

頂尖財金期刊投資組合相關論文之引用與共引用分析

曹耀鈞、薛舜仁

正修科技大學金融管理系助理教授

洪嘉憶

高雄市審計處處長

黃子軒

鈞達投資顧問股份有限公司研究員

摘要

本文發現投資組合(Portfolio)相關論文在國際知名期刊中，以 FAJ、JPM 和 JBF 為最主要文獻來源；發表的作者人數以一至三位較為普遍，可是合著人數有愈來愈多的趨勢；最多被引用相關文獻分析亦顯示，具貢獻之文獻不會因老舊而失去參考價值；而投資組合研究的作者共引用則以 E.F.Fama 和 K.R.French 次數最多，這是研究者在研究投資組合議題時，必須要同時參考兩位學者文獻的重要證據，且本研究的結果提供給研究者相當重要的投資組合議題之文獻研究依據。

關鍵詞：投資組合、書目計量學、引用分析、共引用分析



Citation and Co-citation Analysis on Portfolio Issues in Top Financial Journals

Yao Chun Tsao · Shun Jen Hsueh

Department of Finance, Cheng Shiu University

Chia Yi Hung

Kaohsiung City Audit Office

Tse Sheng Hwang

Chun Ta Investment Consultant Co.

ABSTRACT

This study finds that Portfolio related papers are mostly published in FAJ, JPM and JBF. Single author to three coauthors are common in these published articles, but the coauthor number is gradually enhancing. This most cited articles are those classical papers. The highest frequency of author co-citation is from E.F.Fama. and K.R.French. These results could offer critical literature account for those researchers who are concerned about portfolio related issues what topic is important and who is the important scholar for study reference in this field.

Key Word: Portfolio, Bibliometrics, Citation analysis, Co-citation analysis



一、緒論

書目計量學中的引用文獻分析(Citation Analysis)及共引用文獻分析(Co-citation Analysis)已在不同學術領域中進行分析及描繪特定主題的知識地圖和發展歷程，相關分析在國內管理領域中大多應用在期刊著作排名評比：黃紀等人(2002)分析台灣政治學系相關單位期刊論文發表情形¹；張森林和洪茂蔚(2005)針對國內各大學院校在重要的國際財金學術期刊上的研究表現進行排名分析²；陳世哲等人(2005)利用主觀和客觀兩種方法來評比相關期刊在管理學研究領域的影響力及其排序³；俞明德等人(2011)分析台灣財金系單位在國際期刊中的發表情形⁴。國外則有針對特定學科領域進行分析的相關文獻，如 Kraus(2011)利用引用文獻法觀察國際企業家(International Entrepreneurship)發展狀況⁵；Just 等人(2011)針對會計期刊進行引用及共引用分析以了解過去和目前會計研究領域的發展趨勢⁶；Vandana 等人(2011)分析 2004 年至 2008 年以 University News Journal 為資料來源，觀察學者發表排名趨勢⁷。

財金領域中的投資組合(Portfolio)，源起於Markowitz於 1952 年提出投資組合理論(Portfolio Theory)，便開啓了對投資組合的深入性和開創性的研究。之後，投資人在Markowitz建構的理論上進行實務性操作，因為投資組合相關知識是幫助投資人在證券投資上衡量報酬和風險的重要工具，之後便衍生出各種以達到最佳的投資組合選擇和資產配置策略為目的的投資組合工具。但在Markowitz後又有許多學者發表不同的理論及模型，如：Sharpe(1964)、Lintner(1965)和Mossin(1966)各自提出不同的資本資產定價模型(CAPM)及Stephen(1976)提出了套利定價理論(APT)等各種投資理論。因各自投資理論的主張不同，學者們對於投資組合(Portfolio)論述和模型建構的看法相當分歧，再加上學者們支持投資學派的不同(傳統投資理論和現代投資理論)，大大增加對於投資組合(Portfolio)研究領域的困難性和複雜性，哪些研究領域為當代主流、哪些學者著作仍具參考與引用價值，若能分析出以上目標，不論是業界或是學術領域在操作目標和確立研究都相當有助益。因此，本研究對於近二十年來在九大期刊發表之投資組合相關的研究論文，作整體的引用趨勢分析。我們的研究目的乃在探勘出二十年來，在金融投資組合領域的重大研究文獻、論文被引用最多的國際學者及重要學者間的研究共引用狀況，期讓我國學界能知悉當前國際間重大的研究議題趨勢及重要的研究典範學者，確立更具研究貢獻潛力的研究方向及研究參考對象。本研究之主題乃國內目前首篇針對投資組合主題做出深入探究的文章，不僅對於國內之引用及共引用文獻，有理論上的累積貢獻；對於財金議題的研究趨勢，亦有實際上的實務應用效果。本篇論文的第一章緒論即為本研究主題的研究動機與貢獻；第二章則對本研究之相關文獻做整體性回顧；第三章為本研究之研究方法及設計；第四章乃針對所分析的研究客體在不同階段，詳細分析作者層次及論文層次的引用及共引用結果；第五章即提出最後的研究結論與未來研究建議。

二、文獻探討

大多數科學家雖然對於自身研究的分支領域具有直覺性的概念，但卻無法站在一個觀察者的角度判斷分析，但在經過廣泛訓練後，就能跨越如馬賽克般模糊不清的科學領域，進而得到全面性的觀點 (Small and Griffith,1974)⁸。由此觀點延伸出書目計量學(Bibliometrics)相關學問，發展成為跨領域研究的良好工具。McCain 等學者(2005)在檢驗各領域中學者的互動模式中，發現是個書目計量學(Bibliometrics)是很有用的研究工具，並發現在公開的知識領域中，利用這些不同



但互補的方法能從中了解學術交流的內在價值⁹。書目計量學(Bibliometrics)已成功運用在檢驗不同學科的知識結構上(Schneider, 2004)¹⁰。Nerur,Rasheed 和 Natarajan(2008)三位學者發現書目計量學(Bibliometrics)具有定量性和客觀性的優點，可以補充和驗證由經驗豐富的學者在研究領域的判斷不足¹¹。Pilkington and Meredith 於 2009 年詳細說明書目計量學(Bibliometrics)內涵與運用，書目計量學(Bibliometrics)方法第一次是使用在資訊科學領域，之後便在不同學科迅速的獲得認同及運用，在商業管理領域中就有相當多的文獻利用書目計量學(Bibliometrics)來分析各種不同議題。引用文獻分析(Citation Analysis)及共引用文獻分析(Co-citation Analysis)是書目計量學(Bibliometrics)最常見的兩種方法：引用文獻分析(Citation Analysis)可解釋哪一篇文章最常被引用、檢驗長時間的引用成長率、確認大多數文章是何時完成著作和隨時間推移其普及度為何；共引用文獻分析(Co-citation Analysis)是建立在兩者是一起被引用的基礎上，共引用文獻分析(Co-citation Analysis)可描繪出哪些主題、作者、期刊和研究方法是重要的，和領域中較不重視的議題隨時間經過的演變過程¹²。

