



AKFA

Joint Conference with
the Allied Korea Finance
Associations

2020 재무금융 공동학술대회

2020.08.07.(금) 더 플라자 호텔

- 한국재무관리학회
- 한국재무학회
- 한국증권학회
- 한국파생상품학회
- 한미재무학회

후원



한화자산운용



KB 금융그룹

금융투자협회



KRX

한국거래소
KOREA EXCHANGE

NPS

국민연금공단
국민연금연구원



존경하는 회원 여러분, 안녕하십니까?

재무금융 5개 학회(한국재무관리학회, 한국재무학회, 한국증권학회, 한국파생상품학회, 한미재무학회)는 오는 8월 7일(금)에 플라자호텔(서울)에서 2020년 재무금융 공동학술대회를 개최합니다. 본 행사는 지난 27년간 매년 개최되어온 전통과 권위를 자랑하는 국내 재무금융 분야를 대표하는 학술행사입니다. 올해는 제28회 대회로 학계, 연구기관, 업계, 정책당국에 종사하는 연구자와 전문가 등이 모여 그 동안의 연구 성과를 발표하고 토론하는 자리인 동시에 이를 바탕으로 국내 금융산업과 국가경제의 발전에 기여할 수 있는 대안과 시사점을 모색하는 의미있는 행사입니다.

올해 학술대회는 코로나19 사태로 인해 온·오프라인이 결합된 형태로 진행됩니다. 회장단과 준비위원회는 많은 논의와 고민을 거쳐 학술논문발표와 오찬기조연설은 실시간 온라인대회로 만찬과 기조연설 및 시상식은 온·오프라인을 병행하여 진행하기로 결정하였습니다. 또 올해부터 학술대회의 형식과 내용에 다양한 변화를 시도하였습니다. 먼저, 학술대회의 명칭을 “재무금융 공동학술대회”로 변경하였습니다. 이는 향후 국내외를 포괄하는 재무금융 분야의 대표 학술대회로 발전하기 위한 시도입니다. 둘째, 발표논문의 선정과정에 엄격한 사전심사제도를 도입하였습니다. 올해 대회에는 신청논문 57편 중 37편을 선정하여 학술대회의 질을 높이고자 하였습니다. 셋째, 박사과정세션, 연금세션 및 일반학술세션 외에도 Round-Table 형식의 특별세션을 마련하여 다양한 이슈에 대해 자유로운 논의가 이루어질 수 있도록 하였습니다.

최근 정보통신기술의 발전은 금융산업과 결합하여 금융 전반에 걸쳐 눈에 띄는 패러다임의 변화를 가져오고 있고, 세계 각국은 디지털금융과 핀테크 혁신을 통한 산업 발전을 위해 각종 지원과 제도를 확충하고 있습니다. 그러나 이러한 변화의 이면에는 정보비대칭, 감독/규제 체계의 부조화, 시장참여자의 이해부족과 도덕적 해이 등에 따른 여러 문제 또한 나타나고 있습니다. 요즘 우리 시장에서 제기되는 사모펀드의 부실화, 불완전 판매, P2P 대출사기 등이 그 예입니다. 기술발전과 금융의 패러다임의 변화를 금융산업의 발전으로 이끌기 위해서는 기술발전과 금융의 결합을 통해 시너지가 창출되어야 하며, 이를 위해서는 투자자, 금융회사, 정책당국 등 다양한 주체들의 공동노력이 필수적입니다.

정책당국은 새로운 금융 상품/서비스의 확산에 따른 정보비대칭 문제와 광범위하고 빠른 기술발전의 대응하기 위해 원칙중심과 강화된 사후규제를 적용하는 것이 필요합니다. 이를 통해 합리적인 사전선택을 유도하고 혁신을 제고시켜 금융산업 전반의 역동성을 높일 필요가 있습니다. 금융회사는 전문 직업윤리로 무장하여야 합니다. 금융회사의 신뢰를 높이는 것은 산업발전을 위해 무엇보다 중요합니다. 그리고 이의 첩경은 업계 종사자가 철저한 직업윤리로 무장하는 데에서 출발하며, 그 직업윤리가 추구해야 할 핵심가치의 하나는 “지속가능한 금융”이 될 것입니다. 또 투자자의 보호와 자기책임투자원칙의 균형이 필요합니다. 개인투자자에 대한 합리적인 보호제도의 정착은 금융산업 발전을 위해 필수적입니다. 그러나 이러한 투자자 보호는 자기책임투자의 원칙을 기반으로 이루어져야 하며, 시장의 순기능을 강화시키고 참여자의 창의와 자율이 보다 잘 발현될 수 있도록 적용되어야 합니다. 금융 시장에 참여하는 모든 참여자의 공동노력을 통해 혁신과 역동성을 담보하는 금융 시스템을 구축하고 경제의 생산성과 사회후생을 더욱 증대시키는 금융발전이 이루어 지기를 기대합니다.

