

2014 재무금융 관련 5개 학회

학술연구발표회 및 특별심포지엄

- 일시 : 2014년 5월 30일(금)~31일(토)
- 장소 : KB국민은행 천안연수원(충남 천안 소재)

- 후원 :  KB금융그룹  금융투자협회
 한국거래소  매일경제

연기금 분과 후원 : 국민연금연구원

5개 학회 공동 주최

한국파생상품학회, 한국재무관리학회, 한국재무학회, 한국증권학회, 한미재무학회



소대의 말씀



회원 여러분, 안녕하십니까?

재무금융 관련 5개 학회는 2014년 5월 30일(금)과 5월 31일(토) 양일간 충남 천안의 KB국민은행 천안연수원에서 학술연구발표회를 개최합니다. 금년에도 한국금융공학회가 참여하며 총 25개 분과에서 일반세션 62편, 박사과정 컨소시엄 6편, 국민연금연구원의 후원으로 연기금 분과에서 6편, 총 74편의 논문이 발표됩니다.

회원 여러분의 소중한 연구결과가 발표되고 활발한 토론이 진행되어, 학계 발전에 기여하는 소중한 자리가 되기를 바랍니다.

금년 특별심포지엄은 “뉴 노멀 시대의 금융경쟁력 강화방안”이라는 주제이며, 한국 금융산업의 미래를 준비하고 창조하는 귀한 토론이 될 것입니다. 본 행사의 성공적 개최를 위해 어려운 여건 하에서 물심양면으로 후원해 주신 KB금융그룹 임영록 회장님, 한국거래소 최경수 이사장님, 한국금융투자협회 박종수 회장님, 바쁘신 일정에도 불구하고 기조연설을 맡아주신 금융감독원의 최수현 금융감독원장님께서 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.

2014년 5월

한국파생상품학회 회장 전 상 경
한국재무관리학회 회장 김 병 기
한 국 재 무 학 회 회장 연 강 흠
한 국 증 권 학 회 회장 길 재 욱
한 미 재 무 학 회 회장 배 기 흥

재무금융 관련 5개 학회 학술연구발표회 개최 일정

일시 : 2014년 5월 30일(금) ~ 5월 31일(토)
장소 : KB국민은행 천안연수원(충남 천안 소재)

◆ 2014년 5월 30일(금) : 학술연구발표회 및 특별심포지엄

10:00 ~ 11:30	등 록
11:30 ~ 12:20	점심식사
12:20 ~ 13:50	학술발표회 세션 I (7개 분과) 박사과정 컨소시엄 1 (1개 분과)
14:00 ~ 15:30	학술발표회 세션 II (7개 분과) 박사과정 컨소시엄 2 (1개 분과)
15:40 ~ 16:00	기조연설(최수현 금융감독원장)
16:00 ~ 17:30	특별심포지엄 주 제 : 뉴 노멀 시대의 금융경쟁력 강화방안 사회자 : 최종연(한양대학교 교수) 발표자 : 윤창현(금융연구원 원장) 토론자 : 박종원(서울시립대학교 교수) 윤 석(삼성증권 전무) 이현철(금융위원회 자본시장국장) 장경덕(매일경제 논설위원)
17:40 ~	만찬 - 주관학회(한국파생상품학회) 회장 인사 - 일반논문 및 박사과정 우수논문 시상식

◆ 2014년 5월 31일(토) : 학술연구발표회

07:00 ~ 08:00	아침식사
09:00 ~ 10:30	학술발표회 세션 III (5개 분과)
10:40 ~ 12:10	학술발표회 세션 IV (4개 분과)
12:10 ~ 13:00	점심식사/폐회
13:00 ~	KB국민은행 천안연수원 출발



