

● 각 문제의 보기 중에서 물음에 가장 합당한 답을 고르시오.

1. 동기부여이론과 리더십이론에 관한 다음의 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 알더퍼(Alderfer)는 인간의 욕구가 만족-진행(satisfaction-progression)과 좌절-퇴행(frustration-regression)이 일어난다고 주장한다.
- ② 하우스(House)가 제시한 상황적 리더십 스타일은 지시적, 후원적, 참여적, 성취지향적 리더십 스타일로 4가지이다.
- ③ 허즈버그(Herzberg)는 2요인 이론에서 봉급, 작업조건, 상사와의 관계와 같은 위생요인이 충족되더라도 개인의 만족은 증대되지 않는다고 주장한다.
- ④ 허시(Hersey)와 블랜차드(Blanchard)는 리더십의 상황요인으로 과업구조(task structure)와 직위권력(position power)을 제시한다.
- ⑤ 브룸(Broom)은 개인의 동기수준이 기대(expectancy), 수단성(instrumentality), 유의성(valence)에 의해 결정된다고 설명한다.

2. 변혁적 리더십(transformational leadership)에 관한 다음의 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 번즈(Burns)와 베스(Bass)는 변혁적 리더십을 제시하면서 기존의 리더십을 거래적 리더십(transactional leadership)이라고 하였다.
- ② 변혁적 리더십은 예외에 의한 관리(management by exception)를 포함하기도 한다.
- ③ 변혁적 리더십은 추종자들이 개인적인 성장을 할 수 있도록 그들의 욕구를 파악하는 등 부하 개개인들에 대한 배려(consideration)를 포함하기도 한다.
- ④ 변혁적 리더십은 부하들에 대한 지적 자극(intellectual stimulation)을 포함하기도 한다.
- ⑤ 변혁적 리더십은 카리스마(charisma)를 포함하기도 한다.

3. 기계적 조직과 유기적 조직에 관한 다음의 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 기계적 조직은 일반적으로 공식화 정도가 높으며, 안정적이고 단순한 환경에 적합하다.
- ② 막스 베버(M. Weber)가 제시한 관료제 조직은 전문화와 공식화를 지향하므로 기계적 조직에 가깝다고 할 수 있다.
- ③ 기계적 조직과 유기적 조직 관점에서 볼 때, 현실의 조직들은 극단적인 기계적 조직과 극단적인 유기적 조직 사이의 연속선상에 위치할 수 있다.
- ④ 내용이 유사하고 관련성이 높은 업무를 우선 결합시키는 기능적 조직(functional organization)은 유기적 조직에 가깝다고 할 수 있다.
- ⑤ 네트워크 조직(network organization)은 환경변화에 신속하게 반응할 수 있으므로 유기적 조직에 가깝다고 할 수 있다.

4. 직무와 관련한 다음의 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 직무평가(job evaluation)는 직무급 도입에 도움이 되며, 직무들의 상대적 가치를 평가하는 활동이다.
- ② 직무충실화(job enrichment)는 작업자가 수행하는 직무의 의사결정 권한과 책임을 증가시키는 것을 포함한다.
- ③ 직무분석(job analysis)은 직무를 구성하는 과업을 구체화하고 직무수행에 요구되는 사항에 대한 정보를 수집 정리하는 활동이다.
- ④ 직무확대(job enlargement)는 과업의 다양성을 증진시키기 위해 직무의 범위를 수직적으로 확대하는 것이다.
- ⑤ 헉크맨(Hackman)과 올드햄(Oldham)의 직무특성이론에서 5대 핵심 직무특성에는 과업정체성(task identity)과 과업중요성(task significance)이 포함된다.

5. 태도, 통제의 위치, 조직몰입, 귀인이론, 강화에 관한 다음의 서술 중에서 옳은 항목만을 모두 모은 것은?

- a. 태도의 구성요소는 인지적(cognitive) 요소, 정서적(affective) 요소, 행동의도적(behavioral intention) 요소로 나눌 수 있다.
- b. 통제의 위치(locus of control)에 따르면 외재론자에 비해 내재론자는 성과를 결정짓는 것이 자신의 노력이라고 생각한다.
- c. 마이어(Meyer)와 알렌(Allen)은 조직몰입을 정서적(affective) 몰입, 지속적(continuance) 몰입, 규범적(normative) 몰입으로 나누어 설명한다.
- d. 켈리(Kelley)의 귀인이론(attribution theory)에서는 행동의 원인을 합의성(consensus), 특이성(distinctiveness), 일관성(consistency)의 세 가지 차원으로 구분하여 해석한다.
- e. 부정적 강화(negative reinforcement)는 바람직한 행동의 빈도를 증가시키고 긍정적 강화(positive reinforcement)는 바람직한 행동의 빈도를 증가시킨다.

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

6. 모집·선발과 관련한 다음의 설명 중 적절하지 않은 항목만으로 구성된 것은?

