

科技部人文社會科學研究中心  
106年「科技部專題研究計畫寫作工作坊」社科場次專題  
106年10月13日（星期五）  
【研究發想】

9:50 - 10:30 分享時段； 10:30 - 10:50 Q & A時段

主講人 林修葺

國立臺灣大學國際企業學系暨研究所

1

## 【研究發想】階段要確認

- 實務界新產品或製程研發要問『痛點在那裡？』
- 看到paper，第一個要準備回答的問題也可以是『這篇文章特色在那裡？好在那裡？』」



### 研究發想階段要確認

- 5-1 學術與實業背景能熟悉
- 5-2 多問 *Why? Why not? So what? What if?*
- 5-3 題目容易做好“Three Rs”  
(Readability, Relevance, & Rigor)
- 5-4 實證資料可及
- 5-5 界定範圍習用研究工具與在意的課題能掌握

2

## 【研究發想】階段要確認

所以要

- 多讀論文，多參與研討會，多與學者討論
- 閱讀實業背景相關書籍，熟知相關系統操作，資料集與法規

### 發想 + 自行錘鍊 + 相互激發

- 有的人太敢投期刊~「我看登載的論文也不過如此，有甚麼好檢查這個、檢查那個的？」纏住好友，幫忙改改「好文章應該修改它19遍，處處找到賣點」太敢丟的人應該先投研討會。

3

## 5-1 學術與實業背景能熟悉



- 您至少和眾人一樣熟悉學術與實業背景，才會產生好理論，有好論文。
- Research = Data Snooping? (*Data snooping* 外門資料探勘 ~ statistical inference that the researcher decides to perform *after* looking at the data (as contrasted with *pre-planned* inference, which the researcher plans *before* looking at the data).)

**Data snooping can be done professionally and ethically, or misleadingly and unethically, or misleadingly out of ignorance.**

4

## 5-1 學術與實業背景能熟悉

- **Research = ? Research = Data Snooping?**
- Data snooping misleadingly out of ignorance is a **common error** in using statistics.
- The problems with data snooping are essentially the problems of multiple inference.
- 論文不是全然的外門資料探勘，就算大數據分析也要”腦補”

5

## 作實證或理論研究一大挫折是…

好不容易想到好題目，好友澆冷水：「早  
已有人作過」或是「現在已經不再談這  
課題」…熟悉很重要



- 難道這課題就這麼簡單?
- 所以Literature Review 重要，掌握最新 literature
- 【再忙，也要定下”圖書館日”】
- 多少人、那些人在 cite 我主要的 referenced paper?

6

## 難道這課題就這麼簡單?

- 作實證研究一挫折是 ... 作了半天，結果不顯著
  - 統計基本功是，先看圖形、檢查資料：  
TEJ 是否在這裡有Key in 錯誤，我是否把 Missing Value Code 當成 -66.66 處理?
  - Analytical Papers 解不出來時會去找好算的分配型
  - Empirical Papers 結果不顯著時也有全套的統計工夫(當然最好是先前就作好)
- 能熟悉學術與實業背景，論文題材不會太淺層

7 7

## 國外樣本 & 本土樣本

- “搬國際知名研究應用在國內資料照跑前，要看看為什麼我們預期本土企業有不同的特性。”
- 如果國外有模型、變數、係數算好了，還需要本土學者嗎?
- 國外樣本 => 本土期刊  
【原創性；國外環境變化】
- 本土樣本 => 本土期刊  
【原創性；本土特性】
- 本土樣本 => 國外期刊  
【原創性；攸關性】



8 8

## 課題的選擇

當然，並不是國外作過的題材在國內一流期刊就全無發表價值，但是那一定要發揮專家學者的所長：

- ✓ 一是本土企業不同特性故事有趣
- ✓ 二是嚴謹細膩+良好邏輯歸納

- “搬國際知名研究應用在國內資料照跑前，要看看為什麼自己會預期本土企業有不同的特性。”
- 學術行政宜重視對國內會計教學及實務的幫助的論文，鼓勵學者進行對台灣有所貢獻的研究；提供本土議題發表在本土期刊與實務有貢獻的研究，被加分的管道。

