

2015 재무금융 관련 5개 학회
학술연구발표회 및
특별심포지엄

- 일 시 : 2015년 5월 29일(금)~30일(토)
- 장 소 : KB국민은행 천안연수원(충남 천안 소재)
- 후 원 : * KB 금융그룹

금융투자협회
Korea Financial Investment Association

KRX 한국거래소
KOREA EXCHANGE

NPS 국민연금공단
국민연금연구원

매일경제

5개 학회 공동 주최

한국재무관리학회, 한국재무학회, 한국증권학회, 한국파생상품학회, 한미재무학회



소대의 말씀



회원 여러분, 안녕하십니까?

재무금융 관련 5개 학회는 2015년 5월 29일(금)과 5월 30일(토) 양일간 충남 천안에 위치한 KB국민은행 천안연수원에서 학술연구발표회를 개최합니다. 금년에는 총 26개 분과에서 일반세션 68편, 박사과정 컨소시엄 7편, 국민연금연구원의 후원으로 연기금 분과에서 6편, 총 81편의 논문이 발표됩니다.

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

금년 특별심포지엄은 “자본시장 규제개혁”이라는 주제이며, 한국 금융산업의 미래를 준비하고 창조경제에 기여할 수 있는 중요한 토론의 장이 될 것입니다. 본 행사의 성공적 개최를 위해 어려운 여건 속에서도 물심양면으로 후원해 주신 KB금융그룹 윤종규 회장님, 한국거래소 최경수 이사장님, 한국금융투자협회 황영기 회장님, 국민연금공단 최광 이사장님 그리고 바쁘신 일정에도 불구하고 기조연설을 맡아주신 기획재정부 주형환 차관님께도 이 지면을 빌어 깊은 감사의 마음을 전합니다. 사회자, 발표자 및 토론자를 비롯하여 행사관련 모든 분들께도 감사드리며, 한국금융공학회의 참여에 대해서도 감사드립니다.

이번 학술연구발표회를 통해 회원 여러분의 연구력이 향상되고 회원 간의 친목과 우의가 다져지기를 바랍니다. 아울러 한국 금융산업 발전에도 큰 도움이 될 수 있기를 기대합니다.

회원 여러분의 적극적인 참여와 성원을 부탁드립니다. 감사합니다.

2015년 5월

한국재무관리학회 회장 박 성 태
한 국 재 무 학 회 회장 최 종 범
한 국 증 권 학 회 회장 김 동 순
한국파생상품학회 회장 엄 영 호
한 미 재 무 학 회 회장 김 찬 응

재무금융 관련 5개 학회 학술연구발표회 개최 일정

일시 : 2015년 5월 29일(금) ~ 5월 30일(토)

장소 : KB국민은행 천안연수원(충남 천안 소재)

● 2015년 5월 29일(금) : 학술연구발표회 및 특별심포지엄

10:00 ~ 11:30	등 록
11:30 ~ 12:30	점심식사
12:30 ~ 14:00	학술발표회 세션 I (7개 분과) 박사과정 컨소시엄 1(1개 분과)
14:10 ~ 15:40	학술발표회 세션 II (7개 분과) 박사과정 컨소시엄 2(1개 분과)
16:00 ~ 16:20	기조연설(주형환 기획재정부 차관)
16:20 ~ 17:50	특별심포지엄 주 제 : 자본시장 규제개혁 사회자 : 장범식(송실대학교 교수) 발표자 : 신인석(자본시장연구원 원장) 토론자 : 김병덕(금융연구원 선임연구위원) 김학수(금융위원회 자본시장국장) 박영석(서강대학교 교수) 장경덕(매일경제 논설위원)
18:00 ~	만찬 - 주관학회(한국증권학회) 회장 인사 - 일반논문 및 박사과정 우수논문 시상식

● 2015년 5월 30일(토) : 학술연구발표회

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



학술연구발표회

세션별 강의실 안내

● 5월 29일(금)

시 간	분과별 주제		장소	
Session I 12:30~14:00	제1분과	기업재무 1	3층	301호
	제2분과	투자론 1		302호
	제3분과	파생상품 1		303호
	제4분과	연기금 1		311호
	제5분과	금융기관 1		312호
	제6분과	기업재무 2		313호
	제7분과	국제재무		323호
	제8분과	박사과정 컨소시엄 1		331호
Session II 14:10~15:40	제9분과	기업재무 3	3층	301호
	제10분과	투자론 2		302호
	제11분과	투자론 3		303호
	제12분과	파생상품 2		311호
	제13분과	연기금 2		312호
	제14분과	금융공학 1		313호
	제15분과	이봉수 교수 Memorial		323호
	제16분과	박사과정 컨소시엄 2		331호
16:00~17:50	특별심포지엄		대강당(2층)	

