

2012 재무금융 관련 5개 학회 학술연구발표회 및 특별심포지엄

● 일 시 : 2012년 5월 25일(금)~26일(토)

● 장 소 : KB국민은행 천안연수원(충남 천안 소재)

● 후 원 : * KB 금융그룹 금융투자협회 KRX 한국거래소 매일경제

5개 학회 공동 주최

한국재무관리학회, 한국재무학회, 한국증권학회, 한국파생상품학회, 한미재무학회



초대의 말씀



회원 여러분, 안녕하십니까?

재무금융 관련 5개 학회는 2012년 5월 25일(금)과 26일(토) 양일간 충남 천안의 KB국민은행 천안연수원에서 학술연구발표회를 개최합니다. 아울러 한국FP학회가 4년째, 한국금융공학회가 새로이 참여학회로 참석합니다. 그리하여 총 27개 분과에서 78편의 일반논문과 박사과정 컨소시엄에서 7편의 논문이 발표됩니다. 회원 여러분의 소중한 연구결과가 발표되고 활발히 토론되기를 기원합니다.

금년 특별심포지엄은 “한국금융의 반성과 개혁과제”란 주제로 그 동안 한국금융에서의 문제점을 되짚어 보고 향후 한국금융산업의 발전을 위한 개혁과제를 점검해 보는 귀한 자리가 될 것입니다. 이 자리를 빌어 어려운 여건 하에서 성공적으로 본 행사를 진행할 수 있도록 물심양면으로 후원해 주신 KB금융그룹 어윤대 회장님, 한국거래소 김봉수 이사장님, 한국금융투자협회 박종수 회장님, 바쁘신 일정에도 불구하고 기조연설을 맡아주신 금융위원회 김석동 위원장님께 깊은 감사의 마음을 전합니다. 또한 발표자와 토론자를 비롯하여 행사관련 모든 분들께도 감사드립니다.

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

회원 여러분의 적극적인 참여와 성원을 부탁드립니다.

2012년 5월

한국재무관리학회

한국재무학회

한국증권학회

한국파생상품학회

한미재무학회

회장 정성창

회장 김석진

회장 김명직

회장 홍정훈

회장 배성철

재무금융 관련 5개 학회 학술연구발표회 개최 일정

일시 : 2012년 5월 25일(금) ~ 26일(토)

장소 : KB국민은행 천안연수원(충남 천안 소재)

 2012년 5월 25일(금) : 학술연구발표회 및 특별심포지엄

10:00 ~ 12:00

12:00 ~ 13:00 점심식사

13:00 ~ 14:30 학술발표회 세션 I (6개 분과)
박사과정 컨소시엄 I (1개 분과)

14:40 ~ 16:10 학술발표회 세션 II (7개 분과)
박사과정 컨소시엄 II (1개 분과)

16:20 ~ 16:40 기조연설(금융위원회 김석동 위원장)

16:40 ~ 18:10 특별심포지엄

주 제 : 한국금융의 반성과 개혁과제
사회자 : 선우석호(홍익대학교 교수)
발표자 : 윤석현(숭실대학교 교수)
토론자 : 김대식(보험연구원 원장)
김주현(현대경제연구원 원장)
온기운(매일경제신문 논설위원)
우영호(울산과학기술대학교 석좌교수)
윤창현(한국금융연구원 원장)
최흥식(하나금융지주 사장)

18:20 ~ 20:30 만찬

- 주관학회(한국재무학회) 회장 인사
- 일반논문 및 박사과정 우수논문 시상식

2012년 5월 26일(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 25일(금) 13:00 ~ 14:30)

🌐 제 1분과 : 기업재무 1

좌장 : 정무권(국민대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
강윤식(한국기업지배구조원) 국찬표(서강대)	강형철(서울시립대)	사외이사가 기업가치에 미치는 영향 : 독립적 사외이사의 중요성
김성환(경북대) 전성배(경북대)	김남곤(동덕여대)	공모가 밴드가 신규공모주(IPO) 저평가에 미치는 영향
정병욱(서울시립대) 이하진(Texas State Univ.)	정무권(국민대)	Bank Revolving Line and Vendor Financing in Corporate Debt Market: Screening Model and Empirical Evidence