재무금융 관련 5개 학회 학술연구발표회 내용

Session I

5월 30일(금) 12:20 ~ 13:50

◆ 제1분과 : 기업재무 1

좌장 : 양채열(전남대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김성환(경북대) 탄 진(경북대) 추 원(경북대)	배광일(전남대)	중국 국유상장기업의 재무적 특성이 민영화 결정에 미치는 영향
김누리(한양대) 한상전(한양대)	김남곤(동덕여대)	중간배당과 결산배당의 정보효과 및 배당락일 주가행태 비교 분석
김한준(호서대)	정병욱(서울시립대)	Further Analyses on the Contemporary Changes of Profitability for the Firms Belonging to the Chaebol in the Republic of Korea

◆ 제2분과 : 투자론 1

좌장 : 최종범(성균관대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
박기봉(한국외대)	허산욱 (State Univ. of New York)	Price Movement After an Information Event Detected by a New Measure PIR
강장구(KAIST) 심명화(KAIST)	양철원(단국대)	The Predictive Power of Option-Implied Skewness: Shorting Costs and Investor Sentiment
양철원(단국대)	손삼호(순천향대)	조세피난처 외국인 거래의 주가예측력

◆ 제3분과 : 파생상품 1

좌장 : 김인준(연세대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
최영수(한국외대) 김우진(서울대) 권은지(한국외대)	윤선중(동국대)	Does Buy-and-Hold Pay Off in Structured Products? An Analysis of Account-Level Transactions
변석준(KAIST) 전병현(KAIST) 민병선(우리은행) 윤선중(동국대)	서상원(중앙대)	The Role of the Variance Premium in GARCH Option Pricing Models
홍정효(경남대)	문성주(경상대)	글로벌 금융위기전후 미국달러선물시장의 현물시장에 대한 헤지성과 및 거래량정보의 유용성에 관한 실증적연구

◆ 제4분과 : 연기금 1

좌장 : 엄영호(연세대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
하연정(KAIST) 강형석(KAIST) 김동석(KAIST) 박희우(KAIST)	정재만(숭실대)	How do Fund Flows Affect Performance? A Revisit of Smart Money Effect with Monthly Inflows and Outflows
오세경(건국대) 이정우(건국대)	박태영(국민연금연구원)	국민연금의 전략적자산배분시 Shortfall Risk의 적합성에 관한 연구
Bok Baik(서울대) 김진모(Rutgers Univ.) Kyonghee Kim (Univ. of Missouri-Columbia) Sukesh Patro (Northern Illionis Univ.)	정지웅(고려대)	Hedge Fund Ownership and Voluntary Disclosure



◆ 제5분과 : 금융기관

좌장 : 장범식(숭실대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
조성욱(서울대) 김정심(서울대)	Maria H. Kim (Univ. of Wollongong)	Market Discipline by Wholesale Financiers Revisited
이건희(국민대) 정상진(협성대)	이재현(숭실대)	신용카드 사용의 인플레이션에 대한 효과
정병욱(서울시립대) 황인덕(한국기업평가(주))	김정심(서울대)	금융경색이 차입기업의 자금조달 신용경로 선택에 미치는 영향

◆ 제6분과 : 기업재무 2

좌장 : 정성창(전남대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
한중호(성균관대) 김다혜(KAIST) 변석준(KAIST)	박진관(고려대)	Options Trading and Equity Financing
홍광현(서강대) 최시열(서강대)	김중혁(고려대)	국내 회사채 발행기업의 위험이전효과에 대한 실증연구
장범식(숭실대) 최영권(숭실대)	김형석(고려대)	우리나라 주식시장에서 주식병합이 시장에 미치는 영향에 관한 연구

◆ 제7분과 : 투자론 2

좌장 : 박경서(고려대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김봉준(경상대)	이상래(전북대)	무차익 거래를 이용한 시장통합 진단 및 시장확대효과 검증
김필규(자본시장연구원)	강병진(숭실대)	자산유동화증권의 구조는 가격에 영향을 미치는가?
이우백(한국방송통신대) 박종원(서울시립대)	윤선흠(증권금융연구소)	KOSPI200옵션 승수 인상에 따른 일중 가격발견의 변화 분석

