

財務學門研習營

◎「投資決策在公司理財中的文獻回顧及新研究議題的產生」學術研習營

明新科技大學財務金融系與行政院國家科學委員會社會科學研究中心共同辦理「財務學門學術研習營」，特邀請張紹基教授以「投資決策在公司理財中的文獻回顧及新研究議題的產生」研究為講題，進行專題講座與問題討論，竭誠歡迎教師、研究生撥冗參加。

◎講師簡介：

張紹基教授為美國紐約州立大學水牛城校區管理經濟及財務博士，現任國立成功大學企業管理學系暨國際企業所教授。張教授在財務金融領域上多有研究，研究發表於國內外知名期刊，如：

British Journal of Management
Financial Management
Journal of Banking and Finance
Journal of Business, Finance and Accounting
Global Finance Journal
Review of Quantitative Finance and Accounting
Journal of World Business
OMEGA- The International Journal of Management Science
Review of Pacific Basin Financial Markets and Policies
FSR Forum
管理學報
企業管理學報
中山管理評論
華人企業論壇
亞太管理評論
Accounting and Finance
International Review of Finance and Economics
Corporate Governance: An International Review

曾獲榮譽：

亞太會計與財務研討會最佳論文，2000
現代財務論壇最佳論文獎，2003
Best Paper Proceedings Award at Academy of Management Conference, 2006
會計理論與實務研討會優秀論文獎，2006

◎主辦單位：明新科技大學財務金融系
行政院國家科學委員會社會科學研究中心

◎時間地點：99年10月13日（星期三）
明新科技大學明道樓七樓財務金融系會議室

◎研習流程：

日期	時間	內容
99年10月13日（三）	10：10～10：30	報到
	10：30～12：00	交流時間
	13：00～16：00	專題演講

◎聯絡資訊：明新科技大學財務金融系 科系網址： http://acade.must.edu.tw/index.aspx?UnitID=30207 電子郵件： fin@must.edu.tw	聯絡人：楊小姐 聯絡電話： 03-5593142 分機 3411 傳真： 03-5593142 分機 3414
---	---

◎報名方式：敬請於99年10月7日（四）前填妥報名表逕送、傳送電子郵件至財務金融系信箱(fin@must.edu.tw)，或傳真至本系(Fax03-5593142-3414)

◎研習內容簡介

一、講題重要性：

投資決策的價值創造是公司理財領域中重要的研究課題，其相關議題常是一流期刊關注的方向。但也因為是主流的研究議題，競爭也相對激烈，要找出新研究議題的困難度也更高，尤其對於博班生及新進老師而言，常是必須面對的挑戰。

本課程設計在透過對公司投資決策的價值創造相關議題的討論，了解這個議題在文獻上的演變沿革，以及最新的研究課題。本課程將針對購併及策略性投資上的研究文獻，探討每篇論文中的動機，描述其對文獻的貢獻，並且討論之後的研究如何在既有的文獻中，找出新的研究議題，而能刊登在一流的期刊上。希望對於參加者在各論文對此領域文獻上的貢獻有更深入的了解，並且在尋找議題方面，提供一個簡單的架構。