● 5월 30일(토)

시 간	분과별 주제		장소	
Session III 09:00~10:30	제17분과	기업재무 4	3층	301호
	제18분과	투자론 4		302호
	제19분과	투자론 5		303호
	제20분과	금융기관 2		311호
	제21분과	파생상품 3		312호
Session IV 10:40~12:10	제22분과	기업재무 5	3층	301호
	제23분과	투자론 6		302호
	제24분과	투자론 7		303호
	제25분과	파생상품 4		311호
	제26분과	금융공학 2		312호

재무금융 관련 5개 학회 학술연구발표회 내용

Session I | 5월 29일(금) 12:30 ~ 14:00

◆ 제1분과 : 기업재무 1 (301호)

사회자 : 안희준(성균관대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김한준(호서대)*	정진영(인하대)	Cash Holdings for Korean Chaebols: Financial Turmoil and Valuation
김미나(경북대)* 김 해(경북대) 김성환(경북대)	김형석 (한국기업지배구조원)	지배구조와 인력구조가 수출기업 성과에 미치는 영향
손판도(동아대)*	정재만(숭실대)	시장경쟁 및 재무제약이 기업의 현금보유에 어떻게 영향을 미치는가?: 이론 및 검증

◆ 제2분과 : 투자론 1 (302호)

사회자 : 노희진(KOSCOM)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
한광석(POSTECH) 권준엽(POSTECH)*	임병화(수원대)	Asset Market Equilibrium with Information Acquisition under Ambiguity
우민철(한국거래소) 윤선흠(서울대)*	이우백(한국방송통신대)	사전 정보유출이 주가에 미치는 영향 분석: 증자 공시를 대상으로
김영수(Univ. of Regina)* 박정철(Auburn Univ.)	김 범(숭실대)	Lame Duck Presidency and Stock Returns

◆ 제3분과 : 파생상품 1 (303호)

사회자 : 김인준(서울대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
신동훈(인하대)* 최창희(보험연구원) 김창기(고려대)	홍정효(경남대)	Securitizing Green
임현철(KB증권) 최영수(한국외대)*	조 담(전남대)	ELS 발행 및 헤지에 따른 주식시장의 영향과 녹-인 효과 연구
홍정효(경남대)*	조승현(서울대)	금 현물시장(gold spot market)의 가격변동위험관리 및 가격발견기능 연구

*해당 논문의 발표자



◆ 제4분과 : 연기금 1 (311호)

사회자 : 길재욱(한양대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
박영규(성균관대) 송인욱(한국펀드평가)*	이지은(한국은행)	연기금의 채권형 펀드 적정위탁규모와 위탁운용사 수에 관한 연구
정완호(한국리스크관리(주))* 국찬표(서강대(전))	이재현(숭실대)	포트폴리오 관리를 위한 펀드지수의 도입과 활용에 관한 연구
이준서(동국대)*	최홍석(공군사관학교)	한국형 헤지펀드 성과평가 모형도출 및 성과분석

◆ 제5분과 : 금융기관 1 (312호)

사회자 : 황선웅(중앙대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
조성욱(서울대) 김정심(성균관대)*	전용호(인천대)	Bank Funding Structure, Market Discipline, and Credit Supply
송형상(국민연금연구원)* 김 범(숭실대)	이건희(국민대)	기업의 은행차입금이 회사채 발행만기에 미치는 영향
이건희(국민대)* 정상진(협성대)	송수영(중앙대)	Financial Support Measures for SMEs and Efficiency in OECD Countries

◆ 제6분과 : 기업재무 2 (313호)

사회자 : 김병기(충북대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
이명기(경북대) 김진산(경북대)*	표한영(중소기업연구원)	산업집중도와 기업의 재무적 특성이 종업원보상에 미치는 영향
Fuxiu Jiang (Renmin Univ. of China) Bing Zhu (Renmin Univ. of China) Kenneth A. Kim (State Univ. of New York at Buffalo) 김석희* (Univ. of Detroit Mercy)	박기봉(한국외대)	Product Market Competition and Corporate Investment: Evidence from China
한광석(POSTECH)* 권준엽(POSTECH)	김진산(경북대)	Market-Based CEO Compensation with Ambiguity-Averse Traders

