

# 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：胡孝卉

**1C - Corporate Innovation**  
**Chair :Hsuan-Chi Chen**  
**(University of New Mexico)**

May 25<sup>th</sup>, 2018 (Friday) 09:00 ~ 10:30

炎成創新廳(6F)

## The Dark Side of R&D Tax Credits : Evidence from the Alternative Simplified Credit Policy and Innovation Quality

發表人：台灣大學 王衍智教授



摘要：

研發稅收抵免被視為對企業投資的有利稅收政策，並為企業創新提供激勵措施，但本文從另一個角度出發，提出了研發稅收抵免可能存在的負面效果。

評論人：新墨西哥大學 陳軒基教授

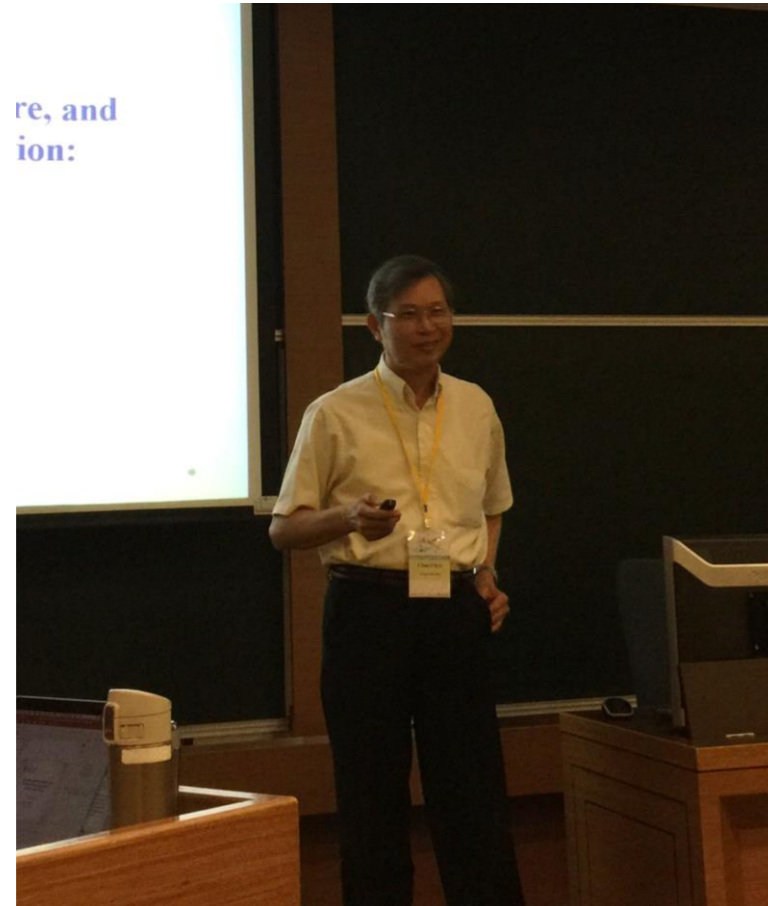


摘要：

創新質量差，相當於糟糕的股票表現嗎？創新質量差是否意味著使用這些公司選擇NPV為負的研發計畫？

## Innovation, R&D Expenditure Disclosures and Product Market Competition

發表人：復旦大學 陳超教授



摘要：

與美國上市公司相比，中國企業即使進行大量創新活動，也不太可能揭露其研發支出。因此，根據揭露的研發支出訊息來判斷中國企業研發程度可能會產生誤導。

評論人：香港理工大學 Kam-Ming Wan教授



摘要：

提出一些模型上的建議，並討論了是否要刪除極端值的議題。

發表人：香港理工大學 Kam-Ming Wan



摘要：

管理的激勵機制對企業創新的影響因為一些問題而不適合用OLS估計，本文採用VEGA（CEO財富對股票波動的敏感度）和Delta（CEO薪酬對績效之敏感度）衡量。

評論人：台灣大學 王衍智教授



摘要：

建議文中關注VEGA和Delta的理由可以更清楚的說明，並提出其他影響創新的因素。

# **2C - Corporate Finance (1)**

**Chair :Xin Chang**

**(Nangyang Technological University)**

May 25<sup>th</sup>, 2018 (Friday) 14:00 ~ 15:30

炎成創新廳(6F)

