

出國報告(出國類別：參加國際學術研討會)

參加
第23屆歐洲財務管理年會
國際會議

服務機關：國立中正大學會計與資訊科技學系

姓名職稱：潘李賢 助理教授

派赴國家：義大利

出國期間：民國103年6月25日至103年6月28日

報告日期：民國103年7月20日

出席國際學術會議心得報告及發表之論文

摘要

本次出席歐洲財務管理年會的目的，主要是透過與不同國家的學者進行交流，瞭解國際上最新之會計及財務學術研究發展趨勢、各國對財務會計之管理及研究方向、未來財務會計可能面題的難題，希望能提升本身在該領域之教學研究以及國際合作、交流之實力。

目次

一、目的.....	1
二、參加過程.....	2
三、心得.....	4
四、建議.....	5
五、攜回資料名稱及內容.....	6
六、國際會議論文摘要.....	6
七、參與會議相片.....	7

一、目的

會計與財務的一直是重要的研究議題，尤其自2008年金融海嘯以來，各學術單位更在經濟學基本架構外，加強財務、會計與管理的實證應用。其中眾所皆知的有實證應用有：1)美國量化寬鬆貨幣政策(Quantitative easing, 簡稱QE)、2)國際清算銀行(Bank for International Settlements, 簡稱BIS)對世界所制定的全球金融監理標準，又稱巴賽爾協定III(簡稱Basel III)、…等等。上述皆以國家或整體金融機構為單位，制定相關政策及法規，藉由總體監理審慎機制以期達到整體國家金融體系之安及控制風險外溢效果。

對於經濟環境之監理除晚近因金融海嘯所強調之總體監理慎機制外，個體監理審慎則為金融海嘯前各國當局所使用之機制，其主要意義在於法規的制定使個別機構穩定，即可使整體機構穩定之由下而上架構。

本人此篇研究探討資訊不對稱對融資順位資本結構理論(Myers 1984; Myers and Majluf 1984)的影響。此屬於個體監理審慎架構下之法規制度建立及依循，非常需要各國學者建議、各國法規參考，甚至期望能藉此文章的發表，提供給社會大眾資訊揭露指標。使政府除在自身總體監理審慎及個體監理審慎架構下，更因有社會大眾參與監理審慎下，金融機構體系、經濟體系更為穩定。

二、參加過程：

(一)報到

於 6 月 25 日進行研討會註冊。

(二)論文議題研討

於 6 月 25 日進行研討會註冊後，多場研討會正在進行中，由於整個研討會議程之論文議題討論場次安排相當緊湊，本人參加當天的場次 A2 組別 2 (Session A2 Group#2)、場次 B2 組別 2 (Session B2 Group#2)及場次 C2 組別 2 (Session C2 Group#2)，這三場次的主題皆為資本市場與資產價格，與本人在學校授課內容、研究內容息息相關，因此希望藉由當天的會議參與能多吸收新知，期望未來除能提供給學生更多關於資本市場與資產價格最新相關研究，更能在自己研究領域內注入活水。

於 6 月 26 日，本人參加場次 D6、E7、G4 (Session D6、Session E7 及 Session G4)，這三場皆為公司治理的相關議場。其中場次 D6 (Session D6)會中主要討論公司治理與執行長(CEO)的關係；場次 E7 (Session E7) 則多討論公司董事會與公司治理議題；場次 G4 (Session G4)為公司治理與文化、經濟或各公司現金流量等關係。又本人亦於當日在場次 F1 (Session F1)發表，為資訊揭露與公司融資決策之關係，會中有許多學者對於本研究進行熱烈討論，他們對於公司治理與公司資訊揭露的交互作用關係對公司決策的影響感到興趣，也在會後本人又與各國學者繼續進行本研究之深入討論，可見本議題在目前的學術環境下是備受矚目。

6 月 27 日是會議進行的第三天，本人參加場次 H10 (Session H10)、場次

I4 (Session I4)及兩場特別場次(Special Session)。其中場次 H10 (Session H10)與場次 I4 (Session I4)場次主要探討衍生性金融商品資訊內涵、選擇權價格制定、消費選擇等議題。而中午的特殊場次(Special Session)討論主題為利率與總體經濟，內容涵蓋:預期通貨膨脹對資產利潤的影響、貨幣政策對資產風險貼水與債券風險或股市風險的影響。晚上的特殊場次(Special Session)則以商品市場現況發展為主要討論架構。整天的會議參與，使本人對衍生性金融商品、貨幣政策與風險三者之間的交互作用有更多的理解，且貨幣政策與風險更是近幾年因金融海嘯過後所衍生出的最切身議題，能參與其中聽各家見解，倍感榮幸。

