

● 각 문제의 보기 중에서 물음에 가장 합당한 답을 고르시오.

1. 동기부여(motivation) 이론을 설명한 것 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 맥클리랜드(McClelland)의 성취동기이론에 따르면 친교육구(need for affiliation)가 높은 사람은 다른 사람의 인정을 받으려고 노력하고 권력욕구(need for power)가 높은 사람은 다른 사람을 지배하고 통제하고 싶어한다.
- ② 알더퍼(Alderfer)의 ERG 이론은 인간의 욕구를 존재(existence), 관계(relatedness), 성장(growth)의 세가지 욕구로 분류하고 욕구의 만족-진행(satisfaction-progression)과 좌절-퇴행(frustration-regression)이 일어난다고 주장한다.
- ③ 공정성이론(equity theory)에 따르면 개인이 불공정성에 대한 지각에서 오는 긴장을 감소시키는 방법으로 자신의 투입(input)의 변경, 산출(output)의 변경, 투입과 산출의 인지적 왜곡, 비교대상의 변경 등이 있다.
- ④ 봉급, 작업조건, 감독, 상사와의 관계는 허즈버그(Herzberg)의 2요인 이론에서 동기요인(motivator)에 해당하는 것으로 위생요인이 충족되더라도 구성원을 동기화시키지 못하며 성과향상을 위해서는 동기요인을 충족시켜야 한다고 주장한다.
- ⑤ 기대이론(expectancy theory)은 개인의 동기수준이 기대감(expectancy), 수단성(instrumentality), 유의성(valence) 값의 곱으로 설명되고 있다.

2. 리더십이론에 대한 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 허쉬와 블랜차드(Hersey and Blanchard)의 상황적 리더십이론은 지시형(telling), 지도형(selling), 참여형(participating), 위임형(delegating)의 리더십스타일을 제시하였다.
- ② 허쉬와 블랜차드(Hersey and Blanchard)의 상황적 리더십이론에서는 부하의 성숙도를 부하의 능력과 의지측면에서 분류하였다.
- ③ 브룸과 예튼(Vroom and Yetton)의 규범적 리더십모형에서는 의사결정과정에서 리더가 선택할 수 있는 리더십스타일을 5가지로 나누었다.
- ④ 하우스(House)의 경로목표이론에서 환경적 요인(environmental factors)이란 부하의 경험과 능력, 부하의 성취욕구, 집단의 과업내용, 리더의 권한위치를 말한다.
- ⑤ 피들러(Fiedler)의 리더십상황이론에서는 LPC척도를 이용하여 리더의 유형을 관계지향적 리더와 과업지향적 리더로 분류하였다.

3. 태도와 학습에 관한 다음의 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 부적 강화(negative reinforcement)는 바람직한 행동의 빈도수를 감소시키고 정적 강화(positive reinforcement)는 바람직한 행동의 빈도수를 증가시킨다.
- ② 마이어와 알렌(Meyer and Allen)은 조직몰입을 정서적(affective)몰입, 지속적(continuance)몰입, 규범적(normative)몰입으로 나누어 설명하였다.
- ③ 태도의 구성요소는 인지적(cognitive)요소, 정서적(affective)요소, 행동의도적(behavioral intention)요소로 나누어 진다.
- ④ 조직행동분야의 많은 실증연구에서 직무만족이 성과에 미치는 직접적인 효과는 그리 높게 나타나지 않고 있다.
- ⑤ 강화 스케줄에서 단속적 강화(intermittent reinforcement)일정은 고정간격일정, 변동간격일정, 고정비율일정, 변동비율일정이 있다.

4. 조직과 관련한 다음의 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 기능적 부문화 조직에서는 환경변화에 반응하는 속도는 느리지만 깊이 있는 지식과 기술개발을 가능하게 하고 기능부문 안에서 규모의 경제를 가능하게 한다.
- ② 조직도(organizational chart)는 공식적 보고체계, 명령계통, 관리계층, 책임소재, 부서와의 관계와 같은 조직구조를 보여준다.
- ③ 조직이 성장하여 규모가 커지고 더 많은 부서가 생겨남에 따라 조직구조의 복잡성은 커지게 된다.
- ④ 기계적 조직에서는 수직적 상호작용이 빈번하고 유기적 조직에서는 수평적 상호작용이 빈번하다.
- ⑤ 톰슨(Thompson)은 과업에서의 상호의존성을 호환적(reciprocal) 상호의존성, 순차적(sequential) 상호의존성, 협동적(cooperative) 상호의존성으로 나누었다.

