

科技部人文社會科學研究中心

「財會學門熱門及前瞻學術研究議題調查」結案報告

計畫召集人：俞明德教授

共同召集人：王泰昌教授、盧秋玲教授、周冠男教授、蔡政憲教授

林瑞嘉助理教授

工作小組：江怡婷、吳元利、黃珮璇、郭彥廷、鄭惠恒

執行期間：104年11月1日至105年5月31日

計劃編號：MOST 104-2420-H-002-016-MY3-PH10407

執行機構：國立交通大學

摘 要

本計劃主要目的在於調查與分析科技部「財務與會計學門」各個領域的重要研究主題，並試圖提出可能的前瞻性研究議題，以供國內學者與研究生擬定未來研究方向之參考，進而提高研究論文的品質。本調查計劃涵蓋財務與會計學門的四大領域：一般財務領域、會計領域、保險精算領域、以及不動產領域。在各領域的主持與規劃下，本研究分析主要以近年各領域於科技部通過專題研究計劃案、主要國際期刊與重要國際研討會做為調查對象，透過系統性化分析與專家意見諮詢，進一步提供相關領域之重要熱門與前瞻研究議題。

目 錄

摘要	2
第一章 前言	4
第二章 一般財務領域	
第1節 科技部計劃案件主題分析	5
第2節 主要國際期刊研究議題分析	6
第3節 重要國際研討會研究議題分析	11
第4節 前瞻研究議題分析	20
第三章 會計領域	
第1節 科技部計劃案件主題分析	22
第2節 主要國際期刊研究議題分析	23
第3節 重要國際研討會研究議題分析	51
第4節 前瞻研究議題分析	66
第四章 保險精算領域	
第1節 科技部計劃案件主題分析	85
第2節 主要國際期刊研究議題分析	85
第3節 重要國際研討會研究議題分析	96
第4節 前瞻研究議題分析	102
第五章 不動產領域	
第1節 科技部計劃案件主題分析	111
第2節 主要國際期刊研究議題分析	111
第3節 重要國際研討會研究議題分析	120
第4節 前瞻研究議題分析	126

第一章 前言

科技部人文社會科學研究中心為推動人文社會科學各學門之發展、熱門及前瞻學術研究議題之調查、彙整各學門推動學術發展所遭遇之主要問題及改革建議，故希望針對重點前瞻研究議題進行研究、分析與規劃，提供學者於撰寫計畫申請書時之參考。本計劃的主要目的在於調查與分析財務與會計學門各個領域的重要研究主題，並試圖提出可能的前瞻性研究議題，以供國內學者與研究生擬定未來研究方向之參考，進而提高研究論文的品質。本計畫的研究成果也可供科技部於未來推動跨領域整合型計畫之參考，冀望能以這些重要且具前瞻性的議題為研究方向，結合國內相關的學術人才，形成研究團隊來推動高品質與高潛力的研究計畫。

本調查計劃涵蓋財務與會計學門的四大領域：一般財務領域、會計領域、保險精算領域、以及不動產領域。本計劃各領域的主持人，皆為該領域研究成果傑出的專家學者。一般財務領域為政治大學財務管理系周冠男教授，會計領域為臺灣大學會計系的王泰昌教授，保險精算領域為政治大學風險管理與保險系的蔡政憲教授，不動產領域為臺灣大學國際企業學系的盧秋玲教授。在他們的主持與規劃下，進行系統性的分析與調查研究，同時結合各領域專家學者的諮詢意見，其所提出的熱門與前瞻學術研究議題，應具有相當的參考價值與重要性。

在各領域的主持與規劃下，本研究調查主要以近年各領域科技部通過專題研究計畫案、頂尖國際期刊與代表性國際研討會做為調查對象，同時透過調查分析與專家意見諮詢，提供相關領域重要前瞻研究議題。本計劃成果報告組織結構如下，第二章為一般財務領域，第三章為會計領域、第四章為保險精算領域，第五章為不動產領域。每一章節包含下列分析：科技部專題研究計畫案件主題分析、主要國際期刊研究議題分析、重要國際研討會研究議題分析與前瞻研究議題分析。

第二章 一般財務領域

壹、科技部計畫案件主題分析

科技部一般財務金融領域102和103學年度通過計畫件數的主題分布可概略分為8個領域，包括「公司財務」、「國際財務」、「金融機構與風險管理」、「投資組合與資產訂價」、「市場微結構」、「行為財務學」、「利率、固定收益與衍生性商品」以及「財務計量與其他」。

表1.1的資料顯示，這8個領域中，102和103學年度累計通過的研究計畫數以「公司財務」計畫件數最多，共計264件，主要探討公司新股上市、股權結構、公司治理、董事會與經理人薪酬以及融資方式等議題；其次為「金融機構與風險管理」，共計55件，主要探討銀行貸款（聯貸）、信用違約、金融市場穩定以及分析師品質等議題；第三大類的研究是關於「市場微結構」，共計52件，主要探討交易制度、不同交易人的交易行為以及價格發現等議題；第四大類的研究則是關於「財務計量與其他」，也有52件，主要探討工會、信用違約模型、景氣預測指標建模以及財務計量方法的改良等議題為主。

表 1.1 科技部財務金融領域（102 和 103 學年度）通過計畫件數主題分佈

領域	102 年度	103 年度	合計
公司財務	129	135	264
國際財務	8	16	24
金融機構與風險管理	35	20	55
投資組合與資產訂價	21	21	42
市場微結構	31	21	52
行為財務	12	19	31
利率、固定收益與衍生性商品	18	23	41
財務計量與其他	28	24	52
合計	282	279	561

貳、主要國際期刊研究議題分析

一、研究議題概況與趨勢分析

為引導讀者瞭解近年財務領域的重要研究議題與發展趨勢，本章針對6本財務類A+級與重要A級期刊，在2013至2014年間所刊登的文章，進行研究議題的統計與分析，期刊名稱與簡稱如下：Journal of Finance (JF)、Journal of Financial Economics (JFE)、Review of Financial Studies (RFS)、Journal of Financial and Quantitative Analysis (JFQA)、Journal of Banking and Finance (JBF)，以及Financial Management (FM)。統計數字排除探討議題為不動產及保險相關的文章。

根據表2.1，此六本期刊在2013至2014年間，總共發表1,366篇文章，探討議題可區分為公司財務、國際財管、金融機構與風險管理、投資組合與資產定價、市場微結構、行為財務、利率，固定收益與衍生性商品、以及財務計量與其他，總共八大類。其中，金融機構與風險管理(共371篇，比重約為27%)以及公司財務(共351篇，比重約為26%)為2013-2014年最熱門的研究議題(圖2.1)；單單就這二領域的發表文章，已占有所有發表文章的50%以上。公司財務一直以來是財務領域的熱門研究議題，根據統計結果，在JFE、RFS、JFQA及FM四大期刊中，公司財務是發表篇數最多的研究領域，而在JF中，公司財務是發表篇數第二高的研究領域(發表篇數最多的研究領域是投資組合與資產訂價)。在金融機構與風險管理方面，以下兩點因素使得金融機構與風險管理是2013-2014最熱門的研究領域。一、全球在2007-2008年間面臨金融危機，考量收集資料及進行分析所需時間，導致2014-2015年間探討該金融危機以及市場金融風險衡量與管理的文章，如雨後春筍般浮現。二、JBF在2013-2014年間總共發表656篇文章(為六本期刊總發表文章的48%)，而金融機構與風險管理是JBF發表篇數最多的研究領域(發表篇數為255篇，為JBF總發表篇數的39%)；因此JBF接受較多金融機構與風險管理(尤其集中

於前者)的文章而造成此統計上的結果。

其餘的財務領域探討議題及其所占的發表比例依序是：投資組合與資產訂價(18%)、利率、固定收益與衍生性商品(8%)、市場微結構(7%)、國際財務(6%)、財務計量與其他(6%)，行為財務相關的文章占總發表篇數的2%。值得一提的是，投資組合與資產訂價是JF收錄最多的研究議題，若進一步細分研究議題的子項目，投資組合相關文章占JF總發表篇數的10%，而資產訂價相關文章占JF總發表篇數的16%，後者明顯高於前者，可見資產訂價是財務領域期刊相當注重的研究議題。就各個研究議題的細部內容，我們將在下一節提供更詳細的說明。

表 2.1 期刊發表文章依領域分類之定量分析

期刊 \ 領域		公司財務	國際財務	金融機構與風險管理	投資組合與資產訂價	市場微結構	行為財務	利率、固定收益與衍生性商品	財務計量與其他	合計
JF	2013	14	6	15	18	3	1	0	2	59
	2014	17	5	10	15	7	1	9	1	65
JFE	2013	56	7	26	28	8	2	16	4	147
	2014	35	1	23	22	5	1	10	2	99
RFS	2013	30	5	12	15	4	0	11	3	80
	2014	20	1	19	13	17	1	11	1	83
JFQA	2013	31	0	2	17	3	3	2	5	63
	2014	20	4	2	13	5	0	2	4	50
JBF	2013	60	35	129	53	25	9	24	28	363
	2014	35	17	126	47	12	8	22	26	293
FM	2013	17	2	1	10	3	0	0	1	34
	2014	16	2	6	2	2	0	1	1	30
合計		351	85	371	253	94	26	108	78	1366

註：JF、JFE、RFS、JFQA、JBF及FM分別為Journal of Finance、Journal of Financial Economics、Review of Financial Studies、Journal of Financial and Quantitative Analysis、Journal of Banking and Finance，以及Financial Management的縮寫。

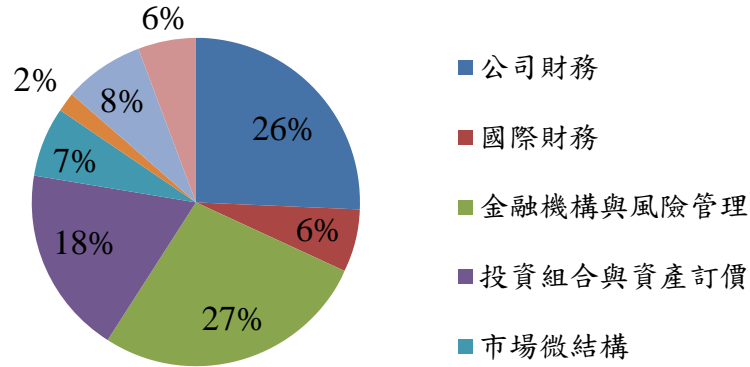


圖 2.1 國際期刊研究領域比例圖

二、各領域研究議題之定性描述

本節我們就財務領域各個重要研究議題進行更詳細的分析。值得一提的是，在分類的過程中，經常發現跨主題的分析，例如：The Effect of Liquidity on Governance (RFS, 2013) 探討股票流動性對公司造成的監督效果，雖然股票的流動性在此文是最重要的變數，但最終探討的議題是對公司控制與治理造成的影響，因此我們將它視為公司財務議題的文章。又如銀行產業的公司控制與治理、資本結構、購併等文章，雖然皆屬於公司財務的一環，但考量銀行產業的特殊性，我們將這類文章歸類在金融機構與風險管理議題下的銀行類相關文章。各個研究議題的子項目我們分述如下：

(一) 公司財務(351篇)

1. 資本結構與破產：公司資本結構的影響因素(包含稅、公會、同儕公司的資本結構選擇、總體經濟環境等)；資本結構理論探討；資本結構對公司風險與財務危機的影響；零舉債 (zero-leverage)現象的探討。
2. 股利政策、現金與投資：公司內部資金如何在發放股利、當作現金存量以及投資之間做選擇，影響的因素為何(稅率、代理問題、市場投資人偏好等)？投資方面的文章又可區分為有形投資與無形投資，其中以無形投資的文章居多，包

括研發(R&D)及社會責任(Social Responsibility)的付出。

3. 新股發行(IPO & SEO)：發行新股策略上的考量；影響公司發行新股的因素，例如：股票流動性、公司治理、員工選擇權等；探討新發行股票公司的股價表現及影響因素。
4. 購併、公司控制與公司治理：
 - a. 重整、聯盟與多角化經營：公司進行購併、重整、聯盟與多角化經營的方式以及背後的原因；過程中訊息揭露的方式及對結果造成的影響；購併、重整、聯盟與多角化經營後對公司經營與股價的影響；影響購併風潮的因素。
 - b. 公司控制與公司治理：主要分為兩大類，一是外部治理，包括法令制度、資本市場(例如：股票流動性)、投資人、甚至歷史與文化(語言、宗教)等整個大環境監督公司的能力，以及外部治理對公司營運及股價表現造成的影響。其二是內部治理，包括公司董事會的組成、所有權結構、CEO的薪資配置、員工配股及選擇權發放在公司控制與治理層面的考量。
5. 企業風險管理與其他：公司如何使用衍生性金融商品(例如：氣候選擇權)來進行避險；政治考量等。公司財務的研究議題相當多元，其中包含CEO年齡、性別、宗教等對公司的影響，此類文章我們統一歸類在其他項下。

(二) 國際財務(85篇)

1. 外匯市場、匯率風險與國際資產訂價：匯率的影響因素及預測模型；程式交易對匯率的影響；外匯市場的流動性及交易成本；政府對外匯市場的干預情形及影響；跨國上市的價格發現功能；處於國際市場所需承擔的系統性風險；國家間信用風險的補貼。
2. 國際投資與跨國資產配置：不同國家之間法規與市場透明度對共同基金全球資產配置的影響，包括資產配置的選擇及投資結果；home bias是否存在及造成的原因。

3. 其他：選擇跨國上市的影響因素、外國投資人、不同國家法規等對公司的影響；併購外國企業的結果。

(三) 金融市場與機構(371篇)

1. 金融發展與經濟成長：影響金融發展與經濟成長的因素；對2007-2008年金融危機的探討，包括形成原因、產生的現象，及造成的後續影響；政府扮演的角色及其干預經濟發展狀況的情形與結果；稅率、法規、資金自由程度對經濟發展及公司決策的影響。
2. 銀行：銀行產業的公司財務議題，包括銀行產業的資本結構、公司控制與治理、併購等；2007-2008年金融危機對銀行造成的影響；銀行放貸與企業往來關係；銀行的風險管理，包含資本適足管制與最適資本的決定。
3. 其他專業投資與金融服務機構：包含投資銀行、創業投資公司、信評機構的作業方式及功能，以及專業投資與金融服務機構對公司造成的影響。
4. 一般金融風險衡量議題：信用風險、利率風險、市場風險的量化模型與預測。

(四) 投資組合與資產訂價(253篇)

1. 投資組合：各種投資組合(包括共同基金、退休基金、避險基金等)的最適投資決定及風險管理；投資組合的績效表現及衡量方式。
2. 資產訂價：考量系統性風險、非系統性風險、流動性、人力資本等各種情況下的資產定價模型；分析各種對股價報酬的影響因素；法規變化、總體資訊(貨幣政策、失業率)及新聞媒體對股價的影響。

(五) 市場微結構(94篇)

1. 交易制度的設計、交易所之間的競爭與market quality：賣空限制對交易量、交易價格以及對market quality的影響，探討賣空限制的優劣；各交易所交易制度及資訊透明度的比較；對匿名交易的探討。
2. 交易者的行為研究：訊息投資人與非訊息投資人的交易策略與結果，及其對市場的影響；套利者的交易行為及限制；內部訊息投資人的探討；dealer與

specialist在市場上扮演的角色。

3. 資訊、價量關係與波動度：探討價格反映訊息的方式(一步到位或慢慢擴散)，以及背後的影響因素以及造成的結果(對波動度的影響)；沒有消息是好消息或壞消息，價格及波動度如何反應？高頻交易對價量關係與波動度的影響。
4. 資訊、交易地點與企業所在地：不同交易所的交易方式設計對資訊揭露及價格的影響；不同類別投資人主動選擇不同交易地點。

(六) 行為財務(26篇)

1. 企業管理者行為：公司經理人的非理性行為對公司決策的影響。
2. 投資人行為：投資人情緒隨時間及市場狀況(例如：經濟蕭條、金融危機等)所產生變化；衡量投資人情緒的方法；投資人情緒對異常報酬(anomaly returns)的解釋能力。
3. 行為財務與資產定價、套利的限制：展望理論下所呈現的交易行為。

(七) 利率、固定收益證券與衍生性金融商品(108篇)

1. 利率與固定收益證券：利率期限結構(Term Structure)模型；附擔保債券的評價與風險衡量；債券到期風險管理；影響債券報酬因素。
2. 衍生性商品：衍生性商品的訂價模型；衍生性商品的風險與報酬；衍生性商品是否有預測標資產價格的能力。

(八) 財務計量與其他(78篇)

1. 財務計量：統計方法與計量模型的比較與改善。

參、重要國際研討會研究議題分析

一、研究議題概況與趨勢分析

本章針對兩個重要的國際研討會在 2013-2014 年間發表的文章進行研究議題的統計與分析，希望藉此引導讀者瞭解這幾年財務研究領域的發展趨勢與重要

的研究議題。研討會名稱與簡稱如下：American Finance Association (AFA)，Western Finance Association (WFA)。統計數字排除與不動產及保險相關的文章。

我們統計的兩個研討會在這兩年中有614篇文章發表，大致分為「公司財務」、「國際財務」、「金融機構與風險管理」、「投資組合與資產訂價」、「市場微結構」、「行為財務」、「利率、固定收益與衍生性金融商品」以及「財務計量與其他」，共八個領域。表3.1為研討會文章依領域與年度分類的定量分析¹。其中以「公司財務」(200篇，32%)、「金融機構與風險管理」(175篇，28%)，以及「投資組合與資產訂價」(95篇，15%)等三個領域的文章為最多，共計470篇(75%)。相較於2003年至2004年金融機構與風險管理領域從69篇大幅提升至175篇，所佔比例亦從13%提升至28%，有兩倍以上的成長²。其他領域如「利率、固定收益與衍生性商品」、「國際財務」、「市場微結構」及「行為財務」的文章大約都在30~47篇間，各佔所有文章的5%~7%。

表 3.1 研討會文章依領域分類之定量分析

會議	領域	領域								合計
		公司 財務	國際 財務	金融機構 與 風險管理	投資組合 與 資產訂價	市場微 結構	行為 財務	利率、固 定收益與 衍生性商 品	財務計 量 與其他	
AFA	2013	56	13	49	25	6	20	9	0	178
	2014	64	9	45	24	6	13	13	0	174
WFA	2013	36	13	36	10	10	9	13	0	140
	2014	44	8	45	23	8	5	2	0	135
合計		200	43	175	95	30	47	37	0	627

¹ 關於文章分類的作法，請參考第二節「主要國際期刊研究議題」之說明。

² 不僅是國際會議上關於金融機構與風險管理在近年的文獻大幅增加，國際期刊的相關文章亦如雨後春筍般出現。其可能原因已於第貳章第一節說明。

上述分佈最多的三大領域「公司財務」、「金融機構與風險管理」與「投資組合與資產定價」中，各自有些議題的文章比重較高，說明如下。「公司財務」的文章，主要的議題如下：購併、公司控制與公司治理(88篇，44%)、資本結構與破產(55篇，28%)、股利政策、現金與投資(42篇，21%)、企業風險管理、創業財務與其他(1篇，6%)、新股發行(4篇，2%)。「金融機構與風險管理」則涵蓋銀行(59篇，34%)、非銀行的專業投資與金融服務機構(89篇，51%)以及金融發展與經濟成長相關議題的文章(27篇，15%)。「投資組合與資產定價」的文章中，89%的文章是關於資產定價，11%的文章為投資組合相關議題。資產定價的文章主要是各種資產定價模型、研究影響股票報酬的因素、市場效率與異常現象等；投資組合的文章則包括最適投資組合的決定等。

二、各領域研究議題之定性描述

(一) 公司財務(200篇)

1. 資本結構與破產(55篇)

- a. 影響資本結構的因素：測試資本結構理論、目標資本結構、market timing 對資本結構的影響、CDS的發行可能會使破產機率增加、舉債動態(debt dynamics)、資訊效率與流動性貼水對資本結構的影響。
- b. 資本結構、風險與財務危機：公司的生命週期與公司債違約風險之關係、去槓桿風險、財務危機公司與工作應徵人數與品質的關係、供應鏈有財務危機公司之影響、人力資本流失對公司財務危機的影響、破產法對資金成本的影響、信用評等僅有一項衡量方式是否足夠？、企業破產機率的動態預估、破產成本的估算、資本結構與信用評等、最適財務合約的設計與其他：債券條款的設計與重新協商、contingent value rights、估計外部資金的成本、債券條款的訂價、為什麼buyout通常是舉債？公司破產對Top executive的成本為何。

2. 股利政策、現金與投資(42篇)
 - a. 股利政策：企業會迎合投資人來決定股利嗎？股市流動性與股利政策、稅的影響、彈性(flexibility)與股利、股票購回。
 - b. 現金、融資限制與投資：未上市公司(Private firms)與公開發行公司(Public firms)的投資決策差異、liquidity hoarding對公司投資與融資決策的影響、集團的內部資金可減緩金融風暴之影響、機構投資人對投資策略之影響、investor base對公司決策與績效之影響、公司規模大小影響公司投資比率、Tobin's Q與投資決策關聯性弱、公司舞弊影響外部融資、融資限制與舉債空間及股價之間的關係、CDS spreads影響公司投資策略、公司聲譽影響投資策略、融資限制對投資時點(investment timing)的影響、融資限制與投資人保護的動態關係、企業的動態投資策略。
3. 新股發行(IPO & SEO)(4篇)：長期績效的研究：IPO是否能夠提升公司價值？、公開資訊揭露程度與折價發行之關係股票上市與內部人的私有利益(private benefit)、為何選擇私募股權？、管理者好壞與SEO公司的績效。
4. 購併、公司控制與公司治理(88篇)
 - a. 購併與公司控制：啟動併購之企業商譽考量(Reputational concerns)、企業為什麼要購併？不相關之併購(Unrelated Acquisitions)之影響、績效影響購併還是購併影響績效？、併購的綜效、主併公司股東的財富增加(wealth creation)、被併變主併的防衛機制(Acquiring acquirers)、談判過程與市場反應、購併市場與公司的界限(boundaries)、媒體是否影響公司併購決策、協助併購的投資銀行具重大影響、代理問題、垂直整併的動機。
 - b. 董事會監理機制：股東授權選任董事之機制、董事會結構的跨國比較、影響董事會規模與結構的決定因素、外部董事、忙碌的董事能做好監督工作嗎？
 - c. 高階主管誘因機制設計：薪酬機制的設計與聲譽、高階主管薪酬與盈餘

管理及訴訟之間的關係、短期誘因機制（short-termist incentives）會使經理人降低專案門檻、Fortune500的名譽導致經理人over-advertise、Industry Tournament Incentives.

