

# 日本ファイナンス学会第 34 回大会

## 34th Annual Conference of the Nippon Finance Association

Final Program (v6)

Dates: June 27 (Sat) – 28 (Sun), 2026

Venue: 武蔵大学 Musashi University, Tokyo Japan

<https://www.musashi.ac.jp/access/access.html>

### 報告時間・会場設備について Presentation Time and Room Equipment

各報告は、研究報告 20 分、討論者発表 10 分、質疑応答 10 分の合計 40 分です。

各会場に PC は設置していません。報告者は各自 PC を持参してください。各会場には HDMI 接続のプロジェクターが設置されていますが、HDMI 変換アダプターは用意していません。USB-C、Mini DisplayPort 等から HDMI への変換が必要な場合は、各自で必要なアダプターを持参してください。

Each presentation slot consists of a 20-minute research presentation, a 10-minute discussant presentation, and a 10-minute Q&A. Computers are not provided in the session rooms. Presenters are asked to bring their own computers. Each room is equipped with an HDMI-compatible projector. However, HDMI connection adapters are not provided. Presenters who need an adapter, such as a USB-C-to-HDMI or Mini DisplayPort-to-HDMI adapter, should bring their own.

### 受付 Registration Desk

8 号館 5 階 8502 教室

事前にメールでお送りした参加証を各自で印刷して持参される方は、通常の大会受付を省略できます。直接、セッション会場へお進みください。

Room 8502, 5th floor, Building No. 8

Participants who print and bring the participation badge sent in advance by email may skip the registration desk and proceed directly to the session rooms.

報告タイトル、報告者名、共著者名および所属は、原則として報告者本人の申告に基づいています。

Presentation titles, presenter names, coauthor names, and affiliations are, in principle, based on information provided by the presenters.

## Day1 (June 27, 2026)

### AM1 (10:00–12:00)

#### Session 3: Temporal Risk and Investment Choice

Day1 (June 27, 2026) | AM1 (10:00–12:00) | Room 1 (8503) | Language: Japanese | Chair: 広田 真一

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 60	<b>Endogenous Broker Choice, Investor Heterogeneity, and Stock Prices</b> Coauthors: 小川 貴之 (大阪経済大学); 下清水 慎 (東京理科大学)	坂本 淳 大阪学院大学	Jeon Haejun
2 ID 68	<b>Corporate investment portfolio with time-risk</b> Coauthors: 西原 理 (大阪大学)	Jeon Haejun 大阪大学	広田 真一
3 ID 32	<b>Stock Market Participation, Asset Prices, and Corporate Investment</b>	広田 真一 早稲田大学	坂本 淳

#### Session 1: Valuing Intangibles Through Disclosure

Day1 (June 27, 2026) | AM1 (10:00–12:00) | Room 2 (8702) | Language: Japanese | Chair: 井出 真吾

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 84	<b>PBR に映る人的資本開示の量と質の対照性—「独自性のある指標」に着目した検証—</b> Coauthors: 倉持 純太 (野村證券)	河村 剛 野村證券	金子 真奈
2 ID 75	<b>How Non-Cash Goodwill Accounting Affects Corporate Cash Holdings: Evidence from IFRS and Japanese GAAP</b>	金子 真奈 学習院大学大学院	井出 真吾

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
3 ID 6	商標活動の量的・質的ショックが企業価値に与える中期的影響～ 局所射影法による実証分析～ Coauthors: 小松原 幸明 (イボットソン・アソシエイツ・ジャパン); 竹原 均 (早稲田大学)	井出 真吾 ニッセイ基礎研究所	河村 剛

## Session 20: ESG Information and Valuation

Day1 (June 27, 2026) | AM1 (10:00–12:00) | Room 3 (8603) | Language: English | Chair: Ismailova Elizaveta