🌐 제 2분과 : 투자론 1

좌장 : 길재욱(한양대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김지현(서울대) 최 혁(서울대)	김진우(부산대)	Fund Concentration and Its Determinants in the Korean Active Fund Market
고봉찬(서울대) 김진우(부산대)	김지현(서울대)	액티브펀드의 종목선택능력 구성요인들의 상대적 중요성 검증
강장구(KAIST) 이덕현(KAIST) 이창준(한국외대) 최제준(KAIST)	우민철(한국거래소)	투자자의 권리변동을 반영한 수정주가 구축 및 활용방안에 대한 연구

 제 3분과 : 파생/위험관리 1

좌장 : 장대홍(한림대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김명현(고려대) 김배호(고려대)	장봉규(POSTECH)	A Systematic Diagnosis of Systemic Risk
김동철(고려대) 노태용(KAIST) 변석준(KAIST) 민병규(Univ. of Neuchâtel)	김서경(서경대)	Time-Varying Expected Momentum Profits

 제 4분과 : 파생/위험관리 2

좌장 : 위정범(경희대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김서경(서경대)	빈기범(명지대)	선물저평가현상에 대한 일종고찰과 투기거래자
김희호(경북대) 박세운(창원대)	윤정선(국민대)	환위험노출의 실물옵션모형
이지훈(서울대) 김대현(서울대) 오형식(서울대)	최영수(한국외대)	바나볼가(Vanna-Volga) 방법을 이용한 한국 외환 장외파생시장의 분석

 박사과정 컨소시엄 1

좌장 : 변진호(이화여대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
변석준(KAIST) 조항준(KAIST)	이현탁(POSTECH)	Forecasting Carbon Futures Volatility: The Predictive Power of GARCH Models with Energy Volatilities
최영수(한국외대) 권은지(한국외대)	박철호(충북대)	ELW시장의 LP 호가패턴 분석
옥기울(부산대) 김태우(부산대)	양철원(단국대)	Sovereign Credit Risk, Macroeconomic Variables and Change of Market Conditions
오타미나(조선대) 오갑진(조선대)	이윤희(서울대)	Asymmetric Information Flow between Industry Sectors in Korean Stock Market using Symbolic Transfer Entropy



제 5분과 : 한국금융공학회

좌장 : 이기환(한국해양대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
문성주(경상대) 손판도(동아대)	조영석(목포대)	한국의 날씨파생상품 기준지수 : 개발 및 적용
김동욱(부산경제진흥원) 김병곤(창원대)	김명희(한국해양대)	한국기업의 소유구조와 기업가치 : 경영자지분율의 동태적 분석
조영석(목포대) 황선웅(중앙대)	문성주(경상대)	증권대차거래를 활용한 펀드수익률 제고 방안
김명희(한국해양대) 이기환(한국해양대)	손판도(동아대)	실물옵션을 이용한 항만배후단지 가치평가



제 6분과 : 한국FP학회 1

좌장 : 김도성(서강대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
Kristy L. Archuleta (Kansas State Univ.)	양혜경(건국대)	Financial Therapy: A New Area of Research, Practice, & Collaboration
John E. Grable (Univ. of Georgia) Sonya L. Britt (Kansas State Univ.)	주소현(이화여대)	Financial News and Client Stress: Understanding the Association from a Financial Planning Perspective



Session II (5월 25일(금) 14:40 ~ 16:10)



