

2008년 5개 약외
**공동학술연구발표회 및
특별심포지엄**



일 시 : 2008년 5월 23일(금)~24일(토)

장 소 : 한국증권업협회 증권연수원(충남 아산 소재)

후 원 : 국민은행, 삼성증권, 한국금융연구원, 한국선물협회
한국증권선물거래소, 한국증권업협회, SK증권, 매일경제신문



개 약외 공동주최

한국재무관리학회, 한국재무학회, 한국증권학회, 한국파생상품학회, 한미재무학회

초대의 말씀

2008년 재무관련 5개 학회의 공동학술연구발표회에 회원 여러분들을 초대합니다. 재무관련 5개 학회는 5월 23일(금)과 24일(토) 양일간 충남 아산의 증권연수원에서 공동학술발표회를 갖게 되었습니다.

이번 공동학술발표회는 일반 19분과에서 54편의 논문이 발표될 예정이며 박사과정 컨소시엄 논문발표도 예년과 같이 별도로 마련됩니다. 회원 여러분이 그동안 준비해 오신 소중한 연구결과를 다른 회원들과 공유할 수 있고 진지한 토론을 통해 논문과 연구의 수준을 더욱 향상시킬 수 있는 자리가 되기를 희망합니다.

이번 공동학술발표회에서는 “서브프라임 사태에 비춰본 금융시스템 리스크”라는 주제로 특별심포지엄을 준비하였습니다. 최근 실물부문에 비해 금융부문이 과도히 불안정해지는 원인으로 금융시장내 과도한 유동성 공급과 금융기관들의 위험에 대한 인식 부족이 지적되고 있는 바, 본 심포지엄은 이에 대해 깊이 논의할 수 있는 좋은 기회라고 생각합니다.

본 발표회의 성공적인 개최를 위해 어려운 여건 하에서 아낌없는 지원을 해주신 국민은행 강정원 은행장님, 삼성증권 배호원 사장님, 한국금융연구원 이동걸 원장님, 한국선물협회 이종남 회장님, 한국증권선물거래소 이정환 이사장님, SK증권 김우평 사장님, 그리고 매년 연수원 시설이용과 숙식 등을 지원해주시는 한국증권업협회 황건호 회장님께 이 지면을 빌어 깊은 감사의 마음을 전합니다.

이번 공동학술발표회가 회원 여러분의 연구력 향상뿐 만 아니라 회원 간의 친목과 우의를 다지는 소중한 자리가 되기를 희망합니다. 5월의 눈부신 햇살 아래 온갖 만물이 더욱 푸른빛을 더해가는 계절에 개최되는 본 발표회가 회원 여러분에게 평소의 잡다한 일상을 떨쳐버리고 순수한 학문의 세계에 몰입할 수 있는 모처럼의 좋은 기회가 되길 바랍니다.

회원 여러분의 적극적인 참여 및 성원을 부탁드립니다.

2008년 5월

한국재무관리학회	회장	김 대 혁
한국재무학회	회장	장 하 성
한국증권학회	회장	장 범 식
한국파생상품학회	회장	이 준 행
한미재무학회	회장	최 승 목

공동학술연구발표회 일정

- ▶ 일시 : 2008년 5월 23일(금), 24일(토)
- ▶ 장소 : 한국증권연수원 (충남 아산 소재)

☞ 2008년 5월 23일(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 (1개 분과)
- 14:45 ~ 16:15 학술발표회 세션 II (5개 분과)
박사과정 컨소시엄 II (1개 분과)
- 16:30 ~ 18:30 특별심포지엄
주 제 : 서브프라임 사태에 비춰본 금융시스템 리스크
사회자 : 김대식(한양대 교수)
발표자 : 구분성(한국금융연구원 연구위원)
이규복(한국금융연구원 연구위원)
김민석(한국증권연구원 연구위원)
- 18:45 ~ 19:30 기조연설
- 19:30 ~ 21:30 만찬 (주관학회(재무학회) 회장의 인사)
(황건호 증권업협회 회장의 축사)

☞ 2008년 5월 24일(토) : 공동학술연구발표회

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

학술연구발표회 내용

Session I (5월 23일(금) 13:00 ~ 14:30)

▶▶ 제 1분과 : 기업재무 1

좌장 : 장범식 (숭실대)