Irvine(1983)表示利用引用文獻分析(Citation Analysis)做為衡量品質的方法是了解這些作者為何要引用特定的文章而不用其他的文章：簡單引用分析(Simple Citation Analysis)預先假設一個供為參考的模型，其引用反映對於之前文章的高品質、重要性的欣賞，而讓潛在使用者有機會引用到特定的文章¹³。邱均平(1988)表示引用文獻分析法(Citation Analysis)利用各種數學和統計學的方法，並搭配比較、歸納、抽象、概括等邏輯方法，以學術期刊、文獻、作者等為對象，進行引用和被引用現象的分析，以檢視數量特徵及內在關係與規律性¹⁴，與 Irvine(1983)對引用文獻分析(Citation Analysis)結果能反映出特定領域及文章內在價值的看法一致。引用文獻分析(Citation Analysis)是書目計量學(Bibliometrics)中方法最悠久的方法，已在不同的學科廣泛地的做為評估文獻的工具(Osareh,1996)¹⁵。Small(1999)以引文分析為基礎的科學研究描繪出各學科的研究領域、次領域、作者作品和文獻的時空演進¹⁶。Vandana(2011)等人指出引用文獻分析(Citation Analysis)是書目計量學(Bibliometrics)的一個方法，利用此方法來了解學科、分析學科的結構和方向是相當重要的工具。在引用文獻分析(Citation Analysis)與其他分析工具比較研究上，Tahai 與 Meyer 於 1999 年發現比起專家調查方法(Expert Surveys)，引用文獻分析(Citation Analysis)更能實現跨主觀檢驗的結果，而引用文獻分析(Citation Analysis)另一優點為能呈現出目前研究的即時狀況¹⁷。Sharif(2004)指出引用文獻分析(Citation Analysis)為一門藉由修正學者已建立的觀點產生新的知識，再將新知識於學科內外散播的知識檔案，此為引用文獻分析(Citation Analysis)的另一優點¹⁸。

Garfield (1998)預估引用文獻分析(Citation Analysis)已被美國頂尖大學做為五千學院部門的評估分析¹⁹。引用文獻分析(Citation Analysis)在不同領域使用過程和相關資料庫發展史方面，蔡明月(2003)說明 1960 與 70 年代，電腦的大量使用、1963 年科學引文資料庫(Science Citation Index, SCI)及之後陸續建置的社會科學引文資料庫(Social Science Citation Index, SSCI)、Journal Citation Reports (JCR)、藝術與人文引文資料庫(Arts and Humanities Citation Index, A& HCI)，引文資料的取得更方便，研究者能針對更大量的引文資料進行更多面向的分析，諸如期刊評鑑、科學影響與生產力的評估、描述傳播模式等。也能進一步計算作者被引用次數、自我引用、期刊被引用次數、期刊被引用半衰期等數據²⁰。Cawkell(1976)²¹和 Garfield(1993)²²說明共引用能代表兩篇文章緊密的關係，原因為他們是屬於同一主題區，或是他們的主題區是密切相關的。Smith(1981)解釋共



被引是兩篇文獻同時被某一篇文章引用，由於在不同時候都可能再被同時引用，可說是探討文獻間的動態關係²³。White and Griffith(1981)指出共引用的頻率性是測量作者間相似性的一個方法²⁴。Osareh(1996)也表示共引用文獻分析(Co-citation Analysis)提供了繪製知識結構和動態科學的可能性。

Acedo and Casillas(2005)²⁵與 Locke and Perera(2001)²⁶兩組學者指出在不同學科領域中共引用分析提供研究者了解研究的差異、定立和確認研究方向。Gmur(2003)表示文章共引用對於評估不同研究主題的作者貢獻是更直接的方法²⁷。Ramos-Rodriguez and Ruiz-Navarro(2004)說明共引用文獻分析(Co-citation Analysis)顯示出隨時間變化文獻呈現一致性和可了解性的改變模式，是測試兩篇內容相似的文章的一種方法²⁸。作者共引用分析(Author co-citation analysis)顯示作者間具有關連性的模式，而此模式是建立在共引用頻率上，成為了解學科間演變的一個預期的方法論(White and McCain,1998)²⁹。此方法的智慧地圖描繪代表作者間觀念的互相影響，透過共引用的頻率和共引用全面性的散播能彼此共享(McCain,1990; White and McCain,1998)³⁰。Pilkington and Meredith(2009)表示共引用研究可說明對於該領域何種主題，作者，期刊、研究方法為必要和不必要的演變過程。余國訓(2011)也指出具有發展性的作者的共引用分析，提供一個隨時間演變展開作者間複雜模式以及追蹤思潮變化的研究基礎³¹。

就國內外的引用研究應用結果而言，國外研究期刊排名上有一部份研究針對不同地區國家的大學院校在國際財金期刊的著作表現進行排名，例如：Chan, Chen 和 Steiner (2001)³²，Chan, Chen 和 Lung (2005)³³比較亞太國家大學院校的財金期刊著作表現，Chan, Chen 和 Steiner (2004)比較歐洲區與美國地區大學的財金期刊著作表現³⁴，Chan, Chen 和 Lung (2007)對全球財金研究表現進行分析，發現各國研究資源的投入與激勵制度對研究表現都有顯著的正向影響力³⁵。Kraus 於 2011 年發表以文獻分析為基礎針對國際企業家領域的研究。以書目引用分析為主要研究方法。研究結果發現於國際企業家研究領域受到國際企業、企業家理論和中小企業國際化等領域的影響，並延伸出全球/國際新投資理論新研究領域。在國內期刊方面，沈仰斌等人(2002)是第一篇以大學院校之財金系所為單位，為各系所從 1969 至 2001 年之財金期刊著作表現進行分析排名的研究³⁶。陳聖賢等(2005)受國科會之委託進行「管理一學門財務領域國際期刊分級排序」計畫，首度針對國際財務期刊進行分級排序，目前該排序已廣為使用於衡量國內財金領域學者之著作品質，例如：每年國科會審核專題研究計畫時，對於受委託之審查委員，要求參考該計畫對國際期刊之排序來評估申請學者之國際財金著作品質³⁷。此外，該排序亦普遍被使用在評估申請升等學者的學術著作品質。黃紀等(2002)針對國內七個政治學系所及中研院兩個政治學相關單位，檢視其專任人員於過去七年(1995 至 2001)期刊論文的發表情形。陳世哲等人(2005)針對國內管理學相關領域的期刊進行評比排序，利用主觀和客觀兩種方法來評比相關期刊在管理學研究領域的影響力及其排序。包蕙蘭(2006)以在民國 84-93 年間曾獲國科會人文處管理學門之計畫補助為基準，研究的是分析國內管理領域學者在國際期刊之表現³⁸。沈仰斌等人(2011)針對一般大學院校之財務金融相關系所為研究單位，蒐集其專任教師於國際財務期刊與國內重要財務期刊之發表狀況。此研究延續作者在 2002 年的研究，重新調查國內 48 個財金相關系所專任教師之研究表現。作者共引用已被證明為是有利的描繪方法，從實證的角度觀察，各學科界的智慧結構就是利用此客觀的方法做為描繪。此方法已應用在許多學科界，如(Acedo et al., 2001)的管理研究³⁹、(Heischmidt and Gorden,1993)行銷⁴⁰、(Culnan et al., 1990)組織行為學⁴¹、(Ma et al., 2008)衝突管



