



王昭文、金道嫻、張元晨、張森林、陳軒基、陳聖賢
廖彩伶、蔡政憲、鍾惠民、盧秋玲 (依姓氏筆劃排序)*

壹、*Journal of Finance* (JF)

一、期刊簡介

*JF*創刊於1946年，由美國財務學會(American Finance Association)發行出版。從1968年至1997年這30年期間，每年出版五期。隨著財務金融領域研究之蓬勃發展，自從1998年以後，*JF*每年出版六期，近三年內(2003-2005)平均每期刊出14-15篇文章。值得注意的是，自從2004年以後，*JF*每年所收到的新增稿件數已超過1,000篇。*JF*為財務金融領域綜合性期刊，所出版的文章涵蓋財金領域相關研究議題，在研究方法上主要以實證研究及理論模

型為主。*JF*相當注重文章之原創性貢獻及後續影響力。例如：財務金融領域教科書(財務管理及投資學等)經常提到的投資組合選擇理論(portfolio selection)為Harry Markowitz (*JF* 1952)之原創性貢獻；資本資產訂價模式(capital asset pricing model, CAPM)為William Sharpe發表在*JF* (1964, September)之首篇文章(lead article)。Harry Markowitz及William Sharpe兩人均為1990年諾貝爾經濟學獎得主。以下由*JF*過去三年所出版的文章中，歸納出較顯著的研究議題與方向。

二、研究議題與方向

1. 公司理財(corporate finance)：可以區

* *Journal of Finance* 由元智大學財務金融系陳軒基教授整理；*Journal of Business* 由國立臺灣大學財務金融學系陳聖賢教授整理；*Journal of Financial and Quantitative Analysis* 由國立臺灣大學財務金融學系張森林教授整理；*Financial Management* 由國立臺灣大學財務金融學系陳聖賢教授整理；*Journal of Financial Intermediation* 由大葉大學財務管理學系廖彩伶助理教授整理；*Journal of Banking and Finance* 由國立清華大學計量財務金融學系金道嫻副教授整理；*Journal of International Money and Finance* 由國立政治大學財務管理學系張元晨副教授整理；*Journal of Derivatives* 由國立高雄第一科技大學財務管理系王昭文助理教授整理；*Journal of Futures Market* 由國立交通大學財務金融研究所鍾惠民教授整理；*Journal of Risk and Insurance* 由國立政治大學風險管理與保險學系蔡政憲副教授整理；*Journal of Real Estate Finance and Economics* 由元智大學財務金融系盧秋玲教授整理。

分為傳統三大公司財務決策，包括投資決策(investment decision)、融資決策(financing decision)、與股利政策(dividend policy)，以及兩項新興議題，包括薪酬政策(compensation policy)與公司治理(corporate governance)。在公司投資決策方面，較常見的研究主題包括研究與發展之資本支出(capital expenditure)、現金流量與投資之關係(cash flow and investment sensitivity)、合併與收購(merger and acquisition)、分散投資風險之效應(diversification discount)及創業投資(venture capital)等。在公司融資決策方面，最近之研究主題包含資本結構(capital structure)、內部資本市場(internal capital market)、股票初次上市(initial public offering)及舉債融資(corporate debt financing)等。在股利決策方面，常見之研究主題包含現金股利(cash dividend)及股票購回(share repurchase)等。在公司薪酬政策方面，近幾年常見之研究議題為CEO compensation及員工認股選擇權(employee stock option)。在公司治理方面，十分熱門的研究主題包括股權結構與公司控制(ownership structure and corporate control)、董事會結構與外部董監事(board structure and outside directors)、與投資人保護(investor protection)之相關議題。

2. 投資理財與交易策略(investment and trading strategies)：包含資產配置及投資組合分析(asset allocation and portfolio analysis)、共同基金與避險基金(mutual fund and hedge fund)、動能投資策略(momentum strategy)、法人與散戶之交易策略(trading of institutional investors vs. trading of individual investors)、行為財務(behavioral finance)、融券(放空)交易分析(short selling)等。
3. 金融市場與金融機構(financial market and financial institution)：金融市場主要之研究主題為市場微結構(market microstructure)，探討市場流動性(liquidity)及價格發現機制(price discovery)。此外，外匯市場、債券市場、股票市場(含網路股泡沫化議題)之效率性問題亦為常見之研究主題。在金融機構方面，可以區分為銀行貸款(bank loan)及證券承銷(security underwriting)兩大業務及研究議題。而與分析師(analyst)相關之研究主題也是近年十分熱門之研究議題。
4. 財務工程(financial engineering)：包含衍生性金融商品訂價模型及衍生性金融商品市場之研究，較常見之主題為選擇權相關之研究議題(option pricing)、利率期間結構(the term structure of interest rate)及違約風險分析(default risk/credit risk)。

Humanities and Social Sciences Newsletter Quarterly

5. 資產訂價(asset pricing)：主要涵蓋消費與投資決策模型(consumption and investment)及研究解釋股票橫斷面報酬(the cross section of expected stock returns)之相關因素。