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 17	<b>ESG Information and Firm Risk: Liquidity Insurance from Credit Lines and Governance from Institutional Investors</b>	Wenhui Zhu Sapporo University	Nguyen Thi Phuong Thanh
2 ID 7	<b>Biodiversity and firm performance: Empirical evidence in Japan</b> Coauthors: Katsuyuki Kubo (Faculty of Commerce, Waseda University)	Nguyen Thi Phuong Thanh Rikkyo University	Ismailova Elizaveta
3 ID 49	<b>Does ESG Performance Influence Bid Premiums: Evidence from Developed and Emerging Capital Markets</b>	Ismailova Elizaveta National Research University Higher School of Economics (HSE University)	Wenhui Zhu

## Session 25: Legal and Behavioral Shocks to Financing

Day1 (June 27, 2026) | AM1 (10:00–12:00) | Room 4 (8604) | Language: English | Chair: 清水 良樹 / Yoshiki Shimizu

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 44	<b>Self-serving Attribution Bias and Corporate Acquisitions</b> Coauthors: 木村 遥介 (東京科学大学); 井上 光太郎 (東京科学大学)	CHEN YING 東京科学大学	陳 柏霖
2 ID 63	<b>Patent Invalidation: Firm and Bank's response</b>	陳 柏霖 早稲田大学	清水 良樹 / Yoshiki Shimizu
3 ID 22	<b>Never Let Me Go: Why Do Lenders Recall Loaned Shares? Evidence from Japan's Cross-Shareholding Practice</b> Coauthors: 三浦 真理子 (東洋大学)	清水 良樹 / Yoshiki Shimizu 一橋大学	CHEN YING

## Session 9: Disclosure Quality, Governance, Human Capital

Day1 (June 27, 2026) | AM1 (10:00–12:00) | Room 5 (8701) | Language: Japanese | Chair: 湯山 智教

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 46	統合報告書の質の評価がもたらす効果の異質性と動的メカニズムの 解明 ～GPIF アワード受賞企業を対象としたイベントスタ ディ分析～ Coauthors: 鈴木 一功 (早稲田大学)	森道 裕介 株式会社 QUICK / 早稲田 大学	山田 徹
2 ID 52	コーポレート・ガバナンス強化の二面性 – 有価証券報告書のテキ スト解析による実証分析 – Coauthors: 後藤 晋吾 (The University of Rhode Island)	山田 徹 野村アセットマネジメント	湯山 智教
3 ID 64	人的資本施策と企業パフォーマンスの関連性に関する実証分析 – 企業開示データを用いた機械学習 (Lasso 回帰) による変数選択 アプローチ	湯山 智教 専修大学	森道 裕介

## PM1 (13:00–14:20)

### Session 14: Tick Size and Liquidity Dynamics

Day1 (June 27, 2026) | PM1 (13:00–14:20) | Room 2 (8702) | Language: Japanese | Chair: 戸辺 玲子

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 65	指値注文市場における流動性供給の期間構造	太田 亘 大阪大学	戸辺 玲子
2 ID 55	<b>When Tick Size Matters: Competitive Dynamics Between the Tokyo Stock Exchange and Alternative Trading Venues</b> Coauthors: 宇野 淳 (早稲田大学)	戸辺 玲子 二松学舎大学	太田 亘

### Session 28: Work, Wealth, and Household Choices

Day1 (June 27, 2026) | PM1 (13:00–14:20) | Room 3 (8603) | Language: English | Chair: Wing Lam Cheung

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 77	<b>The Friction of Fortune: Flexible Work Arrangements, Stockholdings, and Residential Mobility in Japan</b>	渡邊 正太郎 / WATANABE, Shotaro 立命館アジア太平洋大学 / Ritsumeikan Asia Pacific University	Wing Lam Cheung
2 ID 76	<b>Reconciling the Insurance-Wealth Puzzle</b> Coauthors: Jing Xian (Swiss Finance Institute and University of Geneva)	Wing Lam Cheung Swiss Finance Institute and University of Lausanne	渡邊 正太郎 / WATANABE, Shotaro

### Session 31: Agency Frictions in Corporate Transactions

Day1 (June 27, 2026) | PM1 (13:00–14:20) | Room 4 (8604) | Language: English | Chair: Yuanzhe CHENG