- a. 사내공모제(job posting)는 조직내부의 구성원에게 희망 직무를 지원할 수 있는 기회를 제공하므로, 기존 조직구성원들의 만족도를 높일 수 있다.
- b. 선발도구의 기준관련타당도(criterion-related validity)는 선발도구들이 실제로 직무성적을 얼마나 잘 예측하는지를 말해주는 것으로 예측타당도와 미래타당도가 있다.
- c. 기업은 인력을 충원하기 위해 크게 내부모집과 외부모집을 고려할 수 있는데, 내부모집은 조직내부에 새로운 충격을 주기 위해 선택되기도 한다.
- d. 선발도구의 내용타당도(content validity)는 선발시험이나 면접의 내용이 해당 직무를 수행하는데 요구되는 요건들과 얼마나 일관성이 있는지를 나타낸다.
- e. 선발도구의 구성타당도(construct validity)는 해당 선발도구가 측정 도구(measurement tool)로서의 적격성을 갖고 있는지를 나타낸다.

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

7. 다음의 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 임금수준은 근로자의 생계비와 기업의 지불능력 사이에서 사회일반이나 경쟁기업의 임금수준을 고려하여 결정한다.
- ② 가치사슬 모형(value chain model)과 경력 닻 모형(career anchors model)은 마이클 포터(M. Porter)에 의해 제시되었다.
- ③ 선택적 복리후생제도는 일정금액 한도 내에서 직원 개인별 니즈에 맞춰 복지항목 및 수혜수준을 직원들이 각자 선택할 수 있게 한 제도이다.
- ④ 유연근무제(flex time or flexible work schedule)는 종업원 개개인이 근무시간을 자유롭게 선택할 수 있으므로 직장생활과 가정생활을 조화시킬 수 있다는 장점이 있다.
- ⑤ 고충처리제도(grievance procedures)는 회사 및 관리자의 자의적인 행동이나 조치로부터 근로자들을 보호하고 근로자들의 불평들을 회사가 체계적으로 해결하기 위한 공식적인 절차이다.

8. 전략적 경영(strategic management) 및 전략적 인적자원관리(strategic human resource management)에 관한 다음의 설명 중 적절하지 않은 항목만으로 구성된 것은?

- a. 전략적 인적자원관리는 경영전략과 인적자원관리를 통합하여 상호 연계시키는 인적자원관리 활동 및 체계이다.
- b. 전략적 경영의 수준은 의사결정의 수준과 범위에 따라 기업 수준의 전략(corporate strategy), 사업수준의 전략(business strategy), 기능수준의 전략(functional strategy)으로 나눌 수 있다.
- c. 후방 통합(backward integration)은 공급업자의 사업을 인수 하거나 공급업자가 공급하던 제품이나 서비스를 직접 생산, 공급하는 방식의 전략으로 수평적 통합(horizontal integration) 전략의 하나이다.
- d. 전략적 인적자원관리는 전통적인 인사관리(personnel management)와 달리 기업의 경영전략과 인적자원관리시스템간의 적합성(fitness)을 강조한다.
- e. 전략적 인적자원관리는 경쟁우위의 원천으로 인적자원(human resource)보다 물적 자원(physical resource)을 중시한다.

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

9. 주경로 분석법(critical path method)의 단일시간 예측기법(single time estimate)에서 다수의 선행활동이 필요한 활동 b를 수행하는데 소요되는 시간은 3, 가장 빠른 시작시간 ES(early start time)가 20, 가장 늦은 완료시간 LF(late finish time)가 25라고 할 때, 다음의 설명 중 가장 적절한 것은?

- ① 전체 프로젝트의 완료시간을 지연시키지 않는 범위 내에서 활동 b의 가장 늦은 시작시간 LS(late start time)는 23이다.
- ② 활동 b를 가장 일찍 끝낼 수 있는 시간은 25다.
- ③ 활동 b의 여유시간(slack time)은 2다.
- ④ 활동 b의 선행활동인 활동 a의 가장 빠른 완료시간 EF(early finish time)는 20이다.
- ⑤ 활동 b는 주경로(critical path) 상에 있다.

10. 프로세스 혁신 기법에 관한 다음의 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① BPR(business process re-engineering)은 비용이나 품질과 같은 주요 성과지표의 극적인 개선을 위해 업무 프로세스를 기본적으로 다시 생각하고 근본적으로 재설계 하는 것이다.
- ② 아웃소싱(outsourcing)은 기업의 경쟁력 강화를 위해 가치사슬 중 경쟁력이 높은 프로세스는 직접 수행하고, 나머지 프로세스는 외부 기업이 수행하게 함으로써 기업이 핵심역량에 집중할 수 있게 한다.
- ③ 식스시그마(six-sigma)는 프로세스를 개선하여 수익성을 극적으로 향상시키고 고객만족을 극대화하는 경영철학이며, 제품 1백만 개당 6개 이내의 불량만을 허용한다는 의미이다.
- ④ ERP(enterprise resource planning)는 기업의 목표를 달성하기 위해 기업의 전체 자원과 프로세스를 합리적으로 관리하는 통합정보 시스템이다.
- ⑤ TQM(total quality management)은 고객의 욕구를 만족시키기 위해 전사적으로 자원의 효과적인 이용과 지속적인 개선을 추구하는 기업의 전략이며 철학이다.