제 7분과 : 기업재무 2

좌장 : 김인준(연세대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김문태(조선대)	박종원(서울시립대)	코스닥의 IPO 전후 신용평점과 상장폐지의 관련성에 관한 연구
Pornsit Jiraporn (Pennsylvania State Univ.) 김영상 (Northern Kentucky Univ./ 국민대)	안성필(서강대)	Analyst Following, Board Classification, and Managerial Entrenchment
이석훈(자본시장연구원) 김종민(자본시장연구원) 한재준(인하대)	정병욱(서울시립대)	애널리스트 이직 전후의 이익예측치 변화에 대한 분석

 제 8분과 : 기업재무 3

좌장 : 김동철(고려대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김성민(한양대) 장용원(한양대)	남두우(인하대)	외국인투자자의 투자기간과 기업의 배당정책
오세경(건국대) 김우성(건국대)	강병진(서울여대)	Different Motives and Different Market Reactions to Convertible Bonds and Bonds with Warrants Issuance in Korea
Martin J. Dierker(KAIST) 강준구 (Nanyang Technological Univ.) 이인무(KAIST) 서성원(KAIST)	박래수(숙명여대)	Do Firms Adjust Their Capital Structures to Control Their Risks?

 제 9분과 : 투자론 2

좌장 : 박진우(한국외대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
박종호(순천대) 빈기범(명지대) 엄경식(서울시립대)	이은정(한양대)	코스닥시장에서 유가증권시장으로 상장이전과 시장의 질적 수준 : 시장거시구조 관점의 논의
박태준(성균관대) 송교직(성균관대)	최승두(동의대)	Informed Trading before Positive vs. Negative Earnings Surprises
양철원(단국대)	한규식(전북대)	시장급락기의 개별주식 유동성의 시계열에 대한 연구

 제 10분과 : 투자론 3

좌장 : 황선웅(중앙대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김인준(연세대) 김소정(연세대) 윤선중(동국대)	이동욱(고려대)	A Dark Side of International Diversification: Implications for Inefficient Portfolio Holders
최영민(서울대) 김명옥(서울대)	김성태(동의대)	Analysis of Bond Fund: Macro Factor-Model Approach
김진용(KAIST) 김용철(Univ. of Wisconsin)	최영민(서울대)	Super-size Banks: Efficiency or Moral Hazard

 제 11분과 : 투자론 4

좌장 : 강장구(KAIST)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
강장구(KAIST) 신정우(KAIST)	현종석(아주대)	The Role of High Frequency Traders in Electronic Limit Order Markets
Michael Brennan (Univ. of California) 허산욱(SUNY at Buffalo) Avanidhar Subrahmanyam (Univ. of California)	선정훈(건국대)	An Analysis of the Amihud Illiquidity Premium
이동욱(고려대)	빈기범(명지대)	Discount-Rate Uncertainty, Holding Period, and the Cross-Section of Stock Returns

 제 12분과 : 투자론 5

좌장 : 김창수(연세대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
장지원(KAIST) 강장구(KAIST) 이창준(한국외대)	김홍석(아주대)	Liquidity Risk and Expected Stock Returns in Korea: A New Approach
김대원(Univ. of Memphis) 변종수(Univ. of Memphis)	손판도(동아대)	Investor Disagreement on Corporate Spin-Offs News: Confluence of Trading Volume and Abnormal Return
한승오(아주대) 현종석(아주대) 구형건(아주대)	신정우(KAIST)	Statistical Properties of Order Books in the KOSPI200 Futures Market

 제 13분과 : 파생/위험관리 3

좌장 : 김동순(중앙대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
전찬수(아주대) 김 현(아주대)	노태용(KAIST)	KOSPI200옵션시장의 왜도지수가 CBOE SKEW INDEX와 VIX 그리고 S&P500가 가지는 선-후행성 관계 변화 : 급락기간을 중심으로
장국현(건국대) 윤병조(건국대)	박윤정 (Univ. of Illinois at Urbana)	CDS 프리미엄과 주식시장의 점프 리스크에 관한 연구

