

● 각 문제의 보기 중에서 물음에 가장 합당한 답을 고르시오.

1. 생산 및 서비스 설비배치와 관련한 다음의 설명 중 가장 적절치 않은 것은?

- ① 놀이 공원은 공정별 배치(process layout)가 적절하다.
- ② 생산제품의 부피가 크거나 무게가 무거워 이동이 어려울 경우 고정형 배치가 적절하다.
- ③ 제조업의 생산제품에서 표준화보다는 고객화 정도가 높을수록 공정별 배치가 적절하다.
- ④ 다품종 소량생산의 경우 제품별 배치(product layout)를 채택하면 생산능력이 부족하여 과부하가 초래되므로 적절하지 못하다.
- ⑤ 공정별 배치가 제품별 배치보다 생산의 효율성이 낮은 경향이 있다.

2. 서비스업의 운영관리와 관련한 다음의 설명 중 가장 적절치 않은 것은?

- ① 서비스는 시간소멸적(time-perishable) 특성이 있어 서비스업의 경우 수요관리가 더욱 중요하다.
- ② 대부분의 서비스는 서비스 패키지를 구성하는 유·무형의 속성들을 혼합적으로 포함하고 있다.
- ③ 서비스 수요의 성수기와 비수기 주기는 일반적으로 제조업보다 짧고 격차도 큰 경향이 있다.
- ④ 서비스의 이질성을 극복하는 방안의 하나로 종업원에 대한 교육 훈련을 고려할 수 있다.
- ⑤ 표준화 정도가 높고 자본비용이 낮은 대량서비스로 분류되는 도매점의 경우 종업원의 충성도 획득이 중요한 경영과제이다.

3. 단일기간 재고모형과 관련한 다음의 설명 중 가장 적절치 않은 것은?

- ① 단위당 품질비용, 단위당 재고비용, 1회 주문비용 등을 고려하여 주문량을 결정한다.
- ② 조달기간이 길고 수명주기가 짧은 상품에 대한 주문량 결정과 호텔의 초과예약 객실 수 결정에도 적용된다.
- ③ 단위당 품질비용이 증가되면 적정 주문량도 증가될 가능성이 높다.
- ④ 수요가 확정적인 경우 수요량만큼 주문한다.
- ⑤ 수요의 확률분포를 0에서 100사이의 연속형 균일분포(uniform distribution)로 가정하는 경우, 단위당 품질비용 대 단위당 재고 비용의 비율이 1:1에서 3:1로 증가되면 적정 주문량은 50% 증가된다.

4. ABC재고관리와 관련한 다음의 설명 중 가장 적절치 않은 것은?

- ① 취급상품의 종류가 다품종인 경우에 적용한다.
- ② A품목, B품목, C품목 중 총가치 대비 비중이 가장 큰 품목군이 A품목이다

- ③ A, B, C 품목 중 C품목의 주문주기가 가장 짧다.
- ④ C품목군은 정기주문 시스템인 P-시스템 주문모형에 적합하다.
- ⑤ ABC재고관리 목적과 개념상 3개 이상의 품목으로 분류하는 것도 가능하다.

5. 품질경영과 관련하여 가장 적절하게 설명된 항목들로 구성된 것은?

- a. 관리도에서 관리한계선의 폭이 좁을수록 생산자 위험(producer's risk)이 높아진다.
- b. 품질의 집(house of quality) 구축과정은 기대품질과 지각품질 차이를 측정하고 차이분석을 하는 작업이다.
- c. 포카요케(poka-yoke)는 종업원에 대한 지속적인 훈련을 통하여 품질오류를 예방하는 프로그램이다.
- d. SERVQUAL은 서비스 기업에서 품질관리 목적으로 개발되었으며, 서비스 품질의 여러 가지 결정요인에 대해서 각각의 통계적 관리도와 종합 관리도를 구축하는 품질 통제 기법이다.
- e. 품질비용은 예방비용, 검사비용, 내부실패비용, 외부실패비용으로 구성된다.

- ① a, b ② b, c ③ c, d
- ④ d, e ⑤ a, e

6. 제품개발과 관련하여 적절하게 설명된 항목들로 구성된 것은?