二、內容：

(一)購併文獻的回顧及近期的研究議題

(1)購併對不同關係人的價值創造，包含股東、債權人、上下游廠商、競爭對手、內部與外部關係人等。

(2)購併的價值創造來源。

(3)購併方式對價值創造的影響。

(二)策略性投資的文獻回顧及近期的研究議題

包含文獻上目前對策略聯盟、R&D、新產品上市及資本支出的研究討論。

(三)比較不同議題的文獻發展沿革，進一步探討未來的研究方向。

三、參考文獻：

Part I. Mergers and Acquisitions

1. Fuller, K., J. Netter and M. Stegemoller, 2002, What Do Returns to Acquiring Firms Tell Us? Evidence from Firms That Make Many Acquisitions, *Journal of Finance*, 57(4), 1763-1794.
 - 1a D'Mello, R., O. Tawatnuntachai and D. Yaman, 2003, Does the Sequence of Seasoned Equity Offerings Matter? *Financial Management*, 32, 59-86.
 - 1b Pilotte, E., and T. Manuel, 1996, The Market's Response to Recurring Events: The Case of Stock Splits, *Journal of Financial Economics*, 41, 111-127.
2. Houston, James and Ryngaert, 2001, Where do Merger Gains Come from? Bank Mergers from the Perspective of Insiders and Outsiders, *Journal of Financial Economics*, 60, 285-331.
3. Billett, M., T.D. King and D. Maurer, 2004, Bondholder Wealth Effects in Mergers and Acquisitions: New Evidence from the 1980s and 1990s, *The Journal of Finance*, 59(1), 107-136.
 - 3a. Parrino, R., 1997, Spinoffs and Wealth Transfers: the Marriot Case, *Journal of Financial Economics*, 43(2), 241-274.
4. Fee, C.E., and S. Thomas, 2004, Sources of Gains in Horizontal Mergers: Evidence from Customer, Supplier, and Rival Firms, *Journal of Financial Economics*, 74(3), 423-460
 - 4a. Kale, J.R. and H. Shahrur, 2007, Corporate Capital Structure and the Characteristics of Suppliers and Customers, *Journal of Financial Economics*, 83(2), 321-365.
 - 4b. Raman, K. and H. Shahrur, 2006, Relationship-Specific Investments and Earnings Management: Evidence on Corporate Suppliers and Customers, *Working Paper*.
 - 4c. Hertzels, M.G., Z. Li, M. Officer and K. Rodgers, 2007, Inter-Firm Linkages and the Wealth Effects of Financial Distress along the Supply Chain, *Working Paper*.
5. Agrawal, A. and J.F. Jaffe, 2003, Do Takeover Targets Underperform? Evidence from Operating and Stock Returns, *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 38(4), 721-759.
6. Kohers and Ang, 2000 Earnouts in Mergers: Agreeing to Disagree and Agreeing to Stay, *Journal of Business* 73, 445-476
 - 6a. Cain, M. D. Dennis and D. Dennis, Earnouts: A Study of Financial Contracting In Acquisition Agreements, *Working paper*
 - 6b. Datar, S., R. Frankel, and M. Wolfson, 2001, Earnouts: The Effects of Adverse Selection and Agency Costs on Acquisition Techniques, *Journal of Law, Economics, and Organization* 17, 201-238.
7. Elazar Berkovitch and M.P. Narayanan, 1993, " Motives for Takeovers: An Empirical Investigation," *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, vol. 28, No. 3, 347-362
 - 7a. Anju Seth, Kean P. Song, and Richardson Pettit, 2000, "Synergy, Managerialism or

Hubris? An Empirical Examination of Motives for Foreign Acquisitions of U.S. Firms,”
Journal of International Business Studies, 31, 3 2000, 387-405.

Part II. Strategic Investment

A. Strategic Alliances

McConnell, J. and T. Nantell, 1985, Corporate Combinations and Common Stock Returns: The Case of Joint Ventures, *Journal of Finance*, 40, 519-536.

