

	会場 A [Room 108: Lecture Hall 1, 1F]	会場 B [Room 106: Lecture Hall 1, 1F]	会場 C [Room 105: Lecture Hall 1, 1F]	会場 D [Room 107: Lecture Hall 1, 1F]	会場 E [Room 104: Lecture Hall 1, 1F]	会場 F [Room 208: Lecture Hall 2, 2F / IRF 2025 Conference]	
セッション 1 10:00~12:00	コーポレートガバナンス 座 長：鈴木 健嗣 (学習院大学)	バンキング 座 長：小倉 義明 (早稲田大学)	セッション 1 10:00~12:00	投資選択理論 1 座 長：工藤 秀明 (野村ホールディングス)	Market Spillover and Risk Chair: Takeshi Kobayashi [小林 武] (Nagoya University of Commerce & Business) [English]	セッション 1 10:00~12:00	ESG I: Innovations and Impacts Chair: Dragon Yongjun Tang (The University of Hong Kong) [English]
第 1 報告 10:00~10:40	Active Verbal Communication with Corporate Insiders 報告者：三輪 宏太郎 (九州大学) 討論者：蛭川 靖浩 (早稲田大学)	Bank Ownership and Corporate Innovation: Evidence from Japan 報告者：安 真理子 (早稲田大学) 討論者：小野 有人 (中央大学)	第 1 報告 10:00~10:40	目標収益率と search for yield 報告者：田中 博也 (株式会社みずほ銀行 / 京都大学) 討論者：小川 俊明 (武蔵大学)	On a multivariate extension for Copula-based Conditional Value at Risk Speaker: Andres Mauricio Molina Barreto (Keio University) Discussant: Xie He [何 協] (Tokyo University of Science)	第 1 報告 10:00~10:40	Are ESG Improvements Recognized? Perspectives from the Public Sentiments Speaker: Shaolong Wu (Harvard University) Discussant: Taisei Noda [納田 泰成] (NUCB Business School)
第 2 報告 10:40~11:20	Cross-border M&A waves in Japan 報告者：飯野 佳亮 (早稲田大学) 討論者：池田 直史 (日本大学)	金融機関における役務収益の変動要因：顧客データを用いた検証 報告者：田中 義孝 (福岡大学 / 九州大学) 討論者：小野 有人 (中央大学)	第 2 報告 10:40~11:20	Private Equity Investment with Voluntary Exit 報告者：井坂 直人 (上智大学) 討論者：西原 理 (大阪大学)	Topological data analysis of China's stock market risks to detect early warning signals Speaker: Wenting Zhang (The Institute of Statistical Mathematics) Discussant: Ryuta Sakemoto [酒本 隆太] (Hokkaido University)	第 2 報告 10:40~11:20	The Effect of Green Bonds on Analyst Forecasts around the World Speaker: Jiahang Zhang (The University of Hong Kong) Discussant: Shingo Goto [後藤 晋吾] (The University of Rhode Island)
第 3 報告 11:20~12:00	現預金と負債の両建て保有と経営者の自信過剰 報告者：古谷 仁志 (一橋大学 / 株式会社格付投資情報センター) 討論者：石黒 武秀 (岡山大学)	How does the market value bank complexity- Evidence from Japan 報告者：伍 一昌 (神戸大学) 討論者：小倉 義明 (早稲田大学)	第 3 報告 11:20~12:00	米国 Agency MBS 価格評価モデルと投資戦略 報告者：今川 要 (野村アセットマネジメント / 一橋大学) 討論者：室町 幸雄 (東京都立大学)	Multiscale Spillovers and Herding Effects in Chinese Stock Market: Evidence from the High Frequency Data Speaker: Xie He [何 協] (Tokyo University of Science) Discussant: Kosuke Oya [大屋 幸輔] (The University of Osaka)	第 3 報告 11:20~12:00	Negative Stock Market Reactions to Climate Disclosure Framework Endorsements Speaker: Hibiki Ichieue [一上 響] (Keio University) Discussant: Jun Myung Song (Hitotsubashi University)
