



2013 재무금융 관련 5개 학회

학술연구발표회 및 특별심포지엄

- 일시 : 2013년 5월 31일(금)~6월 1일(토)
- 장소 : KB국민은행 천안연수원(충남 천안 소재)
- 후원 :  KB금융그룹  금융투자협회

 한국거래소
KOREA EXCHANGE

 매일경제

연기금 분과 후원 : 국민연금연구원

5개 학회 공동 주최

한국재무관리학회, 한국재무학회, 한국증권학회, 한국파생상품학회, 한미재무학회



소대의 말씀



회원 여러분, 안녕하십니까?

재무금융 관련 5개 학회는 2013년 5월 31일(금)과 6월 1일(토) 양일간 충남 천안의 KB국민은행 천안연수원에서 학술연구발표회를 개최합니다. 금년에도 한국FP학회와 한국금융공학회가 참여학회로 참석합니다. 총 30개 분과에서 80여편의 논문이 발표되며 박사과정 컨소시엄에서 5편의 논문이 발표됩니다. 국민연금연구원의 후원으로 연기금 분과가 신설됩니다. 회원 여러분의 소중한 연구결과가 발표되고 활발한 토론이 진행되어, 학계 발전에 기여하는 소중한 자리가 되기를 바랍니다.

금년 특별심포지엄은 “금융규제의 방향과 금융산업 발전”이 주제이며, 한국 금융산업의 미래를 준비하고 창조하는 귀한 토론이 될 것입니다. 본 행사의 성공적 개최를 위해 어려운 여건 하에서 물심양면으로 후원해 주신 KB금융그룹 어윤대 회장님, 한국거래소 김봉수 이사장님, 한국금융투자협회 박종수 회장님, 바쁘신 일정에도 불구하고 기조연설을 맡아주신 금융위원회 신제운 위원장님께 이 지면을 빌어 깊은 감사의 마음을 전합니다. 또한 발표자와 토론자를 비롯하여 행사관련 모든 분들께 감사드립니다.

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

회원 여러분의 적극적인 참여와 성원을 부탁드립니다.

2013년 5월

한국재무관리학회	회장	김 훈 용
한국재무학회	회장	김 동 철
한국증권학회	회장	김 창 수
한국파생상품학회	회장	장 국 현
한미재무학회	회장	김 영 수

재무금융 관련 5개 학회 학술연구발표회 개최 일정

일시 : 2013년 5월 31일(금) ~ 6월 1일(토)
장소 : KB국민은행 천안연수원(충남 천안 소재)

2013년 5월 31일(금) : 학술연구발표회 및 특별심포지엄

- 10:00 ~ 12:00 등 록
- 12:00 ~ 13:00 점심식사
- 13:00 ~ 14:30 학술발표회 세션 I (7개 분과)
박사과정 컨소시엄 1 (1개 분과)
- 14:40 ~ 16:10 학술발표회 세션 II (7개 분과)
박사과정 컨소시엄 2 (1개 분과)
- 16:20 ~ 16:40 기조연설(금융위원회 신제윤 위원장)
- 16:40 ~ 18:10 특별심포지엄
 - 주 제 : 금융규제의 방향과 금융산업 발전
 - 사회자 : 황선웅(중앙대학교 교수)
 - 발표자 : 윤석현(숭실대학교 교수)
 - 토론자 : 고봉찬(서울대학교 교수)
 - 김동환(한국금융연구원 선임연구위원)
 - 김용범(금융위원회 금융정책국장)
 - 양원근(KB경영연구소 소장)
 - 장경덕(매일경제 논설위원)
 - 정유신(한국벤처투자 대표이사)
- 18:20 ~ 20:30 만찬
 - 주관학회(한국재무관리학회) 회장 인사
 - 일반논문 및 박사과정 우수논문 시상식

2013년 6월 1일(토) : 학술연구발표회

- 07:00 ~ 08:00 아침식사
- 09:00 ~ 10:30 학술발표회 세션 III (7개 분과)
- 10:40 ~ 12:10 학술발표회 세션 IV (7개 분과)
- 12:20 ~ 13:20 점심식사/폐회
- 13:30 ~ KB국민은행 천안연수원 출발