## CEO Turnover and Corporate Cash Holdings

發表人：政治大學 林佳賢



摘要：

討論現金持有策略在CEO接班後的改變，分為“forced turnover”以及“voluntary turnover”，前者內部持有現金大量減少，後者則無顯著改變。

評論人：雲林科技大學 林憲平教授



摘要：

公司的生命週期也會影響到現金的持有，建議可以控制此變數。

## Supply Chain, Product Pricing , and Capital Structure

發表人：中央大學 黃泓人教授



摘要：

文中探討因為公司對供應鏈的仰賴，導致其受到供應商的產品定價而影響資本結構決策。

評論人：新加坡南洋理工大學 常鑫教授



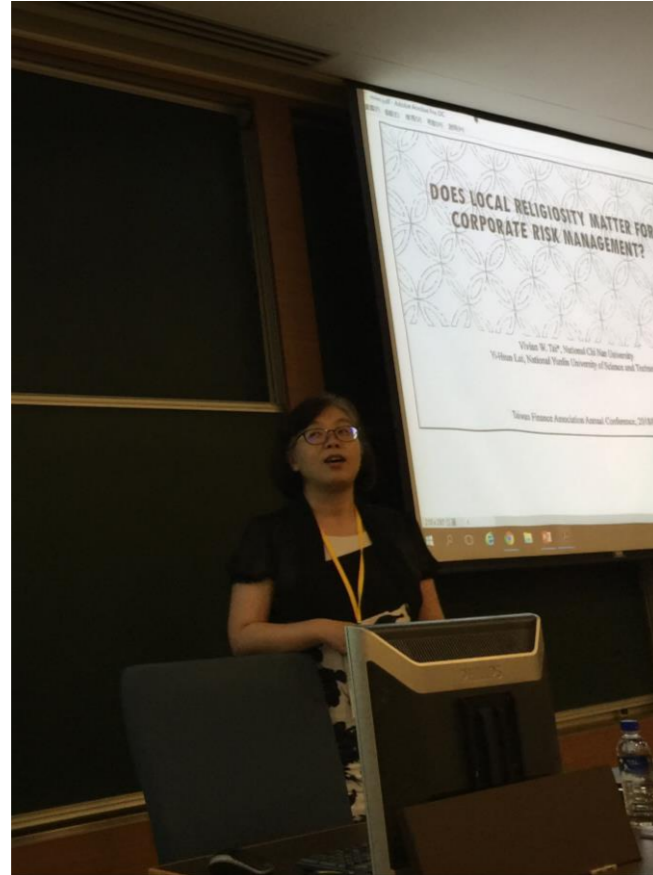
摘要：

讚揚黃泓人教授對供應鏈的探討並不僅限於two-tier，因此文中許多表格可以看出有趣現象。



## Does Local Religiosity Matter for Corporate Risk Management?

發表人：暨南大學 戴維芯教授



摘要：

探討當地宗教信仰與公司對沖政策之間的關係，包括對沖意願和對沖程度。其結果顯示，總部設在高宗教領域的公司傾向於具有顯著較低的對沖意願和對沖程度。

評論人：元智大學 詹佳縈教授



摘要：

建議可以進一步闡釋，因為當公司交易衍生性商品時，不一定是避險目的，也有可能是為了投資。

# **3C - Financial Reporting**

**Chair :Chao Chen (Fudan University)**

May 25<sup>th</sup>, 2018 (Friday) 15:50 ~ 17:20

炎成創新廳(6F)

