

2018臺灣財務金融學會年會 暨國際研討會

學術場紀錄

記錄人: 陳昱亘

1A Financial Institutions

Chair: Hong Ru

(Nanyang Technological University)

May 25th, 2018 (Friday) 09:00 ~ 10:30

寶來科技廳(6F)

Do Short Sellers Exploit the Persistent Risk Culture of Banks? Evidence from Two Banking Crises

發表人：裴典富 臺灣大學



摘要：

放空者會提前預知到金融危機的發生。在1998年亞洲金融危機表現不好的銀行，在2008年金融危機之前遭受到更多的短期套利，並且在金融危機時表現得更差。

評論人：茹弘 新加坡南洋理工大學



摘要：

放空者會提前預知到金融危機的發生，是過去許多文獻都有探討過的，本文最大的貢獻是在於作者提出這個現象在金融業更為明顯。可探討為什麼這個現象在銀行業更為明顯，可以延伸探討這個現象是否會發生在非金融業的危機中ex.網路泡沫化。遭受到更多短期套利的這些銀行是哪些銀行，有什麼樣的特性 ex.銀行規模大小

How the Chief Digital Officer Affects Performances at U.K Commercial Banks

發表人：蕭育仁 台北醫學大學



摘要:

1. 有首席數位官(CDO)的銀行有什麼不同之處?
 - 有CDO的銀行多屬較大型且歷史較悠久之銀行。
2. CDO對銀行的表現有什麼影響?
 - CDO採用增加手續費和佣金收入，因此增加獲利能力，但採用CDO銀行降低淨利息收益率。另外，有CDO比沒有CDO的銀行更具成本效益。
3. CDO的特質如何影響銀行的盈利能力和成本效益？
 - 女性且富有經驗的CDO增加銀行的獲利能力及成本效益

評論人：林智勇 元智大學



摘要：

- 内生性問題
- 樣本有選擇上的偏誤
- 測驗期間太短
- 用損益表的財務比率做為績效檢視，雜訊太多，可以用stock return

Bank Information Monopolies and Hold-Up Effects: International Evidence

發表人：石維中 政治大學



摘要：

- 以全世界的樣本作hold-up effects的檢測
 - 除了美國，其他國家也有hold-up effects 的問題
- 不同國家的hold-up effects可用不同國家對銀行的規範解釋

評論人：翁培育 東華大學



摘要：

- 是第一篇做全球Hold-up effects的文章
- 假設不清楚、部分結論有矛盾
- 需再做更進一步穩健性測試

The Effects of Time-Varying Political Connection on Loan Contracts

發表人：方豪 華夏科技大學



摘要：

支持執政黨可以獲得比較佳的借款條件

評論人：俞海琴 中原大學



摘要：

- 一公司對執政黨的支持通常是很一致的，並不會隨時間改變，會隨政黨輪替而改變政黨支持傾向，是否代表該公司沒有固定支持政黨？
- 在台灣的借款條件通常採用固定利率，採用固定利率是否比較不受政黨輪替影響？

2D Corporate Governance and Innovation

Chair: Shao-Chi Chang

(National Cheng Kung University)

May 25th, 2018 (Friday) 14:00 ~ 15:30

元大人文廳(6F)

Liberalization and Working Capital Management

發表人：張眾卓 暨南大學



摘要：

探討自由化對營運資金管理的影響

- 1) 自由化後，資金循環週期下降
- 2) 公司治理較差的公司，自由化對資金循環週期有負面影響

評論人：戚永苓 中興大學



摘要：

- 哪一個的改變主導最終資金循環週期？
 $ARD(\uparrow) + IND(\downarrow) - APD(\downarrow) = CCC(?)$
- 自由化與造成營運資金管理改變兩者之間關聯不明確
- 經濟成長可能也會反過來影響自由化