- a. 제품개발을 위한 아이디어의 원천은 크게 고객욕구와 기술발전으로 분류된다.
- b. 동시공학(concurrent engineering) 접근법은 제품의 공학적 설계과정에서 협력업체를 포함하는 관련 엔지니어들이 동시에 팀으로 진행하여 설계기간을 단축하는 것이다.
- c. 모듈라디자인(modular design)을 적용하는 경우 제품 생산의 용이성은 증가하나 제품의 다양성은 매우 제한적이 되는 단점이 있다.
- d. 제품개발 시 순차적 접근법(sequential approach)을 적용하는 경우 제품개발 소요기간이 길어져서 시장경쟁이 심한 첨단기술 제품의 개발에는 적절하지 않다.

- ① a, b ② b, c ③ c, d
- ④ a, d ⑤ a, b, c, d

7. 생산계획과 관련하여 적절하게 설명된 항목들로 구성된 것은?

- a. 총괄계획은 설비, 인력, 투입 부품 등을 공통으로 사용하는 제품모델들로 구성된 제품군에 대한 생산계획으로, 이 단계에서는 제품모델별 생산계획은 도출하지 않는다.
- b. 최적 총괄계획을 도출하는 과정은 수요추종전략, 생산수준 평준화전략, 작업시간 조정전략을 각각 적용하고 여기서 얻어진 총괄계획 중 가장 우수한 것을 선택하는 것이다.
- c. 주생산계획(Master Production Schedule)은 총괄계획보다 계획기간이 길지 않다.
- d. 자재소요계획을 도출하기 위해서는 자재명세서, 재고기목철, 총괄계획이 필요하다.

- ① a, b ② b, c ③ a, c
- ④ b, d ⑤ c, d

8. 공급사슬에서 채찍효과(bullwhip effect)를 가장 적절하게 설명한 것은?

- ① 공급사슬에서 채찍효과란 고객으로부터 소매점, 도매점, 제조업체, 부품업체의 순으로 사슬의 상류로 가면서 최종 소비자의 수요 변동에 따른 수요 변동폭이 증폭되어 가는 현상을 말한다.
- ② 공급사슬에서 채찍효과란 부품업체, 제조업체, 유통업체의 순으로 하류방향으로 가면서 부품업체의 생산량 변동에 대한 정보에서 생산량 변동폭이 증폭되어 나타나는 현상을 말한다.
- ③ 공급사슬에서 채찍효과란 부품업체, 제조업체, 유통업체의 순으로 하류방향으로 가면서 상류에서 협력의 경제적 효과가 증폭되어 나타나는 현상을 말한다.
- ④ 공급사슬에서 채찍효과란 생산정보를 공유하는 경우 부품업체, 제조업체, 유통업체의 순으로 하류방향으로 가면서 생산정보 시스템의 도입에 대한 한계비용 효과가 증폭되어 나타나는 현상을 말한다.
- ⑤ 공급사슬에서 채찍효과란 소매점, 도매점, 제조업체, 부품업체의 순으로 사슬의 상류로 가면서 재고수준에 대한 정보공유 효과가 증폭되어 가는 현상을 말한다.

9. 다음 소비자행동이론에 관한 설명 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① 소비자지각과 관련하여 이점이 불분명하고 세분시장이 특정되지 않은 경우에는 모호한 자극이 유리하다.
- ② 소비자는 지각적 방어에 의해 두려운 자극을 회피하는 경향이 강하므로 두려움 소구는 효과적이지 못하다.

- ③ 보상모형을 사용하여 대안평가를 할 경우에 총효용점수가 같다고 해서 두 제품의 실제적인 특성이 동일하다고 할 수 없다.
- ④ 관여도는 제품에 따라 달라지지만 개인이나 상황에 따라서도 달라진다.
- ⑤ 소비자 학습이론에서 반복과 인접성을 통한 연상을 이용하여 학습시키는 방법은 고전적 조건화이다.

10. (주)가나빙과는 아이스크림전문점에서의 아이스크림판매 현황을 조사한 결과, 판매되는 여러 제품 가운데 어린이들이 선호하는 초코맛 시장과 청소년층이 선호하는 메론맛 시장이 당사에 가장 적합한 시장임을 알아냈다. 당사는 이 두 세분시장을 표적으로 초코바와 메론바를 각각 생산하기로 하고, 광고의 초점을 고유의 맛을 지닌 아이스 바라는 개념으로 정하여 맛이 다르다는 점으로 소비자에게 소구(appeal)할 계획이다. (주)가나빙과의 표적시장 선정 전략과정(시장세분화변수, 표적시장선정전략, 시장포지셔닝 유형)에 관한 설명 중 가장 적합한 것은?