본 행사를 위해 바쁘신 일정에도 불구하고 기조연설을 맡아주신 안동현교수님과 KB 금융그룹 윤종규회장님, 축사를 맡아주신 한화자산운용의 김용현대표님께 특별한 감사의 말씀을 드립니다. 아울러 어려운 여건에서도 물심양면으로 후원해 주신 한국 금융투자협회, 한국거래소, KB금융그룹, 한화자산운용, 국민연금공단의 관계자 여러분께도 깊은 감사의 말씀을 드립니다. 또 공동학술대회의 준비를 위해 수고해주신 준비위원 여러분과 학회의 관계자 여러분께도 이 지면을 빌어 감사의 마음을 전합니다.

한국재무관리학회	회장 양 채 열
한국재무학회	회장 박 중 원
한국증권학회	회장 안 희 준
한국파생상품학회	회장 채 준
한미재무학회	회장 정 연 국

/ 2020년 8월





2020년 8월 7일(금) 행사 일정

09:00 ~ 09:30	등 록
09:30 ~ 11:30	학술연구발표 세션 I 박사과정 컨소시엄 I
11:40 ~ 13:00	기조연설 및 오찬 -발표자: 안동현 교수(서울대학교) 비전통적 통화정책: 효과와 한계
13:10 ~ 15:10	학술연구발표 세션 II 박사과정 컨소시엄 II, III
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: 주관학회(한국재무학회) 회장 인사 -축사: 김용현 대표이사(한화자산운용) -기조연설: 윤종규 회장(KB금융지주) -일반논문 및 박사과정 학술상 시상

재무금융 공동학술대회 온라인 장소 안내

※ 해당 분과를 클릭하시면, Room으로 입장합니다.

2020. 08.07.(금)	Room1 https://us02web.zoom.us/j/2621564229 Room3 https://us02web.zoom.us/j/4847013664 Room5 https://www.youtube.com/channel/UCvIUo5zsHWowM3UydaWa-kQ	Room2 https://us02web.zoom.us/j/6070294393 Room4 https://us02web.zoom.us/j/9502933263	
시 간	세 셴		
09:30 ~ 11:30	[제1분과] 금융기관 (Enter Room1)	[제2분과] 파생상품 및 위험관리 (Enter Room2)	[제3분과] 박사과정1 (Enter Room3)
11:40 ~ 13:00	[기조연설 및 오찬] (Enter Room5) 발표자 안동현 교수(서울대학교) [비전통적 통화정책: 효과와 한계]		
13:10 ~ 15:10	[제5분과] 투자론 (Enter Room1)	[제6분과] 기업재무2 (Enter Room2)	[제7분과] 박사과정2 (Enter Room3)
15:30 ~ 17:30	[제9분과] 연기금 (Enter Room1)	[제10분과] 기업재무3 (Enter Room2)	[제11분과] 기업재무4 (Enter Room3)
17:40 ~ 19:00	[제8분과] 박사과정3 (Enter Room4)	Round Table Session (Enter Room4)	
	[제4분과] 기업재무1 (Enter Room4)	[시상식 및 만찬] (Enter Room5) 축사 주관학회(한국재무학회) 회장 인사 축사 김용현 대표이사(한화자산운용) 기조연설 윤종규 회장(KB금융지주) 일반논문 및 박사과정 학술상 시상	

Session I (09:30 ~ 11:30)

제 1분과 금융기관

사회자: 윤정선(국민대학교)

발 표 자	논 문 제 목	토 론 자
한상용(보험연구원)* Gene C. Lai(Univ. of North Carolina) Chia-Ling Ho(Tamkang University)"	CEO Overconfidence, or Private Information: Evidence from U.S. Property-Liability Insurance Companies	송인정(한국외국어대학교)
박해량(서울대학교)* 오병민(KAIST)	Common Ownership and Bank Stability: Evidence from the U.S. Banking Industry	전성주(가천대학교)
장인기(Xiamen University) 강기윤(연세대학교)*	Dynamic Adverse Selection and Belief Update in Credit Markets	송수영(중앙대학교)
최동범(서울대학교)* João A. C. Santos (Federal Reserve Bank of New York) Tanju Yorulmazer(Univ. of Amsterdam)	A Theory of Collateral for the Lender of Last Resort	강한길(단국대학교)

