



AKFA

Joint Conference with
the Allied Korea Finance
Associations



2021 재무금융 공동학술대회

2021. 5. 28.(금) 더 플라자 호텔

- 한국재무관리학회
- 한국재무학회
- 한국증권학회
- 한국파생상품학회
- 한미재무학회

후원



한화자산운용



KB 금융그룹

금융투자협회



KRX

한국거래소
KOREA EXCHANGE

NPS

국민연금공단
국민연금연구원

2021 재무금융 공동학술대회

- 한국재무관리학회
- 한국재무학회
- 한국증권학회
- 한국파생상품학회
- 한미재무학회

초대의 말씀 invitation

존경하는 회원 여러분, 안녕하십니까?

재무금융 5개 학회(한국재무관리학회, 한국재무학회, 한국증권학회, 한국파생상품학회, 한미재무학회)는 5월 28일(금) 더 플라자 호텔에서 2021년 재무금융 공동학술대회를 개최합니다. 재무금융 학계와 연구기관, 업계, 정책당국의 전문가들이 연구성과를 발표하고 토론함으로써 재무금융의 발전을 모색하고자 합니다.

올해 제29회의 학술대회로 개최되는 재무금융공동학술대회는 국내 재무금융 분야의 대표 학술행사로 발전하고 있습니다. 올해 대회에서는 엄격한 사전 심사제도를 거쳐 신청 논문 69편 중 48편을 발표 논문으로 선정했습니다. 또한 박사과정 세션, 연금 세션 및 일반학술 세션 외에도 round-table 형식의 특별세션을 마련하여 다양한 이슈에 대해 자유로운 논의가 이루어질 예정입니다.

코로나19 상황이 지속됨에 따라 회장단과 준비위원회는 올해 학술대회를 온·오프 라인이 결합된 형태로 진행하기로 결정했습니다. 학술논문 발표와 오찬 기조연설은 실시간 온라인 화상회의 형식으로 진행하고, 만찬과 기조연설 및 시상식은 온·오프 라인을 병행하여 진행합니다. 정다운 얼굴을 서로 바라보며 finance를 대화하는 모습으로 진행돼야 할 우리의 모임이 이렇게 진행돼야 하는 현실이 안타깝기도 합니다.

Finance는 어원상 ‘끝’을 의미하는 fin에서 유래했다고 합니다. 하지만 종결에 대한 명확한 계약을 지향했던 인간의 의도는 실현되지 못했습니다. 종결에 대한 계약은 본질적으로 불확실한 미래와 관련을 가질 수 밖에 없기 때문입니다. 재무금융의 세상에 내재되어 있는 ‘불확실성’은 인간의 자유로운 사고를 자극하고 이는 인간의 숙명인 ‘이기심’과 결합하여 금융자본주의의 꽃을 피웠습니다. 하지만 아름답게 보이던 금융의 꽃은 동시에 날카로운 가시를 드러내며 소득 불평등과 사회 분열을 야기했다고 비난받고 있고, 이는 반시장·반금융 정서로 나타나고 있습니다.

코로나 바이러스는 불평등하고 분열된 세상에 평등한 몸짓으로 내려왔습니다. 개별 인간을 차별 않고 평등하게 대하는 코로나는 세상의 불평등, 계층의 불평등을 더욱 심화시키고, 세계 자본주의와 실물경제에 거시경제적 충격과 시장위험으로 작동하고 있습니다. 우리는 이 불평등을 해소하는 노력이 finance를 통해 실현되고 있으며 그 노력이 효력을 발휘하고 있음을 목도하고 있습니다. 코로나로 인해 실물경제가 받은 충격을 해소하는 가장 굳건한 힘이 재무금융에 있음을 실감하고 있습니다. 이번 2021년 재무금융 공동학술대회에서 발표하고 토론하는 우리의 학술성과가 우리사회의 발전에 기여하는 작은 밑알이 되기를 기대합니다.

본 행사를 위해 바쁘신 일정에도 불구하고 기조연설을 맡아주신 윤석현 교수님과 한국거래소 손병두 이사장님, 그리고 어려운 여건 속에서도 물심양면으로 후원해 주신 한화자산운용 김용현 대표님, KB금융그룹 윤종규 회장님, 한국금융투자협회 나재철 회장님, 국민연금공단 김용진 이사장님께 특별한 감사의 말씀을 드립니다. 또한 2021년 재무금융 공동학술대회 준비를 위해 헌신하신 준비위원 여러분과 학회의 관계자 여러분들께 이 지면을 빌어 깊은 감사의 마음을 전합니다.

