



2009 재무금융 관련 5개 학회

학술연구발표회 및 특별심포지엄

- 일 시 : 2009년 5월 22일(금)~23일(토)
- 장 소 : 한국금융투자협회 금융투자교육원(구. 한국증권연수원)
- 후 원 : 한국금융투자협회, 한국거래소, 한국자본시장연구원, 국민은행
대우증권, SK증권, 우리투자증권, 매일경제신문

5개 학회 공동 주최

한국재무관리학회, 한국재무학회, 한국증권학회, 한국파생상품학회, 한미재무학회

초대의 말씀

회원 여러분, 안녕하십니까?

재무금융관련 5개 학회는 2009년 5월 22일(금)과 23일(토) 양일간 충남 아산의 금융투자교육원(구. 한국증권연수원)에서 학술연구발표회를 개최합니다. 금번에는 한국FP학회가 참관학회로 참여합니다. 그리하여 스물 한 개 분과에서 64편의 논문과 박사과정 컨소시엄에서 12편의 논문이 발표됩니다. 회원 여러분의 소중한 연구결과가 발표되고 활발히 토론되기를 기대합니다.

금년 특별심포지엄은 미국발 금융위기가 세계를 휩쓰는 상황에서 “금융위기와 금융안정”이라는 주제로 마련되었습니다. 이 자리를 빌려 어려운 여건 하에서 물심양면으로 후원해주신 한국거래소 이정환 이사장님과 한국자본시장연구원 김형태 원장님, 국민은행 강정원 은행장님, 대우증권 김성태 사장님, SK증권 이현승 사장님, 우리투자증권 박종수 사장님, 그리고 매년 교육원 시설과 숙식을 제공해주시는 한국금융투자협회 황건호 회장님과 바쁘신 일정에도 불구하고 기조연설을 맡아주신 금융감독원 김종창 원장님께 깊은 감사의 마음을 전합니다. 또한 발표자와 토론자를 비롯하여 본 행사관련 모든 분께 감사드립니다.

이번 학술연구발표회를 통해 회원 여러분의 연구력이 향상되고 회원 간에 친목과 우의가 다져지기를 바랍니다. 아울러 국내 금융산업 발전에도 많은 도움이 되기를 기대합니다.

회원 여러분의 적극적인 참여와 성원을 부탁드립니다.

2009년 5월

한국재무관리학회	회장	김 석 진
한 국 재 무 학 회	회장	김 대 식
한 국 증 권 학 회	회장	김 동 철
한국파생상품학회	회장	윤 창 현
한 미 재 무 학 회	회장	조 호 제

재무금융 관련 5개 학회 학술연구발표회 개최 일정

▶ 일시 : 2009년 5월 22일(금), 23일(토)

▶ 장소 : 충남 아산 소재 금융투자교육원(구. 한국증권연수원)

☞ 2009년 5월 22일(금) : 학술연구발표회 및 특별심포지엄

-
- | | |
|---------------|---|
| 09:30 ~ 12:00 | 서울출발 및 교육원 도착 |
| 12:00 ~ 13:00 | 점심시간 |
| 13:00 ~ 14:30 | 학술발표회 세션 I (5개 분과)
박사과정 컨소시엄 I (2개 분과) |
| 14:45 ~ 16:15 | 학술발표회 세션 II (5개 분과)
박사과정 컨소시엄 II (2개 분과) |
| 16:30 ~ 16:40 | 축사 (한국금융투자협회 황건호 회장) |
| 16:40 ~ 18:40 | 특별심포지엄
주 제 : 금융위기와 금융안정
사회자 : 선우석호(홍익대 교수)
발표자 : 김성민(한국은행 본부장)
전성인(홍익대 교수)
남길남(한국자본시장연구원 연구위원) |
| 18:50 ~ 19:30 | 기조연설 (금융감독원 김종창 원장) |
| 19:30 ~ 21:30 | 만찬 (주관학회(한국재무관리학회) 회장의 인사) |

☞ 2009년 5월 23일(토) : 학술연구발표회

-
- | | |
|---------------|---------------------|
| 09:00 ~ 10:30 | 학술발표회 세션 III(6개 분과) |
| 10:45 ~ 12:15 | 학술발표회 세션 IV(5개 분과) |
| 12:20 ~ 13:40 | 점심식사/폐회 |
| 14:00 ~ | 금융투자교육원 출발 |

재무금융 관련 5개 학회 학술연구발표회 내용

Session I (5월 22일(금) 13:00 ~ 14:30)