- d. 員工相關制度設立：管理階層任派與性別之關係、員工認股權重新發行與盈餘管理、壞的主併公司高階主管會被撤換嗎？員工退休基金赤字 (Pension deficit)將加強員工監督經理階層之動機、員工認股權是否降低 Whistle-Blowing意願。
- e. 所有權結構的影響：家族與集團企業、所有權的管制。
- f. 跨國比較：各國文化差異與經理人之獎酬、購併決定因素的跨國比較、法令制度對財務合約訂定的影響、法令規範對資金成本的影響、公司治理與跨國上市。
- g. 其他：Blockholders對公司治理之影響、從投資人持股研究投資人害怕被剝削嗎？政治連結與公司價值之關係、公司詐欺與高監督成本、公司治理與會計醜聞、治理機制與股價的關係、資訊揭露的法令管制之影響。

5. 企業風險管理與其他(11篇)

- a. 企業風險管理：避險真的會影響公司價值嗎？購買保險降低企業風險。
- b. 創業財務：法律系統對創投的影響、創投的人際網路(networks)與投資績效、競爭與創新誘因及新創企業、銀行競爭與企業創新能力之關係。
- c. 其他：Just-in-time對製造業的影響。

(二) 國際財務(43篇)

- 1. 外匯市場、匯率風險與國際資產訂價(2篇)：國際資本市場與外匯風險、U.S. Dollar Safety Premium、外匯風險貼水、高成交量溢酬、國際資金流動與報酬、跨市場交易與套利、Currency Carry Trade的融資流動性風險 (Funding Risk)。
- 2. 國際投資與跨國資產配置(6篇)：跨國資本流動之規範與金融穩定、全球化

程度影響公司投資策略、外國直接投資、衡量國際投資組合建議的績效表現、股價指數的共變異關係、總體經濟因素與股票及債券報酬的相關性、local bias 對股價的影響、外國投資人的監督與home bias、上市公司的地理位置。

3. 其他(16篇)：金融危機對權益市場的影響、跨國上市提升價值(permanent valuation gain)嗎?國家主權風險影響股票報酬世界與各國及各個產業風險的動態變化、股市自由化與資訊環境、歐盟Sovereign Debt Crises。

(三) 金融機構與風險管理(175篇)

1. 金融發展與經濟成長(27篇)

- a. 經濟成長：通膨風險、關係放款與經濟表現、企業穩定度與經濟成長、貿易自由與政治對金融市場發展的影響、全球成長機會與市場整合、非洲GDP成長與奴隸交易(Slave Trade)之關係、為何金融市場變得如此複雜?
- b. 金融市場之發展與金融體系設立：the effect of financialization、trader與hedger在金融危機時之行為、新興市場的銀行倒閉、估計國際金融體系的系統性風險、存款保EFSF(European Financial Stability Facility)的宣告效果、抵押品與小型企業創立之關係。

2. 銀行(59篇)

- a. 銀行與企業往來關係：銀行從借貸關係中得到什麼?越嚴格的銀行管制將導致跨國放款之標準降低、銀行間市場的借貸關係、政治因素對銀行放款的影響。
- b. 銀行市場結構與購併：同業放款市場、銀行合併對借款者與存款者的影響、銀行競爭對企業的借款與績效之影響、證券化對銀行借款競爭之影響(Securitization and Lending Competition)。
- c. 法規管制與風險管理：Too-big-to-fail?存款戶有監督銀行的功能? Coco Bond或有資本、抗景氣循環緩衝資本對銀行的影響、銀行資本計提要求

對金融穩定及成長皆有幫助、跨境銀行活動(cross-border banking)之相關法規、內部信用評等機制建立之誘因、呆帳準備的會計準則改變會降低銀行對放款的監督誘因? 金融風暴時的放款活動、金融風暴時的銀行投資、銀行最適資本決定、新興市場法規影響放款利率跟違約機率、舉債(risky debt)對監督銀行風險有幫助嗎?銀行在流動性避險有優勢嗎?擔保品理論、銀行如何管理流動性風險、銀行資本與流動性創造。

3. 其他專業投資與金融服務機構(89篇)

- a. 共同基金: high exit rates的基金績效不如大盤、portfolio manager ownership為重要誘因機制,可降低risk-shifting behavior、buy-side research改善共同基金績效、IQ影響投資人選擇基金、共同基金有擇時能力嗎?共同基金規模影響因素的跨國比較、基金家族的互相支援策略、共同基金績效與資金流動、共同基金績效與景氣循環、近期薪酬與未來績效有正向關係、community effect影響共同基金組合、投資公司(investment company)的資訊揭露政策。
- b. 投資銀行與分析師相關議題: Sell-side analysts' responses對市場效率有益、分析師是否影響信評機構?創新與承銷商選擇、承銷商與企業如何選擇對方?聯合承銷(IPO syndicate)的角色(訂價、資訊提供、承銷商的競爭)、分析師的利益衝突與研究表現、分析師的利益衝突與盈餘預估偏誤、分析師預估與股票報酬、分析師的預估修正時點與價值、從分析師預估看資訊揭露標準與市場效率、IPO後的分析師行為、分析師不同的意見、分析師意見與smart money、買方與賣方分析師及基金績效。
- c. 避險基金: 法規對避險基金操作之影響、避險基金佣金金額之要素、避險基金能否Time market liquidity?避險基金是否有home bias、避險基金是否有操弄股價之嫌疑?。
- d. 私募基金(Private Equity Fund): The operational consequences of PE Buyouts、

PE的直接投資、Limited partner performance與漸漸成熟的PE產業。

- e. 創投與其他：non-bank institutional lenders之要求利差比銀行高、新創公司的生命週期（以創投為例）、資產管理公司之策略投資新上市公司的創投參與及治理、人壽保險公司的管制與資本結構及組織架構、新興市場避免財務危機的誘因機制、金融仲介限制對流動性及槓桿之影響、創投合夥制度Entrepreneur VCs (EVCs)績效較一般創投佳、校務基金傾向投資風險較高的資產。
- f. 信用評等相關議題：信用評等分析師對信評的影響、公司上市後Moody是否會提高信評？信用評等是買來的？

(四) 投資組合與資產訂價(95篇)

- 1. 投資組合(10篇)：最適投資組合決定：distribution uncertainty之下的資產配置、利用return predictability作投資組合選擇、交易與貸款限制之下的最適投資組合。
- 2. 資產訂價(85篇)
 - a. 資產訂價模型：考慮流動性風險的資產訂價、consumption based資產訂價、資產定價模型中如何控制heterogeneity or common errors、CAPM測試、現金流量與因素模型訂價、市場不完美(操縱、不理性的投資人)之下的資產訂價、OTC股票訂價、投資人保護與資產訂價。
 - b. 影響股票報酬的因素：股東權利(Shareholder rights)與異常報酬之關係、賣空限制與股價、國家風險對股票報酬之影響tax-loss selling、財務受限的企業之股票報酬、idiosyncratic volatility、conditional risk、資訊揭露對股票報酬的影響、解釋股價的異常現象、EFT成分股因需求增加波動度更大、流動性風險與股票報酬之關係。
 - c. 其他：預測股價、市場效率、技術分析、交易策略與資產訂價相關的新估計方式、Short selling risk。

(五) 市場微結構(30篇)

1. 交易制度的設計、交易所之間的競爭與market quality(11篇)：交易所之間的競爭、交易制度的設計、交易機制的比較、market quality(交易成本、流動性、market depth)如何受上述因素的影響、High frequency trading的外部性。
2. 交易者的行為研究(12篇)：機構投資人與個人投資人的行為(informed vs. uninformed trading)、specialist 的行為、High frequency trader(HFT)與價格發現。
3. 資訊、價量關係與波動度(7篇)：交易對波動度的影響、流動性與資產價格、價格對資訊的反應、Bid-ask spreads、價格是否反應內線交易。

(六) 行為財務(47篇)

1. 企業管理者的行為(3篇)：婚姻與管理者之風險趨避程度(Marriage and Managers' Attitudes to Risk)、集團投資之偏誤(the CEO Long Shot Bias)、投資決策會被同儕影響(Social Learning and Corporate Peer Effect)。
2. 投資人行為(27篇)：投資人情緒、Facebook's Gross National Happiness (GNH)可作為投資人情緒指標、Facebook散播主動投資策略、過度反應&反應不足與獲利溢酬的關係、投資人對於國外市場訊息反應不足(Geographic Momentum)、處置效應、股票投資報酬與退休儲蓄年金有顯著負向關係、員工的sentiment與員工認股權Style Investing and Extrapolation Bias與迴歸均值之關係、Ostrich Effect、入院記錄與股市關係。
3. 行為財務與資產訂價、套利的限制(17篇)：錯誤定價好發於套利限制高的市場、錯誤定價程度越高越不易套利、動能操作策略是否能夠獲利、損失趨避下的資產定價、CDS拍賣機制的贏家詛咒。

(七) 利率、固定收益證券與衍生性金融商品(37篇)

1. 利率與固定收益證券(26篇)：利率期間結構模型、credit spread的估計、

Term Premia、CDX錯誤定價，因估價模型錯誤、美國政府對U.S Treasury Market的干預、歐元區主權債券之風險、美國公司債的Recovery Rate、the Clientele Effect in the Corporate Bond Market、High frequency trading in the U.S Treasury Market、CDS與債券價格之關係。

2. 衍生性商品(11篇)：訂價、價格發現、從Swaps & Options中發現通縮風險與financial risk相關。

肆、前瞻研究議題分析

本節以科技部前次財會學門熱門及前瞻研究議題調查規劃案的調查結果為依據，在舊有的基礎上，延伸討論八個一般財務子領域的研究趨勢與未來走向。

(1) 公司財務

公司財務近年來仍然是財務領域中最熱門的研究議題，其範疇包括了資本結構與破產、股利政策、現金與投資政策、發行新股、併購、公司控制與公司治理、企業風險管理、創業財務等議題。

(2) 國際財務

國際財務子領域中的熱門議題包含了：外匯市場、匯率風險與國際資產訂價、國際投資與跨國資產配置與其他國際間股匯市等連動關係的探討。這當中也包含了跨國上市等議題探討，以及世界各國各產業風險的動態變化、金融危機對權益市場的影響、金融危機傳染、ADR 對新興股票市場的發展與整合之影響、股市自由化與資訊環境等。

(3) 金融市場與機構

金融市場與機構子領域中的熱門議題大略可分為三項，分別是：金融發展與經濟成長、銀行以及其他專業投資與金融服務機構。由於近年中國大陸經濟崛起，金融市場產生一定幅度的改變，因此中國大陸金融發展與經濟成長的相關研究，

是近年特別受到矚目的議題。在銀行部分，議題大多圍繞在銀行與企業往來關係、銀行市場結構與購併、風險管理與跨國風險連動。

(4) 投資組合與資產訂價

這部分的研究主題是以最適投資組合的決定以及經理人擇時能力為主，並加入市場不完美時的資產定價模型的修改，以及探討影響股價報酬的因素為熱門研究議題。資產報酬的估計方式以及風險因子的探討也是熱門議題。

(5) 市場微結構

市場微結構熱門議題主要有交易制度設計、交易所之間的競爭與市場流動性、資訊與量價關係以及交易者行為的研究。其中機構投資指與個別投資人的互動如何影響市場效率與價格發現過程，以及市場交易制度對於金融危機的預測和保護都是研究者近年關心的議題。

(6) 行為財務

行為財務議題中尤以企業管理者的行為以及投資人的投資行為偏誤為主要研究對象。企業管理者的行為或心理偏誤，如何影響其股利、融資以及投資決策，進而影響到公司股票價值與報酬；投資人的行為偏誤是否會造成風險錯估而影響其投資組合，並造成股票價格異常和市場風險過高。此外，行為財務與套利極限理論和市場效率性的關聯，也是熱門議題。

(7) 利率、固定收益與衍生性金融商品

此領域的利率相關議題以利率期間結構模型與利率決定為主；衍生性金融商品則是以市場訂價方式以及價格發現速度與來源為主。

(8) 財務計量與其他

此領域包含了財務相關計量方法的應用與改善，以獲得效率與不偏的估計參數為主要研究標的。在其他的分類方面，也有市場行銷與財務績效結合的跨領域研究以及政府投資補貼對公司競爭力與績效的影響。

第三章 會計領域

壹、科技部計畫案件主題分析

科技部通過會計領域研究計畫的專題件數，表 1.1 彙整會計子領域於 100-104 年通過件數之次數分配表。分類項目包括財務會計、審計、管理會計、租稅、會計資訊系統，及其他共六項。其中，”其他”這個項目包括會計教育、產業經營模式、組織行為、心理學及法律學等議題。表 1.1 顯示，就通過的總件數而言，100 年度(122 件)至 104 年度(109 件)，整體呈現逐漸減少的趨勢。就會計子領域而言，這五年當中以研究財務會計議題，通過件數最多(332 件)，其次依序為審計議題(102 件)、管理會計議題(72 件)、租稅議題(41 件)、其他議題(21 件)，及會計資訊系統議題(10 件)。

圖 1.1 為會計子領域於 100-104 各年度通過件數的折線圖，該圖顯示財務會計研究在 101 年度通過件數達到最高，後續幾年的通過件數逐漸下降。審計及管理會計的研究呈現平穩的趨勢。租稅領域前四年的通過件數變動不大，直到 104 年的通過件數較高。會計子領域中，從事會計資訊系統的研究較少，這五年的通過件數相對偏低。就其他類別的研究，在這五年的通過件數呈現平穩的趨勢。

圖 1.2 至 1.6 分別探討各年度子領域通過計畫件數佔總件數的比例分布圖。顯示財務會計領域各年通過比例約佔 54%-61%之間，為各子領域中最高者。其次依序為審計、管理會計，及租稅領域，其各年通過比例約佔 16%-20%之間、12%-13%之間，及 6%-10%之間。各年通過比例較低者，分別為其他類別(3%-5%)，及會計資訊系統(1%-3%)。

綜合上述分析，科技部於 100-104 年度中，補助會計各子領域的研究計畫，以財務會計研究為主。其次分別為審計、管理會計及租稅的研究。最後則是其他類別與會計資訊系統的研究。

表 1.1 科技部 100-104 年度會計子領域通過計畫件數統計表

	100 年	101 年	102 年	103 年	104 年	合計
財務會計	72	74	64	63	59	332
審計	22	19	20	22	19	102
管理會計	15	14	15	15	13	72
租稅	7	7	9	7	11	41
會計資訊系統	2	2	2	1	3	10
其他	4	4	6	3	4	21
合計	122	120	116	111	109	578

貳、主要國際期刊研究議題分析

一、研究議題概況與趨勢分析

本章針對六個會計類 A+級國際期刊，分別為 The Accounting Review (AR)、Journal of Accounting Research (JAR)、Journal of Accounting and Economics (JAE)、Contemporary Accounting Research (CAR)、Review of Accounting Studies (RAS)、Accounting, Organization and Society (AOS)，於 2013-2014 年度所刊登的文章，進行研究議題的彙整與分析，藉此引導讀者瞭解近年來會計領域的發展趨勢與研究議題。

這六個期刊於 2013-2014 年度，共刊登 522 篇文章，可分為七個會計子領域：財務會計、審計、管理會計、租稅、會計資訊系統、行為會計，與公司治理。表 2.1 為期刊文章依領域與年度分類之定量分析，其中以財務會計(321 篇，61.5%)的文章佔最多，接著依序為審計(70 篇，13.4%)，及管理會計(56 篇，10.7%)，這三個研究領域的文章共計 447 篇，高達 85.6%。最後，租稅(31 篇，5.9%)、公司治理(28 篇，5.4%)、行為會計(14 篇，2.7%)，及會計資訊系統(2 篇，0.4%)等研究領域的文章則較少。

表 2.1 期刊文章依領域分類之定量分析表

領域 期刊		領	財務	審計	管理	租稅	公司	行為	會計	合計
		域	會計		會計		治理	會計	資訊 系統	
AR	2013		38	14	6	9	4	1	0	72
	2014		38	9	13	5	5	5	0	75
JAR	2013		21	2	7	3	0	1	0	34
	2014		27	6	0	1	0	2	0	36
JAE	2013		29	0	2	3	1	0	0	35
	2014		22	3	0	3	1	0	0	29
CAR	2013		33	11	4	0	2	0	1	51
	2014		25	7	2	3	3	1	0	41
RAS	2013		31	2	1	0	0	0	0	34
	2014		33	4	3	2	1	0	1	44
AOS	2013		16	5	7	0	2	3	0	33
	2014		8	7	11	2	9	1	0	38
合計			321	70	56	31	28	14	2	522

註：AR: The Accounting Review, JAR: Journal of Accounting Research, JAE: Journal of Accounting and Economics, CAR: Contemporary Accounting Research, RAS: Review of Accounting Studies, AOS: Accounting, Organization and Society。

就財務會計而言，主要研究議題包括資訊揭露(33 篇，10.3%)、會計資訊與市場反應(25 篇，7.8%)、財務分析師(20 篇，6.2%)、財務報導(17 篇，5.3%)，及穩健性(17 篇，5.3%)，為近年的研究趨勢。其他研究議題的分類概況如下：經理人薪酬與經理人其他議題(14 篇，4.4%)、風險(14 篇，4.4%)、盈餘預期(13 篇，4%)、國際財務報導準則(12 篇，3.7%)、公平價值會計(12 篇，3.7%)、盈餘管理(10 篇，3.1%)、金融產業(10 篇，3.1%)、SEC 相關規定(9 篇，2.8%)、盈餘品質

(9 篇，2.8%)、評價模型(8 篇，2.5%)、股票選擇權(8 篇，2.5%)、裁決性應計項目(8 篇，2.5%)、股票報酬(7 篇，2.2%)、舞弊(6 篇，1.9%)、資金成本(5 篇，1.6%)、價值攸關性(2 篇，0.6%)、政治連結(2 篇，0.6%)、其他與財務會計相關的議題(60 篇，18.7%)。

審計領域的文章，多數探討審計品質(8 篇，11.4%)、審計意見(7 篇，10%)，及審計公費(7 篇，10%)的議題。其次依序包括審計規劃(5 篇，7.1%)、審計風險(4 篇，5.7%)、客戶管理(3 篇，4.3%)、事務所組織與人力資源管理(3 篇，4.3%)、查核努力(2 篇，2.9%)、審計人員獨立性(2 篇，2.9%)、會計師產業專精(2 篇，2.9%)、會計師執業環境(2 篇，2.9%)、會計師選擇(1 篇，1.4%)、其他與審計相關的議題(24 篇，34.3%)等研究範圍。

就管理會計而言，近年主要研究趨勢為績效衡量(15 篇，26.8%)，誘因與獎勵(10 篇，17.9%)等議題。此外，其他研究議題的分類概況為預算制度(6 篇，10.7%)、成本行為(4 篇，7.1%)、攸關資訊與決策(3 篇，5.4%)、管理控制系統(2 篇，3.6%)、其他與管理會計相關的議題(16 篇，28.6%)。

二、各領域研究議題之定性描述

(一)財務會計 (321 篇)

1. 資訊揭露 (33 篇)

- (1) 強制會計資訊揭露的經濟後果-證據來自退休金會計準則。
- (2) 朝向一個揭露管制的實證理論-制度基礎的尋找。
- (3) 當可靠性不是主要的問題，市場參與者相似地評估認列與揭露的項目。
- (4) 揭露的承諾效果對資訊效果-證據來自較小的報導公司。
- (5) 加速重要合約揭露的研究-顯現公司未來的預期。
- (6) CEO 薪酬揭露對非營利事業捐贈的影響。
- (7) 碳排放量與碳排放訊息揭露的公平價值效果。
- (8) 敘事揭露與盈餘績效-證據來自 R&D 揭露。
- (9) 出現暫時性利得，Non-GAAP 盈餘資訊的揭露。
- (10) 資訊不對稱與公開揭露品質對價格效率與資金成本的影響。

- (11)價格衝擊，消息揭露，及不對稱的變動。
- (12)根據管理者揭露於 10-K 檔案的資訊，發展”競爭”的衡量方式。
- (13)強制揭露，自願揭露，及股票市場流動性。
- (14)資訊回饋，逆選擇，與最適的揭露政策。
- (15)自願揭露與資訊不對稱-證據來自 2005 年證券發行改革。
- (16)揭露管制是否可行?證據來自國際市場的首次公開募股。
- (17)自願揭露與投資。
- (18)認列與揭露對財務資訊的影響-從財報編製者的觀點分析。
- (19)公平揭露的規定，SOX，及其他分析師的管制，是否減少證券的錯誤訂價。
- (20)存在雙重配銷通路的資訊揭露裁量權。
- (21)個別投資者與財務揭露。
- (22)寬鬆的揭露管制下，資訊環境在現金增資之前的差異。
- (23)大股東與揭露策略-證據來自首次公開募股的閉鎖期結束期間。
- (24)產業集中度與企業揭露政策。
- (25)產業集中度連結私有資訊成本與揭露-挑戰與機會。
- (26)盈餘非同步性與自願揭露。
- (27)樂觀的報導及悲觀的投資-擬制性盈餘的揭露是否吸引賣空者?
- (28)委託書的前瞻性自願揭露。
- (29)揭露對投資者重疊與傳播的影響。
- (30)自願揭露與資金成本的理論。
- (31)文字的風險揭露與投資人的風險認知。
- (32) 公司檔案中，強制揭露風險因素的資訊內涵。
- (33) 在 IASB/FASB 觀念性架構發展下的揭露。

2. 會計資訊與市場反應(25篇)

- (1) 放空交易者是否具有資訊 - 來自債券市場的證據。
- (2) 是否捐贈者會折扣低品質的會計資訊?
- (3) 過渡性績效衡量與私有資訊。
- (4) 探討具足資訊的放空者行為，並檢視其潛在的資訊來源。
- (5) 權益法投資與賣方分析師的資訊環境。
- (6) 回顧 Ball and Brown (1968)文獻。
- (7) 財報重編後，盈餘的資訊內涵是否下降?
- (8) 資訊和異質信念(Heterogeneous beliefs) - 資金成本、交易數量及投資人財富。
- (9) 資訊環境與跨國企業的投資決策。
- (10)在分析師報告中，文字資訊內容的證據。
- (11)預期資訊是否增加風險規避投資者的成本?
- (12)預測後的修改是否歸因於投資者對全產業盈餘資訊的反應不足。
- (13)首次公開募股的資訊精確性與長期績效。
- (14)總盈餘與公司債市場。
- (15)股利支付與資訊衝擊。
- (16)國際的支付政策、資訊不對稱與代理成本。
- (17)隨著短期投資人的不對稱資訊，探討公開資訊的效果。
- (18)市場對盈餘消息的回應 - 資訊風險與交易成本的測試。
- (19)會計盈餘與國內生產總值。
- (20)管理報導的資訊取得與機會主義行為。
- (21)債券市場回應負面盈餘消息的及時性。
- (22)偵測到會計盈餘的消息，對股票市場評價的涵意。
- (23)選擇權交易數量及股價對盈餘宣告的回應。
- (24)市場是否過於重視不精確的資訊? -來自顧客的盈餘宣告的證據。

(25)經濟決定因素與或有事項的資訊環境效果-來自 SFAS 141(R)的新觀點。

3. 財務分析師 (20 篇)

- (1) 機構投資人對賣方分析師的影響-監督者或掠奪者。
- (2) 分析師在產業內部資訊移轉的角色。
- (3) 分析師預測目標價格的正確性-國際證據。
- (4) 負債-權益利益衝突-債券分析師觀點。
- (5) 分析師研究買入並持有的投資人。
- (6) 共同基金關係是否傾向分析師的建議?
- (7) 公司管理者與賣方分析師之間的私人互動。
- (8) 探討賣方分析師報導全部損失後，公司績效與投資人利益的效果。
- (9) 研究賣方分析師及股價共移性(stock comovement)。
- (10)檢驗分析師的現金流量預期。
- (11)分析師預測的及時性-落後預期的資訊內涵。
- (12)分析師預期的現金流量與應計項目異常現象的減少。
- (13)分析師預期的現金流量與應計項目錯誤訂價。
- (14)投資者預期是否影響賣方分析師的預測偏誤與預期精確性?
- (15)使用盈餘法人說明會以辨識具較多私有資訊的分析師。
- (16)消除可預測的分析師預期錯誤，以改進隱含的權益成本估計。
- (17)賣方分析師是否顯示差異目標價格的預測能力?
- (18)財務分析師的競賽。
- (19)熟悉分析師名字對判斷的影響。
- (20)計算的專業知識-整合公司治理與賣方財務分析師的投資分析。

4. 財務報導 (17 篇)

- (1) 當公司改變會計年度，值得關注財務報導缺露的月份。

- (2) 財務報導品質的角色在減緩股利政策對投資決策的約束效果。
- (3) 美國私有與公開發行公司的財務報導品質。
- (4) 報導品質、融資及投資之間的關係-證據來自融資能力的改變。
- (5) 財務報導的頻率如何造成管理者短視近利的行為-增加報導頻率的成本效益分析。
- (6) 頻繁財務報導的成本效益抵換。
- (7) 結合使用檔案資料與田野調查資料，探討財務報導與揭露的議題。
- (8) 信任與財務報導品質。
- (9) 財務報導與管理者尋租的內部控制-證據來自內部交易的獲利。
- (10) 欺騙的財務報導對同行企業投資的外溢效果。
- (11) 揭露財務報導的內部控制重大缺失後，是否改善投資效率？
- (12) 財務報表重編，市政治理，與市政的債務融資。
- (13) 經歷嚴重財報重編後的聲譽修復。
- (14) 自願報導誘因與報導品質-證據來自台灣私人企業報導制度的改變。
- (15) 財務報導品質與員工投資效率。
- (16) 分解財務報導的營業與財務活動-預期獲利的涵意。
- (17) 業主責任與財務報導資訊視為公司銀行貸款違約的預測。

5. 穩健性 (17 篇)

- (1) 估計條件式穩健。
- (2) 會計穩健性在權益市場的角色-證據來自增資發行新股。
- (3) 會計穩健原則與盈餘時效性不對稱-以事件基礎方法說明。
- (4) 與銀行具密切關係的董事及會計穩健性。
- (5) 經理人過度自信與會計穩健性。
- (6) Basu 不對稱及時性係數的計量經濟學與會計穩健性。

- (7) 債權人對會計穩健性的需求-證據來自董事信託責任的改變。
- (8) 債權人控制權，可能狀態的驗證，及財務報導穩健性。
- (9) 穩健性與盈餘管理的衡量方法。
- (10) 非裁量性穩健性-實證與意涵。
- (11) 會計穩健性與管理者的風險承擔-企業併購。
- (12) 現金流量不對稱-條件穩健性研究的原因與意涵。
- (13) 會計穩健性與債務契約-效率的清算與條款的重新協商。
- (14) 私人企業的債權融資與會計穩健性。
- (15) 穩健性對代理基礎的需求-證據來自各州實行反併購法律。
- (16) 產品市場競爭與條件式穩健。
- (17) 穩健性修正對於 Market-to-Book Ratio 及 Tobin's q 的研究。

6. 經理人薪酬與經理人其他議題 (14 篇)

- (1) CEO 薪酬與過去績效之關聯性。
- (2) 薪酬索回條款的評價結果。
- (3) 經理人更換公司，分析師是否會跟隨?-資本市場分析。
- (4) CEO 離職，財務危機，與契約創新。
- (5) 投資人見識與影響 CEO 見識的誘因。
- (6) CEO 薪酬與公平價值會計-證據來自購買價格的分攤。
- (7) 內部交易限制與高階主管薪酬。
- (8) CEO 薪酬與公司風險-證據來自自然的實驗研究。
- (9) 權力的意涵-CEO 何時能對 CFO 施壓其財務報導。
- (10) 自願採用薪酬索回條款是否改善財務報導品質?
- (11) 信用評等與 CEO 採取風險的誘因。
- (12) 根據複雜性支付 CEO 薪酬，與來自跨國多角化經營的管理轉換風險。

(13)CEO 薪酬績效敏感度與訴訟。

(14)CEO 任期與績效-離職之關係。

7. 風險 (14 篇)

(1) 盈餘宣告時，不可分散風險與風險溢價。

(2) 會計異常現象，風險與報酬。

(3) R^2 與異質性風險並非可替換的。

(4) 資訊風險是否影響隱含的權益資金成本?-分析資訊交易機率(probability of information-based trading; PIN)，及調整的 PIN。

(5) 凍結一項確定給付制的退休金計劃是否影響公司風險?