11. GT(group technology)배치에 관한 다음의 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 제품 생산방식을 제품별 생산시스템에서 개별 생산시스템으로 변환 하여 이점을 얻고자 하는데 있다.
- ② 빠른 학습효과로 인해 작업자의 능률을 향상 시키며 소규모 작업 팀의 작업자 간에 더 좋은 인간관계를 형성한다.
- ③ 상대적으로 적은 종류의 제품으로 가동 준비횟수와 가동준비시간(setup time)을 줄일 수 있다.
- ④ 셀은 몇 가지 생산단계를 결합하기 때문에 재공품 재고가 감소하고 부품의 이동과 대기 시간을 감축시킨다.
- ⑤ 서로 다른 기계를 같은 셀에 할당하여 라인배치와 유사한 형태를 가지며 금속조립과 컴퓨터 칩 제조 그리고 조립작업에 널리 활용 된다.

12. 품질경영과 통계적 프로세스 관리(SPC)에 관한 다음의 설명 중 옳은 항목만으로 구성된 것은?

- 통계적 프로세스 관리(Statistical Process Control)는 프로세스에서 현재 생산되는 산출물의 품질을 측정하고 품질을 저하시킬 정도로 프로세스가 변화되었는지를 찾아내기 위해 사용한다.
- 통계적 프로세스 관리에서 프로세스가 통계적 통제 상태에 있다면 산출물에는 변동의 원인을 구체적으로 추적 가능하고 제거될 수 있는 특별한 원인만 존재하는 것으로 판단한다.
- 품질기능전개(Quality Function Deployment)는 고객의 요구를 제품의 특성 또는 기능으로 변환시키는 기법이다.
- 특성요인도(Fishbone Diagram)는 품질과 관련된 어떤 제품 또는 서비스의 특성에 대한 발생빈도를 기록하기 위한 기법이다.
- 파레토도(Pareto Diagram)는 해결해야 할 품질문제를 발견하고 어떤 문제부터 해결할 것인가를 결정하기 위해 가로축을 따라 요인들의 발생빈도를 내림차순으로 표시한 막대그래프를 말한다.

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

13. 생산시스템 설계에 관한 다음의 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- 범위의 경제(economies of scope)는 여러 제품을 각각 독립적으로 생산하는 것보다 조합하여 함께 생산함으로써 더 낮은 원가로 생산할 수 있는 능력을 의미한다.
- 능력 유연성(capacity flexibility)은 제품 생산량을 신속히 증감하거나 한 제품 또는 서비스로부터 다른 것으로 전환시키는 능력이다.
- 총괄생산계획(aggregate production planning)은 제품군(product family)별 또는 제품구분 기준별로 생산량을 정하는 생산계획이다.
- 여유생산능력(capacity cushion)은 기대 수요를 초과하는 생산능력이다.
- 자재소요계획(MRP)은 최종제품을 언제, 얼마만큼 생산할 것인지를 나타내며 자재명세서(BOM) 등과 함께 기준생산계획(MPS)의 주요 입력자료이다.

14. 재고관리에 관한 다음의 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- 고정기간(fixed time period) 모형은 주문과 주문 사이의 기간이 고정되어 있고, 정해진 주기가 종료되는 시점에서만 발주하는 재고관리 모형이다.
- 고정주문량(fixed order quantity) 모형은 주문량이 고정되어 있으며 재고가 특정 수준까지 줄어들면 주문을 발주하는 재고관리 모형이다.
- 생산제품 변경을 위해 추가적인 준비비용(setup cost)이 발생하지 않는다면 1회 생산량을 줄이는 것이 재고량도 적어지고 재고유지비용의 절감도 가능하다.
- 경제적 주문량(EQO) 모형에서 다른 요인이 일정하다고 가정할 때 주문비용이 50% 증가하면 경제적 주문량(Q\*)은 약 37.5% 증가한다.
- 고정기간 모형은 고정주문량 모형에 비하여 평균적으로 더 많은 안전 재고를 보유한다.

15. JIT(Just-in-Time) 방식에 관한 다음의 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- JIT는 자재흐름을 위해 풀(pull) 시스템을 사용하며, 제품의 가치에 공헌하지 않는 것은 모두 낭비로 규정하여 재고를 최소로 유지하는 시스템이다.
- 생산흐름을 통제하기 위한 신호수단으로 간판(Kanban)을 사용하며 비반복적이고 소규모 배치(batch)로 생산하는 개별주문생산공정에 적합하다.
- 공급원으로부터 품질관리를 한다는 원칙으로 공장의 작업자 자신들이 품질검사자 역할을 하며 작업결과와 품질에 대한 책임을 진다.
- 작업자가 기계의 가동준비와 정비까지 할 수 있도록 보다 넓은 범위의 기술을 요구하며, 전통적인 제조방식에 비해 작업자에게 다양한 기술과 강한 팀워크를 요구한다.
- JIT의 궁극적인 목표는 비용절감, 재고감소 및 품질향상을 통한 투자수익률 증대이다.

16. 고객과의 접촉정도와 고객화(customization) 그리고 노동 집약 형태에 의해 분류되는 서비스 매트릭스에 대한 다음의 설명 중 옳은 항목만으로 구성된 것은?

