

行政院國家科學委員會補助專題研究計畫成果報告

管理學門財務與會計領域新進學者及博士生 研究方向與方法論學術研討會

計畫類別： 個別型計畫 整合型計畫

計畫編號：NSC89 - 2416 - H - 004 - 052 -

執行期間：89年4月1日至89年7月31日

計畫主持人：吳思華 教授

共同主持人：周行一 教授

徐燕山 教授

蘇瓜藤 教授

本成果報告包括以下應繳交之附件：

赴國外出差或研習心得報告一份

赴大陸地區出差或研習心得報告一份

出席國際學術會議心得報告及發表之論文各一份

國際合作研究計畫國外研究報告書一份

執行單位：國立政治大學商學院

中 華 民 國 八 十 九 年 七 月 三 十 日

行政院國家科學委員會專題研究計畫成果報告

計畫編號：NSC 89-2416-H-004-052

執行期限：89年4月1日至89年7月31日

主持人：吳思華 教授 國立政治大學企業管理學系

共同主持人：周行一 教授 國立政治大學財務管理學系

徐燕山 教授 國立政治大學財務管理學系

蘇瓜藤 教授 國立政治大學會計學系

計畫參與人員：劉玉珍 教授 國立政治大學財務管理學系

楊孟娟 助教 國立政治大學財務管理學系

林育綺 助教 國立政治大學會計學系

一、前言

隨著台灣整體大專院校財務及會計系所數目日益增加，愈來愈多學者及博士研究生投入財務及會計領域的學術研究。由於缺乏經驗傳承及重要研究趨勢的認知，許多優秀的學者及研究生在面對學術發表的漫漫長路時，常有茫然與無力之挫折感，因而失去既有的研究潛力。是以如何協助這些優秀且具潛力的學者在學術發表的路途上走得更为平順，激發其潛能以獲致更佳的學術研究，俾提高台灣於國際間的學術地位，亦為國科會重要的努力方向。

準此，國科會人文處依據八十七年「全國人文社會科學會議」會前管理學門成就評估報告之一「建立機制協助新進學者成長」建議，乃於89年1月7日規劃補助元智大學管理學院，率先為管理學門新進學者舉辦學術生涯規劃之研討會，繼而於當年度5月20日由政治大學財管系與會計系聯合舉辦「管理學門財務與會計領域新進學者及博士生研究方向與方法論學術研討會」，期透過國內外各領域學術研究優異之資深教授的指引及經驗分享，協助國內教授及博士班研究生瞭解在學術發展的路途上重要及熱門的領域趨勢與研究應拿捏

的技巧與注意事項，同時亦指點其發表論文要訣，以協助國內學者及研究生在學術發表的過程中找到正確的方向。

此外，由於財務及會計研究與實務關係相當密切，如果學者能夠深入了解金融市場的發展方向，所做的研究當更具學術貢獻，因此於政治大學所舉辦之研討會最終期望從市場監理者及證券組織管理者的角度來看財務及會計領域的發展方向與研究主題。

「管理學門財務與會計領域新進學者及博士生研究方向與方法論學術研討會」計兩百多位學者及研究生與會，可謂盛況空前，研討會分為四個場次，第一場次以較宏觀的角度探討未來財務與會計領域的重要研究方向及熱門研究，第二場次則專注於研究方法論的重要發展方向及其應用，第三場次由國內資深學者分享如何撰寫及發表學術論文，第四場次邀請實務界重要人士說明市場發展方向，本文依據研討會與會學者的發言內容將其精華摘錄整理如後，提供予未能親自與會的學者參考。

二、研究發展趨勢

知識創新是研究的目的，而研究的創

新是知識創新的整理，財務與會計兩個領域的結合是未來研究的重要方向之一，其中以財務報表的會計資訊從事財務管理與預測仍將是熱門的研究方向。同時學術研究應不過於脫離實務需求，其研究成果方能彰顯其價值。

（一）研究議題來源

學術研究是一個累積性非常強的工作，往往要累積個三至五年才能寫出一些好的文章，也可進而認識在這個領域中的一些學者，以藉此激盪出更多的題目。另外可藉由蒐集目前美國大學的 working papers 來瞭解最新的研究議題，而主要的期刊在目前所著重的研究或是研討會發表的相關文章也有助於瞭解新的研究議題。