5. 전략에 관한 다음의 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 포터(Porter)에 따르면 차별화(differentiation)전략은 새로운 기술이나 제품개발, 우월한 서비스를 통하여 소비자에게 자사의 제품을 경쟁제품보다 독특하게 하는 것이다.
- ② 전략의 수준은 의사결정의 수준과 범위에 따라 기업수준의 전략(corporate strategy), 사업수준의 전략(business strategy), 기능수준의 전략(functional strategy)으로 나눌 수 있다.
- ③ 마일즈와 스노우(Miles and Snow)의 전략 유형에서 방어적(defender) 전략을 구사하는 조직은 생산효율성보다는 창의성과 유연성을 강조하고 분권화되어 있다.
- ④ 조직의 전략은 조직 규모, 기술, 문화와 함께 조직 구조에 영향을 미치는 요소이다.
- ⑤ 후방 통합(backward integration)은 공급업자의 사업을 인수하거나 공급업자가 공급하던 제품이나 서비스를 직접 생산, 공급하는 방식의 전략이다.

6. 인력계획 활동에 대한 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 인사부문에 대한 계획 활동은 인력확보계획, 인력개발계획, 인력보상계획, 인력유지계획, 인력방출계획을 포함한다.
- ② 실무부서단위로 부서의 목적달성에 필요한 인력수요를 예측하고 상부에서 종합하는 상향적 접근방법은 인력수요를 과소예측하기 쉽다.
- ③ 직무분석은 모집, 선발과정에서 자격조건을 명시하고 필요 인력수요를 파악하는 데 필요하다.
- ④ 기존인력의 기술목록(skill inventory)에는 기술과 경험, 능력정보, 교육훈련, 인적사항 등이 포함된다.
- ⑤ 인력개발에 관한 계획 활동에는 종업원의 현재 및 잠재능력의 측정과 종업원의 개발욕구분석, 경력욕구분석을 포함한다.

7. 직무분석과 직무설계에 대한 다음의 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 직무순환, 직무확대, 직무충실화는 개인수준에서의 직무재설계방법이다.
- ② 작업자의 직무범위가 넓어짐에 따라 인력배치의 폭도 넓어질 수 있다.
- ③ 한 작업자가 수행하는 과업의 수를 늘리고 의사결정과 관련된 권한과 직무의 책임을 증가시키는 것을 수평적 직무확대라고 한다.
- ④ 직무분석에서 정리된 자료는 직무기술서와 직무명세서를 작성하는데 사용되고 직무평가의 기본 자료로도 사용된다.
- ⑤ 직무분석에서 관찰법은 직무분석자가 작업자의 직무수행을 관찰하고 직무내용, 직무수행방법, 작업조건 등 필요한 자료를 기재하는 방법으로 특히 육체적 활동과 같이 관찰 가능한 직무에 적절히 사용될 수 있다.

8. 선발과 모집과 관련한 다음의 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 사내공모제는 승진기회를 제공함으로써 기존의 구성원에게 동기부여를 제공한다.
- ② 외부모집으로 조직에 새로운 관점과 시각을 가진 인력을 선발할 수 있다.
- ③ 내부 인력원천은 외부 인력원천에 비해 비교적 정확한 능력평가가 가능하다.
- ④ 내부모집 방식에서는 모집범위가 제한되고 승진을 위한 과다경쟁이 생길 수 있다.
- ⑤ 여러 상황에서도 똑같은 측정결과를 나타내는 일관성을 선발도구의 타당도라고 한다.

9. MRP(Material Requirements Planning) 시스템에 대한 다음 설명 중에서 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 독립적 수요(independent demand)를 갖는 품목의 재고 및 생산계획과 관련된 컴퓨터 기반의 정보시스템이다.
- ② 주보고서로는 계획된 주문일정, 계획된 주문변경 등에 대한 보고서가 포함된다.
- ③ 주요 입력요소로는 MPS(Master Production Schedule), BOM(Bill of Materials), IR(Inventory Record) 등이 있다.
- ④ 운영체계로는 재생형(regenerative) MRP와 순변화(net change) MRP 시스템이 있다.
- ⑤ MRP는 MRP II(Manufacturing Resource Planning), ERP(Enterprise Resource Planning) 등으로 확대 발전하였다.