貳、*Journal of Business (JB)*

一、期刊簡介

*Journal of Business (JB)*係由美國芝加哥大學(The University of Chicago)所出版的學術期刊，從1928年創刊至今已有77年的歷史。該期刊研究分析及探索關於理論實證資料分析與管理策略實行的重要議題。同時，該期刊之文章也針對美國或國際市場上，商業行為的新興趨勢以及快速變化來進行分析研究。該期刊之文章涵蓋之領域相當地廣泛，包括企業金融(business finance)、投資學(investment)、貨幣與銀行(money and banking)、市場行銷(marketing)、證券市場(security markets)、企業經濟(business economics)、會計業務(accounting practices)、社會議題與公共政策(social issues and public policy)、組織管理(management organization)、統計與計量經濟學(statistics and econometrics)、企業管理(administration and management)、國際貿易與金融(international trade and finance)、個人

或產業關係與勞工(personnel, industrial relations, and labor)。因此，*JB*基本上係一跨領域的學術期刊，其涵蓋商學相關的所有領域。

*JB*設有總編1人，為Albert Madansky，並有共同主編3人，為Pradeep K. Chintagunta、Ann L. McGill、與Richard H. Thaler，均為芝加哥大學商學院的講座教授。

*JB*因為是芝加哥大學所出版，編輯委員也是該校學術聲譽卓越的教授，因此該期刊雖涵蓋商學各領域，但在各領域皆為名列前茅的國際學術期刊。以財金領域而言，一般被公認是top 5的國際期刊。根據國科會最近有關國際財金期刊的評比，其在一般財務期刊裡排名第4。*JB*為SSCI期刊，其JCR影響係數分別為：2002年為1.727、2003年為1.130、2004年為1.400，三年平均為1.419。因此，*JB*可說是品質相當不錯的國際學術期刊。

*JB*在2005年之前，每年1、4、7、10月各出版一期，每期刊登約7至8篇文章。在2005年後，改為每年1、3、5、7、9、11月各出版一期，每期大約收錄15篇左右的學術論文。

二、刊登的論文之領域分佈

依據*JB*過去二年(2004-2005年)所刊登的文章，按照領域來概略劃分，如下表所示：

領域	Journal of Business	
	2004	2005
Business finance	16	26
Investment	12	21
Money and banking	3	8
Marketing	5	1
Security markets	4	4
Business economics	7	16
Accounting practices	0	1
Social issues and public policy	0	0
Management organization	0	8
Statistics and econometrics	3	8
Administration and management	2	3
International trade and finance	4	6
Personnel, industrial relations, and labor	6	9

由上表可知，*JB*所涵蓋之領域相當地廣泛，其中又以企業金融(business finance)與投資學(investment)領域之文章最多。另一方面，跨領域的文章是該期刊的一大特色，其中在2004及2005年當中，就有將近33%的文章橫跨二個(或以上)領域。而若將文章依財務及非財務類來區分，可以發現財務類的文章

大約佔了總文章數的90%。整體來看，*JB*是兼顧理論與實證應用的學術性期刊。

三、期刊投稿

由於以專業領域為主的學術期刊，未來將扮演愈來愈重要的角色。而*JB*因係一跨領域的學術期刊，因此芝加哥大學已決定該期刊將於2006年年底停刊，目前不再接受任何新的投稿。至於未來是否有新的專業期刊取代*JB*，以及是以何種專業領域為主，則有待後續觀察。

參、*Journal of Financial and Quantitative Analysis (JFQA)*

一、期刊簡介

*JFQA*創刊於1966年，是歷史悠久的頂尖財務期刊之一，該期刊每年出版四期，每期約有八至十篇文章左右，該期刊一直是由華盛頓大學(University of Washington)所出版，出版的文章涵蓋面相當廣泛，不論是理論或實證的財務經濟研究都是*JFQA*有興趣出版的文章，主題包括公司理財、投資學、資本及證券市場、以及財務相關研究的量化方法等。

Humanities and Social Sciences Newsletter Quarterly

目前該期刊有三位管理主編 (Managing Editors)，採用電子投稿的方式，投稿者必須將稿件轉換成PDF、Word或LaTeX檔案，然後再Email給 *JFQA*，*JFQA* 會指定一位管理主編負責該篇文章審稿一切的過程。

由於現在的頂尖期刊對於審稿者都追蹤地非常地緊迫盯人，所以從投稿到收到第一次回覆期間平均三到四個月左右，大部分都不會超過半年的等待期間。根據該期刊2005年10月9日報告顯示，從1999年10月1日到2005年9月30日這六年期間，該期刊平均接受率是9.1%。另外，該期刊每年會就每一年度發表於該期刊的文章裡面選出一篇最佳論文獎，該獎項名稱為 William F. Sharpe Award。此外，*JFQA* 在2002~2004三年期間的Impact Factor 為1.108，顯示該期刊的文章經常被引用。