◆ 제7분과 : 국제재무 (323호)

사회자 : 박춘광(동명대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
Lingxia Sun(고려대) 김명현(고려대)*	염명훈(키움증권)	Correlation Spillover Effect over Crises: Evidence from Chinese Sectors
백재승(한국외대) 염명훈(키움증권)*	장봉규(POSTECH)	국제유가와 러시아 금융시장 간 인과관계에 관한 연구
추 원(경북대)* 김 용(경북대) 김성환(경북대)	신용재(한경대)	소유구조가 중국기업의 주식유동성에 미치는 영향

◆ 제8분과 : 박사과정 컨소시엄 1 (331호)

사회자 : 변진호(이화여대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김현동(KAIST)* 박광우(KAIST)	김영한(성균관대)	Institutional Investment Horizons and Corporate Innovation
권민경(KAIST)* 김동석(KAIST)	김누리(한양대)	Investment Horizon of Shareholders and Post-Earnings-Announcement Drift
김병진(인하대)* 정진영(인하대)	나현승(고려대)	Cross-border M&As Involving Emerging Markets

Session II | 5월 29일(금) 14:10 ~ 15:40

◆ 제9분과 : 기업재무 3 (301호)

사회자 : 김석희(Univ. of Detroit Mercy)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
변석구(Baylor Univ.)* 장기영 (Univ. of South Florida Sarasota-Manatee) 김영상 (Northern Kentucky Univ.)	정찬식(동아대)	Does Corporate Board Diversity Affect Corporate Payout Policy?
최영목(청주대)* 박근수 (Univ. of Hawaii at Manoa)	이은정(한양대)	Foreign Currency Denominated Debt and Dividend Policy
김선현(인하대)* 정진영(인하대)	왕수봉(성균관대)	Information Asymmetry, Corporate Dividend Policies, and Risky Firms



◆ 제 10분과 : 투자론 2 (302호)

사회자 : 박경서(고려대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
이관휘(서울대) 왕수봉(성균관대)*	장지원(KAIST)	Short-Selling with a Short Wait: Trade- and Account-Level Analyses in Korean Stock Market
박종원(서울시립대) 이우백(한국방송통신대)*	이준서(동국대)	거래비용이 차익거래시장에 미치는 영향: 증권거래세 과세 사례를 중심으로
장지원(KAIST)* 강장구(KAIST)	윤선중(동국대)	An Intertemporal CAPM with Higher-Order Moments

◆ 제 11분과 : 투자론 3 (303호)

사회자 : 최종범(성균관대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
장봉규(POSTECH) 구형건(아주대) 이승규(POSTECH)*	서상원(중앙대)	Liquidation Shocks and Transaction Costs
박기봉(한국외대)*	빈기범(명지대)	코스피 유가증권 시장과 코스닥 시장간의 추정된 거래비용 비교하기
서상원(중앙대)*	한광석(POSTECH)	A Combination Rule for Portfolio Selection with Transaction Costs

◆ 제 12분과 : 파생상품 2 (311호)

사회자 : 최종연(한양대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김 솔(한국외대)*	강병진(숭실대)	Skewness vs. Kurtosis for Pricing and Hedging S&P 500 Options
조 담(전남대)*	김수현(숭실대)	코스피 200 지수옵션의 내재변동성
박영규(성균관대) 박승호(성균관대)*	신동훈(인하대)	국내 주식시장의 날씨효과 분석 - 수익률/변동성/거래행태를 중심으로 -

◆ 제 13분과 : 연기금 2 (312호)

사회자 : 박영규(성균관대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
오세경(건국대) 이정우(한국연기금연구원)*	정완호 (한국리스크관리(주))	국민연금의 전략적자산배분시 Shortfall Risk 척도 및 목표수익률 설정방식의 개선방안 연구
정진영(인하대) 박재연(인하대)*	주상철(국민연금연구원)	미국 공적 연기금 운용사례에 기초한 국내연기금 운용 자산 배분 분석
박영석(서강대) 신진영(연세대) 위경우(숙명여대) 이재현(숭실대)*	윤정선(국민대)	국민연금기금의 주주행동주의와 시장반응

◆ 제14분과 : 금융공학 1 (313호)