10. JIT(Just-In-Time)방식과 미국식 포드시스템(Ford system)에 기반을 둔 전통적 생산방식의 일반적 특성을 비교한 다음 설명 중에서 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 전통적 생산방식은 계획 중심적이고 컴퓨터 의존적이나 JIT는 통제 중심적이며 시각적 통제를 강조한다.
- ② 전통적 생산방식은 전문화되고 개인주의적인 노동력에 기반을 두고 있으나 JIT는 유연하며 팀 중심적인 노동력에 기반을 둔다.
- ③ 전통적 생산방식은 비교적 충분한 재고를 갖고 운영되나 JIT는 재고를 낭비로 보아 극소화 한다.
- ④ 전통적 생산방식은 다수의 경쟁적인 공급업자를 갖으나 JIT는 하나 혹은 소수의 협력적 공급업자를 갖는다.
- ⑤ 전통적 생산방식은 생산성을 위해 짧은 준비시간(setup time)을 추구하나 JIT는 안정적 생산을 위해 비교적 긴 준비시간을 추구한다.

11. 동시공학(Concurrent Engineering)에 관한 다음 설명 중에서 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 동시공학은 제품개발 과정에 시간, 품질, 가격, 유연성 등의 경쟁요소를 주입(built-in)하고자 한다.
- ② 동시공학을 실행하기 위해 QFD(Quality Function Deployment), DFM(Design for Manufacturability), 모듈라설계, 실험설계 등이 활용된다.
- ③ 동시공학을 활용한 제품개발은 일반적으로 전문화의 원리에 충실한 기능별 조직(functional organization) 형태를 갖는다.
- ④ 동시공학은 CAD/CAE 뿐 아니라 협업을 지원하는 정보시스템을 적극적으로 활용한다.
- ⑤ 동시공학은 매우 경쟁적인 시장상황에 적합한 제품개발방법이다.

12. 기본적인 경제적 주문량(EOQ: Economic Order Quantity) 모형에 대한 다음 설명 중에서 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 다른 조건이 일정할 때 주문비용이 감소하면 EOQ는 감소한다.
- ② 다른 조건이 일정할 때 연간 수요가 증가하면 EOQ는 감소한다.
- ③ EOQ는 연간 재고유지비용과 연간 주문비용이 같아지는 1회 주문량이다.
- ④ 다른 조건이 일정할 때 연간 단위당 재고유지비용이 증가하면 EOQ는 감소한다.
- ⑤ EOQ는 연간 재고유지비용과 연간 주문비용의 합인 연간 총재고비용을 Q (1회 주문량)에 대해 미분한 뒤 0으로 놓고 Q 에 대해 풀면 구할 수 있다.

13. TQM(Total Quality Management)에 관한 다음 설명 중에서 올바른 것으로만 구성된 것은?

- a. TQM은 품질경영 전략이라기보다 파레토도표, 원인결과도표 등 다양한 자료분석 도구들의 묶음으로 구성된 품질관리기법이다.
- b. TQM은 내부고객 및 외부고객의 만족을 강조한다.
- c. TQM은 프로세스의 지속적인 개선을 중요시한다.
- d. TQM은 결과지향적인 경영방식으로 완성품의 검사를 강조한다.
- e. TQM은 품질관리부서 최고책임자의 강력한 리더십에 의해 추진되는 단기적 품질혁신 프로그램이다.

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

14. 서비스품질의 측정도구인 SERVQUAL에 대한 다음 설명 중에서 가장 적절하지 않은 것은?

- ① Parasuraman, Zeithaml과 Berry (PZB)의 연구에 의해 개발되었다.
- ② 고객이 서비스 품질을 판단하는 차원에는 신뢰성(reliability), 반응성(responsiveness), 확신성(assurance), 공감성(empathy), 유형성(tangibles) 등이 있다.
- ③ 서비스품질의 갭 모형(quality gap model)을 근거로 고객만족을 조사하기 위한 효과적인 도구이다.
- ④ 다양한 서비스 분야 중 호텔, 레스토랑, 여행업에 한정적으로 사용된다.
- ⑤ 기대한 서비스(expected service)와 인지된 서비스(perceived service)의 차이를 측정한다.