理⁴²、(Ratnatunga and Romano, 1997)中小企業⁴³、(White, 2003)管理資訊系統⁴⁴、(Acedo et al., 2006⁴⁵; Nerur et al., 2008⁴⁶)策略管理、(Acedo and Casillas, 2005)國際管理、(Ma and Yu, 2010)知識管理⁴⁷、(Casillas and Acedo, 2007)家族企業⁴⁸、(McMillan, 2008)研發管理、(Ma, 2009)企業道德等⁴⁹。

三、研究設計

本文之研究主題是以在國際財金學術期刊發表的論文及學者進行分析。因顧及範圍不致過大，茲選定國際財金學術期刊中包含投資組合(Portfolio)一詞的論文進行引用及被引用狀況分析。年代範圍則以 1990 年 1 月至 2010 年 12 月，完整的 20 年資料，以在國際財金學術期刊發表的學者為研究對象，並以國際財金學術期刊中的 Financial Analysts Journal、Financial Management、Journal of Banking and Finance、Journal of Business、Journal of Finance、Journal of Financial Economics、Journal of Financial and Quantitative Analysis、Journal of Portfolio Management 以及 Review of Financial Studies 九大期刊為主要資料來源，我們會採以上述九大期刊為研究資料來源之標的，除了根據沈仰斌等人(2002)³⁶的期刊排名設計外，並考量我們的研究主題係側重在投資組合相關研究議題，故納入以投資組合為特色的 Journal of Portfolio Management 為研究刊物來源之一。然後再以標題(TI Title)、關鍵字或作者提供關鍵字(Keywords or Author-Supplied Keywords)、摘要或作者提供摘要(Abstract or Author-Supplied Abstract)，搜尋包含投資組合(Portfolio)一詞相關論文。共搜集 890 篇論文及 24,293 筆參考文獻資料，進行學者及論文發表情形的引用及被引用分析。

四、分析與討論

1. 九大期刊投資組合刊登篇數

表 6-1 為各研究年代中於九大期刊中搜集到與投資組合(Portfolio)相關文章的總篇數。1990-2000 年代中，各期刊總篇數為 278 篇，其中 FAJ 就佔了 110 篇，其餘期刊篇數最多也不超過 70 篇，由此可知在 1990-2000 年代中，於 FAJ 期刊中發表投資組合(Portfolio)相關的篇數最為多數；2001-2010 年代中，各期刊總篇數為 612 篇，由以 JPM、JBF 此兩期刊最為多數(各 180 篇及 134 篇)，其餘期刊篇數雖不如前兩期刊多，但相較於 1990-2000 年代，除了 FAJ 和 JF 篇數遞減之外，各期刊總篇數都有大幅增加的趨勢，由以 JBF 增加 99 篇數最多，由此判斷，於 2001-2000 年代中，發表投資組合(Portfolio)相關最多的期刊，已從 1990-2000 年代中的 FAJ 轉移 2001-2010 年代的 JPM 和 JBF；最後，在 1990-2010 總研究年代中，各期刊總篇數為 890 篇，從中可知投資組合(Portfolio)相關最多文章來源前三名依序為 JPM、FAJ 和 JBF，其中 JPM 和 JBF 投資組合(Portfolio)相關篇數在此 20 年呈現正成長的趨勢，只有 FAJ 篇數是向下遞減。

表 6-1 九大期刊各年度 Portfolio 論文總篇數

1990-2000			2001-2010			1990-2010		
期刊名	篇數	%	期刊名	篇數	%	期刊名	篇數	%
FAJ	110	39.6	JPM	180	29.4	JPM	180	20.2



JF	66	23.7	JBF	134	21.9	FAJ	179	20.1
JBF	35	12.6	FAJ	69	11.3	JBF	169	19.0
JFQA	25	9.0	RFS	63	10.3	JF	128	14.4
JFE	19	6.8	JF	62	10.1	RFS	74	8.3
RFS	11	4.0	JFE	39	6.4	JFQA	63	7.1
JB	9	3.2	JFQA	38	6.2	JFE	58	6.5
FM	3	1.1	JB	16	2.6	JB	25	2.8
JPM	—	—	FM	11	1.8	FM	14	1.6
合計	278	100	—	612	100	—	890	100

2.發表最多投資組合論文學者

表 6-2 為 1990-2000 年代中在九大期刊搜集投資組合(Portfolio)278 篇論文分析最多學者發表次數的結果。由表 6-2 得知此年代發表最多為 C.R.Harvey (五次)，第二名至第八名皆為四次，第九和第十名都是三次，因此可知在 1990-2000 年代中雖然 C.R.Harvey 是發表最多的投資組合(Portfolio)相關文章，但與其他學者發表次數僅差距一次至二次，前十名學者發表投資組合(Portfolio)相關文章的頻率其實非常接近。其中名列第一的 Campbell R. Harvey(Harvey,C.R.)目前是杜克大學(Duke University)教授，也是 Journal of Finance 的編輯，他在戰術性資產配置的研究相當深入，也曾擔任西方財務學會(Western Finance Association) 理事長及美國財務學會(American Finance Association)理事、執委會委員，是當前美國財金學術界十分活躍的學者。

表 6-3 為 2001-2010 年代中在各期刊搜集投資組合(Portfolio)相關 612 篇論文分析最多學者發表次數的結果。由表 6-3 得知此年代發表最多為九次的 L. Martellini、依序發表次數為七次和六次，各學者間發表頻率與表 6-2 一樣都非常接近，但表 6-2 表 6-3 最大不同在於，此兩年代最多發表學者都沒有重複出現。位居發表前茅的 Lionel Martellini(Martellini,L.)係法國北方商業管理學院(EDHEC Business School)教授，是一位相當年輕的學者，在 2000 年取得加州柏克萊大學財金博士，他師承衍生性商品研究權威 M. Rubinstein，他在計量資產管理及衍生性商品評價的研究成果尤有建樹，是相當值得注意的後起之秀，他的研究議題相當可以做為我國財金研究者的追隨參考。表 6-4 為 1990-2010 年代中在各期刊搜集投資組合(Portfolio)相關 890 篇文章分析最多學者發表次數的結果。從表 4 可知發表次數最多學者仍為 L. Martellini (九次)。