한국재무관리학회 회장 전상경
한국재무학회 회장 박래수
한국증권학회 회장 박광우
한국파생상품학회 회장 김범
한미재무학회 회장 장기영

2021 재무금융 공동학술대회

• 한국재무관리학회 • 한국재무학회 • 한국증권학회 • 한국파생상품학회 • 한미재무학회

일정 Schedule

일시 2021년 5월 28일(금)
장소 더 플라자 호텔

09:00 ~ 09:30	등록
09:30 ~ 11:30	학술연구발표 세션 I 박사과정 컨소시엄 I
11:30 ~ 13:00	기조연설 및 오찬 - 발표자: 윤석현 교수(전 금융감독원 원장) 지속성장을 위한 금융의 역할과 과제
13:10 ~ 15:10	학술연구발표 세션 II 박사과정 컨소시엄 II
15:10 ~ 15:30	Coffee Break
15:30 ~ 17:30	학술연구발표 세션 III 연기금 세션 Round Table 세션
17:40 ~ 19:00	시상식 및 만찬 - 축사: 전상경 한국재무관리학회(주관학회) 회장 인사 - 축사: 김용현 대표이사(한화자산운용) - 기조연설: 손병두 이사장(한국거래소) - 일반논문 및 박사과정 학술상 시상식

2021 재무금융 공동학술대회 온라인 장소 안내

※ 해당 분과를 클릭하시면, Room으로 이동합니다.

2021년 5월 28일 (금)	Room1 https://us02web.zoom.us/j/404342345 Room2 https://us02web.zoom.us/j/6916405409 Room3 https://us02web.zoom.us/j/7474471313 현장 유튜브 https://youtu.be/Tb5yN_26LAg	Room4 https://us02web.zoom.us/j/4457704281 Room5 https://us02web.zoom.us/j/5819734746			
09:30 ~ 11:30	제1분과 금융기관 Room 1 MAPLE HALL 1	제2분과 기업재무 I Room 2 MAPLE HALL 2	제3분과 기업재무 II Room 3 OAK ROOM	제4분과 투자론 I Room 4 ORCHID HALL 1	제5분과 박사과정 I Room 5 ORCHID HALL 2
11:30 ~ 13:00	기조연설 및 오찬 (현장 유튜브) 발표자 윤석현 교수(전 금융감독원 원장) 지속성장을 위한 금융의 역할과 과제				
13:10 ~ 15:10	제6분과 기업재무 III Room 1 MAPLE HALL 1	제7분과 기업재무 IV Room 2 MAPLE HALL 2	제8분과 투자론 II Room 3 OAK ROOM	제9분과 투자론 III Room 4 ORCHID HALL 1	제10분과 박사과정 II Room 5 ORCHID HALL 2
15:30 ~ 17:30	제11분과 기업재무 V Room 1 MAPLE HALL 1	제12분과 투자론 IV Room 2 MAPLE HALL 2	제13분과 파생위험 Room 3 OAK ROOM	제14분과 연기금 Room 4 ORCHID HALL 1	Round Table Session 투자윤리와 투자자보호 Room 5 ORCHID HALL 2
17:40 ~ 19:00	시상식 및 만찬 (현장 유튜브) 축사 전상경 한국재무관리학회(주관학회) 회장 인사 축사 김용현 대표이사(한화자산운용) 기조연설 손병두 이사장(한국거래소) 일반논문 및 박사과정 학술상 시상식				

2021 재무금융 공동학술대회

• 한국재무관리학회 • 한국재무학회 • 한국증권학회 • 한국파생상품학회 • 한미재무학회

Session I (09:30 ~ 11:30)

제1분과 금융기관 (Room 1 - MAPLE HALL 1)

사회자 어준경(연세대학교)

발표자	논문제목	토론자
Jules H. van Binsbergen (University of Pennsylvania and NBER) Jeong Ho(John) Kim (Emory University) 김수현(KAIST)*	Capital Allocation and the Market for Mutual Funds : Inspecting the Mechanism	어준경 (연세대학교)
최현수(KAIST)* Roger K. Loh (Singapore Management University)	Nudges and Digital Banking Adoption	이준호 (Fed NY)
한상용(보험연구원)* Gene C. Lai (University of North Carolina) Chia-Ling Ho (Tamkang University)	Derivatives Hedging, Risk Appetite, Tournament Incentives, and Managerial Compensation in U.S. Property-Liability Insurance Firms	이해강 (New York University)