- 서비스공장(service factory)은 고객과의 접촉정도와 노동집약도의 정도가 모두 낮은 서비스 조직으로 항공사, 호텔 등이 포함된다.
- 서비스샵(service shop)은 고객화 정도가 높고 노동집약도는 낮은 서비스 조직으로 서비스 공급의 스케줄링(scheduling), 비수기와 성수기의 수요관리 등에 의사결정의 중점을 두어야 한다.
- 전문서비스(professional service)는 고객화의 정도와 노동집약도가 모두 높은 서비스 조직으로 병원, 자동차 수리소 등이 포함된다.
- 노동집약도가 높은 서비스 조직에서는 인력자원에 대한 교육, 훈련과 종업원 복지 등에 의사결정의 중점을 두어야 한다.
- 고객과의 접촉 및 고객화 정도가 높은 서비스 조직에서는 마케팅, 서비스표준화, 서비스 시설 등에 의사결정의 중점을 두어야 한다.

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

17. AB사는 불황으로 매출이 감소하고 있어 자사 제품 3종류에 대한 가격인하를 전격적으로 추진하였다. 소비자들이 가격 인하를 느낄 수 있도록 웨버의 법칙(Weber's Law)을 이용해 최소한의 가격인하 폭을 결정하였다. 현재가격 (가), (나), (다)의 합에 대한 설명으로 가장 적절한 것은? (단, 웨버상수는 주관적으로 느낀 가격변화의 크기 또는 변화를 감지할 수 있는 증가/감소율을 의미한다.)

| 제품   | A      | B      | C       |
|------|--------|--------|---------|
| 과거가격 | 1,000원 | 5,000원 | 10,000원 |
| 웨버상수 | 0.7    | 0.2    | 0.5     |
| 현재가격 | (가)    | (나)    | (다)     |

- (가)+(나)+(다) < 6,000원
- 6,000원 ≤ (가)+(나)+(다) < 9,000원
- 9,000원 ≤ (가)+(나)+(다) < 12,000원
- 12,000원 ≤ (가)+(나)+(다) < 15,000원
- 15,000원 ≤ (가)+(나)+(다)

18. KS사는 자사 제품을 청소년들이 즐겨보는 잡지에 전면 4색 컬러 광고를 하고자 한다. 이 잡지는 구독자 수가 100만명이고, CPM [cost per mill(thousand) persons reached] 기준으로 10만원을 요구하고 있다. 이 잡지의 요구대로 광고계약을 한다면 예상되는 광고비 금액에 대한 설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 예상되는 광고비 금액 < 1,000만원
- ② 1,000만원 ≤ 예상되는 광고비 금액 < 10,000만원
- ③ 10,000만원 ≤ 예상되는 광고비 금액 < 100,000만원
- ④ 100,000만원 ≤ 예상되는 광고비 금액 < 1,000,000만원
- ⑤ 1,000,000만원 ≤ 예상되는 광고비 금액

19. 효과적인 시장세분화를 위해 세분시장이 갖추어야 할 다음의 요건 중에서 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 세분시장의 크기, 구매력, 기타 특성 등을 측정할 수 있어야 한다.
- ② 세분시장에 속하는 고객들에게 효과적이고 효율적으로 접근할 수 있어야 한다.
- ③ 세분시장이 너무 작아서는 안된다.
- ④ 경쟁회사의 세분시장에 대응될 수 있도록 세분시장을 결정해야 한다.
- ⑤ 같은 세분시장에 속한 고객끼리는 최대한 비슷하여야 하고, 서로 다른 세분시장에 속한 고객끼리는 최대한 상이하여야 한다.

20. AC사는 기존에 출시했던 상품이 상품수명주기상 쇠퇴기에 진입했는지 검토하고 있다. 해당 상품이 보이는 다음과 같은 징후 중에서 쇠퇴기의 징후로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 신규고객 보수성의 감소                      ② 이익의 감소
- ③ 판매량의 감소                                      ④ 경쟁업체 수의 감소
- ⑤ 고객당 비용의 감소

21. 산업재 수요의 특성으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 소비재에 대한 수요로부터 파생된다.
- ② 가격변화에 크게 영향을 받지 않는다.
- ③ 두 개 이상의 품목수요가 결합되어 하나의 제품수요로 이어진다.
- ④ 수요의 안정성이 낮아 수요 변동폭이 크다.
- ⑤ 구매자 분포의 지역적 편중도가 낮다.

22. 제조업체가 유통업자를 이용하게 되는 이유로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 총 거래 수가 증가하게 되어 거래의 경제성을 달성할 수 있다.
- ② 소비자가 원하는 시간에 제품을 구매할 수 있도록 생산시점과 소비시점의 불일치를 감소시킬 수 있다.
- ③ 소비자가 원하는 장소에서 제품을 구매할 수 있도록 생산장소와 소비장소의 불일치를 감소시킬 수 있다.
- ④ 유통업자가 제조업체를 대신하여 판매, 재고부담 등의 마케팅 기능을 수행할 수 있다.
- ⑤ 유통업자가 제조업체를 대신하여 거래촉진기능(시장정보 제공, 금융기능 등)을 수행할 수 있다.