從表 6-2、表 6-3 和表 6-4 可觀察出，表 6-3 和表 6-4 有五名學者有重覆出現，且前三名皆為 L. Martellini、M. Kritzman 和 H. Levy，發表次數也為接近，原因是於 2001-2010 年代發表文章的新生代學者其發表篇數和頻率已大幅超過 1990-2000 年代學者發表的總次數。除了前揭介紹過的 L. Martelline 外，研究專注於投資與風險管理兩大議題。Mark Kritzman (Kritzman,M.) 係任職麻省理工學院史隆管理學院(MIT Sloan School of Management)，他在實務上的表現與他在學術研究一樣出色，他目前亦身兼 Windham Capital Management 公司董事長。另外值得一提的是，Heim Levy 教授與 Thierry Post 乃師生關係，Heim Levy 教授是以色列希伯來大學著名教授，在 1960



年代即享有盛名，他對隨機優勢理論(stochastic dominance)的推展相當有貢獻，Thierry Post 教授的研究除了投資組合外，也聚焦在行為財務學方面，也是 2000 年後相當引人注目的年輕學者。

再以表 6-2 的 1990-2000 年代發表次數最多學者和表 6-8 的 1990-2000 年代 Portfolio 單篇被引用次數，比較之下發現 W.F. Sharpe 和 F. Black 兩位學者同時出現於兩表中，表示於 1990-2000 年代中此兩位學者不僅發表篇數較多外，其各著的兩篇研究也較當時的學界重視；其次表 6-3 與表 6-9(2001-2010 年代)和表 6-4 與表 6-9(1990-2010 年代)卻無上述兩表相同結果，可能原因為即使是文章數量發表最多，但卻不是當代學界最為熱門和關心的主題和內容，因此便呈現質量不一的現象。

表 6-2 發表次數最多學者前 10 名(1990-2000)

名次	作者	任職機構	發表次數
1	C.R.Harvey	Duke University	5
2	S.Titman	University of Texas at Austin	4
3	M.Grinblatt	UCLA, Los Angeles	4
4	W.F. Sharpe	Stanford University	4
5	R.F.Stambaugh	University of Pennsylvania and NBER	4
6	F.Black	Goldman, Sachs & Co.	4
7	M.Statman	Santa Clara University	4
8	L.Pastor	University of Chicago	4
9	H.E.Leland	University of California, Berkeley	3
10	R.R.Grauer	Simon Fraser University	3

表 6-3 發表次數最多學者前 10 名(2001-2010)

名次	作者	任職機構	發表次數
1	L.Martellini	EDHEC	9
2	M.Kritzman	Windham Capital Management	7
3	H.Levy	Hebrew University	7
4	T.G.Bali	University of New York	7
5	T.Post	HAPO Center for Financial Research	7
6	R.G.Clarke	Analytic Investors	6
7	H.de Silva	Analytic Investors	6
8	N.Amenc	EDHEC	6
9	J.Liu	Cheung-Kong Graduate School of Business and Southwestern University	6
10	F.J.Fabozzi	Yale School of Management	6



表 6-4 發表次數最多學者前 10 名(1990-2010)

名次	作者	任職機構	發表次數
1	L.Martellini	EDHEC	9
2	M.Kritzman	Windham Capital Management	9
3	H.Levy	Hebrew University	8
4	S.R.Thorley	Brigham Young University	7
5	M.L.Leibowitz	Morgan Stanley	7
6	T.G.Bali	University of New York	7
7	R.R.Grauer	Simon Fraser University	7
8	W.E.Ferson	University of Southern California and NBER	7
9	M.Statman	Tilburg University	7
10	F.J.Fabozzi	Yale School of Management	7

3.發表作者人數分析

從表 6-5 可得知，1990-2000 年代中，文章作者人數以兩位和一位學者居多數(分別為 122 篇和 99 篇)，三位和四位作者合著篇數各未超過 50 篇，由此可知在前十年文章合著以兩位學者為大宗。而於 2001-2010 年代，除兩位和一位作者仍是多數外，三位作者篇數已從 1990-2000 年代的第三位(49 篇)上升至第二位(167 篇)，共增加 118 篇，可能原因為投資組合(Portfolio)相關領域的研究越來越多樣性，因此需要更多學者貢獻不同的知識以增加研究說服力。這樣的結果與張郁蔚(2012)⁵⁰對自然科學類計量研究結論雷同，所以，如此的研究發現也從自然科學領域的論文擴展至社會科學類的財金論文，這應是值得學術研究人員加以重視的現象。從表 6-5 可看出，1 至 3 位作者合著的情形仍是較普遍，而且仍以兩位作者合著為最多數，而四位至六位得作者合著篇數相對較少，不過從年代趨勢來看，多人合著似乎愈來愈有愈明顯的態勢，這是可以做為研究者注意的現象。

表 6-5 各年代投資組合相關期刊篇數

1990-2000			2001-2010			1990-2010		
作者人數	篇數	%	作者人數	篇數	%	作者人數	篇數	%
2	122	43.9	2	252	41.2	2	374	42.0
1	99	35.6	3	167	27.3	1	244	27.4
3	49	17.6	1	145	23.7	3	216	24.3
4	8	2.9	4	40	6.5	4	48	5.4
—	—	—	5	5	0.8	5	5	0.6
—	—	—	6	3	0.5	6	3	0.3
合計	278	100	—	612	100	—	890	100



4.各單篇論文被引用次數分析

在表 6-6 於 1990-2000 年代中被引用單篇次數最多前三名為：The Cross-Section of Expected Stock Returns (Fama, E.F., French, K.R.,1992),Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk (Sharpe,W. F.,1964)和 The Valuation of Risk Assets and the Selection of Risky Investment in Stock Portfolios and Capital Budgets (Lintner,J., 1965)，次數分別為 46 次、41 次和 40 次，第三名後被引用次數則下降至 20 餘次。排名第一的 The Cross-Section of Expected Stock Returns 一文，乃 Fama and French 兩位作者的代表性論文之一，在該篇文章中，作者使用規模和淨值市價比兩個因子捕捉市場貝他值、規模、淨值市價比、盈餘市價比等聯合因子，確立了三因子理論的基調。而排名居次的文章 Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk 係諾貝爾獎大師 William Sharpe 的代表作，此篇論文建立了資本資產訂價模式 (CAPM) 的地位，其提出在市場均衡時，證券要求報酬率與證券的市場風險 (系統性風險) 間的線性關係。緊接在第三的 Lintner(1965)一文，其實他與 Treynor(1961)，Sharpe(1964)，Lintner(1965)，Mossin(1966)等人都是 CAPM 理論的共同倡議者，這篇文章與 Sharpe 在 1964 發表的論文的重要性實屬旗鼓相當。值得注意的是，於 1990-2000 年代學者所引用排名前三名中有兩篇是 60 年代的文獻(Sharpe,W. F.,1964 和 Lintner,J., 1965)，由此可知，於投資組合(Portfolio)相關研究中，文獻並不會因過於久遠就沒有研究參考價值，代表這些文獻對於投資組合(Portfolio)相關研究貢獻是有其重要性、指標性而且經得起時間考驗，以致於後進研究者將之奉為圭臬。