99

## Survey Study

### Survey study並不好寫，要有很強的歸納各類論文、推判未來研究方向能力

“好的survey study多數著眼於under-developed的topics，它應該點出應受到重視而學術界未能給予重視的topics。好的survey paper很難是著眼於太大範圍的topics，而應該較深入探討個別topics，不要涉及太多的課題。”

1010

## 5-2 多問Why? Why not? So what? What if?

### 寫稿

- 每次看別人論文時，別忘記多問 Why? Why not? So what? What if?
- 自己寫論文時，別忘記多討論 Why? Why not? So what? What if?
- 題材上一次跨一步
- 新論文緣起，未必是找最炫領域做。
- 疏於問So what? 會忽略好題材；
- 疏於問So what? 會過度努力於不重要題材 (弱虛無假說問題)。



1111

## 課題的選擇

常感覺財務&會計研究學者和文學小說家有共同的特點，貴在認出好題材，找到好題材，

別人也一樣天天走這條巷子，過這處花叢，但是好的小說家知道，這裡的那一方天地，會是好文章的起始點。

1212

## 課題的選擇

的確我們是要知道新興的研究領域，但是基本功重要：對題材敏銳、能營造創新、文獻掌握紮實、資料處理嚴謹，不管做甚麼題目，這部份是互通的，

我有時勸青年朋友，請看排名最前面的期刊，研究領域常常不新，統計方法常常不花俏，

- 利用詢問Why? Why not? So what? What if? 隨處看看是否能引出重要好論點
- 初始研究課題，常常不等於最後主體研究課題

13<sup>13</sup>

## 5-3 題目容易做好“Three Rs” (Relevance, Readability, & Rigor)

-- 好論文要好發揮 The “Three Rs”: Readability, Relevance, & Rigor

### Relevance

- 好的論文題材容易讓讀者感受作者對標的領域機制或是實務掌握度極高，經濟直覺institution (頗有知識且創造會頗顯著改變其他papers/ 改變實務操作的知識。
- 好的論文要有貢獻性(學術課題具原創性的開創或補足)=好論文要有好故事
- 論文創造眾人在意的知識



■ Research = Report? 論文不是報導

14

## 5-3 題目容易做好“Three Rs” (Relevance, Readability, & Rigor)

### Relevance

- Research = Text Book? 論文不是課本；論文不是筆記  
[好老師上課想全方位幫學生分析，但是論文宜小心主題不專注與不深入。]
- Research = Exercise? 許多學者辛苦彙編過去一二百篇中西文獻所做測試，論文中獨缺自己的新創的影子，結果...。論文不是作業 [Exercise; 努力取勝] ← 盡量故事取勝；不要努力取勝—例如，沒有好故事，未必分產業做測試有意義)

15

## 5-3 題目容易做好“Three Rs” (Relevance, Readability, & Rigor)

### Relevance

- 不是以多取勝 [課題與貢獻要明確 -- 一篇文章涵括18個假說測試，能夠博得同情票嗎？]
- 許多學者辛苦學會國外文獻上最新的計量方法，想要套用以國內的數據，結果...；
- 許多學者學會文獻上最新計量方法，想要套用以某公司的數據，但是...。



16

## A Good Paper = ?

- ▶ Ming Jen Lin JPE Paper 的動機從 Relevant (Important) Issue 開始:  
“*More than One Hundred Million Women are missing in China.*”
- ▶ 有證據力的創新論述 ~ 茶葉產區養女生報酬率高 ~ Qian (2008) QJE shows the increasing value of female labor due to the rise of tea trade would increase the survival of female infants. 17

## 5-3 題目容易做好“Three Rs” (Relevance, Readability, & Rigor)

### Readability

- 要有主從之分; 要引人入勝
- Key sentence, coherence, cohesiveness,...
- 不要一直重複用語
- 不要故意作驚人之語
- 不要只重複先前作品



18

## 畢竟她是「論文」

### Readability

- 條理分明重要 Referees & Editors 沒有義務幫忙我界定貢獻性~ 我們在審查論文時, 常常是先讓作者引導, 但是逐頁讀到大約第5-6頁處, 跳出思考本文 Motivation 如何? 讀到大約第10頁處, 跳出思考本文課題與原創性、貢獻性
- 推論邏輯重要
- 鋪陳佈局重要
- 該簡明處簡明, 該詳盡處詳盡