12:00~13:00	昼食		昼食		昼食		
セッション 2 13:00~15:00	マーケットマイクロストラクチャー 座 長：太田 亘 (大阪大学)	マクロファイナンス 座 長：青野 幸平 (立命館大学)	セッション 2 13:00~15:00	投資選択理論 2 座 長：下清水 慎 (東京理科大学)	M&A Chair: Konari Uchida [内田 交謙] (Waseda University) [English]	セッション 2 13:00~15:00	Household Finance Chair: Sheridan Titman (University of Texas at Austin) [English]
第 1 報告 13:00~13:40	証券市場における注文不均衡と流動性 報告者：太田 亘 (大阪大学) 討論者：大坪 陽一 (神戸大学)	Business cycle co-movement and stock market risk premiums over 145 years 報告者：酒本 隆太 (北海道大学) 討論者：小畑 崇弘 (大東文化大学)	第 1 報告 13:00~13:40	Continuous-time optimal execution under a transient market impact model in a Markovian environment 報告者：下清水 慎 (東京理科大学) 討論者：鈴木 雅貴 (一橋大学)	Long-term value of capital structure adjustments before acquisitions Speaker: Hu Yunxiao (Kobe University) Discussant: Yoshiaki Amano [天野 良明] (Kyoto University)	第 1 報告 13:00~13:40	The Impact of Homeless Encampments on Housing Prices Speaker: Yoshiki Shimizu [清水 良樹] (Hitotsubashi University) Discussant: Yining Shi (University of International Business and Economics)
第 2 報告 13:40~14:20	The impact of short-term and long-term liquidity changes on stock returns 報告者：岩永 安浩 (玉川大学) 討論者：中村 優作 (三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社)	マクロ経済ニュースがアセットリターンやポートフォリオリスクに与える影響 報告者：齋藤 周 (年金積立金管理運用独立行政法人) 討論者：金 輝星 (東京都立大学)	第 2 報告 13:40~14:20	Self Reference Diagnostic Expectations 報告者：南 航太郎 (一橋大学) 討論者：敦賀 貴之 (大阪大学)	Signaling Effects in Private Firm Acquisitions: The Impact of Venture Capital on Acquisition Discounts Speaker: Ying Shi [時 瀛] (Kobe University) Discussant: Konari Uchida [内田 交謙] (Waseda University)	第 2 報告 13:40~14:20	On Bank Pricing of Single-family Residential Home Loans: Are Australian Households Paying Too Much? Speaker: Piyush Tiwari (University of Melbourne) Discussant: Stanimira Milcheva (University College London)
第 3 報告 14:20~15:00	How Expensive is "Too Expensive"? The Hidden Cost of Short Selling Around Ex-Dividend Days 報告者：三浦 真理子 (一橋大学) 討論者：山本 竜市 (早稲田大学)	Estimating term structures and their volatilities of corporate bonds 報告者：小林 武 (名古屋商科大学) 討論者：石島 博 (中央大学)	第 3 報告 14:20~15:00	A Necessary and Sufficient Condition for Equivalent Diagnostic Expectations 報告者：重田 雄樹 (東京経済大学) 討論者：尾崎 祐介 (早稲田大学)		第 3 報告 14:20~15:00	Green Neighbors, Greener Neighborhoods: Peer Effects in Residential Green Investments Speaker: Christine Zhuowei Huang (The University of Texas at Dallas) Discussant: Shengwei Guo (The University of Hong Kong)