於表 6-7 前三篇被引用最多單篇為 Common Risk Factors in the Returns on Stocks and Bonds (Fama,E.F. and French,K.R.,1993),Portfolio Selection (Markowitz,H.M.,1952)和 The Cross-Section of Expected Stock Returns (Fama, E.F., French, K.R.,1992)，次數分別為 111 次、72 次和 69 次，兩表最大區別在於，本來位於表 6-6 的第四及第五名的 Common Risk Factors in the Returns on Stocks and Bonds (Fama,E.F. and French,K.R.,1993) 和 Portfolio Selection (Markowitz,H.M.,1952)，在表 6-7 的 2001-2010 年代排名中躍升為第一及第二名，而於表 6-6 的排名第三的 The Cross-Section of Expected Stock Returns (Fama, E.F., French, K.R.,1992)，在表 6-7 位居第一名。其中 Fama 的三因子理論對 21 世紀初的影響力可見非同小可，其中 Fama 在 1993 年的三因子模型的再確信，並對債券市場的溢酬因子也做探討，並研究影響股市與債市的共同因子，擴大了研究者與實務界的視野。而 Markowitz 的 1952 年一文，更是當代財金論文在投資組合的經典文章，也是日後 CAPM 發展的基礎，也是現代效率市場理論學派建立的理論(或是補充理論)來源之一，這篇文章的排名高居第二，表示在最近年間，使用並參考較老舊的文獻次數反而是不減反增；在表 6-6 中 Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk(Sharpe,W.F.,1964)和 The Valuation of Risk Assets and the Selection of Risky Investment in Stock Portfolios and Capital Budgets(Lintner,J.,1965)，雖然從原排二、三名下降至表 6-7 的第五、十名，但在其餘文章在已隨年代推移而不復見的情況之下，仍能在 2001-2010 年代中擠進前 10 名，顯見此兩篇仍有相對重要的參考價值存在。由此可證明上述中於投資組合(Portfolio)相關重要研究文獻不會因時間的推移而失去研究及參考的價值。

表 6-8 全年度被引用總排名可發現，除了於表 6-7 中的 Investing for the Long Run When Returns Are Predictable(Barberis,N.,2000) 和表 6-8 中的 An Intertemporal Capital Asset Pricing Model(Merton,R.C.,1973)兩篇無重覆在兩表中之外，其餘 9 篇除排名不同外，皆重覆出現在兩表



中。而Barberis在2000年發表的這篇文章，乃引入時間要素探討投資人的投資策略，提出在不確定性增加的情況下，即使是長期投資者投資股票的比重也不宜過高，補充了一般認為長期投資者即可加重股票投資的直覺謬誤。但也因為該論文僅側重在時間因素的不確定性下的配置策略，所以在引用上比較受到研究範圍上的限制。另一篇由選擇權著名學者，諾貝爾獎得者Robert Merton在1973年發表的An Intertemporal Capital Asset Pricing Model一文，是對CAPM的再突破，他提出了ICAPM(Intertemporal Capital Asset Pricing Model)的主張，構建了一個連續時間的投資組合與資產定價的理論架構。Merton並應用連續時間模型成功地得到了期權定價公式，這一公式後來被大量的實證研究所證實，並且被廣泛在實踐中應用，也是為他贏得諾貝爾獎桂冠的重要論文。表6-8可說明2001-2010年代10篇論文是當代投資組合(Portfolio)領域中最具重要性且代表性的作品，從中也觀察到1950-1960年代的文獻有持續被引用的趨勢，也再次驗證古老的文獻不會因年代久遠而失去參考與研究的價值。

表 6-6 單篇被引用次數前 10 名(1990-2000)

名次	作者	篇名	期刊	年度	次數	%
1	E.F.Fama, K.R. French	The Cross-Section of Expected Stock Returns	Journal of Finance	1992	46	15.8
2	W.F. Sharpe	Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk	Journal of Finance	1964	41	14.0
3	J. Lintner	The Valuation of Risk Assets and the Selection of Risky Investment in Stock Portfolios and Capital Budgets	Review of Economics and Statistics	1965	40	13.7
4	E.F.Fama, K.R. French	Common Risk Factors in the Returns on Stocks and Bonds	Journal of Financial Economics	1993	27	9.2
5	H.M. Markowitz	Portfolio Selection	Journal of Finance	1952	26	8.9
6	F. Black	Capital Market Equilibrium with Restricted Borrowing	Journal of Business	1972	25	8.6
7	R. Roll	A Critique of the Asset Pricing Theory's Tests; Part I: On Past and Potential Testability of the Theory	Journal of Financial Economics	1977	23	7.9
8	R.C. Merton	An Intertemporal Capital Asset Pricing Model	Econometrica	1973	22	7.5
9	R. Banz	The Relationship between Return and Market Value of Common Stocks	Journal of Financial Economics	1981	21	7.2
10	E.F.Fama, K.R. French	Business Conditions and Expected Returns on Stocks and Bonds	Journal of Financial Economics	1989	21	7.2
合計	—	—	—	—	292	100



表 6-7 單篇被引用次數前 10 名(2001-2010)

名次	作者	篇名	期刊	年度	次數	%
1	E.F.Fama, K.R. French	Common Risk Factors in the Returns on Stocks and Bonds	Journal of Financial Economics	1993	111	19.0
2	H.M. Markowitz	Portfolio Selection	Journal of Finance	1952	72	12.3
3	E.F.Fama, K.R. French	The Cross-Section of Expected Stock Returns	Journal of Finance	1992	69	11.8
4	R.C. Merton	Optimum Consumption and Portfolio Rules in a Continuous-Time Model	Journal of Economic Theory	1971	55	9.4
5	W.F. Sharpe	Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk	Journal of Finance	1964	52	9.0
6	N.Jegadeesh, S. Titman	Returns to Buying Winners and Selling Losers: Implications for Stock Market Efficiency	Journal of Finance	1993	52	9.0
7	M.M. Carhart	On Persistence in Mutual Fund Performance	Journal of Finance	1997	51	8.7
8	E.F.Fama, K.R. French	Multifactor Explanations of Asset Pricing Anomalies	Journal of Finance	1996	49	8.4
9	N. Barberis	Investing for the Long Run When Returns Are Predictable	Journal of Finance	2000	39	6.7
10	J. Lintner	The Valuation of Risk Assets and the Selection of Risky Investment in Stock Portfolios and Capital Budgets	Review of Economics and Statistics	1965	34	5.8
合計	—	—	—	—	584	100

表 6-8 單篇被引用次數前 10 名(1990-2010)

名次	作者	篇名	期刊	年度	次數	%
1	E.F.Fama, K.R. French	Common Risk Factors in the Returns on Stocks and Bonds	Journal of Financial Economics	1993	135	16.9
2	E.F.Fama, K.R. French	The Cross-Section of Expected Stock Returns	Journal of Finance	1992	110	13.8
3	H.M. Markowitz	Portfolio Selection	Journal of Finance	1952	93	11.7
4	W.F. Sharpe	Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk	Journal of Finance	1964	90	11.3
5	J. Lintner	The Valuation of Risk Assets and the Selection of Risky Investment in Stock Portfolios and Capital Budgets	Review of Economics and Statistics	1965	74	9.3
6	N.Jegadeesh, S. Titman	Returns to Buying Winners and Selling Losers: Implications for Stock Market Efficiency	Journal of Finance	1993	64	8.0