재무금융 관련 5개 학회 학술연구발표회 내용

Session I (5월 31일(금) 13:00 ~ 14:30)

제 1분과 : 기업재무 1

좌장 : 박종원(서울시립대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김성민(한양대) 장용원(한양대)	김진산(경북대)	외국인투자자의 투자기간과 기업의 투자-현금흐름 민감도
김우진(서울대) 이중섭(Univ. of Florida) Yunxiao Liu(고려대)	배기홍(York Univ.)	Control Beyond Ownership: Subcontractors of Large Business Groups
김우진(서울대) 왕수봉(서울대)	김 범(숭실대)	Free Lunches for Insiders under Investor Inertia and Limited Arbitrage

제 2분과 : 투자론 1

좌장 : 이해영(강남대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
이우백(한국방송통신대)	윤선흠(서울대)	지정가주문의 옵션가치평가와 정보내용
윤선흠(서울대) 최 혁(서울대)	김병준(강남대)	외국인 주문불균형의 단기 수익률예측력
박종호(국립순천대) 엄경식(서울시립대)	이재현(숭실대)	KRX 단일가매매 임의종료방식(Random-End) 메커니즘의 가격안정화 및 가격발견 효과

2013 재무금융 관련 5개 학회 >>>>>>>>>>

제 3분과 : 파생/위험관리 1

좌장 : 최종연(한양대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
Jin-Chuan Duan(National Univ. of Singapore) 김배호(고려대) 김창기(고려대) 김우진(서울대) 신동화(Princeton Univ.)	권용재(국민대)	Default Probabilities and Interest Expenses of Privately Held Firms
최한복(우리투자증권) 엄영호(연세대) 장운욱(연세대) 김동훈(FRB)	김배호(고려대)	Covered Interest Parity Deviation and Counterparty Default Risk: US Dollar / Korean Won FX Swap Market
최재혁(MIT) 신성찬(KAIST)	강병진(숭실대)	Fast Swaption Pricing in Gaussian Term Structure Model

제 4분과 : 투자론 2

좌장 : 황선웅(중앙대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
Byoung-Hyoun Hwang (Purdue Univ.) Baixiao Liu(Purdue Univ.)	하연정(부산대)	Which Anomalies are more Popular? And Why?
Sung C. Bae(Bowling Green State Univ.) Taek Ho Kwon(Chungnam National Univ.) Rae Soo Park(Sookmyung Women's Univ.)	Byoung-Hyoun Hwang (Purdue Univ.)	Measurement and Management of Exchange Rate Exposure: New Approach and Evidence
하연정(부산대) 고광수(부산대)	정찬식(동아대)	베이지안 알파와 뮤추얼 펀드의 현금 유출입: 펀드 투자자의 위험 선호 행동과 디스포지션 효과

제 5분과 : 연기금

좌장 : 김병기(충북대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
최창희(케이웨더주식회사) 장봉규(포항공대) 김창기(고려대) 노상윤(국민연금연구원)	원종현 (국회입법조사처)	Net Contribution, Liquidity, and Optimal Pension Management
김용희(고려대) 김창기(고려대)	윤병섭(서울벤처대)	Behaviors of Interested Parties and Guarantee Option Costs of Variable Insurance Funds
김순호(국민연금연구원)	조중리(아주대)	New Liquidity Risk in a Multi-period Investment Horizon

▶ 박사과정 컨소시엄 1

좌장 : 엄영호(연세대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김학건(KAIST) 박광우(KAIST)	이재현(숭실대)	Environmental Costs and Performance in the Financial Services Industries: Evidence around the World
김 범(숭실대) 송형상(숭실대)	윤선중(동국대)	개인투자자의 거래불균형과 기관투자자의 종목집중현상

▶ 제 6분과 : 금융공학

좌장 : 남수현(동의대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
신민식(경북대) 김수은(상명대)	정찬식(동아대)	기업의 현금흐름이 현금보유에 미치는 비대칭적 영향
박종해(경남과학기술대) 변영태(경성대) 강석규(제주대)	강상훈(부산대)	KOSPI200 상장지수 펀드의 정보효율성에 관한 비교연구
윤성민(부산대) 강상훈(부산대)	손판도(동아대)	The Impact of Sudden Changes on Volatility Spillover Effect in Japanese Financial Markets
손판도(동아대)	변영태(경성대)	노동자와의 단체교섭 시 자본구조의 역할