19

## Readability

- 邊寫也邊想想期刊讀者 & 審查人看到這段會怎樣想
- The “Four Ws” also help motivate the work authors describe in their manuscripts:
  - \* what they are doing, \* why they are doing it,
  - \* what they found, & \* why the findings are important
- 【期刊有所專注處】陳聖賢: 「Every paper has its home」

20

### 5-3 題目容易做好“Three Rs”

Rigor 嚴謹性

- 計量工具的應用是很自然而不牽強，處理虛假相關、檢定力 power 不足、內生性、統計量瑕疵性 ...
- 瞭解環境機制與變數的效用，讀過相關領域論文，也容易做到嚴謹
- 好的代表變數(proxy variable)要與在意的變數高度相關，與其他變數無關
- 時間切割研究可以留空窗期，更要避免重疊窗期
- 避免自變數組內相關性過高
- 控制變數應該和因變數相關，但是和主要自變數無關 <sup>21</sup>

### 實證結果處理

- 內生性問題(an endogeneity problem occurs when an explanatory variable is correlated with the error term.) 常常是源於研究者未能通盤了解環境機制與變數的效用。(There may be an uncontrolled confounding variable.)
- 不能 reject Null Hypothesis的結果，一般屬於較弱
  - 不能reject Null Hypothesis，不表示真的兩變數間沒有關係，可能是選樣問題、方法問題、研究設計問題，須作檢查後才能下微弱結論。
  - 不顯著結果也應該列示出來
  - 很多評審會要求作者送研究過程

22/22

### 5-4 實證資料可及



作實證研究一大挫折是... 題目有趣，但是沒有資料

- 所以可行性分析很重要
- 極高比重的財金、會計論文主體是實證研究，但一直以來，諸多財金、會計學者所服務學校因為經費拮据，無法購買資料庫，從事實證研究的老師，題材選擇受局限。

23

精彩故事=? 多元發展課題的同時，會產生對多種資料的需求，但預期數據資料將來只會越來越貴；

- 財金會計的資料目前主要在股市價量與報酬率、會計項目數據、公司治理、分析師預測等，
- 將來未必具有識別性新資料可能是和網路聊天室(chat rooms)如Facebook合作取得，可能是和政府經貿財稅或監管單位合作取得，
- 學者多元發展課題的同時，會產生對多種資料的需求，但預期數據資料將來只會越來越貴；


24

精彩故事=? 多元發展課題的同時，會產生對多種資料的需求，但預期數據資料將來只會越來越貴；

- 以財會研究常常需要用到已經難以網路上找到的歷史資料，未必是手動蒐集 (hand-collection) 或爬蟲軟體 (web crawler) 能輕易協助抓取，這樣一來，多數國內大學因研究經費不充裕，會居劣勢。
- 至於應用軟體面向，我們這一代研究者過去所面對問題是，應用性模組不夠手順(handy)、不夠友善 (friendly)，利用很久才寫出來的程式，在跑數據分析、資料篩選時，會因為電腦硬體限制，費時許久才獲致結果；但預期再過一段時間，程式或指令會日趨高階。

25

## 5-5 界定範圍習用研究工具與在意的課題能掌握

- 作實證或理論研究一大挫折是 ... 
- 沒有合適題目
  - 這也許是沒有養成跳出思考習慣，或是看過的Papers 還不夠多。
  - 有時也得根據自己優勢，先定出大範圍，再逐步縮小。
- 能掌握界定研究範圍習用研究工具也很重要

26

## 好的論文

我們看到一篇好論文，比較容易看到的是它的計量方法好、它的資料庫特別、它的研究設計細緻，

但是要讀過很多論文以後，才會感受到：要寫出好論文得有那種對研究課題的敏銳感覺，而且自始至終，處處都能夠讓我們思考，讓我們學到東西。

要具備這種功力，是最難的，就算先前有這種功力，在攻某些題材時又會有郭樸彩筆突然被拿走的感覺。

27

## 好的論文

不必一味探聽新題材，然後卻去一窩蜂把國外Paper所作的用本土Data依樣作一遍，

有些青年朋友拿到Working Paper還沾沾自喜：「我應該是第一個依樣畫葫蘆者」，有時甚至會見到第二個、第三個，... 都用本土data依樣作一遍，那就---缺少知識創造。