7	R.C. Merton	Optimum Consumption and Portfolio Rules in a Continuous-Time Model	Journal of Economic Theory	1971	62	7.8	
9	E.F.Fama, K.R. French	Multifactor Explanations of Asset Pricing Anomalies	Journal of Finance	1996	62	7.8	
9	M.M. Carhart	On Persistence in Mutual Fund Performance	Journal of Finance	1997	56	7.0	
10	R.C. Merton	An Intertemporal Capital Asset Pricing Model	Econometrica	1973	52	6.5	
合計					—	798	100

5.被引用次數最多學者

由表 6-9 可看出，E.F. Fama和K.R. French兩位學者在前後 10 年期間期被引用次數穩居前二名，可知此兩位學者著作在於投資組合(Portfolio)相關領域具有重要的研究貢獻，尤其是他們在 1992 年在Journal of Finance與 1993 年在Journal of Financial Economics發表的兩篇鉅作；其他學者如諾貝爾獎得主William Sharpe外，Robert Merton(Merton,R.C.)在ICAPM的進階研究成果、Stephen Ross(Ross,S.A.) 是當今世界上最具影響力的金融學家之一，他主要因為創立了套利定價理論 (Arbitrage Pricing Theory, 簡稱APT) 而舉世聞名。而William Sharpe雖於 1990-2000 年代中名列前茅，但在 2001-2010 年代中卻不在前十名內，最值得注意的現象乃行為財務學大師Titman自前一年代的第十名升至近年代引用第五名，他在股市動能策略(momentum strategy)的見解引起學術界與實務界巨大迴響，也可能顯示在金融泡沫、金融危機後的近年研究，學術界著重在投資人行為財務學的積極面向。第十名的另一行為財務學者、哈佛大學經濟學教授 Andrei Shleifer(Shleifer,A.)提出反轉效應、噪音效應、過度反應等投資行為現象相當受人推崇，他也列名在第九名，更可看出 2001-2010 間，行為財務學議題的熱絡。

表 6-9 各年代投資組合相關被引用次數最多學者前 10 名

1990-2000			2001-2010			1990-2010		
作者	次數	%	作者	次數	%	作者	次數	%
E.F.Fama	198	16.9	E.F.Fama	504	20.1	E.F.Fama	702	19.7
K.R.French	156	13.3	K.R.French	380	15.1	K.R.French	536	15.1
S.A.Ross	155	13.2	R.C.Merton	278	11.0	R.C.Merton	382	10.7
W.F.Sharpe	114	9.7	J.Y. Campbell	273	10.9	S.A.Ross	326	9.2
R.C.Merton	104	8.9	S.Titman	222	8.8	J.Y.Campbell	325	9.1
R.Roll	101	8.6	R.F. Stambaugh	186	7.4	S.Titman	300	8.4
F.Black	96	8.2	C.R.Harvey	183	7.3	R.F. Stambaugh	270	7.6
J.Lakonishok	87	7.4	S.A.Ross	171	6.8	W.F.Sharpe	258	7.2
R.F. Stambaugh	84	7.2	A.Shleifer	165	6.6	C.R.Harvey	248	7.0
S.Titman	78	6.6	H.M. Markowitz	151	6.0	A.Shleifer	214	6.0
合計			—	2513	100	—	3561	100



6.學者之共引用分析

表 6-10 是利用表 6-9 的 1990-2000 年代中被引用次數最多作者前 10 位學者，分析各兩位學者出現在同一篇文章的參考文獻的篇數。由表 6-10 得知，於 1999-2000 年代中與 E.F.Fama、K.R.French 和 S.A.Ross 共引用的篇數是最多的，由此判斷此三位學者的研究內容與貢獻較符合 1990-2000 年代的研究方向，因此共引用機率較高。表 6-11 是利用表 6-9 的 2001-2010 年代中被引用次數最多作者前 10 位學者，分析各兩位學者出現在同一篇文章的參考文獻的篇數。由表 6-11 得知，於 2001-2010 年代中與 E.F.Fama、K.R.French 和 R.C.Merton 共引用的篇數的最多的，由此判斷這三位學者的研究內容與貢獻較符合 2001-2010 年代的研究方向，因此共引用機率較高。

表 6-12 是利用表 6-9 的 1990-2010 年代中被引用次數最多作者前 10 位學者，分析各兩位學者出現在同一篇文章的參考文獻的篇數。由表 6-12 得知，於 1990-2010 年代中與 E.F. Fama、K.R.French 和 R.C.Merton 共引用的篇數是最多的。將此三表做一比較後，發現於不論是前 10 年、後 10 年或是 20 年間，E.F.Fama 和 K.R.French 都是共引用次數最多的學者，表示此二位學者於投資組合(Portfolio)相關研究獲得學界的肯定，所以其文章持續被引用至今。



表 6-10 學者共引用篇數(1990-2000)

	E.F. Fama	K.R. French	S.A. Ross.	W.F. Sharpe	R.C. Merton	R. Roll.	F. Black.	J.Lakonishok	R.F. Stambaugh	S.Titman.	合計
E.F.Fama	—	27	42	39	33	41	34	38	37	34	325
K.R.French	27	—	37	38	32	41	31	38	34	31	309
S.A.Ross.	42	37	—	35	34	41	35	24	30	26	304
W.F.Sharpe	39	38	35	—	34	31	33	20	21	20	271
R.C.Merton	33	32	34	34	—	22	38	17	19	17	246
R.Roll	41	41	41	31	22	—	26	24	28	22	276
F.Black.	34	31	35	33	38	26	—	15	22	15	249
J.Lakonishok	38	38	24	20	17	24	15	—	18	28	222
R.F. Stambaugh	37	34	30	21	19	28	22	18	—	13	222
S.Titman	34	31	26	20	17	22	15	28	13	—	206

註:E.F. Fama 與 K.R. French 兩位學者共被引用次數共 123 篇，但兩位學者合著的文章佔多數，惕除兩位學者合著的文章次數後，實際上共被引次數有 27 次。

表 6-11 學者共引用篇數(2001-2010)

	E.F. Fama	K.R. French	R.C. Merton	J.Y. Campbell	S. Titman.	R.F. Stambaugh	C.R. Harvey	S.A. Ross	A. Shleifer.	H.M. Markowitz	合計
E.F.Fama	—	72	185	70	92	78	61	64	50	34	706
K.R.French	72	—	155	66	87	77	61	59	52	26	655
R.C.Merton	185	155	—	70	34	46	41	53	20	37	641
J.Y. Campbell	70	66	70	—	31	50	37	32	44	21	421
S.Titman.	92	87	34	31	—	47	29	43	44	19	426



R.F. Stambaugh	78	77	46	50	47	—	19	30	24	28	399
C.R. Harvey	61	61	41	37	29	19	—	32	23	4	307
S.A. Ross	64	59	53	32	43	30	32	—	15	22	350
A. Shleifer	50	52	20	44	44	24	23	15	—	4	276
H.M. Markowitz	34	26	37	21	19	28	4	22	4	—	195