Board Diversity and Corporate Innovation

發表人：林暉智 元智大學



摘要：

多元的董事會與公司的創新顯著相關

評論人：Kam-Ming Wan HK Polytechnic University



摘要：

- 是第一個以兩個獨特的指標來衡量董事會的多元性 (固有及取得)
- Kam-Ming Wan教授舉Apple 董事會假設性例子來帶出作者在衡量多元董事會的特性需定義得更清楚

Financial Inclusion, Financial Innovation, and Firm Performance

發表人：何姍孺 中山大學



摘要：

- 在正常的期間與非亞洲地區，金融包容性可以幫助增加營收
- 金融創新對於正向的包容增長關係為負面影響

評論人：劉文謙 中原大學



摘要：

金融包容性與過去文獻中金融發展的定義很相近，要如何與過去文獻中的金融發展去作出不同貢獻？

Payoff Structure, External Corporate Governance and Financing Decision of Firms

發表人：張世忠 德明財經科技大學



摘要：

探討債權投資者與股權投資者為什麼會有不同的治理偏好。

評論人：沈信漢 中央大學



摘要：

提到公司治理應該要提到代理問題，可以嘗試將這個部分納入模型中。

3D Financial Market and Market Microstructure

Chair: Chu-Hsiung Lin

(Kaohsiung University of Science and Technology)

May 25th, 2018 (Friday) 15:50 ~ 17:20

元大人文廳(6F)

Trading Aggressiveness, Order Execution Quality, and Stock Price Movements: Evidence from the Taiwan Stock Exchange

發表人：洪碧霞 暨南大學



摘要：

檢測交易的積極程度、交易執行品質、股價走勢與交易者類型的關係。

評論人：高櫻芬 中央大學



摘要：

為什麼要研究交易者類型與交易積極程度?動機不夠強。

The Impact of Intraday Net Buying Pressure on Implied Volatility in the VIX Options Market

發表人：莊逸偉 中山大學



摘要：

VIX選擇權隱含波動度改變與淨買入壓力有暫時性的關係。

評論人：洪世昌 交通大學



摘要：

此研究非常的詳細且完整，如果可以把假設指出會更好。

The Effect of Cultural distance on Country ETF's Tracking Error and Premium

發表人：交通大學 洪世昌教授



摘要：

研究問題：文化距離是否會影響國家ETF追蹤錯誤或溢價？

發現：文化距離比較低，溢價會比較高，追蹤誤差也會比較高

評論人：暨南大學 戴維芯教授



摘要：

文化距離與追蹤誤差的關聯性是什麼？

The Effect of Algorithmic Trading on Intraday Price Efficiency : Evidence from Foreign Exchange Market

發表人: 中央大學 吳震星



摘要:

在外匯交易市場，演算法交易是否會影響市場效率。

評論人: 臺北商業大學 林岳祥教授



摘要:

兩變數SVAR模型的發現結果與過往文獻發現的演算法交易影響不一致。

4A Acquisition and Buyout

Chair: Keng-Yu Ho

(National Taiwan University)

May 26th, 2018 (Saturday) 09:00 ~ 10:30

Room 301

Combined Firm's Decision to Hire the Target's Financial Advisor after Acquisition : Does It Pay to be "Loyal"?