(6) 企業風險管理與避險會計

(7) 企業風險管理計畫品質-決定因素，價值攸關性，與財務危機。

(8) 不透明的財務報導與預期的崩盤風險-證據來自隱含波動率。

(9) 違約的 CEO 及董事是否增加公司財務危機的可能性?

(10) 對 Dichev (1998)破產風險異常現象的另一種解釋。

(11) 財務報表的可比較性與信用風險。

(12) 會計與訴訟風險-證據來自董事與高階主管的保險訂價。

(13) 近期財務危機期間，證券化的風險攸關性。

(14) 臨床風險管理之兩個模型-矛盾與衝突。

8. 盈餘預期 (13 篇)

(1) 機構經紀商估計系統(I/B/E/S)報導的實際 EPS 與分析師推測的實際 EPS。

(2) 沒有結果的預測?證據來自退休 CEO 對未來盈餘的預測。

(3) 達到個別分析師的預期。

(4) 管理盈餘預期傳遞哪些總體經濟資訊?

(5) 管理預測一致性。

- (6) 辨識管理預期的評估方法-CIG(Company Issued Guidance)對 researcher collected。
- (7) 實證會計研究的 bundled forecasts。
- (8) 管理者是否定義 non-GAAP 盈餘，以達到或打敗分析師預期?
- (9) 詳細的管理盈餘預期-分析師是否注意?
- (10) 管理預期的可靠性與對消息的反應不足。
- (11) 盈餘預測範圍的中央是否代表管理階層的預期?
- (12) 公司管理盈餘是否達到或超過分析師預期?-證據來自退休金計畫的假設改變。
- (13) 分析師產生資訊與每年盈餘預期的時間。

9. 國際財務報導準則 (12 篇)

- (1) 自願與強制採用 IAS/IFRS 的流動性與資金成本效果。
- (2) 在美國潛在實施 IFRS 的投資人認知。
- (3) 強制採用 IFRS 的外部性-證據來自財務資訊對投資效率的跨國外溢效果。
- (4) 分析全球資本市場，強制採用 IFRS 對於首次公開發行的影響。
- (5) 國家適用 IFRS 的網絡效果。
- (6) 會計準則與國際投資組合。
- (7) 強制採用 IFRS 與財務報表可比較性。
- (8) 強制採用國際財務報導準則是否降低雙重股票股份的投票權溢價。
- (9) 會計準則的調和與財務報表的可比較性-證據來自跨國的資訊移轉。
- (10) 瞭解準則制訂者在設置準則的角色。
- (11) 規定採用 IFRS 的報導與實施的改變。
- (12) 強制採用 IFRS 是否改善資訊環境?

10. 公平價值會計 (12 篇)

- (1) 金融工具的公平價值會計-是否可改善銀行財務槓桿與信用風險之關聯性。
- (2) 預測信用損失-貸款公平價值對歷史成本。
- (3) 公平價值與歷史成本的報導模型對分析師預測精確性的影響。
- (4) 公平價值會計與管理者的避險決策。
- (5) 主觀衡量對非專業投資人公平價值判斷的影響。
- (6) 非財務資產的公平價值會計是否通過市場測試。
- (7) 公平價值與歷史成本衡量屬性的標準架構。
- (8) 公平價值基於管理投入與市場投入的財務報導-證據來自住宅抵押債權事務性服務權利(mortgage servicing rights)。
- (9) 在公平價值會計架構下，維持攤銷成本-一旦實現時，備供出售證券收益、損失的重新分類。
- (10)銀行藉由貸款損失準備，探討 SFAS 第 133 號公報對於盈餘平穩化的影響。
- (11) SFAS 133 現金流量避險會計的混合模型。
- (12) 公平價值會計，脆弱的銀行資產負債表與危機-一個模型。

11. 盈餘管理 (10 篇)

- (1) 比較優勢與盈餘管理的合理化。
- (2) 不連續性與盈餘管理-證據來自關於證券訴訟的財報重編。
- (3) 對應計基礎與實質盈餘管理的外部監督效果。
- (4) 盈餘管理供選擇的年度報導期間。
- (5) 在偵察與減緩盈餘管理時，解析會計資料的角色。
- (6) 接近違反債務契約對盈餘管理的影響。
- (7) 盈餘管理如何影響投資人對公平價值的認知?-來自財務分析師的調查證

據。

- (8) 短期的盈餘目標與應計基礎的盈餘管理。
- (9) 世界各地的市場競爭，盈餘管理，與會計獲利的持續性。
- (10) 審計委員會的財務專家與盈餘管理-角色地位。

12. 金融產業 (10 篇)

- (1) 在銀行產業的財務會計-回顧實證文獻。
- (2) 在財務會計與銀行產業的思維。
- (3) 銀行決議與資訊環境之關係-證據來自失敗銀行的拍賣。
- (4) 銀行健全的下降是否影響借款者的自願揭露?-證據來自銀行衝擊的國際傳播。
- (5) 在銀行危機期間，辨識銀行借款者的揭露誘因。
- (6) 國家文化對會計穩健性與銀行產業承擔風險的影響。
- (7) 商業銀行未來財務績效公平價值的預期能力，及銀行股價預期能力的關聯。
- (8) 美國保險公司的相對評價。
- (9) 貸款損失準備是否表現得像資本?-證據來自近期的銀行失敗。
- (10) 代理問題，會計鬆弛，與銀行對於貸款公平價值報導的回應。

13. SEC 相關規定 (9 篇)

- (1) 複核 SEC 的複核程序: 10-K 意見書與修正成本。
- (2) SEC 是否影響銀行的貸款損失準備政策及其訊息。
- (3) 決策有用性與加速 10-K 檔案的截止期間。
- (4) 遵循 SOX Section 404 的經濟效果-公司內部的觀點。
- (5) 沙賓法案與跨國上市的外國私人公司。
- (6) SOX Section 404 是否使公司較透明?-證據來自跨國上市的公司。

- (7) 母國投資者保護，所有權結構，與跨國上市公司遵守 SOX 規定的內部控制缺失揭露。
- (8) 沙賓法案與私人企業的退出策略。
- (9) 檢驗沙賓法案就外國公司對美國資本市場吸引力的影響。

14. 盈餘品質 (9 篇)

- (1) 管理能力與盈餘品質。
- (2) 盈餘品質-證據來自實地考察。
- (3) 為何盈餘品質的衡量隨著時間改變?
- (4) 會計品質，股價落後，與未來股票報酬。
- (5) 盈餘品質是否影響資訊不對稱?證據來自交易成本。
- (6) 強制採用 IFRS 是否改善會計品質?-初步證據。
- (7) 目標者的盈餘品質與投標人的收購決策。
- (8) 衡量會計品質的新方法。
- (9) 審計委員會財務專家與盈餘品質的最適及次佳的選擇。

15. 評價模型 (8 篇)

- (1) 實體經濟使用財務報表分析-總體預期與股票評價的意涵。
- (2) 企業報導於會計資訊訂價的角色。
- (3) 股利，現金流量，及剩餘利潤評價模型。
- (4) 評價模型的使用與賣方分析師的目標績效價格。
- (5) 定期評價，成長率及隱含資本成本。
- (6) 動態資訊，股利的替代，及盈餘衡量-Ohlson (1995)評價模型的發展。
- (7) 股權風險溢價的無限制評價。
- (8) 動態風險，會計基礎的評價，及公司基本面。

16. 股票選擇權 (8 篇)

- (1) 主張股票選擇權回溯後，主管階層的離職情況。
- (2) 選擇權交易與權益資金成本之關係。
- (3) 在香港上市的国家控制中國企業，授與其董事股票選擇權，是否為真實的薪資？
- (4) 薪酬中的選擇權-承諾及陷阱。
- (5) 操弄績效的選擇權合約。
- (6) 股權代理研究機構與股票選擇權重訂價。
- (7) 員工認股選擇權的財務報導-負債或權益？
- (8) 股票選擇權授予的行使期限-經濟與財務報導的決定因素。

17. 裁決性應計項目 (8 篇)

- (1) 管理者是否能使用裁決性應計項目以放鬆財務限制?-證據來自投資前的裁決性應計項目。
- (2) 應計會計基礎的管理與評價意涵。
- (3) 公司使用會計裁量權，藉此影響其信用評等。
- (4) 應計項目迴轉，盈餘，與股票報酬。
- (5) 裁決性應計項目模型的樣本選擇估計。
- (6) 銀行監督借款人揭露裁決性應計項目的角色-證據來自違反契約。
- (7) 裁決性應計項目的揭露與創業投資效率。
- (8) 衡量裁決性應計項目-ROA 配對模型是否優於原始的 Jones-Type 模型？

18. 股票報酬 (7 篇)

- (1) 淨值市價比率與股票報酬的偏態。
- (2) 宏觀到微觀-國家曝險，公司基本面，及股票報酬。
- (3) 隨著時間變化的盈餘持續性與回應盈餘宣告的落後股票報酬。
- (4) 探討報酬預期訊號(return predictive signals)。

- (5) 購買股票的報酬與帳面價值-就成長及風險來說明。
- (6) 產業間的網絡結構及盈餘與股票報酬的橫斷面預測。
- (7) 其他資訊在分析師預期股票報酬波動的角色。

19. 舞弊 (6 篇)

- (1) 會計，組織與社會的舞弊-延伸研究範圍。
- (2) 翻轉市場以達到公私共分罰款(qui tam)規則與修復式司法。
- (3) 組織的舞弊動態與控制。
- (4) 制度環境對企業違法的影響。
- (5) 會計與貪汙的社會網絡。
- (6) 監管技術，風險主體，與財務範圍-金融市場的舞弊治理。

20. 資金成本 (5 篇)

- (1) 在一個大型經濟的會計準則，資金成本，資源分配，與財富。
- (2) 盈餘操弄與資金成本。
- (3) 資金成本與盈餘透明。
- (4) 分析師盈餘預測錯誤與權益資金成本估計。
- (5) 針對隱含資本成本，評估橫斷面的預期模型。

21. 價值攸關性 (2 篇)

- (1) 認列與揭露是否影響價值攸關性-證據來自退休金會計。
- (2) 長期的機構投資人對於公司未來價值具有充分消息-證據來自即將破產的公司。

22. 政治連結 (2 篇)

- (1) 政治連結與銀行貸款成本。
- (2) 政治連結與 SEC 執法。

23. 其他與財務會計相關的議題 (60 篇)

- (1) 在最近高流動性與交易活動的期間，資本市場異常現象是否已減緩？
- (2) 知識、薪酬及公司價值-公司溝通的實證分析。
- (3) 市場流動性的傳播角色-證據來自使用 Twitter 的公司。
- (4) 非暫時性減損(other-than-temporary impairments)的市場訂價。
- (5) 關係特定性，合約履行，與盈餘平穩化之關係。
- (6) 管理者為何避免 EPS 的稀釋?-證據來自負債與權益的選擇。
- (7) 發行人付費對公司債等級屬性的影響-來自最初採用 Moody 及 S&P 的證據。
- (8) 針對信用評等機構的失敗，提出補救措施。
- (9) 公司內部的專業投資人。
- (10) 在美國上市的外國公司如何與美國投資人溝通？
- (11) Warren Buffett 對於會計，治理和投資實務，是否反應在 Berkshire Hathaway 公司的投資決策中及後續影響？
- (12) 組織型態與會計選擇-非營利或營利組織的經理人是否更積極？
- (13) 投資人是否重視損益表?-從提前清償債務的損失、利得分析。
- (14) 證券經紀商舉辦的投資人會議。
- (15) 股東股票與代理顧問-證據來自 Say-on-pay 制度。
- (16) 探討盈餘認列及時性。
- (17) 市場價格與廉價談話(cheap talk)如何影響協商？
- (18) 跨國企業中，決策權的安排。
- (19) 未被邀請的美國投資者?-非自願跨境上市的經濟後果。
- (20) 分析盈餘的現金組成要素與持續性特質。
- (21) 研究買方的長期投資價值，及它的基金交易與績效效果。
- (22) 關於交易者的可靠信，是否能以交易規模推斷?證據來自機構投資的盈

餘相關交易。

- (23)來自營業的現金流量品質。
- (24)績效衝擊與錯誤報導。
- (25)在寡占市場中，事前宣告的競爭決策。
- (26)公司上市後的績效與私人部門的監管-倫敦交易所另類投資市場
(London's Alternative Investment Market; AIM 市場)的經驗。
- (27)對於社會財與內部交易的承諾。
- (28)負債，權益，與資本投資。
- (29)工會與管理階層傳達負面前景的誘因。
- (30)資訊不對稱對於股票價格是否重要?證據來自公司的地理位置。
- (31)遞延收入，收入與費用的配對。
- (32)現金流量預測-誤差，品質，及股價效果。
- (33)公司的盈餘平穩化活動，以管理信用評等。
- (34)目標對象的財務報導品質與併購交易。
- (35)會計重編與外部融資選擇。
- (36)被指控會計舞弊公司的股利政策。
- (37) 權益誘因與內部控制缺失。
- (38) 不足的及過量的現金，對未來績效的影響。
- (39) 建造一個可靠的投資機會-從 Bernard Madoff 投資舞弊的觀點說明。
- (40) 內部控制審計與管理者法律責任，對管理者的內部控制決策，投資人
信心，與市價的交互影響效果。
- (41)盈餘分配不連續的理論。
- (42)盈餘統計圖的外型並非來自刻度及樣本挑選-證據來自每股報導盈餘的
分配。
- (43)營業租賃與信用評價。

- (44)複式簿記的限制，結構方程模型，與計量經濟估計。
- (45)資產可靠性與證券價格-證據來自信貸市場。
- (46)認列收入的銷售價格估計與財務報表之有用性。
- (47)採用 SFAS No. 158 之後，退休計劃資金狀況的改變-經濟改善或資產負債表管理？
- (48)檢驗 SFAS No. 146 的實行。
- (49)足球領域中的破產實務。
- (50)一項監管空間調整的動態-當地環境的策略回應。
- (51)印象管理，神話創造，私人社會與環境報導的建構-來自 Erving Goffman 的觀點。
- (52)會計學術精英-ARIA 的故事。
- (53)利潤與損失的發生對公司融資決策的影響。
- (54)經濟分類情況-在新自由主義時代下的生存機會。
- (55)國際會計分類的任意程度？來自數百年許多學科的分類經驗，與 IFRS 實驗資料。
- (56)中國政府的補助是否影響公司價值？
- (57)會計與美國 1930 年代的農村復興。
- (58)實證財務會計研究的因果推論。
- (59)發展與證實在實證會計研究的因果解釋。
- (60)國家與專業的知識動態-英國破產專業領域的研究。

(二)審計 (70 篇)

1. 審計品質 (8 篇)

- (1) 低品質審計的傳染效果。
- (2) 要求一位主查會計師簽名的成本效益分析-探討英國的主查會計師在審

計意見簽名對審計品質與審計公費的影響。

- (3) 個別查核人員是否影響審計品質?-證據來自檔案資料。
- (4) 查核會計師的強制輪調是否能改善審計品質?
- (5) 聯合審計是否改善或損害審計品質?
- (6) 未來非審計服務公費與審計品質。
- (7) 聘僱一位具密切關係的查核人員，投資人對審計品質結果的認知。
- (8) 公費壓力與審計品質。

2. 審計意見 (7 篇)

- (1) 繼續經營疑慮的審計意見是否保護審計人員避免受到訴訟?-採用聯立方程法。
- (2) 內線交易，訴訟疑慮，與繼續經營疑慮審計意見之關聯性。
- (3) 審計人員如何權衡非正式的反對意見?意見者社會連結與意見合理性之聯合影響。
- (4) 審計人員在無保留意見的解釋文字，是否表示財報誤述的風險增加。
- (5) 審計人員專業上的懷疑-證據來自審計人員的繼續經營疑慮意見及管理盈餘預期。
- (6) 在 Section 404 規範下的審計報導-內部控制與繼續經營疑慮審計意見之間的關係。
- (7) 資深領組審計人員的特性與繼續經營疑慮的意見。

3. 審計公費 (7 篇)

- (1) 衡量 IFRS 的成本?-實行 IFRS 與審計公費之關係。
- (2) 誰需真正負責?-審計委員會對 CFO 力量，及審計公費。
- (3) 在美國的公開交易股權與審計公費。
- (4) 檢驗審計人員訴訟對審計公費的影響。

- (5) 審計公費與審計人員獨立性-證據來自繼續經營疑慮的報導決策。
- (6) 審計公費與公司舞弊。
- (7) 公平價值與審計公費。

4. 審計規劃 (5 篇)

- (1) 團體查核，團體層級的控制，及要素重要性-達到多少的查核是足夠的？
- (2) 一項初始的期待偏誤如何影響審計人員的應用與分析性複核程序的績效。
- (3) 使用事件日誌的流程探勘技術(process mining of event logs)，做為審計的分析性複核。
- (4) 四大會計師事務所使用資訊科技去控制查核過程-查核支援系統如何改變審計人員的行為。
- (5) 軼事證據對會計師事務所檢查報告的影響。

5. 審計風險 (4 篇)

- (1) 財務報表決策與審計人員誤述容忍性之關係。
- (2) 舞弊風險的偵測。
- (3) 建構風險的個體與警惕的組織-舞弊三角的族譜。
- (4) 查核過程中的畏懼與風險。

6. 客戶管理 (3 篇)

- (1) 員工層級的審計人員與客戶管理之間不匹配(social interactions)，影響蒐集審計證據的決策。
- (2) 實質活動操弄與審計人員保留客戶的決策。
- (3) 個別審計合夥人的風險偏好與他們客戶組合之間的關係。

7. 事務所組織與人力資源管理 (3 篇)

- (1) 會計師事務所的錯誤管理-錯誤的組織氛圍、類型及創始者。
- (2) 四大會計師事務所合夥人薪酬的決定因素。
- (3) 致力於專業化-中型會計師事務所對於衝突制度邏輯的組織回應。

8. 查核努力 (2 篇)

- (1) 審計努力與財務報導誤述之關係-證據來自季與年度的重編。
- (2) 企業策略，不合規定財務報導，及審計努力。

9. 審計人員獨立性 (2 篇)

- (1) 前任會計師事務所合夥人於審計委員會中，是否能獲得較多的非審計服務。
- (2) 監管的改革如何提升審計人員實務工作的獨立性。

10. 會計師產業專精 (2 篇)

- (1) 查核產業專家是否改善審計品質?
- (2) 產業專家對審計公費的影響為事務所層級或合夥人層級的現象?