구분	시장세분화변수	표적시장선정전략	시장포지셔닝유형
①	추구되는 효익, 연령	차별적 마케팅	속성포지셔닝
②	추구되는 효익, 연령	비차별적 마케팅	속성포지셔닝
③	개성, 연령	차별적 마케팅	이미지포지셔닝
④	제품특성, 연령	집중적 마케팅	이미지포지셔닝
⑤	제품특성, 연령	차별적 마케팅	사용용도포지셔닝

11. 제품에 관한 전략적 의사결정 사항을 설명하는 내용 중 가장 올바른 것은?

- ① 마케팅 담당자들이 제품을 여러 가지 기준에 의하여 분류(편의품, 선매품, 전문품 등)하는 가장 큰 이유는 시장수요 예측과 원재료의 수급 등을 편리하게 하기 위해서이다.
- ② 성공한 제품의 상표명이나 그 일부를 다른 제품군이나 추가되는 제품에 확장하여 사용하는 전략을 공동상표전략(family brand strategy)이라 한다.
- ③ 유통경로 상의 구성원들에 대하여 상당한 영향력을 가지고 있을 때에는 신제품개발전략 중 선제전략(preemptive strategy)을 사용하는 것이 유리하다.
- ④ 제품이란 상징적 효용, 물리적 효용, 심리적 효용 중 고객의 욕구를 충족시킬 수 있는 어느 한 가지 효용으로 이루어진 물체(objects)를 의미한다.
- ⑤ 낮은 유통원가와 대량노출, 대량광고 등이 가장 중요한 마케팅 전략 수단이 되는 제품은 선매품(shopping goods)이다.

12. 마케팅 전략 수립에 필요한 내용에 관한 설명 중 가장 올바른 것은?

- ① 생활용품 회사가 자사제품 기존 소비자의 사용빈도와 1회 소비량을 증가시키기 위한 마케팅전략 아이디어를 찾고 있다면 이는 Ansoff 매트릭스 중 시장개발 전략에 해당한다.
- ② 지각과정에서 최초의 자극이 강할수록 자극간 차이를 인식시키기 위해서는 차별화와 변화의 폭이 충분히 커야된다는 법칙을 지각적 경계법칙이라 한다.
- ③ 판매사원, 유통업자 등을 교육훈련시킴으로써 현장에서 일상적으로 접할 수 있는 정보를 수집하려는 목적을 가진 마케팅정보시스템을 마케팅 의사결정지원시스템이라고 한다.
- ④ 차별화 전략에 수반되는 위험에는 차별화요소에 대한 고객 인지도 하락과 차별화의 지나친 강조로 시장을 상실할 가능성 등이 있다.
- ⑤ 모집단을 서로 상이한 소집단으로 분류한 후에 각 소집단으로부터 단순 무작위표본추출을 하는 방법을 군집표본추출방법이라 한다.

13. 제품가격 의사결정에 필요한 내용에 관한 설명 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① 신형모델의 제품을 구입하려는 소비자가 사용하던 구형모델을 반환할 경우에 일정금액을 보상해주고 신형모델을 판매하는 할인 가격전략을 거래공제(trade-in allowance)라 한다.
- ② (주)가나전자가 신형컴퓨터의 가격을 업계 최고 가격으로 결정했다면 일반적으로 이 기업의 가격목표는 품질선도자 위치 확보에 있다고 할 수 있다.
- ③ 가격에 대해 비탄력적인 수요함수 하에서는 초기고가전략을 사용하고, 탄력적인 수요함수 하에서는 침투가격전략을 사용하는 것이 이론적으로 바람직하다.
- ④ 학습곡선(경험곡선)의 효과로 장기적으로 생산비의 하락을 가져올 수 있는 경우에는 시장침투가격을 사용하는 것이 경쟁을 배제하는데 이론적으로 바람직하다.
- ⑤ 원가기준 가격결정 시에 기업에서 극단적으로 허용할 수 있는 최저가격의 기준이 되는 것은 총 제조원가이다.

14. 제품유통 의사결정에 필요한 내용에 관한 설명 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① 중간상의 자질에 관한 문제나 유통마진의 크기에 관한 문제 등으로 경로구성원들 사이에서 발생하는 갈등을 목표불일치에 의한 수직적 갈등이라 할 수 있다.
- ② 물적유통의 목표는 고객만족을 극대화할 수 있도록 적절한 상품을 적시적소에 최소비용으로 배달하는 것이라고 할 수 있다.
- ③ 선택적 유통경로정책은 소비자들에게 제품의 노출을 선택적으로 제한함으로써 제품의 명성을 어느 정도 유지하면서 적정수준의 판매량을 확보하고자 할 때 사용할 수 있다.

