

## 財務實證研究之路

林智勇\*



我個人大學畢業於政大地政系，政大經研所，臺大財金博士班。我想我在臺大財金就讀博士與後續學術研究的經驗應該可以提供國內其他年輕學人參考。

回想當年剛進入博士班的時候，一開始自己也一直在懷疑是不是應該唸下去，第一個學期中也一度決定要休學。但是在休學前的最後一趟旅程中，突然發現自己對學術研究並不排斥，而且也想進入大學教書。至此之後，我便下定決心要全心全意攻讀博士學位。因此我認為讀博士最重要的關鍵就是決心。

在我修課的階段，有許多理論與實證的課程。但是當初因為自己已經決定做財務實證的研究，所以對於理論的訓練並沒有特別認真學習，現在回想起來，真的覺得自己犯了一大錯誤。如今，我認為理論模型絕對跟實證研究方法

\* 元智大學管理學院副教授

一樣重要，尤其是發表在頂尖期刊的文章，其背後都一定有必要的理論基礎。所以現在的我，也會鼓勵博士生一定不能跳過理論上的訓練，即使理論再難再辛苦，至少必須理解其理論模型的經濟意涵。非常幸運地，在我就讀博士期間有幸修讀陳業寧老師的賽局理論，讓我在理論這塊至少不至於空白。另一方面，在財務實證的研究上，計量與實證研究方法也都是十分必要的，此部分，我也幸運地能修讀管中閔老師與陳聖賢老師的課程，讓我在研究的道路上，可以走得更遠。

關於研究部分，我的第一個研究領域是國有銀行的相關研究，我很幸運的加入了沈中華老師的研究團隊。一開始自己連標點符號都會打錯，但是在沈老師耐心地指導下漸漸進入狀況，現在回想起來，如果沒有老師細心的指導，自己絕對沒有辦法這麼快進入學術研究的大門。因此，恩師的指導對我來說，一直都是我做研究的最大動力之一。此外，在我就讀博士的第三、四年中，因為希望每週超過兩次找老師討論進度與結果，所以我經常是研究室的關燈人員，也因此，我認為積極與認真的態度也是從事學術工作的關鍵之一。

博士班三年級時，我也非常幸運地加入了沈老師與國際學者 Iftexhar Hasan 的研究團隊。與國際學者合作有非常多的好處，除了有極大的壓力去增進英文能力之外，更可以拓展自己研究的視野與野心，也讓自己有更大的夢想去追求卓越。我在這個國際合作案中獲益良多，除了我的論文發表在 *Journal of Financial Intermediation* 外，我們也完成另一篇學術文稿發表在 *Journal of Financial Services Research*，雖然這已是四年多之後的事了。

畢業之後，我到臺中科技大學財金系任教。雖然我開的課程相對於一般大學多出不少，最高紀錄是一個學期有十七學分的課程，然而系上的氣氛非常良好，也讓我可以安心地好好做研究。此外，也因為繁重的教學與服務，讓我更珍惜時間去好好做研究。也因此，我認為即使年輕學者授課再多，也都不應該是你放棄做研究的理由，因為做研究是對自己負責，是對心中的夢想負責。這也是我一直到目前為止，不曾放棄做研究的最大動力。

第三年，我轉任到私立元智大學財金學群任教。當時很多人都認為我瘋了，因為國立任教轉私立任教的案例幾乎是沒有的。當然主要的原因是家庭因素，但是其實還有一個主要因素是我想挑戰自己的最大弱點：英文教學與英文溝通能力。因為我的目標是成為一位國際學者，所以英文能力變成我邁向目標的必要條件。這也要特別感謝黃嘉威學長的大力支持，讓我有勇氣做出此決定。此外，元智財金是一個很重視研究的地方，並提供國內數一數二的資料

庫，讓我在後續幾年當中，可以非常非常專心地衝刺研究。所以截至目前為止（任教總時間至今約六年多的時間），本人的研究成果包括已發表文章超過二十多篇，其中一篇為科技部財務期刊排序第二名的 A+ 級期刊（*Journal of Financial Economics, JFE*）、四篇為 ATier-1 級期刊、三篇為 ATier-2 級期刊等等。

我的重要學術研究成果在於開創性的銀行論點與文章、國有銀行的政策探討與分析、銀行貸款契約的相關研究、臺灣政治關係的相關研究。其中我的 JFE 研究主題為經理人的過度自信與金融風暴：此文章主要探討過度自信的銀行在兩次金融風暴發生前會更容易增加放款與銀行槓桿。在金融風暴發生後，過度自信銀行會發生大幅違約上升、營運與股價的大幅下跌、預期的倒閉機率大幅上升，以及較高的機率發生經理人替換與銀行倒閉。因此經理人的過度自信可以部分解釋銀行風險承擔的異質性行為，是以此文章同時具有學界和實務界的意義。但其實該論文從一開始的論文分析到期刊接受，大約花了四年半的時間，其中更花費我們團隊四人（成員有：黃嘉威、何柏欣、顏汝芳）三個暑假與寒假去全心全意修改此文章。所以當時我們都開玩笑的說，如果這個案子失敗了，我們的研究績效就會一無所獲。也因此，如果沒有團隊成員的互相支持與鼓勵，也許這篇文章就無法成功。

在這一篇 *JFE* 論文的修改過程當中，讓我的研究視野與想法大幅進步許多，也因此奠定我後續一些發表的基石。所以我認為在研究上，研究經驗是非常非常重要的成功因素，因為良好的研究經驗可以降低研究案失敗的機率，以及提高研究案的刊登速度，我也建議年輕學者可以多多與該領域的資深老師合作，以增加研究成功的機率。

最近三年，我也開始與香港大學的林則君教授進行一些跨領域的合作案。在合作的過程當中，讓我學到很多很多跨領域知識、寫作技巧、與想故事的能力。這些都是難能可貴的經驗傳承。所以我認為年輕學者應該要把握任何與國際學者合作的機會，因為在國際合作案當中，合作過程一定可以增進你的無形研究能力。此外，我也開始積極投入國際研討會的報告，以增加自己文章的曝光度及自己的人脈。尤其是參加高品質的國際研討會，可以得到非常好的修改意見，也就可以降低文章被拒絕的理由，提高成功機率。

最後，我提出一些對年輕學人的研究建議：（1）循序漸進：如果你連一篇小文章都寫不出來，如何追求高品質的研究與發表？（2）經驗傳承：追求高品質的發表若有該領域的前輩帶領將可事半功倍；（3）團隊合作：每個人都有他的專長，如果團隊成員專長可以互補便可事半功倍。此外透過團隊的開會與討論，

也可以省下許多浪費於研究嘗試的時間；(4) 強大信念：設定目標與夢想，不要半途而廢，並結伴而行，為夢想而努力；(5) 面對失敗：只要不放棄，研究能力一定可以不斷進步；(6) 國際合作：提升研究的前瞻性並提升頂尖發表的成功機率。最後我想鼓勵年輕學人：只要肯努力並不放棄，最後你一定可以追求卓越，挑戰學術的頂峰。