23. EJ사는 자사 상품의 가격을 동일한 비율로 인하하는 경우보다 인상하는 경우에 판매량 변화가 더 크다는 사실을 경험적으로 알고 있다. 이러한 현상을 설명할 수 있는 이론적 근거로 가장 적절한 것은?

- ① 음의 법칙(negative law)                      ② 비율효과(ratio effect)
- ③ 타협효과(compromise effect)                      ④ 채찍효과(bullwhip effect)
- ⑤ 로스 어버전(loss aversion)

24. 다음의 대안을 피쉬바인(Fishbein)의 다속성태도모형(multi-attribute attitude model)에 따라 평가한다면 가장 높은 선호를 보일 것으로 기대되는 것은?

| 속성      | 속성 1 | 속성 2 | 속성 3 | 속성 4 |
|---------|------|------|------|------|
| 신념강도    | 0.10 | 0.10 | 0.45 | 0.35 |
| 대안 A 평가 | 2    | 2    | 6    | 4    |
| 대안 B 평가 | 3    | 1    | 5    | 6    |
| 대안 C 평가 | 1    | 3    | 4    | 4    |
| 대안 D 평가 | 0    | 4    | 4    | 3    |
| 대안 E 평가 | 3    | 1    | 5    | 3    |

- ① 대안 A    ② 대안 B    ③ 대안 C    ④ 대안 D    ⑤ 대안 E

25. 동일한 횡수의 연금을 기초에 받는 경우(선불연금: annuity due)와 기말에 받는 경우(일반연금: ordinary annuity)에 대한 설명으로 가장 적절한 것은? (단, 이자율은 0보다 크고 일정하며, 복리계산은 연단위로 이루어진다고 가정한다.)

- ① 현재가치와 미래가치 모두 선불연금은 일반연금에 (1+이자율)을 곱해서 얻을 수 있다.
- ② 현재가치와 미래가치 모두 일반연금은 선불연금에 (1+이자율)을 곱해서 얻을 수 있다.
- ③ 현재가치의 경우 선불연금은 일반연금에 (1+이자율)을 곱해서, 미래가치의 경우 일반연금은 선불연금에 (1+이자율)을 곱해서 얻을 수 있다.
- ④ 현재가치의 경우 일반연금은 선불연금에 (1+이자율)을 곱해서, 미래가치의 경우 선불연금은 일반연금에 (1+이자율)을 곱해서 얻을 수 있다.
- ⑤ 현재가치와 미래가치 계산에 있어 선불연금과 일반연금 중 어느 연금이 클 것인가는 이자율에 따라 달라진다.

26. (주)대한은 새로운 투자안을 순현재가치법으로 평가하여 사업의 시행 여부를 결정하고자 한다. 상각대상 고정자산에 대한 총투자액은 15,000백만원으로 사업시작 시점에서 모두 투자되며 사업기간은 10년이다. 고정자산은 10년에 걸쳐서 정액법으로 감가상각되며 투자종료 시점에서의 잔존가치 및 매각가치는 없다. (주)대한은 매년 동일한 수량을 판매한다. 제품의 단위당 판매가격은 100백만원, 제품 단위당 변동비는 40백만원, 감가상각비를 제외한 연간 총고정비용은 2,500백만원이다. 법인세율은 35%이며 할인율은 8%이다. 연간 예상제품 판매수가 150개일 경우 이 투자안의 순현재가치(NPV)에 가장 가까운 것은 다음 중 어느 것인가? (단, 연 8%의 할인율에서 10년 만기 일반연금의 현가요소는 6.71이다.)

- ① 15,669백만원                      ② 16,873백만원                      ③ 17,267백만원
- ④ 18,447백만원                      ⑤ 19,524백만원

27. 정부가 발행한 채권의 만기에 따른 현물이자율(spot rate)과 선도이자율(forward rate)이 다음과 같을 때 3차년도와 4차년도 2년간의 내재 선도이자율(implied forward rate)을 연단위로 계산하면 얼마인가? (단, 가장 근사치를 구하라.)

| 만기(년) | 현물이자율 | 선도이자율 |
|-------|-------|-------|
| 1     | 5.0%  | -     |
| 2     | 6.5%  | ?     |
| 3     | ?     | 10.0% |
| 4     | 8.5%  | ?     |

- ① 10.2%                      ② 10.5%                      ③ 10.8%                      ④ 11.1%                      ⑤ 11.3%

28. 증권시장선(SML)과 자본시장선(CML)에 대한 다음의 설명 중 옳은 항목만을 모두 모은 것은?

- a. SML은 초과이익이 발생한다는 가격결정모형으로부터 도출된다.
- b. 인플레이션율이 상승하는 경우 SML의 절편이 상승한다.
- c. 개별증권의 수익률과 시장수익률간의 상관계수가 1인 경우 SML은 CML과 일치하게 된다.
- d. CML을 이용하여 비효율적 개별자산의 균형수익률을 구할 수 있다.
- e. 수동적(passive) 투자포트폴리오를 구성하기 위해서는 CML을 이용할 수 있다.