 박사과정 컨소시엄 2

좌장 : 신진영(연세대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
정혜진(KAIST) 서성원(KAIST)	서충원 (농협경제연구소)	Adverse Stock Return Shocks and Capital Structure
전우찬(홍익대) 선우석호(홍익대)	오갑진(조선대)	국내 은행에 있어 스톡옵션 부여가 경영 효율성에 미치는 효과
조성욱(서울대) 김정심(서울대)	배광일(전남대)	Bank Competition and Liquidity Creation

 Session III (5월 26일(토) 09:00 ~ 10:30)

 제 14분과 : 기업재무 4

좌장 : 윤석현(송실대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
최종무(Temple Univ.) 김무성(Temple Univ.)	김봉준(경상대)	Reputation and Real Earnings Management in Business Groups
Stephen P. Ferris (Univ. of Missouri) 구슬기(한국자산평가) 박광우(KAIST) David T. Yi(Xavier Univ.)	김진산(경북대)	Gold, Silver, Bronze or Tin? The Short and Long Term Effects of Mega Sporting Events
이원흠(홍익대)	정재만(송실대)	대기업집단 내부상품거래 공시의 주가반응에 관한 연구

 제 15분과 : 기업재무 5

좌장 : 박상수(경희대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
박영석(서강대) 김남곤(동덕여대) 김용현(한양사이버대)	이장우(부산대)	설비투자가 기업지배구조에 따라 주식수익률에 미치는 영향
안성필(서강대) 정재호(고려대)	전진규(동국대)	Cash Holdings, Corporate Governance, and Acquirer Returns
배기홍(York Univ.) 김진모(Rutgers Univ.) Yang Ni (Shanghai Jiao Tong Univ.)	이재현(송실대)	Firm-Specific Variation and the Informational Efficiency of Prices

 제 16분과 : 기업재무 6

좌장 : 김영수(Univ. of Regina)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
Jonathan M. Karpoff (Univ. of Washington) 이젠타(Seton Hall Univ.) Ronald W. Masulis (Univ. of New South Wales)	김진모 (Rutgers Univ.)	Lockup Agreements in Seasoned Equity Offerings: Evidence of Optimal Contracting
William C. Johnson (Univ. of New Hampshire) 강준구 (Nanyang Technological Univ.) Ronald W. Masulis (Univ. of New South Wales) 이상호(서강대)	이젠타 (Seton Hall Univ.)	Supply-Chain Spillover Effects and the Inter- dependence of Firm Financing Decisions
김영식(경희대) 위정범(경희대)	최종무 (Temple Univ.)	기업의 기부금 지출 결정요인 분석

 제 17분과 : 파생/위험관리 4

좌장 : 김명직(한양대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김 솔(한국외대) 박혜현(고려대) 엄기중(한국외대)	윤상현(KAIST)	옵션의 변동성 왜도와 주가 수익률 분포간의 정보 효과 검증
박윤정 (Univ. of Illinois at Urbana)	김 솔(한국외대)	국내 개별주식 옵션 가격 구조에 대한 체계적 위험의 영향
구본천(아주대) 김민석(아주대) 구지수(아주대) 송하나(아주대) 윤효빈(아주대) 구형건(아주대)	최형석(홍익대)	How To Prepare For Retirement? Optimal Saving, Labor Supply, and Investment Strategy

 제 18분과 : 투자론 6

좌장 : 변석구(Baylor Univ.)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
April M. Knill (Florida State Univ.) 이봉수(Florida State Univ.)	김누리(한양대)	Information Asymmetry and the Timing of Capital Issuance: An International Examination
유 진(한양대)	허산욱 (SUNY at Buffalo)	Who Beats the Market?: Studies on Asymmetric Move, Size, and Fear
변석준(KAIST) 임성연(DePaul Univ.) 윤상현(KAIST)	김순호(고려대)	Investor Continuing Overreaction and the Cross-Section of Stock Returns