사회자 : 이장우(부산대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
권택호(충남대)*	박래수(숙명여대)	기업의 성장과 다각화효과
박래수(숙명여대)* 김 범(숭실대) 윤석현(숭실대)	송수영(중앙대)	국내은행들의 수익성 결정요인분석: 증개기능을 중심으로
장봉규(POSTECH) 이현탁(POSTECH) 박세영(여신금융협회)*	정찬식(동아대)	Entrepreneurial Business Plan under Undiversifiable Idiosyncratic Risk
정찬식(동아대)*	최승두(동의대)	외국인 지분율이 기업의 위험 및 기업가치에 미치는 영향

◆ 제15분과 : 이봉수 교수 Memorial (323호)

사회자 : 고광수(부산대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
이봉수(Florida State Univ.) 고광수(부산대)*	빈기범(명지대)	Margin Buying as an Individual Investor Sentiment
길재욱(한양대) 이봉수(Florida State Univ.) 정재만(숭실대)*	선정훈(건국대)	국민연금기금의 국내주식투자성과와 시점선택능력
김현동(KAIST)* 이봉수(Florida State Univ.) 이상휘(경희대) 박광우(KAIST)	백미연(부산대)	The Effect of Corporate Governance on Post-Reverse Merger Survival
장봉규(POSTECH) 이봉수(Florida State Univ.) 이현탁(POSTECH)*	이은정(한양대)	Total Payout-Ratio Model with Vector Autoregressive Model Approach

◆ 제16분과 : 박사과정 컨소시엄 2 (331호)

사회자 : 강장구(KAIST)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김호용(조선대)* 오갑진(조선대)	김배호(고려대)	Systemic Risk based on Intra and Inter-sector Contagion Behavior in Korean Stock Market
김도완(고려대)* 김배호(고려대)	박정민(한밭대)	ELW시장에서 요구되는 위험프리미엄이란?
이상현(한양대)* 김명직(한양대)	오갑진(조선대)	장기기억성이 반영된 Markov Switching Multifractal 모형을 이용한 KOSPI200지수의 변동성 예측성과 비교
이 현(UNIST)* 심형섭(UNIST)	김정심(성균관대)	What Causes Efficiency Gains in Management Buyouts?



Session III | 5월 30일(토) 09:00 ~ 10:30

◆ 제 17분과 : 기업재무 4 (301호)

사회자 : 변석구(Baylor Univ.)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
박희진(국민대)*	이동욱(고려대)	Company Stock in Defined Contribution Plans: Evidence from Proxy Voting
최희정(고려대) 이동욱(고려대)*	심형섭(UNIST)	Stock Prices of Public Firms and their Spillovers on Privately held Companies: Evidence of Negative Externalities
김대진(UNIST) Tim Mooney (Pacific Lutheran Univ.) 심형섭(UNIST)*	김진모(Rutgers Univ.)	Lobbying Activities and Mergers and Acquisitions

◆ 제 18분과 : 투자론 4 (302호)

사회자 : 양채열(전남대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
황수성(성균관대)*	서성원(아주대)	Overconfidence and Subsequent Return Reversals
김동철(고려대) 나혜정(고려대)*	황수성(성균관대)	Investor Sentiment, Anomalies, and the Macroeconomy
김건태(성균관대)* 황수성(성균관대)	김 솔(한국외대)	국내 일간신문이 주가 수익률에 미치는 영향 및 투자자별 성과분석

◆ 제 19분과 : 투자론 5 (303호)

사회자 : 구형건(아주대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
김대진(UNIST)*	김영수 (Univ. of Regina)	Liquidity Risk and Exchange-traded-fund Returns, Variances, and Tracking Errors
이지은(한국은행)*	이하진 (Texas State Univ.)	중앙은행의 정책금리 발표가 주식시장 유동성에 미치는 영향
안세룡(한국주택금융공사) 최경진(Univ. of Calgary) 임병화(수원대)*	이효정(광운대)	Optimal Consumption and Investment under Time-Varying Liquidity Constraints

◆ 제 20분과 : 금융기관 2 (311호)

사회자 : 박진우(한국외대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
윤석현(숭실대)* 박래수(숙명여대)	한병석(한국장학재단)	금융기관 통합이 도산과 시스템리스크에 미치는 영향
성상욱(KAIST)* 조 훈(KAIST)	하연정(부산대)	Market Runs of Hedge Funds during Financial Crisis
한병석(한국장학재단)* 강형구(한양대)	박세영(여신금융협회)	파생계약부 소득연계대출의 역사