28

## 課題的選擇

另一方面，的確我們要把計量弄好，要避免不嚴謹，但是工具取捨，還是要看所搭配的課題，

武俠小說有所謂舉輕若重，那號稱是上乘功夫，但是在論文功力的養成上，我反而覺得標榜工具會有些本末倒置，除非是統計或是經濟計量論文，著重方法改良檢討。

因為博士班學生被指定要唸一篇期刊論文時，總是花99%時間在最艱澀部份，你不啟發他，他永遠只安排1%的時間來訓練自己的題材敏銳度、營造創新能力、文獻掌握能力、資料處理嚴謹度。

說比作容易，要解決這問題，我們帶博士班學生，就要慢慢培育他對：

題材敏銳

能營造創新

文獻掌握紮實

資料處理嚴謹

30/30

每拿到一篇paper，或許我們可以思考一番：

I

• 這篇文章特色在那裡？好在那裡？

II

• 這篇文章寫「動機」、「文獻」處是否足夠？如何呈現「緒言」與「摘要」？

III

• 如果我是評審，我可能會接受她的理由是？我可能會拒絕她的理由是？

IV

• 這篇文章讓我產生的聯想是？

31

## 以證券分析師研究為例 ...

- ▶ 證券分析師是 ... Sophisticated market participants (市場的意見領袖。是精明市場參與者的代表)
- ▶ Information Intermediaries ~ 也是攸關企業價值訊息的主要發送機構：像是Intangible Assets Value，他們比一般投資人更具分析解讀能力
- ▶ Recommendations、EPS Forecasts、Growth Forecasts、Cash Flow Forecasts、Revenue Forecasts、Comments
- ▶ ※ Recommendations: Strong Buy、Buy、Hold、Sell、Strong Sell

32



## 以證券分析師研究為例 ...

- Affiliated and Unaffiliated analysts  
analysts with and without investment banking ties  
=>

affiliated and unaffiliated analysts

---

哪種業務往來關係較可能引發問題呢?

- Underwriting?
- Brokerage?
- Dealer?

33

## 哪種業務往來關係較可能引發 虛報問題呢?

- Underwriting? 承銷利潤
- Brokerage? 刺激買氣
- Dealer? 手中部位



34

## 釐清動機

- One cannot conclude from this evidence that the analysts were influenced by their investment banking ties because the direction of causation is unclear:
  - Banking ties may influence analysts' research or
  - Analysts' research may influence the potential for their bank to become underwriter.

35

## 課題發展引例

- **Utility Firm Analyst Reports**
- **Security Analyst Conservatism**
- **Brokerage Firm Affiliation**
- **Security Analyst Multiple Year Forecasts**
- **I/B/E/S Analyst Report Selection Issues --**  
Lehman Bro. 的分析師報告資料呢?
- **Is There a Prophet Margin for a Security Analyst? (Stepping Out of the Familiar Zone: How Well Do Analysts Perform Outside of Their Specialized Fields?)**



36

## 課題發展引例

- 應用 PIN Model => 發見 PIN 模型缺陷
- 教學過程 => 認定 面對 smart beta 兩派(**pure data snooping vs. market inefficiency**) 學者做法都趨於極端

37

## 台灣在財務 & 會計領域 研究的資源限制

- 第一是課題形成的環境：
  - ▶ 在美國因為是許多 Derivatives 的 leader & 許多準則的 leader 相關的討論接觸很多，攸關課題比較容易敏銳
- 第二是課題洗練的環境：
  - ▶ 在美國因為有規模經濟，一篇論文拿到十所大學，十五場研討會走一圈論文也旁徵博引充實許多



38

## 財務會計領域研究趨勢

- 金融監理、評等、風險控管課題需求
- Stories 日益受重視
- Paper 加長
- 測試圖表變得 rich
- 文獻與論文貢獻定位更重要



39

財金及會計研究的發展趨勢與展望 ~ 說精彩故事 (story-telling) 的能力，永遠是想要投稿好期刊者所必須具備。

- 在過去財金、會計學門研究，不管性質上屬於分析性或是使用第一、二手資料實證研究，就引用的工具、或是就發展出理論的過程，與其他人文領域的研究方法相比，差別很大。
- 但好的財金、會計研究，要有恢宏的視野，這點就跟其他人文社科領域相通了。
- 關鍵數學式、統計工具的創新發展終究時有所窮，說精彩故事 (story-telling) 的能力，永遠是想要投稿好期刊者所必須具備。