 제 19분과 : 파생/위험관리 5

좌장 : 최영수(한국외대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
박상현(서울대) 김정훈(연세대)	권용재(국민대)	Homotopy Analysis Method for Option Pricing under Stochastic Volatility
오주연(아주대) 구형건(아주대) 현종석(아주대)	이우백(방송통신대)	금리 재정거래가 주가지수 옵션의 변동성에 미치는 영향에 관한 연구
유원석(서울대) 최영민(서울대) 김영식(서울대)	권용재(국민대)	Knowledge Asymmetry and Issuer Behavior: The case of retail structured equity product

 제 20분과 : 기 타

좌장 : 양채열(전남대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
송수영(중앙대) 구형건(아주대)	정찬식(동아대)	A Historical Perspective on Finance: Creative Destruction Versus Destructive Creation
정재웅(아주대) 구형건(아주대) 정유진(아주대) 조아라(아주대)	송수영(중앙대)	고대와 현재의 화폐금융론에 관한 연구 : 『관자』를 중심으로
강철승 (한국세무회계경영아카데미)	박광수(동의대)	한국의 토빈세 도입 방안에 관한 연구

Session IV (5월 26일(토) 10:40 ~ 12:10)

제 21분과 : 기업재무 7

좌장 : 공재식(대구대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
정진호(고려대) 유경희(고려대)	김용철 (Univ. of Wisconsin)	문화산업의 자본구조 결정요인에 대한 연구 : 코스닥 상장기업을 중심으로
김한준(호서대)	정진호(고려대)	Determinants of Leverage for Manufacturing Firms Listed in the KOSDAQ Stock Market
박영석(서강대) 백 강(서강대)	유 진(한양대)	펀드 판매시장 선진화 정책이 펀드 판매사의 판매보수 설정에 미치는 영향 실증분석

제 22분과 : 기업재무 8

좌장 : 송수영(중앙대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
고영경(고려대) 조성욱(서울대)	이봉수 (Florida State Univ.)	한국기업 배당 스무딩에 관한 연구
신민식(경북대) 김수은(경북대)	이상호(서강대)	과소투자 문제와 유동성위험의 맥락에서 기업의 부채 만기가 레버리지에 미치는 영향

제 23분과 : 투자론 7

좌장 : 이장우(부산대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
신인석(중앙대) 이관영(중앙대)	김중혁(고려대)	한국 코스닥 신규공모시장에서 수요예측제도의 정보 생산가능 평가
박진우(한국외대) 이종현(한국외대)	변중수 (Univ. of Memphis)	불성실공시의 정보효과와 투자자유형별 매매패턴
최 혁(서울대) 우민철(한국거래소)	이준서(동국대)	데이트레이딩 전략의 수익성 분석 : 유가증권 시장을 대상으로

제 24분과 : 투자론 8

좌장 : 최 혁(서울대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
서충원(농협경제연구소)	김성신(상명대)	거래전투명성과 주문의 우선순위
이우백(방송통신대) 우민철(한국거래소)	윤선중(동국대)	KOSPI200선물 글로벌 야간시장의 장중 유동성 형성 과정과 정보내용
김태규(한림대) 신정순(이화여대)	심명화(KAIST)	신용등급과 주식수익률

 제 25분과 : 투자론 9

좌장 : 장국현(건국대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
황 민 (George Washington Univ.) 황수성(성균관대) 노산하(성균관대)	박기봉(계명대)	Ambiguity, Overconfidence, and Excess Arbitrage
장국현(건국대) 홍민구(건국대)	이창준(한국외대)	요인모형을 이용한 조건부 CAPM의 검증에 관한 연구
김동철(고려대) 김순호(고려대)	한재현(광운대)	Investor Sentiment from Internet Message Postings and Predictability of Stock Returns

 제 26분과 : 파생/위험관리 6

좌장 : 정성창(전남대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김은영(부산대)	최완수(평택대)	Investigating Nonlinearities in US Oil Markets using Threshold Cointegration
최완수(평택대)	김은영(부산대)	ARJI GARCH모형을 이용한 동아시아 주식시장의 조건부 점프동학
박기봉(계명대)	이관영(중앙대)	How is Overnight Information Working?

