

2007년 5개 학회 공동학술연구발표회 및 특별심포지엄



- 일 시 : 2007년 5월 25일(금)~26일(토)
- 장 소 : 한국증권업협회 연수원(충남 아산 소재)
- 후 원 : 삼성증권, 자산운용협회, 한국선물협회
한국증권선물거래소, 한국증권업협회
한국증권연구원

공동주최 : 한국선물학회, 한국재무관리학회, 한국재무학회, 한국증권학회, 한미재무학회

초대의 말씀

2007년 재무관련 5개 학회의 공동학술연구발표회에 회원 여러분들을 초대합니다. 재무관련 5개 학회는 5월 25일과 26일 양일간 충남 아산의 증권연수원에서 공동학술발표회를 갖게 되었습니다.

이번 공동학술발표회는 20분과에서 75편의 논문이 발표될 예정이며 박사과정 컨소시엄 논문발표도 예년과 같이 별도로 마련됩니다. 회원 여러분이 그동안 축적하신 소중한 연구결과가 진지하게 발표되고 토론이 활발하게 진행되어 본 학술발표회를 통해 회원여러분들의 연구수준 향상뿐만 아니라 세계 재무학 분야에 한국학자들의 위상을 제고할 수 있는 계기가 마련되기를 희망합니다.

이번 공동학술발표회에서는 한미FTA 체결 및 자본시장통합법 추진 등 금융환경 변화가 예상됨에 따라 “한국금융산업 위기인가 기회인가”라는 주제로 특별심포지엄을 준비하였습니다. 본 발표회의 성공적인 개최를 위해 어려운 여건 하에서 필요 경비를 지원해 주신 한국증권선물거래소의 이영탁 이사장님, 자산운용협회 윤태순 회장님, 한국선물협회 이종남 회장님, 삼성증권 배호원 사장님, 한국증권연구원 최도성 원장님, 그리고 매년 연수원 시설사용과 숙식 등을 지원해 주시는 한국증권업협회 황건호 회장님께 이 지면을 빌어 깊은 감사의 마음을 전합니다.

이번 공동학술발표회가 회원 여러분의 연구력 향상뿐만 아니라 회원 간의 친목과 우의를 다지는 소중한 자리가 되기를 희망합니다. 5월 말의 눈부신 햇살 속에 온갖 만물이 더욱 푸른빛을 더해가는 계절에 개최되는 본 발표회가 회원 여러분에게 이틀 동안 평소의 잡다한 일상사를 떨쳐버리고 순수한 학문의 세계에 몰입 할 수 있는 모처럼의 좋은 기회가 되길 바라며, 또한 국내 금융산업 발전에도 많은 도움이 되기를 기대합니다.

회원여러분들의 적극적인 참여 및 성원을 부탁드립니다.

2007년 5월

한 국 선 물 학 회	회장	연 강 흠
한국재무관리학회	회장	장 익 환
한 국 재 무 학 회	회장	선우석호
한 국 증 권 학 회	회장	주 상 룡
한 미 재 무 학 회	회장	송 문 현

공동학술연구발표회 일정

- ▶ 일시 : 2007년 5월 25일(금), 26일(토)
- ▶ 장소 : 한국증권연수원 (충남 아산 소재)

☞ 2007년 5월 25일(금) : 공동학술연구발표회 및 특별심포지엄

-
- | | |
|---------------|---|
| 09:30 ~ 12:00 | 서울출발 및 연수원 도착 |
| 12:00 ~ 13:00 | 점심시간 |
| 13:00 ~ 14:30 | 학술발표회 세션 I (4개 분과)
박사과정 컨소시엄 I (2개 분과) |
| 14:45 ~ 16:15 | 학술발표회 세션 II (4개 분과)
박사과정 컨소시엄 II (2개 분과) |
| 16:30 ~ 18:30 | 특별심포지엄
주 제 : 한국 금융산업 위기인가 기회인가?:
아시아 금융자본 재편에 따른 한국의 대응
사회자 : 윤석현(한림대 교수)
발표자 : 김형태(한국증권연구원 부원장)
오승현(서울여대 교수)
신보성(한국증권연구원 연구위원) |
| 18:45 ~ 19:30 | 기조연설
연 사 : 윤용로(금융감독위원회 부위원장) |
| 19:30 ~ 21:30 | 만찬 (주관학회(증권학회) 회장의 인사)
(황건호 증권업협회 회장의 축사) |