- ④ 기술수준이 높은 상품의 유통경로 길이는 사후서비스의 편리성 등을 고려할 때 짧게 하는 것이 바람직하다.
- ⑤ 경로형태선택 시에 판매원을 이용한 직접판매는 대리상을 이용한 판매에 비하여 매출량에 비례해서 늘어나는 변동비는 비교적 많으나 고정비는 상대적으로 적다는 점을 고려하여야 한다.

15. 제품촉진 의사결정에 필요한 내용에 관한 설명 중 가장 올바른 것은?

- ① 제조업자가 최종소비자 보다는 인적판매와 중간상에 대한 촉진에 집중함으로써 유통경로 상의 다음 단계 구성원들에게 영향력을 행사하여 매출을 늘리려는 전략을 촉진믹스(promotion mix)전략이라 한다.
- ② 제품수명주기 상 도입기에 1차 수요를 창출할 목적으로 제품에 관한 상세한 정보를 제공하는 광고를 상기광고(reminder advertising)라 한다.
- ③ 판매원의 고객관리방법으로 파레토최적 또는 20/80법칙이란 20%의 고객이 구입금액의 80%를 자사제품에서 구입할 수 있도록 관리해야 한다는 것을 의미한다.
- ④ 광고는 매출액에 영향을 주는 한 요인일 뿐 아니라 장기간에 걸쳐서 그 효과가 나타나기 때문에 특수한 경우를 제외하고는 광고목표설정 시에 매출목표보다는 커뮤니케이션목표가 적합한 경우가 많다.
- ⑤ 쿠폰이나 무료샘플 같은 판매촉진 수단은 주로 단기적인 목적으로 사용되거나 비순환적이고 상표전환자를 유인하는 데는 부적합하다.

16. 서비스마케팅 전략 수립에 필요한 내용에 관한 설명 중 가장 올바른 것은?

- a. 시장점유율보다는 고객점유율을 높이기 위하여 고객데이터베이스를 이용하여 기존고객과의 상호작용을 강화하려는 마케팅활동은 관계마케팅에 해당한다.
- b. 서비스를 제품개념으로 볼 때 서비스는 탐색적 속성, 경험적 속성, 신뢰적 속성 중에서 탐색적 속성이 강한 제품에 속한다.
- c. 서비스 기업이 고객에게 서비스를 판매하기 위하여 종업원을 훈련시키고 동기부여하는 종업원관리활동은 서비스마케팅활동 중 내부마케팅(internal marketing) 활동에 속한다.
- d. 서비스품질을 측정하기 위하여 개발된 SERVPERF모형은 서비스 기대치와 성과치의 차이를 측정하는 방법이다.
- e. 서비스는 유형제품에 비하여 가격차별화가 용이하기 때문에 가격차별화(price discrimination)를 통하여 이익을 올릴 수 있는 가능성이 상대적으로 높다.

① a, b, c

② a, c, d

③ a, c, e

④ a, d, e

⑤ b, c, d

17. 다음 중 독점이나 특수기술 등을 보유하지 않은 일반적인 경쟁상황에서의 OEM(주문자상표부착방식)수출 방식이 갖고 있는 단점에 해당되는 항목들을 가장 잘 포함하고 있는 것은?

- a. 보편적으로 마진율이 낮다.

b. 상대국 화폐가치의 변화에 따른 위험이 높다.

c. 시간이 경과해도 자신의 상표이미지를 구축하기가 힘들다.

d. 주문하는 바이어에게 크게 의존하는 경우가 많다.

e. 상품의 제조과정을 통제하기 어렵다.

f. 생산기술의 유출위험이 있다.

- ① b, c, e ② b, c, d ③ a, c, d

④ a, d, e, f ⑤ a, b, e, f

18. 헉크만(Hackman)과 올드햄(Oldham)의 직무특성이론(job characteristics theory)에 대한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 직무설계를 할 때 작업자의 성장욕구를 고려해야 한다.
- ② 직무성과를 내는데 있어서 작업자의 심리상태가 중요한 요소라는 점을 강조하고 있다.
- ③ 과업중요성(task significance)이란 조직 내·외부에 있는 다른 사람의 작업이나 생활에 미치는 영향의 정도를 의미한다.
- ④ 과업정체성(task identity)이란 직무수행 방법과 직무수행에 필요한 능력이 명확하게 정의된 정도를 의미한다.
- ⑤ 직무충실화(job enrichment) 개념을 응용하고 있다.