▶ 제 7분과 : 한국FP학회 1

좌장 : 주소현(이화여대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
Martin Seay (Kansas State Univ.) Cliff Robb (Kansas State Univ.)	주소현(이화여대)	Financial Knowledge and High Cost Borrowing
Sonya L. Britt (Kansas State Univ.) Jaime M. Blue (Kansas State Univ.) Sarah Asebedo (Kansas State Univ.)	이성림(성균관대)	Workaholism and Well-Being
이승희(한국FPSB) 주소현(이화여대)	손지연(한국소비자원)	애널리스트의 목표주가 설정에서 나타나는 준거점 효과(Anchoring Effect)

2013 재무금융 관련 5개 학회 >>>>>>>>>>

Session II (5월 31일(금) 14:40 ~ 16:10)

제 8분과 : 기업재무 2

좌장 : 김대식(한양대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
곽노걸(한양대) 전상경(한양대)	김한준(호서대)	IPO 저가 발행의 저주: 공모주 상장 초기 주가행태 분석
김진산(경북대) 송준협(안동대)	김성민(한양대)	신규상장기업의 배당정책
김한준(호서대)	정현재(서강대)	Further Investigations on the Financial Attributes of the Firms Listed in the KOSDAQ Stock Market

제 9분과 : 기업재무 3

좌장 : 박성태(원광대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
이재현(숭실대) 위경우(숙명여대) 박영석(서강대) 정현재(서강대)	백재승(한국외대)	CEO 및 지배주주의 터널링 행위에 관한 실험 연구
박진관(고려대)	이교임(서울대)	When Shareholder Approval Matters: 20 Percent Rule for Privately Issued Equity

제 10분과 : 투자론 3

좌장 : 오세경(건국대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
박영규(성균관대) 주효근(KG 제로인)	하연정(부산대)	펀드매니저의 성과를 결정하는 매니저 특성은 무엇인가?: 펀드매니저의 학력, 전공, 경력 등과 운용성과와의 관계 연구
양철원(단국대)	배성철(Bowling Green State Univ.)	Who Destabilizes the Korean Stock Market in the 2008 Global Financial Crisis?
박진우(한국외대) 이포상(한국외대)	양철원(단국대)	상장폐지와 정보비대칭

제 11분과 : 투자론 4

좌장 : 이봉수(Florida State Univ.)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
이은정(한양대)	빈기범(명지대)	High Frequency Trading in the Korean Index Futures Market
최수정(울산과학기술대)	심명화(KAIST)	Investor Misvaluation, Signaling, and Takeovers: Evidence from Closed-End Fund Discounts
강장구(KAIST) 권경윤(KAIST) 심명화(KAIST)	최수정 (울산과학기술대)	개인투자자의 투자심리와 주식수익률

제 12분과 : 투자론 5

좌장 : 배기홍(York Univ.)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
Kee-Hong Bae(York Univ.) Jun-Koo Kang (Nanyang Technological Univ.) Jin Wang (Wilfrid Laurier Univ.)	김대환(건국대)	The Costs of ETF Membership: The Valuation Effect of ETFs on Underlying Firms
정진호(고려대) 이지선(고려대)	왕수봉(서울대)	Global Financial Crisis and Stock Market Integration: The Case of Northeast Asia and Europe
김대환(건국대)	김규형(중앙대)	Low-High Basis Factor in the Commodity Futures Market

제 13분과 : 금융기관

좌장 : 변석구(Baylor Univ.)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
박래수(숙명여대) 권일숙(숙명여대)	함준호(연세대)	단위신협의 부실위험에 관한 연구
함준호(연세대) 신현승(Princeton Univ.) 신관호(고려대)	박래수(숙명여대)	Non-Core Bank Liabilities and Financial Vulnerability
장범식(숭실대) 이준희(숭실대) 서영숙(한국스탠다드차타드은행)	김누리(한양대)	은행 외화차입과 주식시장 및 외환시장의 변동성에 관한 연구 - 장외파생상품과의 관계를 중심으로 -