6月28日，本人至場次 J7 (Session J7)與場次 K7 (Session K7)議場進行聆聽，其議題有：宗教與市場價值相關性實證研究、標普 1500 指數(S&P 1500 index)中獨立董事研究、公司透明度是否能增強公司表現、…等，其主題皆為公司治理的一部分與本人研究相關，透過參與這些場次提升本人許多專業視野，也使未來研究時有更多題材可加入使用。

總結這四天的會議內容，廣義的涵蓋經濟學、財務管理、會計學，細項又可分為:資本市場、資產價格、公司治理、衍生性金融商品、商品市場、貨幣政策等小項。其中本人研究領域為公司治理，在經過聆聽其他議題研討後，有許多未來可研究的事項在心裡油然而生，對未來研究方向有及大的幫助。非常感謝能參加這次會議。

三、心得

此次研討會發表文章近三百篇，透過96個平行的場次(Session)及3個特殊場次(Special Session)的進行，使來自全球各洲的學者有機會共同討論。

其議題涵蓋財務、經濟與管理，例如：商品市場、資本市場、新興市場、貨幣市場、微市場、效率市場、資產擔保債券、公司治理、衍生性金融商品、貨幣政策、資產價格、財務行為、總體經濟、資產組合管理、盈餘管理、保險、破產、資本結構、…等等。由大會將投稿文章依性質分類，使相關議題之投稿者能在相同的場次(Session)遇見且認識，再藉由來自不同國家的學者，提供不同國家的政策方向、目前做法、可行作法等分析，針對不同議題提出實證理論的模型。

能出席本次國際會議個人深感榮幸，除能和許多學者討論自身研究相關議題外，更有許多因應金融海嘯過後的實證研究與未來為避免金融危機之處理提供參考，另外大會於結束後更帶領參與者參觀義大利中央銀行，並聽取該國央行之演講，收穫頗為豐富。以上種種皆使本人在未來教學內容、研究內容更為多樣，亦可提供學生更多的最新研究訊息與發展。

四、建議

(一)本次的會議由羅馬托爾為葛達大學 (University of Rome Tor Vergata) 主辦，會議中有許多的分組討論 (Group) 主要由博士生參與，博士生在分組討論 (Group) 討論中，因無教授的主導可以暢所欲言且較不怕犯錯，個人認為此可增進國際視野外，學生們亦可在無壓力情況下討論，是大會非常窩心的安排。真切希望台灣的學生能夠參與其中，或是未來台灣舉辦會議時也有此類專由學生參與的分組討論 (Group)。

(二)此次會議花費龐大，為免參與此種花費龐大之會議，希望國家能在國內多舉辦國際性會議，減少支付國內學者出國之經費。

(三)主辦單位與義大利央行合作，在最後一天帶領學者們參觀央行，並聽取央行簡報。本人認為此安排非常好，在歷經金融海嘯、歐債危機、本次會議過後，最後安排參觀央行，等於將金融海嘯、歐債危機、會議中議題總結，是非常好的安排。希望未來台灣辦此類大型國際性活動，亦可以與相關之政府單位相互配合，以其達到理論與實務並重之效。

五、攜回資料名稱及內容

Conference proceedings (會議議程)

六、國際會議論文摘要

資訊揭露與資本結構

本文主要探討資訊不對稱對融資順位資本結構理論 (Myers 1984 ; Myers and Majluf 1984) 的影響，在衡量資訊不對稱上，我們使用特殊的資訊揭露資料，這個資料根據 114 個指標將資訊不對稱分成五大類：資訊揭露相關法規遵循情形，資訊揭露時效性，預測性財務資訊之揭露，年報之資訊揭露，與企業網站之資訊揭露。本文擬用資訊揭露這個特殊的資料來研究公司的融資決策，我們預期公司資訊揭露品質等級越好，公司資訊透明程度越高，因此資訊揭露品質較好的公司，對投資者而言其資訊不對稱程度應越低。我們預期台灣證基會所建置的「資訊揭露評鑑系統」將是一個衡量投資者與公司之間的資訊不對稱最直接的指標。

關鍵字：資本結構；公司透明度；資訊不對稱；資訊揭露；融資順位

七、參與會議相片



舉辦單位（義大利羅馬托爾為葛達大學）
University of Rome Tor Vergata - School
of Economics Rome, ITALY



舉辦場地指標



註冊場地門口



參與會議片段1



休息時間



參與會議片段2



本人簡報



義大利央行會議片段



聆聽杜客約翰 (Doukas John) 教授簡報



聆聽蓋瑞比喬登 (Gary B. Gorton) 教授簡報



閉幕茶會