◆ 박사과정 컨소시엄 1

좌장 : 박연우(중앙대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
임병권(충남대) 박순홍(충남대) 윤평식(충남대)	백재승(한국외대)	자사주취득과 내부자거래의 정보신호 효과
노현승(부산대) 강상훈(부산대)	한재훈(연세대)	아시아 이머징 주식시장에서의 변동성 장기기억모형 예측력 분석
이덕현(KAIST) 김동석(KAIST)	채 준(서울대)	Dispersion of Beliefs, Macroeconomic Uncertainty, and the Cross-Section of Stock Returns

Session II 5월 30일(금) 14:00 ~ 15:30

◆ 제8분과 : 파생상품 2

좌장 : 구형건(아주대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
백재승(한국외대) 염명훈(키움증권) 류두진(중앙대)	김수현(숭실대)	금융위기가 증권업과 시장요인에 미치는 영향에 관한 연구
이득환(한양대) 김수현(숭실대) 강형구(한양대)	조 담(전남대)	빅데이터를 사용한 시스템 트레이딩: KOSPI200 선물을 대상으로
조 담(전남대)	염명훈(키움증권)	코스피200 지수옵션의 가격민감도

◆ 제9분과 : 기업재무 3

좌장 : 김창수(연세대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
남현정(동명대) 박춘광(동명대)	정형찬(부경대)	재무정보회사가 제공하는 재무정보의 오류가능성은 어느 정도인가?
정형찬(부경대)	남현정(동명대)	회계 정보를 활용한 사건연구에서의 초과영업성과의 추정과 검정
서정원(성균관대) 최희정(고려대)	김진모(Rutgers Univ.)	Investment Financing: Evidence from Korea



◆ 제 10분과 : 투자론 3

좌장 : 김동철(고려대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
조영석(목포대) Young S. Kwak (Delaware State Univ.)	왕수봉(서울대)	주식대차거래와 공매도의 정보효과에 관한 연구 - KOSPI 금융주를 중심으로 -
Michael J. Brennan (Univ. of California) 허산욱 (State Univ. of New York) Avanidhar Subrahmanyam (Univ. of California)	박기봉(한국외대)	Informed Trading and the Pricing of Good and Bad Private Information in the Cross-Section of Expected Stock Returns

◆ 제 11분과 : 파생상품 3

좌장 : 장국현(건국대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
Taehan Bae(Univ. of Regina) Ian Iscoe(IBM) 김창기(고려대)	심명화(KAIST)	Valuing Retail Credit Tranches with Structural, Double Mixture Models
박창래(연세대) 김주철(연세대) 김성호(연세대)	김창기(고려대)	L-moment를 이용한 글로벌 국가 환율 프로세스의 극단치 분포에 대한 연구 - 유로존 국가들과 금융위기를 중심으로 -
허정규(연세대) 김주철(연세대) 김현오(연세대)	김배호(고려대)	GEV 모델 하에서 배리어 옵션에 대한 공정 가치의 닫힌 해 도출

◆ 제 12분과 : 기업재무 4

좌장 : 김동순(중앙대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김형석(고려대) 김우찬(고려대)	김누리(한양대)	Executive Compensation When a Firm is a Business Group Member
배성철 (Bowling Green State Univ.) 권택호(충남대)	김우진(서울대)	Intra-Group Business Transactions with Foreign Subsidiaries and Firm Value: Evidence from Foreign Direct Investments of Korean Firms
김수진(Univ. of Virginia) 김우진(서울대)	김형석(고려대)	Infant Firms in Emerging Market: An Analysis of Stand-Alones vs. Subsidiaries

◆ 제13분과 : 투자론 4

좌장 : 김태혁(부산대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김동철(고려대) 나혜정(고려대)	전용호(인천대)	Cross-Sectional and Intertemporal Forecast Dispersions, Risk, and Stock Returns
안동현(서울대) 민병규(Univ. of Neuchatel) 윤보현(서울대)	엄찬영(한양대)	The Conditional Size Premium is Alive and Well
전용호(인천대) 이관휘(서울대)	윤보현(서울대)	Maxing out Globally: MAX-Premium, Uncertainty Avoidance, and the Cross-Section of Expected Stock Returns