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)	김중혁(고려대)	IPO performance under low information asymmetry and low agency conflicts : The cases of demutualized insurers
정성창(전남대) 김현아(전남대)	설원식(숙명여대)	핫마켓상황에서의 IPO시장의 이상현상 및 공모기업의 재무적 특성
김용현(한세대) 김남곤(동덕여대) 박영석(서강대)	이준서(동국대)	Stock Returns, Operating Performance, and Tobin's Q Following Seasoned Securities Offerings

▶▶ 제 2분과 : 기업재무 2

좌장 : 선우석호 (홍익대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
이봉수 (Florida State Univ.) 서정원(이화여대)	송교직(성균관대)	Who Repurchases Shares in Major Countries? : Evidence of Excess Cash Hypothesis
정성창(전남대) 김영환(전남대)	이상호(서강대)	유상증자 이후 자기주식 취득의 전략적 활용?
Soku Byoun (Baylor University)	서정원(이화여대)	Financial Flexibility and Capital Structure Decision

▶▶ 제 3분과 : 투자론 1

좌장 : 황선웅 (중앙대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
윤종인(백석대) 김성수(금융연수원)	박광우(KAIST)	모멘텀전략과 반대전략에 대한 사실성 체크검정
채 준(서울대) 양철원(서울대)	김화성(광운대)	Commonality in Investors' Irrationality
이재웅 (Vrije Universiteit Amsterdam)	윤정선(국민대)	Shareholder Value Effects of Joint Venture Companies in the Amsterdam Stock Exchange

▶ 제4분과 : 투자론 2

좌장 : 최혁 (서울대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
Bok Baik (Florida State Univ.) Jun-Koo Kang (Michigan State Univ.) Jin-Mo Kim(Univ. of Missouri-Kansas City)	유 진(충남대)	Local Institutional Investors, Information Asymmetries, and Equity Returns
강형철(증권연구원) 이동욱(고려대) 박경서(고려대)	박형진(동국대)	Can differential interpretation of common information explain the distinct stock holdings of foreign investors?
Kee-Hong Bae (Queen's University) Arzu Ozoguz (Univ. of North Carolina) Hongping Tan (Univ. of Northern British Columbia)	이우백 (방송통신대)	Do Foreigners Facilitate Information Transmission?

▶ 박사과정 컨소시엄 1

사회 : 김태혁 (부산대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김나영(한양대)	옥기울(부산대)	국내주식시장에서 거래행태의 정보로서의 역할
김광호(세종대)	이장우(동의대)	미국과 아시아 국가 간 주식시장 상호작용 : 주가정보 전이효과를 중심으로
최원호(서울대)	정재만(서울시립대)	자사주 매입의 취득목적과 시장반응 : 단기성과와 장기성과
한송일(서울대)	송수영(중앙대)	The Informational Role of Volume by Investor Group

⚡ Session II (5월 23일(금) 14:45 ~ 16:15)

▶ 제 5분과 : 기업재무 3

좌장 : 윤석헌 (한림대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
윤정선(국민대) 정무권(국민대)	서정원(이화여대)	기업가치에 관한 비대칭정보가 기업합병에 미치는 영향
김화성(광운대)	오영호(위덕대)	An Indexed Executive Stock Option : Design, Pricing and Incentive Effects
오영호(위덕대)	양채열(전남대)	정보불균형과 경영자의 인센티브

▶ 제 6분과 : 기업재무 4

좌장 : 최종범 (성균관대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
Jun-Koo Kang (Michigan State Univ.) Jin-Mo Kim(Univ. of Missouri-Kansas City)	이동욱(고려대)	Do Foreign Investors Exhibit a Corporate Governance Disadvantage? : An Information Asymmetry Perspective
김병곤(창원대) 김동욱(부산발전연구원)	강형철(증권연구원)	한국기업의 지배구조가 자본구조와 기업가치에 미치는 영향 : 패널자료로 이용한 2SLS방법을 응용하여

▶ 제 7분과 : 투자론 3

좌장 : 김덕영 (숙명여대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
Michele O'Neill (Univ. of Idaho) 송민섭(서강대) Judith Swisher (Western Michigan Univ.)	김우진(고려대)	How Does Prior Information Affect Analyst Forecast Herding?
안옥화(고려대) 김주완(고려대) 김동철(고려대)	송민섭(서강대)	Is Accounting Information Quality Priced in Korea?
김동순(중앙대) 엄승섭(동서대)	김창수(연세대)	베스트 애널리스트가 이익 예측이 더 정확하고 주가 영향력이 더 큰가?