제 2분과 파생상품 및 위험관리

사회자: 김동석(KAIST)

발 표 자	논 문 제 목	토 론 자
김솔(한국외국어대학교)*	Portfolio of Volatility Smiles vs. Volatility Surface: Implications for Pricing and Hedging Options	강병진(숭실대학교)
이희수(세종대학교)* 김태윤(계명대학교)	Bayesian Approach for Identifying Contagion	이재람(가천대학교)
이한식(서강대학교)* 이우석(서강대학교)	Asymmetric Volatility Connectedness Among G7 Stock Markets	박윤정(한림대학교)
강종호(KAIST)* 김지훈(연세대학교)	Corporate Social Responsibility and Credit Risk	김준식(인천대학교)

제 3분과 박사과정 I

사회자: 선정훈(건국대학교)

발 표 자	논 문 제 목	토 론 자
이성관* (Chinese University of Hong Kong Shenzhen)	Fintech Nudges: Overspending Messages and Personal Finance Management	최동범(서울대학교)
김경선(서울대학교)* 석승훈(서울대학교)	Insurance and Risk Selection when Insurable Asset and Income are Separable	유진(한양대학교)
구진웅(부산대학교)* 강상훈(부산대학교)	고유변동성 퍼즐에 거시경제 요인들이 미치는 영향력 분석	이우백(한국방송통신대학교)
Sumit Agarwal (National University of Singapore) 조상훈(KAIST)* 최현수(KAIST)	The Value of FinTech for Retail Consumers	정재만(숭실대학교)

제 4분과 기업재무 I

사회자: 안성필(서강대학교)

발 표 자	논 문 제 목	토 론 자
Sadok El Ghouli(University of Alberta) Omrane Guedhami(University of South Carolina) 김현석(성균관대학교) 서정원(성균관대학교)*	The Persistence of Share Repurchase, Financing, and Growth	전진규 (동국대학교)
박진(성균관대학교)* 서정원(성균관대학교)	지분매입 인수거래의 프리미엄과 주가반응	왕수봉 (아주대학교)
김경순(조선대학교)* 이진원(오산대학교) 박연우(중앙대학교)	Are Foreign Institutional Investors Long-Term Investors?: Korean Evidence	신상욱 (UNIST)
윤평식(충남대학교)	제3자에게 콜옵션을 부여하는 전환사채의 문제점에 관한 연구	류두원(국민대학교)

세션 구성

Session II (13:10 ~ 15:10)

제 5분과 투자론

사회자: 정병욱(서울시립대학교)

발 표 자	논 문 제 목	토 론 자
고동형(숭실대학교) 배진호(숭실대학교) 서한백(숭실대학교) 정재만(숭실대학교)* 채명석(숭실대학교)	스마트베타 ETF 자산배분	이동화(한국투자증권)
Hoang Van HAI(The University of Danang) 박종원(서울시립대학교) Ping-Chen TSAI (National Sun Yat-sen University) 엄철준(부산대학교)*	Lottery Mindset, Mispricing and Idiosyncratic Volatility Puzzle: Evidence from the Chinese Stock Market	설홍기(중앙대학교)
박근우(한양대학교)* 오지열(한양대학교) 한민연(한양대학교)	Down and Out? Baseball Sentiments and Investor Behavior	이창준(한국외국어대학교)

제 6분과 기업재무 II

사회자: 신현한(연세대학교)

발 표 자	논 문 제 목	토 론 자
유진(한양대학교)	The CAPM and Capital Budgeting as a Mismatched Couple	강장구(KAIST)
조은영(국민연금연구원)* 김우진(서울대학교)	Skewness Preference and IPO Underpricing: International Evidence	오지열(한양대학교)
장가영(한양대학교)* 강형구(한양대학교) 이주영(한양대학교) 배경훈(한양대학교)	ESG Scores and the Credit Market	한희은(UNIST)

제 7분과 박사과정 II

사회자: 김솔(한국외국어대학교)