2013 재무금융 관련 5개 학회 >>>>>>>>>>

제 14분과 : 파생/위험관리 2

좌장 : 최 혁(서울대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
조 담(전남대) 김규형(중앙대)	염명훈(키움증권)	Does the Korean Cash and Futures Market React Differently to U.S. Shocks?
백재승(한국외대) 염명훈(키움증권) 류두진(중앙대)	김규형(중앙대)	가격발견지수(PDI)의 제안과 가격발견요인에 관한 연구
김진호(이화여대)	김우찬(고려대)	시스템리스크 관리를 위한 금융감독기구와 한국은행 간 거시건전성정책 협력

박사과정 컨소시엄 2

좌장 : 강장구(KAIST)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김누리(한양대) 박무정(한양대) 한상전(한양대)	조영석(목포대)	기업의 신용거래제공이 기업가치에 미치는 영향에 관한 실증연구
장봉규(POSTECH) 이승규(POSTECH) 박세영(POSTECH)	박형진(서울여대)	Liquidity Crashes and Robust Portfolio Management
한승현(KAIST) 권용현(KAIST)	이우백 (한국방송통신대)	Family Ownership, Family Directors and Spillover Effect: Evidence from Korean Business Groups

Session III (6월 1일(토) 09:00 ~ 10:30)

제 15분과 : 기업재무 4

좌장 : 양채열(전남대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김우진(서울대) 이효정(광운대)	심형섭(UNIST)	Do Taxes Affect External or Internal Debt?
심형섭(UNIST)	양채열(전남대)	The Value of Corporate Coinsurance to the Shareholders of Diversifying Firms: Evidence from Marginal Tax Rate
김경순(조선대) 이진환(한국외대)	정준영(국민대)	기업 고유 정보위험과 유상증자의 공시효과

제 16분과 : 기업재무 5

좌장 : 윤석현(숭실대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
채 준(서울대) 김누리(한양대) 이은정(한양대)	강형철(서울시립대)	Contribution of Dividends to Firm Value: Cross-sectional Variations across Market Imperfections and Firm Characteristics
강형철(서울시립대)	이은정(한양대)	기업집단에서 지배주주 가족에 의한 경영과 기업성과
김성환(경북대) Tan Jin(경북대)	한성희 (Binghamton Univ.)	The Effects of Governance Structure of Banks and Borrowing Firms on Bankruptcy and Values: Comparisons between Korea and China

제 17분과 : 투자론 6

좌장 : 김용철(Univ. of Wisconsin)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
변석준(KAIST) 김준식(KAIST)	김용철 (Univ. of Wisconsin)	Improving the Predictability of Stock Market Returns with the Growth of Options Open Interest
장지원(KAIST) 강장구(KAIST) 이창준(한국외대)	손범진(고려대)	State-Dependent Variations in Expected Illiquidity Premium
변석준(KAIST) 김다혜(KAIST) 윤상현(KAIST)	김중혁(고려대)	Revealing the Family Name: Valuation Effects of Name Changes for Chaebol-Affiliated Firms

제 18분과 : 파생/위험관리 3

좌장 : 장국현(건국대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
윤병조(건국대) 홍민구(건국대) 장국현(건국대)	변석준(KAIST)	이자율스왑의 장기변동성과 거시위험요인에 관한 연구
김인준(연세대) 변석준(KAIST) 황소영(KAIST)	장봉규(POSTECH)	An Iteration Method for Implementing Merton Model

2013 재무금융 관련 5개 학회 >>>>>>>>>>

제 19분과 : 투자론 7

좌장 : 박연우(중앙대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
박영석(서강대) 백 강(서강대)	곽승욱(숙명여대)	펀드 판매보수 결정요인에 관한 실증연구 : 펀드 판매시장의 경쟁구조와 판매사의 거래특성을 중심으로
최원호(서울대)	이호선(부산가톨릭대)	Which Households hold Financial Assets?
이상규(경희대) 문안나(경희대)	빈기범(명지대)	What Explains the Idiosyncratic Volatility in the Korean Stock Market?