11. 會計師執業環境 (2 篇)

- (1) 當市場榮景期間，審計人員表現如何?以網路產業首次公開募股為例。
- (2) 審計市場集中是否傷害審計的盈餘品質?證據來自 42 個國家的審計市場。

12. 會計師選擇 (1 篇)

- (1) 具有政治連結關係的公司，審計人員的選擇。

13. 其他與審計相關的議題 (24 篇)

- (1) 自公民權利期間，將女性與少數民族整合至審計專業。
- (2) 審計人員類型與財務報表的可比較性。
- (3) 財報重編後，解雇審計人員的決定因素與市場結果。

- (4) 意圖是否能緩和風險基礎的審計?
- (5) 不確定性與揭露對審計人員的公平價值重大性決策之影響。
- (6) 跟隨對審計人員訴訟的會計誤述。
- (7) 審計檔案研究的文獻回顧。
- (8) 閱讀 DeFond 及 Zhang 的文獻，產生審計研究的議題。
- (9) 政治關聯性對於會計師事務所是否增加價值-證據來自在中國首次公開募股的查核工作。
- (10) 設置審計準則的經濟情況。
- (11) 政府內的內部審計與貪污-以加拿大聯邦政府的贊助計劃為例。
- (12) 四大會計師事務所的查核公司規模與客戶財務報表的重編。
- (13) 審計人員的專業懷疑-中立性對推論的懷疑。
- (14) 審計人員如何描述控制缺失造成的會計估計偏誤?
- (15) 審計準則制定-政治與科技的區隔。
- (16) 成為一位成功的專家-探究誰能成為四大會計師事務所的合夥人。
- (17) 非審計服務與財務報導品質-證據來自 1978 至 1980 年。
- (18) 質化的審計重大性與盈餘管理。
- (19) 全球化，矛盾與身份-在加拿大的印度移民特許會計師。
- (20) 財務報表審計與相關研究問題的責任架構。
- (21) 處理流程責任與會計準則類型對於審計人員使用一項維持現狀啟發法 (a status quo heuristic) 的影響。
- (22) 新確信制度的合法性。
- (23) 混合專業團體與機構工作-COSO 與企業風險管理的興起。
- (24) 實證研究審計與查核人員的特性對於查核績效的影響。

(三) 管理會計 (56 篇)

1. 績效衡量 (15 篇)

- (1) 在不同的薪酬合約下，私有與公開的相對績效資訊。
- (2) 在多工環境中，相對績效資訊對於績效與努力分配的效果。
- (3) 在 CEO 合約中，使用相對績效評估，是否可減少風險與對策略的相互影響。
- (4) 成長選擇權的公司是否使用較少的相對績效評估。
- (5) 策略選擇與策略績效衡量系統。
- (6) 管理者在升遷決策中，績效衡量的選擇-供選擇工作安排的 분석。
- (7) 在企業部門經理的跨期決策中，績效衡量的角色。
- (8) 營運效率與公司績效的改變-使用前緣分析方法。
- (9) 相對績效評估與同儕績效評估。
- (10) 合法的藉口與績效評估。
- (11) 績效衡量，評價模式與 compromising accounts 的發展。
- (12) 跨國公司的全球化與績效衡量制度。
- (13) 績效衡量，執行策略的共識，與績效-來自組織營運層級的證據。
- (14) 相對績效資訊的效果-專業的身份。
- (15) 競賽中的相對績效資訊與不同的獎金結構。

2. 誘因與獎酬 (10 篇)

- (1) 管理誘因與管理預測的精確性。
- (2) 獎酬類型對員工目標設定，目標承諾和績效達成的影響。
- (3) 提供獎勵的誘因是否能激勵努力?-實驗證據來自員工市場薪酬的調節效果。
- (4) 盈餘目標與年度的獎酬誘因。
- (5) 以創意為核心的公司，其誘因制度的設計。

- (6) 凸性的主管薪酬支付，盈餘操弄，及計畫延續。
- (7) 事前的支付遣散費合約，如何適用於最適經理人薪酬的誘因制度？
- (8) 股東投票的功效-證據來自權益薪酬計畫。
- (9) 減緩公司之間的誘因衝突-證據來自長期的供給契約。
- (10) 盈餘管理的均衡及管理者薪酬在多期代理機制的設定。

3. 預算制度 (6 篇)

- (1) 參與式預算的理論。
- (2) 棘輪效果(ratcheting)與相對目標設定的角色。
- (3) 棘輪設定與誘因-理論與實證，新的研究機會。
- (4) 銷售預測-來自零售業的模型及證據。
- (5) 預算制度的社會建設，挑戰與變革-機構企業家福利監管的內生性。
- (6) 參與式預算:一項關鍵的人類學方法。

4. 成本行為 (4 篇)

- (1) 需求不確定性與成本行為。
- (2) 僵固性成本的決定因素-使用美國航空運輸產業的資料，分析成本行為。
- (3) 盈餘目標與管理的誘因是否影響僵固性成本？
- (4) 就業保護法，調整成本，與成本行為的跨國差異。

5. 攸關資訊與決策 (3 篇)

- (1) 再次探討自製或購買決策-外包至競爭對手的資訊傳遞。
- (2) 管理預測品質與資本投資決策。
- (3) 探討準則目標對於管理者營業決策的影響。

6. 管理控制系統 (2 篇)

- (1) 控制系統設計如何影響績效錯誤報導。

(2) 管理控制作為一個系統或是一個套裝軟體？觀念與實證的議題。

7. 其他與管理會計相關的議題 (16 篇)

(1) 生產目標的困難，目標基礎的支付，與框外思考(outside-the-box thinking)。

(2) 語調管理(Tone Management)。

(3) 對於外包多個任務的研究。

(4) 實驗探討在競賽中相互監督的角色。

(5) 在低價服裝生產供應鏈所使用的會計。

(6) 公司部門之間，評價導致的利潤移轉。

(7) 在精益製造環境下的管理會計和控制實務。

(8) 結果與過程承擔責任對客戶與供應商談判之影響。

(9) 辨別工作與建構身份-管理會計實務的民族誌研究。

(10) 視覺修辭與智慧資本的個案。

(11) 公司偏好的非正式溝通如何影響管理的誠信。

(12) 管理者預算報導誠實的排名影響。

(13) 分析模型與數值實驗的因果關係。

(14) 加強實證田野調查的因果推論。

(15) 探討解釋性研究因果關係的可能性。

(16) 橫斷面問卷調查研究因果關係的操作觀點。

(四) 租稅 (31 篇)

1. 租稅與會計之關係 (14 篇)

(1) 遞延所得稅資產、負債與未來應付所得稅之關聯性。

(2) 財務限制是否影響股東所得稅與權益資金成本之間的關聯性。

(3) 放空交易的股利課稅效果與市場品質。

(4) 財稅差異的訂價誤差與放空者、內部人的交易行為。

- (5) 公司報導損失，節省所得稅費用的資訊內涵。
- (6) 公開揭露規避稅賦，是否反應私下避稅的活動。
- (7) 企業避稅與會計舞弊。
- (8) 為計算稅賦目的，為何國家規定採應計會計？
- (9) 避稅與地理環境的盈餘揭露。
- (10) 所有權與控制權的分離，及公司避稅。
- (11) 機構投資人的年度效應(the turn-of-the-year effect)及節稅(tax-loss-selling)。
- (12) CEO 稅後薪酬誘因與企業避稅。
- (13) 避稅的聲譽成本。
- (14) 所得稅費用的評價。

2. 租稅規劃 (5 篇)

- (1) 企業社會責任是否與避稅具關聯性?-證據來自不須承擔責任的企業社會責任活動。
- (2) 稅務規劃的誘因。
- (3) 雙重股重結構與避稅。
- (4) 主管個人的租稅規避與企業所得稅的避稅。
- (5) 規避企業所得稅是否影響審計公費？

3. 租稅政策 (3 篇)

- (1) 資本利得課稅改變的認列時間與增減方向對投資風險性資產的影響。
- (2) 何時可提升稅務遵循計畫互利的關係。
- (3) 目的地課稅-證據來自美國各州之間的物流。

4. 租稅查核 (3 篇)

- (1) 政治敏感度與議價力量對稅的影響-證據來自聯邦政府的承包商。

(2) 稅賦不確定性與自願及時的稅務查核。

(3) 非法汽車買賣交易與租稅實務工作-租稅審計過程的民族誌。

5. 其他與租稅相關的議題 (5 篇)

(1) 隨著慈善機構不同，捐贈支出扣除差異的誘因效果？

(2) 稅賦誘因的損失移轉。

(3) 低稅賦公司之間的網絡連結。

(4) 投資人對於使用毒藥貸九當作稅賦流失保護工具的回應。

(5) 探討管理者考量對於無法辨識稅收優惠的影響範圍。

(6) 治理，租稅，與民間故事(folk tales)。

(五) 公司治理 (28 篇)

1. 公司聘僱會計財務專家至審計委員會的狀態。

2. 董事連結與盈餘管理傳染效果。

3. 在投資人保護較弱的國家，少數的股東控制權和公司決策品質-證據取自中國的自然實驗。

4. 自願採用對審計委員會更嚴格的公司治理政策-理論與實證。

5. 審計委員會-監督管理階層或為 CEO 的個人朋友。

6. 審計委員會的產業專家在監督財務報導過程的效果。

7. 企業社會責任績效對投資人估計基本價值的效果。

8. 董事與 CEO 之友誼連結的揭露，是否產生負面效果。

9. 審計產業專家的選擇與審計公費在美國家族企業的公司治理效果。

10. 董事會的向心性與公司績效。

11. 外部董事，董事諮詢，與監督績效。

12. 家族企業所有權與 CEO 離職。

13. 公司治理改革與高階主管誘因-投資與承擔風險的意涵。

14. 董事會監督與內生的資訊不對稱。
15. 提名委員會的過程-董事獨立性與形式的質性檢驗。
16. 財務長擔任內部董事。
17. 董事連結與揭露政策的傳播。
18. 企業社會責任中，會計產業的政治專業知識。
19. 董事持股與董事會討論透明度對財務報導品質的影響。
20. 提升會計對永續發展的學術貢獻。
21. 探討會計與永續發展。
22. 社會與環境報導的制度化-義大利的敘事。
23. 會計治理與責任-研究在一項供應鏈嵌入永續性的個案。
24. 探討英國公共部門的會計與永續性。
25. 永續發展組織的代表。
26. 內部審計人員使用在公司治理機制的人際好感，爭論，與會計資訊。
27. 專業知識，公共利益與社會風險治理。
28. 透過行動的企業社會責任-來自英國工業領導者的見解。

(六) 行為會計 (14 篇)

1. 透過實驗方式，探討道德準則是否能改善管理者行為與投資人信心。
2. 探討宣告盈餘的自利歸因。
3. 股票市場對公司盈餘消息的回應-神經科學的觀點。
4. 績效基礎誘因的合約對情緒決策的影響-功能性磁共振成像(fMRI)及行為證據。
5. 從神經科學的觀點，探討大腦，人類行為，會計與財務市場之間的研究。
6. 基於損益表項目的相對大小，探討心理帳戶與不一致意見。
7. 財務分析師與錯誤共識效應(false consensus effect)。

8. 何時使用正向語言?-音調，可讀性，和熟練的投資者，對盈餘判斷的聯合效果。
9. 男子氣概，鞏固酮素，及財務報導誤述之關係。
10. 授權對報導行為，合理化，及情緒的影響。
11. 會計作為一種情感的技術-循環與代理的一項研究。
12. 在職場的金融化-霸權敘事，表演干預與憤怒的知識工作者。
13. Vernacular accountings-對於員工產生會計制度，連結認知的與社會的分析。
14. 社會規範與財務誘因對市場參與者行為的相互影響。

(七)會計資訊系統 (2 篇)

1. 實施企業系統在公司資訊環境的效果。
2. 要求使用 XBRL 對市場影響的初步證據。

參、重要國際研討會研究議題分析

一、研究議題概況與趨勢分析

本章針對會計領域最具代表性的美國會計學會 American Accounting Association (AAA)國際年會於 2013-2014 年度所刊登的文章，進行研究議題的彙整與分析，藉此引導讀者瞭解近年來會計領域的發展趨勢與研究議題。

AAA 研討會於這兩年中，共發表 1,009 篇文章，主要分為五個會計子領域：財務會計、審計、管理會計、租稅與會計資訊系統。表 3.1 為研討會文章依領域與年度分類之定量分析，其中以財務會計(515 篇，51%)的文章佔最多，接著依序為審計(238 篇，23.6%)，及管理會計(140 篇，13.9%)，這三個研究領域的文章共計 893 篇，高達 88.5%。最後，租稅(81 篇，8%)，及會計資訊系統(35 篇，3.5%)等研究領域的文章則較相對少。

表 3.1 期刊文章依領域分類之定量分析表

研討會		領域					合計
		財務會計	審計	管理會計	租稅	會計資訊系統	
AAA	2013	268	122	68	42	13	513
年會	2014	247	116	72	39	22	496
合計		515	238	140	81	35	1,009

註：AAA: American Accounting Association。

會計子領域中，各有一些議題的文章比重較高，分別說明如下：就財務會計而言，資訊揭露(48篇，9.3%)、資訊環境與市場反應(47篇，9.1%)、盈餘管理(46篇，8.9%)、財務分析師(34篇，6.6%)及公司治理(30篇，5.8%)為財務會計近年來的研究趨勢。審計領域的文章，多數探討審計品質(50篇，21%)、審計公費(26篇，10.9%)、公司治理/審計委員會(25篇，10.5%)、審計意見(18篇，7.6%)及事務所組織與人力資產管理(14篇，5.9%)的議題。就管理會計而言，近年主要研究趨勢為績效衡量(19篇，13.6%)、主管薪酬與主管相關議題(14篇，10%)、誘因與獎酬(12篇，8.6%)、成本行為(12篇，8.6%)及成本制度(11篇，7.9%)等議題。此外，租稅領域的文章，多數探討租稅與會計(27篇，33.3%)及租稅規劃(27篇，33.3%)的議題。最後就會計資訊系統而言，科技的應用(8篇 22.9%)、應學習的資訊系統技能(6篇，17.1%)與資料傳達的訊息(5篇，14.3%)為近年主要的研究趨勢。

二、各領域研究議題之定性描述

(一) 財務會計(515篇)

1. 資訊揭露(48篇)

- (1) 揭露非財務資訊(11篇)
- (2) 策略性的揭露(6篇)
- (3) 揭露規定(3篇)

- (4) 自願性的資訊揭露(5 篇)
 - (5) 衡量揭露(3 篇)
 - (6) 自願揭露與公司績效(3 篇)
 - (7) 外部利害關係人對揭露的影響(3 篇)
 - (8) 自願性揭露理論(3 篇)
 - (9) 其它資訊揭露相關議題(9 篇)
 - (10) 擬制性盈餘揭露(2 篇)
2. 資訊環境與市場反應(47篇)
- (1) 企業策略、資訊環境與公司價值(3 篇)
 - (2) 盈餘宣告報酬(3 篇)
 - (3) 賣空、訴訟與資訊環境(3 篇)
 - (4) 資訊環境-衡量與決定因素(3 篇)
 - (5) 資訊衝突與治理(3 篇)
 - (6) 會計資訊與市場錯誤反應(3 篇)
 - (7) 市場對盈餘高估及低估的回應(3 篇)
 - (8) 會計資訊與報酬(5 篇)
 - (9) 財務資訊的透明度與精確性(3 篇)
 - (10) 社群媒體與資本市場(3 篇)
 - (11) 盈餘資訊性(3 篇)
 - (12) 盈餘宣告後股價持續反應(6 篇)
 - (13) 會計資訊與資產訂價(3 篇)
3. 盈餘管理(46篇)
- (1) 經理人與盈餘管理(3 篇)
 - (2) 實質盈餘管理(9 篇)
 - (3) 透明、監督與盈餘管理(3 篇)

- (4) 盈餘分類與盈餘管理(3 篇)
 - (5) 盈餘管理的誘因(3 篇)
 - (6) 盈餘管理活動的決定因素(3 篇)
 - (7) 盈餘管理與薪酬(3 篇)
 - (8) CEO 離職時的盈餘管理(1 篇)
 - (9) 其它盈餘管理相關議題(15 篇)
 - (10) 盈餘平穩化(3 篇)
4. 財務分析師(34篇)
- (1) 在主要市場活動的分析師與經濟衰退(3 篇)
 - (2) 分析師的目標價格預測與股票推荐(6 篇)
 - (3) 分析師活動與資本市場(3 篇)
 - (4) 法人說明會與分析師(2 篇)
 - (5) 財務分析師對新聞消息的解讀(3 篇)
 - (6) 財務分析師與股票價格(3 篇)
 - (7) 其它財務分析師相關議題(14 篇)
5. 公司治理(30篇)
- (1) 董事會的監督角色(3 篇)
 - (2) 公司治理品質(3 篇)
 - (3) 公司治理的效果(3 篇)
 - (4) 外部治理(3 篇)
 - (5) 企業社會責任與揭露(2 篇)
 - (6) 公司治理與舞弊(3 篇)
 - (7) 董事會的監督角色(5 篇)
 - (8) 公司治理 - 來自中國的證據(3 篇)
 - (9) 獨立董事(2 篇)

- (10) 內部控制缺失(3 篇)
- 6. 主管薪酬與主管相關議題(29篇)
 - (1) CEO 薪酬(3 篇)
 - (2) 主管薪酬-風險與投資(5 篇)
 - (3) 管理者特質與財務揭露(3 篇)
 - (4) CEO 與公司績效(2 篇)
 - (5) 高階主管與財務報導(3 篇)
 - (6) 薪酬結構的效果(3 篇)
 - (7) CEO 對財務報導的影響(3 篇)
 - (8) 薪酬組成的決定因素(4 篇)
 - (9) 管理者的誘因與揭露選擇(3 篇)
- 7. 金融產業(26篇)
 - (1) 銀行與貸款損失準備(3 篇)
 - (2) 公平價值會計與銀行產業(6 篇)
 - (3) 財務報導與銀行(6 篇)
 - (4) 金融機構-風險與報導(2 篇)
 - (5) 銀行監管與財務報導(3 篇)
 - (6) 金融機構與盈餘管理(3 篇)
 - (7) 金融資產證券化與財務報導(3 篇)
- 8. 財務報導(22篇)
 - (1) 財務報導的資訊內涵(2 篇)
 - (2) 證券發行與財務報導(3 篇)
 - (3) 財務報導品質 - 分別來自中國及亞洲的證據(5 篇)
 - (4) 產品市場競爭與財務報導(3 篇)
 - (5) 財務報導品質(6 篇)

- (6) 財務報導品質與社會連結(3 篇)
- (7) 會計重編的結果(3 篇)
- 9. 穩健性(22篇)
 - (1) 穩健性衡量(6 篇)
 - (2) 穩健性 - 需求與供給(8 篇)
 - (3) 會計穩健性的後果(5 篇)
 - (4) 在權益與債券市場的穩健性(3 篇)
- 10. 制定與採用會計準則的經濟後果(22篇)
- 11. 債務契約(20篇)
 - (1) 債務合約特質與設計(6 篇)
 - (2) 債務契約 - 決定因素與效果(3 篇)
 - (3) 會計與債務契約(9 篇)
 - (4) 替代的會計/法律制度與債務契約(2 篇)
- 12. 盈餘預期(14篇)
 - (1) 預測盈餘 - 達到或超越分析師的預測(6 篇)
 - (2) 公司績效預測(3 篇)
 - (3) 管理預測(3 篇)
 - (4) 分析師的盈餘預測(2 篇)
- 13. 會計品質(12篇)
 - (1) 會計品質與資本結構(3 篇)
 - (2) 會計品質與主管薪酬(3 篇)
 - (3) 股東監督與會計品質(3 篇)
 - (4) 會計品質與債券市場(3 篇)
- 14. 內部交易(12篇)
 - (1) 非公開資訊與內部交易(3 篇)

- (2) 內部交易相關議題(9 篇)
- 15. 資金成本(10篇)
 - (1) 資訊揭露與資金成本(5 篇)
 - (2) 財務報導品質與資金成本(2 篇)
 - (3) 資金成本相關議題(3 篇)
- 16. 風險(9篇)
 - (1) 訴訟風險與執行(3 篇)
 - (2) 企業風險與評價(3 篇)
 - (3) 會計與風險(3 篇)
- 17. 應計項目(9篇)
 - (1) 應計項目的價格(3 篇)
 - (2) 應計項目異常現象(3 篇)
 - (3) 自願揭露與應計項目(3 篇)
- 18. 合併與收購(6篇)
 - (1) 併購活動的決定因素與效率(3 篇)
 - (2) 併購相關議題(3 篇)
- 19. 會計選擇(6篇)
 - (1) 會計選擇的決定因素(3 篇)
 - (2) 會計選擇、實質活動與市場結果(3 篇)
- 20. 其他財務會計相關的議題(91篇)
 - (1) 評價(3 篇)
 - (2) 主管機關執行、監督與管制結果(5 篇)
 - (3) 人員流動率與組織縮減(3 篇)
 - (4) 管理領導的決定因素(3 篇)
 - (5) 流動性與公司破產(3 篇)

- (6) 公司基本面分析(3 篇)
- (7) 反併購企業(3 篇)
- (8) 監督信用評等機構(6 篇)
- (9) 持有現金的價值(3 篇)
- (10) 模型推導 - 規定與資訊不對稱(3 篇)
- (11) 會計與債券市場(3 篇)
- (12) 投資效率的決定因素(3 篇)
- (13) 市場效率性與異常現象(2 篇)
- (14) 賣空交易者在資本市場的角色(3 篇)
- (15) 總體經濟條件與會計(2 篇)
- (16) 政府干預(3 篇)
- (17) 公平價值會計與市場訂價(2 篇)
- (18) 會計資訊的價值攸關性(6 篇)
- (19) 資產成長異常現象(3 篇)
- (20) 研究方法的議題(3 篇)
- (21) 探討訂價錯誤的議題(3 篇)
- (22) 股價崩盤(2 篇)
- (23) 財務報表分析(3 篇)
- (24) 信用評等(3 篇)
- (25) 資本市場參與者的監督(2 篇)
- (26) 投資人注意力與情緒(6 篇)
- (27) 盈餘、股價與總體經濟(2 篇)
- (28) 產業特性的角色(3 篇)
- (29) 管理指導 (2 篇)

(二) 審計(238篇)

1. 審計品質(50篇)
 - (1) 社會連結與審計品質(2 篇)
 - (2) 審計品質與實質盈餘管理(3 篇)
 - (3) 內部控制與審計品質(3 篇)
 - (4) 審計品質 - 來自中國的證據(3 篇)
 - (5) 事務所層級的審計品質(3 篇)
 - (6) 會計師合夥人、會計師事務所與審計品質(5 篇)
 - (7) 審計品質與公司揭露(5 篇)
 - (8) 會計師事務所、企業社會責任與審計品質(5 篇)
 - (9) 影響審計品質的因素(5 篇)
 - (10) 分析審計品質 - 輪調、租稅與內部控制(3 篇)
 - (11) 審計品質相關議題(13 篇)
2. 審計公費(26篇)
 - (1) 審計公費的決定因素(6 篇)
 - (2) 審計公費與社會連結(3 篇)
 - (3) 審計公費與審計品質(4 篇)
 - (4) 審計公費相關議題(13 篇)
3. 公司治理/審計委員會(25篇)
 - (1) 公司治理與審計品質(8 篇)
 - (2) 董事會與審計委員會的監督(4 篇)
 - (3) 企業社會責任與社會信任(2 篇)
 - (4) 審計監督與審計委員會(2 篇)
 - (5) 社會連結(3 篇)
 - (6) 確信與治理的效果(3 篇)
 - (7) 審計委員會相關議題(3 篇)

4. 審計意見(18篇)
 - (1) 繼續經營疑慮的意見(2 篇)
 - (2) 審計報告(6 篇)
 - (3) 其它審計意見相關議題(10 篇)
5. 事務所組織與人力資源管理(14篇)
 - (1) 會計師事務所規模(3 篇)
 - (2) 會計師事務所辦公室與區域網絡(4 篇)
 - (3) 審計人事管理/合夥人(5 篇)
 - (4) 審計合夥人與聯合審計(2 篇)
6. 審計規劃(13篇)
 - (1) 審計查核過程(3 篇)
 - (2) 模型 - 樣本、聯合審計與審計規劃(2 篇)
 - (3) 查核時間(3 篇)
 - (4) 審計查核技術(5 篇)
7. 審計判斷(13篇)
 - (1) 改善審計判斷(3 篇)
 - (2) 影響審計專業懷疑的因素(3 篇)
 - (3) 舞弊與懷疑的態度(5 篇)
 - (4) 審計判斷相關議題(2 篇)
8. 審計市場(9篇)
 - (1) 審計市場競爭(4 篇)
 - (2) 審計人員競爭(3 篇)
 - (3) 審計市場相關議題(2 篇)
9. 會計師產業專精(8篇)
 - (1) 審計產業專家與會計師任期(3 篇)

- (2) 產業專家與審計品質(3 篇)
- (3) 產業查核專家相關議題(2 篇)
- 10. 客戶管理(6篇)
 - (1) 客戶組合(3 篇)
 - (2) 查核人員與客戶之關係(3 篇)
- 11. PCAOB檢查(5篇)
 - (1) PCAOB 檢查與審計品質(2 篇)
 - (2) PCAOB 檢查相關議題(3 篇)
- 12. 其他與審計相關的議題(52篇)
 - (1) CEO 與審計風險(3 篇)
 - (2) 審計人員獨立性(3 篇)
 - (3) 會計師選擇與會計師更換(4 篇)
 - (4) SOX 對審計專業的影響(3 篇)
 - (5) 審計與公司揭露(3 篇)
 - (6) 審計規範的效果(3 篇)
 - (7) 審計契約(5 篇)
 - (8) 教學 - 個案與服務學習(3 篇)
 - (9) 重編(3 篇)
 - (10) 複雜的會計估計與審計(3 篇)
 - (11) 內部控制(5 篇)
 - (12) 財務報導品質(7 篇)
 - (13) 審計檢查/複核/SEC 執行(2 篇)
 - (14) 被查核者的認知與行為(5 篇)
- (三) 管理會計(140篇)
 - 1. 績效衡量(19篇)

- (1) 平衡計分卡與績效衡量(3 篇)
 - (2) 治理與績效衡量(2 篇)
 - (3) 個人努力、績效衡量與過度自信(2 篇)
 - (4) 主觀績效評估(3 篇)
 - (5) 績效衡量與衡量系統(3 篇)
 - (6) 績效管理與回饋(3 篇)
 - (7) 監督與績效控制(3 篇)
2. 主管薪酬與主管相關議題(14篇)
 - (1) 主管薪酬的趨勢(3 篇)
 - (2) 主管薪酬的決定因素(3 篇)
 - (3) CEO 權益基礎的薪酬(3 篇)
 - (4) 主管薪酬相關議題(2 篇)
 - (5) 管理者的裁量權使用與錯誤報導的偵查(3 篇)
3. 誘因與獎酬(12篇)
 - (1) 誘因、規範與價值(3 篇)
 - (2) 誘因與 CEO 薪酬契約(6 篇)
 - (3) 契約與誘因(3 篇)
4. 成本行為(12篇)
 - (1) 員工與成本行為(3 篇)
 - (2) 成本僵固性(3 篇)
 - (3) 成本行為相關議題(6 篇)
5. 成本制度(11篇)
 - (1) 成本與成本制度(2 篇)
 - (2) 非財務的績效資訊、成本制度與平衡計分卡(3 篇)
 - (3) 醫院的成本管理(3 篇)