발 표 자	논 문 제 목	토 론 자
Ana Belen Tulcanaza(금오공과대학교)* 이영환(금오공과대학교)	Leverage, Corporate Governance, and Real Earnings Management: Evidence from the Korean Market	강형구(한양대학교)
조승호(중앙대학교)* 유시용(중앙대학교)	국내상장기업의 기업수준 총요소생산성 측정	서성원(건국대학교)
임지은(서울대학교)* 김우진(서울대학교)	Does the Supply Chain Matter in the Ownership Structure? Evidence from Korean Business Groups	나현승(고려대학교)

제 8분과 박사과정 III

사회자: 송교직(성균관대학교)

발 표 자	논 문 제 목	토 론 자
김우진(서울대학교) 최윤영(서울대학교)*	Does Analyst Coverage Encourage Firm Innovation? Evidence from Korea	김현동(서강대학교)
김경현(고려대학교)* 박광우(KAIST)	Corporate Environmental Responsibility, Media Coverage, and Ownership Structure	김태현(중앙대학교)
김석환(한양대학교)* 강형구(한양대학교)	금융소비자의 위험선호와 성격유형과의 관계에 관한 비교연구	박홍주(성균관대학교)

세션 구성

Session III (15:30 ~ 17:30)

제 9분과 연금금

사회자: 최영수(한국외국어대학교)

발 표 자	논 문 제 목	토 론 자
조정근(서경대학교)*	Spatial Dependence in the Hedge Fund Returns	이성관(Chinese University of Hong Kong Shenzhen)
이우백(한국방송통신대학교)*	공매도 과열종목 지정제도의 실효성 분석	최아진(국민연금연구원)
Y. Peter Chung(UC Riverside) 윤선중(동국대학교)*	The Variation in Variance Risk Premium and Its Predictive Power: Evidence from Option Market Sentiments	김다혜(성균관대학교)

제 10분과 기업재무 III

사회자: 심형섭(가천대학교)

발 표 자	논 문 제 목	토 론 자
김종민(University of Minnesota) 전철희(Bloomsburg University) 한희은(UNIST)*	Causal Interpretation with Board Characteristics: Caveat Emptor	박희진(부산대학교)
Tian Chen(Peking University) 박홍주(성균관대학교)* 손성빈(Peking University)	Trade Credit and Shadow Banking Activities: Evidence from China	박종호(송실대학교)
김영욱(한국외국어대학교)* 백재승(한국외국어대학교)	대주주 유형별 지분변동의 공시효과에 관한 실증분석	김채현(KAIST)

제 11분과 기업재무 IV

사회자: 송수영(중앙대학교)

발 표 자	논 문 제 목	토 론 자
김다혜(성균관대학교)* Sie Ting Lau(Nanyang Technological University) Bohui Zhang(Chinese University of Hong Kong)	Learning about Uncertainty from Options Trading	이종섭(서울대학교)
김류미(충북대학교)*	Dividend Reputation, Dividend Yield, and Stock Returns in Korea	김현석(성균관대학교)
권용현(창원대학교)*	Local Dependence, Exogenous Shock, and Firm Value: Evidence from Korea's 2020 Coronavirus Crisis	이영주(서강대학교)

Round Table Session

사회자: 안희준(성균관대학교)

발 표 자	발 표 주 제	토 론 자
이재훈(Deep Search VP)	인공지능 & 빅데이터 시대 재무 분야 도전 과제 -혼란의 시대, 전문가의 몰락-	강형구(한양대학교) 김영한(성균관대학교) 빈기범(명지대학교)

찾아오시는 길

더 플라자

서울특별시 중구 소공로 119
 전화 02.771.2200
 팩스 02.755.8897

교통편

지하철 이용시
 시청역(1호선/2호선)에서 하차,
 6번 출구에서 도보 1-2분 거리

버스 이용시
 시청 앞 정류소 하차



공항에서 오실 때

인천국제공항
KAL 리무진(6701번) 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: 약 60 - 80분

김포국제공항
공항 리무진(6021번) 요금: 7,000원(편도)
 소요시간: 약 60분 *명동 이비스 호텔 앞에서 하차
지하철
 노선: 공항철도 탑승 → 서울역 1호선 환승 → 시청역 하차
 소요시간: 약 35분
택시 요금: 약 35,000원(일반) / 약 45,000원(모범)
 소요시간: 약 30 - 40분

2020 재무금융 공동학술대회

- 한국재무관리학회
- 한국재무학회
- 한국증권학회
- 한국파생상품학회
- 한미재무학회



서울시 영등포구 여의나루로 67-8(금융투자교육원 12층)

Tel: (02) 2003 -9921

Fax: (02) 2003-9979

E-mail: office@korfin.org

<http://www.korfin.org>