為經驗傳承與專業發展的橋樑，讓新進研究人員與資深先進交流，也讓參與研習的學員們都能同時受惠。未來仍有賴更多優秀的學者投入跨區域學術指導，才能形成密切交流的網絡與支援系統，來提升國內財務研究成果的質與量。

講 題	子 題	講 員	授課時數
資產評價領域			
資產定價理論	效用函數與消費基礎資產定價模型 資產定價與展望理論	洪茂蔚 王之彥	6 小時
資產配置與投資組合	戰術型的資產配置 國際投資組合選擇	洪茂蔚 張焯然	6 小時
行為財務學與證券市場結構領域			
行為財務學	行為財務學的發展與未來 行為偏誤與證券市場 投資人是理性的還是非理性的？	劉玉珍 李怡宗 郭維裕	9 小時
證券市場結構	造市及造市者行為 市場機制與投資行為 外匯市場交易機制 資訊透明度	周行一 李志宏 張元農 馬 黛	12 小時
財務計量領域			
計量經濟學在財務研究的應用	Bootstrap 與其於財務上之應用 個體計量模型在財務上的應用	周賓鳳 余士迪	6 小時
主要財務實證研究方法	事件研究法 資產定價檢定	周賓鳳	6 小時
財務時間序列	First Moment Second Moment New Frontiers in Volatility Modeling 波 動模型的新領域	江明憲 鍾惠民 周雨田	9 小時
衍生性金融商品領域			
選擇權評價數值方法	選擇權評價數值方法	張傳章 張森林	6 小時
波動性與選擇權評價	GARCH 模式下選擇權評價模式 波動性估計與選擇權實證研究	林丙輝	6 小時
利率衍生商品評價	利率衍生商品評價	張森林	6 小時
利率期限結構模型之估計	利率期限結構模型之估計	葉仕國	6 小時
金融機構領域			
保險最適契約	保險最適契約	曾郁仁	3 小時
銀行擠兌與市場監督	銀行擠兌與市場監督	陳業寧	6 小時
金融機構集團與合併的行為	金融機構集團的行為 金融機構的合併與集中度	沈中華	6 小時
金融機構的盈餘管理及資本管理	金融機構的盈餘管理及資本管理	沈中華	3 小時
金融機構風險管理與存款保險	風險的定義、衡量與對決策的影響 存款保險與銀行資本	曾郁仁 俞明德	6 小時
公司理財領域			
公司投資與融資決策	資本支出的財富影響效果 初次公開上市	陳聖賢 陳軒基	12 小時
公司治理相關議題理論模型之探討	公司治理相關議題理論模型之探討	陳業寧	6 小時
如何從事公司理財的實證研究：以五篇期刊論文為例	如何從事公司理財的實證研究：以五篇期刊論文為例	沈仰斌	6 小時