제2분과 기업재무 I (Room 2 - MAPLE HALL 2)

사회자 전진규(동국대학교)

발표자	논문제목	토론자
최상학(UNIST)* 이준엽(UNIST) 우상겸(UNIST) 정하일(UNIST)	Corporate Pledgeable Asset Ownership and Stock Price Crash Risk	김학건 (충북대학교)
박정철(University of South Florida)* Suin Lee (University of Texas Rio Grande Valley) Christos Pantzalis(University of South Florida)	Migration Flows and M&A Decisions	전진규 (동국대학교)
이수인(University of Texas Rio Grande Valley)* Yoon K. Choi(University of Central Florida) 김용현(University of Cincinnati), 박정철(University of South Florida)	Managerial Focus and Investment Efficiency : Evidence from Spin-Offs	서성원 (건국대학교)

제3분과 기업재무 II (Room 3 - OAK ROOM)

사회자 김중혁(고려대학교)

발표자	논문제목	토론자
최희정(선문대학교) 이동욱(고려대학교)*	The Role of Second-tier Exchange in Corporate Valuation : Evidence from Korea	이상원 (서울시립대학교)
임지은(송실대학교)* 김우진(서울대학교)	자사주 매입, 소각, 보유가 기업가치에 미치는 영향	김주현 (아주대학교)
Kateryna Holland(University of Missouri) 임찬(Purdue University)* Irene Yi(University of Toronto)	Shareholder Meetings Uncertainty : Evidence from the Options Market	황선우 (고려대학교)

제4분과 투자론 I (Room 4 - ORCHID HALL 1)

사회자 신정순(이화여자대학교)

발표자	논문제목	토론자
이종섭(서울대학교)* Andy Naranjo(University of Florida) Stace Sirmans(Auburn University)	Implied Asset Return Profiles, Firm Fundamentals, and Stock Returns	최재원 (University of Illinois Urbana-Champaign)
Yakov Amihud(New York University) 허산욱(State University of New York at Buffalo)* Avanidhar Subrahmanyam (University of California at Los Angeles)	Liquidity Spillovers : Evidence from Two- Step Spinoffs	이종섭 (서울대학교)
고민수(Ohio State University) 왕수봉(아주대학교)* 이관휘(서울대학교)	Allocation of Attention and the Delayed Reaction of Stock Returns to Liquidity Shock : Global Evidence	허산욱 (State University of New York at Buffalo)

제5분과 박사과정 I (Room 5 - ORCHID HALL 2)

사회자 정재만(송실대학교)

발표자	논문제목	토론자
이예환(KAIST)* 한승헌(KAIST)	Political Risk, Financial Constraint, and Managerial Risk Preferences : Evidence from M&A Decisions	장수미 (University of Massachusetts Lowell)
안동환(중앙대학교)* 유시용(중앙대학교)	Managerial Ability and Labor Productivity : A Case in Korea	최윤영 (서울대학교)
장수미 (University of Massachusetts Lowell)	Intellectual Property Rights and Employee Stock Option Compensation : Evidence from Court of Appeals Federal Circuit Ruling in 2008	이예환 (KAIST)
최윤영(서울대학교)*	Distress Resolution Through New Block Formation : Implication for Ownership Concentration	안동환 (중앙대학교)

2021 재무금융 공동학술대회

• 한국재무관리학회 • 한국재무학회 • 한국증권학회 • 한국파생상품학회 • 한미재무학회

Session II (13:10 ~ 15:10)

제6분과 기업재무 III (Room 1 - MAPLE HALL 1)

사회자 김누리(한양대학교)

발표자	논문제목	토론자
Sadok El Ghouli(University of Alberta) Omrane Guedhami (University of South Carolina) 이은정(한양대학교) 서정원(성균관대학교)*	Average Cash-Savings Rates in Equity Issues : Is Cash a Side Show?	최현수 (KAIST)
Anup Agrawal(University of Alabama) 이유림(University of Wisconsin-La Crosse)*	Does General Solicitation Improve Access to Capital for Small Businesses? Evidence from the JOBS Act	이종섭 (서울대학교)
김인철 (University of Texas Rio Grande Valley) 이수인* (University of Texas Rio Grande Valley) 류지우(West Virginia University)	Does Climate Risk Influence Analyst Forecast Accuracy?	김태현 (중앙대학교)

제7분과 기업재무 IV (Room 2 - MAPLE HALL 2)