15. 대표적인 품질경영 중의 하나인 식스 시그마(Six Sigma)에 관한 다음 설명 중에서 올바른 것으로만 구성된 것은?

- a. 식스 시그마는 비영리 서비스 조직에는 적용이 불가능하다.
- b. 식스 시그마 전문가 중에서 가장 높은 직책은 블랙벨트(Black Belt)이다.
- c. 식스 시그마의 대표적인 방법론은 DMAIC(Define-Measure-Analyze-Improve-Control)이다.
- d. 식스 시그마는 린 시스템(Lean System)과 상호보완적으로 사용되면 큰 효과를 발휘할 수 있다.

- ① a, b ② c, d ③ b, c ④ a, d ⑤ b, d

16. 다음 중 의사결정에 유용한 정보가 가져야 할 속성으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 오류가 없는 정확한 정보가 요구된다.
- ② 의사결정자에게 필요한 시점에 제공되어야 한다.
- ③ 의사결정자에게만 알려져야 한다.
- ④ 의사결정에 필요한 모든 정보를 포함하고 있어야 한다.
- ⑤ 의사결정의 목적과 내용에 관련이 있어야 한다.

17. 시스템(system)에 대한 다음의 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 하나의 시스템은 다수의 하위시스템으로 구성된다.
- ② 하위시스템들은 각각의 목적을 달성하기 위하여 서로 독립적으로 운영된다.
- ③ 시스템은 투입(input), 처리(process), 산출(output), 피드백(feedback)의 과정을 포함한다.
- ④ 기업은 개방시스템의 속성을 지니고 있다.
- ⑤ 시스템은 피드백을 통하여 균형을 유지한다.

18. 다음 중 관계형(relational) 데이터모델에 대한 설명으로 올바른 항목으로만 구성된 것은?

- a. E. F. Codd가 이론적인 기초를 제안하였다.
- b. 현재 가장 널리 이용되고 있다.
- c. 계층형이나 네트워크형 데이터모델에 비해 이론적인 기반이 잘 정립되어 있다.
- d. 계층형이나 네트워크형 데이터모델에 비해 처리속도가 빠르다.
- e. 멀티미디어 데이터베이스의 개발에 적합하다.

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

19. 지식경영에 대한 다음 설명 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① 지식경영은 기업의 내·외부로부터 지식을 체계적으로 축적하고 활용하는 경영기법을 말한다.
- ② 지식은 더 많은 사람이 공유하면 할수록 그 가치가 더욱 증대되는 수확체증의 법칙을 따른다.
- ③ 지식은 형식지(explicit knowledge)와 암묵지(tacit knowledge)로 구분된다.
- ④ 암묵지는 학습과 체험을 통해 습득되지만 외부로 드러나지 않는 지식이다.
- ⑤ 형식지와 암묵지는 독립적인 지식창출 과정을 거쳐 각각 저장되고 활용된다.

20. 다음 경쟁(자)에 대한 설명 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① 일반적으로 코카콜라나 펩시콜라 간의 경쟁처럼 같은 상품형태(product form) 수준의 경쟁이 가장 치열하다.
- ② 상품범주(product category) 수준의 경쟁이란 코카콜라나 칠성사이다처럼 상품형태는 다소 다르지만 기본적으로 같은 범주(예: 청량음료 범주)에 속하는 상품들 간의 경쟁을 말한다.
- ③ 휴대폰의 보급으로 청소년들의 통신비가 급증하면서 다른 부문(예: 놀이공원)에 대한 지출이 줄어드는 것도 상품간 경쟁이라 볼 수 있다.
- ④ 어떤 시장에서 비슷한 전략을 쓰는 기업들의 집단, 즉 전략군(strategic group) 내에서는 경쟁이 약하다.
- ⑤ 상품의 형태나 종류에 관계없이 대체 가능성이 있는 것은 모두 경쟁자로 볼 수 있다.

21. 브랜드 자산(brand equity)에 대한 다음 설명 중 올바른 것으로만 구성된 것은?

