

找尋興趣，保持興趣

張景宏*



大學時，懵懵懂懂地踏入了統計領域，從一開始初等統計學到後來數理統計學、迴歸分析、實驗設計等課程。說實話，並不是自己喜歡的學科。當時同學間流行著一句話：「『統計』就是不用就通通忘記！」由於當時未曾認真思考自己的興趣與未來方向，沒有在學習之路上全力以赴，至今仍覺得有點可惜。所幸，後來有機會赴美攻讀企管碩士，第一次真正接觸到財務課程，當時對於投資組合、現金價值等理論特別有興趣。因此，碩士班畢業後，沒有如其他同學往實務界發展，為了驗證自己的偏好，選擇攻讀第二個財金碩士學位。在此期間，有機會學習到財務的理論知識與應用，讓我更確定對於財務的熱愛。因此在畢業後，隨即選擇攻讀財金博士。

* 國立臺灣大學財務金融學系暨研究所副教授

博士班的前兩年以基礎學科為主，如：個體經濟學、財務理論、實證方法等。課程艱澀難懂、同時還要幫系上教授做資料收集分析等工作，當時真的覺得世界是黑白的。所幸，當時遇到了許多優秀的戰友，能夠一起切磋學習，好不容易完成了修課並通過資格考試，正式邁入實證研究之路。由於自己的研究是以實證分析為主，因此在進入博士班的第三年，便利用半年時間，扎扎實實地學習相關的程式設計與資料庫管理。這樣的基礎功，對於日後有著意想不到的幫助。更出乎意料的是，原本認為毫不實用的統計方法，竟變成我日後學術研究的重要工具。博士班後期為了找尋論文題目，天天揹著厚厚一疊 paper，整天泡在圖書館裡，真的是過著「我如果不在圖書館，就是在前往圖書館的路上」的生活。回想起來，平凡卻也充實。在博士班期間，很慶幸遇到了學術路上最重要的兩位教授，他們在學術與生活價值觀上，都給予我極大的支持與力量。彼時，我第一次體悟到人家說「好的老師帶你上天堂」那種雀躍的心情！多虧這兩位教授的提攜，讓我更渴望探索財務的世界。

我的研究以公司理財為主軸，包含了公司現金政策、代理人問題、多角化、國際化、董事會特性與網絡以及公司創新。有兩篇討論公司現金政策的文章，一篇探討公司邊際現金價值的趨勢與其影響變因，發表於 *Journal of Financial and Quantitative Analysis* (科技部財務類期刊評比 A+)。另一篇討論公司以現金存量作為公司從事企業社會責任活動之履約保證，發表於 *Journal of Corporate Finance* (科技部財務類期刊評比 A tier-1)。公司研發創新對於公司本身的競爭力著實有著不可或缺的重要性與未來性。若公司無法在研發政策上多加著墨規劃，未來可能將遭受到強大的競爭，因而逐漸於市場上消失。基於這個觀點，近年來公司研發創新的議題如雨後春筍般茁壯增加。在這個議題上，我透過企業國際化所帶來的競爭壓力與財務彈性，與公司研發創新做連結，發現國際化確實對於研發創新有正向作用，但也因競爭使然，公司在研發上偏向於「漸進式」的發展，因此國際化對於創新來說可能是一把雙面刃。這篇文章也發表在 *European Financial Management* (科技部財務類期刊評比 A tier-2)。另一篇文章討論了董事會成員社會網絡與公司創新研發的問題。由於董事能透過社會網絡帶來更多訊息，該訊息有利於用來監督管理階層的表現，並給予適時的建議。文章發現公司董事社會網絡越廣泛，對公司研發越有助益。該篇文章發表在 *Management Science*。目前的研究方向除了持續前述的議題，也著眼於公司內部勞工問題、公司盈餘管理等議題，期許自己能在學術上繼續深入不同的議題，並增進研究的質量。

對於研究部分能提供參考的不多。謹提供一些粗略的想法：(1) 保持平常心，一點一滴持續努力。我自己覺得研究的「質」遠比「量」更為重要，因此當開始探究一個議題，我通常會花半年至一年以上不斷嘗試，其中當然會遭遇許多撞牆期，但這也是磨練基本功的好時機。(2) 努力尋找志同道合的隊友。常常聽到有知名學者加入團隊，比較容易讓文章發在頂尖期刊，這可能是事實，但從我自己的經驗來看，陪我一起奮戰的最強隊友，卻是自己的學長姊、學弟妹。因為彼此熟悉對方的長處弱項，反而在合作的時候，更能取長補短，發揮意想不到的效果。也由於大家都有升等的壓力，因此合作的效率也特別好。當然，不可否認的是團隊整體經驗普遍較少，這也是必須注意的部分。(3) 找尋工作、家庭與健康的平衡，這亦是我持續努力的方向與目標。