

1. A기업의 영업용 투자자본 2,500백만원, 세전 영업이익 600백만원, 법인세 50백만원, 배당성향 60%, 가중평균자본비용(WACC) 10%, 납입자본금 1,000백만원(발행주식총수 : 20만주), 자기자본 비용 20%이다. A기업의 경제적 부가가치(EVA)는?

- ① 50백만원 ② 250백만원 ③ 300백만원
④ 330백만원 ⑤ 350백만원

2. 자본비용과 관련된 다음 서술 중 가장 옳은 것은?

- ① 자기자본비용은 부채의존도와는 무관하다.
② 타인자본비용이 자기자본비용보다 더 크다.
③ 신규투자안 평가시 기존의 WACC을 사용한다.
④ WACC이 최소가 되는 자본구성이 최적 자본구조이다.
⑤ 사내유보이익을 투자재원으로 사용하는 경우 자본비용은 없다.

3. 현금배당과 자사주 매입(stock repurchase)을 비교한 다음의 서술 중 옳지 않은 것은?

- ① 현금배당 직후에는 주당순이익(EPS)의 변화가 없으나, 자사주 매입 직후에는 EPS가 증가한다.
② 시장의 불완전성(imperfections)이 없다면 투자자나 기업 모두 두 방식에 대해 무차별하다.
③ 현금배당 직후와 자사주 매입 직후 모두 주가이익비율(PER)이 감소한다.
④ 세금을 고려하는 경우 자사주 매입이 현금배당보다 투자자에게 유리하다.
⑤ 향후 자사의 이익이 많이 증가할 것으로 예상할 때, 기업은 현금배당을 선호한다.

4. 주식과 채권 반반으로 구성된 뮤추얼펀드가 있다고 하자. 뮤추얼펀드를 구성하고 있는 주식과 채권의 분산이 각각 0.16과 0.04이고, 주식과 채권간의 공분산은 -0.1이다. 뮤추얼펀드의 분산을 $\sigma_p^2 = w_s S_s + w_b S_b$ 라고 할 때($w_s = w_b = \frac{1}{2}$, S_s =주식으로 인한 뮤추얼펀드의 분산 기여도, S_b =채권으로 인한 뮤추얼펀드의 분산 기여도), S_s 는 얼마인가?

- ① 0.02 ② 0.03 ③ 0.05
④ 0.08 ⑤ 0.16

5. 액면금액 10,000원, 3년 만기, 표면이자율 연 16%(이자선 매분기말 지급)로 발행된 회사채가 있다. 만기일까지의 잔존기간이 5개월 남은 현시점에서 이 회사채의 만기수익률이 연 12%이면, 이 채권의 이론가격은? (가장 근사치를 고를 것)

- ① 9,890원 ② 10,000원 ③ 10,110원
④ 10,290원 ⑤ 10,390원

6. 자산의 시장가치가 1,000억원이고 듀레이션이 4년이며, 부채의 시장가치가 700억원이고 듀레이션이 5년인 가상은행이 있다고 하자. 이 은행은 어떤 금리위험에 노출되어 있으며, 이를 줄이기 위해 어떤 조치를 취할 수 있는가? (단, 아래 각 항의 조치는 나머지 변수들에는 영향을 미치지 않는다고 가정)

- ① 금리상승위험을 줄이기 위해 부채의 시장가치를 줄인다.
② 금리하락위험을 줄이기 위해 부채의 듀레이션을 늘린다.
③ 금리상승위험을 줄이기 위해 자산의 시장가치를 줄인다.
④ 금리하락위험을 줄이기 위해 자산의 듀레이션을 늘린다.
⑤ 금리하락위험을 줄이기 위해 자산과 부채의 듀레이션을 일치시킨다.

7. 펀드매니저 K는 1,000억원 규모의 주식포트폴리오에 대해 1년간 관리하는 임무를 부여받았다. 현재 이 주식포트폴리오의 베타는 1.5이다. K는 향후 약세장을 예상하고 주가지수선물을 이용하여 이 주식포트폴리오의 베타를 1.0으로 줄이려고 한다. 1년 만기를 갖는 주가지수선물의 현재 지수가 80.0 포인트(1포인트당 50만원)라고 할 때, 어떻게 해야 하는가?

- ① 1,250계약 매입 ② 1,250계약 매도 ③ 2,500계약 매입
④ 2,500계약 매도 ⑤ 3,750계약 매입

8. 미국 달러와 원화 환율에 대한 90일 만기 선도환율이 현재 국내외환시장과 뉴욕외환시장에서 각각 1,250원/\$과 0.00077\$/원에 형성되었다고 하자. 두 시장에서 동시에 거래할 수 있는 국내은행의 외환달러라면 어떤 차익거래(arbitrage transaction)를 해야 하는가?