- a. 브랜드 자산이 형성되려면 독특하거나, 강력한 브랜드 이미지가 있어야 한다.
- b. 높은 브랜드 인지도는 브랜드 자산의 필요조건이자 충분조건이다.
- c. 기존 브랜드와 다른 상품범주에 속하는 신상품에 기존 브랜드를 붙이는 것을 라인 확장(line extension)이라고 한다.
- d. 라인 확장된 신상품이 기존 브랜드의 이미지 또는 브랜드 자산을 약화시키는 것을 희석 효과(dilution effect)라 한다.

- ① a, b ② a, c ③ a, d ④ b, c ⑤ c, d

22. 가격전략에 관한 다음 설명 중 올바른 것으로만 이루어진 것은?

- a. 프린터를 싸게 판 다음, 잉크토너 등 관련 소모품을 비싸게 파는 가격정책을 혼합 묶음가격 전략(mixed bundling pricing)이라 한다.
- b. 가격차별(price discrimination)이란 유보가격이 높은 세분시장에서는 높은 가격을 받고, 가격민감도가 높은 세분시장에서는 낮은 가격을 받는 것을 말한다.
- c. 손익분기점(break-even point)은 고정비용을 공헌마진(contribution margin)으로 나누어 계산한다.
- d. 프로스펙트 이론(prospect theory)에 따르면 사람들은 손실회피(loss aversion) 경향이 강한데, 예를 들면 소비자는 가격 10% 인상보다는 가격 10% 인하에 더 민감하게 반응한다는 것이다.
- e. 준거가격(reference price)은 구매자가 가격이 비싼지 싼지를 판단하는 기준으로 삼는 가격으로 구매자에 따라 달라질 수 있다.

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

23. 소비자들이 좋아하는 음악을 상품광고에 등장시키는 것은 소비자들이 이 음악에 대해 가지는 좋은 태도가 상품에 대한 태도로 이전되기를 기대하기 때문이다. 이를 가장 잘 설명하는 학습이론은 무엇인가?

- ① 내재적 모델링(covert modeling)
② 작동적 조건화(operant conditioning)
③ 수단적 조건화(instrumental conditioning)
④ 대리적 학습(vicarious learning)
⑤ 고전적 조건화(classical conditioning)

24. 촉진믹스(광고, PR, 판매촉진, 인적판매) 중 ‘인적판매(personal selling)’에 관한 설명이다. 다음 항목 중 올바른 것으로만 구성된 것은?

- a. 인적판매는 효과계층모형(hierarchy-of-effects model)의 여섯 단계(인지-지식-호감-선호-확신-구매) 중 인지와 지식 단계에 가장 큰 영향을 미친다.
- b. 촉진믹스 중에서 인적판매는 산업재 시장에서 촉진예산의 가장 높은 비중을 차지한다.
- c. 인적판매는 전형적인 풀(pull) 촉진정책이다.
- d. 인적판매는 혁신적인 신제품 도입에 효과적인 촉진수단이다.
- e. 인적판매는 고객 1인당 비용은 매우 많이 드나, 목표시장에 효율적으로 자원을 집중할 수 있다.

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

25. 기업의 기존 사업단위의 전략적 평가와 선택을 위해 사업 포트폴리오 모형(Business Portfolio Model)이 많이 사용된다. 사업 포트폴리오 모형에 대한 다음 설명 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① BCG 성장-점유(BCG Growth-Share Matrix)모형의 두 축은 제품 시장의 매력도를 나타내는 성장률과 제품시장의 경쟁력을 나타내는 상대적인 시장점유율이다.
- ② BCG 모형에서 자금흐름(cash flow)은 별(Star - 고성장률, 고점유율 사업부)에서 가장 많이 생긴다.
- ③ GE/McKinsey 모형은 제품시장 매력도(market attractiveness)와 사업단위 경쟁력(business strength)의 두 차원으로 구성된다.
- ④ GE/McKinsey 모형에서는 자금흐름보다는 투자수익률(ROI)을 더 중시한다.
- ⑤ BCG 모형은 제품시장에서 경험곡선효과가 중요한 것으로 가정하나, 어떤 제품시장에서는 경험곡선보다 기술혁신이 더 중요할 수 있다.