- (4) 管理會計制度(3 篇)
- 6. 風險(10篇)
 - (1) 內部控制與風險(2 篇)
 - (2) 成本管理與風險管理(3 篇)
 - (3) 風險，風險承擔與風險管理(3 篇)
 - (4) 風險管理(2 篇)
- 7. 資訊(10篇)
 - (1) 資訊與公司間的協調(3 篇)
 - (2) 資訊分享與溝通(3 篇)
 - (3) 資訊、信念與管理會計改變(2 篇)
 - (4) 競爭與相對績效資訊(2 篇)
- 8. 預算制度(6篇)
 - (1) 目標棘輪預算制度與相對績效評估(3 篇)
 - (2) 預算制度相關議題(3 篇)
- 9. 財務報導(6篇)
 - (1) 資訊分享與誠實報導(3 篇)
 - (2) 代理與報導(3 篇)
- 10. 盈餘管理(5篇)
 - (1) 預算、盈餘管理與移轉訂價(3 篇)
 - (2) 盈餘管理相關議題(2 篇)
- 11. 其他與管理會計相關的議題(35篇)
 - (1) 策略與市場導向(3 篇)
 - (2) 銀行產業的 CEO 契約(3 篇)
 - (3) 公司治理(3 篇)
 - (4) 董事會與公司成果(3 篇)

- (5) 員工離職率的決定因素(3 篇)
- (6) 社會責任與公司績效(3 篇)
- (7) 管理會計的田野研究(3 篇)
- (8) 田野證據 - 國際的氛圍(2 篇)
- (9) 管理會計系統的設計(3 篇)
- (10) 管理會計的模型分析議題(3 篇)
- (11) 管理會計的專業議題(6 篇)

(四) 租稅(81篇)

- 1. 租稅與會計之關係(27篇)
 - (1) 租稅與財務報導(6 篇)
 - (2) 租稅與財務報導之間的相互影響(3 篇)
 - (3) 租稅誘因與投資(3 篇)
 - (4) 租稅與公司治理(3 篇)
 - (5) 租稅對資本市場的影響(3 篇)
 - (6) 投資者對租稅的回應(3 篇)
 - (7) 租稅與資訊揭露(3 篇)
 - (8) 租稅與所得移轉(3 篇)
- 2. 租稅規劃(27篇)
 - (1) 避稅與企業策略(6 篇)
 - (2) 積極避稅的意涵(6 篇)
 - (3) 避稅與資訊環境(3 篇)
 - (4) 與避稅相關的議題(9 篇)
 - (5) 企業的租稅策略(3 篇)
- 3. 租稅政策(3篇)
- 4. 租稅查核(3篇)

5. 其他與租稅相關的議題(21篇)

- (1) 國際租稅研究(3 篇)
- (2) 行為租稅研究(3 篇)
- (3) 法律租稅研究(3 篇)
- (4) 租稅的模型與分析研究(3 篇)
- (5) 實驗方法的租稅研究(3 篇)
- (6) 各州與當地租稅研究(3 篇)
- (7) 稅賦不確定性(3 篇)

(五) 會計資訊系統(35篇)

1. 科技的應用(8篇)

- (1) 在真實世界使用 XBRL 的資料。
- (2) 資訊管理與科技保證-AICPA 觀點的過去、現在與未來。
- (3) 強制採用 IFRS 後，資訊長的薪酬是否增加？
- (4) 在財務資訊環境，延長 XBRL 揭露的效果。
- (5) 使用 XBRL 處理會計數字在 Compustat 資料庫與 SEC 10-K 檔案之間的大規模差異研究。
- (6) 不能沒有科技(3 篇)

2. 應學習的資訊系統技能(6篇)

- (1) 企業資源規劃系統的執行與設計。
- (2) 組織開始投資於社交科技(social technology)與內部及外部的利害關係人溝通。
- (3) 培養傳達企業過程與進行推論的專家。
- (4) 在教室需要什麼工具？ - 個案、XBRL、K-12...等。(3 篇)

3. 資料傳達的訊息(5篇)

- (1) 個別投資者對於盈餘宣告時的回應如何? - 來自 Google 的搜索解析的證據。
- (2) 財務報導中，文字和數字資訊之間的一致性調查 - 跨國的比較分析。
- (3) 採用 XBRL 與非預期盈餘的市場回應二者之關係。
- (4) 我們可以學習與分析什麼?(2 篇)
4. 資訊系統與企業治理(3篇)
 - (1) 資訊科技的公司治理朝向一個參考本體論。
 - (2) 形成科技委員會做為安全防禦是一個好主意嗎?
 - (3) 責任的本體論與資料庫設計 - 基於組織資訊。
5. 內部控制與IT聲譽的證據(3篇)
 - (1) 報導頻率與表達形式 - 偵測實質活動的操弄。
 - (2) 銀行交易資訊系統的內部控制 - 法國興業銀行舞弊的個案。
 - (3) 資訊科技名聲是否影響銀行貸款?
6. 商業智能系統的設計(3篇)
 - (1) 商業智能系統 - 薪酬舞弊與價值損失的效果。
 - (2) 隱私設計 - 提升公共裝置數位表的界面。
 - (3) 使用者認知的可信度與投資選擇的互動效果。
7. 主管是否需具備資訊系統的知識?(3篇)
8. 創意、持續性審計與科技(2篇)
 - (1) 提倡創新的意圖 - 組織中內部創業的研究。
 - (2) 外部審計人員對於內部查核使用持續審計的信任。
9. 學習資訊系統知識的投資報償(2篇)

肆、前瞻研究議題分析

本計畫提出前瞻性的研究議題及研究方法兩個部分。前瞻性議題，參考會計領域 A+級國際期刊(包括 The Accounting Review、Journal of Accounting Research、Journal of Accounting and Economics、Contemporary Accounting Research、Review of Accounting Studies、Accounting, Organization and Society)及重要會計國際研討會(American Accounting Association、European Accounting Association)，於 2014-2015 年發表的文章議題，彙整分析五個會計子領域：財務會計、審計、管理會計、租稅、會計資訊系統，未來可能的研究方向。

此外，本研究根據 Accounting Horizons 此一重要國際期刊，於 2015 年刊登一系列探討巨量資料影響財務會計、審計及管理會計的文章，彙整未來可能的研究議題。隨著科技的發展、行動網路的普及、物聯網及社群媒體的興起、雲端運算的資料處理與儲存功能，根據 IDC 數位世界研究報告於 2012 年的預估，全球資料量遽增，從 2013 年至 2020 年，資料量將從 4.4ZB 增加到 44ZB。IBM 於 2011 年用三個特徵來定義巨量資料，(1)巨量(volume)：龐大的資料數量。(2)多樣化(variety)：除了結構化的資料，還包含各種類型的非結構化資料，例如影像、圖片、聲音、文字、點擊串流等。(3)時效性(velocity)：巨量資料的串流速度極快，可立即使用。因此，實務界與學術界逐漸重視處理巨量資料的技術架構及分析應用，並開始思維如何發展新的系統工具與技術，儲存、管理各種類型的巨量資料，如何從容量龐大、種類豐富與速度極快的資料中，分析出有助於企業決策的重要資訊。

關於前瞻性研究方法的資料來源是參考重要國際研討會，說明因果關係的研究設計，包括 2014 Stanford Causality in the Social Sciences Conference，2016 UTS Emerging Accounting Research Consortium，2016 Northwestern-Duke Causal Inference Workshop。根據 Angrist and Pischke (2009)³指出，探討因果關係的問題，

³ Angrist, J. D., and J. S. Pischke. 2009. *Mostly Harmless Econometrics: An Empiricist's Companion*. Princeton, NJ: Princeton University Press.

是社會科學領域中最有價值的研究。Gassen (2014)⁴發現許多方法論的文獻回顧文章，強調研究因果關係的重要性。近年來一些文章及研討會，建議會計研究應更重視因果推論的方法上。

Stanford University 於 2014 年 12 月舉行社會科學因果關係研究的座談會中，邀請哲學、經濟、財務、會計及行銷領域等著名的學者，他們認為因果推論是目前最主要的研究重點。此外，University of Technology, Sydney 於今年 2 月舉行的會計研究論壇中，探討會計實證研究因果推論的重要性與研究方法，並討論研究設計關於樣本選擇的議題。最後，Northwestern University 及 Duke University 亦將於今年 8 月舉辦因果推論的專題討論，課程安排包括介紹工具變數法、追蹤資料模型、差異中的差異估計法、斷點迴歸模型設計等研究方法的使用與限制，並教導如何設計最適當的因果推論方法與觀念。由最近這些研討會及論壇議題可知，因果分析的研究設計，將是會計領域最熱門的研究方法，本計畫將彙整說明因果推論研究方法在會計領域的應用。

一、前瞻性研究議題

(一) 財務會計

財務會計在會計領域的研究佔有相當高的比重。其中以資訊揭露、會計資訊與市場反應及財務報導的議題涵蓋範圍較廣，目前學術界與實務界均對這些議題進行更入的瞭解與研究。根據 Leuz and Wysocki (2015)⁵這篇回顧性文獻，彙整揭露與財務報導管制的議題，並提出未來研究建議，包括探討財務報導與揭露管制的因果推論實證研究；使用實驗研究設計分析監管與揭露的經濟後果；研究揭露與報導管制的動態過程；深入分析揭露與報導管制對總體經濟影響的實質結果；

⁴ Gassen, J. 2014. Causal Inference in Empirical Archival Financial Accounting Research. *Accounting, Organizations and Society* 39 (7): 535-544.

⁵ Leuz C., and P. Wysocki. 2015. The Economics of Disclosure and Financial Reporting Regulation: Evidence and Suggestions for Future Research. Working paper.

辨識揭露與報導管制屬於機構制度中的一部分，其中這些要素會互相影響，進而探討機構之間互動的本質；研究管制的全球調和或趨同效果，及監管的競爭效果。

此外，探討巨量資料對財務會計的影響，由於巨量資料包括結構化的資料，及各種類型的非結構化資料，例如影像、圖片、聲音、文字、點擊串流等，可補充傳統僅分析財務資訊的限制。然而，當資料型態多元化且資料量迅速增加，企業應如何掌握資料的精確性，內部人員如何有效取得所需的資料進行分析，成為目前實務界的一大挑戰。因此，企業的電腦稽核人員需確保資訊的品質，排除潛在的舞弊或異常行為，提供決策所需的攸關資訊。當企業能掌握巨量資料的應用，將可提升資訊的透明度與價值攸關性，改善制訂決策的資訊有用性，協助財務報導提供動態且及時的資訊。

以下提出財務會計可能的前瞻性研究議題：

1. 巨量資料

- (1) 企業如何使用巨量資料，改善生產力與營運績效？
- (2) 整合並分析巨量資料，是否可降低公司的資金成本？
- (3) 公司廣泛揭露巨量資料，如何維持重要的競爭優勢？
- (4) 在國際財務報導準則下，許多資產需進行公允價值的評估，能否有效運用巨量資料的分析技術，搜尋有價值的數據，對資產進行評價？
- (5) 公司使用巨量資料，是否可改善資訊使用者對財務報導的可信度？
- (6) 企業如何降低風險以滿足資訊超載的投資人？

2. 資訊揭露

- (1) 自願揭露資訊與市場競爭。
- (2) 揭露特定風險因子的利益。
- (3) 併購活動對企業資訊揭露之影響。
- (4) 資訊揭露、權益誘因與風險承擔之關係。
- (5) 強制揭露對企業財務決策之影響。

- (6) 自願揭露公司的國外營運狀況。
- 3. 會計資訊與市場反應
 - (1) 選擇權與股票交易量之相對比例對異常盈餘之市場反應。
 - (2) 市場對於公司自願揭露永續報告書之反應。
 - (3) 商業新聞報導與對好、壞消息之市場反應。
- 4. 財務報導
 - (1) 內部資訊環境與財務報導。
 - (2) CEO 選任與投機性的財報報導。
 - (3) 董事的社會連結關係對財務報導品質的影響。
 - (4) 大股東減少持股的威脅與財務報導品質。
- 5. 財務分析師
 - (1) 具政治連結分析師與股票推薦。
 - (2) 分析師如何推薦股票及承擔風險。
 - (3) 分析師是否策略性地選擇修正推薦之時點？
 - (4) 財務分析師如何解讀管理者的預測？
 - (5) 財務分析師對於管理資訊需求的影響。
 - (6) 分析師對於財務與非財務資訊的解讀。
 - (7) 分析師報告的精確度與資訊內涵。
- 6. 穩健性
 - (1) 貸款交易與會計穩健性。
 - (2) 貸款人對財務報導穩健性與修改債務契約之需求。
 - (3) 會計穩健與破產風險。
 - (4) 供應鏈借貸關係與借款者財務報導穩健性。
 - (5) 股東投資期間與會計穩健性。
- 7. 主管薪酬

- (1) 主管紅利薪酬與股票再買回。
 - (2) CEO 薪酬誘因與擬制性盈餘之揭露。
 - (3) say-on-pay 制度與主管薪酬實務。
 - (4) 揭露不確定之會計估計與 CEO 紅利薪酬。
8. 盈餘預期
- (1) 管理者盈餘預測之可信度與未來報酬。
 - (2) 盈餘預期之可信度與機構投資人持股。
 - (3) 採用 IFRS 是否影響公司自願揭露盈餘預測的行為。
 - (4) 管理者盈餘預期與總體經濟環境。
 - (5) 盈餘預期與實質盈餘管理。
9. 公平價值會計
- (1) 公允價值盈餘部分的預測能力與市場訂價。
 - (2) 檢驗選擇權公允價值與已實現證券損益。
 - (3) SFAS 157 揭露對投資決策之影響。
 - (4) 公允價值會計與債務成本。
10. 金融產業
- (1) 衍生性商品之加強揭露、資訊不對稱與授信風險。
 - (2) 銀行貸款損失準備與盈餘平穩化。
 - (3) 金融業風險轉移與公允價值會計。
 - (4) 市場紀律與銀行收入平穩化。
11. 債務契約
- (1) 現金流量預測與債務成本。
 - (2) 產業特徵與債務契約。
 - (3) 盈餘管理與寬鬆的債務契約。
 - (4) 財務報導差異與債務契約。

12. 公司治理

- (1) 董事會內部連結與內部控制。
- (2) 獨立董事的專業背景與企業特有資訊的揭露。
- (3) 董事離職與財務舞弊的實證分析。
- (4) 顧客與供應商關係對公司治理的影響。

13. 盈餘管理

- (1) 面對共同基金賣(或買)股票之應計基礎與實質盈餘管理。
- (2) 財務困難、主管退休金與盈餘管理。
- (3) 主管權利與盈餘管理。
- (4) 會計穩健性、風險承擔與盈餘管理。

14. 風險

- (1) 股利支付與股價崩盤風險。
- (2) 10-K 報告可讀性與股價崩盤風險。
- (3) 未資本化之無形資產與違約風險。

15. 併購

- (1) 目標企業營運績效對收購溢價的影響。
- (2) 併購期間管理階層盈餘預測之利益與成本。
- (3) 股東是否會受到敵意併購下目標企業的影響？

16. 盈餘平穩化

- (1) 金融危機期間，盈餘平穩化、投資者認知風險程度與股價績效。
- (2) 盈餘平穩化是否帶來較高的盈餘反應係數或較高的未來盈餘反應係數？
- (3) 家族企業對盈餘平穩化的影響-所有權、監督與管理。

(二) 審計

近期審計研究以審計品質、審計意見及審計公費的議題涵蓋範圍較廣，根據 DeFond and Zhang (2014)⁶這篇回顧性文獻，認為高審計品質可做為高財務報導品質的保證，作者針對審計品質提出系統性的研究架構，彙整近期的研究結果，並提出未來研究建議。這個經濟基礎的研究架構，主要探討四類審計品質的研究議題：(1)審計品質的定義與衡量方式。(2)哪些因素驅使客戶對審計品質的需求？(3)哪些因素驅使審計人員對審計品質的供給？(4)關於審計品質，主管機關重視哪些事情？

此外，探討巨量資料對審計的影響，由於過去受限於蒐集、儲存與運算資料的有限能力，僅採取隨機抽樣方式來推論母體，雖可節省時間及提升效率，但需容忍抽樣誤差。現今在巨量資料的環境下，電腦審計作業應可逐漸改為母體全查，提升判斷的精準度。此外，藉由巨量資料的分析技術，可從大量的交易紀錄及交易型態中，歸納掌握證據，有助於持續性查核與偵查舞弊的工作。因此，巨量資料對於審計實務具有重要的影響，包含改善財務報表審計的效率與效果，從巨量的財務會計及營運資訊中獲取高品質的審計證據，落實持續性查核與偵查舞弊行為，加強查核人員的訓練以做出較精確的審計判斷等。

以下提出審計可能的前瞻性研究議題：

1. 巨量資料

- (1) 分析巨量資料，以辨識及評估新接受或繼續查核的審計風險，例如公司破產或高階主管舞弊的風險。
- (2) 分析巨量資料，以辨識及評估由於舞弊的財務報表重大誤述風險(ISA 240, IAASB 2014a)。

⁶ DeFond, M., and J. Zhang. 2014. A Review of Archival Auditing Research. *Journal of Accounting and Economics* 58: 275-326.

- (3) 分析巨量資料，以辨識及評估透過瞭解企業及整體環境的重大誤述風險(ISA 315, IAASB 2014b)。包括實施初步的分析性覆核程序、評估查核設計、執行內部控制及營運效果的測試。
- (4) 審計人員分析巨量資料，評估重大誤述的風險，執行實質性的分析程序(ISA 520, IAASB 2014c)。
- (5) 接近查核結束時，執行分析程序，協助審計人員對企業瞭解是否與財務報表一致，形成全面的結論(ISA 520, IAASB 2014c)。
- (6) 需要什麼心智模型幫助審計人員建立知識結構，使得他們更有效的處理資訊及評估更複雜的巨量資料?如何發展這些知識結構?
- (7) 審計人員如何結合未結構化的資訊，進行風險評估?
- (8) 在巨量資料的環境中，審計人員的經驗效果重要嗎?
- (9) 具備較少經驗的查核人員(例如千禧年世代)，於審計判斷過程中是否更具備分析巨量資料的技能?由於他們處於科技成長的世代，更擅於使用社群媒體，更能熟悉地處理資訊超載與模稜兩可的訊息。
- (10) 當分析與評估大量資訊時，個人會採取什麼策略?當查核人員使用巨量資訊在推理與判斷的過程中，可採取說出自己的思考狀態(think aloud)，再從這些有聲思考的口語原案(verbal protocol)中，搜集推論的證據。
- (11) 審計人員分析巨量資料，於過程中可使用哪些查核策略?例如同時考量財務與非財務的績效衡量結果，可增加查核人員預測舞弊活動的能力。
- (12) 調整審計查核團隊與成員的組成，需結合資訊科技專家，統計人員等，共同處理巨量資料的查核。
- (13) 應如何延伸會計課程，提供未來審計人員處理巨量資料時，所需具備的專業技能?
- (14) 哪些訓練與決策類型可幫助減緩不正確的審計判斷?

- (15) 專家系統可協助經驗不足的查核人員在偵測舞弊風險的查核任務時，
剔除非攸關資訊。是否類似的系統適用於查核人員面臨巨量資料時，更
有效地辨識非攸關資訊？

2. 審計品質

- (1) 審計品質定義的再探討。
- (2) 審計品質與財務報導品質二者關係的再探討。
- (3) 財務報表重編、繼續經營疑慮查核意見、裁決性應計項目、會計穩健性、
市場反應、資金成本、市占率的變動量、PCAOB 檢查、四大會計師事
務所查核、產業專家、審計公費、審計公費的變動量等，何者審計品質
的衡量方式較佳？
- (4) 在無管制的情況下，審計是否具有價值？比較查核與未查核的財務資訊；
分析審計意見、內部控制意見、審計人員是否變更。
- (5) 主管機關管制干預後，審計品質的效果為何？探討實施 SOX 法案對審
計需求與供給的干預。
- (6) 審計品質對資本成本的影響。
- (7) 審計品質、審計公費與會計師事務所規模之關係。
- (8) 審計品質與財務分析師盈餘預測的特質。
- (9) PCAOB 的監督是否促使四大會計師事務所提供較高的審計品質？
- (10) 社會連結、查核人員獨立性與審計品質之關係。
- (11) 審計品質與租稅規劃之關係。

3. 審計意見

- (1) 宗教因素對會計師出具繼續經營疑慮意見的影響。
- (2) 機構投資人行為是否影響繼續經營疑慮意見的市場反應？
- (3) 公司管理階層能力與繼續經營疑慮意見之關係。
- (4) 產業查核專家、審計經驗、查核任期與審計意見之關係。

4. 審計公費

- (1) 信用評等與審計公費的關係。
- (2) 社會資本對審計公費的影響。
- (3) 政府管制對審計公費的影響。
- (4) 公司經濟地理位置與審計公費的關係。

5. 審計市場

- (1) 審計市場集中度與會計師事務所市占率對審計品質、審計公費的影響。
- (2) 分析審計服務的市場趨勢，探討四大會計師事務所的 Cherry Picking 的策略(意指審計市場的改變主要受到四大事務所透過價格策略挑選客戶)與非四大會計師事務所的市場力量(意指非四大事務所藉由更有效率的競爭決定客戶)二者之差異。
- (3) 審計市場競爭程度對會計師產業績效的影響。
- (4) 聯合審計與審計市場競爭。

(三) 管理會計

管理會計以績效衡量、誘因與獎酬及成本管理制度等議題，為近年主要的研究趨勢，未來可思考各類型績效衡量制度對公司、團隊與員工績效的影響；誘因與獎酬設計對組織與個人效能的影響；探討管理控制系統的改革與創新。此外，可探討企業執行作業基礎成本管理制度對部門與個人反功能行為的影響；再檢視公司實施平衡計分卡的效果及成敗因素；分析關鍵績效指標與績效管理、組織策略發展等議題，值得未來深入研究的方向。

此外，探討巨量資料對管理會計的影響，分析巨量資料將有助於管理控制系統和預算過程的發展與改革。巨量資料在管理控制系統具有一個重要角色，可發現與特定目標結果一致的行為，進而創造相對應的績效衡量指標。例如平衡計分卡會蒐集財務、顧客、內部企業流程、學習與成長這四個面向的資料，企業分析巨量資料，可辨別影響四個面向各自目標結果的新行為。例如工作時所使用的網

站可與學習成長目標連結；內部郵件則與內部企業流程和顧客服務品質的效果相關；根據客服電話的錄音用來分析顧客服務品質。因此，彙整分析巨量資料，有助於發現管理控制系統的重要衡量指標。

公司各部門主管可使用巨量資料，以提升部門員工的工作效率與效果。例如行銷部員工講電話洽公的時間較多時，可能表示具有較高的生產力；或監控員工的電腦，瞭解瀏覽的網站資料及點擊串流；分析員工在使用生產力軟體 MS Excel 的時間...等相關資料。最後經由資料科學家瞭解、探勘、轉換與分析資料，形成員工的活動日誌，進而將管理控制系統轉換成綜合的監控系統。

以下提出管理會計可能的前瞻性研究議題：

1. 巨量資料

- (1) 高階管理人員分析巨量資料，提供有用的資訊，做出正確的決策。
- (2) 巨量資料對成本管理制度的影響。
- (3) 巨量資料對績效評估的影響。
- (4) 巨量資料對獎酬制度的影響。

2. 績效衡量

- (1) 會計資訊、管理者裁量權與主觀績效評估。
- (2) 董事成組成結構、主管任期與相對績效評估。
- (3) 主管薪酬結構對不同類型績效衡量指標之相對敏感程度。

3. 誘因與獎酬

- (1) 獎酬機制設計、員工議價能力與公司間競爭程度。
- (2) 獎酬誘因對主管承受風險程度的影響。
- (3) 高階主管社會連結對獎酬激勵效果的影響。

4. 成本管理制度

- (1) 跨國企業集團之策略性成本管理對營運績效的影響。
- (2) 作業基礎成本管理對各部門員工之間溝通的影響。

- (3)長程目標、平衡計分卡與提升公司價值之關係。
- 5. 成本行為
 - (1)成本僵固性與員工失業風險。
 - (2)主管的權益誘因對不對稱成本行為的影響。
 - (3)國家文化、組織氣候與成本行為之關係。
- 6. 企業社會責任
 - (1)企業社會責任、公司策略與營運績效。
 - (2)管理者誘因、環境成本之揭露與市場反應。
 - (3)政府持股綠色能源產業對資金成本與財務績效之影響。
- 7. 風險管理
 - (1)環境風險對協議移轉價格效率性之影響。
 - (2)管理者過度自信、風險評估與風險承擔之關係。
 - (3)預測風險因素對預算編列過程之影響。

(四) 租稅

租稅研究以租稅與會計之關係，租稅規劃，政府實施的租稅政策，與租稅對公司決策的影響，為目前學術界與實務界的研究趨勢。本計劃主要根據近期研究議題，部分參考 Hanlon and Heitzman (2010)⁷這篇回顧性文獻，彙整提出未來研究建議，包括重新檢視衡量避稅的代理變數；企業採取避稅行動的原因與結果；企業避稅的理論模型推導；企業採用國際財務報導準則與租稅關係之研究；租稅對公司投資決策、股利支付政策、資本結構、組織型態等影響；探討財務報導揭露公司所得稅的資訊價值；分析財務-課稅所得差異的原因；衡量財稅所得一致性對盈餘品質的資訊價值。

以下提出租稅可能的前瞻性研究議題：

⁷ Hanlon M., and S. Heitzman. 2010. A Review of Tax Research. *Journal of Accounting and Economics* 50: 127-178.