제 20분과 : 파생/위험관리 4

좌장 : 김무성(부산대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
Kyoung Jin Choi (Univ. of Calgary) Byung Hwa Lim (Univ. of Suwon) Hyeng Keun Koo (Ajou Univ.)	박정숙(아주대)	A Continuous-Time Consumption and Investment Problem under Endogenous Liquidity Constraints
현종석(아주대) 박정숙(아주대) Kiseop Lee (Univ. of Louisville)	임병화(수원대)	The Effect of Limit Order Flows at the Best Quotes on Price Change

제 21분과 : 투자론 8

좌장 : 김용현(Univ. of Cincinnati)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
황 민 (George Washington Univ.) 황수성(성균관대) 노산하(성균관대)	정지웅(고려대)	Overconfidence and Excess Arbitrage
정진호(고려대) 송현남(고려대)	황수성(성균관대)	국내 기관투자자의 비합리적 투자행태에 관한 연구: 디스포지션 효과를 중심으로
황수성(성균관대) Mark Salmon (Univ. of Cambridge)	박진관(고려대)	Sentiment, Beta Herding, and Cross-sectional Asset Returns

Session IV (6월 1일(토) 10:40 ~ 12:10)

제 22분과 : 기업재무 6

좌장 : 공재식(대구대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
Vikram Nanda(Georgia Institute of Technology) Sabatino Silveri (Binghamton Univ.) Seonghee Han (Binghamton Univ.)	신정순(이화여대)	CEO Power and Decision-Making under Pressure
김성환(경북대) 김미나(경북대) 이유림(경북대)	이효정(광운대)	외부회계 감사법인 선택 및 평판효과가 기업가치에 미치는 영향

제 23분과 : 투자론 9

좌장 : 김동철(고려대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
정희준(전주대) 이한구(금융투자협회) 김권식(국제금융센터)	서정원(성균관대)	한국 사모채권시장의 구조 분석: 서브프라임 금융위기를 전후로
김민수(고려대) 김우진(서울대) 이동욱(고려대)	정희준(전주대)	Stock Return Commonality within Business Groups: Fundamentals or Sentiment?
Inho Kim(Univ. of Cincinnati) Yong H. Kim(Univ. of Cincinnati)	심형섭(UNIST)	Share Repurchase Rumors: Signaling, Publication and Market Reaction

제 24분과 : 투자론 10

좌장 : 박춘광(동명대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
이호선(부산가톨릭대)	최원호(서울대)	국민연금 재정계산 기금투자수익률 가정에 관한 연구
Qiyuan Liu(Peking Univ.) 박흥주(Peking Univ.)	배광일(전남대)	Correlation Risk: Is it Priced in the Global Equity Markets?
Young-Cheol Kim(Univ. of Wisconsin-Milwaukee) Gabjin Oh(Chosun Univ.) Hyeongsop Shim(UNIST)	박흥주(Peking Univ.)	Systemic Risk, Financial Crisis and Vulnerability of Economy

제 25분과 : 투자론 11

좌장 : 김명직(한양대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
조중리(아주대) 구형건(아주대) Shanjian Tang(Fudan Univ.)	김순호 (국민연금연구원)	The Capitalist Spirit: Optimal Consumption and Investment When Wealth Enters Utility Directly
곽승욱(숙명여대)	백 강(서강대)	Does Regulation FD Facilitate Rational Response to Earnings Surprises?

제 26분과 : 투자론 12

좌장 : 주상룡(홍익대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
정진영(인하대) 이은태(예금보험공사)	박강훈 (Missouri State Univ.)	Financial Institutions and Synchronization in an Emerging Market: New Evidence from the Korean Savings Bank Crisis
박강훈 (Missouri State Univ.)	이은태(예금보험공사)	What Happened to Bank Competition after Bank Merger Waves in Japan?
박영규(성균관대) 빈기범(명지대)	홍민구(전국대)	엔화와 위안화의 원화에 대한 가격 발견 및 변동성 전이에 관한 연구