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

29. CAPM이 성립한다는 가정 하에서 다음 중 가장 적절하지 않은 것은? (단,  $r_f$ 는 무위험이자율이고  $m$ 은 시장포트폴리오이며 시장은 균형에 있다고 가정한다.)

- ① 모든 주식의  $\frac{E(r_j) - r_f}{cov(r_j, r_m)}$ 이 일정하다.
- ② 시장포트폴리오는 어떤 비효율적 포트폴리오보다 큰 변동보상률(reward to variability ratio)을 갖는다.
- ③ 개별 주식  $j$ 가 시장포트폴리오의 위험에 공헌하는 정도를 상대적인 비율로 전환하면  $\frac{w_j cov(r_j, r_m)}{\sigma_m^2}$ 이다(여기서  $w_j$ 는  $j$ 주식이 시장 포트폴리오에서 차지하는 비중임).
- ④ 1년 후부터 매년 300원의 일정한 배당금을 영원히 지급할 것으로 예상되는 주식의 체계적 위험이 2배가 되면 주가는 40% 하락한다. (단, 위험이 증가하기 전 주식의 가격은 3,000원이고 무위험이자율은 4%이다.)
- ⑤ 무위험이자율보다 낮은 기대수익률을 제공하는 위험자산이 존재한다.

30. 무부채 기업인 (주)대한의 연간 기대영업이익은 3억원이며 자본비용은 15%이다. (주)대한은 10%의 이자율로 10억원의 부채를 조달하여 자본구조를 변경할 계획이다. MM의 기본명제(무관련이론)와 수정명제(법인세 고려) 하에서 각각 추정된 (주)대한의 가중평균자본비용(WACC)들 간의 차이( $WACC_{기본명제} - WACC_{수정명제}$ )는 얼마인가? (단, 법인세율은 40%이다.)

- ① 0                      ② 1.25%                      ③ 2.50%                      ④ 3.75%                      ⑤ 4.25%

31. (주)대한과 (주)민국은 새로운 투자안에 대해 고려하고 있다. (주)대한과 (주)민국이 선택해야 할 투자안을 올바르게 구성한 것은? (단, CAPM이 성립한다고 가정한다.)

- (주)대한의 주식 베타는 1이고 기업의 평균자본비용은 6%이다.
- (주)대한에는 2개의 사업부서 AM과 PM이 있으며 AM은 기업 평균보다 위험도가 높은 투자안을, PM은 낮은 투자안을 수행한다.
- (주)민국의 주식 베타는 2이고 기업의 평균자본비용은 10%이다.
- (주)민국에는 2개의 사업부서 하계와 동계가 있으며 하계는 기업 평균보다 위험도가 높은 투자안을, 동계는 낮은 투자안을 수행한다.
- (주)대한과 (주)민국은 베타가 1.5로 측정된 신규사업 A와 B에 대한 시행여부를 고려하고 있다. (주)대한은 AM사업부가, (주)민국은 동계사업부가 이 투자안을 수행할 계획이다.
- (주)대한과 (주)민국은 모두 완전 자기자본조달 기업이며 신규사업에 대한 자본조달은 기존 자본구조를 따른다.
- 신규사업 A의 내부수익률은 9%이고 B의 내부수익률은 7%이다.

|   | (주)대한 | (주)민국 |
|---|-------|-------|
| ① | A, B  | A     |
| ② | A, B  | 없음    |
| ③ | A     | A     |
| ④ | A     | 없음    |
| ⑤ | 없음    | 없음    |

32. (주)한강은 올해 5억원의 당기순이익을 발생시켰다. (주)한강은 50%의 배당성향을 갖고 있으며 올해에도 이를 유지할 계획이다. 현재 순이익이 반영된 주가는 주당 20,000원이며 발행 주식수는 20만주이다. 이 기업의 배당락주가는 18,000원이 되었다. 만약 (주)한강이 배당을 하지 않고 그 금액으로 자사의 주식을 현재 주가인 주당 20,000원으로 구입하여 소각한다면 주가는 얼마가 되겠는가? (단, 정보효과와 거래비용은 없다고 가정한다.)

- ① 16,500원      ② 18,000원      ③ 20,000원
- ④ 22,000원      ⑤ 23,500원

33. 기업A는 기업B를 주식교환방식으로 흡수합병하고자 하며 주주는 주당순이익(EPS)에 근거하여 의사결정을 행한다. 다음 자료에 근거하여 물음에 답하시오.

|       | 기업A        | 기업B      |
|-------|------------|----------|
| 당기순이익 | 30억원       | 5억원      |
| 주식수   | 1,000,000주 | 500,000주 |

규모의 경제로 인한 시너지효과로 합병 후 당기순이익이 합병 전 두 기업의 당기순이익의 합보다 10억원이 증가할 때, 기업A 주주 입장에서 최대교환비율은 얼마인가? (단, 교환비율은 기업B 주식 1주당 교환되는 기업A의 주식수이다.)

- ① 0.8              ② 1              ③ 1.2              ④ 1.4              ⑤ 1.6

34. 다음 표는 지난 36개월간 월별 시장초과수익률에 대한 (주)한국의 월별 주식초과수익률의 회귀분석 결과이다.

|                | 계수     | 표준오차   | t 통계량  | p-값    |
|----------------|--------|--------|--------|--------|
| Y 절편           | 0.0047 | 0.0044 | 1.0790 | 0.2882 |
| X <sub>1</sub> | 0.8362 | 0.1996 | 4.1892 | 0.0002 |

주) X<sub>1</sub> 변수는 시장초과수익률을 나타낸다.