☞ 2007년 5월 26일(토) : 공동학술연구발표회

-
- | | |
|---------------|----------------------|
| 09:00 ~ 10:40 | 학술발표회 세션 III (6개 분과) |
| 10:50 ~ 12:20 | 학술발표회 세션 IV (6개 분과) |
| 12:20 ~ 13:40 | 점심식사/폐회 |
| 14:00 ~ | 한국증권연수원 출발 |

학술연구발표회 내용

Session I (5월 25일(금) 13:00 ~ 14:30)

▶ 제 1분과 : 투자론 1

좌장 : 강호석 (한국외대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
최경진 (Univ. of Wisconsin-Madison) 심규철(한국은행) 신용현(KAIST)	이호섭(KAIST)	Optimal Portfolio, Consumption-Leisure and Retirement Choice Problem with CES Utility
이호섭(KAIST) 김동석(KAIST)	심규철(한국은행)	Uncertainty Aversion and Business Condition
Tarun Chordia (Emory Univ.) Sahn-Wook Huh (Brock Univ.) Avanidhar ubrahmanyam (Univ. of California at Los Angeles)	현정순(KAIST)	Theory-Based Illiquidity and Asset Pricing

▶ 제 2분과 : 기업재무 1

좌장 : 김영규 (성균관대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
이재현(서강대) 고혁진(서강대) 박영석(서강대)	정재만(서울시립대)	주요주주의 지분율변동의 정보효과와 추종거래에 관한 연구 : 정보우위투자자의 정보노출전략을 중심으로
김병모(단국대) 김준석(KAIST)	이우백 (방송통신대)	Stock Splits and Trading Activity
정성창(전남대) 김영환(전남대)	정진호(경남대)	외국인투자자가 기업의 배당에 미치는 영향에 관한 연구

▶ 제3분과 : 위험관리 1

좌장 : 김인준 (연세대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
변석준(KAIST) 윤선중(KAIST)	최영수(한국외대)	Is Stochastic Volatility Priced on KOSPI 200 Index Options?
원승연(영남대)	변석준(KAIST)	펀드의 '성과평가 편향'과 자산운용사의 성과평가 왜곡 원인
문성주(경상대) 이동호(경상대) 양성국(제주대) 유영중(상명대)	구형건(아주대)	COMS제도 변경이 KOSPI 200 주가지수 선물 및 옵션 시장의 거래량 및 개인투자자 비중에 미치는 영향에 관한 연구

▶ 제4분과 : 위험관리 2

좌장 : 연강흠 (연세대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김 솔(서울여대)	이장우(동의대)	콜/풋옵션 거래금액 비율의 정보효과
김 범(한림대)	김 솔(서울여대)	Altman's Z-score and Option-based Approach for Credit Risk Measure (Bankruptcy Prediction : Book value or Market Value?)
형남원(서울시립대) 한규숙(서울시립대)	김 범(한림대)	하방위험을 이용한 위험자산의 최적배분

▶ 박사과정 컨소시엄 1

사회 : 송문현 (San Diego State Univ.)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
최운열(서강대) 홍찬선(서강대) 이호선(서강대)	정성훈(토지공사)	기업의 사회공헌 활동이 기업가치에 미치는 영향 : 기부금 지출을 중심으로
장우석(서울대) 장우진(서울대)	백재승(한국외대)	An Empirical Study on the Performance of Employee Stock Ownership Plans (ESOPs) in Korea
김병곤(창원대) 김동욱(창원대)	양채열(전남대)	한국기업의 지배구조가 사업다각화와 기업가치에 미치는 영향 : 패널리자료로부터의 함의
임영덕(KAIST)	박래수(경상대)	Tax Avoidance, Capital Structure and Cost of Debt : Korean Evidence