	会場 A [Room 108: Lecture Hall 1, 1F]	会場 B [Room 106: Lecture Hall 1, 1F]	会場 C [Room 105: Lecture Hall 1, 1F]	会場 D [Room 107: Lecture Hall 1, 1F]	会場 E [Room 104: Lecture Hall 1, 1F]	会場 F [Room 208: Lecture Hall 2, 2F / IRF 2025 Conference]	
セッション 3 9:30~11:30	投資行動と意思決定 座 長：岩壺 健太郎 (神戸大学)	計量ファイナンス 1 座 長：山田 徹 (野村アセットマネジメント)	セッション 3 9:30~11:30	投資ファンド 座 長：磯貝 明文 (三菱UFJトラスト投資工学研究所)	Corporate Governance and Regulation Chair: Yasuharu Aoki [青木 康晴] (Hitotsubashi University) [English]	セッション 3 9:30~11:30	ESG II: Engagement and Market Chair: Kazuhiko Ohashi [大橋 和彦] (Hitotsubashi University) [English]
第 1 報告 9:30~10:10	個人投資家のパーソナリティと株式投資行動 報告者：駒井 隼人 (株式会社 HARVEST) 討論者：西出 陽子 (名古屋商科大学)	Higher-Order Moment Risk Premiums: The Impact of Stochastic Variances and Self-Exciting Jumps 報告者：中村 信弘 (一橋大学) 討論者：吉羽 要直 (東京都立大学)	第 1 報告 9:30~10:10	運用拠点はファンドリターンに影響するか 報告者：永峯 暢之 (三菱UFJアセットマネジメント、一橋大学) 討論者：堀 敬一 (関西学院大学)	Bridging the Gap: The Impact of Board-Management Commonality on Firm Value and Board Decision-Making Effectiveness Speaker: Shu-Cing Peng (National Central University) Discussant: Naoto Isaka [井坂 直人] (Sophia University)	第 1 報告 9:30~10:10	Universal Owner and Impact of Its Engagement Program: An Analysis of Engagement Records of Japan's GPIF Speaker: Kazunori (Icko) Suzuki [鈴木 一功] (Waseda Business School and ECGI) Discussant: Xintong Zhan (Fudan University)
第 2 報告 10:10~10:50	「分散・長期・積立投資」と金融リテラシー 報告者：岩壺 健太郎 (神戸大学) 討論者：大庭 昭彦 (野村証券)	Adding Noise to Reduce Noise: A Counter-intuitive Approach to Stock Return Prediction 報告者：後藤 晋吾 (The University of Rhode Island) 討論者：渡辺 雅弘 (The University of Alberta)	第 2 報告 10:10~10:50	本邦投資信託市場におけるアクティブ ESG ファンドの実証分析：特性、パフォーマンスおよび投資家行動 報告者：阿南 晏樹 (野村アセットマネジメント / 神戸大学) 討論者：湯山 智教 (専修大学)	Wage Restrictions on Talent and Debt Contracting: Evidence from State-level Pay Transparency Laws Speaker: Wenbin Hu (The University of Queensland) Discussant: Ryosuke Fujitani [藤谷 涼佑] (Hitotsubashi University)	第 2 報告 10:10~10:50	Intraday and Daily Price Discovery in Carbon Markets: EUA Futures vs. Carbon ETFs Speaker: Yoichi Otsubo [大坪 陽一] (Kobe University and University of Manchester) Discussant: Jie Cao (Hong Kong Polytechnic University)
第 3 報告 10:50~11:30	デキュレーション最適化戦略～取り崩し期の持続可能な引出率とポートフォリオ選択～ 報告者：小松原 幸明 (イボットソン・アソシエイツ・ジャパン) 討論者：野尻 哲史 (フィンウェル研究所)	A Weighted Estimator for the Fama-MacBeth Regression: Application to the Japanese Stock Market 報告者：木下 亮 (東京経済大学) 討論者：酒本 隆太 (北海道大学)	第 3 報告 10:50~11:30	Extreme flows in mutual funds: investor behavior, fund characteristics, and performance 報告者：大森 孝造 (大阪経済大学) 討論者：小林 寛司 (三菱UFJトラスト投資工学研究所)		第 3 報告 10:50~11:30	Greenness in the Eye of Bond Short Sellers Speaker: Shuting Li (The Chinese University of Hong Kong) Discussant: Yoshiki Shimizu [清水 良樹] (Hitotsubashi University)
