

2006 年度

日本ファイナンス学会第14回大会

プログラム

ご参加のおすすめ

期日：2006年6月17日(土)・18日(日)

会場：東京大学大学院経済学研究科棟

〒113-0033 東京都文京区本郷 7-3-1

---

参加要領

参加費：無料。(懇親会は会費4000円ご負担お願いします。)

交通：丸の内線『本郷三丁目駅』から徒歩6分、  
大江戸線『本郷三丁目駅』から徒歩5分、  
千代田線『湯島駅』から徒歩8分、『根津駅』から徒歩12分、  
南北線『東大前駅』から徒歩10分

受付：受付にて「予稿集(プログラム記載)」をお受取りください。

昼食：自由

宿泊：各自でお手配ください。

お願い：会場には駐車場がございませんので、お車での参加はご遠慮ください。

連絡先：日本ファイナンス学会事務局 Tel：03(3354)2377 当日連絡先は、Tel:090-5806-7312

---



# 日本ファイナンス学会第 14 回大会

第 1 日 : 2006 年 6 月 17 日 (土)

研究報告 9:30 ~ 12:10

## 会場 A Asset Pricing < 司会 : 大橋和彦 (一橋大学) >

9:30 ~ 10:10 “Utility Indifference Pricing and Reserving of Untradable Risks via Backward Stochastic Differential Equation”

報告者 : 柏原聡 (カーディフ生命保険) 討論者 : 田中敬一 (首都大学東京)

10:10 ~ 10:50 “Optimal Consumption and Investment Strategies Based upon Stochastic Differential Utilities with Uncertain Time-Horizon”

報告者 : 中村信弘 (一橋大学) 討論者 : 中村恒 (東京大学)

## Asset Pricing < 司会 : 大橋和彦 (一橋大学) >

10:50 ~ 11:30 “Consumption-Wealth Ratio in Japanese Stock Market”

報告者 : 祝迫得夫・青野幸平 (一橋大学) 討論者 : 竹原均 (早稲田大学)

11:30 ~ 12:10 「非期待効用の枠組みを用いたリスク回避の一考察」

報告者 : 松村圭悟 (大阪大学) 討論者 : 小島寛之 (帝京大学)

## 会場 B Behavioral Finance < 司会 : 山口勝業 (イボットソン・アソシエイツ・ジャパン) >

9:30 ~ 10:10 30 “Speculation and Stock Prices – An Analysis from the Herding Approach”

報告者 : 岩城秀樹 (京都大学) 討論者 : 亀坂安紀子 (青山学院大学)

10:10 ~ 10:50 「損保株価パズル」

報告者 : 山崎尚志 (神戸大学) 加藤英明 (名古屋大学) 井上光太郎 (名古屋市立大学)  
討論者 : 小幡績 (慶応義塾大学)

## 個人の投資・金融行動 < 司会 : 丸淳子 (武蔵大学) >

10:50 ~ 11:30 “Investor Expectations and Stock Market Movements”

報告者 : 亀坂安紀子 (青山学院大学) 兪曉彦 (龍谷大学) Lu Zheng (University of Michigan)  
討論者 : 原田喜美枝 (中央大学)

11:30 ~ 12:10 “A Note on Optimal Debt-repayment Term, Consumption and Portfolio Rules”

報告者 : 木村俊夫 (住友信託銀行) 討論者 : 森平爽一郎 (慶応義塾大学)

## 会場 C Equity Markets < 司会 : 坂口雄作 (野村信託銀行) >

9:30 ~ 10:10 「企業の不祥事発生と株式市場の評価」

報告者 : 吉田靖 (千葉商科大学) 小林孝範 (慶応義塾大学、現ゴールドマン・サックス証券会社)  
森平爽一郎 (慶応義塾大学)

討論者 : 広田真人 (首都大学東京)

10:10 ~ 10:50 「私的情報、業績予想精度と株式資本コスト」

報告者 : 竹原均 (早稲田大学) 討論者 : 奥田真也 (大阪学院大学)

## Equity Markets < 司会 : 吉田靖 (千葉商科大学) >

10:50 ~ 11:30 「短期コントラリアン戦略と業種リード・ラグ効果」

報告者 : 安達哲也 (新光証券) 岩壺健太郎 (一橋大学) 討論者 : 矢野学 (住友信託銀行)