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 28	<b>Agency Frictions and Underwriting Compensation: Evidence from Japanese Initial Public Offerings</b>	蔡越 新潟県立大学	Yuanzhe CHENG
2 ID 58	<b>Shareholder Wealth in Cross-industry Tech Acquisitions</b> Coauthors: Ying Chen (Institute of Science Tokyo); Kotaro Inoue (Institute of Science Tokyo)	Yuanzhe CHENG Institute of Science Tokyo	蔡越

## PM2 (14:40–16:40)

### Session 4: Regime Shifts, Text Themes, Herding

Day1 (June 27, 2026) | PM2 (14:40–16:40) | Room 1 (8503) | Language: Japanese | Chair: 山本 竜市

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 1	<b>Bayesian Structural Break Detection in Factor Models: Application to the Japanese Stock Market</b>	竹原 均 早稲田大学経営管理研究科	岡田 克彦
2 ID 72	<b>Momentum without Momentum -Text-Based Themes and Return Predictability in Japan-</b>	岡田 克彦 関西学院大学	山本 竜市
3 ID 21	<b>Institutional herding and a network approach to stock market crashes: International evidence</b>	山本 竜市 早稲田大学政治経済学術院	竹原 均

## Session 2: Investor Governance and Valuation

Day1 (June 27, 2026) | PM2 (14:40-16:40) | Room 2 (8702) | Language: Japanese | Chair: 芹田 敏夫

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 5	制度の質が企業価値評価に与える調整効果 — 多国籍半導体企業のパネルデータ分析—	佐藤 剛 東京スター銀行 / 法政大学 イノベーション・マネジメント研究センター	大森 孝造
2 ID 83	<b>Distributor Governance and Mutual Fund Growth</b> Coauthors: 北村 智紀 (武蔵大学)	大森 孝造 大阪経済大学	芹田 敏夫
3 ID 43	「資産運用会社の議決権行使行動：集計データによる分析」 Coauthors: 月岡 靖智 (関西学院大学); 花枝 英樹 (一橋大学)	芹田 敏夫 青山学院大学	佐藤 剛

## Session 21: Climate Policy, Carbon Prices, Decarbonization

Day1 (June 27, 2026) | PM2 (14:40-16:40) | Room 3 (8603) | Language: English | Chair: 大坪 陽一 /Yoichi Otsubo

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 19	<b>How Does Climate Policy Uncertainty Reshape the Cumulative Contribution of Oil Price Shocks? A Structural Perspective</b> Coauthors: Nagayasu Jun (Tohoku University)	Gong Junlian Tohoku University	Shu-Cing Peng
2 ID 9	<b>The Role of Artificial Intelligence in Corporate Decarbonization</b> Coauthors: Sheng-Syan Chen (National Taiwan University); Yan-Shing Chen (National Taiwan University)	Shu-Cing Peng National Central University	大坪 陽一 /Yoichi Otsubo
3 ID 80	<b>Primary Auction Information, Price Discovery, and Liquidity in Carbon Futures</b> Coauthors: 大坪 陽一 (神戸大学)	大坪 陽一 /Yoichi Otsubo 神戸大学	Gong Junlian

## Session 26: Valuation, Analysts, GP Performance

Day1 (June 27, 2026) | PM2 (14:40-16:40) | Room 4 (8604) | Language: English | Chair: 三輪 宏太郎 / Kotaro Miwa

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 12	<b>Using Machine Learning to Estimate the Effect of General Partners on Venture Capital Performance</b>	Mario Daniele Amore Bocconi University	Wikrom Prombutr
2 ID 10	<b>Dealing with Subjective Valuation and Simplistic Price Multiples Problems</b> Coauthors: Chanwit Phengpis (California State University, Long Beach)	Wikrom Prombutr California State University, Long Beach	三輪 宏太郎 / Kotaro Miwa
3 ID 3	<b>The Benefits of Analyst Teamwork: Evidence from Responses to Corporate Earnings Announcements</b>	三輪 宏太郎 / Kotaro Miwa 九州大学	Mario Daniele Amore

## Session 10: Macro Expectations and Trading Strategies

Day1 (June 27, 2026) | PM2 (14:40-16:40) | Room 5 (8701) | Language: Japanese | Chair: 中村 信弘