基礎領域的研究，特別是在公司理財部分，有越來越多的文章是採用「個案研究」的方式來進行。由於過去比較強調財務與經濟結合的研究，卻往往無法解決實際的問題，因此目前在公司理財上開始走向與企業管理相互結合的方向來思考，這可藉由「問卷調查」以及「個案分析」的方式來進行。

如果往更源頭的觀念來看，台灣目前沒有信心可以自己形成一個新的學術典範，如果要找自己的典範，可以從業界的需要上去思考。目前學術上並沒有掌握到業界需求的趨勢，而這正是學界可以形成 paradigm 的著眼點。像目前在國外有許多的顧問公司開始在掌握這個趨勢，並作了許多相關的研究。也因為傳統的研究多放在製造業上，所以在未來特別是針對資訊經濟領域可以有機會發展出更多相關的研究。

（二）整合財務與會計領域

許多財務領域的研究都會利用會計資訊來預測股價；而在會計方面最近的一些發展是利用財務報表所提供的一些攸關資訊來預測股價。最近幾年，一些學者利用會計資訊品質、尤其是在盈餘方面的資訊來探討公司的價值。但近四十年來會計資訊品質卻是每況愈下，這是因為受到經濟環境、資訊科技與法規等影響所致。其所引發的問題就是盈餘品質於財務報表上是否能真正反應出公司的經營成果與財務狀況。

另一個問題就是在分析財務報表時所產生有關於固定資產的評價問題。由於資訊科技的進步與網際網路的發展對於公司價值、研發價值與人力資源等等其處理通常是將之費用化，但在資產負債表上並無法將這些資訊揭露出來，也就是沒有將其進行資本化的會計處理。

此外，有很多學者研究如何利用會計資訊來預測股價，財務報表的攸關性與品質究竟如何？資產負債表是否能真實反應公司的資產與負債？這些都是值得探討的議題。最近有許多研究生開始注意到網際網路對於股價的影響，加上網路發達使得相關資料容易取得，所以對於網路股的評價產生相當大的興趣。也因如此，國內相關研究不像以往一樣落後國外相關研究將近半個世紀，且已經能夠與國外研究發展同步。

三、研究方法論及其應用

研究過程中所遭致之問題，多非研究方法本身的問題，而是研究創意方面的問題，有好的研究創意，必然可找出好的研究方法，而一個好的研究模型更應該要有重要的政策涵義，包括能對事件的成因、預測及對策提出建議，例如：東南亞金融

風暴的可能成因包括資金分配體系的問題、外來衝擊、債權人恐慌及匯率政策。

如何預測及因應金融風暴，會因成因立論不同而有所差異，若能建構一個理論模型對事件的前因後果進行說明了解，將產生極大貢獻。以下進一步以計量方法討論財務會計領域可應用之課題，並介紹目前熱門之 Ohlson Model 的應用方向。

(一) 活用研究方法

時間序列計量方法，在財務領域主要應用於投資學，未來仍以新的時間序列計量方法(如 GMM)對匯率、利率、通貨膨脹率及股價等數列走勢及波動性研究，為主要研究方向。

財務領域的橫斷面分析多應用於公司理財、財務報表分析及市場調察資料，和美國相比，台灣此類研究不多，在計量方法上多有欠嚴謹，包含層面也多不夠周延，若能對公司理財資訊加以搜集，列出其分類及選擇性，例如各產業的融資行為及公司理財的其他課題策略，再以嚴謹的計量方法加以分析研究，將有甚大貢獻，可對台灣本土化的公司理財相關資訊進行更深入的了解。

會計領域目前最常用的實證方法，仍以統計方法上的迴歸分析與變異數分析(ANOVA)為多，計量方法並非主流，會計資料十分豐富，若能將橫斷面資料的計量方法妥善應用，發展將會十分寬廣。以一個較嚴謹的計量方法，對曾經用簡單統計方法分析過的資料進行重新研究分析，應有發表之潛能。

(二) Ohlson Model 之應用

近年來 Ohlson (1995) 及 Feltham & Ohlson (1995) 提出的 Ohlson Model 在財務會計上貢獻甚大，其重要性可與財務領