## Do Class-Action Litigation Act and Litigation Information Matter to the Interests of Corporate Fraud?

發表人：雲林科技大學 林憲平教授



摘要：

將欺詐性訴訟分為五個進行期，並調查企業欺詐行為中利益的變化，結果認為，發起集體訴訟可以減輕股東的財富損失，並且訴訟威脅可以成為有效的投資者保護機制。

評論人：元智大學 詹佳縈教授



摘要：

針對文中的時間定義提出問題：腐敗的開始日以及結束日很難準確定義，這段期間應該是secret period。

## When Paper Losses Get Physical : Domestic Violence and Stock Returns

發表人：香港大學 林則君教授



摘要：

研究股市對家庭影響的負外部性，發現股市報酬率與週末家庭暴力事件之間存在顯著的負相關關係。

評論人：中央大學黃泓人教授



摘要：

發生家庭暴力的原因可能有很多種，建議可以加入「如何排除其他因素的影響」。

## Political Corruption and Financial Reporting Conservatism

發表人：新加坡南洋理工大學 常鑫教授



摘要：

利用中國的地方政治腐敗數據，發現腐敗較嚴重地區的公司比腐敗較少地區的公司具有更高的財務報告保守性。

評論人：復旦大學 陳超教授



摘要：

提到一些有趣的現象，包含由文中所提及之中國貪腐分布圖可知，沿海發達城市並不嚴重，反而二三線城市最顯著。

# **4C - Corporate Cash Holding and Corporate Governance**

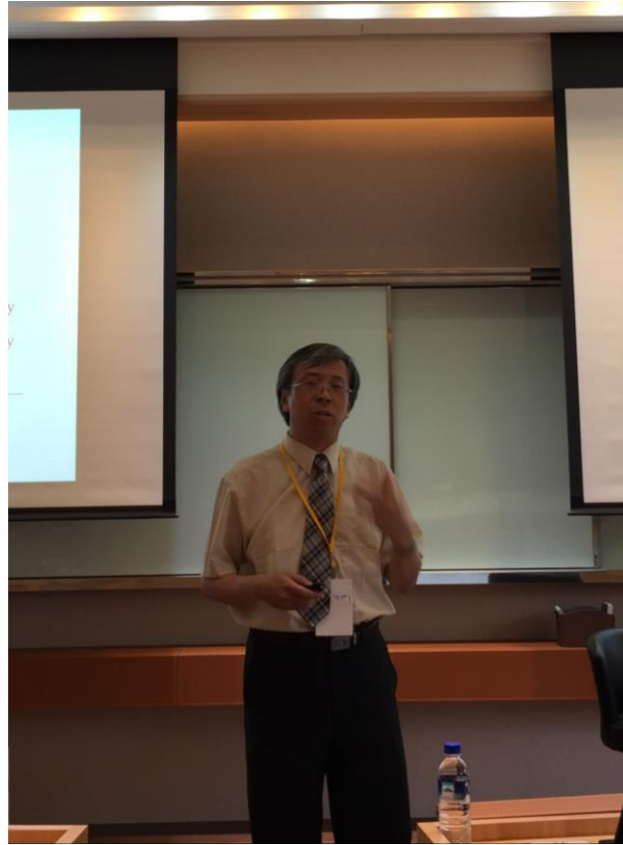
**Chair :Hsiang-Lin Chih (National Taipei University)**

May 26<sup>th</sup>, 2018 (Saturday) 09:00 ~ 10:30

Room 201

## Misvaluation and Corporate Cash -Holding Propensity

發表人：新墨西哥大學 陳軒基教授



摘要：

從錯誤估價的角度解釋了企業現金持有的傾向，發現錯誤定價與現金持有傾向之間存在強烈的 **cross-sectional relation**，這可歸因於股權募資過程和員工股票期權的行使。