二、研究議題與方向

從*JFQA*近幾年所出版的文章中，我們可以發現誠如該期刊前言所說，該期刊對於財務經濟的理論和實證研究都有興趣，發表文章的主題包括了公司理財、投資學、資本及證券市場等各方面。以該期刊的屬性而言，純質化的 (qualitative) 研究可能比較不適合投稿到

該期刊，有一點理論模型再加上實證研究的文章可能比較討好。因為該期刊是一個綜合性的財務期刊，所以不論是 公司理財、公司治理、市場微結構、資產訂價與配置、金融市場與金融機構管理、財務工程、IPO、行為財務學等各式各樣的研究主題都適合投稿到 *JFQA*。

文章要能夠得到 *JFQA* 主編的肯定，首先，可能在研究議題方面必須具有創新性，例如：所討論的主題是過去文獻中沒有或很少討論的議題；其次，該研究議題必須是一個重要的研究議題，例如以財務工程領域而言：如果只是單純克服一個技術上的計算問題，而推導出一個計算很快又很精確的選擇權數值訂價方法，像這樣的研究主題影響層面可能太過狹隘，因此比較不會得到肯定，但是如果是提供一般化的數值方法，可以運用在多種型態的選擇權訂價，這樣的研究主題其貢獻性就大得多。甚至有些研究主題其直接運用可能是財務工程方面的研究主題，如衍生性金融市場的實證研究，但該實證的研究結果卻可以對於公司理財方面的理論或文獻有所呼應的話，那這樣的文章將是相當難能可貴的。

最後，文章的可讀性和豐富性也是很重要的，例如：如果是數值方法相關

的文章應該廣泛討論該數值方法的優缺點比較各個層面，例如計算誤差、計算時間、是否適用於多種選擇權的訂價或多種財務模型等，相關的討論都應該要充份。如果是實證研究的話也必須做一些robust check，以驗證所提出的研究方法或實證結果是有一般性的。

肆、Financial Management (FM)

一、期刊簡介

FM 是美國的財務管理學會 Financial Management Association (FMA) 所創立的期刊。每年發行四期，每期約刊登五至六篇的文章。FM 現任的主編是 Vanderbilt University 的 William G. Christie，另有四位 executive committee 委員：Jeff Coles (Arizona State University)、John Graham (Duke University)、Mike Lemmon (University of Utah)、與 Jay Ritter (University of Florida)。除此之外，FM 還有二十幾位 associate editors，涵蓋歐美各名校的財

金教授。

FM 係採用匿名審稿的機制，每篇文章有 1 至 2 位 reviewer。投稿時並須繳交審稿費，若為 FMA 的會員，投稿費為美金 150 元；非 FMA 會員則為美金 250 元；若是非 FMA 會員的博士班學生，則為美金 180 元。FM 的投稿與審稿，係採用 electronic submissions and reviews 的方式。

FM 在財金領域一般被公認是 top 10 的國際期刊。根據國科會最近有關國際財金期刊的評比，其在一般財務期刊裡排名第 7。FM 為 SSCI 期刊，其 JCR 影響係數分別為：2002 年為 1.205、2003 年為 1.205、2004 年為 0.714，三年平均為 1.041。因此，FM 可說是一本品質不錯的國際財金期刊。

二、投稿情形

根據 FM 的 2005 年 9 月的 editors' report，其投稿狀況如下：

	10/98-9/99	10/99-9/00	10/00-9/01	10/01-9/02	10/02-9/03	10/03-9/04	10/04-9/05
Papers Submitted	175	155	182	169	159	192	210
Decisions Made	175	155	182	169	159	192	175
Papers Under Review	0	0	0	0	0	0	35
Papers Accepted	44	19	25	30	18	20	17
Acceptance Rate	25%	12%	14%	18%	11%	10%	10%

Humanities and Social Sciences Newsletter Quarterly

從上表可以發現，*FM*的投稿文章數量有逐漸增加的趨勢，從1998年的175篇增加至2005年的210篇，增加率為20%。但同時，*FM*的接受率有逐漸下降的趨勢，由1998年的25%下降至2005

年的10%。因此，*FM*所刊登的文章之品質，有逐年顯著進步的趨勢。

*FM*投稿的回覆期間如下表所示：

Turn Around Times (W = Weeks)							
0 < W ≤ 5	8	8	38	35	44	36	28
5 < W ≤ 10	59	56	79	78	59	78	56
10 < W ≤ 15	49	57	39	27	31	33	47
15 < W ≤ 20	21	21	9	12	11	19	25
20 < W	37	13	17	17	14	26	19
Median Turnaround Time	83 days	79 days	56 days	51 days	51 days	57 days	69 days
Mean Turnaround Time	105 days	87 days	67 days	68 days	66 days	82 days	80 days