◆ 제21분과 : 파생상품 3 (312호)

사회자 : 오세경(건국대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
이인로(고려대)* 김동철(고려대)	김정무(KAIST)	회계정보와 시장정보를 이용한 부도예측모형의 평가 연구
김정무(KAIST)* 성운준(KAIST)	장운욱(연세대)	The Cross-Sectional Relation between Distress Risk Premiums and the Explanatory Power of Structural Models
김형준(KAIST)* 조 훈(KAIST)	김준식(인천대)	An Empirical Study on Credit Card Loan Delinquency in Korea

Session IV | 5월 30일(토) 10:40 ~ 12:10

◆ 제22분과 : 기업재무 5 (301호)

사회자 : 김영수(Univ. of Regina)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
이준엽(UNIST)*	오승준 (Peking Univ.)	The Efficiency of IPO Stocks
정병욱(서울시립대)* 황인덕(한국기업평가(주))	이효정(광운대)	자금조달 변동성이 기업가치에 미치는 영향: 국내 상장기업의 실증분석
이경란 (Univ. of Maryland) 문서연 (Univ. of Southern California) 오승준(Peking Univ.)*	최재원 (Univ. of Illinois at Urbana-Champaign)	R&D Competence and Firm Growth

◆ 제23분과 : 투자론 6 (302호)

사회자 : 박광우(KAIST)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
이효정(광운대)*	하연정(부산대)	기관투자자 투자행태의 동태적 변화
장기영 (Univ. of South Florida Sarasota-Manatee) Ying Li(Univ. of Washington) 이하진(Texas State Univ.)*	이지은(한국은행)	Can Local Long-term Institutional Ownership Alleviate Information Asymmetry in Bank Loan Pricing?
하연정(부산대)* 고광수(부산대)	김대진(UNIST)	주식형 펀드 보유 주식의 동조화 현상



◆ 제 24분과 : 투자론 7 (303호)

사회자 : 김명직(한양대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
최재원 (Univ. of Illinois at Urbana-Champaign)* Mathias Kronlund (Univ. of Illinois at Urbana-Champaign)	박연우(중앙대)	Reaching for Yield or Playing It Safe? Risk Taking by Bond Mutual Funds
최홍석(공군사관학교)*	왕수봉(성균관대)	Learning Under Ambiguous Reversion
박영규(성균관대) 송인욱(한국펀드평가)*	성상욱(KAIST)	저가주(Penny Stock)의 특성과 펀드에 미치는 영향

◆ 제 25분과 : 파생상품 4 (311호)

사회자 : 엄영호(연세대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
조승현(서울대)* 노재선(서울대) 조재호(서울대)	정민수(연세대)	한돈 장기공급계약의 경제적 가치평가
김채린(아주대)* 심규철(아주대) 김용식(아주대) 현종석(한화증권)	이동행(연세대)	역모기지 내재옵션 및 역모기지 가치 평가

◆ 제 26분과 : 금융공학 2 (312호)

