

鄭 義 JENG, Yih

專任副教授 Associate Professor

美國愛荷華大學財務博士 PhD in Finance, University of Iowa, Iowa, USA

- 姓名：鄭義
- E-mail：yihjeng2@gmail.com
- 地址：國立中山大學財務管理學系，高雄市蓮海路 70 號，台灣
- 現任
 - ✧ 國立中山大學管理學院社會企業發展研究中心主任，2012/11/20~
 - 社會企業理論與實務研究
 - 受託執行社會企業計畫案
 - 社會企業諮詢輔導與陪伴
 - 培訓社會企業經營人才
 - ✧ 國立中山大學財務管理學系所副教授，1991/8~迄今
 - 投資組合管理與策略
 - 選擇權市場理論與策略
 - 投資理論與策略
 - 衍生性商品模型實作
 - 固定收益證券專題

經歷

- ✧ 曾任勞動部，105-106 年多元就業開發方案暨培力就業計畫審查委員
- ✧ 曾任勞動部勞動力發展署高屏澎東分署，「105 年度多元就業開發方案暨培力就業計畫」自辦諮詢輔導實施計畫 諮詢輔導委員
- ✧ 曾任西子灣文教基金會，102-104 年諮詢輔導委員
- ✧ 曾任行政院勞工委員會職業訓練局高屏澎東區就業服務中心，102 年「發展社會企業潛力單位」外部評估會議委員
- ✧ 曾任國立中山大學管理學院 EMBA 執行長，2010/8~2012/1
- ✧ 曾任保德信投信投資研究部副總經理，2008/1~2008/10
 - 共同投資長
 - 資產配置委員會召集人
 - 數量化投資小組，組合式基金經理人督導與管理
 - 風險管理，制定國內外股票型基金定位、標竿，績效評估
- ✧ 曾任復華投信新金融商品部資深諮詢顧問，2002/3~2006/4
 - 交易策略，包括方向性與無方向性策略之研發與應用
 - 平衡型基金研發、發行、管理

指數型基金，ETF，增益指數型商品之研發、發行、管理
結構型基金商品，包括 TIPP、選擇權動態複製等投資組合保
險策略，之研究開發

私募基金、全權委託專案研究開發

投信公司整體風險管理系統研究開發

✧ 曾任台灣期貨交易所商品研發小組委員，2002/1~2005/12

指數選擇權規格研發、審議、檢討

個股選擇權規格研發、審議、檢討

指數選擇權波動率指數(VIX)編製

✧ 曾任復華證券新金融商品部副總經理，2000/7~2002/9

認購權證研發、發行、交易、避險

指數選擇權交易系統研發、造市、交易、避險

新金融商品研發、發行、行銷支援

✧ 曾任寶來證券新金融商品部專案諮詢顧問，1998/1~1999/12

投資組合管理系統研發

全球資產配置系統研發

學歷

✧ 美國愛荷華大學財務博士，1986/6~1991/6

✧ 國立台灣大學機械工程學士，1978/9~1982/6

專長

✧ 銀行、保險公司金融商品開發等

✧ 權益衍生性商品理論與實務

專業證照

✧ Chartered Financial Analyst, CFA, charter holder

Personal Vita

Name: Yih JENG

E-mail: yihjeng2@gmail.com

Address: Finance Department, National Sun Yat-Sen University,
No. 70, Lien-Hai Road, Kaohsiung, Taiwan

Current position

✧ Chair, Social Enterprise Development and Research Center,
2012/11~present

Research on theory and practices of social enterprises

Implementation of social enterprise projects

Counseling and companionship of social enterprises

Training program for social enterprises administrators

- ✧ Associate Professor, Finance department, National Sun Yat-Sen University, 1991/8~present

Specialized areas of teaching

Portfolio Management

Options Markets Theory and Strategies

Investment Theory and Strategies

Derivatives Modeling and Applications

Special Topics on Fixed-Income Securities

Experiences

- ✧ Co-Chief Investment Officer, Investment and Research Department, Prudential Financial Securities Investment Trust, 2008/1~2008/10

Led the Asset Allocation Committee

Led the Quantitative Investment Team and supervised the Fund of Funds managers

Risk management, benchmarking and performance evaluation of off-shore equity funds

- ✧ Senior Consultant, Structured Equity Product Department, Fuhwa Securities Investment Trust, 2002/3~2006/4