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 40	<b>GDP Growth Expectations and Cash-flow Risk Premium</b> Coauthors: William N. Goetzmann (Yale School of Management and NBER); Akiko Watanabe (University of Alberta School of Business); Masahiro Watanabe (University of Alberta School of Business)	Masahiro Watanabe University of Alberta	川村 匠
2 ID 31	<b>Smooth Transition モデルによる自然利子率の推定</b> Coauthors: 沖本 竜義 (慶応大学); 渡辺 桂士 (年金積立金管理運用独立表性法人)	川村 匠 年金積立金管理運用独立行政法人	中村 信弘

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
3 ID 41	<b>Optimal Trading of Co-Integrated Assets with Multiple Stochastic Volatilities: A Homotopic Physics-Informed Neural Network Approach</b>	中村 信弘 一橋大学	Masahiro Watanabe

### PM3 (17:00–18:30)

#### Session 92: 会長講演・会員総会, Presidential Address and General Assembly

Day1 (June 27, 2026) | PM3 (17:00–18:30) | Room 2 (8702) | Language: Japanese | Chair: 太田 亘

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 92	価格クラスタリングからみるノイズトレーダーの取引行動	太田 亘 大阪大学	

### PM4 (18:30–20:00)

#### Session 93: 懇親会（有料）, Conference Reception (separate fee required)

Day1 (June 27, 2026) | PM4 (18:30–20:00) | Room 6 (8 階記念ホール 8F Kinen Hall) | Language: Japanese | Chair: TBD

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 93	懇親会（有料）, Conference Reception (separate fee required)	TBD TBD	

## Day2 (June 28, 2026)

### AM1 (10:00–12:00)

#### Session 5: Information, Order Flow, Credit

Day2 (June 28, 2026) | AM1 (10:00–12:00) | Room 1 (8503) | Language: Japanese | Chair: 小林 武

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 25	<b>Cross-sectional currency momentum and order flow</b> Coauthors: 酒本 隆太 (北海道大学)	須田 真太郎 三菱 UFJ トラスト投資工 学研究所	今川 要
2 ID 53	回収率が確率的なクレジット・リスク・モデルの下での CDS 価格付けとベイズ推定	今川 要 野村アセットマネジメント / 一橋大学	小林 武
3 ID 50	<b>Accounting Quality and the Term Structure of Credit Spreads: Evidence from Japan</b>	小林 武 名古屋商科大学ビジネス スクール	須田 真太郎

#### Session 8: Behavioral Drivers of Financial Decisions

Day2 (June 28, 2026) | AM1 (10:00–12:00) | Room 2 (8702) | Language: Japanese | Chair: 和田 良子

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 70	<b>Sequential Construction of Composite-Event Beliefs: Evidence from an Urn-Learning Experiment</b> Coauthors: 中里 宗敬 (青山学院大学); 北村 智紀 (武蔵大学)	伏屋 広隆 青山学院大学	駒井 隼人
2 ID 54	行動バイアスの表出過程における感情との関係性 – 個人投資家の非合理的投資行動に基づく検討 – Coauthors: 宮川 大介 (早稲田大学)	駒井 隼人 HARVEST	和田 良子

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
3 ID 74	時間選好率・リスク選好および金融リテラシーによる借入行動の違い—借入経験のある資金需要者等へのサーベイに基づく分析— Coauthors: 河原 邦彦 (日本貸金業協会); 岡田 涼那 (日本貸金業協会)	和田 良子 敬愛大学 経済学部	伏屋 広隆

## Session 23: Intraday Dynamics and Price Discovery

Day2 (June 28, 2026) | AM1 (10:00–12:00) | Room 3 (8603) | Language: English | Chair: 大橋 和彦 / Kazuhiko Ohashi