▶ 제 1분과 : 기업재무 1

좌장 : 박종원 (서울시립대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김성환(경북대) 이지연(경북대)	이상휘(경희대)	지배구조와 인수합병 목적에 따른 장기 기업가치 변화
박영규(성균관대) Myungsoo Son (California State Univ.)	신진영(연세대)	Corporate Governance and Equity Finance
정재호(고려대) 황준호(고려대) 김준석(자본시장연구원)	정무권(국민대)	The Dark Side of Private Benefits : Implications from Block Trades

▶ 제 2분과 : 기업재무 2

좌장 : 선우석호 (홍익대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
이철우 (Ferris State Univ.) 전진규 (Univ. of Alabama) 김범(송실대)	윤정선(국민대)	Reciprocity in Syndicate Participation and Issuer's Welfare: Evidence from Initial Public Offerings
서정원(이화여대)	이가연(대구대)	Financial Life Cycle and Capital Structure
이기환(한국해양대) 이길수(한국해양대) 윤병섭 (서울벤처정보대학원대학교)	김범(송실대)	신규공모주의 저가발행과 벤처기업의 소유분산

▶ 제3분과 : 투자론 1

좌장 : 김태혁 (부산대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김봉준(서울대) 조재호(서울대)	구형건(아주대)	최소거리검정을 이용한 자산가격결정모형의 검정
강장구(KAIST) 김동석(KAIST) 이창준(KAIST) 민병규(KAIST)	정희준(전주대)	Macroeconomic Risk and the Cross-Section of Stock Returns
원동철(아주대)	임병화(KAIST)	Dynamic Arbitrage Pricing with Return-Related Market Frictions

▶ 제4분과 : 투자론 2

좌장 : 황선웅 (중앙대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
Pankaj K. Jain (Univ. of Memphis) Jang-Chul Kim (Northern Kentucky Univ.) Young Sang Kim (Northern Kentucky Univ.)	공재식(대구대)	Macro-level of Institutional Quality and Market Liquidity for Non-US Stocks
Cheoljun Eom (Pusan National Univ.) Woo-Sung Jung (Pohang Univ. of Science and Technology) Taisei Kaizoji (International Christian Univ.) Yong H. Kim (Univ. of Cincinnati) Jongwon Park (Univ. of Seoul)	Sahn-Wook Huh (Brock Univ.)	Effective Portfolio Optimization Based on Random Matrix Theory
장봉규(POSTECH) 구형건(아주대) 이호석(우리투자증권)	신용현(KIAS)	Default Risk of Life Annuity and the Annuity Puzzle

▶ 제 5분과 : 파생상품 1

좌장 : 최혁 (서울대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
강충오(한양대) 김성태(고려대) 이필상(고려대)	원재환(서강대)	Predicting Default with Firm-Specific Macroeconomic Exposures
장국현(건국대) 홍민구(건국대)	정진호(고려대)	글로벌 금융위기와 주식수익률 변동성에 관한 연구
변석준(KAIST) 김솔(한국외대) 이동우(KAIST)	이윤동(서강대)	Forecasting Future Volatility from Option Prices under the Stochastic Volatility Model

▶ 박사과정 컨소시엄 1

좌장 : 김동순 (중앙대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김명애(서울대) 조성욱(서울대)	황준호(고려대)	기업집단의 내부자본거래 : 계열사 출자 결정요인 및 주가에 미치는 영향
정진영(서울대) 조성욱(서울대)	김우진(고려대)	Effects of Independent Outside Directors on Firm Value from Information Transaction Costs Perspective
황승규(한국증권금융) 유시용(중앙대)	신정순(이화여대)	국내 펀드시장에서 투자주체별 펀드선정능력에 관한 연구

▶ 박사과정 컨소시엄 2

좌장 : 이준행 (서울여대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김윤정(이화여대) 김진호(이화여대)	이동욱(고려대)	CoVaR를 이용한 금융회사 간 리스크 전이 분석
최성훈(부산대) 엄철준(부산대)	박형진(서울여대)	주성분분석을 이용한 Markowitz 최적 포트폴리오의 연구 : 위험척도로서 표준편차, VaR, ES 이용
정대성(부산대) 엄철준(부산대)	김솔(한국외대)	KOSPI와 KOSPI200 선물지수의 고빈도 자료를 이용한 시간의존성의 통계적 속성 연구

Session II (5월 22일(금) 14:45 ~ 16:15)