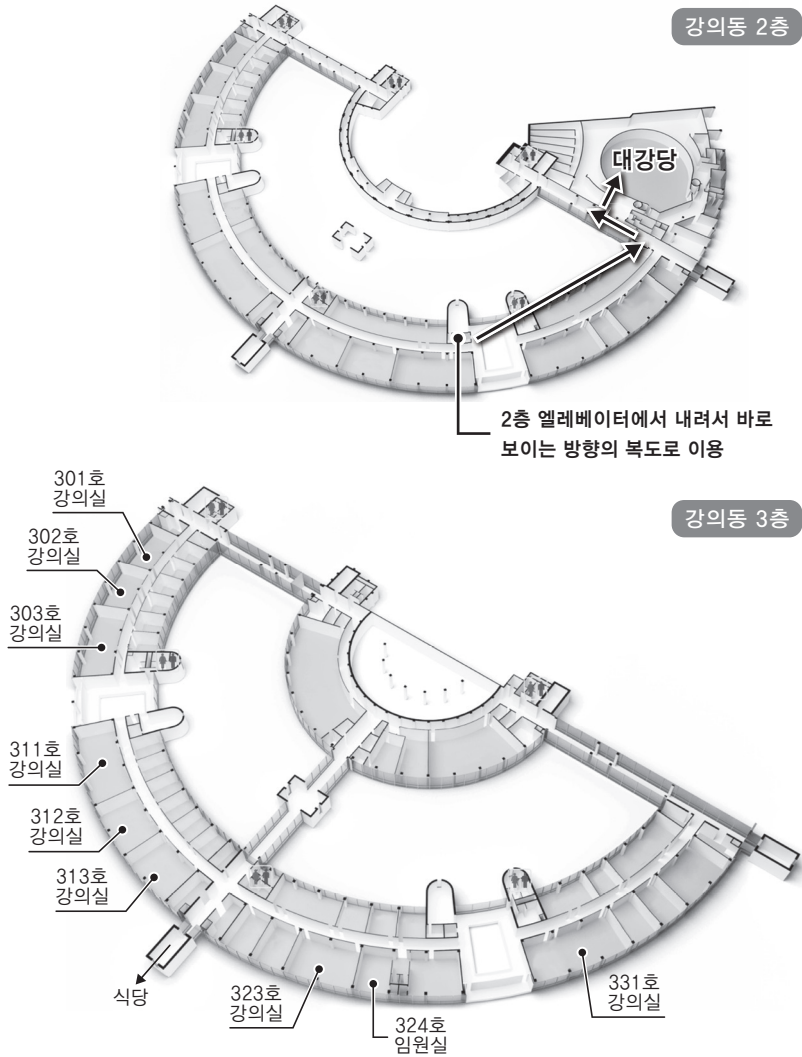
사회자 : 최승두(동의대)

발 표 자	토 론 자	논 문 제 목
고봉찬(서울대) 김진우(부산대)*	이우백(한국방송통신대)	복권성향 주식의 버블과 수익률 반전현상에 관한 연구
이우백(한국방송통신대)*	박창래(연세대)	KOSPI200 야간 선물물의 가격발견을 이용한 시간외 매매의 수익성분석
김홍배(동서대)* 박태준(한국거래소)	문성주(경상대)	신용부도스왑(CDS)가격의 평균회귀 및 점프확산
박창래(연세대)* 안정희(NICE P&I)	김진우(부산대)	병렬컴퓨팅을 이용한 금융상품의 가격결정: 인텔 제온-제온파이 환경에서

◆ 건물 안내도



◆ 행사장 배치도





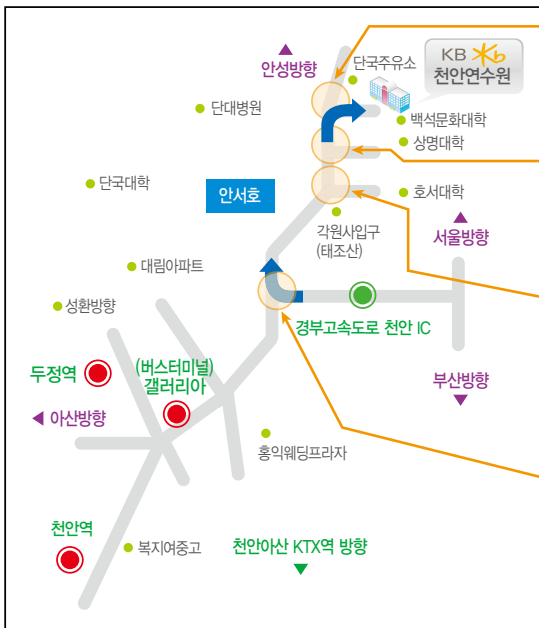
찾아오시는 길

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 세기보정기 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	<p>5월 29일(금) : 천안아산역(10:50) ▶ 천안역(11:15) ▶ 연수원 도착</p> <p>5월 30일(토) : 연수원(13:10) ▶ 천안역(13:30) ▶ 천안아산역 도착</p>
--------------	---



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 아산온천단지를 거쳐 천안시내 안서동 방향으로 직진해 경부고속도로 천안 IC를 지나 백석대 방향으로 우회전(40분소요)

* KB국민은행 천안연수원 : 330-995 충남 천안시 동남구 문암로 283(TEL : 041-560-7700)

2015 재무금융 관련 5개 학회
학술연구발표회 및 특별심포지엄



사단
법인 **한국증권학회**
KOREAN SECURITIES ASSOCIATION

서울시 영등포구 의사당대로 143 (금융투자협회 6층)
Tel : (02) 783-2615 Fax : (02) 783-6539
<http://www.ksa.or.kr> <http://www.apjfs.org>