- ① 한국시장에서 달러매도, 뉴욕시장에서 원화매도 선물환 체결
- ② 한국시장에서 달러매입, 뉴욕시장에서 원화매도 선물환 체결
- ③ 한국시장에서 달러매도, 뉴욕시장에서 원화매입 선물환 체결
- ④ 한국시장에서 달러매입, 뉴욕시장에서 원화매입 선물환 체결
- ⑤ 차익거래의 기회가 없다.

9. 기업 매수 및 합병(M&A)에 관한 다음 서술 중 가장 타당하지 않은 것은?

- ① 적대적 M&A의 경우 피인수기업 주주는 손실을 본다.
- ② 보유지분이 불충분하더라도 백지위임장투쟁(proxy fight)을 통해 경영권을 획득할 수 있다.
- ③ 공개매수제(tender offer)시 피인수기업 주주들의 무임승차현상(free riding)은 기업매수를 어렵게 한다.
- ④ M&A 시장의 활성화는 주주와 경영자간 대리문제를 완화시키는 역할을 한다.
- ⑤ 우리사주조합의 지분율을 높이는 것은 M&A 방어를 위한 수단이 된다.

10. 강점-약점-기회-위협(SWOT) 분석의 결과 W-T상황이라고 판단되는 경우에 가장 적당하지 않은 전략은?

- ① 철수 ② 핵심역량개발 ③ 전략적 제휴
- ④ 벤치마킹 ⑤ 집중적 다각화

11. 변화주도자(change agent)가 변화에 필요한 정보를 갖고 있지 못하거나 다른 사람들이 저항할 수 있는 상당한 힘을 갖고 있을 때, 조직변화에 대한 저항을 관리하는데 가장 적합한 방법은?

- ① 참여 ② 지원 ③ 협상 ④ 조작 ⑤ 강압

12. 강화이론(reinforcement theory)에 관한 다음 설명 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① 적극적 강화는 보상을 이용한다.
- ② 소극적 강화는 불편한 자극을 이용한다.
- ③ 적극적 강화에는 도피학습과 회피학습이 있다.
- ④ 연속강화법은 매우 효과적이나 적용이 어렵다.
- ⑤ 부분강화법 중 비율법이 간격법보다 더 효과적이다.

13. 리더십이론에 관한 다음 설명 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① 리커트(R. Likert)는 리더행동유형을 직무중심적 리더와 종업원중심적 리더로 구분한다.
- ② 관리격자이론은 과업중심의 정도를 횡축, 인간에 대한 관심의 정도를 종축으로 하여 리더십유형을 분류한다.
- ③ 경로-목표이론은 리더십의 상황이론에 속한다.
- ④ PM이론은 리더십의 기능을 성과기능과 유지기능으로 나눈다.
- ⑤ 수직쌍연결이론은 리더가 하급자들을 동일하게 다룬다는 가정에 근거한다.

14. 인력 모집과 선발에 관한 다음 서술 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① 이력서와 추천서는 응모자에 대한 배경정보를 얻는 수단이다.
- ② 성취도검사는 응모자가 이미 가지고 있는 능력을 측정하는 것이다.
- ③ 집단면접은 다수의 면접자가 한 명의 응모자를 평가하는 방법이다.
- ④ 클로즈드 샵(closed shop) 하에서 신규 종업원 모집은 노동조합을 통해서만 가능하다.
- ⑤ 비구조화된 면접은 응모자에게 의사표시의 자유를 최대한 주고 질문하는 방법이다.

15. 인사고과와 관련된 다음의 서술 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① 자기고과는 동료고과에 비해 관대화 경향이 크게 나타난다.
- ② 현혹효과(halo effect)는 고과자가 고과대상자의 어느 한 면을 기준으로 다른 것까지 함께 평가해 버리는 경향을 말한다.
- ③ 대비오류(contrast errors)란 고과자가 자신의 특성과 비교하여 고과대상자를 평가하는 경향을 말한다.
- ④ 강제할당법을 사용하는 경우, 고과대상자의 실제 성과분포와 각 성과집단에 미리 할당된 비율분포가 일치한다.
- ⑤ 고과의 일관성은 동일한 고과대상자에 대한 반복고과에서 같은 결과를 얻는 정도를 가리킨다.

16. 다음 중 제품의 구매나 사용이 사회적 관계 속에서 갖는 상징적(symbolic) 의미를 강조하려는 경우에 가장 적합한 포지셔닝 유형은?

- ① 제품속성에 의한 포지셔닝
- ② 제품가격에 의한 포지셔닝
- ③ 제품사용자에 의한 포지셔닝
- ④ 경쟁에 의한 포지셔닝
- ⑤ 제품군(群)에 의한 포지셔닝

17. 시장세분화의 전제조건이 모두 충족된 것으로 가정할 때, 1대 1 대응형(또는 원자형, atomized) 세분화전략이 가장 적합한 경우는?

