

# 證券市場發展季刊

發行人 / 張傳章

顧問 / 丁克華 朱敬一 余雪明 吳中書 吳壽山 李庸三 林丙輝 邱正雄  
邱聰智 洪德生 許嘉棟 陳樹 黃敏助 簡鴻文 顏慶章

主編 / 鍾惠民

副主編 / 王衍智

編輯委員 / 王泰昌 李正福 周行一 周治邦 周賓鳳 林則君 林修葳 林基財  
林蒼祥 俞明德 洪茂蔚 徐守德 高櫻芬 張森林 許和鈞 郭瑞珍  
郭憲章 陳仁遠 陳育成 陳宗岡 陳明進 陳春山 陳業寧 陳聖賢  
黃瑞卿 楊光華 葉銀華 劉玉珍 劉尚志 劉啟群 謝佩芳 魏國強

(以上姓名均按姓氏筆劃排列)

總監 / 張麗真

助理編輯 / 賴柏升

## 出版

- (1)財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會為增進對我國證券及期貨市場之學術研究，特設立本季刊。
- (2)本刊於民國78年元月創刊，每年出刊四次，民國84年起採用匿名審稿制並於民國89年起就及時性主題舉辦論壇，並專刊發行。本刊設編輯委員會處理審稿及編輯業務，內置主編、副主編各一名。主編、副主編及編輯委員由本基金會董事會聘任，任期三年，得連續受聘。
- (3)定價：每期肆佰元，長期訂閱：個人訂戶每年期壹仟貳佰元，機構團體學校每年期壹仟捌佰元。

## 徵稿簡則

### 徵稿主題

本刊徵求有關證券、期貨、選擇權理論及國內外相關法規與制度方面之實證與應用上有貢獻之學術論文，並以研究本國市場為重點。來稿之宗旨或研究內容與本刊不符者，得逕行退件。

### 勿重複投稿

已投寄其他學術期刊或已出版之文章，請勿投稿本刊。

### 投稿規格

文稿原則上以2萬字為限(含圖表及中、英文摘要，不含參考文獻)，稿件及文獻格式請參照「證券市場發展季刊文稿格式」，並以Word作業系統處理。

### 審稿原則

送請各領域學者專家進行雙向匿名審查，綜合評審意見，由主任編輯決定來稿是否接受刊登、進行後續修改或予以退稿。

### 投稿路徑

投稿人請透過線上投/審稿系統(<http://www.ipress.tw/J0186>)完成線上匿名投稿。

### 審查意見修改

投稿者於接獲修改之審查意見後，需於4個月內完成修改上傳，若未於期限內完成寄回，將視同退稿。如作者有特殊原因需延期，需向本刊提出申請，經同意後得以延期，以一次為限、修稿以二次為限。

### 接受刊登

稿件接受刊登後，作者需提供摘要文稿(於150字內說明對政策意涵或市場之應用性與貢獻度)。論文排版後，由作者依刊登文稿格式進行校對，本刊有權酌予修改。

### 版權

來稿經本刊發表後，版權歸本刊所有，其著作財產權即授權給「財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會」進行數位化、重製等加值流程，並存於資料庫，透過單機、網際網路、無線網路等公開傳輸方式，提供使用者檢索、瀏覽、下載、傳輸、列印等產品或服務，非徵得同意不得轉載其他刊物。

### 刊登費

經編輯委員會決議，105年7月1日後稿件取消投稿處理費新台幣3,000元/篇，收取刊登費新台幣8,000元/篇。(劃撥帳號：11876357，戶名：財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會，劃撥時請於通訊欄處提供聯絡人姓名、電話及發票開立抬頭及統編相關資訊)。

### 年度優秀論文獎

本刊設有「年度優秀論文獎」，由編輯委員會自每年刊登文章票選論文2篇，頒發獎金每篇50,000元及獎牌。

# Review of Securities and Futures Markets

Publisher: Chuang-Chang Chang

Board of Advisors: Paul C. H. Chiu, Gordon S. Chen, Hung-Wen Chien, Tsong-Juh Chiu,  
C. Y. Cyrus Chu, Ke-Hwa Din, David Hong, Ming-Juh Hwang,  
Bing-Huei Lin, Yung-San Lee, Jia-Dong Shea, Chung-Shu Wu,  
Sou-Shan Wu, Ging-Zhang Yan, Syue-Ming Yu

Editor: Huimin Chung

Co-editor: Yanzhi Wang

Associate Editors: Louis C. S. Chen, Ming-Chin Chen, Ren-RAW Chen, Sheng-Syan Chen,  
Tsung-Kang Chen, Yeh-Ning Chen, Yu-Cheng Chen, Pin-Huang Chou,  
Hsing-Yi Chow, San-Lin Chung, Yin-Feng Gau, Re-Jin Guo,  
Pei-Fang Hsieh, Rachel Juiching Huang, Mao-Wei Hung,  
Juh-Bang Jou, Hseien-Chang Kuo, Cheng-Few Lee, Hsiou-Wei Lin,  
Ji-Chai Lin, Tse-Chun Lin, William T. Lin, Chi-Chun Liu,  
Shang-Jyh Liu, Yu-Jane Liu, David Shyu, Her-Jiun Sheu,  
Tay-Chang Wang, K. C. John Wei, Guang-Hwa Yang, Yin-Hua Yeh,  
Min-The Yu

Administrative Editor: Li-Chen, Chang

Editorial Assistant: Po-Sheng Lai

---

## Publications

- (1) Review of Securities and Futures Markets (RSFM) is published by the Securities & Futures Institute, R.O.C., with an aim to promote the academic research on securities and futures markets in Taiwan.
- (2) RSFM was first issued in 1989 as a quarterly journal. It had adopted the **anonymous refereeing procedure** since 1995.

## Submissions

- (1) Review of Securities and Futures Markets accepts academic papers on securities, futures, options and related legal institutions. Empirical and theoretical studies on Taiwan markets are particularly encouraged to submit.
- (2) Authors should submit manuscript in anonymous form.
- (3) Our website (<http://www.ipress.tw/J0186>) provides online submission/review service, please visit the website for further information.
- (4) The manuscripts should be written according to the Style Guide for Review of Securities and Futures Markets, which is available upon request. Please note the type of word processing software used.
- (5) Please do not submit the manuscripts that have already been accepted or reviewed by other academic publication.
- (6) After acceptance of the article, Review of Securities and Futures reserves the copyright. All reprints require the permission of the publisher.
- (7) Authors are entitled to 10 offprints.
- (8) Manuscripts submitted for publication should be page charge for each accepted manuscript is NTD 8,000 from July 1, 2016.
- (9) The author(s) of accepted manuscripts need to provide a short paragraph (up to 150 words) indicating the implications for policy making or market participants.
- (10) The RSFM will host "The RSFM Best Paper Award" from 2004. Two best papers will be selected by the RSFM committee from annual publications in the RSFM. Each winner will be awarded by an amount of NT\$50,000 and a medal.