사회자 신현한(연세대학교)

발표자	논문제목	토론자
이경훈(KAIST)* 오동철(KAIST) 신동림(우리금융경영연구소) 윤희진(University of Wisconsin-Madison)	Internal Labor Markets and Corporate Innovation : Evidence from Korean Chaebols	임현중 (서울시립대학교)
홍세웅(KAIST)* 오동철(KAIST) 신동림(우리금융경영연구소)	Internal Capital Markets and R&D Investment : Evidence from Korean Chaebols	이지윤 (연세대학교)
이승협(Cornerstone Research)* 신지현(Harvard University)	Employment Protection, Financial Uncertainty, and Corporate Investment in Innovation	이경훈 (KAIST)
Richard Borghesi(University of South Florida) 장기영(University of South Florida)* 박종철(University of South Florida) 송학준(California State University)	Ethical Implication of Firms' Financial Reporting Choices in the Presence of Labor Unions : Evidence from Financial Statement Comparability	배종완 (Elon University)

제8분과 투자론 II (Room 3 - OAK ROOM)

사회자 백재승(한국외국어대학교)

발표자	논문제목	토론자
송인욱(한국펀드평가)* 박영규(성균관대학교) 김용원(성균관대학교)	코로나19 위기 시 주식형 펀드의 성과와 현금흐름	염명훈 (키움증권)
민병규(한양대학교)* Paulo Maio(Hanken School of Economics)	Wage Growth and Equity Risk Premia	권경민 (홍익대학교)
이우백(한국방송통신대학교)	주식시장 시장조성자의 유동성 제고의 실효성 분석	강상구 (경기대학교)

제9분과 투자론 III (Room 4 - ORCHID HALL 1)

사회자 전상경(한양대학교)

발표자	논문제목	토론자
김명현(전 서울과학기술대학교) 김영민(전북대학교) 양기성(송실대학교)*	Understanding BOXPI - Industry Portfolio Perspectives	홍기훈 (홍익대학교)
송민찬(NICE디앤비)* 류두진(성균관대학교)	기계학습 기반 기업신용정보 분석을 통한 채무불이행 예측	최형석 (이화여자대학교)
장유순(Indiana University) 최영민* (Baruch College, the City University of New York) 김수현(KAIST) Joon Y. Park(Indiana University)	Stock Market Return Predictability Dormant in Option Panels	장호규 (충남대학교)

제10분과 박사과정 II (Room 5 - ORCHID HALL 2)

사회자 이동욱(고려대학교)

발표자	논문제목	토론자
엄영호(연세대학교) 하현호(연세대학교)* 한재훈(연세대학교)	Beta is Alive on Macroeconomic Announcement Days	양철원 (단국대학교)
배종원(성균관대학교)* 송인욱(한국펀드평가) 박영규(성균관대학교)	계열관계에 따른 국내 펀드판매사의 채널효과 -자금흐름 지속성과 과거 성과추종현상을 중심으로-	반주일 (상명대학교)
변석준(KAIST) 조상흠(KAIST)*	Information Uncertainty and Machine Learning	장희수 (송실대학교)
류두진(성균관대학교) Robert I. Webb(University of Virginia) 유진영(성균관대학교)*	Liquidity, Investor Attention, and Adverse Selection Around Macroeconomic Announcements	엄윤성 (한성대학교)

2021 재무금융 공동학술대회

• 한국재무관리학회 • 한국재무학회 • 한국증권학회 • 한국파생상품학회 • 한미재무학회

Session III (15:30 ~ 17:30)

제11분과 기업재무 V (Room 1 - MAPLE HALL 1)

사회자 이영주(서강대학교)

발표자	논문제목	토론자
문성재(경북대학교) 한승헌(KAIST) 김형준(KAIST)*	CEO Educational Background and External Financing Choices : Evidence from Korea	김채현 (KAIST)
Ryan Flugum(University of Northern Iowa) 이춘식(University of Rhode Island)* Matthew E. Souther (University of South Carolina)	Shining a Light in a Dark Corner : EDGAR Search Activity Reveals the Strategically Leaked Plans of Activist Investors	김형준 (KAIST)
김채현(KAIST)* 김성태(동의대학교) 이준엽(UNIST)	Geopolitical Risk and Stock Price Crash Risk	박흥주 (성균관대학교)
Omer Mehmood(성균관대학교) 한중호(성균관대학교) 박흥주(성균관대학교)*	Investor Protection and Corporate Investment	이춘식 (University of Rhode Island)