三、刊登的論文之領域分佈

依據*FM*過去二年(2004-2005年)所刊登的文章，按照領域來概略劃分，如下表所示：

領域	年度	
	2004	2005
公司財務	14	15
國際財務	1	1
金融市場與機構	3	0
投資組合與資產訂價	1	1
市場微結構	1	2
行為財務	0	3
利率、固定收益與衍生性金融商品	0	0
財務計量與其他	1	1
合計	21	23

從上表可發現，*FM*刊登的文章主要是以公司財務領域為主，其他領域則較少。此外，這二年*FM*刊登有關IPO、資本結構、M&A的文章，比例也較高。當然，新的*FM*主編William G. Christie上任之後，是否會改變各領域文章刊登的比例，則有待進一步觀察。

伍、*Journal of Financial Intermediation (JFI)*

一、期刊簡介

*JFI*是財務領域中相當重要且具影響力的期刊。*JFI*每年出版四期，每期收錄大約四至五篇文章。所出版的文章主要在探討金融市場之現象，雖然論文

涵蓋面頗廣，但以議題大略來看，被探討最多的仍是有關金融中介機構方面之研究。近期徵稿主要著重在資訊經濟與選擇權定價之相關議題。該期刊除了收錄有關金融中介機構理論和實證的文章外，也刊載不少數學模型的論文。其投稿作者除了學者外，亦有不少實務界人士和研究員，投稿地區雖以美國佔大多數，但國外學者之文章已有增加傾向。*JFI*現任主編為德國Mannheim大學的E.-L. von Thadden，投稿文章會由該主編分派給四位副主編負責，此外*JFI*亦邀請具有多元背景之專家學者加入成為Associate Editor的成員，旨在鼓勵多面向、跨區域並具有創新性之投稿；原則上*JFI*的審稿期間約莫8週左右，並已採用線上投稿方式，希望藉此縮短從投稿到刊登的時程。

最近幾年*JFI*主編和一些重要的國際機構(如世界銀行)及研究學者，經常透過各種論文研討會，專家座談會及專刊徵文方式，企圖引導出較具未來趨勢的主題(如：新巴塞爾協定下銀行資本適足之管制方面的議題、金融業之公司治理的議題)。以下將由過去三年所出版的文章中，歸納出較顯著的研究議題與方向。

二、研究議題與方向

1. 金融中介機構的議題(theory of financial intermediation)，包括銀行監督與管理(如：存款保險、資訊揭露、資本適足)、金融創新(如網路銀行、資產證券化、資產負債表外活動)、風險管理(如：VaR、資產風險管理、信用風險及利率風險管理)、金融業之營運績效評估、金融業之公司治理等。
2. 公司理財的議題(corporate finance)，主要探討資訊不對稱所引發之代理問題、影響銀行貸放行爲之因素(如：銀行資本、關係放款)、公司購併、融資與股權結構、IPO及SEO等。
3. 其他金融機構的議題，包括保險公司、投資銀行、及創投公司之功能與角色。
4. 財務工程的議題(financial engineering)，如衍生性金融商品之創新與定價、實質選擇權(real option)之運用等。
5. 經濟全球化的風潮下，金融市場的管制議題(regulation of financial markets)，如探討bank-based與market-based下金融市場之結構性差異、投資人保護(investor protection)與金融市場之發展、及金融改革等。

陸、*Journal of Banking & Finance (JBF)*

一、期刊簡介

*JBF*期刊在1976年創刊，目的為對金融機構和融資市場的研究提供一個發表的出路。在70年代中期，財務金融的研究正經歷一個最有創造性的階段。尤其在資產定價理論，衍生性金融商品的評估，以及連續時間模型的發展方面得到開疆闢土的重大成果。銀行業的研究在那時相對的並未充分發展。*JBF*目的在於把這些分析和財務模型合併起來並且應用於銀行業的問題。在*JBF*創刊號裡的首篇文章是由Robert Merton所寫，他利用現代衍生性金融商品的定價理論應用在存款保險的問題，這為*JBF*將來的發展確定了方向。在過去30年間，*JBF*在融資和法人市場的研究領域內出版超過1,200篇文章，其作者群遍佈在全世界。根據Zivney和Reichenstein(1994)，*JBF*在銀行業和資本市場的領域裡被認為是最主要的財務金融雜誌之一。最近幾年因芝加哥大學所發行的Journal of Business決定停刊，使得*JBF*逐漸成為最好的財務金融雜誌之一。

*JBF*的編輯群和編輯董事會對於期刊的三項主要支柱議題：“銀行業”、

“財務金融”和“規章政策”保持適當的平衡，並且在同時保留國際化的特點。送去*JBF*審稿的文章中有大約百分之三十三是由非英語系國家的作者送審的。每一回合的審稿時間不到3個月，目前送審的論文總數大約每年500篇，最終被*JBF*接受的文章佔送審論文總數的百分之十七左右。*JBF*現下每年出版12期。