40

精彩故事=? 發展攸關具主體性課題，並以嚴謹計量作為防守。

- 而程式或指令會日趨高階：在實業界，四大會計事務所之一的勤業眾信 (Deloitte & Touche)，於今 (民國一〇六) 年5月初發表其財務會計機器人設計邏輯，已可有效錄入資訊，合併資料，彙總統計，根據既定業務邏輯進行判斷；
- 所謂程式或指令趨於高階的程度，可能讓我們這一代艷羨，也還好應用軟體進展定會更友善一些，否則現今年輕學者撰寫程式能力普遍偏弱，也會形成研究接軌的問題。
- 既有利器，若可取得實證資料，未來多數財金、會計研究者的著力點，還是在發展攸關具主體性課題，並以嚴謹計量作為防守。

41

精彩故事=? 至於研究課題的相關發展，這裡引舉六個未來發展面向：

### 1. 評估國際會計準則對企業決策的衝擊影響 (Determine the impact of international accounting standards on business decisions).

- 若是國內獨有的交易機制或是商業慣例，臺灣財務數據等於給全球同業一個實驗的機會，頗有可為；否則作這類課題，要以研究深度加強原創性與進步性，畢竟這類課題在海外一定也是搶著做實證。

42

## 2. 市場機制與微結構 (Market mechanism and market microstructure) .

- 一般很難單獨利用臺灣的例子引起全球學者興趣。要留意有多少人關注這個課題，了解經驗的不同處。
- 例如，臺灣與國外在內部人轉讓持股時資訊揭露規範不同，我國要求內部人三個曆日前做申報，美國是事後申報，像這些實驗性的課題，也許有機會讓海內外期刊對本土研究結果產生興趣。



43

### 3. 無形資產的投資評估與會計處理 (Investment in /accounting for intangible assets).

- 未來無形資產占企業市值的比重會越來越高，包括入帳或未入帳無形資產相關資訊或價格認定、資源布署，從市場併購案件無形資產影響性日高，可以判斷課題將會持續受關注。
- 不過過去以來相關研究者一直作少米之炊，無形資產的質性或量化資料往往不可及，也許這造成過去慣用企業市值資訊，以機械式計算估計出雜訊很高的替代變數值，其適合性其實頗受局限；
- 我們必須思考如何發展至不同無形資產類別、面向，針對其特質做突破，例如，研究者可關注東亞企業特有的組織文化、家族事業未被發掘的特質。

44

#### 4. 管理技巧與創新之投資評估與會計處理 (Investment in /accounting for /managing technology and innovation)

- 新的上下游溝通、供應鏈管理、財金技術和創新設計在管理學界是重要課題，包括投資面向選擇、資源需求，乃至會計系統的配合，也許在管理會計領域會是一有意義課題，跨界研究可以試著組合起來，
- 當然要避免純粹介紹性質的呈現或單一例證的過度使用。

45

#### 5. 資源配置與永續發展 (Resources allocation and sustainable development)

- 此課題一樣是跨界型態，研究需求會持續存在。包括永續相關的投資評估、會計呈現，也可以反映社會與時俱進的法令規範與需求。
- 研究者可用過去甲地區歷史軌跡，猜測在乙地區需求量將會顯著變化。例如在民國五十年代，英國、美國、西歐只有百分之五的GDP放在醫療長照，現在這些地區則是百分之十七至十九，這可以指引一趨勢，即開發中國家醫療長照投資在短期內將大幅成長。

46

#### 5. 資源配置與永續發展 (Resources allocation and sustainable development)

- 此外也有投資價值認定，如投資人、債權人、公司經理人、社會大眾眼中，其所認定價值殊異，會計領域一直希望成本能反映投資人跟債權人保守的需求，可是如何用相對價值衡量評估，這會是有趣的課題。



47

#### 6. 社會企業、企業社會責任、企業倫理與當責 (Social entrepreneurship, corporate social responsibility, business ethics, and accountability)

- 表面上也許該做的這類課題都有人做過了，但隨著新的組織結構產生，新的無形資產累積，還可以發掘若干未曾被深度探究課題。如在管理會計或許會發展出衡量指標面向的研究。

48