26. 광고모델의 효과에 대한 다음 설명 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① 광고모델이 신뢰성(credibility)을 갖고 있다고 생각하면 소비자들은 내면화(internalization) 과정을 거쳐 메시지를 수용할 수 있다.
- ② 신뢰성이 낮은 모델이 전달하는 메시지에는 시간이 지난 다음에 그 효과가 나타나는 수면효과(sleeper effect)가 발생하기도 한다.
- ③ 광고모델의 매력(attractiveness)은 동일시(identification)과정을 거쳐 소비자를 설득시킬 수 있다.
- ④ 저관여 상품의 경우 유명한 모델이 아닌 소비자와 유사한 일반모델을 사용한 증언형(testimonial)광고는 효과가 없다.
- ⑤ 일반적으로 광고모델의 매력은 유사성(similarity), 친근감(familiarity), 호감(likability)을 포함하는 개념으로 본다.

27. 유통경로구조의 설계 및 관리에 대한 다음 설명 중 올바른 것으로만 구성된 것은?

- a. 관리형 수직적 경로구조의 구성원들은 자율적인 상호이해와 협력에 의존하지만 협력해야 할 계약이나 소유권에 구속을 받지 않는다.
- b. 거래비용이론(Transaction Cost Analysis)에 따르면, 거래특유 자산(transaction-specific assets)은 경로구성원의 대안교체를 쉽게 함으로써 기회주의적 행동을 유발한다고 한다.
- c. 경로구성원간의 정보밀집성(information impactedness)이 존재할 때 수직적 통합은 기회주의를 감소시켜 거래비용을 줄일 수 있다.
- d. 프랜차이즈 시스템은 계약형 수직적 경로구조로서 주로 강권력(coercive power)에 의해 운영된다.

- ① a, b ② a, c ③ b, c ④ b, d ⑤ c, d

28. 다음 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 기대이론에 따르면, 시장에서 향후 이자율이 상승할 것이라고 기대될 때에만 우상향하는 수익률곡선(yield curve)이 나타난다.
- ② 유동성선호이론은 수익률곡선이 항상 우상향 모양을 띠게 된다고 주장한다.
- ③ 국채의 수익률곡선이 평평할 때, 회사채의 수익률곡선은 우상향할 수 있다.
- ④ 기대이론에 따르면, 선도이자율이 미래의 각 기간별 기대 현물이자율과 일치한다.
- ⑤ 3년 만기의 회사채 만기수익률이 5년 만기 국채의 만기수익률보다 더 낮을 수 있다.

29. 다음 내용 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① 콜옵션의 가격은 주식(기초자산)의 주가보다 높을 수 없다.
- ② 무배당 주식에 대한 미국형 콜옵션의 경우 만기일 전에 권리를 행사하지 않는 것이 최적이다.
- ③ 무위험이자율이 상승하면 콜옵션의 가격은 하락한다.
- ④ 콜옵션의 가격이 행사가격보다 높을 수 있다.
- ⑤ 다른 조건이 일정할 경우, 콜옵션의 기초자산인 주식의 변동성이 커지면 콜옵션의 가치는 커진다.

30. 한국의 90일 만기 국채의 만기수익률은 연 5%이며 180일 만기 국채의 만기수익률은 연 6%이다. 미국의 90일 만기 국채의 만기수익률은 연 5%이며 180일 만기 국채의 만기수익률은 연 5.5%이다. 이자율평가설(interest rate parity theory)이 성립한다고 가정하면 다음 중 가장 옳은 것은?

- ① 현물환율과 90일 선물환율이 동일하다.
- ② 현물환율과 180일 선물환율이 동일하다.
- ③ 90일 선물환율과 180일 선물환율이 동일하다.
- ④ 주어진 정보로는 현물환율과 선물환율의 크기를 비교할 수 없다.
- ⑤ 한국 국채의 수익률곡선은 우하향 모양을 띠게 된다.

31. 이표이자를 1년마다 한 번씩 지급하는 채권이 있다. 이 채권의 만기 수익률은 연 10%이며, 이 채권의 듀레이션을 구한 결과 4.5년으로 나타났다. 이 채권의 만기수익률이 0.1% 포인트 상승한다면, 채권가격 변화율은 근사치로 얼마이겠는가? 단, 채권가격의 비례적인 변화율과 만기수익률의 변화와의 관계식을 이용해야 한다.