 제 27분과 : 한국FP학회 2

좌장 : 최현자(서울대)

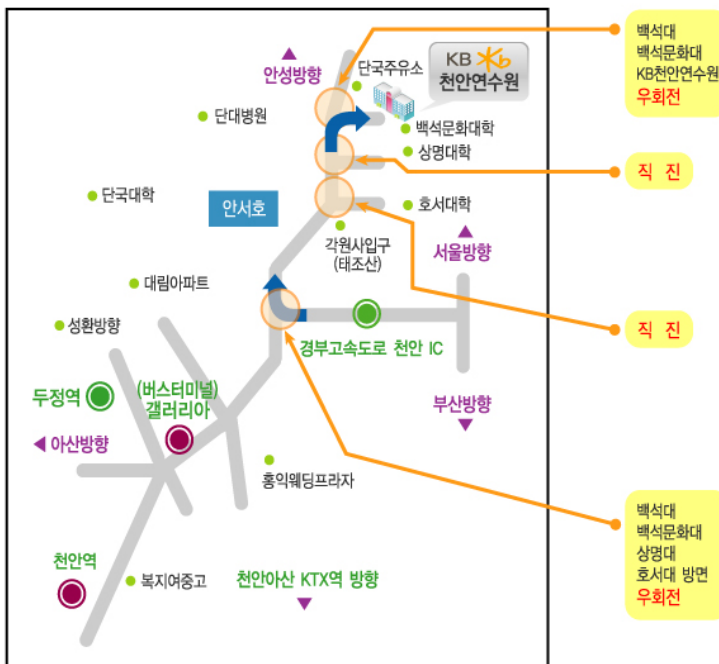
발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
최현자(서울대) 김민정(충북대) 이지영(서울대) 김민정(서울대)	양세정(상명대)	경제수명지수의 산정을 통한 우리나라 가계의 은퇴 준비도 연구
윤하정(이화여대) 정순희(이화여대) 신민경(이화여대)	박광수(동의대)	대학생 소비자의 신용카드 및 체크카드 사용실태와 재무관리형태에 대한 연구
허균석(전남대) 황덕순(전남대)	성영애(인천대)	은퇴연구 패러다임의 추가 : 은퇴인식의 틀과 시간자본

▶ 대중교통 이용시

교통수단	도착지	도착지▶연수원 소요시간(택시)	연수원 셔틀버스 이용시 탑승장소	비 고(소요시간)
고속(시외)버스	천안터미널	20분		강남고속터미널(60분) 동서울터미널(80분)
국 철	천안역	30분	동부광장 맞은편 세기보청기 앞	서울역(70분), 용산역(70분), 영등포역(60분) ※무궁화호 기준
전 철				서울역(120분), 수원역(60분) ※1호선
KTX	천안아산역	50분	1층 셔틀버스 주차장 (KB국민은행 인재개발부)	서울·용산역(40분), 동대구역(70분) 부산, 광주역(2시간20분)

▶ 연수원 셔틀버스 이용시

천안역	5월 25일(금) : 천안아산역(11:25) ▶ 천안역(11:45) ▶ 연수원 도착
천안아산역	5월 26일(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(각원사입구),
상명대를 지나 백석대 방향으로
우회전(10분소요)

2 서해안고속도로 이용시

서평택 송학IC로 나와
아산온천단지를 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)

2012 재무금융 관련 5개 학회
학술연구발표회 및 특별심포지엄

KFA 사단 한국재무학회
법인 The Korean Finance Association

서울특별시 영등포구 의사당대로 143
금융투자협회빌딩 11층 (☎150-974)
TEL : (02)2003-9641 FAX : (02)2003-9649
E-mail : office@korfin.org <http://www.korfin.org>