

## 興趣所在，研究所在

謝佩芳\*



從事衍生性商品實證之路，並非我原先設定的目標，高中時期，我對於藝文與廣電非常有興趣，嘗試校刊主編與電台主播等社團活動，但在大學聯考選科系時，長輩們認為選填管理學院才能確保未來就業之路，所以在懵懵懂懂下選唸了國際貿易系。在大學四年，建立了對於經濟學科的濃厚興趣，在學長姊的建議下，選修了財務管理一門課，在課程內容中，深深感受財務管理理論與模型架構明確，與一般管理學門大不相同，因而決心報考財務金融所，由於非主修財金學門的學生，所以準備上非常辛苦，但秉持著深厚的興趣，順利以最

---

\* 國立清華大學計量財務金融學系副教授

高分成績考上中央大學財務金融所。當時(2000年)正值新金融商品於台灣期貨市場萌芽時期,受到學長影響,確立自己在衍生性商品訂價的研究方向與興趣,在恩師張傳章教授的指導下,順利完成論文並進入新金融商品部門交易室工作。

就業後第一份工作在新金融商品部交易室,是一個非常大的挑戰,2002年一般券商的期貨自營部門分工並未非常完善,真正非常了解理論與實務如何結合的前輩也少,因此工作內容就像大雜燴,雖然非常辛苦且不斷嘗試錯誤,但同時也廣泛接觸了前台的交易、中台的風險管理與後台的結算申報。由於當時於部門擬定交易策略時,涉獵了一些與交易策略訂定有關的論文,再加上於交易實戰中看到一些有趣的市場現象,因此越來越想要有完整的時間針對交易策略與投資人之交易行為進行研究,因此回到母校與恩師討論此事,並在師長的鼓勵下繼續攻讀博士班。

就讀博士班期間,幸運得到台灣期貨交易所提供之全市場交易資料,得以進行交易策略與投資人交易行為之研究,陸續完成兩篇文章,一為討論期貨及選擇權在現貨市場未交易時段是否有價格發現功能,此文章發表於 *Pacific-Basin Finance Journal* (科技部財務類期刊評比 A tier 2 等級期刊);另一篇文章討論選擇權市場日內價格偏誤之現象,該文章發表於 *Journal of Financial Markets* (科技部財務類期刊評比 A tier 1)。再者,我嘗試將交易人行為與行為財務學結合,討論投資人情緒 (Investors' Sentiment) 是否為影響其判斷現貨價格有偏誤之原因,此篇文章發表於 *Journal of Financial and Quantitative Analysis* (科技部財務類期刊評比 A+)。此一系列文章,將台灣衍生性金融市場之交易資料與其涵蓋學術價值,成功推廣至國際重要期刊,也打破使用台灣資料很難發表於頂尖期刊的迷思。

我深覺自己並非聰明且天生適合學術工作的人,但我對於想要了解的事物有著非常執著的心態,我也不認為所有時間與精神都該奉獻在學術工作上,因為我有我愛的家人、知心的朋友和其他方面的興趣與熱忱。若要我給後輩一些衷心的建議,我會認為最重要的關鍵是確立自己的目標,各方面都需要同時設想,在學術工作、家庭生活與自我空間三方面,不管任何時候都要平衡,這樣才能避免只專注在某個方向,當你很容易的達成目標後,卻恍然覺得失去了其他的部分,而頓感惆悵。在學術工作上,確實很難一步登天,很多年輕學者也會面臨該在短期內重視論文量還是品質的矛盾心態,其實這個問題只要回歸到你設定的目標,答案就會顯而易見。我能說的是,我設定的目標是想要了解我想知道的問題,所以做研究的動力和目的,就是我有興趣的方向與結果。