11:30~12:30	昼食		昼食		昼食		
セッション 4 12:30~14:30	ESG 経営 1 座 長：伊藤 晴祥 (青山学院大学)	ESG 経営 2 座 長：永田 京子 (東京科学大学)	セッション 4 12:30~14:30	投資戦略 座 長：北岡 智哉 (野村証券)	エネルギー・不動産ファイナンス 座 長：吉田 靖 (東京経済大学)	セッション 4 12:30~14:30	International Finance Chair: Sanae Ohno [大野 早苗] (Musashi University) [English]
第 1 報告 12:30~13:10	Antitrust regulations and CSR activity 報告者：吉田 賢一 (九州大学) 討論者：木村 通介 (東京科学大学)	人的資本が自己資本コストに与える影響：リスクファクターチャネルを経由した企業価値向上の可能性 報告者：竹原 均 (早稲田大学) 討論者：湯山 智教 (専修大学)	第 1 報告 12:30~13:10	クロスアセットモメンタム効果におけるクロスセクション予測力と時系列予測力 報告者：日下部 瑞季 (三井住友トラストアセットマネジメント株式会社 / 北海道大学) 討論者：岩永 安浩 (玉川大学)	中国の不動産バブルに関する研究 報告者：許 璟瀚 (大阪大学) 討論者：青野 幸平 (立命館大学)	第 1 報告 12:30~13:10	What Makes the Oil Pricing Center? The Impact of Futures Markets and Production Speaker: GONG JUNLIAN (Tohoku University) Discussant: Kazuhiko Ohashi [大橋 和彦] (Hitotsubashi University)
第 2 報告 13:10~13:50	サステナビリティ経営が株価・業績に好影響を及ぼす条件～企業理念が果たす役割～ 報告者：松山 剛士 (早稲田大学) 討論者：伊藤 晴祥 (青山学院大学)	気候変動対応の経営行動に関する実証分析 報告者：湯山 智教 (専修大学) 討論者：池田 直史 (日本大学)	第 2 報告 13:10~13:50	フリーキャッシュフローに基づくファクターポートフォリオ戦略 報告者：松家 裕隆 (大和アセットマネジメント株式会社) 討論者：内山 朋規 (東京都立大学)	Distorted Merit-Order Effects by LNG Storage Management and Solar Power Generation in JEPX Speaker: Shun Ohtani [大谷 俊介] (ENERES CO., Ltd.) Discussion: 吉田 靖 (東京経済大学)	第 2 報告 13:10~13:50	Intraday Volatility Effect of the Bank of Japan's FX Interventions: A Pre-event Market Reaction Versus a Policy Objective Speaker: Heather Montgomery (International Christian University) Discussant: Takeshi Hoshikawa [星河 武志] (Kindai University)
第 3 報告 13:50~14:30			第 3 報告 13:50~14:30	投資家の特定選好と均衡 Value Premium—均衡アクティブ運用に向けて 報告者：米澤 康博 (早稲田大学) 討論者：大森 孝造 (大阪経済大学)	日本の卸電力価格の地域間値差への送電網拡充の影響 報告者：大橋 和彦 (一橋大学) 討論者：山田 雄二 (筑波大学)	第 3 報告 13:50~14:30	Automatic Workout Mortgage and Housing Consumption Choice Speaker: Rafal M. Wojakowski (University of Surrey) Discussant: Hofner Rusiana (California State University, Long Beach)
14:30~14:45	休憩		休憩		休憩		
セッション 5 14:45~16:45	コーポレートファイナンス 座 長：竹原 均 (早稲田大学)	計量ファイナンス 2 座 長：五島 圭一 (横浜国立大学)	セッション 5 14:45~16:45	投資と不確実性 座 長：池田 直史 (日本大学)	Behavioral and Experimental Finance Chair: Daisuke Miyakawa [宮川 大介] (Waseda University) [English]	セッション 5 14:45~16:45	Investment Funds and Market Reactions Chair: Ryosuke Fujitani [藤谷 涼佑] (Hitotsubashi University) [English]