Headed the research and development, investment management, and risk management of the following portfolio composites:

Balanced Funds

Indexed products, ETF, enhanced index funds

Structured portfolio insurance products

Non-directional trading strategies

Private placement funds and discretionary account products

Supervised the firm-wide risk management system R&D and implementation

- ✧ Member of the New Product Research and Development Committee , Taiwan Futures Exchange, 2002/1~2005/12

Participated in group discussion and submission of final proposal of Index Options (TXO, TFO, TEO) and individual stock options (altogether 30 names as of 6/30/2005) specifications; periodical discussions of existing contract specification modification

Headed the research and development of the TXO Volatility Index (VIX)

- ✧ Vice President, Derivatives Department, Fuhwa Securities,

2000/7~2002/9

Supervised the pricing, funding, trading and risk management of a series of covered warrants

Supervised the development of trading systems for index option market making, and risk management

Headed the R&D, marketing, and funding of new financial products

- ✧ Project consultant, Product Development Department, Polaris Securities, 1998/1~1999/12

Portfolio Management System R&D

Global Asset Allocation System R&D

Education

- ✧ PhD in Finance, University of Iowa, Iowa, USA, 1986/6 ~1991/6
- ✧ BS in Mechanical Engineering, National Taiwan University, 1978/9~1982/6

Specialized Areas

- ✧ New financial product development
- ✧ Portfolio theories and modeling
- ✧ Financial derivatives modeling and implementation

Certificates

- ✧ CFA Charter Holder

• 研究領域 (Field of Research)

投資學(Investments)、投資組合管理(Portfolio Management)、人工智慧之財務應用(Application of AI in Finance)

• 主授課程 (Courses offered)

碩士班 (Graduate school)

投資組合理論與策略、國際投資組合管理、選擇權市場理論與策略、固定收益商品設計與管理

Portfolio management, International Portfolio Management, Options Market Models and Strategies, Fixed-income Securities Product Design and Portfolio

Management

大學部 (Undergraduate)

期貨與選擇權市場概論、選擇權市場概論

An Introduction to Futures and Options, An Introduction to Options Markets

• **專長領域 (Area of Expertise)**

投資組合管理、資產配置、投資組合風險預算、股票多因子模型、退休金與退休年金、投資組合保險策略

Portfolio Management, Asset Allocation, Risk Budgeting, Multi-Factor Equity Models, Pension & Retirement, Portfolio Insurance Strategies

• **期刊論文 (Journal Publications)**

1. Yih Jeng, Yu-Hsiang Hsu, Shyh-Weir Tzang (2015). "Does the Multi-Factor Model Deliver Superior Alphas? A Perspective from the Enhanced Index Fund in the Taiwan Stock Market." International Research Journal of Applied Finance, Vol. VI Issue – 4 April, p.250-273. (ISSN 2229 – 6891)
2. Yih Jeng, Chen-Ju Lee, and Shyh-Weir Tzang (2013). "Application of a Multifactor Model in Enhanced Index Funds: Performance Analysis in China." Emerging Markets Finance & Trade, vol. 49, S4, p.163-183.
3. Jeng, Yih (1993). "Market Prices vs. Equilibrium Prices: Return Variances, Serial Correlation, and Order Matching Algorithm." 1993, working paper, National Sun Yat-Sen University, Taiwan.
4. Jeng, Yih (1992). "International Transmission of Stock Market Movements and Korea and Taiwan Fund Prices." Pacific-Basin Capital Markets, Research, vol.3, 205-223.
5. 張玉山、鄭義、楊正光、陳嘉裕，「依負載率差異訂價之研究」台電工程

• 研討會論文 (Conference Papers)