二、研究議題和方向

*JBF*的討論議題主要集中在銀行業、財務金融、和規章政策的制定。更明確來說，各項領域出版的文件就其頻率而言(根據Journal of Economic Literature, JEL)，在*JBF*裡最頻繁的前十名議題包括：“Banks, Other Depository Institutions; Mortgages”、“Asset Pricing”、“Government Policy and Regulation”、“Financial Markets”、“Portfolio Choice”、“Event Studies”、“Futures Pricing”、“Financial Policy; Capital and Ownership Structure”、“Bankruptcy and Liquidation”、“Mergers; Acquisitions; Restructuring; Voting; Proxy Contests”。另外*JBF*也出版總體經濟學和其他經濟學領域的研究。

除上述的研究議題以外，*JBF*

也出版特刊來探討根據時勢變化所特別關心的各項研究主題。在過去5年的*JBF*特刊中所討論的議題包括：Continuous-Time Finance (2005)、Bank Privatization (2005)、Risk Measurement (2005)、Banking and the Financial Sector in Transition and Emerging Market Economies (2005)、Recent Research on Credit Ratings (2004)、Retail Credit Risk Management and Measurement (2004)、Markets and Institutions: Global Perspective (2003)、Monetary Transmission and Bank Competition in the EMU (2002)、Managing Ethical Risk: How Investing in Ethics Adds Value (2002)、The Financial System in the Third Millennium: Perspectives and Problems (2001)。

*JBF*為銀行金融業和金融市場的研究提供了一個非常好的發表平台，藉此使得銀行業和主流財務金融研究之間有良好的溝通橋樑。此外，*JBF*鼓勵並且促進學術研究和在私有和公有金融機構中做實際決策的管理階層之間的經常性對話。*JBF*文章的品質和其獨特和重要的議題取向將*JBF*推向成為財務金融的主流期刊之一。

柒、*Journal of International Money and Finance (JIMF)*

一、期刊簡介

*JIMF*創刊於1982年，該期刊主要刊登的文章以國際經濟學、國際財管的理論及實證文章為主。主編為美國Fordham University的James R. Lothian教授及Arizona State University的Michael T. Melvin教授。*JIMF*每年出版8期，每期大約有十篇左右的學術論文，過去幾年以匯率相關的理論及實證研究為多，其中又以與歐元相關的研究或金融風暴衝擊的議題較多。發表在此期刊的文章有些較偏重理論推導，但亦有些文章較偏重實證內容的呈現，綜合而言，刊登的期刊中以在文章論點上有創見並能與國際財務或國際經濟等熱門議題相結合者為多，以下將過去三年內所出版文章中較明顯的研究議題與方向歸納如下。

二、研究議題和方向

1. 在國際經濟的領域方面，以匯率變動對貿易條件影響的評估或有關實質匯率的文章居多。
2. 近年來，有關外匯市場的實證研究中以高頻率日內匯率為分析基礎，探討資訊衝擊或央行干預的文章較多。
3. 匯率相關研究中也有許多探討購買

Humanities and Social Sciences Newsletter Quarterly

力評價說(PPP)、或與歐元相關的文章，可以看出該期刊對此類議題有偏好。

4. 在國際財管的領域方面，比較常見的議題包括國際匯率或股市的互動關係(comovement)，國際資本資產訂價模式的實證研究及國際投資績效評估等文章。
5. 近年來，有關廠商使用匯率衍生性商品避險的績效評估或比較各種估算避險比率的文章也常出現。
6. 外匯衍生性商品的部分以探討外匯選擇權隱含波動度(Implied volatility)變化的實證文章為多。
7. 最近有關國際間金融風暴的衝擊及國際貨幣基金(IMF)經濟援助對受援國經濟環境影響的文章有增加的趨勢。
8. 探討亞洲地區，尤其是中國大陸的外國人直接投資決定性因素或匯率機制的文章也常出現。
9. 貨幣政策對經濟環境的影響，信用風險相關的實證研究，實質匯率的理論及實證分析均常出現在該期刊。
10. 該期刊常有不定期的特刊，如2005及2006年分別有匯率經濟學及外匯市場的特刊，通常這些特刊出刊前，均會舉辦以該特刊主題為主的小型國際研討會，有意投稿該期刊的學者可以留意此類研討會的時間，積極投稿參與該研討會發表論文，可以因此提高論文被該期刊接受的可能性。

捌、*Journal of Derivatives (JOD)*

一、期刊簡介

*JOD*於1993年創刊，由國際財務工程協會(International Association of Financial Engineers)所發行，亦為機構投資人公司(Institutional Investor, Inc.)所屬知名期刊之一(其他期刊包含Journal of Alternative Investments、Journal of Fixed Income、Journal of Investing、Journal of Portfolio Management、Journal of Private Equity、Journal of Structured Finance、Journal of Trading及Journal of Wealth Management)。*JOD*出版時間分別在二月(春季刊)、五月(夏季刊)、八月(秋季刊)與十一月(冬季刊)出版，每期文章大約在四至五篇文章左右。*JOD*在定位上，是以提供全世界最新的衍生性商品相關理論與實務自居，讀者主要包含財務工程人員、結構型商品設計人員、投資組合管理者、分析師、交易人員與學術研究人員。目前*JOD*主編為紐約大學財務管理系教授Stephen Figlewski，Figlewski教授為MIT的經濟學博士，研究領域主要在期貨、選擇權及相關之衍生性商品。其它編輯委員則包含Lehman Brothers的Kaushik Amin、紐約大學的Robert Engle與Marti Subrahmanyam、Cornell大學的Robert Jarrow、Toronto大學的