▶ 박사과정 컨소시엄 2

사회 : 박경서 (고려대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
최 혁(서울대) 엄윤성(서울대)	변진호(이화여대)	The Aggregate Price Impact of the Disposition Effect
박 철(서울대) 박수철(서울대)	오세경(건국대)	현금배당락 전·후 차익거래와 거래량 변화 : 배당락일 이상현상인가?
고봉찬(서울대) 안수경(서울대)	송치승 (중소기업연구원)	공매도의 미래 수익률 예측력에 관한 실증연구
박영규(성균관대) 주호근(성균관대)	김도성(서강대)	스타펀드의 보유 여부가 자산운용회사의 미래 자금유입 및 성과에 미치는 영향

⚡ Session II (5월 25일(금) 14:45 ~ 16:15)

▶ 제5분과 : 투자론 2

좌장: 최 혁 (서울대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
이우백(방송통신대) 최 혁(서울대)	박형진(동국대)	전자주문집계장의 가격발견 기능과 유동성 외부효과
강장구(KAIST) 박형진(동국대) 안재울(삼성카드)	신용현(KAIST)	대규모 주문불균형의 가격효과에 대한 실증분석
엄철준(부산대) 오갑진(POSTECH)	배진호(영남대)	주식가격변화에 있어서 효율성 정도 차이와 예측력간의 관계에 대한 실증연구

▶ 제6분과 : 기업재무 2

좌장: 이주희 (아주대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
최승두(동의대) Inmoo Lee (National Univ.of Singapore) William Megginson (Univ.of Oklahoma)	신진영(연세대)	Do Privatization IPOs Outperform in the Long-Run?
정무권(국민대)	전상경(한양대)	스톡옵션 보유가 자사주매입 공시에 따른 투자자 반응에 미치는 영향
Unyong Pyo (Brock Univ.)	박상범(한국항공대)	New Bounds on Real Option Values

▶ 제 7분과 : 기업재무 3

좌장 : 김상기 (동덕여대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
Sanjiv R. Das (Santa Clara Univ.) Hoje Jo (Santa Clara Univ.) Yongtae Kim (Santa Clara Univ.)	이준서(동국대)	Polishing Diamonds in the Rough : The Sources of Syndicated Venture Performance
구형건(아주대) 심규철(한국은행) 성재영 (Univ.of Illinois at Chicago)	최병욱(건국대)	Optimal Multi-Agent Performance Measures for Team Contracts
윤정선(한국증권연구원) 빈기범(한국증권연구원)	김 범(한림대)	Managerial Entrenchment and the Valuation Effects of Toehold Acquisitions

▶ 제 8분과 : 투자론 3

좌장 : 황선웅 (중앙대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
최영수(한국외대) 이윤동(건국대)	김화성(광운대)	Nonlinear Drift Model in the Short-term Interest Rate
서충원(서울대) 신연수(중부대)	빈기범 (한국증권연구원)	액면분할의 장기성과에 대한 연구 - 코스닥 증권시장을 중심으로 -
정진호(경남대) 권정은(경남대)	형남원(서울시립대)	채권시장의 비대칭적 변동성에 관한 연구

▶ 박사과정 컨소시엄 3

사회 : 김동철 (고려대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김봉준(서울대)	강병진(한림대)	모멘트를 이용한 금융자산가격결정모형의 진단 및 검증
김진우(서울대)	서정원(이화여대)	글로벌 주식시장에서 주식수익률의 선도-지연효과 검증 : 산업효과를 중심으로
조국일(목포대)	신성환(홍익대)	자산유동화증권의 발행이자율 결정요인에 관한 실증 연구
구분일(연세대) 엄영호(연세대) 추연욱(연세대)	이준행(서울여대)	한국 주식 시장에서의 조건부 왜도 모형의 유용성에 관한 연구

▶ 박사과정 컨소시엄 4

사회 : 윤창현 (서울시립대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
장봉규(금융감독원) 노금환(KAIST)	정완호 (한국채권평가)	Valuing Qualitative Options with Stochastic Volatility
황상원(부경대)	이재현(서강대)	주가지수옵션 변동성에 관한 연구
김태혁(부산대) 임순영(부산대) 박갑제(부산대)	박형진(동국대)	KOSPI200 기초자산과 파생상품 간의 분수 공적분 관계에 대한 연구
성한기(한양대)	이준희(숭실대)	모기지론(Fixed-rate mortgage)의 가치평가모형 - 부도위험과 이자율위험을 고려한 2 - 요인 재결합 이항트리모형