註: E.F. Fama 與 K.R. French 兩位學者共被引用次數共 326 篇，但兩位學者合著的文章佔多數，惕除兩位學者合著的文章次數後，實際上共被引次數有 72 次。

表 6-12 學者共引用次數(1990-2010)

	E.F. Fama	K.R. French	R.C. Merton	S.A. Ross	J.Y. Campbell	S. Titman.	R.F. Stambaugh	W.F. Sharpe	C.R. Harvey	A. Shleifer	合計
E.F. Fama	—	99	106	106	89	126	115	99	84	70	894
K.R. French	99	—	98	96	83	118	111	89	85	69	848
R.C. Merton	106	98	—	87	85	51	65	72	56	33	653
S.A. Ross	106	96	87	—	44	69	68	71	50	26	617
J.Y. Campbell	89	83	85	44	—	39	63	34	44	27	508
S. Titman.	126	118	51	69	39	—	60	51	39	60	613
R.F. Stambaugh	115	111	65	68	63	60	—	48	56	24	610
W.F. Sharpe	99	89	72	71	34	51	48	—	41	24	529
C.R. Harvey	84	85	56	50	44	39	56	41	—	20	475
A. Shleifer.	70	69	33	26	27	60	24	20	27	—	356

註: E.F. Fama 與 K.R. French 兩位學者共被引用次數共 449 篇，但兩位學者合著的文章佔多數，惕除兩位學者合著的文章次數後，實際上共被引次數有 99 次。



五、結論

1990-2000 年代以 FAJ 的 110 篇為最多、2001-2010 年代以 JPM 的 180 篇最多、1990-2010 總年代中以 JPM 和 FAJ(各 180 篇及 179 篇)和 JBF 的 169 篇為總年代篇數來源的前三名。由此判斷此三期刊較重視投資組合(Portfolio)領域的相關研究。於 1990-2000 年代發表次數最多的學者在 2001-2010 年代中均已不復見，反之，於 2001-2010 年代發表次數最多的學者有五位出現在 1990-2010 總年代中，分別為 L. Martellini、M. Kritzman、H. Levy、T.G. Bali 和 F.J. Fabozzi 等人，這種跨年代發表學者的高替代率現象也許是研究議題取向大變更的跡象，值得日後進一步探究。從發表的作者人數來看，在 1990-2000 年代，以兩位作者以下為多數，但隨著年代增長，合著發表的情況愈來愈趨普遍。老舊文獻於年代排名中，研究年代越往後，排名有越向前的趨勢，可知投資組合研究文獻不會因研究年代的推移而失去研究及參考的價值。在被引用次數最多學者排名中，E.F. Fama、K.R. French、R.C. Merton、S.A. Ross、R.F. Stambaugh 和 S. Titman 同時出現在此三年度排名中，代表這六位學者的學術成就不僅跨越時空的限制並受到後進研究學者的認同及具有高度的參考價值。不論是前 10 年、後 10 年或是 20 年分析中，E.F. Fama 和 K.R. French 皆是被共引用次數最多的兩位學者，由此可判斷此兩位學者不論是研究主題、研究貢獻和影響皆符合過去或當代領域的研究方向，因此其著作不因文獻隨時間老化而失去參考價值。

由以上研究結果可發現僅分析投資組合(Portfolio)學術領域就可描繪出此學科各研究年代、各類資訊的發展歷程，這些研究結果提供給後進研究者相當重要的研究依據，不論是在確立研究方向、搜集相關文獻，都有所憑據，而非在人云亦云、無憑無據的情形下的心態決定研究目標。不過，本文資料來源僅限於九大國際財金期刊，雖然此九大期刊的國際學術地位已有多位學者及刊物支持其地位，對引用研究的外部效度有一定程度，但希冀其他後續研究能將此研究方法擴大於不同領域、提供更多驗證結果給不同學科的研究學者們，累積更多的研究論證。

參考文獻

1. 黃紀、湯京平、吳重禮，「我國政治系所期刊著作學術表現之研究：1995-2001」，台灣政治學刊，第六期，pp.53-85，2002。
2. 張森林、洪茂蔚，「台灣各大學院校在國際財金期刊之著作表現」，證券市場發展期刊，pp.1-22，2005。
3. 陳世哲、李昇暉、林修葳、洪世章、張錦特、葉仕國、盧瑞芬、謝宜靜、曹瓊文、吳淑玲，「國內管理學專業期刊評比排序之研究」，中山管理評論，第十三卷第一期，pp.15-48，2005。
4. 俞明德、沈仰斌、蔡湘萍，「台灣財金系所期刊著作表現之研究：2003-2008」，財務金融學刊，第十九卷，第一期，pp.97-132，2011。
5. Kraus, S., "State-of-the-art current research in international entrepreneurship : A citation Analysis," African Journal of Business Management, Vol.5, No. 3, pp.1020-1038,2011.
6. Alexander J., and M. Meyer, "The Intellectual Structure of Accounting Research - A Bibliometric Analysis," Paper presented at the meeting of the 23rd WCARS- RBS-Newark, Rutgers Business School, Newark, NJ, 2011.
7. Jadhav V. S , S. K. Vaishali S., and S. M. Shelke , "Citation Analysis Of University News