▶ 제 8분과 : 투자론 4

좌장 : 박영석 (서강대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
고혁진(서강대) 박영석(서강대) 이재현(국민연금연구원) 이호선(서강대)	이우백(방송통신대)	유동성의 변동성과 초과유동성이 수익률에 미치는 영향에 대한 실증 연구
윤종인(백석대)	양철원(서울대)	생존분석을 이용한 상장폐지율 분석
안동현(서울대) 윤선중(KAIST)	정희준(전주대)	Endogenous Labor/Leisure/Investment Choice with Time Constraint and Asset Returns

▶ 제 9분과 : 파생상품 1

좌장 : 김명직 (한양대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
황근호(KAIST) 강장구(KAIST)	김성수(금융연수원)	How Does Creditor's Liquidation Decision Affect Debt and Equity Values?
윤선중(KAIST) 변석준(KAIST)	윤원철(한양대)	The Difference of Implied Risk Aversions across International Options Markets and Individual Investors
윤원철(한양대)	황근호(KAIST)	원-엔화 통화선물계약의 도입과 헤징효과 분석

▶ 박사과정 컨소시엄 2

사회 : 전상경 (한양대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김인호(성균관대)	위경우(숙명여대)	비상장기업의 IPO, 기업매각, 우회상장의 결정요인에 대한 비교 연구
김형진(서울대)	강정훈(동국대)	법인세 자료를 이용한 한국기업의 소득이전에 관한 장기 추세분석
김진수(경북대)	한상일 (한국기술교육대)	혁신성이 부도위험, 투자 및 기업가치에 미치는 영향

⚡ Session III (5월 24일(토) 9:00 ~ 10:30)

▶ 제 10분과 : 기업재무 5

좌장 : 운영섭 (고려대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
박경서(고려대) 이은정(한양대) 안대민(고려대)	이원홍(홍익대)	연고주의는 반드시 나쁜 것인가?
김우진(고려대)	박경서(고려대)	Investor Protection and the Mode of Acquisition : An Implication for the Formation of Pyramids
Pornsit Jiraporn (Pennsylvania State Univ.) Jang-Chul Kim (North Dakota State Univ.) Young Sang Kim (Northern Kentucky Univ.)	정병욱(이화여대)	Dividend Policy and Corporate Governance Quality

▶ 제 11분과 : 기업재무 6

좌장 : 박진우 (한국외대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김용환(산업은행) 이운재(숭실대) 김문경(숭실대)	조태근(기업은행)	금융제약이 국내 제조기업의 성장에 미치는 영향에 관한 연구
David P. Baron (Stanford University) Maretno A. Harjoto (Pepperdine University) Hoje Jo (Santa Clara Univ.)	최원근 (하나경영연구원)	The Economics and Politics of Corporate Social Performance
이선애(KAIST) 석승훈(KAIST)	김남곤(동덕여대)	A Distinction between Business Groups and Conglomerates : The Limited Liability Effect

▶ 제 12분과 : 투자론 5

좌장 : 허창수 (서울시립대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
변석준(KAIST) 이진태(KIS채권평가)	김정태(현대증권)	칼만필터/QML을 이용한 다요인 선형 이자율 기간구조모형의 추정 및 적합성 비교
안동현 (The Royal Bank of Scotland) 김상수(이화여대)	원종현 (국민연금연구원)	물가연동부채권 가격결정모형
원종현(국민연금연구원)	최성희 (에너지경제연구원)	연금기금 제도위험을 반영한 할인율 결정

▶ 제 13분과 : 투자론 6

좌장 : 이준행 (서울여대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
Zhongzhi He (Block University) Sahn-Wook Huh (Block University) Bong-Soo Lee (Florida State Univ.)	정재만(서울시립대)	Dynamic Factors and Asset Pricing
Kiseok Nam (Yeshiva University) Chong Soo Pyun (Univ. of Memphis) Joshua Krausz (Yeshiva University)	한상범(증권연구원)	Intertemporal Behavior of Expected Market Returns : Time-Varying and Asymmetry Properties
강상훈 (Univ. of South Australia) 윤성민(부산대)	변종수 (Univ. of Memphis)	Intraday Periodicity and Long Memory Property in High Frequency Data

▶ 제 14분과 : 파생상품 2

좌장 : 장국현 (건국대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김 솔(한국외대)	최병욱(건국대)	Option Pricing with Extreme Events: Using Cámara and Heston(2008)'s Model
김석진(경북대) 도영호(경북대)	김 솔(한국외대)	KOSPI 200 옵션 내재변동성의 결정요인

⚡ Session IV (5월 24일(토) 10:45 ~ 12:15)