1. 鄭義、曾聖蒲(2014)，「Constructing Evaluation Indicators for Social Enterprise : From the Perspectives of Investors」，2014 社會創新與創業進行中研究發表研討會，4 月 12 日，台北，輔仁大學。(主辦單位：輔仁大學社會企業研究中心暨台灣社會企業創新創業學會)
2. 鄭義、張易嘉、徐裕翔、臧仕維、李宜熹(2012)，「Does the Multi-Factor Model Deliver Superior Alphas? A Perspective from the Enhanced Index Fund」，The 20th Securities and Financial Markets (SFM) Conference，December 14th-15th, 2012，高雄，國立中山大學。
3. 鄭義、陳庭萱、王善睿(2011)，「中龍鋼鐵公司－人力資源管理政策與激勵制度」《管理評論》第一屆管理個案研討會，2011 年 12 月 2 日，台北，國立臺北大學臺北校區。(主辦單位：財團法人光華管理策進基金會)。
4. 鄭義、臧仕維、李宜熹、徐裕翔(2011)，「Enhanced Index Fund Performance Analysis by Multi-Factor Alpha Model: Evidence from Taiwan」(增值指數基金績效分析：多因子阿爾發模型之台灣證實)臺灣財務金融學會年會暨財務金融學術論文研討會，2011 年 5 月 27、28 日，高雄，國立高雄第一科技大學。
5. 洪志興、鄭義、陳勤明、蔡宗勳(2009)，建構台灣多因子風險模型，2009 資產管理研討會，2009.12。
6. 鄭義(1997)，「在條件資訊下共同基金之績效評估與策略發現」中國財務學會 1997 研討會，南投，暨南大學。
7. 鄭義(1997)，「員工持股信託之風險與效益評估」公營事業員工認股與持股管理研討會，台北，政大；高雄，中山大學。
8. 鄭義(1997)，「The Effects of Price Limits on stock Price Behavior — An Experimental Economics Approach」第六屆財務金融理論與實務研討會，高雄，中山大學。
9. 鄭義(1996)，「以有限差分法評估可轉換公司債的價格」第五屆證券暨金融市場理論與實務研討會，高雄，中山大學。

10. 鄭義(1996)，「公營事業民營化與員工競爭力提升」亞太經濟整合與我國勞動競爭力提昇策略研討會，高雄，中山大學。

- **專書出版 (Other Publications)**

1. 鄭義，2009，財富管理理論與實務－投資組合，ISBN 978-986-7260-87-1，新陸書局出版。
2. 鄭義，2004，「財務管理 - 觀念、理論、個案」，ISBN：978-957-9147-94-1，新陸書局出版。

- **研究計劃 (PROJECTS)**

1. 鄭義(2006)，「共同基金績效評估與綜合指標」國科會小產學編號：NSC95-2416-H-110-004-CC3，2006/5~2007/4。
2. 郭照榮、林恩從、鄭義(1996)，「境內、境外市場利率與機制結構之研究：台灣與新加坡之比較」國科會計畫編號：NSC85-0301-H-110-313。
3. 鄭義(1994)，「漲跌幅限制對證券市場之影響」國科會計畫NSC83-0301-H-110-010。
4. 鄭義、黃振聰(1994)，「台灣股價指數基金之建構與績效評估」國科會計畫NSC83-0301-H-110-052。
5. 林恩從、鄭義(1994)，「資本預算決策與教育支援系統」國科會計畫NSC83-0301-H-110-030。

- **產學合作 (Industrial Research Projects)**

1. 鄭義(2017)，「發展永續企業社會責任跨領域協作平台」，財團法人日月光文教基金會委託研究計畫。2017/12/1~2018/11/30。
2. 鄭義(2017)，「長青持股信託推動方案研究」，中國鋼鐵股份有限公司委託研究計畫。2017/8/1~2017/12/31。
3. 鄭義(2017)，「106 年度雲嘉南區推動社會企業計畫」，勞動部勞動力發展署雲嘉南分署委託研究計畫。2017/2/15~2017/12/31。