評論人：臺灣師範大學 黃嘉威教授



摘要：

肯定陳教授對於公司的股價高估及現金持有間傳導機制的貢獻，並建議可以重新確認程式碼，改善  $R^2$  過低的問題。

## Are Family Firms Friendly to Women?

發表人：臺北科技大學 丁秀儀教授



摘要：

以上海和深圳的上市公司調查家族企業是否幫助女性打破玻璃天花板。其結果證實家族企業比非家族企業更頻繁的任命女性CEO。

評論人：臺北大學 池祥麟教授



摘要：

建議可以說明樣本以中國大陸為主的原因，是否全球都有同樣的現象？若否，則中國大陸的結論是否會對其他國家有經濟意涵或政策上的指引？



## Suppliers' / Customers' Cash Holdings, Sources of Cash Flows, and Firm Bond Yield Spreads

發表人：銘傳大學 郭慧如教授



摘要：

其研究結果支持供應商/客戶持有現金與公司債券收益率顯著負相關，且當客戶的經營淨現金流量或融資現金流量較高時，客戶現金持有量對公司債券收益差的影響變弱。

評論人：政治大學 李文傑教授

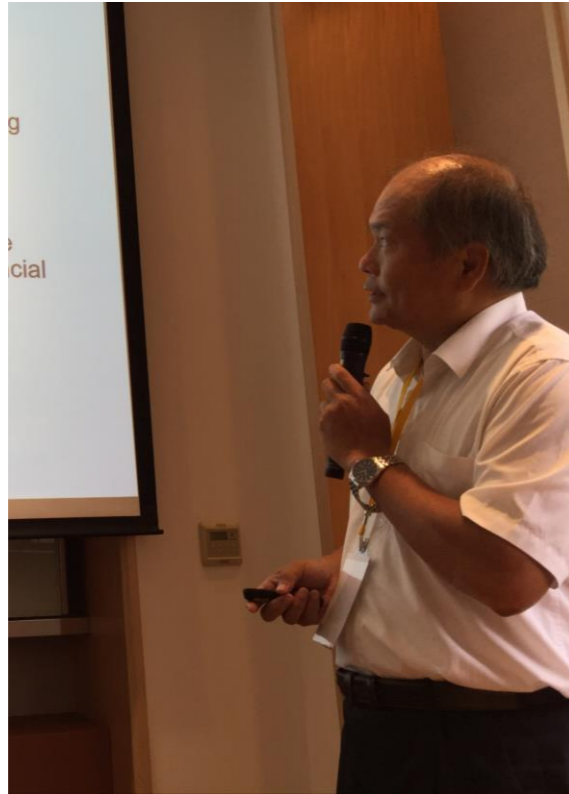


摘要：

有些產業對於客戶的資訊揭露不完全，舉例而言臺灣會用甲乙丙代替，此時想要取得完整的上下游關係，變得困難，建議文中可以注意。

## The Effects of Managerial Ability and Power on Investment Decision : Evidence from Earnings Management and Mispricing

發表人：亞洲大學 陳世良教授



摘要：

無論是在accrual-based或real activities models，企業的管理能力（MA）越高，過度投資的可能性就越小。

評論人：輔仁大學 林志彥教授



摘要：

提出另一種想法，也許可以嘗試用 stochastic frontier analysis (SFA) 去估計MA。

# **5C - Corporate Finance (2)**

**Chair : Yuan-Chen Chang (National Chengchi University)**

May 26<sup>th</sup>, 2018 (Saturday) 10:50 ~ 12:20

Room 201

## Misvaluation and Corporate Cash -Holding Propensity

發表人：清華大學 邱婉茜教授



摘要：

Debt maturity structure分散的公司在貸款契約中的契約限制較少。然而，使用較少契約限制似乎並不會導致借款人做出更risk-taking的行為。

評論人：九州大學 葉聰明教授



摘要：

建議可以在文中加強，本文與過去文獻的關聯或定位。以及本文的新發現，對於整體企業經營是否有更深的意涵。

## Private Placements, Market Discounts and Firm Performance : The Perspective of Corporate Life Cycle Analysis

發表人：東海大學 莊凱旭教授



摘要：

成長型公司在私募前後會有較高的報酬率，但長期而言報酬率較差。這顯示市場對於成長型公司是過度樂觀的。另一方面，年齡大的公司倒是在溢價發行下其報酬率會較高，該研究認為原因是年齡大的公司在私募後會更積極地改善營運情況所導致。

評論人：中央大學 李韋憲教授



摘要：

建議若受限於樣本取得不容易，可以與其他教授合作，獲得不同資料庫的資料，也許能使整篇研究更完整。

## Founder's Influence and the Decision of Chinese Dual-Class IPOs in the U.S.

發表人：交通大學 李曉丹



摘要：

指出「發起人因素」(founder's influence)及「電子商務」(e-businesses)為雙層股權(dual-class)IPO的決定因子。且當將此二因子納入考量時，過去認為集資對於長期投資帶來影響的因子都不再顯著了。

評論人：政治大學 張元晨教授



摘要：

建議可以加入其他外國公司當樣本，比較中國和美國雙重股權結構的IPO結果；以及其資料來源，建議可以加入其他搜尋引擎，不僅限於百度。

## A Sugar-Coated Poison Pill? Performance of Politically-Linked Venture Capitalists

發表人：政治大學 李文傑教授



摘要：

該文以出資人及風投團隊的CV來確認政治或教育上的連結，並發現臺灣國發基金(NDF)成為了主要連結的媒介。

評論人：臺灣大學 邱宏仁教授



摘要：

因為VC有針對不同的階段做投資，國發基金也有很多不同的專案，建議可以將這些變化都納入考量。