發表人：中央大學 李韋憲教授



摘要：

這個研究試圖去找出為什麼在併購後合併公司傾向聘僱目標公司的財務顧問。

評論人：東海大學 莊凱旭教授

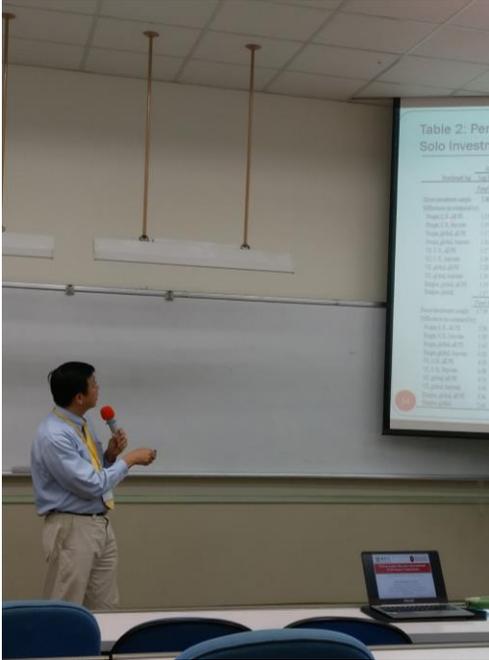


摘要：

如果併購中的買方聘僱多個財務顧問，要如何衡量其忠誠度？

Private Equity Buyouts: International Performance Comparisons

發表人：臺灣大學 邱宏仁教授



摘要：

私募基金的合夥人有管理決定權時是否能增加club deals的價值。

評論人：清華大學 邱婉茜教授



摘要：

- 文章貢獻不清楚
- 摘要可以寫得更白話一點

The Modes of Buyouts and Private Benefits of Control

發表人：九州大學葉聰明



摘要：

對於控制權的私人利益可以解釋投資基金以私募方式收購日本上市公司的情况。

評論人：臺灣大學 何耕宇教授



摘要：

- 由一般公司所做的收購與私募所做的收購有什麼不同？
- 可以分析比較日本與非日本地區的差別。

5A 公司治理(2)

Chair: 俞明德 (中國科技大學)