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 36	<b>Inelastic Hedging Demand and Intraday Momentum</b> Coauthors: Taeyoung Park (University of Texas at Dallas)	Feng Zhao University of Texas at Dallas	Heather Montgomery
2 ID 16	<b>Foreign Exchange Interventions, Information, and Intraday Market Dynamics: Evidence from Japan</b> Coauthors: Opale Guyot (International Christian University)	Heather Montgomery International Christian University	大橋 和彦 / Kazuhiko Ohashi
3 ID 24	<b>Supply and Demand Effects in the Japanese Wholesale Electricity Market during the Global Energy Crisis</b> Coauthors: Hsiu Wu (MS&AD Systems Co., Ltd); Yohei Yamamoto (Hitotsubashi University and Institute of Science Tokyo)	大橋 和彦 / Kazuhiko Ohashi 一橋大学・東京科学大学 / Hitotsubashi University and Institute of Science Tokyo	Feng Zhao

## Session 29: Debt Structure, Contracts, and Risk

Day2 (June 28, 2026) | AM1 (10:00–12:00) | Room 4 (8604) | Language: English | Chair: Jieting Chen

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 23	<b>Term Structure of Debt and Investment Spikes</b> Coauthors: 菊地 和宏	伊藤 彰敏 南山大学	Shunji Mei
2 ID 27	<b>More Time, More Risk: CEO Initial Contract Horizons and the Cost of Debt</b> Coauthors: Hasibul Chowdhury (University of Queensland, Australia); Wenbin Hu (University of Queensland, Australia); Shunji Mei (Adelaide University, Australia); Kelvin Jui Keng Tan (University of Queensland, Australia)	Shunji Mei Adelaide University, Australia	Jieting Chen
3 ID 59	<b>Pollution Premium in the Japanese Stock Market: Preliminary Evidence</b>	Jieting Chen 大阪公立大学	伊藤 彰敏

## Session 11: Household Constraints and Risk Premia

Day2 (June 28, 2026) | AM1 (10:00–12:00) | Room 5 (8701) | Language: Japanese | Chair: 白杵政治

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 33	<b>Consumption Rigidity, Household Heterogeneity, and Nonmonotonic Risk Compensation</b>	早木 祥夏 神戸大学大学院経営学研究科	高瀬 智司
2 ID 26	長短金利差の株式リスクプレミアムに対する予測力の検証 Coauthors: 齋藤 周 (年金積立金管理運用独立行政法人)	高瀬 智司 年金積立金管理運用独立行政法人	白杵 政治
3 ID 56	引退後の取崩(ディキュミュレーション)戦略の評価—シミュレーションを用いたスコアカード(成績表)	白杵 政治 名古屋市立大学	早木 祥夏

## Session 93: データチュートリアルセッション, Data Tutorial Session

Day2 (June 28, 2026) | AM1 (11:00-12:00) | Room 6 (8 階記念ホール 8F Kinen Hall) | Language: Japanese | Chair: 太田 亘

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 99	<p>【プレゼンテーションの部】 11:00-12:00 データの紹介                      【情報交換の部】 12:00~14:00 データベンダー等との情報交換                      8号館7階談話コーナー(予定)                      参加企業(予定): 日経メディアマーケティング株式会社, NTT データ・エービック, 日本証券業協会, 三菱UFJ信託銀行, 株式会社 QUICK</p>	TBD	

## PM1 (13:00-15:00)

### Session 6: ESG Disclosures and Valuation

Day2 (June 28, 2026) | PM1 (13:00-15:00) | Room 1 (8503) | Language: Japanese | Chair: 五島 圭一

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 29	日銀のETF 買い入れ方針変更が株主構成と ESG 指標に与える影響	橋本 英樹 株式会社 QUICK	福田 徹
2 ID 66	生物多様性への取り組みが企業価値に与える影響の研究 – TNFD アーリーアダプターの検証 –	福田 徹 日本大学大学院後期博士課程	五島 圭一
3 ID 73	気候変動対応の定量化と株式リターン Coauthors: 沖本 竜義 (慶應義塾大学); 八木 厚樹 (Asset Management One USA Inc.)	五島 圭一 横浜国立大学	橋本 英樹

### Session 12: Policy Constraints and Dynamic Decisions

Day2 (June 28, 2026) | PM1 (13:00-15:00) | Room 2 (8702) | Language: Japanese | Chair: 田中 博也