19. 켈리(Kelley)의 귀인이론(attribution theory)에서는 행동의 원인을 합의성(consensus), 특이성(distinctiveness), 일관성(consistency)의 세 가지 차원으로 구분하여 해석하고 있다. 다음 중 행동의 원인을 행위자의 내적(internal) 요인으로 판단하기에 가장 적절한 경우는?

	합의성	특이성	일관성
①	높음	높음	높음
②	높음	높음	낮음
③	낮음	낮음	높음
④	낮음	높음	낮음
⑤	낮음	낮음	낮음

20. 동기부여의 기대이론(expectancy theory)과 관련된 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 기대감(expectancy), 유의성(valence), 수단성(instrumentality) 중 하나라도 0의 값을 가지면 동기부여 수준은 0이 된다.
- ② 전체 동기부여 수준은 음(-)의 값을 가질 수 있다.
- ③ 기대감(expectancy)이란 노력을 했을 때 특정 수준의 성과를 낼 수 있는가에 대한 객관적 확률로서, 0에서 1까지의 값을 가진다.

- ④ 카페테리아식 복리후생 제도는 유의성(valence)을 높이는 방법이 될 수 있다.
- ⑤ 성과급을 도입하면 수단성(instrumentality)이 높아질 수 있다.

21. 리더십의 상황이론에 대한 설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 이상적인 리더십 스타일은 인간에 대한 관심과 생산에 대한 관심이 모두 높은 경우이다.
- ② 하우스(House)는 리더십을 지시적, 후원적, 참여적, 성취지향적 스타일로 구분하여 각각에 적합한 의사결정 상황을 제시하고 있다.
- ③ 일반적으로 전제적(authoritative) 리더보다 민주적(democratic) 리더가 높은 성과를 내는 경향이 있다.
- ④ 허시(Hersey)와 블랜차드(Blanchard)의 상황모형에 의하면, 리더-부하간 관계와 부하의 성숙도에 따라 리더십 스타일이 달라질 필요가 있다.
- ⑤ 피들러(Fiedler)는 리더십의 상황요인으로 과업구조(task structure)와 직위권력(position power)을 제시하고 있다.

22. 프렌치(French)와 레이븐(Raven)이 제시한 권력의 원천 중 조직의 공식적 지위와 관련되지 않은 것만으로 묶인 것은?

- a. 보상적 권력(reward power)

b. 강압적 권력(coercive power)

c. 합법적 권력(legitimate power)

d. 전문적 권력(expert power)

e. 준거적 권력(referent power)

- ① a, b ② b, c ③ c, d ④ d, e ⑤ a, e

23. 기업의 임금수준을 결정할 때 고려해야 할 요소로서 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 기업의 손익분기점
- ② 근로자의 평균 근속년수
- ③ 근로자의 생계비 수준
- ④ 경쟁사의 임금 수준
- ⑤ 정부의 정책이나 법규

24. 직무평가(job evaluation)에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 직무평가의 목적은 조직에 필요한 직무인지 여부를 평가하고 개선점을 찾아내는 것이다.
- ② 직무급 도입을 위한 핵심적인 과정이다.
- ③ 직무수행에 필요한 인적 요건에 관한 정보를 구체적으로 기록한 것이 직무기술서이다.
- ④ 서열법은 직무를 세부 요소로 구분하여 직무들의 상대적 가치를 판단한다.
- ⑤ 사전에 등급이나 기준을 만들고 그에 맞게 직무를 판정하는 방법을 요소비교법이라고 한다.

25. 포터(Porter)의 가치사슬 모형(value chain model) 중 본원적 활동(primary activities)으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 기계, 설비, 사무장비, 건물 등의 자산과 원재료, 소모품 등의 요소를 구입하는 활동
- ② 투입요소를 최종제품 형태로 만드는 활동
- ③ 제품을 구매자에게 유통시키기 위한 수집, 저장, 물적 유통과 관련된 활동
- ④ 구매자가 제품을 구입할 수 있도록 유도하는 활동
- ⑤ 제품 가치를 유지, 증진시키기 위한 활동

26. 민츠버그(Mintzberg)의 다섯 가지 조직구조 중 전문직관료제(professional bureaucracy)의 특성으로 가장 적절한 것은?

- ① 환경이 복잡하고, 표준화된 기술과 지식이 요구되는 경우에 적합하다.
- ② 많은 규칙과 규제가 필요하여 공식화 정도가 매우 높다.
- ③ 강력한 리더십이 필요한 경우에 적합하며, 벤처기업에 적용이 가능하다.
- ④ 기술의 변화속도가 빠른 동태적인 환경에 적합하다.
- ⑤ 중간관리층의 역할이나 중요성이 매우 크다.