- Journal,” 8th International CALIBER -2011, 2011.
8. Small, H. and B.C.Griffith , “The Structure of Scientific Literatures I: Identifying and Graphing Specialties,” *Science Studies*, Vol. 4, No. 1, pp.17 – 40, 1974.
 9. McCain, K. W., J. M. Verner, G. W. Hislop, W. Evanco, & V. Cole, “The Use of Bibliometric and Knowledge Elucidation Techniques to Map a Knowledge Domain: Software Engineering in the 1990s,” *Scientometrics*, Vol. 65, No. 1, pp. 131 – 144, 2005.
 10. Schneider, J. M., “Introduction of bibliometrics for construction and maintenance of thesauri,” *Journal of Documentation*, Vol. 60, No.5, pp.524-549 , 2004.
 11. Nerur, S. P., A. A. Rasheed, and V. Natarajan, “The intellectual structure of the strategic management field: An author co-citation analysis,” *Strategic Management Journal*, Vol. 29, No. 3, pp.319-336, 2008.
 12. Pilkington, A. and J. Meredith, “The evolution of the intellectual structure of operations management--1980-2006: A citation/co-citation analysis,” *Journal of Operations Management*, Vol.27(3): PP.185-202, 2009.
 13. Martin, B. R., and J. Irvine , “Assessing basic research,” *Research Policy*, Vol 12 , pp.61-90, 1983.
 14. 邱均平，文獻計量學，科學技術文獻集，北京，1988。
 15. Osareh, F. , “Bibliometrics, Citation Analysis and Co-Citation Analysis - Part II. Libri,” Vol. 46, No.3, pp.9, 1996.
 16. Small, H., “Visualizing Science by Citation Mapping,” *Journal of the American Society for Information Science*, Vol. 50, No.9, pp.799 – 813, 1999.
 17. Tahai, A., and M. J. Meyer , “A Revealed Study of Management Journal's Direct Influences,” *Strat. Manage. J.*, Vol. 20, No. 3, pp.279-296, 1999.
 18. Sharif, M.A., “How economists cite literature: citation analysis of two core,” *Pakistani Economic Journal, Collection Building*, Vol. 23, No.4, pp.172-176, 2004.
 19. Garfield, E. , “Random thoughts on citationology its theory and practice,” *Scientometrics*, Vol. 43, 1, pp. 69-76, 74, 1998.
 20. 蔡明月，資訊計量學與文獻特性，國立編譯館，台北，2003。
 21. Cawkell, A. E. , “Understanding science by analysing its literature,” *Information Scientist*, 10(1): p.7, 1976.
 22. Garfield, E. , “Co-Citation Analysis of the Scientific Literature: Henry Small on Mapping the Collective Mind of Science,” *Current Comments .* Vol. 19, p.10, 1993.
 23. Smith, L. C. , “Citation Analysis,” *Library Trends*, Vol. 30, pp.87-89, 1981.
 24. White, H. D., and B. C. Griffith , “Author Cocitation: A Literature Measure of Intellectual Structure,” *Journal of the American Society for Information Science*, Vol. 32, No. 3, pp.163 – 171, 1981.
 25. Acedo, F. J., and J. Casillas, “Current Paradigms in the International Management Field: An Author Co-Citation Analysis,” *International Business Review*, Vol. 14, No. 5, pp.619 – 639,



- 2005 .
26. Locke, J. and H. Perera , “The Intellectual Structure of International Accounting in the Early 1990s,” *The International Journal of Accounting*, Vol. 36, No.2, pp.223 – 249, 2001.
 27. Gmu“r, M. , “Co-Citation Analysis and the Search for Invisible Colleges: A Methodological Evaluation,” *Scientometrics*, Vol. 57, No 1, pp.27 – 57, 2003.
 28. Ramos-Rodriguez, A. R. & J. Ruiz-Navarro , “Changes in the intellectual structure of strategic management research: A bibliometric study of the *Strategic Management Journal*,1980-2000,” *Strategic Management Journal*, Vol. 25, No. 10, pp. 981-1004, 2004.
 29. White, H. D., and K. W. McCain , “Visualizing a Discipline: An Author Co-citation Analysis of *Information Science*,” *Journal of the American Society for Information Science*, Vol. 49, No. 4, pp. 327-355, 1998.
 30. McCain, K. , “Mapping Authors in Intellectual Space: A Technical Overview,” *Journal of the American Society for Information Science*, Vol. 41, No.6, pp.433 – 443, 1990.
 31. 余國訓、李元墩、李元德，「電子商務研究智慧結構之演變－作者共引文分析的應用」，*商略學報*，第三卷，第一期，pp.1-24，2011。
 32. Chan, K. C., C. R. Chen, and T. L. Steiner, “Research Productivity of the Finance Profession in the Asia-Pacific Region,” *Pacific-Basin Finance Journal*, Vol. 9, pp.265-280, 2001.
 33. Chan, K. C., C. R. Chen, and P. P. Lung, “Ranking of Finance Programs in the Asia-Pacific Region: An Update,” *Pacific-Basin Finance Journal*, Vol. 13, pp.584-600, 2005.
 34. Chan, K. C., C. R. Chen, and T. L. Steiner , “Who is publishing? An analysis of finance research productivity in the European Region,” *Journal of Business Finance & Accounting*, Vol. 31, pp.401-437, 2004.
 35. Chan, K. C., C. R. Chen, and P. P. Lung , “One-and-a-half decades of global research output in Finance: 1990 – 2004,” *Review of Quantitative Finance and Accounting*, Vol. 28, pp.417-439, 2007.
 36. 沈仰斌、俞明德、張峰嘉，「台灣財金學術單位在財金期刊之著作表現」，*證券市場發展季刊*，第十四卷，第三期，pp.1-44，2002。
 37. 陳聖賢、盧秋玲、張士傑、林丙輝，「管理一學門財務領域國際期刊分級排序專案計畫」，*國科會推動規畫補助計畫（NSC 93-2416-H-002-057）*，2005。
 38. 包蕙蘭「國內管理領域學者在國際期刊之表現」，*人文與社會科學簡訊*，第七卷，第三期，pp.23-35，2006。
 39. Acedo, F. J., C. Barros, J. C. Casillas, and J. L. Galan., “Dominant Approach in the Field of *Management*,” *International Journal of Organizational Analysis*, Vol. 9, No. 4, pp.327-353, 2001.
 40. Heischmidt, K. A. and P. Gorden , “Rating of Marketing Publications: Impact of Accreditation and Publication History,” *Journal of Education for Business*, Vol. 68, No. 3, pp.152-158, 1993.
 41. Culnan, M. J., O’Reilly, C. A. and Chatman, J.A. , “Intellectual structure of research in organizational behavior, 1972-1984: A co-citation analysis,” *Journal of the American Society for Information Science*, Vol. 41, No. 6, pp.453-458, 1990.



42. Ma, Z. Z., Y. Lee, and K. H. Yu. , “Ten Years of Conflict Management Studies: Themes, Concepts and Relationships,” *International Journal of Conflict Management*, Vol. 19, No.3, pp.234-248, 2008.
43. Ratnatunga, J., and C. Romano, A. “Citation Classics Analysis of Articles in Contemporary Small Enterprise Research,” *Journal of Business Venturing*, Vol. 12, No.3, pp.197-212, 1997.
44. White, H. D. , “Pathfinder Networks and Author Cocitation Analysis: A Remapping of Paradigmatic Information Scientists,” *Journal of the American Society for Information Science and Technology*, Vol. 54, No. 5, pp.423-434, 2003.
45. Acedo, F. J., J. C. Barroso, and J. L. Galan , “The Resource Based Theory: Dissemination and Main Trends,” *Strategic Management Journal*, Vol. 27, No. 7, pp.621-636, 2006.
46. McMillan, G. S. , “Mapping the Invisible Colleges of R&D Management,” *R&D Management*, Vol. 38, No. 1, pp.69-83, 2008.
47. Ma, Z. Z. and K. H. Yu., “Research Paradigms of Contemporary Knowledge Management Studies:1998-2007,” *Journal of Knowledge Management*, Vol. 14, No. 2, pp.175-189 , 2010.
48. Casillas, J. and Acedo, F. , “Evolution of the Intellectual Structure of Family Business Literature:
49. Ma, Z. Z. , “The Status of Contemporary Business Ethics research: Present and Future,” *Journal of Business Ethics*, Vol. 90, No.3, pp.255-265, 2009.
50. 張郁蔚, 「台灣科學計量學研究之書目計量研究」, *人文與社會科學簡訊*, 第十三卷, 第四期, pp.91-99, 2012。