▶ 제 6분과 : 기업재무 3

좌장 : 최종연 (한양대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
신민식(경북대) 김수은(경북대)	손판도(동아대)	재무적 제약과 배당스무딩간의 관계
고영경(고려대) 이가연(대구대) 조성욱(서울대)	김성민(한양대)	한국기업의 배당정책과 기관투자자
국찬표(서강대) 강윤식(서강대)	김성환(경북대)	최대주주의 이사회 참여여부가 경영진보상에 미치는 영향

▶ 제 7분과 : 기업재무 4

좌장 : 김대식 (한양대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김상경(숭실대) 정대용(숭실대)	남혜정(동국대)	코스닥 상장 벤처기업의 최고경영자교체에 관한 연구 -창업CEO와 전문 CEO간 교체민감도 비교를 중심으로-
김한준(청주대) Paul D. Berger (Bentley Univ.)	송교직(성균관대)	The Management Characteristics of Korean Chaebols vs. Non-Chaebols : Differences in Leverage and Its Ramifications : Myth or Reality?
남혜정(동국대)	서정원(이화여대)	The Firm Characteristics of the Fundamental Value to Price Anomaly

▶ 제 8분과 : 투자론 3

좌장 : 박영석 (서강대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
이준서(동국대) 장광익(매일경제신문사)	임병진(영남대)	주가와 공모도간 인과관계에 관한 연구
최우진(KAIST) 김광문(KAIST) 곽민석(KAIST)	장봉규(POSTECH)	Investment under Ambiguity and Regime-Switching Environment
한이름(국민대) 윤정선(국민대) 홍정훈(국민대)	한상일 (한국기술교육대)	KOSPI 200 지수편입효과와 개인투자자의 투자행태에 관한 연구

▶ 제 9분과 : 파생상품 2

좌장 : 주상룡 (홍익대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
박형진(서울여대)	변석준(KAIST)	KOSPI 200 지수 옵션시장에서 변동성 위험 프리미엄에 관한 연구
최병욱(건국대)	김솔(한국외대)	옵션가격에 내재된 위험중립확률의 추정방법의 개선
최혁(서울대) 엄윤성(한성대)	박형진(서울여대)	How Fast Investors Close Positions? Liquidation Decisions under Prospect Theory

▶ 제 10분과 : 국제재무 1

좌장 : 장범식 (숭실대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
정진호(고려대)	선정훈(건국대)	중국주식시장의 비대칭적 변동성에 관한 연구
강형철(서울시립대) 이동욱(고려대) 이은정(한양대) 박경서(고려대)	Yong H. Kim (Univ. of Cincinnati)	Does Information Asymmetry Really Explain the Extrapolative Expectation of Foreign Investors?
권택호(전남대)	김우진(고려대)	기업 내부거래와 환노출

▶ 박사과정 컨소시엄 3

좌장 : 강장구 (KAIST)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김소정(연세대) 김인준(연세대)	엄윤성(한성대)	KOSPI200 선물·옵션 시장에서 거래량의 정보효과에 관한 연구
민병규(KAIST) 김동석(KAIST)	채준(서울대)	Momentum Profits and Macroeconomic States : Is Winner Riskier than Loser?
박재원(KAIST) 김동석(KAIST)	유시용(중앙대)	Systematic Risks in the Options Market : Evidence from S&P 500 Index Options

▶ 박사과정 컨소시엄 4

좌장 : 양채열 (전남대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
윤지희(KAIST) 최우진(KAIST)	심규철(아주대)	Optimal Portfolio Selection under Disappointment Averse Utility
이호선(서강대) 최운열(서강대)	강경훈(동국대)	가격추종거래와 수량추종거래가 자산가격변화에 미치는 영향
김계홍(연세대) 엄영호(연세대)	윤선중(한림대)	2요인 선형 확률적 사망률 모형

Session III (5월 23일(토) 9:00 ~ 10:30)

▶ 제 11분과 : 기업재무 5

좌장 : 정균화 (고려대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
Suk Hi kim (Univ. of Detroit Mercy) Kenneth A. Kim (State Univ. of New York at Buffalo) Takeshi Nishikawa (St. Johns Univ.)	강형구(아화여대)	Another Dividend Puzzle : Why Do Dividend-Paying Firms Pay Dividends Quarterly?
김영환(전남대) 정성창(전남대)	이장우(부산대)	국내외 외부 주요주주가 기업의 투자결정에 미치는 영향
윤병섭 (서울벤처정보대학원대학교)	강형철(서울시립대)	코스닥시장 우회상장 유형별 효과