27. 자본예산의 투자안 경제성 평가방법에 대한 다음의 설명 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① 할인회수기간은 회수기간보다 길다.
- ② 내부수익률(IRR)법의 재투자수익률에 대한 가정을 자본비용으로 수정한 수정내부수익률(MIRR)법에서는 2개 이상의 IRR이 나오지 않는다.
- ③ 내부수익률(IRR)이 자본비용보다 큰 경우, IRR값은 MIRR값보다 큰 값을 가진다.
- ④ 현금유입의 양상이 다르거나 투자수명이 다른 상호배타적인 두 개의 투자안은 투자규모가 동일하다면, MIRR법과 수익성지수(PI)법의 평가결과는 NPV법의 평가결과와 같다.
- ⑤ 순현재가치(NPV)법은 재투자수익률로 자본비용을 가정하고, 가치의 가산원리가 성립하며, 투자액의 효율성을 고려한 방법이다.

28. 자본자산가격결정모형(CAPM)에 대한 다음의 설명 중 가장 옳바른 것은?

- ① 증권시장선(SML)에서 다른 조건은 동일하고 시장 포트폴리오의 기대수익률이 커진다면 β 가 1보다 매우 큰 주식의 균형수익률은 상승하지만, β 가 0보다 크지만 1보다 매우 작은 주식의 균형수익률은 하락한다.
- ② 자본시장선(CML)에서 무위험자산과 시장포트폴리오에 대한 투자가중치는 객관적이지만, 시장포트폴리오에 대한 투자비율은 주관적이다.

③ 증권시장선(SML)의 기울기는 β 값에 상관없이 항상 일정한 값을 가진다.

④ 자본시장선(CML)상에 있는 포트폴리오는 효율적이므로 베타는 0이다.

⑤ 자본시장선(CML)상에 있는 포트폴리오와 시장포트폴리오의 상관계수는 0이다.

29. (주)한국의 발행주식수는 100,000주이고 배당성향이 30%이며 자기자본이익률이 10%이다. (주)한국의 주식배타값은 1.2이고 올해 초 주당배당금으로 2,000원을 지불하였다. 또한 무위험이자율이 5%이고 시장포트폴리오의 기대수익률이 15%이라고 한다. 이러한 현상이 지속된다고 가정할 때, (주)한국의 2년말 시점의 주가는 약 얼마가 되는가?

- ① 20,000원 ② 21,400원 ③ 22,898원
- ④ 24,500원 ⑤ 26,216원

30. 옵션적 특성이 없는 채권(일반사채)과 관련된 다음의 설명 중 가장 옳바른 것은?

- ① 만기에 가까워질수록 할증채와 할인채 모두 할증폭과 할인폭이 작아지며, 가격변화율도 작아진다.
- ② 만기에 가까워질수록 액면채는 이자수익률이 커지며 자본이득률이 작아진다.
- ③ 시장분할가설은 만기에 따라 분할된 하위시장 자체내에서 기대이자율과 유동성프리미엄에 의해 이자율이 결정된다는 가설이다.
- ④ 순수할인채나 이자부채권이 영구채에 비해 이자율변동위험이 더 크게 노출된다.
- ⑤ 순수할인채의 재투자위험은 없으며 현재수익률(current yield)이 0이다.

31. 다음 여러 가지 채권의 볼록성(convexity)에 대한 설명 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① 일반사채(straight bond)의 경우 볼록성이 심할수록 이자율 상승시 채권가격이 적게 하락하고, 이자율 하락시 채권가격이 많이 상승한다.
- ② 이자율이 상승하거나 하락하거나 일반사채의 볼록성은 항상 양(+)의 값을 가진다.
- ③ 이자율이 상승하면 일반사채에 비하여 상환청구권부사채(puttable bond)의 볼록성이 약하다.
- ④ 이자율이 하락하면 수의상환사채(callable bond)의 볼록성은 음(-)의 값을 가진다.
- ⑤ 이자율이 상승하면 수의상환사채의 볼록성은 일반사채와 같게 된다.