◆ 제14분과 : 기업재무 5

좌장 : 우영호(UNIST)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
Young Sang Kim (Northern Kentucky Univ.) Alain Antony Krapf (Northern Kentucky Univ.)	김성환(경북대)	Foreign Exchange Exposure, Financial Distress and Bankruptcy
Maria H. Kim (Univ. of Wollongong) Graham Partington (Univ. of Sydney)	김성환(경북대)	The Dynamic Prediction of Company Failure: The Influence of Non-Linearity and the Economy
이유림(경북대) 김성환(경북대) 김미나(경북대)	홍정호(경남대)	관계회사 간 거래가 기업부실에 미치는 영향

◆ 박사과정 컨소시엄 2

좌장 : 송수영(중앙대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김학건(KAIST) 박광우(KAIST)	이상호(서강대)	Corporate Environmental Responsibility and the Cost of Capital: International Evidence
이포상(한국외대) 박진우(한국외대)	김중혁(고려대)	횡령발생이 기업의 생존과 투자자에 미치는 영향
이성훈(서강대) 이정진(서강대)	정재만(숭실대)	거래대금 정보를 이용한 투자주체별 종목선택능력 측정과 그 성과에 관한 연구



Session III 5월 31일(토) 09:00 ~ 10:30

제 15분과 : 기업재무 6

좌장 : 이기환(한국해양대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
신민식(경북대) 이재익(경북대) 짱위천(경북대)	빈기범(명지대)	배당정책과 이익성장성
April M. Knill (Florida State Univ.) 이봉수(Florida State Univ.)	박종원(서울시립대)	On the Timing of Capital Issuance: Market Timing vs. Pseudo-Market Timing
빈기범(명지대) 정무권(국민대)	이봉수 (Florida State Univ.)	전환사채(CB) 가격 결정요인 분석: 이론적 예측에 대한 실증적 검증

제 16분과 : 투자론 5

좌장 : 위정범(경희대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
장봉규(포항공대) 이봉수(Florida State Univ.) 이현탁(포항공대)	이재현(숭실대)	Liquidity-Adjusted Price-Dividend Ratios and Expected Returns
장지원(KAIST) 강장구(KAIST) 이창준(한국외대)	장봉규(포항공대)	State-Dependent Illiquidity Premium in the Korean Stock Market
안동현(서울대) 백인석(한국자본시장연구원) 정지영(서울대) 강규호(고려대)	장지원(KAIST)	How a Security Market Collapses?: Evidence in Japanese Floaters Market

제 17분과 : 기업재무 7

좌장 : 정무권(국민대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김명애(건국대)	이장우(부산대)	전략적 지분투자, 기업가치, 기업지배구조 간의 관계: 지분법주식 투자를 중심으로
이장우(부산대) 노희진(한국자본시장연구원) 배성철 (Bowling Green State Univ.) 윤창현(서울시립대)	정찬식(동아대)	기업 지배구조가 인적자원투자, R&D, 자본지출, 마케팅 투자에 따른 시장성과에 미치는 영향에 관한 연구
오혜숙(동아대) 정찬식(동아대)	김명애(건국대)	상품시장에서의 경쟁이 기업의 현금보유와 배당정책 및 위험 헤지에 미치는 영향

◆ 제 18분과 : 파생상품 4

좌장 : 김명직(한양대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
윤주영(미래에셋자산운용) 반주일(상명대)	최형석(이화여대)	ETF의 액티브 리스크와 추적오차: KOSPI200 ETF의 일별 PDF를 통한 검증
김 솔(한국외대) 이지혜(한국외대) 박윤정(한림대)	조대형(예금보험공사)	Investor Sentiment, Credit Default Swap and Crisis
조대형(예금보험공사) 최경욱(서울시립대)	김봉준(경상대)	아시아 국가 CDS 시장의 동조화와 전염효과에 대한 연구