11:30 ~ 12:10 “Measuring Japanese Stock Returns Following Large Price Changes”

報告者 : Pham Vu Thang Long (大阪大学) 討論者 : 平木多賀人 (関西学院大学)

**会場D Corporate Finance** <司会：和田賢治（慶応義塾大学）>

- 9:30～10:10 “A Comprehensive Analysis of Strategic and Industries Factors Affecting Profits Behavior: Evidence from Japan”  
報告者：蜂谷豊彦・Pablo G. Ramirez（東京工業大学） 討論者：八重倉孝（法政大学）
- 10:10～10:50 「投資行動に影響を与える諸要因 - 連結キャッシュ・フロー計算書データにもとづく実証分析」  
報告者：高見茂雄（富山大学） 討論者：花崎正晴（日本政策投資銀行）

**Corporate Finance** <司会：倉澤資成（横浜国立大学）>

- 10:50～11:30 「マーケット・タイミングは、資本構成の動態にどのような影響を及ぼすのか」  
報告者：三谷英貴（京都大学） 討論者：堀敬一（立命館大学）
- 11:30～12:10 「オーバーコンフィデンスと資本構成」  
報告者：巽幸次郎（横浜国立大学） 討論者：辻幸民（慶応義塾大学）

**会場E Market Microstructure** <司会：花枝英樹（一橋大学）>

- 9:30～10:10 「TOPIX 浮動株指数導入が株価形成に与える影響」  
報告者：芹田敏夫（青山学院大学）、宇野淳・谷川寧彦（早稲田大学）  
討論者：清水康弘（野村證券）
- 10:10～10:50 「指数採用と異常収益：価格プレッシャー vs. メンバーシップ効果」  
報告者：関塚健太郎・宇野淳（早稲田大学） 討論者：岡田克彦（関西学院大学）

**Market Microstructure** <司会：花枝英樹（一橋大学）>

- 10:50～11:30 「日本の株式の需要曲線の形状について - 指数銘柄入れ替えのイベントスタディ - 」  
報告者：岡田克彦（関西学院大学） 討論者：井坂直人（明星大学）
- 11:30～12:10 「日経平均採用銘柄発表と採用銘柄の関係 プロビット・モデルによる考察」  
報告者：橋本尚史（大阪大学） 討論者：畠田敬（神戸大学）

**会場F Real Options** <司会：高森寛（早稲田大学）>

- 9:30～10:10 “The Value of A Merger and Its Optimal Exercise Timing”  
報告者：大川雅也（大阪大学）、辻村元男（龍谷大学） 討論者：倉澤資成（横浜国立大学）
- 10:10～10:50 「プロフィットゾーンとリアルオプションを活用した意思決定手法の検討」  
報告者：青木克人（埼玉大学） 討論者：山口浩（駒澤大学）

**Real Options** <司会：澤木勝茂（南山大学）>

- 10:50～11:30 「リアル・オプションによる資源開発プロジェクトの資産価値評価」  
報告者：中岡英隆（多摩大学） 討論者：高森寛（早稲田大学）
- 11:30～12:10 “Evaluating the Procurement Strategy of Plastic Input Material for an Auto Manufacturer: A Case Study”  
報告者：竹澤伸哉・長谷川猛（国際基督教大学）、竹澤直哉（国際大学）  
討論者：山口浩（駒澤大学）

（昼食・休憩）12:10～13:20

**研究報告 13:20～15:20**

**会場A Credit Risk** <司会：伊藤敬介（みずほ第一フィナンシャルテクノロジー）>

- 13:20～14:00 「二重指数分布を用いた倒産予測と米国上場企業による実証」  
報告者：大野忠士（三井住友銀行） 討論者：安川武彦（中央青山監査法人）
- 14:00～14:40 「日米格付機関の格付決定要因の比較分析」  
報告者：勝田英紀（近畿大学）、田中克明（摂南大学）、俣野義則（アド電通大阪）  
討論者：森平爽一郎（慶応義塾大学）