- ① 경쟁이 치열하고 선호가 동질적인 시장
- ② 경쟁이 치열하고 선호가 분산된 시장
- ③ 경쟁이 없고 선호가 동질적인 시장
- ④ 경쟁이 없고 선호가 분산된 시장
- ⑤ 경쟁이 없고 선호가 밀집된 시장

18. 다음 전략 중 일반적인 시장선도기업(market leader)들이 활용하기에 가장 적합하지 않은 것은?

- ① 전체시장 도달전략
- ② 시장충수요 증대전략
- ③ 시장점유율 확대전략
- ④ 시장점유율 유지전략
- ⑤ 틈새시장 집중화전략

19. 상표전략에 대한 다음의 서술 중 가장 옳은 것은?

- ① 일반적으로 무상표전략보다 유상표전략을 사용하는 경우에 원가부담이 더 낮다.
- ② 소형유통기관일수록 제조업자상표보다 유통업자상표를 사용하는 것이 유리하다.
- ③ 개별상품전략은 각 제품에 대한 시장의 규모가 작을수록 더 적합하다.
- ④ 복수상표전략은 경쟁자의 시장진입을 방해하는 한 방법이다.
- ⑤ 상표확장전략은 소비자가 인지하는 상품간 생산기술상의 관련성이 높을수록 실패할 가능성이 높다.

20. 다음 중 일반적으로 유통경로의 단계수가 증가하는 경우는?

- ① 고객의 최소판매단위(lot size)에 대한 유통서비스 요구가 높을수록
- ② 고객의 상품정보제공(product information)에 대한 유통서비스 요구가 높을수록
- ③ 고객의 배달기간(delivery time)에 대한 유통서비스 요구가 낮을수록
- ④ 고객의 공간적 편의성(spatial convenience)에 대한 유통서비스 요구가 낮을수록
- ⑤ 고객이 대형유통업체를 선호할수록

21. 생산에 관련된 다음 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 집중화 생산은 각 공정이나 설비에 특정고객집단을 위한 한정된 생산과업만을 부여하는 것이다.
- ② 총괄생산계획은 데이터베이스를 통합 구축하여 생산 일정을 총괄적으로 수행할 수 있게 해주는 계획이다.
- ③ 모듈러 생산은 가장 최소 종류의 부품으로 최대 종류의 제품을 생산하는 방식이다.
- ④ 유연생산시스템은 개별생산의 유연성과 대량생산의 생산성을 동시에 고려하는 시스템이다.
- ⑤ 대량주문생산(mass customization)은 대량생산을 유지하면서, 고객의 다양한 요구를 충족시키는 생산형태이다.

22. 푸쉬 시스템(push system)과 풀 시스템(pull system)을 비교한 다음 내용 중 가장 적절하지 않은 것은?

- | 푸쉬(push) 시스템 | 풀(pull) 시스템 |
|----------------|----------------|
| ① 적시생산 시스템에 적합 | 자재소요계획 시스템에 적합 |
| ② 생산자 중심 | 소비자 중심 |
| ③ 비반복생산의 재고관리 | 반복생산의 재고관리 |
| ④ 약간의 불량 인정 | 무결점을 추구 |
| ⑤ 납품업자와 적대관계 | 납품업자와 협력관계 |

23. 관리도(control chart)에 대한 다음 설명 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① 관리도는 공정의 안정상태를 유지하는데 사용하는 통계적 도구이다.
- ② 공정이 안정상태를 유지할 때, 공정내에는 우연변동만이 존재한다.
- ③ 슈하트의 3σ법은 검사결과 평균에서 3σ 범위 밖이면 불량으로 판단한다.
- ④ 관리도상의 타점(plot)들이 일정한 패턴을 보이면, 관리한계를 벗어나지 않더라도 공정내에 이상이 있음을 뜻한다.
- ⑤ 속성(attributes) 관리도는 정규분포를, 변량(variables) 관리도는 이항분포 또는 포아송 분포를 가정한다.

24. 아래 게임에서 A회사는 최소값의 최대화(maximin) 원리, B회사는 최대값의 최소화(minimax) 원리를 각각 적용할 때, A회사와 B회사의 최적전략의 조합은?

(단위: 백만원)

A회사 \ B회사	Y ₁	Y ₂	Y ₃
	X ₁	X ₂	X ₃
X ₁	7	-10	2
X ₂	5	7	4
X ₃	4	14	1

- ① X₁, Y₁
- ② X₁, Y₂
- ③ X₂, Y₁
- ④ X₂, Y₃
- ⑤ X₃, Y₂

25. 제조회사 김사장은 공장신축에 대하여 심사 숙고하고 있다. 아래의 의사결정표를 이용하여 구한 완전정보의 기대가치(expected value of perfect information)는?

(단위: 백만원)

대안 \ 상황	시장성이 좋음 (확률 = 0.4)	시장성이 나쁨 (확률 = 0.6)
큰 공장을 신축	400	-300
작은 공장을 신축	80	-10

- ① 0원
- ② 26백만원
- ③ 128백만원
- ④ 154백만원
- ⑤ 174백만원