4. 鄭義(2016)，「高雄在地企業社會責任與環境永續之推動」，財團法人日月光文教基金會委託研究計畫。2016/12/1~2017/11/30。
5. 鄭義(2016)，「高雄市老人長期照顧服務導入社會企業模式運用之研究」，高雄市政府研究發展可核委員會委託研究計畫。2016/11/18~2017/11/17。
6. 鄭義(2016)，「社會企業專業能力建構計畫」，勞動部勞動力發展署委託研究計畫。2016/4/1~2016/9/30。
7. 鄭義(2016)，「跨世代社會創變提案競賽」，財團法人中鋼集團教育基金會委託研究計畫。2016/01/01~2016/12/31。
8. 鄭義(2015)，「社會企業與企業社會責任永續參與及推動」，財團法人日月光文教基金會委託研究計畫。2015/09/01~2016/08/31。
9. 鄭義(2015)，「整合運用創業資源發展社會企業之政策建議與評估」，勞動部勞動力發展署委託研究計畫。2015/3/20~2016/1/19。
10. 鄭義(2014)，「我國南區社會企業相關資訊蒐集、彙整及分析工作」，勞動部勞動及職業安全衛生研究所委託研究計畫。2014/12/2~2015/12/10。
11. 鄭義(2014)，「社會效益債券(SIB)在臺灣實施應用之研擬—以『青年就業』與『照顧服務』為例」，勞動部勞動力發展署委託研究計畫。2014/7/11~2015/4/10。
12. 鄭義(2014)，「社會企業專題論壇計畫」，臺南市政府勞工局委託研究計畫。2014/5/21~2014/11/30。
13. 鄭義(2013)，「多元就業開發方案人員留用情形調查」，行政院勞工委員會職業訓練局高屏澎東區就業服務中心委託研究計畫。2013/9/27~2013/12/10。
14. 鄭義(2013)，「推廣社會企業永續發展行動方案」，華胄設計企業股份有限公司委託研究計畫。2012/11/20~2013/11/30。
15. 鄭義(2011)，「整合風險控管機制規劃案」，博暉科技股份有限公司委託研究計畫。2011/5/1~2012/4/30。
16. 鄭義(2009)，「組合基金管理系統」，富盈財務科技股份有限公司。2009/1/1~2009/9/30。
17. 鄭義(2008)，「多因子模型應用研究計畫」，富盈財務科技股份有限公司。2008/12/1~2009/4/30。
18. 鄭義、洪志興(2007)，「台指選擇權波動度指數 VIX 編製之研究(二)」，台

灣期貨交易所股份有限公司。2007/11/1~2008/1/31。

19. 鄭義(2007)，「事件資料暨資產配置研究計畫」，富盈財務科技股份有限公司。2007/11/1~2008/5/31。
20. 鄭義(2007)，「員工分紅費用化對中國鋼鐵股份有限公司產銷盈餘獎金與激勵將金的衝擊與因應」，中國鋼鐵股份有限公司。2007/2/1~2007/7/31。
21. 鄭義、謝明華(2003)，「台指選擇權波動率指數編製之研究」，台灣期貨交易所股份有限公司。2003/12/10~2004/3/10。
22. 鄭義(1997)，「寶來證券股份有限公司-投資組合應用系統之建構」，寶來證券公司。1997/12/1~1998/11/30。
23. 張玉山、鄭義、王麗娟、葉麗如、周志峰(1997)，「高雄銀行民營化股權規劃與管理架構之研究」高雄銀行委託研究計畫。
24. 劉維琪、張玉山、李怡宗、劉玉珍、鄭義、林玉華、林象山(1997)，「台灣電力公司民營化釋股策略與執行方案之研究」台電公司委託研究計畫。
25. 張玉山、鄭義、林玉華、俞慧芸、黃賀(1997)，「中油公司民營化員工權益補償員工認股及溝通作業之研究」中油公司委託研究計畫。
26. 張玉山、鄭義(1995)，「依負載率差異訂價之研究」台電公司委託研究計畫。
27. 黃俊英、劉常勇、陳得發、汪銘生、張玉山、鄭義、高明瑞(1993)，「大林蒲地區一般社會環境研究」中油公司委託研究計畫。
28. 吳欽杉、蔡憲唐、倪豐裕、葉匡時、鄭義、林東清 (1992)，「規劃中國造船股份有限公司內部控制制度之研究」，中船公司委託研究計畫。

• 技術報告 (Technical Reports)

