

# 出國報告（出國類別：其他-國際會議）

## 2013 年第 10 屆企業與資訊國際研討會出國報告

服務機關：國立高雄第一科技大學

姓名職稱：王昭文 教授

派赴國家： 印尼

出國期間：7/06/2013-7/10/2013

報告日期：7/15/2013

## 摘要

本人很榮幸可以獲得行政院國科會補助於 07/06-07/10,2013 期間，前往印尼峇里島參加 2013 年第 10 屆企業與資訊國際研討會，並發表研究題目:貨幣利差交易投資組合策略之最適槓桿分析 (Optimal Leverage of Carry Trade Portfolios)。本研討會共有 490 篇文章發表，其中有 8 個會計與財務場次，共超過 40 篇文章發表。本次發表論文主要是運用 46 個國家之匯率資料，運用動態關聯結構模型，探討貨幣利差交易是否存在最適槓桿交易策略。在研討會發表研究論文外，亦參與聆聽研討會中其他會計與財務場次之論文發表，瞭解目前會計與財務領域中較新研究議題，藉此作為未來研究方向參考。

## 目次

目的	1
過程	1
心得及建議事項	3

## 目的

本人很榮幸獲得行政院國科會補助，前往印尼峇里島參加 2013 年第 10 屆企業與資訊國際研討會，並發表研究題目：貨幣利差交易投資組合策略之最適槓桿分析（Optimal Leverage of Carry Trade Portfolios）。企業與資訊國際研討會自 2004 年開始每年舉行一次，目前為第十屆。第十屆企業與資訊國際研討會共有 38 個國家共 716 篇文章投稿，最後有 490 篇文章發表。許多資訊、會計與財務領域之研究人員出席並發表文章。本人於此國際研討會除了發表論文外，亦參與聆聽研討會中其他場次之論文發表，藉以瞭解目前會計與財務領域中有趣的研究議題。此外，藉由參與本次國際會議，認識財務領域之專家學者，尋找未來合作機會，亦是參加本次國際研討會目的之一。

## 過程

本次國際研討會是在印尼峇里島舉辦，在 7 月 7 日晚上 5 點正式開始報到，一直到 7 月 9 日下午 5 點結束。在研討會舉辦期間，本研討會有 8 個論文發表時段，共計超過 60 個論文發表場次，每個議題約有 5-6 篇文章發表，可知此國際研討會參與人數眾多。在會計與財務議題方面，大致包含信用風險、公司治理、期貨與選擇權與投資組合等。

本人發表之文章是在第 4 個論文發表時段，時間為 7/8 下午 4:00-4:15。當天主持人是來自韓國外國語大學的 **Wansuk Ko** 先生，同場次有 6 篇文章發表，本人發表之文章為第 3 篇。本次發表文章名稱為貨幣利差交易投資組合策略之最適槓桿分析。有別於過去研究，本研究主要是運用 46 個匯率資料，其中包含澳洲、巴西、加拿大、埃及、歐洲、芬蘭、法國、希臘、香港、匈牙利、冰島、印度、印尼、

以色列、義大利、日本、馬來西亞、墨西哥、荷蘭、紐西蘭、挪威、菲律賓、波蘭、葡萄牙、蘇俄、新加坡、南非、南韓、西班牙、瑞典、瑞士、台灣、泰國、英國等國家貨幣，並依據利率差距由高到低建構出3個貨幣利差交易投資組合。在模型檢構上，則結合厚尾殘差分配之廣義自我回歸條件異質變異數模型(GARCH)與動態關聯結構模型來捕抓3個貨幣利差交易投資組合間的報酬率關係。本研究第一個貢獻，就是發現在2008年9月美國投資銀行雷曼兄弟倒閉後，確實導致三個投資組合報酬率的波動情況加劇，且發現投資組合報酬率呈現非常態分配，故報酬率運用厚尾殘差分配之廣義自我回歸條件異質變異數模型有較佳的配適情況。此外，依據貝式資訊準則(Bayesian information criterion)，動態t關聯結構比靜態關聯結構更能捕抓3個貨幣利差交易投資組合報酬率間互動關係。故本研究運用動態t關聯結構搭配厚尾殘差分配之廣義自我回歸條件異質變異數模型來模擬投資組合報酬率來求取投資權重。

本研究第二個貢獻，就是發現不論是在均等權重投資策略，或是最大化夏普指標、平均數與變異數策略、最小化條件變異數與最大化效用等數量化投資策略下，確實均存在最適槓桿，最適槓桿約在9到14之間。就本研究所知，此為文獻上第一篇提出此觀點之文章。本研究更進一步運用時間變異之最適槓桿概念，搭配不同投資策略下，發現在最小化條件變異數投資策略運用時間變異之最適槓桿可獲取最大投資報酬。此研究結果可作為後續研究與實務界之參考。

現場報告後，與會學者針對本論文詢問的問題主要是在資料期間取樣原因與資料是否有做過定態測試等資料先驗問題。針對這些問題，發現在原本論文中並無放入，但是資料先驗測試有做過卻無放在文章中。此問題為很好的問題，針對此部分相關回答，本人亦將加入文章中，以增加本研究之可讀性與周延性。

## 心得及建議事項

在本次聆聽論文發表的過程中，本人感到加強英文能力已是刻不容緩，未來本人有幸獲得國科會補助，將在加拿大短期研究一年，必將善用此機緣，盡力爭取與當地學者用英文討論之機會，藉以增強英文聽說能力，並達成國際學術交流之目的。此外，亦非常感謝與會學者的建議，讓本研究內容能夠更趨完整，亦是本次參加研討會收穫之一。

能夠參加此次國際研討會，非常感謝國科會能夠在經費上的補助，使本人可以藉由參加國際研討會之機會，認識海內外專家學者，並從談話中獲得不論是未來研究或是未來生涯規劃上的寶貴意見，並從中獲得英文發表經驗與未來可能研究方向。因此，非常建議國科會，只要在經費許可下，可以多多補助沒有獲得國科會專案計畫之年輕學者，盡量讓其參與國際學術活動，不僅可以了解目前各領域的未來發展趨勢，亦可認識海內外專家學者，增廣見聞，並有機會與海內外專家學者合作產生高質量期刊文章，以期提升台灣未來的國際學術地位。