32. 여러 가지 자본구조이론에 대한 다음의 설명 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① Modigliani & Miller(1958)에 의하면 레버리지와 기업가치는 무관하고, 자기자본가치를 먼저 구한 후 이것과 부채가치를 합쳐 기업가치를 구한다.
- ② Modigliani & Miller(1963)에서는 레버리지가 많을수록 기업가치는 상승하는데, 이는 순이익접근법의 결과와 동일하다.
- ③ Modigliani & Miller(1963)에서는 다른 조건이 일정하다면, 법인세율이 상승할수록 기업가치와 가중평균자본비용은 하락하지만 자기자본비용은 변함이 없다.
- ④ Miller(1977)는 개인수준의 이자소득세 때문에 레버리지 이득이 감소된다고 하였다.
- ⑤ 전통적접근법과 파산비용이론 및 대리인이론의 결과는 레버리지를 적절하게 이용해야 기업가치가 상승한다는 공통점이 있다.

33. 어느 투자자가 행사가격이 25,000원인 콜옵션을 개당 4,000원에 2개 매입하였고, 행사가격이 40,000원인 콜옵션을 2,500원에 1개 발행하였다. 옵션만기일에 기초주식가격이 50,000원이라고 할 때, 이러한 투자전략의 만기가치와 투자자의 만기손익을 각각 구하라. (단, 옵션의 기초주식과 만기는 동일하며 거래비용은 무시하라)

	투자전략의 만기가치	투자자의 만기손익
①	15,000원	13,500원
②	25,000원	23,500원
③	30,000원	27,000원
④	35,000원	30,000원
⑤	40,000원	34,500원

34. (주)한국의 외화자금 수급에 대한 예측에 의하면 1년 후인 2006년 3월에 5억엔 상당의 엔화 수입자금에 대한 결제와 500만불 상당의 달러화 수출자금에 대한 결제가 동시에 이루어진다. 다음과 같은 정보가 주어져 있을 때 (주)한국이 환위험을 헤지(hedge)하기 위하여 택할 수 있는 방법으로 가장 적절한 것은? (단, 수수료는 무시하라)

달러화 이자율	: 연 3%
엔화 이자율	: 연 1%
엔/달러 현물환율	: ¥101.98/\$
1년 엔/달러 선물환율	: ¥100/\$
1년 만기 행사가격 ¥100/\$의 달러화 풋옵션	: ¥9.86
1년 만기 행사가격 ¥100/\$의 달러화 콜옵션	: ¥9.84

- ① 엔/달러 선물시장에서 500만불 상당의 달러 선물환을 매입한다.
- ② 달러 자금 시장에서 1년 후 500만불을 상환하기로 하고 달러를 차입하여 엔/달러 현물 시장에서 엔화로 교환한 후 엔화 자금 시장에 1년간 예치한다.
- ③ 엔/달러 현물시장에서 500만불 상당의 달러 현물환을 매입한다.
- ④ 달러화 풋옵션과 달러화 콜옵션을 동시에 매입한다.
- ⑤ 달러화 풋옵션을 매도한다.

35. (주)한국은 기존의 생산라인 제어시스템을 교체하는 것을 고려하고 있다. 시스템이 교체되는 경우 (주)한국은 연간 약 50억원의 비용을 절감할 수 있을 것으로 예상된다. 신규 시스템의 구입 비용은 총 200억원이며 내용연수는 5년이다. 이 시스템은 정액법으로 감가상각되며 5년 사용 후 잔존 가치는 없을 것으로 예상된다. 현재의 시스템도 전액 감가상각되었고 시장가치는 없다. 한편, 신규 시스템을 가동하기 위하여 순운전자본이 약 10억원 가량 추가로 필요하다. (주)한국의 법인세율은 20%이고 이 투자안에 대한 할인율은 15%라면 이 투자안의 순현재가는 약 얼마인가?

(n=5)	현재가치계수	연금의 현재가치계수
15%	0.4972	3.3522
20%	0.4019	2.9906

- ① 66억원 ② 49억원 ③ -44억원
- ④ -49억원 ⑤ -66억원

36. 무위험이자율은 3%, 시장포트폴리오의 기대수익률은 13%이다. 아래 두 자산 가격의 균형/저평가/고평가 여부에 대하여 가장 적절한 것은?

자산	β 계수	기대수익률
A	0.5	9%
B	1.5	17%

- ① 두 자산의 가격은 모두 균형상태이다.
- ② 두 자산의 가격은 모두 저평가되어 있다.
- ③ 두 자산의 가격은 모두 고평가되어 있다.
- ④ 자산 A는 저평가되어 있고 자산 B는 고평가되어 있다.
- ⑤ 자산 A는 고평가되어 있고 자산 B는 저평가되어 있다.

37. 다음은 A, B 두 주식에 대한 기대수익률, 수익률의 표준편차, 수익률의 공분산이다.