1. 巨量資料

- (1) 政府應建置租稅巨量資料庫，保存租稅資料，以健全稅務查核制度。
- (2) 政府使用巨量資料，評估租稅制度的合理與改善財政政策的效果。
- (3) 分析巨量資料有助於改善企業租稅規劃的策略。

2. 租稅與會計之關係

- (1) 對投資人課稅與資產訂價之關係。
- (2) 邊際投資人的稅率對股利課稅的攸關效果。
- (3) 境外盈餘管理的稅務誘因。
- (4) 其他綜合損益中稅務資訊的價值攸關性。
- (5) 所得移轉的資本市場與財務報導效果。
- (6) 追溯稅務法規、盈餘報導與投資人對異常盈餘之反應。
- (7) 投資人對避稅與稅務支出不確定性之評價。

3. 租稅規劃

- (1) 內部債務對企業避稅的調節效果。
- (2) 管理者能力、控制股東的誘因與企業避稅。
- (3) 同業壓力、競爭對避稅差異的影響。
- (4) 董事會結構、會計財務專家與避稅策略。
- (5) 企業合併與收購之租稅規劃。

4. 租稅政策

- (1) 公司特性、企業所得稅對槓桿決策的影響。
- (2) 租稅政策對移轉訂價與所得稅移轉的影響。
- (3) 租稅政策對主管薪酬(現金與權益)結構的影響。
- (4) 衡量跨國之間租稅政策的誘因。

(五) 會計資訊系統

近期會計資訊系統研究以企業資源規劃、可延伸性企業報導語言、電腦審計與內部控制，及巨量資料的議題涵蓋範圍較廣。未來可思考結合企業資源規劃系統的風險管理與查核議題；會計資訊系統的變革，包括軟體資源、硬體設備、資訊處理，與企業流程改造；企業實施可延伸性企業報導語言的經濟效果；分析會計資訊系統與其他資訊系統(例如管理資訊系統、決策支援系統、專家系統等)結合運用的效益(Grabski, Leech, and Schmidt; 2011)⁸；探討監督管理與跨組織支持等議題。

以下提出會計資訊系統可能的前瞻性研究議題：

1. 巨量資料

- (1) 企業應整合各部門的巨量資料，藉由雲端運算的資料處理與儲存功能，達到資訊共享的目標，並改善傳統企業資源規劃系統的功能。
- (2) 發展處理巨量資料的系統架構，設計統計與程式語言的分析工具，提供商業分析與決策使用。
- (3) 企業應培養商業分析師與資料科學家的專才，具備統計相關之演算能力，培養創造力以辨識具有商業應用價值的訊息，能夠透過視覺化呈現方式，將巨量資料分析結果與決策者溝通。
- (4) 使用巨量資料分析系統，擴大資料來源，管理企業風險。例如使用信用分析評等模式，應用巨量資料以偵測企業面臨的信用風險。

2. 企業資源規劃

- (1) 公司採用國際財務報導準則對企業資源規劃系統轉換的影響與配套措施。
- (2) 企業資源規劃系統與績效評估之關係。
- (3) 組織文化、員工支持對企業資源規劃系統實施成效的影響。

⁸ Grabski, S. V., S. A. Leech, and P. J. Schmidt. 2011. A Review of ERP Research: A Future Agenda for Accounting Information Systems. *Journal of Information Systems* 25 (1): 37-78.

(4) 企業資源規劃系統的風險認知與管理。

3. 可延伸性企業報導語言

(1) 企業導入可延伸性企業報導語言之成本效益分析。

(2) 公司發展可延伸性企業報導語言，應如何接軌國際財務報導準則？

(3) 公司治理與企業自動導入可延伸性企業報導語言之關係。

(4) 可延伸性企業報導語言、資訊透明度與企業資訊監理之關係。

二、前瞻性研究方法

本計劃主要根據 Stanford University 於 2014 年 12 月舉行社會科學因果關係研究的座談會中，學者針對會計研究的因果推論，提出一些建議，包括“理論”對推導因果關係的重要性；會計研究較常使用的準自然實驗方法及其優缺；建議採用的研究方法，例如因果路徑分析及結構模型的估計，將重點彙整如下：

Gow, Larcker, and Reiss (2016)⁹ 將 2014 年發表在 *Journal of Accounting Research*, *The Accounting Review*, 及 *Journal of Accounting and Economics* 期刊的文章，根據研究方法分類為理論文章(7 篇)、實驗(12 篇)、實地田野調查(3 篇)、資料庫數據(103 篇)四種，發現多數的實證文章是根據可觀察資料，亦即實地田野調查與資料庫數據進行研究，在這 106 篇可觀察資料的研究中，91 篇文獻試圖說明研究問題的因果關係，較常使用的估計方法為最小平方估計迴歸(OLS regression)，差異中的差異估計法(difference-in-differences estimators, DD)，及傾向分數配對法(propensity-score matching, PSM)。唯有在較嚴謹的假設前提下，根據可觀察的資料，使用最小平方估計迴歸，才會產生推論因果關係的不偏估計式。此外，Gow et al. (2016)強調必須先依據理論，建立研究變數之間因果關係的嚴格假設，接著推論研究問題的因果關係。

⁹ Gow, I. D., D. F. Larcker, and P. C. Reiss. 2016. Causal Inference in Accounting Research. *Journal of Accounting Research* 54 (2): 477-523.

Bertomeu, Beyer, and Taylor (2015)¹⁰說明正式的經濟理論、正式的統計理論，及言語敘述的理論(verbal theory)這三種理論。第一，正式的經濟理論可做為個人或組織面對選擇問題時的數學表達式。根據經濟理論形成假設，制定目標式及限制式，使個人做出最佳且可實行的選擇，達成目標。因此，當個人回應環境的改變時，經濟理論適用於因果關係的論述。第二，正式的統計理論是運用數學具體指明連接變數之間的機率過程。統計與經濟理論的相似處為使用數學敘述假設與構念的精確性。然而，與經濟理論的相異處，個人決策或選擇問題未包含在統計模型內容中，無法解決投資者、管理者等任何人的最適問題。因此，雖然統計理論有助於實證衡量與設定檢定，且使用統計模型可精確定義理論結構與假設，但統計模型無法處理選擇問題，辨識因果關係受到限制。第三，言語理論是指完全透過文字敘述假說、理論架構，與因果關係。運用言語理論與相關的直覺可能比最適化問題，更佳清楚闡述會計實務人員的決策制訂過程。然而，言語理論缺乏數學的精確推導，無法明確定義理論建構與假設，預測因果關係受到限制。由上述可知，三種理論各有優缺，但學者們較建議使用正式的理论形成假設，以確保邏輯與衡量的一致性。正式的經濟理論除藉由文字敘述經濟行為的假設，還使用數學精確地推論假設、辨識因果關係，達到實證研究要求因果關係推論的邏輯與衡量一致性。

會計研究較常使用的準自然實驗方法，包括工具變數(instrumental variables; IV)，差異中的差異(difference-in-differences; DD)，及斷點迴歸模型設計(regression discontinuity designs; RDD)推論因果關係，這些方法在處理內生性的問題也具有優點。但部分學者對準自然實驗方法提出三個質疑：第一，無法自動解決內生性問題，仍需根據理論說明哪些衝擊是外生性的，找出適合的外生性工具變數，或利用制度的改變來分析。第二，實證研究使用準自然實驗方法時，可

¹⁰ Bertomeu J., A. Beyer, and D. J. Taylor. 2015. From Casual to Causal Inference in Accounting Research: The Need for Theoretical Foundations. Working paper.

能不了解或未考慮經濟機制對推論因果關係的影響，這個限制也存在於自然實驗與田野調查中。第三、即使在理想的條件下，使用準自然實驗方法的研究結果僅適用於特定的(非隨機的)樣本，該結果無法推論至更廣泛的母體或其他樣本中。自然實驗與田野調查也有此限制，因果關係被設定在特定的樣本中。此外，傾向分數配對法(propensity-score matching; PSM)由於無法對事前實驗效果的測試提供最適及嚴謹的研究設計，且實驗分配受到無法觀察的變數干擾，無法提供近似真實隨機實驗的估計，與IV、DD，及RDD等方法一樣，可能造成因果關係的估計產生偏誤、不一致。總之，學者們並非反對使用準自然實驗方法，而是建議未來研究應更審慎地使用這些研究設計，並思考如何改善其限制。

近期許多研究運用因果模型的分析架構，這些因果路徑(causal pathway)，包含因果關係的假設，在一個給定的研究設計下，設計工具變數，透過視覺圖形呈現因果關係。Gow et al. (2016)提出三種基本的因果路徑圖，第一種為干擾變數(confounder)，估計自變數影響應變數的效果時，必須對干擾變數設定條件，第二及第三分別為中介變數(mediator)與衝擊變數(collider)。透過因果路徑圖的分析工具，有助於釐清因果關係。除了因果路徑分析，學者們也建議使用結構模型(structural model)推論因果關係。早期的結構模型是使用消費者與生產者行為的經濟模型，推導需求與供給方程式。結構模型包括一個現象的理論模型，及一個機率的模型，將理論模型連接到可觀察資料。理論模型主要敘述誰制訂決策，決策制訂者的目標，他們的行為限制。研究者會依據經濟理論、原則，或心理學與社會學的行為理論，決定最適的變數，發展理論模型。

結構模型具有四個優點：第一，研究者需清楚說明決定行為與結果的假設過程。第二，結構模型詳細指出哪些資料可用來辨識無法觀測的參數與隨機變數。第三，提供一個衡量與推論因果關係的基礎。第四，結構模型有助於反事實的分析，例如在無法觀察資料的情況下，可能發生什麼事。綜合上述，會計研究應更加重視經濟理論制定假設，審慎推論因果關係。並思考如何改善準自然實驗方法

的研究限制，提升因果關係的精確性。建議未來可使用因果路徑與結構模型的研究設計，從事論述因果的實證研究。

第四章 保險精算領域

壹、科技部計畫案件主題分析

科技部保險精算領域自 100 至 104 學年度通過計畫件數的主題分布可概略分為 6 個領域，包括「保險經濟議題」、「保險財務議題」、「產業結構與市場議題」、「社會保險與退休金議題」、「統計與精算議題」、以及「其他風險管理議題」。

表 1.1 是件數統計。其中件數最多的是保險經濟議題以及統計與精算議題，而最少的則是社會保險與退休金議題。整體而言，受補助的計畫並未過度集中在某類議題。從個別年度來看，每年申請通過的計畫數量逐年成長，自 100 年度的 15 件成長至 104 年的 21 件。唯 103 年較為特別，僅通過 9 件。整體而言，保險精算領域的受補助研究件數呈現穩定成長的態勢。

表 1.1 科技部保險精算領域(100-104 年度)通過計畫件數主題分佈

議題	100 年	101 年	102 年	103 年	104 年	合計
保險經濟	3	4	5	2	7	21
保險財務	4	4	1	3	3	15
產業結構與市場	1	3	5	3	5	17
社會保險與退休金	0	0	2	0	0	2
統計與精算	5	8	3	1	4	21
其他風險管理	2	2	2	0	2	8
合計	15	21	18	9	21	84

貳、主要國際期刊研究議題分析

一、研究議題概況與趨勢分析

我們調查自 2013 至 2015 年間重要財務類以及風險管理與保險類之國際期刊所刊登與保險相關研究文章¹¹之主題分佈、發表篇數、以及詳細研究內容。調查之期刊與刊登篇數包括：

1. 財務類：A+期刊：*Journal of Finance* (2013 年 1 篇，2015 年 2 篇)、*Journal of Financial Economics* (2013 年 2 篇、2014 年 2 篇)、*Review of Financial Studies*(無)、*Journal of Financial and Quantitative. Analysis*(2013 年 1 篇)；A-tier1 與 A-tier2 期刊：*Journal of Banking and Finance*(2013 年 2 篇、2014 年 4 篇、2015 年 5 篇)、*Journal of Financial Intermediation*(2014 年 2 篇、2015 年 1 篇)、*Journal of Financial Services Research*(2013 年 2 篇，2015 年 1 篇)。

2. 保險類：A-tier1 期刊：*Journal of Risk and Insurance*(JRI) (2013、2014、2015 年各有 38 篇、35 篇、33 篇)；A-tier2 期刊：*Insurance: Mathematics and Economics*(IME) (2013、2014、2015 年各有 144 篇、117 篇、139 篇)；A-期刊：*Geneva Risk and Insurance Review* (GRIR) (2013、2014、2015 年各有 8 篇、11 篇、7 篇)。

我們將上述文章的研究主題分為六大類，分別是保險經濟議題、保險財務議題、產業結構與市場議題、社會保險與退休金議題、統計與精算議題以及其他風險管理議題。為了更精確描述出各類別中研究主軸，我們進一步將統計與精算類細分為五個子題，分別是費率釐訂、準備金計提、破產機率與問題、可信度理論以及風險模型。其他風險與管理議題則包含與保險相關的會計研究、法律與監理研究、以及一般風險管理研究。

在我們的調查期間，發表在重要國際財務期刊的保險領域文章，以保險經濟議題、保險財務議題、社會保險與退休金議題、和其他風險管理議題為主。保險經濟與保險財務議題主要以解決資訊不對稱、公司資產配置、與公司治理議題為主。社會保險與退休金議題之研究主要著重於退休金制度的討論以及制度和風險

¹¹ 本調查不將存款保險列入保險精算領域。

態度對個人退休規劃之決策影響。而其他風險管理議題主要處理新興商品和財務風險轉移的設計。

過去三年，保險類議題刊登在重要國際財務期刊之篇數，與 2003~2005 年相比有所提升，但佔比類期刊整體文章的比例不高。關於保險議題的文章還是以發表在保險領域的 A 級期刊為主。JRI 的議題分布較為平均，但過去三年已發表文章的主流還是集中於保險經濟議題、保險財務議題，以及產業結構與市場議題。IME 則是以精算與統計研究為主，保險財務領域次之。GRIR 則是收錄以保險經濟議題和產業結構與市場議題為主的文章。

在分類的過程中，鑒於文章的研究內容往往牽涉一個以上之分類主題，為避免分類過於狹隘之嫌，某些無法精確界定為單一類別之文章將同時歸於其涉及的類別中。另為避免讀者混淆分類篇數與實際期刊的刊登篇數，我們獨立列出兩種分類篇數，使讀者易於比較。表 2.1 與表 2.2 為議題別之定量分析表；表 2.3 為刊登在頂級財務類國際期刊中與保險議題相關之文章詳細資料。

表 2.1 期刊文章依議題分類之定量分析

議 題 期刊		保險 經濟	保險 財務	產業結 構 與市場	社會 保險 與退 休金	統計 與精 算	其他 風險 管理	合計	
								分 類	實 際
A+	2013	0	0	0	1	0	4	5	5
	2014	0	0	0	1	0	1	2	2
	2015	0	0	0	2	0	0	2	2
A- tier1 與 A- tier2	2013	2	1	0	1	0	0	4	4
	2014	2	0	0	1	0	3	6	6
	2015	2	3	1	0	0	1	7	7

JRI	2013	4	5	7	8	12	9	45	38
	2014	22	4	5	2	2	3	38	35
	2015	13	8	6	2	5	1	35	33
IME	2013	27	43	4	8	75	7	164	144
	2014	18	33	0	3	64	14	132	117
	2015	13	24	6	12	79	9	143	139
GRIR	2013	6	1	1	0	0	0	8	8
	2014	7	0	2	0	0	1	10	11
	2015	1	1	3	0	1	1	7	7
合計		116	123	35	42	238	54	608	558

表 2.2 統計與精算議題之子議題定量分析

子議題 期刊		費率釐 訂	準備金計提	破產機率 與問題	可信度理論	風險模 型
JRI	2013	6	0	0	0	6
	2014	0	0	1	0	1
	2015	3	0	2	0	0
IME	2013	19	6	6	8	36
	2014	13	5	12	8	26
	2015	15	3	10	15	35

表 2.3 重要財務期刊中保險精算領域文章之詳細資料

<i>Journal of Finance</i>				
年份	卷次	作者	篇名	議題
2013	68-5	Francisco Pérez-González, Hayong Yun	Risk Management and Firm Value: Evidence from Weather Derivatives	其他風險管理
2015	70-2	Clemens Sialm, Laura T. Starks, Hanjiang Zhang	Defined Contribution Pension Plans: Sticky or Discerning Money?	社會保險與退休金

2015	70-3	John Beshears, James J. Choi, David Laibson, Brigitte C. Madrian, Katherine L. Milkman	The Effect of Providing Peer Information on Retirement Savings Decisions	社會保險與退休金
<i>Journal of Financial Economics</i>				
年份	卷次	作者	篇名	議題
2013	109-2	Jess Cornaggia	Does risk management matter? Evidence from the U.S. agricultural industry	其他風險管理
2013	110-1	Chen Lin, Micah S. Officer, Rui Wang, Hong Zou	Directors' and officers' liability insurance and loan spreads	其他風險管理
2014	111-2	Divya Anantharaman, Yong Gyu Lee	Managerial risk taking incentives and corporate pension policy	社會保險與退休金
2014	112-3	Viral Acharya, Heitor Almeida, Filippo Ippolito, Ander Perez	Credit lines as monitored liquidity insurance: Theory and evidence	其他風險管理
<i>Journal of Financial and Quantitative Analysis</i>				
年份	卷次	作者	篇名	議題
2013	48-4	João F. Cocco and Paolo F. Volpin	Corporate Pension Plans as Takeover Deterrents	社會保險與退休金
<i>Journal of Banking and Finance</i>				
年份	卷次	作者	篇名	議題
2013	37-3	Jan Frederik Slijkerman, Dirk Schoenmaker, Casper G. de Vries	Systemic risk and diversification across European banks and insurers	保險經濟
2013	37-6	Raj Aggarwal, John W. Goodell	Political-economy of pension plans: Impact of institutions, gender, and culture	社會保險與退休金
2014	40	Nancy Mohan, Ting Zhang	An analysis of risk-taking behavior for public defined benefit pension plans	社會保險與退休金

2014	43	David L. Eckles, Robert E. Hoyt, Steve M. Miller	The impact of enterprise risk management on the marginal cost of reducing risk: Evidence from the insurance industry	其他風險管理
2014	46	Minsuk Kwak, Byung Hwa Lim	Optimal portfolio selection with life insurance under inflation risk	保險經濟
2014	48	Ahmed Barakat, Anna Chernobai, Mark Wahrenburg	Information asymmetry around operational risk announcements	保險經濟
2015	50	Xiaojun Shi, Hung-Jen Wang, Chunbing Xing	The role of life insurance in an emerging economy: Human capital protection, assets allocation and social interaction	保險財務
2015	55	Christopher Biethr, Felix Irresberger, Gregor N.F. Weiß	Systemic risk of insurers around the globe	保險經濟
2015	61	Christopher G. Lamoureux, Ali Nejadmalayeri	Costs of capital and public issuance choice	保險經濟
2015	61	Vineet Upreti, Mike Adams	The strategic role of reinsurance in the United Kingdom's (UK) non-life insurance market	產業結構與市場
2015	61	Muhammed Altuntas, Thomas R. Berry-Stölzle, Sabine Wende	Does one size fit all? Determinants of insurer capital structure around the globe	保險財務
<i>Journal of Financial Intermediation</i>				
年份	卷次	作者	篇名	議題
2014	23-3	Eric Stephens, James R. Thompson	CDS as insurance: Leaky lifeboats in stormy seas	其他風險管理
2014	23-4	M. Martin Boyer, Léa H. Stern	D&O insurance and IPO performance: What can we learn from insurers?	其他風險管理

2015	24-3	Adolfo Barajas, Mario Catalán	Market discipline and conflicts of interest between banks and pension funds	其他風險 管理
<i>Journal of Financial Services research</i>				
年份	卷次	作者	篇名	議題
2013	43-1	Claudio Raddatz, Sergio L. Schmukler	Deconstructing Herding: Evidence from Pension Fund Investment Behavior	保險經濟
2013	44-3	Bjoern Hagendorff, Jens Hagendorff, Kevin Keasey	The Shareholder Wealth Effects of Insurance Securitization: Preliminary Evidence from the Catastrophe Bond Market	保險財務
2015	48-1	Elyas Elyasiani, Elena Kalotychou, Sotiris K. Staikouras, Gang Zhao	Return and Volatility Spillover among Banks and Insurers: Evidence from Pre-Crisis and Crisis Periods	保險財務

二、各研究議題之定性描述

(一) 保險經濟議題(共 116 篇)

研究主題：

1. 保險契約設計與保險需求

研究子題：

- a. 保險需求之影響因素：如市場環境改變和新興威脅等
- b. 壽險契約設計之影響因素：如預定利率之監理、資訊不對稱、保單定價、自我選擇(Self-Selection)等
- c. 同時影響保險需求和契約設計之因素：如不確定下之遺贈需要

2. 道德危險與逆選擇

研究子題：

- a. 公共保險下逆選擇行為的研究；競爭市場下逆選擇行為之理論；在 Rothschild-Stiglitz 均衡下的逆選擇與保險契約之設計；再保險市場的逆選擇行為。
 - b. 各別險種下的逆選擇與資訊不對稱，如車險、產險、健康險等。
3. 要保人/保險人風險偏好與效用
- 研究子題：
- a. 個人對巨災風險之承擔能力；損害控制與保險組合、凸性函數下的保險偏好
 - b. 風險偏好不同對投資組合之影響

(二) 保險財務議題(共 123 篇)

研究主題：

1. 資產配置

研究子題：

- a. 保險公司之最適投資組合；考慮最小下檔風險下的投資；考慮最大承受損失能力下的投資；Mean-Variance 架構下的投資配置；考慮破產機率下的投資組合
- b. 考慮交易對手與再保險契約下的投資配置

2. 財務品質與資本結構

研究子題：

- a. 不同險種之現金持有與代理問題
- b. 最適資本結構：各項資本成本的影響因素；動態風險分析下的資本結構調整
- c. 資本結構與保險商品：如不同的資本結構對保險商品銷售之影響

3. 公司治理與獲利性議題

研究子題：

- a. 保險公司股利發放分析；績效衡量
- b. 企業風險管理議題：如代理人問題影響董事會組成、保險公司財務結構、保險公司資產負債管理等

(三) 產業結構與市場議題(共 35 篇)

研究主題：

1. 市場分析

研究子題：

- a. 不同險種於不同地區之市場分析，如義大利壽險市場分析、台灣車險市場分析、特定年度間某類保險商品的全球市場分析等。
- b. 結合保險經濟理論的市場實證研究，如考慮風險承擔不同下，對德國和英國市場之分析等。