域的 Sharpe CAPM 相比擬。此模型可連結評價及會計數字，提供進行買賣投資決策的攸關資訊，並可解決會計資訊紛歧性問題的解答，解釋能力高，無需用到會計數據以外的變數，同時可用以進行政策建議。惟在進行實證時仍有些模型上提及之因素常因故被忽略。Ohlson Model 是將會計資訊與資本價格間進行連結的一個重要開始，雖為簡單的數學運算，但在此模型中已經可以進行許多延伸。而財務研究也可與 Ohlson Model 相結合，例如 M&M 理論中的公司稅與財務危機成本，都可以融入 Ohlson Model。財務學家若能運用其概念作進一步延伸，仍會有相當大的貢獻。

四、如何撰寫及發表學術論文

從事學術研究之基本法則在於細心、耐心與全神貫注，因此資深學者們建議研究的領域不要太多，無論別的領域是否熱門，若有興趣則略微閱讀瞭解即可，每個領域皆有其發表、成長之空間，不須過於分散。

關於如何撰寫文章似乎有一套準則：

- 1.基本上寫文章是希望人家去閱讀，故應從讀者的角度思考。好的文章須具備創新力、可讀性高、對社會具貢獻性、結合整合及應用功能等特性。
- 2.文章之動機與目標必須闡述清楚。
- 3.寫文章時幾乎會引用文獻，但在引用文獻時，必須將文章與文獻之重點定位清楚，內容不須冗長，將有助文章之發表。
- 4.在選擇投稿何種期刊時，先看文章後面所引用的文獻係屬何類之期刊，選擇投稿自己所引用較多之期刊。
- 5.寫文章應注意避免錯誤、錯字、以及文章中有引用別人的文獻而後面參考文獻沒列的情況發生，並應對資料的來源、處理及敘述性統計值、圖表或結論作詳細描述。
- 6.文章被退稿是正常之事，就算是傑出、資

深之研究者，其亦常被退稿，所以應將退稿視為是一種常態，勿因此而患得患失。

五、市場監理者及證券組織看財務及會計發展方向

學術界希望所做的研究能對市場的發展有貢獻，對實務的發展有幫助，尤其在二十世紀末，電腦與通訊的結合，讓經濟發展產生重大改變，不受時間、空間限制的交易網路，強而有力地對經濟、財務、會計產生重大影響，傳統的財務會計需隨市場的變化而做適當的修正調整，學術界確可朝下列方向努力，俾實務界能確實跟隨科技發展的腳步，使市場更臻健全、完善。

1. 企業合併

- (1) 合併前：金融、保險、證券、電子等產業是否應該進行合併，如何尋找合適之對象，如何進行合併方案之分析。
- (2) 合併中：當確定合併時，合併資訊之公開規範，是否應暫停交易，如何防止內線交易及所衍生相關之會計問題。
- (3) 合併後：目前國內外已有相當多合併之案例，究竟合併後之成效如何，急需學界進行成效之檢測。

2. 會計師之管理業務

發生地雷股之後，會計師對於風險評估，抽樣可能作得不夠。如何才能達到專業之隨機抽樣，風險評估，是否可以導引一個標準，也值得大家深究。

3. 內部稽核與內部控制

長期以來，證期會非常關心公開發行公司管理的問題，如何真正落實內部控制與內部稽核，仍有待學者未來投入研究。

4. 財經相關法案的修訂

如會計師法、商業會計法、銀行法、金融機構合併的相關法令研修，都需要學術界的參與。

5：新金融商品的研發應用問題

台灣在 87 年 7 月 1 日開始上市第一個股價指數期貨，88 年增加電子與金融之股價指數期貨，可見我國期貨市場是非常新的衍生性金融市場，是以諸多議題與建議亟須學者投入研究以健全本土衍生性金融市場。

六、結論

本次研討會，希冀藉由資深學者多年之研究經驗傳承，為後起之秀指引未來之學術研究方向。此外，透過市場管理者之實務經驗分享，傳達目前國內財經現況，俾學術界投入相關研究，以提升國內市場機能，進一步為政策制度提供具正面意義之檢討、建議。由於與會學者在其領域各執牛耳，是以主辦單位未預期由研討中得出共同結論，惟希望透過與會人士之踴躍發言，激盪出新的研究議題與方向，掌握未來財務與會計學術之發展趨勢，俾新近學者與博士研究生深入思索，進一步開拓並提昇國內學術研究之視野。