- ① -0.4286%
- ② -0.4091%
- ③ -0.2953%
- ④ -0.2143%
- ⑤ -0.2045%

32. 몇 개의 주식으로 이루어진 어느 포트폴리오는 시장 포트폴리오와 0.8의 상관계수를 갖는다. 포트폴리오의 수익률과 위험이 시장모형에 의해 설명된다고 가정하고 이 포트폴리오의 총위험 중 비체계적 위험의 비율을 구하시오.

- ① 80%
- ② 64%
- ③ 36%
- ④ 20%
- ⑤ 16%

33. (주)고구려의 자기자본비용은 14%이며 방금 배당을 지급하였다. 이 주식의 배당은 앞으로 계속 8%의 성장률을 보일 것으로 예측되고 있으며, (주)고구려의 현재 주가는 50,000원이다. 다음 중 옳은 것은?

- ① 배당수익률이 8%이다.
- ② 배당수익률이 7%이다.
- ③ 방금 지급된 주당 배당금은 3,000원이다.
- ④ 1년 후 예상되는 주가는 54,000원이다.
- ⑤ 1년 후 예상되는 주가는 57,000원이다.

34. 다음 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① 날씨가 맑은 날에는 주가지수가 상승하고, 그렇지 않은 날에는 주가지수가 하락하는 경향이 전 세계적으로 관찰되고 있음을 보인 연구 결과가 있다. 만일 이 연구결과가 사실이라면 이는 시장이 약형으로 효율적이지 않다는 증거이다. (매일 다음 날의 일기예보가 발표되며 일기예보는 50%보다 높은 정확도를 갖는다고 가정하시오)
- ② 시장이 약형으로 효율적이라면 기술적 분석을 이용해서 초과수익률을 얻을 수 없다.
- ③ 국내 주식시장에서 개인투자자들의 투자성도가 외국인투자자들이나 국내 기관투자자들에 비해 지속적으로 나쁘다는 연구결과가 있다. 모든 투자자들이 공개된 정보만을 이용하여 투자한다는 가정하에, 이는 시장이 준강형으로 효율적이지 않다는 증거로 볼 수 있다.
- ④ 시장이 효율적이고 CAPM이 맞다고 해도 베타가 같은 두 주식의 실현수익률이 다를 수 있다.
- ⑤ 시장이 약형으로 효율적일 때, 과거 6개월간 매달 주가가 오른 주식이 다음 달에도 주가가 또 오를 수 있다.

35. (주)유림은 내부수익률법을 이용하여 서로 독립적인 다음의 다섯 개 투자안들을 고려하고 있다. 이들 투자안들은 모두 (주)유림의 영업위험과 동일한 위험도를 갖고 있다.

투자안	투자금액	내부수익률
A	10억원	12.0%
B	12억원	11.5%
C	12억원	11.0%
D	12억원	10.5%
E	10억원	10.0%

올해의 순이익은 25억원으로 예상되는데 다음의 조건하에 투자하고 남은 돈을 배당으로 지급한다면 올해의 배당성향은 얼마가 되겠는가?

- a. 현재 이 회사는 50%의 부채와 50%의 자기자본으로 이루어진 자본구조를 가지고 있다.,
 b. 신규투자 후에도 기존의 자본구조가 그대로 유지되어야 한다.
 c. 세후 부채비용(after-tax cost of debt)은 8%이며 자기자본비용은 14.5%이다.

- ① 0%
 ② 12%
 ③ 32%
 ④ 56%
 ⑤ 100%

36. 알파주식회사의 CFO가 기업가치를 극대화하기 위해 취한 다음의 행동 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 여유현금 9.5억원으로 만기 1년, 액면가 10억원인 국가발행 무이표채(zero coupon bond)를 구입하는 대신 연금리 6%에 만기마다 이자를 지급하는 예금에 1년간 예치했다.
 ② 물품구입대금 9.5억원을 당장 지급하는 대신 향후 3년간 연간 6%의 이자를 지급하는 예금에 예치하고 1년 후부터 3년간 매년 3.5억원씩 지급하기로 했다.
 ③ 무상증자를 통해 주식거래의 유동성을 증가시켜 자본비용을 감소시켰다.
 ④ 인플레이션율이 높아지는 상황에서 재고자산에 대한 회계방식을 선입선출법(FIFO)에서 후입선출법(LIFO)으로 변경했다.
 ⑤ 알파주식회사의 경영진과 경영권다툼을 하던 감마투자회사의 그린 메일(green mail) 제의를 받아 들여 감마투자회사가 보유하고 있는 주식을 시가보다 20% 높은 가격에 인수했다.