**会場B Primary Markets** <司会：高橋文郎（青山学院大学）>

- 13:20～14:00 「IPO 企業の上場市場選択の問題とアンダープライシングとの関係」  
報告者：山本健（横浜国立大学） 討論者：金子隆（慶應義塾大学）
- 14:00～14:40 「我が国における SEO 時の引受手数料・ディスカウント率の決定要因」  
報告者：鈴木健嗣（東京理科大学） 討論者：手嶋宣之（専修大学）
- 14:40～15:20 「公開前市場の推定均衡価格と公開価格の関係：パズルの提示と解明の試み」  
報告者：金子隆（慶應義塾大学） 討論者：鈴木健嗣（東京理科大学）

**会場C Asset Pricing** <司会：祝迫得夫（一橋大学）>

- 13:20～14:00 “A Strategic Theory of Markets”  
報告者：計盛英一郎（東京大学） 討論者：太田亘（名古屋大学）
- 14:00～14:40 “Predictability of Portfolio Returns with Idiosyncratic Variances in Japanese and US Stock Markets”  
報告者：武田澄広（青山学院大学）  
討論者：山口勝業（イボットソン・アソシエイツ・ジャパン）
- 14:40～15:20 「電力市場に対するリスクプレミアムとマーケットプライスオブリスク」  
報告者：大橋和彦（一橋大学） 金村宗（電源開発） 討論者：芹田敏夫（青山学院大学）

**会場D Alternative Investments** <司会：小林弘明（みずほ総合研究所）>

- 13:20～14:00 「ヘッジファンドのリスク分析とポートフォリオのリスク管理」  
報告者：宮井博（日興フィナンシャル・インテリジェンス） 討論者：俊野雅司（大和総研）
- 14:00～14:40 “Selection and Performance Analysis of Asia-Pacific Hedge Funds”  
報告者：山本匡・高橋明彦（東京大学） 袴田武志（GCI アセットマネジメント）  
討論者：金ヨンジン（法政大学）

**会場E Market Microstructure** <司会：谷川寧彦（早稲田大学）>

- 13:20～14:00 「注文駆動型市場における IR 活動のスプレッド要因への影響」  
報告者：坂和秀晃・生方雅人（大阪大学） 討論者：谷川寧彦（早稲田大学）
- 14:00～14:40 “Can We Make Money with Fifth-order Autocorrelation in Japanese Stock Prices?”  
報告者：平山健二郎（関西学院大学） 筒井義郎（大阪大学）  
田中隆博・上杉信孝（野村総合研究所）  
討論者：宇野淳（早稲田大学）

**会場F Experimental Finance** <司会：筒井義郎（大阪大学）>

- 13:20～14:00 「株式投資評価の時間不整合：実験による検証」  
報告者：井澤裕司（立命館大学） 立石隆英（日興フィナンシャル・インテリジェンス）  
討論者：加藤英明（名古屋大学）
- 14:00～14:40 「下方リスク情報に対する投資行動：ファイナンス実験」  
報告者：北村智紀・中嶋邦夫・臼杵政治（ニッセイ基礎研究所） 中里宗敬（青山学院大学）  
俊野雅司（大和総研） 米澤康博（早稲田大学）  
討論者：真壁昭夫（信州大学）

15:30 **招聘講演**（会場：1 番教室(会場 A)）

“Applying Behavioral Finance to Optimal Investment Decisions”

Bruno Solnik（HEC スクール・オブ・マネジメント教授）

16:30 年次総会 (会場：1 番教室(会場 A))

17:30 懇親会 (会場：Capo PELLICANO)  
東京大学医学部研究棟 13 階 Tel: 03-5841-1527

## 第 2 日：2006 年 6 月 18 日(日)

研究報告 9:30 ~ 12:10

### 会場 A Derivatives <司会：高橋明彦(東京大学)>

9:30 ~ 10:10 “Pricing Problems of Perpetual Bermudan Options”

報告者：室井芳史(日本銀行) 山田隆志(東京工業大学) 討論者：石村直之(一橋大学)

10:10 ~ 10:50 “A Generalized GARCH Option Pricing Model”

報告者：金ヨンジン(法政大学) 討論者：高橋明彦(東京大学)

### Fixed Income Securities <司会：森田洋(横浜国立大学)>

10:50 ~ 11:30 “Modeling Credit Risk: A Structural Approach with Long-term and Short-term Debts”

