

2018 NCCU Symposium on Finance

November 9, 2018 (Friday)

記錄人：財管碩二 邱于君

本系湛可南教授開場
為本次研討會拉開序幕



Session 1 : Corporate Investments and Volatility

Chair : Yuanchen Chang , NCCU
November 9, 2018 (Friday) 10:15 ~ 12:00

Dissecting Innovation

Presenter : David M. Reeb (National University of Singapore)

創新研究確立了許多企業創新的決定因素。但令人驚訝的是，提出新的創新協變量的研究卻很少。

David 提到不是讓每個研究員去選擇他們自己的控制變量，而應該從先前的決定因素中識別出一組來控制。

在不同的時間段內使用多種regularization approaches(正則化方法)，本研究發現了七個變量，有關專利和引用的獨立信息。甚至還評估了常用的計量經濟學技術，例如公司固定效應和可能的外生衝擊。



現場提問：

1. 在衡量專利這個變數的時候，應該使用時間序列還是 Cross Section？
2. 我們應該強迫論文作者去完善他的原始資料嗎？



FinTech Credit and Firm Volatility: Evidence from Alibaba Loans to 2 Million Entrepreneurs in China

Presenter : Tao Chen (Nanyang Business School)

交易平台阿里巴巴為200萬家微型、中小型企业提供金融科技信貸服務。通過管理信貸分配的各種閾值效應，本研究應用不連續回歸（RDD）的設計來探索信貸獲取對企業波動性的因果影響。研究發現信貸核准顯著降低了公司的銷售波動性，並且效果強烈反週期。甚至還發現對企業波動性的負面影響主要集中在經濟增長較低、法律環境較差和合約執行較差的地區企業，而且都集中在競爭較激烈的產業。若進一步利用自然災害作為exogenous shock，發現可使用金融科技信貸的公司更能抵禦外部衝擊。總體而言，本研究結果有助於更好地了解金融科技信貸在微小中型企業中的作用。



現場提問：

1. Table 2 所呈現的是內生性效果還是只是 Sample test ?
2. 為何不使用現金流量作為公司的變數?
3. 公司不該過度重視銷售量，何不考慮使用銷售成長率來做為變數?



Facilitating Investment Flows: Evidence from China's High-Speed Passenger Rail Network

Presenter : Johan Sulaeman (National University of Singapore)

本文研究了交通基礎建設如何促進私人投資區域間的流動，藉著高鐵網絡的擴張對城市之間的旅行造成了外部衝擊。

借鑒中國公司註冊的獨特數據集，本研究記錄了在兩個城市之間引入高鐵連接，可以使跨城投資額增加了38%。作者甚至控制了城市配對的固定效果，用以捕捉城市之間的靜態聯繫 (EX 地理距離，文化接近度) 以及城市時間的固定效果來捕捉經濟動態的變化。

高鐵連接對於考慮控制大型遠程投資股權的投資者而言尤其重要，這表明高鐵改善了遠程投資者的監管能力。



現場提問：

1. 可以分別考慮 rich to poor city' s effect 或 rich to rich 或 super city to semi city 之間的效果。



Session 2 : Stock Market and Regulation

Chair : Robin Chou , NCCU
November 9, 2018 (Friday) 13:40 ~ 14:50

When Paper Losses Get Physical: Domestic Violence and Stock Returns

Presenter : Tse-Chun Lin (The University of Hong Kong)

本文研究股票市場對家庭產生的負外部效果。研究發現，行政區為州等級之當地股市報酬與週末的家庭暴力發生率之間存在顯著的負相關關係。這種關係對於控制了警察機構月份水平、和當地經濟狀況之後仍然是穩健的，並且僅存在於同期一周的股票報酬中。

這些結果表明，股票市場引發的財富衝擊可能會影響家庭內部的壓力水平，而升級成爭論，並引發暴力行為。

股票收益與報告的家庭暴力之間的負相關關係可歸因於區域收入分配的中間部分，其中家庭的股票市場參與和家庭暴力的普遍程度可能足以產生實質性的總體效應。



現場提問：

1. 可以再分別檢測各個國家間的差異。
2. 這裡只看到先生毆打太太的暴力事件，或許可以額外嘗試太太毆打先生的暴力事件。



Short-Sale Constraints and Options Trading: Evidence from Reg SHO

Presenter : Robin K. Chou (NCCU)

2005年美國SEC實施了Reg SHO，允許了一些“試驗(pilot)”股票不受賣空價格限制。本研究通過檢測這些股票，發現試驗股票的看跌期權和價格壓力顯著下降。Reg SHO實施之後違反put-call parity的情況下降，期權交易所能提供的信息量較少。放寬股票市場的賣空限制讓交易者可以將交易需求從期權轉移到股票市場，從而影響期權市場質量、現貨市場和期權市場的關係。顯然，考慮法規的跨市場影響效果很重要。

***因為超過時間因此沒有現場提問