第 1 報告 14:45~15:25	商標権と企業価値の関係性の分析 報告者：鈴木 康介 (東京都立大学 / プロシード国際特許商標事務所) 討論者：竹原 均 (早稲田大学)	Frequency-Dependent Price Discovery in Chinese Stock Index Futures Market: Evidence from Multi-Scale Analysis and Liquidity Spillovers 報告者：趙 和光 (同志社大学) 討論者：王 悠介 (日本銀行)	第 1 報告 14:45~15:25	Heterogeneous beliefs and ambiguity premium 報告者：池田 直史 (日本大学) 討論者：富田 信太郎 (慶應義塾大学)	Retail Bubble Riders Speaker: Darya Yuferova (Norwegian School of Economics) Discussant: Chengcheng Qu (Ritsumeikan Asia Pacific University)	第 1 報告 14:45~15:25	Lost in Interpretation: How the Readability of Clarifications Affects Market Reactions Speaker: Kathleen (Kathy) Walsh (UTS Business School) Discussant: Junko Jinushi [地主 純子] (Sophia University)
第 2 報告 15:25~16:05	オフバランス無形資産と企業価値評価: セクター間の不均一性と CSR モデルタ効果の検証 報告者：井出 真吾 (ニッセイ基礎研究所) 討論者：神山 直樹 (日興アセットマネジメント)	人工知能 (AI) による統合報告書の自動審査 Updated 一日経統合報告書アワード 2024: 大規模言語モデルと画像分析によるアプローチ 報告者：崎濱 栄治 (明治大学 / 株式会社 AG プラス) 討論者：神山 直樹 (早稲田大学)	第 2 報告 15:25~16:05	Sequential belief updating and market mispricing: A structural deviation from Bayesian rationality 報告者：伏屋 広隆 (青山学院大学) 討論者：山本 竜市 (早稲田大学)	The Role of Soft Information in Reward-based Crowdfunding: Evidence from Crowdsourced Data Speaker: Joshua Shemesh (Monash University) Discussant: Daisuke Miyakawa [宮川 大介] (Waseda University)	第 2 報告 15:25~16:05	Cannibalization and Scope Economies within Fund Families: The Impact of Passive Investing on Fund Fees Speaker: Taisei Noda [納田 泰成] (Nagoya University of Commerce & Business) Discussant: Yusuke Imani [今仁 裕輔] (Nagasaki University)
第 3 報告 16:05~16:45	株主構成と企業の配当政策の関係 報告者：橋本 英樹 (株式会社 QUICK) 討論者：広木 隆 (帝京平成大学 / マネックス証券)	システミックリスク指標による気候変動リスクの定量化 報告者：石井 一成 (東京都立大学 / 株式会社三菱総合研究所) 討論者：篠 潤之介 (早稲田大学)	第 3 報告 16:05~16:45	Certainty equivalent and uncertainty premium of time-to-build 報告者：Jeon Haejun (大阪大学) 討論者：佐藤 祐己 (慶應義塾大学)	Market Fragmentation and Trading Aggressiveness Speaker: Chengcheng Qu (Ritsumeikan Asia Pacific University) Discussant: Darya Yuferova (Norwegian School of Economics)	第 3 報告 16:05~16:45	The Role of Corporate Venture Capital for Family Firm Innovation: Evidence from Japan Speaker: Tianyi Song [宋 天驪] (The University of Tokyo) Discussant: Jung Wook Shim (Kansai University)
							Real Estate II: Reactions to Changes Chair: Jiro Yoshida [吉田 二郎] (Penn State and the University of Tokyo) [English]
							Tail Dependence: Risk Spillover Effects in Public Real Estate Markets during Periods of Economic and Geo-Political Uncertainty Speaker: Stanimira Milcheva (University College London) Discussant: Yoshiaki Ogura [小倉 義明] (Waseda University)
							Asymmetric Underreactions and House Price Revisions Speaker: Jing Ding (Tongji University) Discussant: Meng Miao (Renmin University of China)
							Do Homeowners in Emerging Markets Care About Sea-Level Rise? Speaker: Yirong Liu (University of Nottingham Ningbo) Discussant: Hongyu Shan (China Europe International Business School)