2. 公司組織型態

研究子題：

- a. 組織型態對於保險公司經營之影響
- b. 保險公司組織形態改換與風險偏好間的關係
- c. 組織型態與營運效率間之關係

3. 經營效率

研究子題：

- a. 保險集團風險分散與分配之效率
- b. 組織型態與經營效率和價值最大化之關係

(四) 社會保險與退休金議題(共 42 篇)

研究主題：

1. 退休金制度

研究子題：

- a. 退休福利安全與制度保障：如比較使用流動性要求、退休保證基金、和

雇主提撥制之差別

- b. 勞保退休金制度對於家計存款與消費之影響
- c. 跨國退休金制度比較與評價

2. 長壽風險

研究子題:

- a. 長壽風險對於退休金制度之影響：如政府提供之退休金制度的給付問題
- b. 對長期照護保險與年金保險市場的影響

3. 退休金投資與管理

研究子題:

- a. 退休金資產最適配置：考慮隨機利率、死亡率下的配置
- b. 確定提撥制下個人帳戶之投資規劃

4. 其他議題

研究子題:

- a. 個人退休時點之決定
- b. 新型態保險商品(附保證條件年金)之設計與應用

(五) 統計與精算議題(共 238 篇)

研究主題

1. 費率擬定

研究子題:

- a. 保單訂價議題：如新商品(GMWB/GMMB)的訂價；考量不同死亡率/脫退率對於保單計價之影響；考量利率預估模型改變下的保單訂價等
- b. 死亡率預估改善：探討不同預估模式的準確度

2. 準備金計提

研究子題:

- a. 準備金估算模型之改善：例如考量Log-Linear Model下的估計；利用不同

的資料進行預估，如利用paid-incurred data

b. 準備金計提對於保險商品契約之影響；準備金與資產配置間之關係

3. 破產機率及其影響

研究子題：

a. 考量Solvency II等政府規範下對於保險公司經營之影響

b. 新興模型對於破產機率之預測和應用不同的參數評估

4. 可信度理論

a. 比較模型間之預估差異和準確度

b. 可信度模型之建構：例如考量時間、隨機效果等對模型之影響

5. 風險模型建構

研究子題：

a. 風險模型的改善與預估：例如考慮雜訊(noise)對於風險模型的影響；考慮隨機或跳躍式風險的風險模型；考慮新的因素和變數對於風險模型建構之影響，例如家庭因素或世代因素等。

b. 各種精算參數本身之預測模型。如死亡率預測模型之建構和改進、脫退率模型之建構和改善等。

c. 新方法的運用：如利用統計學或其他學科的預測方式，以壽險/產險之資料進行模擬驗證。

(六) 其他風險管理議題(共 54 篇)

研究主題：

1. 保險監理議題

研究子題：

a. 在監理條件要求改變下，對於保險業者權益(Equity)資金結構的影響

b. 在監理條件改變下，對於保險人提供保單商品之影響

2. 新興風險管理議題

研究子題:

- a. 巨災風險：如巨災債券之相關模擬；洪水險的相關實證研究；巨災債券的定價模型等
- b. 董監事責任保險：如董監事責任保險對於公司價值之影響；董監事責任保險對於企業風險管理之影響等
- c. 新興與其他一般之轉移風險：如恐怖攻擊後對於兵險之需求；穀物保險 (crop insurance)；牲畜保險指數 (livestock-insurance index)；資產風險管理等

參、重要國際研討會研究議題分析

一、研究議題概況與趨勢分析

我們分析與保險議題相關的四個重要國際研討會內容，分別是 Risk Theory Seminar (RTS)、American Risk and Insurance Association Annual Meeting (ARIA)、International Congress on Insurance: Mathematics and Economics (IME)以及5年舉辦一次的 World Risk and Insurance Economic Congress (WRIEC)，此研討會舉辦的當年，ARIA 和 Seminar of the European Group of Risk and Insurance Economists (EGRIE)的投稿將合併於該研討會，因此 WRIEC 屬於保險學門最大也最重要的學術研討會之一。

由於 RTS 的學術地位在保險學門十分崇高，而科技部認可本學門最重要之國際研討會為 ARIA，因此我們分析這兩個研討會過去三年的發表文章，而 IME 和 EGRIE 則分別只分析過去一年之發表內容。

國際研討會的主要文章主題與所對應過去三年的期刊發表有類似的趨勢。RTS 由於著重風險管理理論的探討，其討論內容多與保險經濟議題和其他風險管理議題有關；而在 ARIA/WRIEC 的發表文章，如同 JRI 一樣，分布較為平均且以保險經濟、保險財務、以及產業結構與市場議題為主，且文章主題與發表在

JRI 的文章類似。我們發現有部分在 2014 年與 2015 年刊登的文章皆是曾經發表在 2013 年或是 2014 年 ARIA 研討會的會議文章。至於 IME 研討會議本來就是偏重精算議題，相對於 IME 期刊，則更著重於風險模型建構的研究。

文章的分類方式則與前一章重要期刊分析的分類方式一致，主要分為六大類，定量分析列於表 3.1；而統計與精算議題則再細分為五類，定量分析列於表 3.2。

表 3.1 研討會文章依議題分類之定量分析

研討會 \ 議題		保險 經濟	保險 財務	產業結 構 與市場	社會 保險 與退 休金	統計 與精 算	其他 風險 管理	合計	
								分類	實際
RTS	2014	6	0	2	0	1	4	13	10
	2015	7	1	1	0	0	1	10	9
	2016	7	1	3	0	1	0	12	10
ARIA	2013	30	18	15	8	6	15	92	92
	2014	33	12	15	6	9	12	87	87
IME	2015	64	35	12	12	56	12	191	191
WRIEC	2015	70	33	47	15	18	42	225	225
合計		217	100	95	41	91	86	630	624

表 3.2 研討會文章統計與精算議題之子議題定量分析

研討會 \ 議題		費率整 訂	準備金計提	破產機率 與問題	可信度理 論	風險模 型
RTS	14~16	1	0	0	0	1
ARIA	2013	3	3	0	0	7
	2014	2	0	0	0	1
IME	2015	6	4	6	5	35
WRIEC	2015	9	3	2	0	4

註：因為 RTS 很少有統計與精算領域的論文，因此將這三年統合分析。

二、各領域研究議題之定性描述

(一) 保險經濟議題(共 217 篇)

研究主題：

1. 保險契約設計與保險需求

研究子題：

- a. 產品評價對於保險需求之影響;再保險需求之探討
- b. 資訊不對稱和最適保險對於保險契約之影響;長期保險契約與資訊不對稱/保險詐欺之關係

2. 道德危險與逆選擇

研究子題:

- a. 利用實證資料檢驗資訊不對稱現象:如檢測定期壽險;壽險市場;產險市場之資料
- b. 失能保險的道德危險和有利選擇;動態誘因變化下的道德危險;跳躍式風險下的道德危險探討

3. 要保人/保險人風險偏好與效用

研究子題:

- a. 時間偏好不一致下的保險行為;風險偏好/隨機優勢下對於避險行為之影響;消費平移與風險偏好之間之關係
- b. 風險態度與風險轉移方式之關係(如自我保險);考慮時間效用的退休計畫安排;找出健康保險之效用函數

4. 其他議題

國際核保循環之分析;保險人與被保險人學習效果對損害控制之影響。

(二) 保險財務議題(共 100 篇)

研究主題：

1. 資產投資配置

研究子題:

- a. 保險公司最適投資組合；壽險公司的動態資產配置與績效；保證型商品之資產負債管理
 - b. 考慮承保保單和風險承擔能力後，保險人的投資決策；國際間投資決策之風險
2. 財務品質與資本結構
- 研究子題：
- a. 現金持有：不同險種；公部門和私部門間的差異等
 - b. 最適資本結構：影響資本結構的主要因素；考慮破產機率下的資本結構；利用再保險來改變保險人的資本結構等
 - c. 國際化監理資本：如各地監理法規對於保險公司最適資本的影響
3. 公司治理與獲利性議題
- 研究子題：
- a. 董事會組成結構對於保險業經營之影響；代理人問題如何影響董事會之組成等
 - b. 保險公司風險管理機制及資產負債管理等

(三) 產業結構與市場議題(共 95 篇)

研究主題：

1. 市場分析

研究子題：

- a. 不同險種於不同地區之市場分析：例如因應公司風險管理之全球再保險市場分析等
- b. 結合保險經濟理論的市場實證研究：如業務資訊不對稱對於競爭市場下的保險市場之影響等

2. 公司組織型態研究

研究子題：

- a. 組織型態對於保險市場經營之影響
 - b. 影響保險公司改變組織型態之主要因素
 - c. 公司型態間對營運效率之影響
3. 各項效率議題研究
- 研究子題：
- a. 分析保險市場效率之方式，例如以無母數方式分析等
 - b. 分析產業別的經營和獲利效率，如利用銀行資料分析銀行保險之效率

(四) 社會保險與退休金議題(共 41 篇)

研究主題：

1. 退休金制度

研究子題：

- a. 退休福利安全與制度保障
- b. 退休金制度對個人消費之影響：例如對個人稅負之影響
- c. 跨國退休制度之比較

2. 長壽風險與長期照護

研究子題：

- a. 個人最適退休規劃
- b. 新商品設計：如針對長照商品、退休年金規劃商品、反向貸款等
- c. 對長期照護保險與年金保險市場的影響

3. 退休金投資與管理

研究子題：

- a. 退休基金管理的最適資產配置，如考量資金成本和資金存續期間等。
- b. 退休金管理：個人帳戶投資規劃和分析及實證研究

4. 其他議題

新型態退休/長照商品之設計

(五) 統計與精算科學議題(共 91 篇)

研究主題：

1. 費率擬定

研究子題：

- a. 保單定價：考慮保險公司破產機率、死亡率、解約率等因素下的費率定價
- b. 死亡率預估改善：模型化或指數化死亡率研究；探討不同預估模式的準確度
- c. 各種新商品之定價：如長照商品、巨災債券等

2. 準備金計提

研究子題：

- a. 準備金計提的預估和計算方法改善
- b. 設定財務壓力下之最適準備金
- c. 準備金計提對保險商品契約之影響；準備金計提對保險業的經營影響

3. 破產機率

研究子題：

- a. 考量各種保險監理規範對於流動性要求下對保險公司經營之影響
- b. 新模型對於破產機率之預測和應用不同參數之評估
- c. 考量破產機率與保險計價的關聯性

4. 可信度理論

模型之建構和精進

5. 風險模型

研究子題：

- a. 風險預估之模型
- b. 新預估方法之應用

(六) 其他風險管理議題(共 86 篇)

研究主題：

1. 保險監理

研究子題

- a. 監理條件要求對保險業者權益結構的影響
- b. 保險公司適用契約法或侵權行為之懲罰效果對要保人權益保障影響
- c. 監理條件改變對於保險人提供保單商品/險種之影響

2. 新興風險管理

研究子題

- a. 巨災風險：如巨災債券之相關模擬；洪水險的相關實證研究；巨災債券的定價模型等
- b. 董監事責任保險：如董監事責任保險對於公司價值之影響；董監事責任保險對於企業風險管理之影響；董監事責任保險與會計監理間之關係等
- c. 新興與其他一般之轉移風險：如恐怖攻擊後對於兵險之需求等

肆、前瞻研究議題分析

我們提出的前瞻研究議題主要參考下列資料：2015 年 ARIA 與 IME 研討會所接受之文章共 597 篇。在數量上，風險管理與保險相關研究較過去成長許多，研究的議題也更加多元與深入。除了參考研討會的文章以外，我們另外訪談了保險領域的專家學者，期能夠透過學者們的視野遠見更正確地捕捉到前瞻性議題。在參考他們對於保險領域未來研究方向的想法後加以整理後，我們最後依前述的六個子議題列出未來可能的研究方向。

1. 以財務/會計領域的新研究方法與理論應用到保險領域並加以改進與修正，特別是利用保險產業的特殊性驗證經濟/財務/會計領域的理論，在保險經濟與保險財務領域中十分常見。

2. 在統計與保險精算的領域中，應用財務工程或統計的數量方法於精算定價與死亡率/脫退率模型，乃至於保險公司投資策略與風險資本的計提。
3. 退休金與社會保險方面仍然著重在健康保險與退休金制度上；另如何支應退休後的消費與醫療支出也是可能的研究議題。
4. 其他風險議題的研究主題有越來越多樣化的趨勢：各種天然的巨災(如颱風洪水等)，人為的氣候風險與其定價，以及各種衍生的農業保險等。
5. 最後，利用台灣本土並具有特殊性的資料進行實證研究一直都是可行的發展方向，例如衛福部的健保資料庫等。

以下是本研究以 ARIA 與 IME 研討會為來源，整理出可能的前瞻研究議題：

(一) 保險經濟議題

研究主題：

1. 風險偏好、保險需求及保險供給

研究子題：

- a. 保險人風險偏好與風險管理決策、保險人風險偏好與賽局理論應用。
- b. 不完全市場下的保險需求。
- c. 考量破產或多期條件下保險人的風險衡量及風險承擔。
- d. 法規對於健康保險需求的改變

2. 資訊不對稱、道德危險與逆選擇

研究子題：

- a. 衡量道德危險的成本和保費計算。
- b. 資訊不對稱下的保險詐欺行為及其實證研究
- c. 健康保險市場的之資訊不對稱市場均衡

3. 其他議題

自我保險與風險態度、總體經濟條件改變下，個人風險偏好之改變、保險人與被保險人學習效果對損害控制之影響。

(二) 保險財務議題

研究主題：

1. 資產證券化與資產配置

研究子題：

- a. 另類風險轉移(Alternative Risk Transfer)技術之應用，如死亡率債券、氣候風險之轉移等。
- b. 巨災債券及再保險配置之聯動。
- c. 壽險公司的動態資產配置與績效、保證型商品之資產負債管理。
- d. 公司持有資產之最適分析

2. 財務品質與資本結構

研究子題：

- a. 考慮破產機率下之資本結構以及資本配置最佳化。
- b. 保險公司的資產負債管理及壽險公司之準備金計提。
- c. 國際化監理資本議題，如Solvency II架構與Basel III對於保險公司資本要求下之最適資本探討。

3. 保險業公司治理與獲利性

研究子題：

- a. 獨立/專家董事對保險業經營之影響
- b. 保險公司風險管理機制，如對公司特有風險之管理
- c. 保險公司經營者與股東之代理人問題

(三) 產業結構與市場議題

研究主題：

1. 各地市場研究

研究子題：

- a. 車險市場之資訊不對稱。

- b. 產險公司的市場與經濟循環。
 - c. 醫療保險費用支出提升下，保險詐欺行為之防範。
 - d. 通路影響保險商品銷售實證分析。
2. 公司組織型態研究
- 研究子題：
- a. 股份制公司和共同組織間對股東/要保人的回饋/股利分紅機制及代理問題。
 - b. 保險公司選擇共同組織化/去除共同組織化之主要影響因素，如日本/美加等地之實證研究。
 - c. 不同公司型態間對營運效率之影響。
3. 各種效率衡量之研究
- 保險產業的效率研究及其評估模型之比較。

(四) 社會保險與退休金議題

研究主題：

- 1. 退休金制度
- 研究子題：
- a. 在確定提撥制(DC)下提供最低保證選擇權之商品設計。
 - b. FDC和NDC制相關研究。
 - c. 退休金計畫對個人稅負之影響。
- 2. 個人年金與社會安全制度
- 研究子題：
- a. 個人最適退休規劃模型分析。
 - b. 總體經濟情勢對退休計畫之影響及實證分析。
 - c. 最適退休年齡分析。
 - d. 附保證年金/退休金商品相關研究。

3. 長壽風險及長期照護

研究子題：

- a. 長壽風險下對未來照護成本之年金化。
- b. 公共與私人保險體系對於長照系統之影響。
- c. 新商品設計 - 長照保險年金化。
- d. 多期模型下之長壽風險考量及相關商品設計。

(五) 統計與精算科學議題

研究主題：

1. 費率擬定

研究子題：

- a. 死亡率預估模型：如考量動態、隨機、世代(Cohort)效應下之模型，以及國與國/群體與群體間之學習效果。
- b. 解約率模型預估：如隨機利率下解約率和利率間的關係，如何影響保險費率訂價，及相關實證分析。
- c. 新保險商品的定價。

2. 準備金計提

研究子題：

- a. 準備金提列平滑化對於保險公司資產負債管理之好處。
- b. 考慮自然避險(Nature Hedge)下的準備金提列。
- c. 準備金提列模型的精進。

3. 風險模型建構

研究子題：

- a. 改善現有的風險模型，提出新的模擬方式。
- b. 模擬風險模型上的電腦計算改進。

(六) 其他風險管理議題

研究主題：

1. 監理準則改變對各險之影響

研究子題：

- a. 各國/各州監理環境的改變對險種的銷售之影響。
- b. 保險公司適用契約法或侵權行為之懲罰效果對於要保人權益保障的影響。
- c. 在資本要求/法令要求改變後，保險公司資產負債管理的改變。

2. 新興風險管理

研究子題：

- a. 另類風險轉移商品概念之應用，如農業保險/氣候保險/巨災風險等。
- b. 董監事責任保險：比較有無董監事保險下。董監事的風險態度是否有所變化及對公司之影響；董監事責任保險與會計窗飾；董監事責任險對企業風險管理之影響。
- c. 新興風險與一般風險轉移方法：如恐怖主義盛行下對於保險需求之影響等。

以下是透過訪談的方式，徵詢保險領域之學者關於跨領域研究議題的建議，最後彙整出關於重點前瞻研究議題的可能研究方向。

首先，過去三年保險領域的相關研究在 *American Economic Review* 共發表了 60 篇文章。這些多半與健康保險、失能保險等社會保險議題相關。隨著國外退休制度與社會保險制度出現重大變革，相關的理論及實證研究相信在未来仍會持續受到關注。

第二，保險經濟作為經濟學門的一個子領域在 *Econometrica* 與 *Journal of Political Economy* 仍持續有一些文章發表，內容多半與傳統的道德風險或逆選擇有關，另外在傳統的跨期最適架構下研究人身風險與最適保險的關係也仍然有發表的潛力。

第三，一般的風險管理議題也可能會刊登在企業管理領域的期刊上，此類研究也屬於跨領域研究。在公司治理的研究方面，準備金與保險公司的公司治理的關連性是近年來熱門的一個議題。另外在企管領域中，風險在企業管理的各個不同面向中所扮演的角色與其他東西的互動也是值得研究的對象。

在精算科學的熱門研究方面，過去單一個群體的死亡率模型已發展成聯合多個群體的模型，應用在長壽風險的商品中。反向房貸的定價與風險管理也是近年來熱門的議題。事實上近年來保險精算的研究已經不僅止於傳統保險商品的的研究，而是多方向發展至各種新商品的定價，例如碳權交易、巨災債券等。這些商品的特色是尚未形成一個穩定的交易市場，因此不容易應用傳統的財務方法。

最後，我們將一些沒有刊登在保險重要期刊上的相關跨領域研究文章列於表 6.1。

表 6.1 重要期刊跨領域文章詳細資料

年份	作者	篇名	期刊
社會保險與退休金相關議題			
2016	Golosov, M., Troshkin, M., & Tsyvinski, A.	Redistribution and Social Insurance	American Economic Review
2015	Low, H., & Pistaferri, L.	Disability Insurance and the Dynamics of the Incentive Insurance Trade-Off	American Economic Review
2015	Kostøl, A. R., & Mogstad, M.	Earnings, Disposable Income, and Consumption of Allowed and Rejected Disability Insurance Applicants	American Economic Review

2015	Farber, H. S., Rothstein, J., & Valletta, R. G.	The Effect of Extended Unemployment Insurance Benefits: Evidence from the 2012-2013 Phase-Out	American Economic Review
2013	Maestas, N., Mullen, K. J., & Strand, A.	Does Disability Insurance Receipt Discourage Work? Using Examiner Assignment to Estimate Causal Effects of SSDI Receipt	American Economic Review
保險產業相關議題			
2015	Handel, B. R., & Kolstad, J. T.	Health Insurance for 'Humans': Information Frictions, Plan Choice, and Consumer Welfare	American Economic Review
2015	Dickstein, M. J., Duggan, M., Orsini, J., & Tebaldi, P.	The Impact of Market Size and Composition on Health Insurance Premiums: Evidence from the First Year of the Affordable Care Act	American Economic Review
保險經濟相關議題			
2014	Guvenen, F., & Smith, A. A.	Inferring Labor Income Risk and Partial Insurance From Economic Choices	Econometrica
2013	Barseghyan, L., Molinari, F., O'Donoghue, T.,	The Nature of Risk Preferences: Evidence from Insurance Choices.	American Economic Review

	& Teitelbaum, J. C.		
2013	Handel, B. R.	Adverse Selection and Inertia in Health Insurance Markets: When Nudging Hurts	American Economic Review
2013	Einav, L., Finkelstein, A., Ryan, S. P., Schrimpf, P., & Cullen, M. R.	Selection on Moral Hazard in Health Insurance.	American Economic Review
2013	Hendren N.	Private Information and Insurance Rejections	Econometrica
其他保險相關議題			
2015	Annan, F., & Schlenker, W.	Federal Crop Insurance and the Disincentive to Adapt to Extreme Heat	American Economic Review

第五章 不動產領域

壹、科技部計畫案件主題分析

科技部不動產領域102-104年度通過計畫件數的主題分布略分為4個領域，包括「不動產投資」、「公司理財」、「都市發展與計畫」，以及「住宅金融」。

表 1.1 的資料顯示，在這五個領域中，過去 3 年累計通過的研究計畫數以「不動產投資」計畫件數最多，共計六件，主要為不動產投資之報酬與風險的探討，不動產投資組合，以及不動產投資信託基金；其次為「公司理財」、「都市發展與計畫」，以及「住宅金融」，各一件。「公司理財」探討不動產投資信託的財務危機管理議題，「都市發展與計畫」探討影響房屋建造的因素及政府政策，「住宅金融」探討房屋的清算期間與期望機會成本之分析。過去三年沒有與不動產抵押貸款議題相關的計畫。總計共核發 9 件不動產相關計畫。

表 1.1 科技部財務金融領域(102~104 年度) 通過計畫件數主題分佈

領域	102年度	103年度	104年度	合計
不動產投資	2	3	1	6
公司理財	1	0	0	1
不動產抵押貸款	0	0	0	0
都市發展與計畫	0	0	1	1
住宅金融	1	0	0	1
合計	4	3	2	9

貳、主要國際期刊研究議題分析

一、研究議題概況與趨勢分析

本研究報告針對 2013~2015 年間，於 4 本財務類與 2 本不動產金融類 A 等級的期刊所發表的文章，分析其研究領域的分類、趨勢與未來方向。這些期刊全名與簡稱如下： Journal of Real Estate Finance and Economics (JREFE), Real Estate Economics (REE), Journal of Finance (JF), Journal of Financial Economics (JFE), Review of Financial Studies (RFS), 以及 Journal of Banking and Finance (JBF)。

統計定量分析結果顯示，6 本期刊在這三年中共刊登 278 篇文章，其中 244 篇為不動產金融期刊 (JREFE and REE) 所發表，另外的 34 篇文章則出現在財務類期刊。與過去相比，財務類期刊出現不動產金融議題的文章，其數量增加了三倍。可見跨財務與不動產領域的研究有增加的趨勢，另外，次貸風暴的發生也讓財務金融的研究議題注意到不動產金融的重要性，有更多不動產金融議題的研究產生。

發表文章的研究議題大致上可分為兩大領域：不動產財務金融與區域經濟。其中可再細分為不動產投資、公司理財、不動產抵押貸款、都市發展與計畫、住宅金融，總計共五個研究主題。其比重各分述如下：住宅金融共有 113 篇，約佔 40.65%，不動產投資共 64 篇，約佔 23.02%，不動產抵押貸款共 55 篇，約 19.78%，此三個領域的文章為最多，總計共 232 篇 (83.45%)。其他公司理財的文章共有 19 篇佔 6.83%，都市發展與計畫的文章共 27 篇佔 9.71%。住宅金融的文章數量有非常顯著的增加，從上次計畫的 57 篇上升到 113 篇，呈倍數成長，此乃受 2008 年金融風暴的影響，也看到研究議題從眾的行為，總是依社會經濟事件的發生而後續有相關研究的出現。因此對進行中經濟事件相關的議題，總是受期刊青睞。