제 27분과 : 투자론 13

좌장 : 김영수(Univ. of Regina)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
유승동(상명대)	김용현 (Univ. of Cincinnati)	An Investment Option with Multiple Assets
이현철(조선대) 이계원(조선대) 박경인(경북대)	김우찬(고려대)	Market Valuation of Foreign Asset Divestitures in Emerging Economies: Korean Evidence
고광수(부산대) 왕아평(부산대) 백미연(부산대)	이현철(조선대)	보유주식을 이용한 주식형 펀드의 성과 측정: 타이밍 능력과 포트폴리오 재구성 주기 효과

제 28분과 : 한국FP학회 2

좌장 : 김도성(서강대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김시월(건국대) 조향숙(건국대)	김민정(충북대)	베이비붐 세대의 재정상태가 삶의 만족도에 미치는 영향 -취업자와 비취업자의 비교 분석-
한지형(서울대) 최현자(서울대)	김시월(건국대)	사회초년생의 금융사회화에 관한 연구
이호선(부산가톨릭대)	박광수(동의대)	조사자료로 본 가계부채 문제: 조사자료간 비교를 중심으로

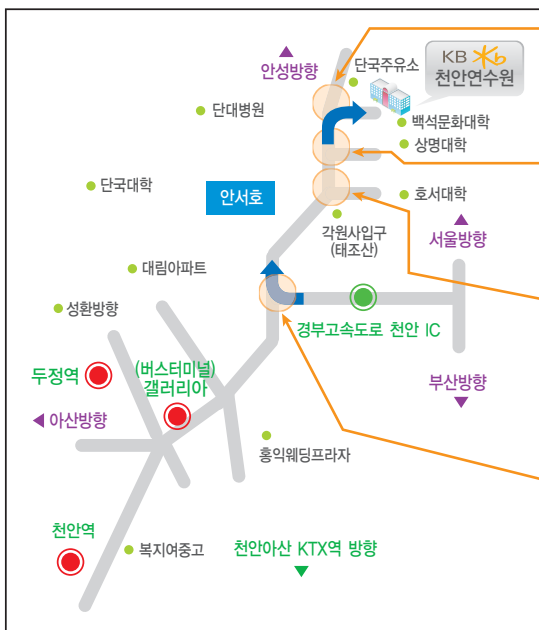
찾아오시는 길

대중교통 이용시

교통수단	도착지	도착지▶연수원 소요시간(택시)	연수원 셔틀버스 이용시 탑승장소	비고(소요시간)
고속(시외)버스	천안터미널	20분		강남고속터미널(60분) 동서울터미널(80분)
국철	천안역	30분	동부광장 맞은편 세기보청기 앞	서울역(70분), 용산역(70분) 영등포역(60분) ※무궁화호 기준
전철				서울역(120분), 수원역(60분) ※1호선
KTX	천안아산역	50분	1층 셔틀버스 주차장 (KB국민은행 인재개발부)	서울·용산역(40분), 동대구역(70분) 부산, 광주역(2시간 20분)

연수원 셔틀버스 이용시

천안역 천안아산역	5월 31일(금) : 천안아산역(11:25) ▶ 천안역(11:45) ▶ 연수원 도착 6월 1일(토) : 연수원(13:30) ▶ 천안역(13:50) ▶ 천안아산역 도착
--------------	---



자동차 이용시

① 경부고속도로 이용시

천안IC(가장우측 출구이용)로 나와 30M전방 백석대 방향 우회전후 직진하여 호서대(각원사 입구), 상명대를 지나 백석대 방향으로 우회전(10분소요)

② 서해안고속도로 이용시

서평택 송학IC로 나와 아산온천단지지를 거쳐 천안시내 안서동 방면으로 직진해 경부고속도로 천안IC를 지나 백석대 방향으로 우회전(40분소요)

※ KB국민은행 천안연수원 : 330-180 충남 천안시 동남구 안서동 3번지(TEL : 041-560-7700)

학술연구발표회 및
특별심포지엄

2013 재무금융 관련 5개 학회

제작 : 도서출판 대영사 TEL : 2275-4435



서울특별시 성북구 월곡동 동덕여자대학교 인문관 410호 (☎136-714)
TEL : 02)940-4429 FAX : 02)940-4429 E-mail : kimnamg@gmail.com <http://www.kfma.org>