報告者：池田亮一・小林孝雄・高橋明彦(東京大学) 討論者：吉羽要直(日本銀行)

11:30 ~ 12:10 「レジーム・スイッチングモデルによる期間構造分析」

報告者：藤井眞理子・竹本遼太(東京大学) 討論者：石島博(早稲田大学)

### 会場 B Banking and Financial Intermediaries <司会：清水克俊(青山学院大学)>

9:30 ~ 10:10 「中国の都市型中小商業銀行の経営モデル - 国内金融市場開放と東アジア外資系中小銀行の動向から探る - 」

報告者：阿禮友幸(泉州銀行) 干輝(上海社会科学院) 討論者：前田真一郎(名城大学)

10:10 ~ 10:50 “An Empirical Test of Market Discipline at Banks by Certificates of Deposit Holder: Evidence from the Japanese CD Market.”

報告者：小林礼実(名古屋大学) 討論者：清水克俊(青山学院大学)

### Banking and Financial Intermediaries <司会：白塚重典(日本銀行)>

10:50 ~ 11:30 「銀行のエクスポージャーと債権放棄における企業銀行間交渉」

報告者：広瀬純夫(信州大学) 秋吉史夫(東京大学) 討論者：内田交謹(北九州市立大学)

11:30 ~ 12:10 「情報の非対称性とシンジケート・ローン」

報告者：渡邊智彦(慶応義塾大学) 討論者：鹿野嘉昭(同志社大学)

### 会場 C Accounting Information <司会：大日方隆(東京大学)>

9:30 ~ 10:10 「日本企業の利益調整について - アナリスト予想からの検証」

報告者：金田直之(学習院大学) 討論者：太田浩司(武蔵大学)

10:10 ~ 10:50 「減損会計の開示情報と株価の関係」

報告者：鯖田豊則(東京国際大学) 討論者：須田一幸(早稲田大学)

### Accounting Information <司会：大日方隆(東京大学)>

10:50 ~ 11:30 “Reporting of the Current Earnings plus Other Comprehensive Income: Information Content Test of the Japanese Firms and Industries”

報告者：久保田敬一(武蔵大学) 須田一幸・竹原均(早稲田大学)

討論者：薄井彰(早稲田大学)

11:30 ~ 12:10 「EVA と当期純利益の情報内容の比較：投資意思決定支援機能の視点から」  
報告者：下妻友成（筑波大学） 討論者：首藤昭信（専修大学）

**会場 D Corporate Finance** < 司会：柳川範之（東京大学） >

9:30 ~ 10:10 “Share Repurchases in Japan”  
報告者：伊藤彰敏（筑波大学） 平木多賀人（関西学院大学） 戸村泰治（アクセル）  
討論者：広瀬純夫（信州大学）

10:10 ~ 10:50 “Optimal Financial Policy and Incentive in a Firm”  
報告者：堀川清之（大阪大学） 討論者：岩城秀樹（京都大学）

**Corporate Finance** < 司会：柳川範之（東京大学） >

10:50 ~ 11:30 「資産売却による企業価値へのシグナリング効果：日本市場における実証研究」  
報告者：李相來・山本健（横浜国立大学） 討論者：胥鵬（法政大学）

11:30 ~ 12:10 “Managers Opportunism in Japanese Exchange Listings.”  
報告者：岡田克彦（関西学院大学） 山崎尚志（神戸大学） 討論者：須田一幸（早稲田大学）

**会場 E Corporate Governance** < 司会：後藤輝義（大和住銀投信投資顧問） >

9:30 ~ 10:10 “Family Firm and Firm Performance: Evidence from Japan”  
報告者：齋藤卓爾（早稲田大学） 討論者：米澤康博（早稲田大学）

10:10 ~ 10:50 “Corporate Ownership Structure, Cash Flow, and Environmental Investments”  
報告者：内田交謹・後藤宇生（北九州市立大学） 討論者：手嶋宣之（専修大学）