就不動產期刊而言，其比重各分述如下：不動產投資共 59 篇，住宅金融共有 104 篇，不動產抵押貸款共 37 篇，同樣的，此三個領域的文章為最多，總計共 200 篇。其他公司理財的文章共有 17 篇，都市發展與計畫的文章共 27 篇。財務期刊部分，各議題分布如下：不動產投資共 5 篇，不動產抵押貸款共 18 篇，住宅金融共有 9 篇，其他公司理財的文章共有 2 篇，但是沒有都市發展與計畫的

文章。其中不動產抵押貸款相關研究激增，與次貸風暴有關。雖然財務期刊增加對抵押貸款的研究議題文章，然而科技部的計畫部分卻不見核定相關議題的研究。

在這三類較為重要的領域中，各有一些議題的文章比重較高，茲說明如下：不動產投資領域的文章，延續過去的趨勢，以不動產投資報酬與風險的相關研究議題最多，接下來的議題在於資產價格的波動與定價，國際不動產投資。住宅金融的文章中，發表最多的議題是住宅交易、風險、指數、與價格的相關研究，其次為住宅政策，其他的研究領域包括租賃市場與仲介市場。不動產抵押貸款與證券化研究的主要議題為貸款違約及風險，貸款種類及決策，貸款契約與評價，其他研究議題包括貸款行為與貸款選擇，商用貸款等。

在財務期刊上，議題的比重略有不同。不動產抵押證券的文章最受青睞，議題主要在於貸款違約回收率的計算與評估為最大宗，其他包括次級貸款的提前清償機率與部分清償的議題。在不動產投資部分，談及的議題包括住宅投資組合，不動產市場的效率性等。

二、期刊文章依領域分類之定量分析表

		Real Estate Finance			Urban Economics		Total Count
		Investment	Corporate Finance	Mortgage	Planning & Development	Housing & Real Estate	
JREFE	2013	21	6	9	5	20	61
	2014	12	5	9	8	21	55
	2015	9	3	6	2	16	36
REE	2013	6	0	4	6	14	30
	2014	4	2	6	3	16	31

	2015	7	1	3	3	17	31
JF	2013	0	0	3	0	0	3
	2014	0	0	1	0	0	1
	2015	0	0	1	0	1	2
JFE	2013	1	0	1	0	0	2
	2014	0	0	0	0	0	0
	2015	0	0	0	0	2	2
RFS	2013	1	0	1	0	1	3
	2014	1	1	2	0	0	4
	2015	2	1	2	0	0	5
JBF	2013	0	0	1	0	2	3
	2014	0	0	4	0	3	7
	2015	0	0	2	0	0	2
Total Count		64	19	55	27	113	278

註： JREFE: Journal of Real Estate Finance and Economics, JF: Journal of Finance, REE: Real Estate Economics, JFE: Journal of Financial Economics, RFS: Review of Financial Studies, JBF: Journal of Banking and Finance。

三、各領域研究議題之定性描述(不動產期刊與財務期刊)

(一) 不動產投資(64篇)

1. 不動產投資報酬率與風險 (49篇)

- a. 不動產投資報酬：風險與報酬的議題仍是多數論文討論的重點。從不動產的庫存銷售比率中能否預測報酬？波動性溢價對證券化不動產市場有何影響？證券化的不動產市場之避險功能是否會隨著時間改變？從歐洲的不動產證券化期貨中檢視不動產市場的效率性。另外，也有分析不動產與通貨膨脹的問題，以及投資組合的議題。

- b. 影響不動產價格的因素：城市與城市間影響不動產價格的因素？從美國REIT的模型研究中得出對美國房地產價格的評論，如何測量市場熱度？以及投資人信心對於房市的影響？
 - c. 全球不動產市場：國際不動產市場的連動，傳遞速度與效果也是最近新興議題。如何用多因素模型來找出國際不動產市場的風險溢酬？
 - d. REIT：對於美國REIT投資的評估，以及預期報酬風險的演化。另外，有文章研究美國REIT市場的從眾效應。如何計算出REIT溢價，及其對資產淨值代表的意義為何？REIT資產出售的目的為何？利用Markov Switching Dynamics分析來預測REIT未來的表現。
 - e. REIT與不動產：REIT的風險與報酬與直接投資不動產比較，有何特性？REIT在不動產市場中佔有什麼樣的角色？與商業不動產在金融危機後的現況為何？為甚麼有些REIT報酬無法正確反映出資產報酬？
 - f. 不動產資訊揭露：城市間不動產市場的資訊如何傳遞？透過什麼樣的管道？在不動產信用市場中的信息如何傳播？資訊在公共以及私有房地產市場如何流通。
2. 資產定價與鑑價（12篇）
- a. REIT定價：亞洲以及全球REIT IPO的探討，通貨膨脹與REIT有什麼樣的關聯？何謂適當的REIT市場的資產定價？替代房地產投資工具是否能為REIT創造價值？
 - b. 不動產資產價格與影響因素：資產應如何評價？價格定價與之相對的風險及報酬，如何從房市研究中得出實際選擇權溢價？德國開放式資金危機造成的影響為何？
3. 投資組合（3篇）
- a. 房地產避險：如何算出最佳的房屋避險組合？REITs投資組合對其獲利的影響？

- b. 房地產基金：房地產資金的資金規模及流量探討。
- c. 不動產投資信託基金：基金的從眾行為。

上述文章中有5篇發表於財務金融期刊，我們於此詳細介紹這些議題如下。
第一篇討論房屋修繕與未來價格的投機行為；第二篇有關不動產市場的效率性；
第三篇分析房屋市場風險與報酬的迷思；第四篇檢驗最佳房屋投資組合下價格與
交易成本的預測性，最後一篇分析房屋投資風險是否可以分散。

（二）公司理財（19篇）

- 1. 股利政策（3篇）
 - a. REIT股利政策與代理問題。
 - b. 股利選擇：REIT如何選擇股票股利？
- 2. 公司上市櫃決策（3篇）
 - a. 公司下市決策
 - b. 中國開發商上市地點決策
 - c. 不動產投資信託現金增資後的經營績效
- 3. 股權結構問題（2篇）
 - a. REIT股權與金融危機的關係。
 - b. FFO的宣告如何影響股權配置與股票交易量？
- 4. 公司治理（5篇）
 - a. 委外管理的新加坡REITs的公司治理與績效的關係。
 - b. REITs購併的協商過程
 - c. 公司治理與CEO的紅利制度。
 - d. CEO過度自信與投資行為和績效
 - e. REITs盈餘管理與公司治理

5. 資本結構（5篇）
 - a. 不動產擔保的舉債空間
 - b. REITs可轉債的發行時機與市場需求程度
 - c. 上市不動產公司的桿槓比率與報酬率
 - d. 公司資本結構與價格
 - e. 房屋價格與融資程度如何影響創業行為
6. 其他（1篇）
 - a. 不動產市場資產管理顧問選擇決策

（三）不動產抵押貸款（55篇）

1. 貸款違約及風險（17篇）
 - a. 貸款違約：戰略性抵押貸款違約？對於這種違約，該持什麼態度？戰略性抵押貸款違約的市場狀況及借方的特質？貸款違約模型？影響違約的諸多因素探討，以及違約後的處理與行為。
 - b. 破產豁免權：破產豁免權以及喪失抵押品贖回權等相關法律對貸款違約以及止贖率的影響？破產豁免權以及貸款信用的探討。
 - c. 提前償還風險：提前償還的懲罰是否可用來探測違約及提前償還風險？
2. 貸款契約設計，種類選擇及決策（22篇）
 - a. 房貸放款分析：放款過程與貸款價格的關係，房貸仲介行為分析，法律規範對高價貸款的經濟效應，種族不同對貸款是否有影響？
 - b. 房貸選擇：貸款種類選擇影響因素，頭期款對貸款種類選擇的影響？如何利用模型來決定貸款種類？
 - c. 歷史事件的影響：Fannie以及Freddie與金融危機的因果關係。金融危機中，Fannie以及Freddie事件之後對於貸款條文的影響？
3. 抵押債權與資產證券化（7篇）
 - a. ABS：提前清償，違約風險與利率的關係。

- b. CMBS：違約機率的計算與協商機制的設計，次順位的層級如何影響信用風險。政府法規如何影響MBS的價格？
4. 次級貸款（8篇）
- a. 違約機率：違約機率的影響因素與次貸形成的原因分析，次貸與信用違約交換之間的關係，提前清償的規定與次級房貸終止的設計。金融危機對貸款率的影響以及政府的政策？
5. 其他（1篇）
- a. 利用房屋期貨來做貸款研究。

（四）都市計畫與發展（27篇）

1. 都市開發（13篇）
- a. 土地開發：以選擇權決定土地開發時機。
 - b. 土地標售：土地標售與建商異質性的關係，美國購物中心的擴增以及收縮，土地競價，房屋政策以及戰略性生產政策？
 - c. 外部影響：不動產評估以及該區域的空氣污染，土地租金對於開發能源相關產業的影響，產權以及都市發展，政府對於土地的開發以及使用。
 - d. 購物中心的擴張與縮邊。
2. 都市政策（14篇）
- a. 如何能極大化土地徵收的效益？
 - b. 中國政府公共財的投資如何助長豪華社區的價格？
 - c. 家的價值對於住宅區的發展為何？
 - d. 都市更新帶來的外部影響及效益？物權與都市開發的關係。
 - e. 土地使用分區的管控如何錯置都會區的資源。
 - f. 歷史古蹟與價值
 - g. 綠能建築的費用與租金溢價關係，開發密度控制與房價，特區開發的融資特性，學區與住宅社區的發展。

(五) 住宅金融 (113篇)

1. 住宅政策 (26篇)

- a. 政策法規與稅率：貨幣政策及房市泡沫化的關聯，不動產如何影響整體經濟，次級房貸相關抵押品贖回權法規的分析，政府建造的風力發電設備對於周遭區域價值的影響，當地犯罪率對於房市的影響，美國政府對於房屋貸款違約的相關法規分析，美國的稅務減免法對房市的影響？美國FHA是否能有效維持房地產產權？財產稅對房屋所有權的影響，如何避免通膨對房屋貸款的影響。
- b. 購屋成本：貸款現金流與資產升值，以及房地產週期對不動產市場的影響，地區對於房價的影響，住房財富效應及風險，購屋比例與失業率的關聯，房價供給彈性如何影響價格。

2. 住宅交易，指數，風險與價格 (57篇)

- a. 住宅價格指數：利用S&P/Case-Schiller House Price Indices來預測房價的改變，探討商用不動產，資訊生產量，以及市場活動對價格的影響。如何用時間軸分析探討英國不動產指數？成交量與不動產價格指數的自我相關性？如何在房屋市場建造出房價指數。
- b. 住宅定價模型：利用公開資料來預估商用不動產市場交易價格？寵物制度對於房價的影響？利用hedonic property模型以及Box-Cox Quantile迴歸來預估地產定價。出價策略與信號效應的關係。天災風險對於房價的影響？如何利用拍賣折扣及市場時機點來定價？
- c. 住宅投資：利用Agent-based模型來探討喪失抵押品贖回權漫延的影響？分析美國房價的風險以及結構上的不穩定性。投資人對於美國房市的興起及衰退的看法在市場中扮演了什麼樣的角色？國外買家對本國房市的投資分析。在經濟繁榮與大蕭條時期的房價投資策略？土地拍賣的方式探討，競標方式的討論，如first-price sealed bid tender與English open auction。

- d. 其他：年齡限制以及周圍環境綠化對於房價的影響？
3. 租賃市場與仲介（15篇）
- a. 租賃期間結構：美國大都市區的商用土地租賃市場分析；房價租金比對升值有何依賴性？
 - b. 仲介：仲介的權力與賣方的議價能力的關係；雙仲介制度的分析；仲介佣金的週期性與影響因素；不動產仲介，房價及流動性關係的探討；房價差異性導因於仲介選擇還是策略性談判。
4. 住宅與租屋選擇（15篇）
- a. 自有住宅：新屋的價格行為；地區的選擇，財富，住屋收入，以及消費對自用住宅的影響；金融危機如何影響貸款的條件；不動產景氣低迷下買家誘因分析；租房與買房的決策分析；子女居住遠近對於買屋決策的影響。
 - b. 商用住宅：商用不動產指數以及商用住宅的成交率分析。

參、重要國際研討會研究議題分析

一、研究議題概況與趨勢分析

本研究報告主要針對兩個重要的國際研討會：American Real Estate and Urban Economics Association (AREUEA)在 2013~2015 年所有發表文章，以及 American Finance Association (AFA)於該期間發表的不動產金融相關文章，進行研究議題的統計與分類。

研討會在研究期間共計有 169 篇文章發表，主要分為投資、公司理財、不動產抵押貸款、都市計畫與發展、住宅金融等共 5 個研究主題，其中 AREUEA 的發表論文共計 156 篇，佔了統計資料的絕大多數，AFA 共計 13 篇。與期刊上的文章分配類似，研討會的論文比例最多的研究領域為住宅金融的部分，約佔 43.20%，共 73 篇。次多的研究領域分別為不動產抵押貸款約佔 26.63%，共 45

篇;投資領域約佔 15.38%，共 26 篇;公司理財領域的相關研究佔了約 8.88%，共 15 篇;都市計畫與發展約佔 5.92%，共 10 篇。

在住宅金融、投資、不動產抵押貸款及都市計畫與發展這四類主題，各有一些議題的文章比重較高，茲分別說明如下。有關住宅金融的文章中其主要的議題有：住宅交易、指數、風險與價格，住宅政策，租賃市場。投資的文章中，為不動產投資報酬與風險，資產配置（投資組合）、資產定價。不動產抵押貸款的文章中，為貸款契約與評價，信用風險，貸款行為與貸款選擇，抵押債權與資產證券化。都市計畫與發展的文章中，為都市規劃及土地規劃。

報告的第二部份將研討會文章依年度與領域進行分類，編制定量分析表。我們發現在 AFA 的研討會，文章集中在兩方面：抵押貸款以及住宅金融，可見金融風暴引起學者對房屋貸款以及金融政策兩大議題的興趣。

二、研討會文章依領域分類之定量分析表

		Real Estate Finance			Urban Economics		Total Count
		Investment	Corporate Finance	Mortgage	Planning & Development	Housing & Real Estate	
AREUEA	2013	8	4	11	4	27	54
	2014	5	4	15	2	21	47
	2015	13	7	11	4	20	55
AFA	2013	0	0	4	0	1	5
	2014	0	0	3	0	2	5
	2015	0	0	1	0	2	3
Total Count		26	15	45	10	73	169

註：AREUEA: American Real Estate and Urban Economics Association, AFA:
American Finance Association

三、各領域研究議題之定性描述

(一) 不動產投資 (26篇)

1. 資產定價與鑑價 (15篇)

- a. REIT定價：REITs的IPO價差來源，REIT股價波動性分析、REITs價格泡沫預測、REITs流動性分析。
- b. 不動產資產價格與影響因素：利用hedonic迴歸來找資產預估值，分析係數及尋找商用不動產報酬;或有拍賣 (contingent auction)的分析;如何用現金流的活動來估價?如何有效發現不動產市場價格?折舊對於不動產資產的價格影響為何?線上估價系統對於不動產價格的影響?
- c. 不動產公司股價：投資人對房市的看法如何有效的預估不動產市場需求與供給的差異，利用線上房屋搜索來預估住宅價格的改變。

2. 不動產投資報酬率與風險 (6篇)

- a. 不動產投資報酬：不動產市場的波動性拆解?不動產投資如何有增值作用?不動產投資的產品競爭及風險?
- b. 總體經濟因素對於REIT流動性的影響。

3. 投資組合 (5篇)

- a. 房地產避險：不動產風險以及避險基金報酬，不動產賣空的因素?不動產信託的利潤溢價程度?不動產資產組合的指數製作?

(二) 公司理財 (15篇)

1. 公司投資決策 (7篇)

- a. 企業投資：不動產風險如何影響公司投資與融資?空頭與多頭市場的不動產投資與融資決策，商用不動產預租的經濟效益，經理人過度自信與公

司的投資活動，市場競爭程度與公司經理人的不動產投資活動，公司規模如何影響證券化及資產負債表上的債權。

2. 股利，資本結構與融資決策（8篇）

- a. REIT：REIT併購的競爭，拍賣，以及談判；REIT的普通股與特別股的避險效益；REITs的信用等級與資產出售價格的分析；REITs的資金成本與環境表現；REITs的股利政策與風險成份分解。
- b. 融資決策：債權契約條款與債券投資等級的關係。

(三) 不動產抵押貸款（45篇）

1. 商業/住宅貸款（6篇）

- a. 商業貸款：飯店抵押貸款信用利差與訊號理論，商用不動產危機的解決方案，商用不動產的抵押貸款及違約率的影響？
- b. 住宅貸款：房價價格期望及另類抵押產品探討。
- c. 房貸抵押品的價格減少如何影響家戶儲蓄。

2. 貸款違約及風險（16篇）

- a. 貸款違約：策略性貸款違約與社區的關係，如何評估抵押擔保貸款的違約機率？如何計算違約的損失比率？
- b. 提前償還風險：貸款部分清償行為分析，提前償還抵押房貸之特性。
- c. 資訊不對稱：抵押貸款市場的資訊不對稱是否有被誇大？資訊不對稱如何影響違約以及風險。

3. 貸款率（13篇）

- a. 合理貸款率：如何設計MBS合約？租客組成與商用不動產貸款利率與違約機率。
- b. 政府/法律考量：聯邦LSAPs如何影響MBS的報酬以及美國抵押貸款利率？量化貨幣寬鬆政策對於抵押貸款承銷的標準有何影響？新興市場政府的管制如何影響抵押貸款的風險。

4. 貸款種類及決策 (10篇)

- a. 非政府MBS的績效與承銷單位的關係，證券化商品的買賣價差與定價，次級房貸與代理人的關係，商用房貸的組合與證券化過程，次級房貸資產品質與大額投資人的關係。
- b. 歷史事件的影響：次級房貸違約對社會的衝擊。

(四) 都市計畫與發展 (10篇)

1. 都市開發 (7篇)

- a. 中國都市土地供給政策與都市成長如何影響房價? 投資人信心如何帶動中國都市地區的住宅市場。
- b. 都市移民決定因素
- c. 綠建築是否值得
- d. 天災如何影響都市開發

2. 都市經濟 (3篇)

- a. 中小企業創業與都市成長的關連
- b. 知識如何影響都市工資溢價
- c. 從新加坡不動產公司來看土地綠化的影響。都市成長對創業及小型公司的影響?

(五) 住宅金融 (73篇)

1. 住宅政策 (11篇)

- a. 法規與稅率：以香港不動產市場來探討房貸補貼以及工作誘因，政府的房屋再融資計劃對於減少貸款違約率的影響，低收入戶區投資房地產的稅務誘因，FHA是否能創造出可持續發展的房地產市場? Home Equity Conversion Mortgage (HECM) program中的違約率，綠化是否創造價值? 房屋稅政策的效益分析，美國房屋政策的全球效應，保障性住房立法是否有助次級房貸的繁榮?

- b. 購屋成本：住房融資以及金融穩定。
2. 住宅交易，指數，風險與價格（39篇）
- a. 住宅價格指數：從政策制定者的角度來看房地產市場指數的功能，利率彈性對不動產需求的影響？勞動力的組合及分佈對於價格的影響？
 - b. 住宅定價模型：中國土地與房屋定價模式分析，利用供給限制來解釋房價的起伏，計量經濟模型如何預估房市泡沫？流通量限制對於房價的影響？利率變動對於房屋價值的影響？以hedonic以及quasi-experimental方法來計算房屋價值。
 - c. 住宅投資：喪失抵押品贖回權對住宅投資的影響，從紐西蘭的房市泡沫化來看開放型經濟的不動產市場，中國房地產投資的隱憂，房市崩潰時早期買家違約因素？中國各城市房地產的供給彈性，逆向抵押貸款的績效表現。
 - d. 其他：Fannie Mae以及Freddie Mac在被買下後對美國房市有何助益？抵押貸款經紀人的證照對於貸款發放以及違約的影響？
3. 租賃市場與仲介（9篇）
- a. 租賃市場：公寓出租市場在金融危機中的功能角色。
 - b. 仲介：資訊不對稱對於定價的影響？房屋仲介的內部交易是策略推銷還是匹配後的結果？價格策略與成交售價？績效高的房地產仲介與來客組成的關係。
4. 住宅選擇（14篇）
- a. 自有住宅：房地產景氣循環分析，媒體與情緒如何影響住宅市場，自用住宅負擔能力與次級房貸的關係，長者健康如何影響自有住宅的選擇？具備金融知識對於購買住宅時的影響，地區與房屋價值的影響？住宅融資與金融穩定性分析，房屋津貼與工作動機，景氣循環與居家人數規模及與父母同住決策。

- b. 商用住宅：證券化以及商用房地產的週期性，芝加哥大都市地區的工業區租賃，員工辦公空間規模評估。

肆、前瞻研究議題分析

本文將不動產金融領域概分為兩個部分，即(1)不動產金融 (Real Estate Finance)與(2)都市經濟(Urban Economics)。依此再分為 5 大主題，包括：(1) 投資、(2)公司理財、(3)不動產抵押貸款(Mortgage)、(4) 都市計畫與發展 (Planning and Development)、(5)住宅金融 (Housing)。

根據 JREFE 及 REE 期刊，以及財務類期刊過去發表文獻，與未來文稿徵求宣告消息，再加上 AREUEA 及 American Finance Association (AFA) 發表的文章及論文徵求宣告，本文列出未來潛在研究趨勢。

目前研究結果顯示，不動產投資的報酬與風險的研究仍是重點之一，不過研究數量將有減少趨勢，但是未來亞洲地區的不動產投資與報酬的研究，會是重點所在，研究的議題將放在樣本與制度的不同，如何修改過去歐美市場研究的方法，將是新興市場有趣的議題。另外新興市場的住宅金融與資本市場的結合議題也益形重要，住宅金融政策如何影響上市櫃不動產公司的融資決策與投資過程，也是有趣的議題。最後，人口老化與負利率也是未來不動產市場變化的重要因素，如何影響不動產市場的開發、融資與資產定價，都是各個國家關心的議題。

一、投資

(一) 不動產資產定價與鑑價：

1. 人口老化與負利率如何影響不動產鑑價模型。
2. 不動產在家戶投資組合資產配置的變化。
3. 線上購物與物聯網如何影響商場價格。
4. 國際不動產投資相關議題。

(二) 不動產投資報酬與風險：

1. 新興市場與國際間不動產投資的相關議題，尤以亞洲地區，如大陸、香港與印度，不動產資產投資組合的風險與溢酬，為將來研究重點。
2. 新興市場不動產投資的風險。
3. 行為財務學應用於不動產市場的議題。
4. 經濟不確定性與不動產市場的關係。
5. 貨幣寬鬆政策對不動產市場的影響。
- 6.

二、公司理財

(一) 股權結構

1. 股權結構與資本結構。
2. 公司治理的結構。

(二) 公司投資決策

1. 公司對不動產購買與租賃行為。
2. 不動產公司的自由現金保留決策。

三、不動產抵押貸款

(一) 信用風險

1. 貸款違約機率與提前清償的機率估計模型。
2. 抵押貸款證券化商品於金融風暴後的設計修正。

(二) 貸款契約與評

1. 政府住宅政策的改變如何影響貸款市場。
2. 次順位貸款的評價與績效。
3. 人口老化與逆向房貸年金的設計。
4. 貸款保險契約的設計。

四、都市計畫與發展

(一) 都市規劃

1. 綠色建築政策發展。

(二) 土地分區與土地政策

1. 土地分配機制如何影響不動產市場開發效益。
2. 以實質選擇權估算土地開發價值。

五、住宅金融

(一) 住宅政策

1. 不動產相關稅賦與不動產市場的關係。
2. 合宜住宅如何影響不動產市場開發效益。

(二) 住宅交易、指數、風險與價格

1. 住宅指數的編列模型分析。