1. 鄭義、湯雲鶴、邵華嶽，「目標期限基金之建構」，貨幣觀測與信用評等，99 年 5 月，第 83 期。
2. 鄭義、湯雲鶴，「績效歸因之原理與案例實作(下)」，貨幣觀測與信用評等，98 年 7 月，第 78 期。
3. 鄭義、湯雲鶴，「績效歸因之原理與案例實作(上)」，貨幣觀測與信用評等，98 年 5 月，第 77 期。
4. 鄭義、湯雲鶴，「對沖基金風險與績效評量指標」，貨幣觀測與信用評等，95 年 9 月，第 61 期。
5. 鄭義、湯雲鶴，「對沖基金投資策略與發展：觀念、策略與市場」，貨幣觀測與信用評等，95 年 7 月，第 60 期。
6. 鄭義、湯雲鶴，「130/30 投資策略：解放 long-only」，貨幣觀測與信用評等，95 年 7 月，第 60 期。
7. 鄭義、湯雲鶴，「基本面加權指數：台灣市場 TWFI100 指數實證」，貨幣觀測與信用評等，95 年 5 月，第 59 期。
8. 鄭義、湯雲鶴，「指數新觀點:基本面加權指數」，貨幣觀測與信用評等，95 年 1 月，第 57 期。
9. 鄭義、張菁惠，「股利政策對台股指數之影響」，貨幣觀測與信用評等，94 年 9 月，第 55 期。
10. 鄭義、胡僑芸、林忠義，「波動率指數 VIXF 於臺指選擇權市場之應用」，台灣期貨市場，94 年 3 月(7 卷 2 號)。
11. 鄭義、湯雲鶴，「市場中立策略對沖基金於台股市場之應用」，貨幣觀測與信用評等，94 年 1 月，第 51 期。
12. 鄭義、陳永能，「風險預算於機構投資人委託經營之應用」，貨幣觀測與信用評等，93 年 7 月，第 48 期。
13. 鄭義、張菁惠，「從美國經驗看台灣指數型基金之未來發展」，集保結算所月刊，93 年 5 月，第 122~127 期合訂本。
14. 鄭義、張菁惠、王昱如，「台灣指數基金之回顧與展望」，貨幣觀測與信用評等，93 年 3 月，第 46 期。

15. 鄭義、張菁惠，「退撫基金委託經營業務之發展與啟示」，貨幣觀測與信用評等，93 年 1 月，第 45 期。
16. 鄭義、張菁惠，「設置專責機構進行投資組合績效評估之必要性」，貨幣觀測與信用評等，92 年 11 月，第 44 期。
17. 鄭義、張菁惠、洪翔詩，「國安基金以 ETF 方式釋股之利弊分析—國內外案例之探討」，貨幣觀測與信用評等，92 年 9 月，第 43 期。
18. 鄭義、張菁惠，「指數型商品之未來發展」，貨幣觀測與信用評等，92 年 7 月，第 42 期。
19. 鄭義，「專題四：我國 ETF 商品發展之現況與未來」，證券暨期貨管理月刊，92 年 6 月，第廿一卷第 1~6 期合訂本。
20. 鄭義、張菁惠，「ETF 市場動態與發展方向」，貨幣觀測與信用評等，92 年 3 月，第 40 期。
21. 鄭義、張菁惠，「交易所買賣基金（ETF）產品介紹--兼論台灣發展 ETF 之規劃」，貨幣觀測與信用評等，91 年 11 月，第 38 期。
22. 鄭義、張菁惠，「指數型商品在衛星投資組合之應用」，貨幣觀測與信用評等，91 年 7 月，第 36 期。
23. 鄭義，「衍生性商品市場現況與展望」，期貨人，91 年 6 月，第 1~4 期合訂本。
24. 鄭義、張菁惠，「自由流通股指數的編製方法與影響—以 MSCI 指數為例」，貨幣觀測與信用評等，91 年 5 月，第 35 期。
25. 鄭義、許經仟，「指數基金建構方式之探討」，證券學報，91 年 3 月，第 15-第 18 期合訂本。
26. 汪彥銘、鄭義，「台灣地區共同基金持股特色與績效研究」，貨幣觀測與信用評等，91 年 3 月，第 34 期。
27. 鄭義、張菁惠，「交易所買賣基金（ETF）之介紹」，貨幣觀測與信用評等，91 年 11 月，第 32 期。
28. 鄭義、張菁惠，「台灣指數基金之市場潛力（續）」，貨幣觀測與信用評等，91 年 11 月，第 32 期。
29. 鄭義、張菁惠，「台灣指數基金之市場潛力」，貨幣觀測與信用評等，91 年 9 月，第 31 期。

- 代表著作 (Major publications)

1. Jeng, Yih, Chan-Wung Kim and Wan M.H. Wan-Sulaiman, 1992, "International Transmission of Stock Market Movements and Korea and Taiwan Fund Prices," Pacific-Basin Capital Markets Research, vol. 3, pp. 205-223.
2. Jeng, Yih, 1991, "Two Essays on the Closed-end Country Funds: International Information Transmission and Seasonality of the Taiwan Fund and ROC Fund," PhD Dissertation, University of Iowa, USA.