John C. Hull與Alan White等衍生性商品領域之學術界與實務界菁英。*JOD*審稿方式主要是主編與其他一至兩位匿名審稿人共同參與審稿作業，主編將會依據審稿人意見，給予投稿人合適的回應。*JOD*的審稿時間較長，大約在三個月至一年間會有第一審的結果。投稿方式可直接郵寄3份文章或是E-mail方式送達，不需額外支付投稿費用。

二、研究議題與方向

*JOD*的刊登文章領域主要是以衍生性商品相關理論與實務為主。目前*JOD*鼓勵投稿文章之研究議題包含：

1. 衍生性金融商品之評價與風險評估模型。
2. 交易所或是店頭市場交易的衍生性商品之交易策略理論與實務。
3. 新興市場權益選擇權訂價模型。
4. 債券選擇權評價模型之優劣分析。
5. 衍生性金融商品與或是求償權之風險管理理論與實務。
6. 衍生性金融商品及其標的資產之市場價格行為實證分析。
7. 衍生性金融商品相關法規探討。
8. 衍生性金融商品訂價模型在其他領域如保險、公司理財與金融市場之應用。

玖、*Journal of Futures Markets (JFM)*

一、期刊簡介

*JFM*每年出版12期，每期大約在4篇文章左右，所出版的文章主題以期貨與衍生性商品為主。涵蓋之主題包含期貨與衍生性商品訂價與避險、風險管理、財務工程、新金融商品、避險策略與績效衡量、交易系統分析與衍生性商品之市場交易機制及微結構等等。過去幾年，*JFM*都針對CBOT所主辦之Annual Asia-Pacific Futures Research Symposium研討會中選取重要之論文發行專刊。投稿到此期刊的文章必須要有實證和理論上的貢獻，自2004年底開始已完全採網路投稿方式，且與其它重要財金期刊不同的是，*JFM*並不收取論文審查費用，*JFM*主編一直維持2-3個月內必須給論文投稿人回覆之期刊編輯策略，在論文審查處理上效率性很高，主編在論文交給審查人(referee)二個月後未收到審查人意見，會主動催促審查人儘速給予意見，依筆者個人經驗，*JFM*主編管理期刊投稿之效率性應該屬於財金領域期刊主編中最負責且最具效率者之一。依據過去*JFM*所出版文章中，整理*JFM*過去兩三年所發表之論文，可歸納得較顯著的研究議題與方向如下。

二、研究議題與方向

1. *JFM*應該是在關於期貨市場相關理論與實證研究中最專業與涵蓋性最齊全之期刊，例如，在期貨避險比率之研究中，很多重要文章發表於*JFM*。依照*JFM*過去兩三年所發表之論文來看，持續地皆有期貨避險比率之理論或實證性文章發表，初步統計約有10%之論文與避險方法或避險績效比較等主題具有相關性。
2. 而以探討期貨或選擇權市場交易機制(trading mechanism)與微結構(microstructure)之文章也刊登許多，除了一些在期貨市場中常見的重要主題如保證金制度、到期日效應、漲跌幅限制等等議題之外，近幾年來，美國期貨市場快速發展的電子化交易(E-mini futures)，也是*JFM*所刊登論文中之熱門主題，雖然像比較電子與公開喊價市場交易品質、或價格效率性等等之文章已經在財金領域廣泛被討論過，但若能引進新的關聯議題，還是有機會受*JFM*審查人青睞，獲得發表。
3. 就*JFM*刊登之實證研究中市場類別看來，*JFM*並不會排斥探討非美國地區期貨市場之文章，目前美國外期貨市場以LIFFE(London International Financial Futures and Options Exchange，現為Euronext.Liffe)為主之論文刊登較多，我國學者也有多人以台灣期貨市場為主題之論文被*JFM*接受刊登。
4. 在最近兩年新金融商品十分熱烈發展，*JFM*也接受發表許多關於此類主題之論文。例如，volatility options、interest rate swap、equity swap、Asian options、mortgage-backed securities、hedge funds與Commodity trading advisor (CTA)等等之類的文章。2004年1月，*JFM*並針對credit risk為主題，發行專刊。
5. 由於選擇權商品的快速發展，*JFM*也刊登許多關於選擇權市場的理論與實證性文章。近三年約有近22%的*JFM*論文屬於選擇權類，除了選擇權訂價及避險之理論性研究外，近年來也刊登不少以選擇權市場的隱含資訊為主題之文章，其中還是有部分文章討論選擇權隱含波動度(implied volatility)與波動度預測，也有一些文章探討information implied by options on Federal fund rate futures。此外，*JFM*也刊登以波動度為主之財務計量方法之文章，例如，近年來較受注重的realized volatility、range-based volatility，在近期亦可看到*JFM*刊登這些主題之相關研究。
6. *JFM*同時也持續刊登對於商品期貨(commodity futures)之相關研究論文，依所整理的近年來發表於*JFM*的