이 기간 중 (주)한국의 월별 주식수익률의 평균은 1.65%, 표준편차는 2.55%였고, 월별 시장수익률의 평균은 1.40%, 표준편차는 1.77%였다. 또한 무위험자산 수익률은 연 1.20%였고 36개월간 변동이 없었다. 주어진 정보를 이용하여 샤프지수(Sharpe measure), 트레이너지수(Treynor measure), 젠슨의 알파(Jensen's alpha)를 올바르게 계산한 것은?

|   | 샤프지수 | 트레이너지수(%) | 젠슨의 알파(%) |
|---|------|-----------|-----------|
| ① | 0.18 | 1.96      | 1.20      |
| ② | 0.61 | 1.85      | 0.47      |
| ③ | 0.61 | 1.96      | 0.47      |
| ④ | 0.65 | 1.85      | 0.47      |
| ⑤ | 0.65 | 1.96      | 1.20      |

35. 여신전문금융회사인 (주)한강캐피탈은 9.94년의 듀레이션과 100억원의 시장가치를 갖는 자산포트폴리오를 보유하고 있다. 이 자산포트폴리오에 포함된 자산들에 대한 이자는 1년에 2회 6개월마다 수취된다. 이 자산들은 자기자본 10억원과 채권발행 90억원으로 조달된 자금으로 형성되었다. 이 채권의 액면이자율은 연 7.25%, 만기는 2년이다. 액면이자율은 1년에 2회 6개월마다 지급된다. 현재 이 채권의 시장가격은 액면가와 동일하다. 각 시점에서 발생하는 1원의 현재가치는 다음의 표와 같다.

| 현금흐름 발생시점<br>(단위: 연도) | 현재가요소  | 현금흐름 발생시점<br>(단위: 연도) | 현재가요소  |
|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
| 0.5                   | 0.9650 | 1.5                   | 0.8987 |
| 1.0                   | 0.9313 | 2.0                   | 0.8672 |

(주)한강캐피탈의 자기자본가치의 변동을 면역(immunization)하려면 자산포트폴리오의 듀레이션은 얼마로 조정되어야 하는가? (단, 자산과 부채에 적용되는 시장이자율의 변화는 동일하며, 소수 셋째자리에서 반올림하여 계산한다.)

- ① 1.53    ② 1.62    ③ 1.71    ④ 1.83    ⑤ 1.97

36. 기초자산의 가격변화에 따른 옵션의 투자전략에 대한 설명 중 옳은 항목만으로 구성된 것은?

- a. 기초자산 가격의 변동에 따른 이익 및 손실의 범위를 한정하기 위해서는 칼라(collar)를 이용하면 된다.

b. 기초자산 가격이 큰 폭으로 변동할 것으로 예상되지만 방향을 알지 못하는 경우 스트랭글(strangle)을 매입하면 된다.

c. 기초자산 가격이 변화하지 않을 것으로 예상되는 경우 스트래들(straddle)을 매도하면 된다.

d. 기초자산 가격 변동에 따른 손익을 곡선의 형태로 실현하기 위해서는 수직스프레드(vertical spread)를 이용하면 된다.

e. 기초자산 가격이 큰 폭으로 변동하고 특히 하락보다는 상승이 예상되는 경우 스트립(strip)을 매입하면 된다.

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

37. 오랜 거래관계를 유지해온 한국의 기업K와 중국의 기업C는 각각 상대국에서 신규사업을 위해 중국 금융시장에서 위안화로 한국 금융시장에서 원화로 1년 만기 동일규모의 자금을 차입하고자 한다. 원화/위안화 환율은 고정환율로서 변동되지 않는다고 가정한다. 기업K와 기업C가 각국 금융시장에서 차입할 때의 시장이자율은 다음 표에서 요약된 바와 같다.

|     | 한국 금융시장에서<br>원화 차입 | 중국 금융시장에서<br>위안화 차입 |
|-----|--------------------|---------------------|
| 기업C | 6.60%              | 4.20%               |
| 기업K | 5.60%              | 3.83%               |

통화스왑 계약에서 거래비용은 존재하지 않으며 금융기관의 중개를 통하지 않고 기업K와 기업C의 양자계약(bilateral contract)의 형태를 갖는다고 가정한다. 기업K와 기업C가 1년 만기 통화스왑을 고려할 때 다음 중 옳지 않은 항목만으로 구성된 것은?

- a. 기업K는 기업C에 비하여 원화 및 위안화 차입에서 모두 낮은 이자율을 지급하므로 통화스왑을 맺을 경제적 유인을 갖지 않는다.

b. 기업K는 원화 차입, 기업C는 위안화 차입 후에 통화스왑을 통해 부채비용을 절감할 수 있다.

c. 기업K와 기업C가 통화스왑을 통해 절감할 수 있는 부채비용의 최대폭은 63 베이스 포인트(basis point)이며 통화스왑 당사자들은 이를 균등하게 분할해야 한다.

d. 통화스왑의 경우 이자율스왑과는 상이하게 차입원금이 교환되며 계약상 약정된 환율에 의하여 상환되는 것이 일반적이다.

e. 본 통화스왑에서 신용위험은 존재하지 않으며, 이자율 및 환율의 변동에 따라서 스왑이자율의 조정 및 계약의 갱신 여부 등이 결정될 수 있다.