▶ 제 12분과 : 기업재무 6

좌장 : 김인준 (연세대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
장영광(성균관대) 김인호(성균관대) 송교직(성균관대)	송수영(중앙대)	The Choice between an IPO, Sellout, and Reverse Takeover : Korean Evidence
강원(세종대)	정영식 (삼성경제연구소)	국내 중소 제조기업의 현금흐름 환노출에 관한 연구
정영식(삼성경제연구소)	Unyong Pyo (Brock Univ.)	The Impact of Corporate Real Estate Holdings on Corporate Performance and Risk : Evidence from Korea

▶ 제 13분과 : 투자론 4

좌장 : 연강흠 (연세대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
서지용(상명대)	조규성(한림대)	실물경제변화에 따른 주식투자 리스크 분석 : 생산량 · 유가충격으로 인한 인플레이션 전이효과와 주식수익률 사이의 동적관계 분석
장대홍(한림대)	도영호(영남대)	Do Financial Activities Affect Stock Volatility?
손판도(동아대) 김성신(고려대)	김윤영(한국은행)	On Relationship between Initial Margin Requirements and Volatility : New Evidence from Japan Stock Market

▶ 제 14분과 : 투자론 5

좌장 : 김규영 (조선대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김태혁(부산대) 김수경(우리투자증권) 박종해(진주산업대)	김병우(충주대)	한국주식시장에서의 기업특성모형의 적용
길재욱(한양대) 김나영(한양대) 이은정(한양대)	원종현 (국제무역연구원)	국내주식시장의 거래량 변수의 특성에 관한 연구
고봉찬(서울대) 최영수(한국외대) 장욱(한국자본시장연구원)	이가연(대구대)	국내 주식형 펀드의 스타일 분석과 활용

▶ 제 15분과 : 파생상품 3

좌장 : 허창수 (서울시립대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
장영민(신용보증기금) 변재권(전북대)	정완호(이벨류(주))	거시경제변수를 통한 신용위험의 동태적 특성에 관한 연구
정완호(이벨류(주)) 국찬표(서강대)	강병진(서울여대)	주식수익률 변동성과 기업의 부도확률

▶ 제 16분과 : 국제재무 2

좌장 : 김동철 (고려대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
Osamah M. Al-Khazali (American Univ. of Sharjah) Chong Soo Pyun (Univ. of Memphis)	최영수(한국외대)	Random Walk and Martingale Difference Hypotheses for Pacific Basin Foreign Exchange Markets
Kang H. Park (Southeast Missouri State Univ.)	남두우(인하대)	Convergence Test of Money Market Rates in East Asia
이재웅(명지대)	황희정(평택대)	The Correlation of Interest Rate Differential and Exchange Rate over Capital Inflow on Stock

Session IV (5월 23일(토) 10:45 ~ 12:15)

▶ 제 17분과 : 기업재무 7

좌장 : 김형규 (청운대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
강형구(이화여대) Fei Ding (Hong Kong Univ.)	Young Sang Kim (Northern Kentucky Univ.)	How Does the Competition in Internal Capital Market Determine the Optimal Boundary of a Firm?
강형철(서울시립대) 박경서(고려대) 엄경식(Univ. of California at Berkeley)	윤병섭(서울벤처 정보대학원대학교)	가족기업의 상장이사결정에 관한 연구
조영석(목포대) 박송춘(목포대)	김인호(성균관대)	고등학생의 금융지식 수준차이에 관한 연구
Unyong Pyo (Brock Univ.) Yong-Jae Shin (Soong-Eui Women's College) Howard E. Thompson (Univ. of Wisconsin-Madison)	강충오(한양대)	On Target Debt Ratios

▶ 제 18분과 : 투자론 6

좌장 : 김지수 (영남대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
Sahn-Wook Huh (Brock Univ.)	손판도(동아대)	Illiquidity as a Priced Factor : Evidence from Intradaily Data
George Jiang (Univ. of Arizona) 김우진(고려대)	김창수(연세대)	Analyst Recommendations Subsequent to Stock Price Jumps : Are They Informative?
김윤영(한국은행) 이진수(KDI 정책대학원)	이재현 (국민연금연구원)	Quantitative Anchoring and Disposition Effects : Evidences from Daily Stock Return Data