제12분과 투자론 IV (Room 2 - MAPLE HALL 2)

사회자 이준서(동국대학교)

발표자	논문제목	토론자
정희준(전주대학교)* 이신(전주대학교) 현석(연세대학교)	녹색채권 그리니움에 관한 연구 - 중국 녹색채권 발행시장을 중심으로 -	박영규 (카톨릭대학교)
엄철준(부산대학교)* 박종원(서울시립대학교)	Momentum and Price Behavior of Small Stocks : A Study Using Principal Component Momentum	구분하 (동국대학교)
김영식(사학연금공단)* 신봉식(San Diego State University) 권오병(경희대학교)	Cyber-Security Incidents and Their Effects on Competitors' Stock Price	강한길 (단국대학교)
이현탁(한국자산관리공사) 윤희성(한국해양대학교)*	Why Earnings Growth in Shipping Changes over time?	이상기 (송실대학교)

제13분과 파생위험 (Room 3 - OAK ROOM)

사회자 강형구(한양대학교)

발표자	논문제목	토론자
이유정(한국자산관리공사) 이혜진(한국자산관리공사) 이현탁(한국자산관리공사)*	채무상환 유형별 패턴 및 행태 분석 - 머신러닝 방법론을 활용 -	김석환 (한양대학교)
Le Kang(Tulane University) 김화균(Texas A&M University) 김주현(아주대학교)* 김성진(Texas A&M University) Sorin Sorescu(Texas A&M University)	Common Factors in the Returns on Credit Default Swaps	강창모 (한양대학교)
김태운(POSTECH) 김병준(POSTECH)* 장봉규(POSTECH) 김경태(하나금융융합기술원)	Semicovariances and Machine Learning Methods in Oil and Gold Futures Markets	정현종 (한국투자증권)

제14분과 연기금 (Room 4 - ORCHID HALL 1)

사회자 최영민(국민연금연구원)

발표자	논문제목	토론자
박대현(성균관대학교) 류두진(성균관대학교)*	OCIO 시장에서의 경쟁 : 게임이론의 응용	이재현 (송실대학교)
송인옥(한국펀드평가)* 박영규(성균관대학교) 최재윤(성균관대학교)	사적연금 활성화 대책에 따른 퇴직연금펀드 성과 및 운용스타일 변화	반주일 (상명대학교)
양철원(단국대학교)	국민연금 의결권 행사의 대리인 문제 : 보유기업의 합병 사례	김혜리 (국민연금연구원)
노정희(국민연금연구원) * 태엄철(국민연금연구원) 박희진(부산대학교)	The Reliability of the Interim Performance in Private Equity	강병진 (송실대학교)

Round Table Session (Room 5 - ORCHID HALL 2)

사회자 박종원(서울시립대학교)

발표자	발표주제
류혁선(KAIST)	투자윤리와 투자자보호

더 플라자 호텔

서울특별시 중구 소공로 119
전화 02-771-2200 팩스 02-775-8897

대중교통

지하철 이용시
시청역(1호선/2호선)에서 하차, 6번 출구에서 도보1-2분 거리
버스 이용시 시청 앞 정류소 하차

공항에서

인천국제공항
KAL 리무진(6701) 요금 : 16,000원(편도)
소요시간 : T1 약 100 - 110분 / T2 약 80 - 90분
지하철
노선 : 공항철도 탑승 ▶ 서울역 1호선 환승
▶ 시청역 하차
소요시간 : T1 약 70분 / T2 약 80분
택시 요금 : 약 75,000원(일반) / 약 95,000원(모범)
소요시간 : 60 - 80분



김포국제공항

공항 리무진(6021) 요금 : 7,000원(편도)
소요시간 : 약 60분 *명동 이비스 호텔 앞에서 하차

지하철
노선 : 공항철도 탑승 ▶ 서울역 1호선 환승 ▶ 시청역 하차 / 소요시간 : 35분
택시 요금 : 약 35,000원(일반) / 약 45,000원(모범) / 소요시간 : 30 - 40분



Joint Conference with the Allied Korea Finance Associations

2021 재무금융 공동학술대회

2021. 5. 28.(금) 더 플라자 호텔

- 한국재무관리학회
- 한국재무학회
- 한국증권학회
- 한국파생상품학회
- 한미재무학회

(07327) 서울시 영등포구 여의나루로 67-8(금융투자교육원 12층)

Tel : (02) 2003-9921 Fax : (02) 2003-9979

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