37. 그 동안 5억원을 들여 조사한 바에 의하면 현재($t=0$) 30억원을 들여 생산시설을 구축하면 미래현금흐름의 1년 후 시점($t=1$)의 현재(PV)는 수요가 많을 경우 40억원이며 수요가 적을 경우 25억원이다. 수요가 많을 확률은 60%이며 수요가 적을 확률은 40%이다. 적절한 할인율은 10%이다. 그런데 생산시설을 구축하고 수요가 확인된 1년 후 20억원을 추가로 투자해 생산시설을 확장할 수 있다고 하자. 이 때 미래현금흐름의 1년 후 시점($t=1$)에서의 현재(PV)는 수요가 많을 경우 70억원이며 수요가 적을 경우 35억원이다. 1년 후 생산시설을 대규모시설로 확장할 수 있는 실물옵션(real option)의 현재 시점($t=0$)의 현재(PV)는 근사치로 얼마인가?

- ① 1.82억원 ② 5.45억원 ③ 6.0억원 ④ 6.36억원 ⑤ 10.0억원

38. (주)성우의 CFO는 현재 100억원을 투자해야 하는 3년 수명의 상호배타적인 투자안 A와 투자안 B를 고려하고 있다. 두 투자안은 잔존가치 없이 3년간 정액법으로 감가상각되며 3년간 당기순이익은 투자안의 현금흐름과 같다. 두 개의 투자안 모두 자본비용은 20%이다. 투자의사결정과 관련된 다음의 내용 중 가장 옳지 않은 것은?

투자안	현금흐름			IRR	NPV
	1년 후	2년 후	3년 후		
A	+40억원	+60억원	+90억원	34.4%	27.1억원
B	+60억원	+60억원	+60억원	36.3%	26.4억원

- ① 회수기간법에 의하면 A의 회수기간이 2년으로 B의 회수기간 1.67년보다 더 길므로 B를 선택한다.
 ② 평균회계이익률(AAR)법에 의하면 A의 AAR이 26.67%로 B의 AAR 20%보다 더 크므로 A를 선택한다.
 ③ 내부수익률(IRR)법에 의하면 A의 IRR이 B의 IRR보다 더 작으므로 B를 선택한다.
 ④ 증분내부수익률(IRR)법에 의하면 A의 현금흐름에서 B의 현금흐름을 차감한 현금흐름의 IRR인 1.9%가 영(zero)보다 크므로 A를 선택한다.
 ⑤ 수익률지수(PI)법에 의하면 A의 PI인 1.27이 B의 PI인 1.26보다 크므로 A를 선택한다.

39. A기업의 주식베타는 2.05이고 법인세율은 30%이다. A기업과 부채 비율 이외의 모든 것이 동일한 B기업은 부채 없이 자기자본만으로 자본을 구성하고 있는데 주식베타는 1.0이고 기업가치는 100억원이다. CAPM과 MM이론이 성립된다고 할 때 A기업의 가치는 근사치로 얼마인가? (하마다 모형을 이용한다)

- ① 114억원
- ② 125억원
- ③ 118억원
- ④ 167억원
- ⑤ 122억원

40. (주)온조와 (주)비류의 재무자료는 다음과 같다.

항목	(주)온조	(주)비류
주당순이익(EPS)	500원	300원
발행주식수	70주	50주
주가수익비율(PER)	14	10

두 회사의 합병에 의한 시너지 효과로 당기순이익이 10,000원 증가한다면 (주)온조가 (주)비류를 흡수합병하기 위해 (주)비류에게 제시할 수 있는 최대 주식교환비율은 근사치로 얼마인가? 합병 후 주가수익 비율(PER)은 12가 될 것으로 예상된다.

- ① 0.314
- ② 0.510
- ③ 0.657
- ④ 0.755
- ⑤ 1.00