⚡ Session III (5월 26일(토) 9:00 ~ 10:40)

▶ 제 9분과 : 투자론 4

좌장 : 허창수 (서울시립대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
Francis In (Monash Univ.) 강병욱(KAIST) Gunky Kim (Monash Univ.) 김동석(KAIST)	민성기(한성대)	Horizon Effects on Dependence Structure between Hedge Funds and the Equity Market
민성기(한성대)	박철호 (한국선물협회)	공모펀드들의 유형별 성과 지속성
한상범(한국증권연구원) 오승현(서울여대)	고봉찬(서울대)	한국주식시장의 투자자 유형별 누적수익과 거래행태 분석

▶ 제 10분과 : 기업재무 4

좌장 : 이일균 (명지대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
Mohammad Akter Hossan (한국항공대) 박상범(한국항공대)	신용재(숭의여대)	Efficiency of Operating Lease Financing in Airlines Business : A DEA Study
이원홍(홍익대)	이치송(전북대)	내재가치 변화로 측정된 자기주식 거래의 장기효과에 관한 연구
이재웅(명지대)	박춘광(동명대)	유상증자와 주가의 상관관계 분석

▶ 제 11분과 : 기업재무 5

좌장 : 조 담 (전남대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김영래(케이알) 김필규(한국증권연구원) 최종범(성균관대)	이장우(동의대)	자본구조 결정요인과 부채비율 조정속도에 관한 연구
이종용(서울대) 조성욱(서울대)	조규성(한림대)	신규공모주 공모가액결정과 저평가 : 주관사기업의 인수이의 극대화를 중심으로
주재근(경기대) 강길환(경기대)	정희석(성결대)	외국인지분율과 배당변수의 관련성에 관한 연구

▶ 제 12분과 : 금융기관

좌장 : 윤영섭 (고려대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김성환(KT) 박광우(KAIST) 설병문(경북대)	정병욱(이화여대)	Do Soft Budget Constraints Cause Borrowers' Default?
정병욱(이화여대)	최성호(전남대)	A Theory of Screening and Debt Financing Choices : Bank Loan versus Finance Loan
Suk Hi Kim (Univ. of Detroit Mercy) Kenneth A. Kim (SUNY-Buffalo) John R. Nofsinger (Washington Univ.)	박광우(KAIST)	The Behavior and Performance of Individual Investors in Japan

▶ 제 13분과 : 위험관리 3

좌장 : 최종연 (한양대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
전인태(가톨릭대) 박철웅(한국펀드평가) 한상일(한국기술교육대)	문성주(경상대)	Volatility Smiles and Skews under a Static no Arbitrage Extension of the Carr-Geman-Madan Valuation of Options in Incomplete Markets
현정순(KAIST)	박철웅 (한국펀드평가)	Derivative Prices under Minimum Variance Measure
윤종인(백석대)	추연욱(연세대)	주가지수200선물가격의 변동성에 관한 연구

▶ 제 14분과 : 위험관리 4

좌장 : 이준행 (서울여대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
엄영호(연세대) 이준희(송실대) 지현준(연세대)	윤창현(서울시립대)	한국의 이자율 기간구조와 통화정책
유태우(명지전문대) Mark Holder (Kent State Univ.)	지현준(연세대)	The Pricing of CBOT Exchange Seat
박경욱(고려대) 최근호(고려대) 문준영(고려대)	유태우(명지전문대)	금리옵션 가치평가에 있어 모수추정방법이 미치는 영향

⚡ Session IV (5월 26일(토) 10:50 ~ 12:20)

▶ 제 15분과 : 투자론 5

좌장 : 이봉수 (KAIST)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
정희준(전주대)	Suk Hi Kim (Univ. of Detroit Mercy)	적극적 채권운용전략을 위한 수익률곡선 분석
배진호(영남대)	한상범 (한국증권연구원)	Estimating the Market Risk Premium : A Revisit

▶ 제 16분과 : 기업재무 6

좌장 : 김석진 (경북대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
조영석(목포대)	문성주(경상대)	배당지출과 미래이익성장에 관한 연구
Sung C. Bae (Bowling Green State Univ.) Taek Ho Kwon (Chonnam National Univ.) Jang W. Lee (Donggeui Univ.)	조영석(목포대)	Related and Unrelated Corporate Diversification and Firm Value : Evidence from Korean Business Groups
허 준(KIS채권평가) 박광우(KAIST)	안희준(성균관대)	The Determinants of Open-Market Share Repurchase : To Signal or to Control?