1. Chen, H., M. Hu, and J. Shieh, 1991, The Wealth Effect of International Joint Ventures: The Case of U.S. Investment in China, *Financial Management*, 20, 31-41.
2. Chan, S., J. Kensinger, A. Keown, and M. Martin, 1997, Do Strategic Alliances Create Value? *Journal of Financial Economics*, 46, 199-222.
- 3a. Das, S., P. Sen and S. Sengupta, 1998, Impact of Strategic Alliances on Firm Valuation, *Academy of Management Journal*, 41, 27-41.
3. Johnson, S. and M. Houston, 2000, A Reexamination of the Motives and Gains in Joint Ventures, *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 35, 67-86.
4. Allen, J. and G. Phillips, 2000, Corporate Equity Ownership, Strategic Alliances, and Product Market Relationships, *Journal of Finance*, 55, 2791-2815.
5. Crutchley, C., E. Guo and R. Hansen, 1991, Stockholder Benefits from Japanese-U.S. Joint Ventures, *Financial Management*, 20, 22-30.
- 6a. Chang, S.C., S.S. Chen and R.H. Lai, 2008, The Wealth Effect of Japanese-U.S. Strategic Alliances, *Financial Management*, forthcoming.
6. Gomes-Casseres, B., H. Jaffe and A. Jaffe, 2006, Do Alliances Promote Knowledge Flows? *Journal of Financial Economics*, 80(1), 5-33.
7. Lerner J., H. Shane and A. Tsai, 2003, Do Equity Financing Cycles Matter? Evidence from Biotechnology Alliances, *Journal of Financial Economics*, 67, 411-446.

B. Capital expenditure, R&D and New Product Introduction

1. Vogt, S.C., 1997, Cash Flow and Capital Spending: Evidence from Capital Expenditure Announcement, *Financial Management*, 26, 44-57.
2. Brailsford, T. and D. Yeoh, 2004, Agency Problems and Capital Expenditures Announcements, *Journal of Business*, 77, 223-257.
3. Titman, S., K. Wei and F. Xie, 2004, Capital Investments and Stock Returns, *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 39, 677-700.
4. Zantout, Z.Z. and G.P. Tsetsekos, 1994, The Wealth Effects of Announcements of R&D Expenditure Increases, *The Journal of Financial Research*, 17, 205-216.
5. Kelm, K., V.K. Narayanan and G. Pinches, 1995, Shareholder Value Creation during R&D Innovation and Commercialization Stages, *Academy of Management Journal*, 38, 770-786.
6. Szewczyk, S.H., G.P. Tsetsekos, and Z. Zantout, 1996, The Valuation of Corporate R&D Expenditures: Evidence from Investment Opportunities and Free Cash Flow, *Financial Management*, 25, 105-110.

財務學門學術研習營

講師：張紹基 教授（國立成功大學企業管理學系暨國際企業所教授）

研習講題：投資決策在公司理財中的文獻回顧及新研究議題的產生

研習時間：99年10月13日（星期三），上午10：30～下午16：00

研習地點：明新科技大學明道樓七樓財金系會議室

主辦單位：明新科技大學財務金融系

行政院國家科學委員會社會科學研究中心

姓名		性別	<input type="checkbox"/> 男 <input type="checkbox"/> 女
服務單位		職稱	
參與身份	<input type="checkbox"/> 明新科大教職員工 <input type="checkbox"/> 明新科技大學學生，學系：_____ <input type="checkbox"/> 其他學校教職同仁 <input type="checkbox"/> 其他學校學生，學系：_____ <input type="checkbox"/> 其他學術單位人士 <input type="checkbox"/> 其他業界單位人士		
E-mail <small>(務求清晰可辨)</small>	@		
聯絡電話	0		
通訊地址	□□□		
活動資訊來源	<input type="checkbox"/> 網站 <input type="checkbox"/> 海報文宣 <input type="checkbox"/> 電子郵件 <input type="checkbox"/> 師長推薦 <input type="checkbox"/> 同學、朋友 <input type="checkbox"/> 其他_____		
用餐情形	<input type="checkbox"/> 葷 <input type="checkbox"/> 素 <input type="checkbox"/> 不用餐		
車牌號碼	（自行開車者）		

備註：敬請於99年10月07日（星期四）下午17：00前填覆報名表，回覆本單位。

～竭誠歡迎您參加～

明新科技大學財務金融系

網址：<http://acade.must.edu.tw/index.aspx?UnitID=30207>

電子郵件：fin@must.edu.tw

聯絡人：系助理楊小姐

聯絡電話：03-5593142 轉 3411

傳真電話：03-5593142 轉 3414