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 45	<p><b>Optimal Fuel Procurement in the Renewable Transition with Price Volatility and Policy Targets</b>                      Coauthors: 伊藤 和哉 (東京理科大学); 高嶋 隆太 (東京理科大学)</p>	下清水 慎 東京理科大学創域情報学部	重田 雄樹
2 ID 79	<p><b>Real Options with Congestion Externality and Their Applications</b>                      Coauthors: 星野 朱美 (東京経済大学)</p>	重田 雄樹 東京経済大学	田中 博也
3 ID 4	<p><b>流動性規制と銀行行動</b>                      Coauthors: 柴田 章久 (大阪経済大学経済学部); 堀 敬一 (関西学院大学経済学部)</p>	田中 博也 株式会社みずほ銀行	下清水 慎

### Session 22: Asset Pricing under Information Shifts

Day2 (June 28, 2026) | PM1 (13:00-15:00) | Room 3 (8603) | Language: English | Chair: Wei Huang

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
2 ID 42	<p><b>The Explanatory Power of the Fama-French Five-Factor Model in the Indian Stock Market</b></p>	Madhura Ghosh Graduate School of Economics, The University of Osaka	Wei Huang
3 ID 34	<p><b>Assessing the Importance of Macroeconomic Announcements</b>                      Coauthors: Linda H. Chen (University of Idaho); Wei Huang (University of Minnesota Duluth); George J. Jiang (Washington State University)</p>	Wei Huang University of Minnesota Duluth	Madhura Ghosh

## Session 30: Policy, Innovation, and ESG Risks

Day2 (June 28, 2026) | PM1 (13:00–15:00) | Room 4 (8604) | Language: English | Chair: Jun Myung Song

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 35	<b>Political Uncertainty and the Artificial Intelligence Innovation: Evidence from U.S. Patent Data</b> Coauthors: Shutong Zhang (Tohoku University); Yikai Zhao (Tohoku University); Jun Nagayasu (Tohoku University)	TIAN JINGYI Kanazawa University	Wang Ziqi
2 ID 47	<b>Innovation Knowledge Stock and Oil Price Exposure</b> Coauthors: Wang Ziqi (東京科学大学); Hou Xinyao (清華大学); 木村 遥介 (東京科学大学)	Wang Ziqi 東京科学大学工学院経営工学コース	Jun Myung Song
3 ID 18	<b>The Impact of EU Taxonomy on Firms' ESG Performance and Risks</b>	Jun Myung Song Hitotsubashi University	TIAN JINGYI

## Session 91: 武蔵大学セッション Musashi University Session

Day2 (June 28, 2026) | PM1 (13:00–15:00) | Room 5 (8701) | Language: Japanese | Chair: 北村 智紀

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 95	地域銀行の取締役構成に関する一考察 Coauthors: 中嶋 幹 (武蔵大学)	杉浦 康之 日興リサーチセンター	
2 ID 96	同族企業における株式所有構造と配当水準 Coauthors: 高橋 孝輔 (武蔵大学)	海老原 崇 武蔵大学	
3 ID 97	<b>A modified Laguerre polynomial representation of the term structure of convenience yields of crude oil futures</b>	神楽岡 優昌 武蔵大学	

## PM2 (15:20–17:20)

### Session 7: Board Composition and Firm Outcomes

Day2 (June 28, 2026) | PM2 (15:20–17:20) | Room 1 (8503) | Language: Japanese | Chair: 鈴木健嗣

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 69	取締役のスキル・マトリックスと企業価値 Coauthors: 岩壺 健太郎 (神戸大学大学院経済学研究科)	伊藤 桂一 SMB C日興証券・神戸大学大学院経済学研究科後期博士課程	内田 交謹
2 ID 51	<b>Management succession under long-term tournaments: Evidence from Japanese listed subsidiaries</b>	内田 交謹 早稲田大学	鈴木 健嗣
3 ID 15	<b>Business and Government Nexus: Retired Bureaucrats in Japanese Corporate Boardrooms</b> Coauthors: Manoj Raj (Deloitte); Takeshi Yamada (Australian National University)	鈴木 健嗣 学習院大学	伊藤 桂一