$E(R_A) = 8\% \quad E(R_B) = 10\%$ $\sigma(R_A) = 10\% \quad \sigma(R_B) = 15\% \quad \text{Cov}(R_A, R_B) = -0.006$		
포트폴리오	주식 A	주식 B
I	1억원	-
II	5천만원	5천만원
III	-	1억원

총 1억원의 투자자금으로 위의 주식들을 활용하여 I, II, III 세 가지의 포트폴리오를 구축하였다고 하면 위험회피형 투자자의 투자 행태에 대한 설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 포트폴리오 I은 적절한 투자안이 될 수 있다.
- ② 포트폴리오 II는 적절한 투자안이 될 수 있다.
- ③ 지배원리에 의하면 포트폴리오 III은 포트폴리오 II보다 효율적인 투자안이므로 II를 지배한다.
- ④ 위험회피도가 낮은 투자자는 포트폴리오 III에 비하여 포트폴리오 I을 선택할 가능성이 높다.
- ⑤ 위험회피도가 높은 투자자는 포트폴리오 II에 비하여 포트폴리오 III을 선택할 가능성이 높다.

38. 다음의 설명 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① 약 1,000 종목의 주식에 적절히 분산투자한 투자자가 새로운 주식을 포트폴리오에 편입할 때 요구하는 수익률은 비체계적 위험보다는 체계적 위험에 의하여 더 큰 영향을 받는다.
- ② 경제가 불경기에 처하여 수익성이 높은 투자기회가 축소되면 자금의 수요가 줄어들면서 전반적으로 시장이자율이 하락한다.
- ③ 물가가 큰 폭으로 상승할 것으로 예상되는 경우, 채권이나 주식 등 금융자산에 대한 요구수익률도 상승한다.
- ④ 총자산의 약 80%가 자신이 창업한 회사의 주식으로 구성된 경우 비체계적 위험도 총자산의 수익률에 큰 영향을 미칠 수 있다.
- ⑤ 어떤 무부채기업이 1억원 상당의 투자안에 대하여 자금을 조달하고자 할 때, 회사내부의 현금을 사용하는 경우의 자본비용은 외부로부터 자금을 차입할 때의 자본비용보다 대체적으로 낮다.

39. (주)한국은 미국 델라웨어 주에 새로운 공장을 설립하고자 한다. 공장 설립 비용은 총 \$10,000,000이며 이 공장 설비는 10년 후 폐기처분될 예정이다. (주)한국은 다음과 같은 두 가지의 자금 조달 방안을 고려하고 있다. 첫째는 전액을 연 8%의 이자로 차입하는 것이며 둘째는 공장 설비 회사로부터 10년간 설비를 리스하는 것이다. 차입금이나 리스료는 모두 공장설비 설치 후 1년말 시점부터 매년 1회씩 10회에 걸쳐 지불되고, (주)한국의 가중평균자본비용이 15%일 때 리스가 차입 방안보다 더 선호되게 하여주는 최대의 리스료는 약 얼마인가? (단, 세금이나 기타 비용은 무시할 수 있다고 가정하자)

(n=10; r=8%)

(n=10)	미래가치계수	연금의 현재가치계수
8%	2.1589	6.7101
15%	4.0456	5.0188

- ① 149만불 ② 169만불 ③ 199만불
- ④ 247만불 ⑤ 463만불

40. 효율적 시장가설에 관한 다음의 설명 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① 시장의 준강형 효율성 가설을 검증하는 한 방법으로 사건 연구(event study)를 활용할 수 있다.
- ② 미국 증권시장의 일일 주가 수익률을 분석해 보면 소형주의 수익률은 전날 대형주 수익률을 추종하나, 대형주의 수익률은 전날 소형주 수익률을 추종하지 않는 것으로 나타난다. 이는 시장이 약형으로 효율적이지 않다는 증거로 볼 수 있다.
- ③ 시장이 강형으로 효율적이라면 베타계수가 작은 주식에 투자한 경우 베타계수가 큰 주식에 투자했을 때보다 더 높은 수익률을 올릴 수 없다.
- ④ 미국 주식을 가치주와 성장주로 나누어 그 수익률을 분석해 보면 양 그룹간에 확연한 차이가 발견된다. 이는 시장이 준강형으로 효율적이지 않다는 증거로 볼 수 있다.
- ⑤ 기업의 인수·합병 발표 직후 피인수·합병 기업의 주가가 상승하는 것으로 나타난다. 이는 시장이 강형으로 효율적이지 않다는 증거로 볼 수 있다.

책형을 다시 한 번 확인하십시오