NFA-IRF Joint Keynote Speech

6月14日(土) 15:15～16:15 JST Saturday, June 14

Geography and Finance

Speaker: Sheridan Titman (University of Texas at Austin)

会場: 横浜国立大学経営学部講義棟2号館109

Location: Room 109 in College of Business Admin Lecture Hall 2, Yokohama National University

司会: 太田 亘 (大阪大学) / Chair: Wataru Ohta (The University of Osaka)

特別イベント

(1) 不動産・家計・ESG ファイナンスに関する IRF 2025 Conference

会場Fにて2日間にわたり開催されます。会員の皆様は、自由にご参加いただけます。

(2) データチュートリアルセッション 6月15日(日) 10:00より

参加予定の特別賛助会員により、研究のためのデータに関する情報提供が行われ、参加者との個別情報交換の機会も設けられます。

参加予定企業: 日本証券業協会, 株式会社 QUICK, 株式会社 NTT データ・エービック, 日経メディアマーケティング株式会社

(3) 第2回ライフイベント・仕事と研究生生活の両立について話し合うランチョン懇談会 6月15日(日) 11:30より

マイノリティ会員の学会活動をサポートすることを目的とし、学術的な情報共有と交流の機会を提供します。

(4) キャリアデザインセッション 6月15日(日) 12:30より

参加予定の特別賛助会員より、大学や大学院で学んだ金融知識が、金融実務の中でどのように活かされ、深められるかをご紹介します。また、担当者との個別交流の機会もあります。

参加予定企業: 三井住友トラスト・アセットマネジメント, 三菱 UFJ 信託銀行, 三菱 UFJ トラスト投資工学研究所, 株式会社 QUICK, 野村アセットマネジメント

第33回会員総会

33rd General Meeting of Members

6月14日(土) 16:30～17:30

Saturday, June 14

経営学部講義棟2号館109

Room 109 in College of Business Admin Lecture Hall 2

主要課題 (main topic)

2024年度活動報告

Activity report of 2024FY

2024年度会計報告・監査報告

Financial report and audit report of 2024FY

2025年度活動計画および予算案

Activity plans and the budget of 2025FY

懇親会

Reception

6月14日(土) 18:15～20:15

Saturday, June 14

四五六菜館別館 (善隣門前)

〒231-0023 横浜市中区山下町202-1

Shigoroku Saikan

〈202-1 Yamashitacho, Naka-ku, Yokohama 231-0023〉

会員相互の懇親、情報交換の場です。

ふるってご参加ください。

Let's get together to get to know each other better and exchange information.

日本ファイナンス学会 2025年度 第33回大会委員会

Nippon Finance Association 33rd Annual Conference Committee (2025FY)