▶ 제 15분과 : 기업재무 7

좌장 : 주상룡 (홍익대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
박범진(충북대)	정성훈 (주택산업연구원)	소액주주 및 이사회구조가 이익조정에 미치는 영향
조성욱(서울대) 정진영(서울대)	백재승(한국외대)	Do Managers Affect Firm Value in an Emerging Market?
백재승(한국외대) Tianshu Liu(한국외대)	정진호(고려대)	Exploration Study on Shareholder Wealth and Ownership Structure in China and Korea

▶ 제 16분과 : 기업재무 8

좌장 : 이원흠 (홍익대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
권세훈(증권연구원) 한상범(증권연구원)	이치송(전북대)	한국의 기업파산 듀레이션에 대한 경쟁위험 분석
정진호(고려대)	조영석(목포대)	Dynamics of Dividend Policy in Korea
이원흠(홍익대)	김 범(송실대)	대리인비용 하의 기업가치평가모형과 대리인비용의 추정에 관한 연구

▶ 제 17분과 : 투자론 7

좌장 : 김동석 (KAIST)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
최 혁(서울대) 양철원(서울대)	신정순(이화여대)	Comparisons of Liquidity Measures in the Stock Markets
윤상용(연세대) 구분일(연세대) 엄영호(연세대) 한재훈(연세대)	선정훈(건국대)	한국 주식시장에서 유동성 요인의 횡단면적 설명력에 관한 연구
최 혁(서울대) 우민철(서울대)	윤상용(연세대)	유동성공급자 간 차이에 관한 실증분석 : 한국 주식워런트증권 시장의 경우

▶ 제 18분과 : 투자론 8

좌장 : 연강흠 (연세대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
윤영섭(고려대) 손판도(고려대) 김성신(고려대)	오승현(서울여대)	집중된 펀드의 성과가 더 우수한가? : 한국 펀드시장에서의 증거
최성희(에너지경제연구원) 송무현(에너지경제연구원) 김수일(에너지경제연구원)	원종현 (국민연금연구원)	Does Investor's Sentiment Predict Prices Movements? : A Case Study of the NYMEX Petroleum Futures Markets
임병화(KAIST) 신용현(KAIST)	손판도(고려대)	Optimal Investment, Consumption and Retirement Decision with Disutility and Liquidity Constraints

▶ 제 19분과 : 파생상품 3

좌장 : 윤창현 (서울시립대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
옥기울(부산대) 장우애(부산대) Yong H. Kim (Univ. of Cincinnati)	김 솔(한국외대)	Option-Trading Activity and Stock Price Volatility : A Regime-Switching GARCH Model
Jongmoo Jay Choi (Temple University) Connie X. Mao (Temple University) Arun D. Upadhyay (Temple University)	김용현 (Univ. of Cincinnati)	Corporate Risk Management under Information Asymmetry : Evidence on R&D and Hedging in the Pharmaceutical Industry

▶▶ 특별심포지엄 ◀◀

5월 23일(금) 오후 16:30 ~ 18:30

▶▶ 주제 : 서브프라임 사태에 비춰본 금융시스템 리스크

- 서브프라임 사태가 은행의 리스크관리와 금융 감독정책에 주는 시사점
- 서브프라임 사태로 드러난 구조화 금융상품시장의 문제점과 정책적 이슈

사회 : 김대식(한양대 교수)

발 표 자	토 론 자
구분성(한국금융연구원 연구위원)	김동원(매일경제신문 객원논설위원)
이규복(한국금융연구원 연구위원)	김의진(삼성투신운용 상무)
김민석(한국증권연구원 연구위원)	김진겸(SC제일은행 부행장)
	신진영(연세대 교수)
	Sam Chung(Long Island Univ. 교수)

2008년 5개 학회 공동학술연구발표회

KFA 사단 한국재무학회
법인 The Korean Finance Association

서울시 영등포구 여의도동 45-2 증권업협회빌딩 1015 (우150-974)