▶ 제 17분과 : 기업재무 7

좌장 : 박진우 (한국외대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
구형건(아주대) 심규철(한국은행) 성재영 (Univ.of Illinois at Chicago)	김훈용(동덕여대)	Hierarchical Contract, Firm Size, and Pay Sensitivity
Hoje Jo (Santa Clara Univ.) Young Sang Kim (Northern Kentucky Univ.)	이현석(성신여대)	Which Monitors Monitor the Most? Dual-Stock Structure and Corporate Governance

▶ 제 18분과 : 투자론 6

좌장 : 이상빈 (한양대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
원승연(영남대) 한상범(한국증권연구원)	Hoje Jo (Santa Clara Univ.)	주가선물시장에서의 개인투자자의 행태와 차익거래의 지속성
정기호(SUNY - Buffalo) 강장구(KAIST) 김준석(KAIST)	선정훈(건국대)	Tick Size, Market Structure, and Trading Costs
강장구(KAIST) 이두원(KAIST)	김준석(KAIST)	The Effects of a Transparency Change in the Preopening Session on Price discovery

▶ 제 19분과 : 국제재무

좌장 : 신진영 (연세대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
최두열(한국기술교육대) 오규택(중앙대) 박동규(한양대)	김필규 (한국증권연구원)	이슬람 채권의 이해
고봉찬(서울대) 남상구(고려대) 최승두(동의대)	김성환(KT)	통신산업 민영화의 효익
Yoon K. Choi (Univ. of Central Florida) Yong H. Kim (Univ. of Cincinnati)	황준호(고려대)	Boundary and Efficiency of Internal Capital Markets and Organizational Structure in Spin-offs : Control vs. Focus

▶ 제 20분과 : 금융제도

좌장 : 오세경 (건국대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
양채열(전남대)	김병모(단국대)	프로젝트 파이낸싱 기법의 활용 : 민자유치사업(BTO)에 대한 비판적 검토
강철승(중앙대)	원승연(영남대)	파생금융상품 과세제도에 관한 연구

▶▶ 특별심포지엄 ◀◀

5월 25일(금) 오후 16:30 ~ 18:30

▶ 주제 : 한국 금융산업 위기인가 기회인가?:
아시아 금융자본 재편에 따른 한국의 대응


사회 : 윤석현(한림대 교수)

발 표 자	토 론 자
김형태(한국증권연구원 부원장) 오승현(서울여대 교수) 신보성(한국증권연구원 연구위원)	김준경(KDI 부원장) 도보은(금융감독원 거시감독국 팀장) 변종수(Univ. of Memphis 교수) 서근우(하나은행 부행장) 오규택(중앙대 교수) 이용우(한국투자금융지주 상무) 정은보(재정경제부 금융정책과장)

5월 25일(금) 오후 18:45 ~ 19:30 기조연설

연 사 : 윤용로(금융감독위원회 부위원장)

2007년 5개 학회 공동학술연구발표회

 **사단
법인 한국증권학회**

☎ 150-974 서울특별시 영등포구 여의도동 45-2(증권센터빌딩 16층)
한국증권학회 사무국

TEL : (02) 783-2615, FAX : (02) 783-6539
E-mail: ksa2615@chol.com

2007년 5개 학회 공동학술연구발표회



사단
법인

한국증권학회

☎ 150-974 서울특별시 영등포구 여의도동 45-2
(증권센터빌딩 16층) 한국증권학회 사무국

TEL : (02) 783-2615 FAX : (02) 783-6539

E-mail : ksa2615@chol.com