140篇論文來看，有18篇以上文章屬於商品期貨之論文，整體看來約有近12%的JFM論文屬於商品期貨類。內容主題上則包含原油期貨、農產品期貨、能源期貨、live cattle期貨等等商品期貨的價格行爲、避險、價格效率性的相關主題。

拾、*Journal of Risk and Insurance (JRI)*

一、期刊簡介

在全球，尤其是在美國的風險管理與保險學術社群中，大家公認最重要、議題涵蓋範圍也最廣的學術期刊就是*Journal of Risk and Insurance (JRI)*。各個重要的期刊指標，例如SSCI、ELI、FLI等都有將JRI收錄其中。美國多所大學中的風險管理與保險相關科系在決定專任教師的升等時，也都將JRI視爲指標期刊。

JRI是美國風險與保險學會(American Risk and Insurance Association，簡稱ARIA)的旗艦期刊，於1933年創刊。每年出版四期，每期大約收錄7-9篇學術論文，接受率大約是10%。除了學術論文外，JRI通常還會收錄書評(book review)，偶爾也會有討論最近法院判決(recent court decisions)的短文。

各期的JRI可以在JSTOR中被找到。

JRI目前的主編是Professor Patrick Brockett(University of Texas at Austin的講座教授)以及Professor Richard MacMinn(Illinois State University的講座教授)，於1998年上任。由於任期最長是9年，將於近期內卸任。編輯委員會的成員主要是歐美的大學教授，來自亞洲地區的有兩位，分別是香港中文大學的韓麗明教授以及台灣大學的曾郁仁教授。

投稿到JRI的文章會先由主編過濾，看看這篇文章的內容是否在JRI所涵蓋的領域之內。JRI所涵蓋的領域包含：保險市場與保險機構、保險財管(insurance finance，如insurance pricing、financial management of insurance companies)、保險經濟(insurance economics，如保險需求、道德危險、逆選擇)、社會保險(包含員工福利與退休金規劃)、保險監理、精算統計、以及風險管理。主編認爲適合的文章，就會轉給兩位以上的審查委員。論文的審查是採雙重匿名制，投稿人不會知道審查委員是誰，審查委員也不會知道投稿人是誰。這樣的制度對年輕或尚未成名的學者比較好，比較不會因爲人際關係而被拒絕。審查委員的意見交給主編後，主編會做出接受、小修後接受、大

Humanities and Social Sciences Newsletter Quarterly

修後重新送審、或拒絕等決定。最後主編的決定會連同審查意見寄給投稿人。

二、研究議題與方向

過去三年中(2003-2005)，上述幾個領域的文章都出現過。風險管理方面的篇數最少，保險監理與社會保險方面的文章也不多。這幾年的文章多集中在其他四個領域。在保險市場與保險機構方面的議題，有探討不完全保險市場的影響、個人偏見對理賠的影響、跨國開設保險公司的決定因素、理賠制度的問題與設計、保險公司與醫療機構的效率、可保性分析、以及保險詐欺偵測等題目的文章。保險財管方面，有探討準備金折現率，公司資本額與風險的關係、保險的定價、資產配置、動態財務分析、保險公司的資訊操弄、證券化、資本成本的估計、避險策略、監理規範對保險公司股價的影響、與資本分配等的文章。保險經濟方面的文章涵蓋了最適契約的設計、保險價格對購買保險決策的影響、保險需求、道德危險、逆選擇、保險對雇用員工的影響、保險公司高階主管的薪資設計、再保險安排的設計、與補助對健康險市場的影響等議題。至於精算統計方面的議題，有探討新型保險的設計、現金流量的機率分配、模糊迴歸的應用、拔靴法的應用、與巨災模型等題目的文章。理論性的文章或實證

性的文章都有，沒有明顯的偏頗。

*JRI*的主編之一，Professor MacMinn，對泛太平洋地區的人相當友善，每年都會來參加泛太平洋地區保險學會(Asia-Pacific Risk and Insurance Associatio，簡稱APRIA)。過去這三年的*JRI*，也刊登了一些以泛亞地區為研究主體的文章，例如日本公司的退休金計畫對公司股價的影響、日本保險公司的效率、日本保險公司的成本結構、大陸公司的保險購買與風險的關係、澳洲保險公司的效率、以及亞洲保險公司的財務健全度等。Professor MacMinn也曾在APRIA的年會中說過，雖然泛亞地區許多國家的保險市場不大，保險公司的家數不多，可是只要是嚴謹有原創性的研究，*JRI*還是會考慮刊登的，不會因為市場的顯著性不夠或樣本數不足就拒絕。國內的學者或許可以把握Professor MacMinn的開放態度，投稿到保險領域中最好的期刊—*JRI*。