**Corporate Governance** < 司会：大村敬一（早稲田大学） >

10:50 ~ 11:30 「株価の反映する情報とコーポレート・ガバナンス」  
報告者：石川雅也（一橋大学） 討論者：広田真一（早稲田大学）

11:30 ~ 12:10 「転換社債によるコントロール・ライトの配分とその機能」  
報告者：土村宜明・倉澤資成（横浜国立大学） 討論者：砂川伸幸（神戸大学）

（昼食・休憩）12:10 ~ 13:20

13:20 **特別会長講演**（会場：1 教室(会場 A)）

**「企業金融：学会と実務会との交流」**

**川北英隆**（日本ファイナンス学会会長、京都大学大学院経営管理研究部教授）

**研究報告 14:30 ~ 16:30**

**会場 A Derivatives** < 司会：高橋明彦（東京大学） >

14:30 ~ 15:10 “American-Style Fractional Lookback Options”  
報告者：木村俊一・菊池一哲（北海道大学） 討論者：大西匡光（大阪大学）

15:10 ~ 15:50 「償還条項付き新株予約権の評価について」  
報告者：八木恭子・澤木勝茂（南山大学） 討論者：小林孝雄（東京大学）

**会場 B Corporate Restructuring** < 司会：柳川範之（東京大学） >

14:30 ~ 15:10 「私的整理における資本提供者の経済性分析」  
報告者：井上光太郎（名古屋市立大学） 加藤英明（名古屋大学） 安川武彦（中央青山監査法人）  
討論者：内田交謹（北九州市立大学）

15:10 ~ 15:50 “A Continuous-Time Analysis of Optimal Defaultable Debt Contracts: Theory and Applications”  
報告者：中村恒（東京大学） 討論者：大橋和彦（一橋大学）

15:50 ~ 16:30 「銀行による金融支援と株価の反応に関する考察」  
報告者：守司（中央大学） 討論者：岩澤誠一郎（野村證券）

**会場C M&A** <司会：鈴木一功（中央大学）>

14:30 ~ 15:10 「どの企業が敵対的買収のターゲットになるのか」  
報告者：胥鵬（法政大学） 討論者：藤田勉（日興シティグループ証券）

15:10 ~ 15:50 “The Shareholder Wealth Effect of Japanese Cross-border Acquisitions”  
報告者：葉聰明（国際教養大学） 討論者：高橋文郎（青山学院大学）

15:50 ~ 16:30 “Discounted TOB and Value of Target Shareholders :the Source of Negative Control Premium”  
報告者：京野卓也（三菱UFJ証券） 鈴木一功（中央大学）  
Timothy A. Kruse（University of Arkansas）  
討論者：井上光太郎（名古屋市立大学）

**会場D International Investments** <司会：浅野幸弘（横浜国立大学）>

14:30 ~ 15:10 “Value Risk in International Equity Markets”  
報告者：渡辺雅弘（Rice University） 藤本安芸子（University of Alberta）  
討論者：山崎尚志（神戸大学）

15:10 ~ 15:50 “Risk Premia in International Equity Markets Revisited”  
報告者：平木多賀人（関西学院大学） S.J.Brown（NYU Stern School）  
荒川清志・大野三郎（ソシエテ・ジェネラル・アセット・マネジメント）  
討論者：竹澤伸哉（国際基督教大学）

**会場E Market Microstructure** <司会：宇野淳（早稲田大学）>

14:30 ~ 15:10 “Market Microstructure and Stock Prices: Firms and their Selection of Trading Mechanism in the JASDAQ Market”  
報告者：鈴木健嗣（東京理科大学） 安田行宏（東京経済大学）  
討論者：芹田敏夫（青山学院大学）

15:10 ~ 15:50 「取引メカニズムが異なる市場間競争が価格形成に与える影響 - 二つのガソリン先物市場の比較分析 - 」  
報告者：坂本智幸（日本エネルギー研究所） 芹田敏夫（青山学院大学）  
濱田隆道（東京工業品取引所）  
討論者：徳永俊史（武蔵大学）

16:30 終了

**第14回大会大会委員長**：小林 孝雄

**第14回大会プログラム委員会** 委員長：新井 富雄 委員：浅野 幸弘，石田 功，伊藤 敬介，大橋 和彦，大日方 隆，小林 弘明，坂口 雄作，芹田 敏夫，高橋 明彦，竹原 均，中村 恒，甫喜本 司，柳川 範之，山口 勝業，和田 賢治，阿部 茂