### Session 13: Financial Relationships and Firm Decisions

Day2 (June 28, 2026) | PM2 (15:20–17:20) | Room 2 (8702) | Language: Japanese | Chair: 岡田立子

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 61	<b>Hold-up in Bank Equity Sales: Firm-Bank Relationships and Share Repurchases</b> Coauthors: 鈴木 健嗣 (学習院大学経済学部)	森 駿介 学習院大学経営学研究科	岡田 立子

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
2 ID 57	<b>Timing Matters: Down-listing Decisions and Investor Responses under the Tokyo Stock Exchange Reform</b>	岡田 立子 追手門学院大学	森 駿介

## Session 24: Disclosure, Governance, and Misconduct

Day2 (June 28, 2026) | PM2 (15:20–17:20) | Room 3 (8603) | Language: English | Chair: 岡田 克彦

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 8	<b>Workforce Mobility and Corporate Misconduct: The Governance Effects of Noncompete Agreements</b> Coauthors: Nhan Le (Australian National University); Qianru Zhang (Australian National University)	Kentaro Asai Kyoto University	Ken Sison
2 ID 48	<b>Do Fraud Triangle Elements and Management Earnings Forecasts Predict Financial Statement Fraud Risk? Evidence from Japan</b> Coauthors: Mina Ryoke (University of Tsukuba); Keisuke Ito (University of Tsukuba)	Ken Sison University of Tsukuba	岡田 克彦
3 ID 14	<b>Disclosure Changes in a Low-Litigation Environment</b> Coauthors: 中筋 萌 (関西学院大学博士後期課程); 月岡 靖智 (関西学院大学商学部); 山崎 高弘 (大阪産業大学システム工学部)	岡田 克彦 関西学院大学	Kentaro Asai

## Session 32: Volatility Signals and Return Predictability

Day2 (June 28, 2026) | PM2 (15:20–17:20) | Room 4 (8604) | Language: English | Chair: LEE JIHO

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 2	<b>Countercyclical Risk Aversion and Volatility-Managed Portfolios</b>	Xia Xu ESSCA School of Management, France	Terry Zhang
2 ID 38	<b>The Global Implied Volatility Surface and Common Predictability of International Equity Premia</b> Coauthors: Adlai Fisher (University of British Columbia)	Terry Zhang Australian National University	LEE JIHO
3 ID 39	<b>Structural Comparison of Cross-Sectional and Time-Series Momentum in Japan and the United States</b>	LEE JIHO 一橋大学 経済学研究科	Xia Xu

## Session 27: Investor Responses to Information Salience

Day2 (June 28, 2026) | PM2 (15:20–17:20) | Room 5 (8701) | Language: English | Chair: Jun Honda

No. / ID	Presentation Title and Coauthors	Presenter	Discussant
1 ID 82	<b>Out of Sight, Out of Mind: Tax Salience and Mutual Fund Flows</b> Coauthors: Phorn-Arpha Phutphithak (Swiss Finance Institute and University of Geneva)	Jing Xian Swiss Finance Institute and University of Geneva	Tomoki Kitamura
2 ID 71	<b>Unrealized Gains, Fund Distribution, and Mutual Fund Flows</b> Coauthors: Kozo Omori (Osaka University of Economics)	Tomoki Kitamura Musashi University	Jun Honda
3 ID 62	<b>Hiding in Good Times, Caught in Bad: Strategic Masking and the Delayed Detection of Financial Adviser Misconduct</b>	Jun Honda Shinshu University	Jing Xian

## 第 34 回大会プログラム委員 Program Committee for the 34th Annual Conference

伊藤 敬介, 太田 亘, 大森 孝造, 北村 智紀\*, 工藤 秀明

Keisuke Ito, Wataru Ohta, Kozo Omori, Tomoki Kitamura\*, Hideaki Kudo

## 第 34 回大会実行委員 Local Organizing Committee for the 34th Annual Conference

海老原 崇, 神楽岡 優昌, 北村 智紀\*, 中嶋 幹

Takashi Ebihara, Yusho Kagraoka, Tomoki Kitamura\*, Kan Nakajima

\* 委員長 / Chair