第33回大会 大会委員長 伊藤 有希

プログラム委員会

委員長 沖本 竜義

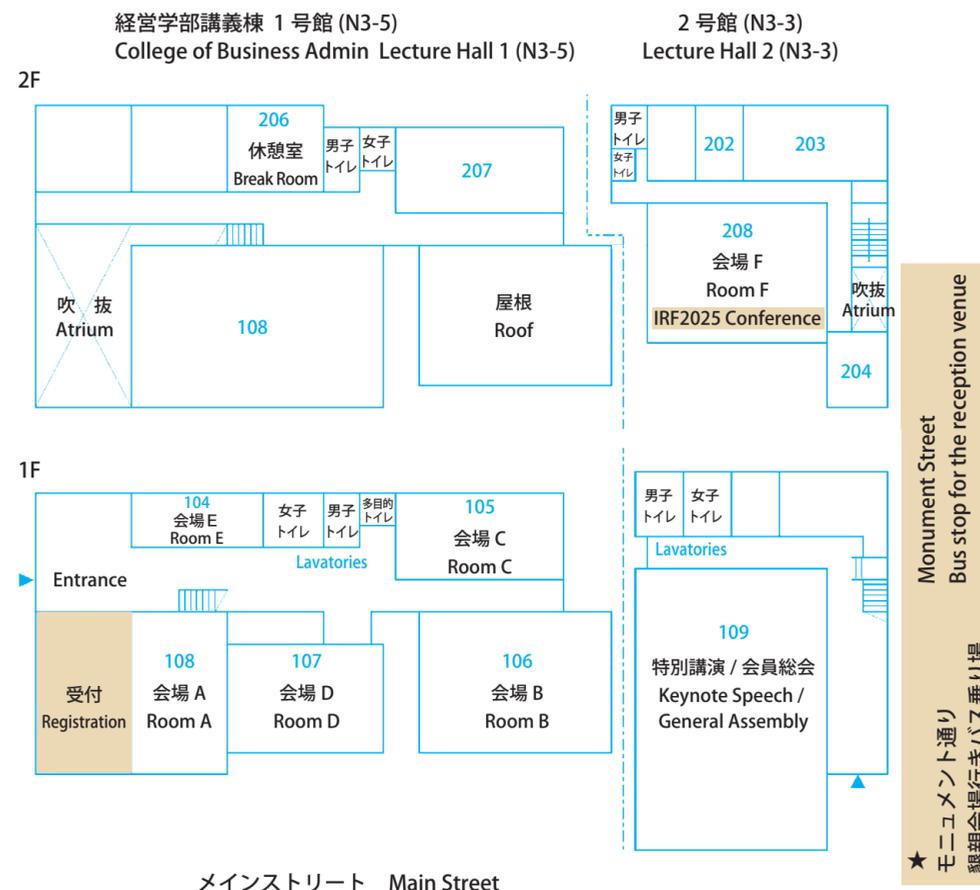
委員 青木 康晴、青野 幸平、伊藤 敬介、内田 交謹、太田 亘、大槻 奈那、大野 早苗、大森 孝造、北岡 智哉、北村 智紀、五島 圭一、小林 武、坂巻 敏史、佐藤 祐己、白須 洋子、鈴木 健嗣、田代 一聡、田園 永田 京子、宮川 大介、八木 恭子、安田 行宏、柳瀬 典由 [五十音順]

実行委員会

委員 木村 晃久、五島 圭一 [五十音順]

会場案内

Information of Venue



★懇親会 (6月14日(土) 18:15～) の会場へのバスが、17:15頃と17:45にキャンパス内メインストリートとモニュメント通り交差点から出る予定です。
Buses to the reception venue will depart at approximately 17:15 and 17:45 from the intersection of Main Street and Monument Street on campus.

NFA Annual Conference Program

2025年度

日本ファイナンス学会第33回大会

Nippon Finance Association 33rd Annual Conference Program

プログラム

同時開催 IRF 2025 Conference

Held concurrently with International Review of Finance 2025 Conference

期日: 2025年6月14日(土)・15日(日)

Date Saturday, June 14–Sunday, June 15, 2025

会場: 横浜国立大学

Venue Yokohama National University

〒240-8501 横浜市保土ヶ谷区常盤台79番4号

79-4 Tokiwadai, Hodogaya-ku, Yokohama-shi, Kanagawa 240-8501, Japan

URL <https://www.ynu.ac.jp/>

参加要領

Information for Participants

参加費: 無料(懇親会は参加費5,000円です)
Fee Participation in the conference is free of charge. We collect 5,000 JPY from each participant in the reception.

受付: 経営学部講義棟1号館(N3-5)1階エントランス
Registration Desk First-floor entrance of College of Business Admin Lecture Hall 1 (N3-5)

昼食: 各自自由(会場近辺にレストラン・売店等はありません)
Lunch Not provided. There are no restaurants or shops near the venue.

連絡先: 日本ファイナンス学会 Tel: 03-3551-9894
Contact Office for the 33rd Annual Conference, Email: nfa2025@nfa-net.jp