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

38. 다음 표는 어느 특정일의 코스피200 주가지수 옵션시세표 중 일부이다. 다음의 설명 중 가장 적절하지 **않은** 것은? (단, 만기 전 배당, 거래비용, 세금은 없다고 가정한다. 1포인트는 10만원이다.)

(단위: 포인트, 계약)

| 종목           | 종가     | 전일 대비 | 고가     | 저가     | 거래량     | 미결제<br>약정수량 |
|--------------|--------|-------|--------|--------|---------|-------------|
| 코스피200       | 213.44 | 3.71  | 213.56 | 212.09 | -       | -           |
| C 1003 217.5 | 1.99   | 0.78  | 2.17   | 1.43   | 597,323 | 73,427      |
| C 1003 215.0 | 3.05   | 1.15  | 3.25   | 2.31   | 265,900 | 63,076      |
| C 1003 212.5 | 4.55   | 1.70  | 4.55   | 3.40   | 57,825  | 44,939      |
| C 1003 210.5 | 5.85   | 1.85  | 6.15   | 4.80   | 34,650  | 30,597      |
| P 1003 215.0 | 4.55   | -2.95 | 6.10   | 4.35   | 24,324  | 26,032      |
| P 1003 212.5 | 3.30   | -2.55 | 4.85   | 3.20   | 39,636  | 21,824      |
| P 1003 210.5 | 2.40   | -2.15 | 3.50   | 2.34   | 253,298 | 49,416      |
| P 1003 207.5 | 1.73   | -1.67 | 2.60   | 1.69   | 329,762 | 33,767      |

- ① 등가격(ATM)에 가장 가까운 종목 중 행사가격이 동일한 콜과 풋옵션의 경우 콜옵션 가격이 풋옵션 가격보다 비싸다.
- ② 행사가격이 210.5인 풋옵션 10계약을 장 중 최저가에 매입한 후 최고가에 매도하였다면 116만원의 매매차익을 얻었을 것이다.
- ③ 외가격(OTM)이 심한 종목일수록 거래량이 많았다.
- ④ 콜옵션의 경우 내가격(ITM)이 심한 종목일수록 청산되지 않고 남아있는 수량이 적었다.
- ⑤ 풋콜패리티(put-call parity)를 통한 계산결과, 행사가격이 212.5인 풋옵션은 과소평가되어 있다. 단, (1+무위험수익률)<sup>잔존기간</sup>은 1.002이다.

39. 동일한 수익구조를 만들어내는 복제포트폴리오의 구성방법 중 옳은 항목만을 **모두** 모은 것은?

- a. 미 달러화 선물환 매도 = 원화채권 매입 + 현물환 매도  
+ 미 달러채권 매도
- b. 채권 매입 = 선물 매도 + 기초자산 매입
- c. 주식 공매 = 채권 매도 + 콜옵션 매도 + 풋옵션 매입

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

40. 차익거래(arbitrage)에 관한 다음의 설명 중 가장 적절하지 **않은** 것은? (단, 매도포지션을 취하는데 제약이 없으며 거래비용은 없다고 가정한다.)

- ① 현물환 시장에서, 1달러는 1,200원, 100엔은 1,140원, 100엔은 0.95 달러의 환율이 형성되어 있다면 차익거래는 가능하지 않다.
- ② 1년 만기 무이표채의 가격이 원금의 92%이고 2년 만기 무이표채의 가격이 원금의 87%인 경우 액면이자율이 8%이고 원금이 10,000원이며 만기가 2년인 이표채(연1회 이자지급)의 무차익 가격은 10,132원이다.
- ③ 주식의 가격이 10,000원이고 6개월 후에 400원의 배당이 지급될 예정이다. 만기가 1년인 주식선물의 가격이 10,100원이면 선물계약이 과대평가되었으므로 차익거래가 가능하다. 단, 무위험이자율은 연 5%이다.
- ④ 행사가격이  $K_1$ ,  $K_2$ ,  $K_3$ 이고  $K_3 - K_2 = K_2 - K_1$ 이 성립하는 경우, 풋옵션의 가격이 각각 800원, 1,300원, 1,700원이면, 차익거래전략은 행사가격이  $K_1$ 인 풋옵션 1개 매입, 행사가격이  $K_3$ 인 풋옵션 1개 매입, 그리고 행사가격이  $K_2$ 인 풋옵션 2개를 매도하는 것이다. 여기서 풋옵션은 기초자산과 만기가 동일한 유럽형이다.
- ⑤ 1년과 2년 만기 현물이자율이 각각 6%와 7%이다. 만일 1년 후부터 시작하는 1년 동안 7.5%의 이자율로 차입할 수 있다면 차익거래자는 1년 만기 무이표채를 매입하고 2년 만기 무이표채를 공매도하여 무위험 이익을 얻을 수 있다.

책형을 다시 한 번 확인하십시오