拾壹、*Journal of Real Estate Finance and Economics (JREFE)*

一、期刊簡介

*JREFE*於1988年創刊以來，每年出版一卷四期，直至1993年後則每年發行兩卷，每卷有四期或三期，每期刊登4

篇左右的文章。目前的主編為Steven R. Grenadier(Stanford University), James B. Kau(University of Georgia)及C. F. Sirmans (University of Connecticut)。本期刊目的在於刊登以運用財務及經濟領域的研究方法及理論來探討不動產金融相關議題的文章，以建立不動產的理論模型及實證研究結果。

因為不動產領域橫跨各種不同研究科學，所以在*JREFE*裡偶而會見到有非財經相關之文章，如土地使用規劃等議題，但大體而言，仍以財務經濟相關研究為主，尤其是以財務金融的文章佔大多數。

*JREFE*首重文章的動機與創新性，純粹技術性而沒有背景與動機的文章不會被採用，除非文章內容能有所貢獻與突破過去文獻，否則刊登機會不大。*JREFE*近來漸漸重視亞洲地區的成長，因此對亞洲地區相關議題的文章逐漸浮現，尤其是中國的不動產市場、住宅金融措施與政策制度，將是未來有機會被採納的議題。

二、研究議題與方向

本文根據*JREFE*過去自2003年至2005年三年間發表的文章議題，將不動產金融領域概分為兩個子領域，包括：(1)不動產金融(Real Estate Finance)與(2)都市經濟(Urban Economics)。依此再分為5大主題，包括：(1)投資(Investments)、(2)公司理財(Corporate Finance)、(3)不動產抵押貸款(Mortgage)、(4)都市計畫與發展(Planning and Development)、(5)住宅金融(Housing Finance)。

根據*JREFE*文獻統計顯示，不動產投資的報酬與風險的研究仍是重點，而有關貸款市場發展的研究近來有增加趨勢，住宅金融與資本市場的結合議題也益形重要。另外，我們也觀察到*JREFE*期刊於近年來刊登較多華人地區相關研究，尤其香港與大陸不動產市場近年的興起，預計將來有更多相關研究會陸續出現。

下表顯示過去每年發表文章篇數於相關議題的分佈情形：

		Real Estate Finance			Urban Economics		Total Count
		Investment	Corporate Finance	Mortgage	Planning & Development	Housing & Real Estate	
JREFE	2003	9	2	12	1	10	34
	2004	10	3	9	0	17	39
	2005	13	7	11	6	6	43

Humanities and Social Sciences Newsletter Quarterly

本文茲將*JREFE*的研究議題與方向分述如下。

1. 投資(investments)：包括資產定價與鑑價、不動產投資報酬與風險、與資產配置(投資組合)。資產定價與鑑價討論各種型態的不動產資產價格變動與影響因素。另外，有無仲介參與的交易對不動產的價格有何影響？還有不動產公司股價與旗下不動產的關係。在不動產投資報酬與風險方面，主要探討報酬與風險的各項議題，如不動產市場報酬與股票市場或債券市場的關係，不動產市場的效率性與資訊不對稱的問題，實質選擇權於不動產市場的應用，REIT IPO活動與一般產業IPO的差異。於資產配置(投資組合)方面，探討機構投資人與散戶投資組合中不動產投資資產配置的重要性。
2. 公司理財(corporate finance)：包括股權結構、公司投資決策、股利、資本結構與融資決策、與代理問題。股權結構重點在於REITs的公司治理、股權與購併的關係、及董事會結構。公司投資決策分析公司於不動產投資的財富效果。股利、資本結構、融資決策、與代理問題主要以REITs為分析對象。
3. 不動產抵押貸款(mortgage)：包括信用風險、貸款契約與評價，貸款行為與貸款選擇、抵押債權與資產證券化

等子題。探討各種不同不動產相關貸款的違約機率計算模型與影響因素，另外，房貸的績效與契約設計及定價，為近年來相當熱門的議題。銀行房貸的歧視問題為美國境內特有，也是相當重要的研究主題。不動產資產證券化所產生的定價問題也是近來受重視的題目之一。

4. 都市計畫與發展(planning and development)：包含都市規劃、土地分區與土地政策。此研究題目於*JREFE*中較少出現，重點在於土地使用規範的稅賦與投資問題。
5. 住宅金融(housing finance)：包含住宅政策、住宅交易、指數、風險與價格、租賃市場與仲介、及住宅與租屋選擇等議題。其中住宅交易、指數、風險與價格佔最多篇幅，主要針對各地住宅的購買價格與風險及住宅市場的指數建立做探討。住宅政策探討住宅市場的歧視問題、自有住宅所有權與稅賦政策。租賃市場與仲介，討論租賃契約的支付方式、條款設計與租金額度的訂定。最後，不同族群對租屋與購屋偏好不同的研究也曾出現。