한국재무학회 사무국

TEL : 02) 3771-0835, FAX : 02) 3771-0886

http://www.korfin.org, E-mail: office@korfin.org

증권연수원 가는길

전화 : 041) 530-9032, 9035 팩스 : 041) 543-9052

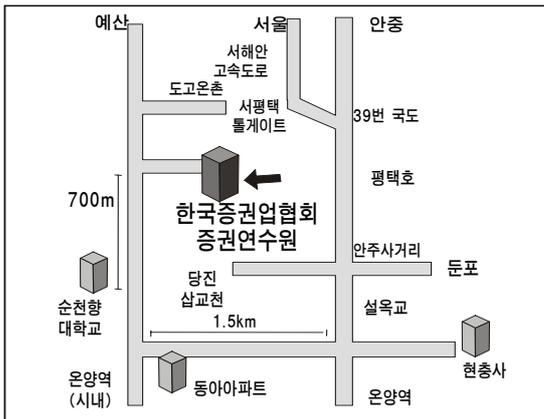
♣ 일반 교통편

- 장항선 철도 : 온양온천역에서 도고방면 - 시내버스로 약 15분 소요
- 경부선 철도 : 천안역에서 온양도고방면 - 시내버스 총 40분 소요
- 고속(시외)버스 : 온양시외버스터미널에서 도고방면 시내버스로 약 20분 소요

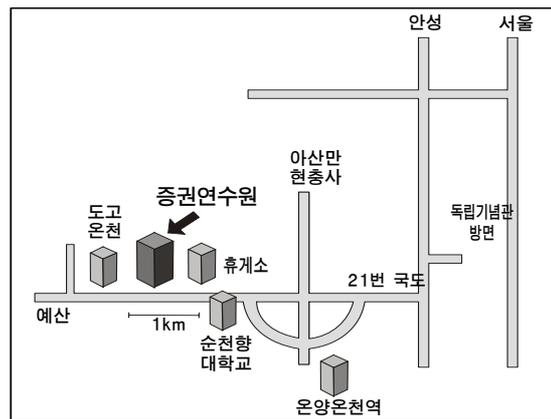
♣ 학회 교통편

- 서울 → 연수원 : 5월 23일(금) 오전 9시 30분 반포 뉴코아 사거리 LG정유 주유소 앞에서 출발(당일 연락처 : 전지원 018-605-3725, 강미란 010-8238-3738)
- 천안아산역 → 연수원 : 5월 23일(금) 오전 11시 10분 증권연수원 셔틀버스 출발
- 연수원 → 서울 : 5월 24일(토) 오후 2시 출발

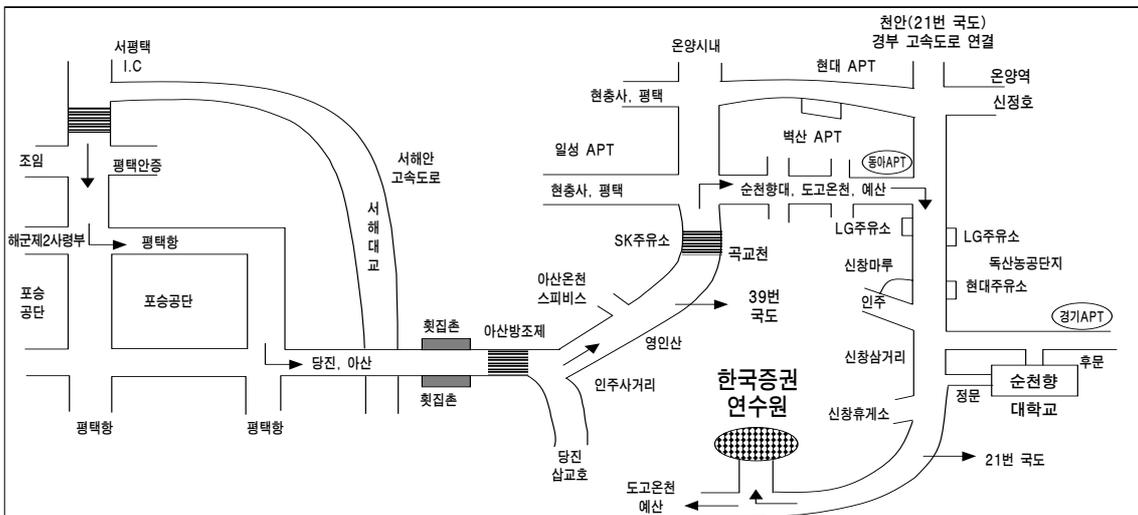
♣ 약도 1



♣ 약도 2 : 경부고속도로 이용시



♣ 약도 3 : 서해안 고속도로 이용시(서평택IC → 한국증권연수원)



2008년 5개 학회 공동 학술연구발표회

KFA 사단
법인 **한국재무학회**
The Korean Finance Association

150-974, 7서울시영등포구 여의도동 46-2동국인빌딩 1015
한국재무학회 사무국
TEL : 02-3771-0835 FAX : 02-3771-0885
http://www.kofia.nong E-mail : office@kofia.nong