◆ 제 19분과 : 투자론 6

좌장 : 김무성(부산대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
한광석(포항공대) 권준엽(포항공대)	조홍중(단국대)	Ambiguity, Risk Aversion, and Excess Volatility under Asymmetric Information
이성훈(서강대) 이재현(숭실대) 이정진(서강대)	이진호(한남대)	주가수익률에 내재되어있는 투자자 위기인식 효과
김태혁(부산대) 정대성(부산대)	이성훈(서강대)	수익률과 변동성의 비대칭성에 관한 연구

Session IV • 5월 31일(토) 10:40 ~ 12:10

◆ 제 20분과 : 투자론 7

좌장 : 유 진(한양대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
박범조(단국대) 조홍중(단국대)	권준엽(포항공대)	Is Risk Aversion Related to Asymmetric Information and Decision Making Time under Uncertainty?: Experimental Evidence
윤보현(서울대) 손삼호(순천향대)	한중호(성균관대)	Cash Flow Anomalies Associated with Business Conditions in Korean Stock Market
홍종운(NH농협은행) 강장구(KAIST) 박형진(서울여대)	서성원(동국대)	Seasoned Equity Offerings, Options, and Short Sale Constraints



◆ 제21분과 : 기업재무 8

좌장 : 정균화(고려대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
Chan Ho Cho (Univ. of Wisconsin-Milwaukee)	이은정(한양대)	Do Managers Matter for Corporate Innovation?
홍지민(서울대) 석승훈(서울대)	빈기범(명지대)	Moral Hazard and State Dependent Utility with Loss Reduction

◆ 제22분과 : 연기금 2

좌장 : 주상룡(홍익대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
권일숙(숙명여대) 박래수(숙명여대) 위경우(숙명여대)	하연정(KAIST)	사회적책임 투자펀드의 비재무적 속성과 펀드 플로우
하연정(KAIST) 고광수(부산대)	박래수(숙명여대)	Why do Fund Managers Increase Risk?
백 강(서강대) 박영석(서강대)	강형석(KAIST)	Where do Investors Invest: Funds, Fund Management Companies, or Fund Distributors?

◆ 제23분과 : 금융공학

좌장 : 이장우(부산대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
안세룡(Univ. of Calgary) 최경진(Univ. of Calgary) 임병화(수원대)	심규철(아주대)	Optimal Consumption and Investment under Relative Liquidity Constraints
배광일(전남대)	박정숙(아주대)	복합바스켓옵션의 가치평가
김무성(부산대) 박성운(호남대)	문성주(경상대)	Copula 함수를 이용한 VaR 추정
손판도(동아대) 최철선(동아대)	정재웅(아주대)	자본구조에 대한 노동조합단체교섭의 역할



찾아오시는 길

대중교통 이용시

교통수단	도착지	도착지▶연수원 소요시간(택시)	연수원 셔틀버스 이용시 탑승장소	비 고(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 인제개발부)	서울·용산역(40분), 동대구역(70분) 부산, 광주역(2시간 20분)

연수원 셔틀버스 이용시

천안역 천안아산역	5월 30일(금) : 천안아산역(10:50) ▶ 천안역(11:15) ▶ 연수원 도착 5월 31일(토) : 연수원(13:20) ▶ 천안역(13:40) ▶ 천안아산역 도착
--------------	--



백석대
백석문화대
KB천안연수원
우회전

직진

직진

백석대
백석문화대
상명대
호서대
우회전

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 아산은천단지를 거쳐 천안시내 안서동 방향으로 직진해 경부고속도로 천안IC를 지나 백석대 방향으로 우회전(40분소요)

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

2014 재무금융 관련 5개 학회

학술연구발표회 및 특별심포지엄

KDA 사단
법인 **한국파생상품학회**

서울시 영등포구 여의나루로 67-8 금융투자교육원 12층 (☎150-878)
TEL : 02)2220-2601 E-mail : kafo2012@gmail.com <http://www.kafo.or.kr>