▶ 제 19분과 : 금융기관

좌장 : 윤석현 (한림대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
Na Dai (Univ. of New Mexico) Hoje Jo (Santa Clara Univ.) John Schatzberg (Univ. of New Mexico)	신인석(중앙대)	The Quality and Price of Investment Banks' Service : Evidence from the PIPE Market
Kee H. Chung (State Univ. of New York at Buffalo) 신정순(이화여대)	백재승(한국외대)	Market Response to the Credit Rating Announcements
신인석(중앙대)	강원(세종대)	Regulatory Environment, Changing Incentives, and IPO Underpricing at the Kosdaq Market

▶ 제 20분과 : 국제재무 3

좌장 : 박진우 (한국외대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김석진(경북대) 포영영(경북대) 도영호(영남대)	문성주(경상대)	한국, 미국 및 중국 주식시장의 동조화 : 삼변량 GJR-GARCH 모델을 사용하여
김규형(중앙대)	Philip Inyeob Ji (Monash Univ.)	서브프라임사태가 외환시장에 미치는 영향과 적응적 시장가설
Philip Inyeob Ji (Monash Univ.) Francis In (Monash Univ.)	Kang H. Park (Southeast Missouri State Univ.)	The Impact of Subprime Mortgage Crisis on Cross-currency Linkage of LIBOR-OIS Spreads

▶ 제 21분과 : 한국FP학회

좌장 : 이희숙 (충북대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
박인섭(교보생명) 이성호(명지대)	길재욱(한양대)	개인투자자의 보험상품 선택에 관한 실증 연구
이현복(성균관대) 최아름(성균관대)	박영석(서강대)	생명보험 FP의 과제와 방향
정순희(이화여대) 안창희(이화여대)	이성림(성균관대)	재무교육이 재무행동과 주관적/객관적 재무성과에 미치는 영향에 관한 연구
주소현(인하대) John Grable (Kansas State Univ.) 박주영 (Kansas State Univ.)	양세정(상명대)	위험수용성향의 자가평가 오류에 대한 비교 연구-한국과 미국의 비교

▶▶ 특별심포지엄 ◀◀

5월 22일(금) 오후 16:40 ~ 18:40

▶ 주제 : 금융위기와 금융안정

- 환율이슈와 국제공조
- 금융관련 정책조직의 역할 및 과제
- 파생상품관련 규제 · 감독의 바람직한 방안

사회 : 선우석호(홍익대 교수)

발 표 자	토 론 자
김성민(한국은행 본부장)	이대기(금융연구원 연구위원)
전성인(홍익대 교수)	이상빈(한양대 교수)
남길남(한국자본시장연구원 연구위원)	이준행(서울여대 교수)
	이병래(금융위원회 과장)
	박동순(금융감독원 국장)

2009 재무금융 관련 5개 학회 학술연구발표회



702-701 대구광역시 북구 산격동 1370 경북대학교 경상대학 국제경상관 511호

TEL : 053) 950-6885/7404

http://www.kfma.org, E-mail: kfma.org@gmail.com

금융투자교육원(구. 한국증권연수원) 가는길

전화 : 041) 530-9035 팩스 : 041) 543-9052

❁ 일반 교통편

- 장항선 철도 : 온양온천역에서 도고방면 - 시내버스로 약 20분 소요
- 경부선 철도 : 천안역에서 온양도고방면 - 시내버스 총 60분 소요
- 고속(시외)버스 : 온양시외버스터미널에서 도고방면 시내버스로 약 60분 소요

❁ 학회 교통편

- 서울 → 교육원 : 5월 22일(금) 오전 9시 30분 반포 뉴코아 아울렛 사거리 GS칼텍스 주유소 앞에서 출발(당일 연락처 : 김혜란 010-4229-3060, 김수원 011-9947-5070)
 - GS칼텍스 고속주유소-현재 공사중(아래 약도 참조)
 - 고속터미널역(3호선, 7호선) 8번출구에서 500m 거리에 위치
 - 반포역(7호선) 3번출구에서 200m 거리에 위치
- 천안아산역 → 교육원 : 5월 22일(금) 오전 11시 10분 금융투자교육원 셔틀버스 출발
- 교육원 → 서울 : 5월 23일(토) 오후 2시 출발

❁ 서울출발장소 약도



❁ 서해안고속도로 이용시(서평택IC에서 소요시간 40분)



❁ 경부고속도로 이용시(천안IC에서 소요시간 40분)



2009 재무금융 관련 5개 학회 학술연구발표회 및 특별심포지엄



사단
법인 한국재무관리학회
The Korean Financial Management Association

702-701 대구광역시 북구 산격동 1370
경북대학교 경상대학 국제경상관 511호
TEL : (053)950-6885/7404
<http://www.kfma.org>
E-mail : kfma.org@gmail.com