May 26th, 2018 (Saturday) 10:50 ~ 12:20

Room 301

追趕、同伴模仿與經濟後果：中國企業對外直接投資的經驗證據

發表人：陳超 復旦大學



摘要：

行業跟隨者會模仿行業領先者的對外投資。
相比於國有企業，非國有企業中行業跟隨者對外直接投資的同伴模仿效應更強。
行業競爭程度愈高，跟隨效應愈強。

評論人：陳宗岡 輔仁大學

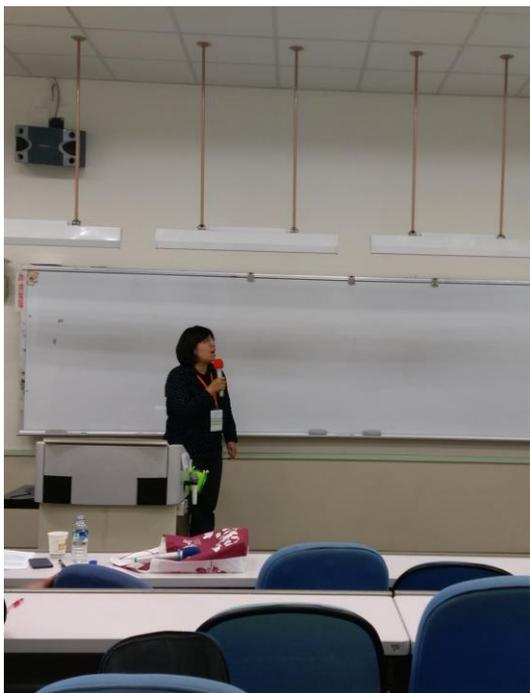


摘要：

需顯現過去文章與本文差異；行業領先者與行業跟隨者控制變數不同，需多加解釋。

企業社會責任與違約風險：企業能力與環境不確定性之調節效果

發表人：高子荃 崑山科技大學



摘要：

國內企業原並無企業社會責任(CSR)評分系統，作者建立CSR評分系統。企業能力強、環境複雜性高，其執行CSR愈高，違約風險愈低。

評論人：施懿宸 臺北大學

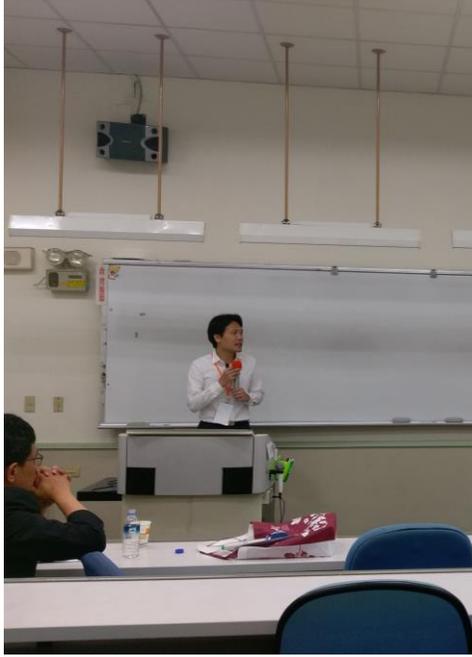


摘要：

針對Presenter的CSR評分指標做建議。最重要的的文獻沒有包含。

員工滿意度、企業社會責任與財務績效研究

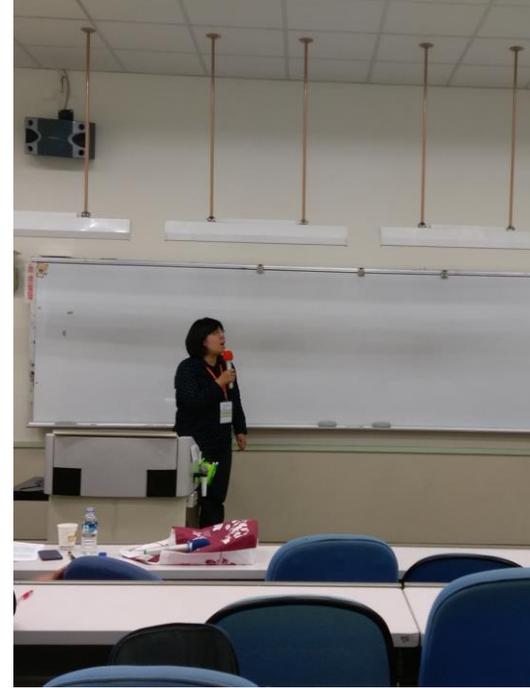
發表人：中央大學 黃承祖教授



摘要：

企業社會責任對於員工離職率及員工離職波動率有負向影響。企業社會責任對於財務績效的直接效果不明確。

評論人：高子荃 崑山科技大學



高管過度自信、媒體曝光度對公司財務績效之影響

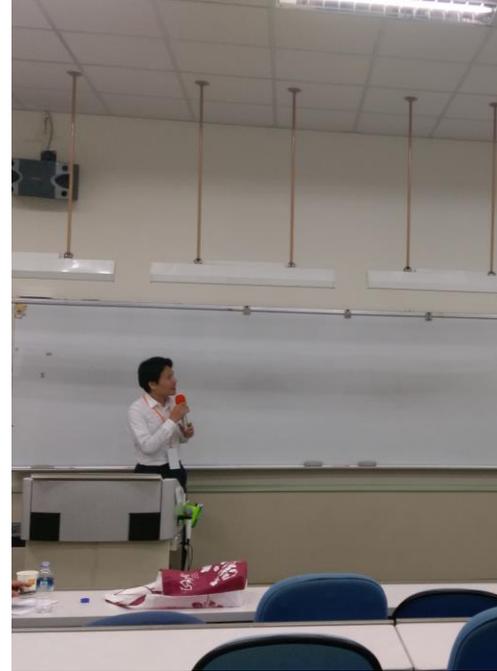
發表人：東華大學 池祥萱教授



摘要：

在新聞媒體發布下，具有過度自信特質的高管會對公司之經營績效帶來負面之影響。

評論人：中央大學 黃承祖教授



摘要：

研究課題有趣：以高管期權履約行為衡量
高管是否過度自信，分析公司高管過度自信
特質與新聞媒體是否會影響公司財務績
效？