

● 각 문제의 보기 중에서 물음에 가장 합당한 답을 고르시오.

1. 경영전략에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 보스턴 컨설팅 그룹(BCG)의 사업포트폴리오 매트릭스에서 문제아(problem child, question marks)의 경우에 자금을 투입하기도 한다.
- ② 관련다각화 전략을 사용하면 반드시 규모의 경제(economy of scale)가 실현된다.
- ③ 포터(Porter)의 가치사슬(value chain) 모형에 의하면 본원적 활동(primary activities)에는 기획, 구매, 물류, 생산, 판매, 유통, 사후 관리가 포함된다.
- ④ 포터(Porter)의 산업구조분석 모형에 의하면 구매자의 교섭력이 강하고, 공급자의 교섭력이 약하며, 대체제가 적을수록 수익성이 높아진다.
- ⑤ 보스턴 컨설팅 그룹(BCG)의 사업포트폴리오 매트릭스에서 상대적 시장점유율이 1보다 크다는 것은 시장점유율이 50% 이상이라는 것을 의미한다.

2. 동기부여 이론에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 브룸(Vroom)의 기대이론(expectancy theory)에 의하면, 수단성(instrumentality)을 높이기 위해서 종업원이 선호하는 보상 수단을 조사할 필요가 있다.
- ② 허즈버그(Herzberg)의 이요인이론(two factor theory)에 의하면, 임금을 높여주거나 작업환경을 개선하는 것으로는 종업원의 만족도를 높일 수 없다.
- ③ 브룸의 기대이론에서 기대(expectancy)는 노력했을 때 성과가 나타날 수 있는 객관적 확률이다.
- ④ 브룸의 기대이론에 의하면, 연공급을 도입하면 기대(expectancy)가 높아진다.
- ⑤ 아담스(Adams)의 공정성 이론(equity theory)에 의하면, 과다보상을 받았다고 느끼는 경우에는 만족도가 높기 때문에 행동의 변화가 나타나지 않는다.

3. 리더십 이론에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 피들러(Fiedler)의 상황이론에 의하면, 리더가 처한 상황이 매우 호의적이거나 매우 비호의적인 경우에는 LPC(least preferred co-worker) 점수가 높은 리더가 적합하다.
- ② 리더-구성원 교환관계이론(LMX: leader-member exchange theory)은 상사와 모든 부하의 관계가 동질적이라고 가정하고 있다.
- ③ 허시(Hersey)와 블랜차드(Blanchard)의 상황이론에 의하면, 부하의 성숙도가 매우 낮거나 매우 높은 경우에는 위임형 리더십 스타일이 적합하다.
- ④ 블레이크(Blake)와 머튼(Mouton)의 관리격자모형(managerial grid model)에서는 리더가 처한 상황에 따라 리더십 스타일이 달라진다고 하였다.
- ⑤ 하우스(House)의 경로-목표이론(path-goal theory)에서는 리더의 유형을 지시적, 지원적(후원적), 참여적, 성취지향적 리더십으로 구분하였다.

4. 태도와 성격에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 켈리(Kelly)의 귀인이론에서는 행동의 원인을 특이성, 합의성, 일관성으로 구분하여 파악한다.
- ② 자존적 편견(self-serving bias)은 평가자가 자신의 자존심을 지키기 위하여, 자신이 실패했을 때는 자신의 내부적 요인에서 원인을 찾고, 자신의 성공에 대해서는 외부적 요인에서 원인을 찾으려는 경향을 의미한다.
- ③ 성격유형을 A형과 B형으로 구분할 때, A형은 B형보다 업무처리 속도가 빠르고, 인내심이 부족한 편이다.
- ④ 조직시민행동(organizational citizenship behavior)이란 조직에서의 공식적인 역할이 아니더라도, 조직을 위해 자발적으로 희생하고 노력하며 동료들을 돕는 행동을 의미한다.
- ⑤ 마이어(Meyer)와 알렌(Allen)이 주장하는 조직몰입 중 지속적(continuance) 몰입은 조직을 떠나면 경제적 비용이 많이 발생하기 때문에 조직에 머물러 있으려는 태도를 의미한다.

5. 보상관리에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 회사 재직 중에 종업원의 직무가 변하지 않을 경우, 직무급을 도입하면 종업원의 장기근속을 유도할 수 있다.
- ② 임금수준이란 개인이 받는 임금의 크기를 의미하며, 임금수준을 결정할 때에는 기업의 지불능력을 고려해야 한다.
- ③ 직능급을 도입할 경우, 우수 인재를 계속 보유하고 능력개발을 유도하는 장점이 있다.
- ④ 직무급은 직무담당자의 능력, 태도, 성과에 의해 결정된다.
- ⑤ 럭커 플랜(Rucker plan)은 매출액을 기준으로 성과배분액을 계산하며 종업원 제안제도를 채택하고 있다.

6. 직무관리에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 요소비교법을 사용하여 직무평가를 할 때, 직무의 평가요소와 기준직무를 선정하는 것이 필요하다.
- ② 핵크만(Hackman)과 올드햄(Oldham)이 주장한 직무특성이론(job characteristics theory)에서 핵심직무특성에는 기능다양성(skill variety), 과업정체성(task identity), 과업중요성(task significance), 직무독립성(task independence), 피드백(feedback)이 포함된다.
- ③ 직무충실화(job enrichment)란 과업의 다양성을 증진시키기 위해 직무의 수를 증가시키는 것을 의미한다.
- ④ 서열법을 사용하여 직무평가를 할 때에는 등급분류 기준을 설정해야 한다.
- ⑤ 핵크만(Hackman)과 올드햄(Oldham)의 직무특성이론에서 중요심리상태에는 작업에 대한 만족감, 작업 결과에 대한 책임감, 직무수행 결과에 대한 지식이 포함된다.

7. 인사평가에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 행위기준고과법(BARS: behaviorally anchored rating scales)에서는 개인의 성과목표와 행동기준을 설정하고, 목표대비 달성 정도를 평가한다.
- ② 후광효과(halo effect)는 피평가자 개인의 특성보다는 출신학교나 출신지역에 근거해 평가할 때 나타나는 오류이다.
- ③ 서열법은 피평가자의 강약점이나 절대적인 성과 수준을 파악할 수 없다는 단점이 있다.
- ④ 행위기준고과법은 체크리스트법과 중요사건법을 결합한 것으로 피평가자의 구체적 행동에 근거하여 평가하는 방법이다.
- ⑤ 평가의 타당성(validity)이란 동일한 피평가자를 반복하여 평가하여도 비슷한 결과가 나타나는지를 의미한다.

8. 인력계획에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 마코프체인 기법(Markov chain method)에서는 전이확률행렬을 이용하여 인력의 수요량을 예측한다.
- ② 마코프체인 기법은 경영환경이 급격하게 변할 경우에는 적합하지 않다.
- ③ 기능목록(skill inventory)에는 종업원 개인의 학력, 직무경험, 기능, 자격증, 교육훈련 경험이 포함된다.
- ④ 델파이 기법(Delphi method)은 전문가들이 면대면(face to face) 토론을 통해 인력의 공급량을 예측하는 방법이다.
- ⑤ 조직의 규모가 급격하게 성장하고, 전략적 변화가 필요할 때에는 외부모집이 적절하다.

9. 고객의 지각(perception)에 기초한 경쟁자 파악 방법으로 적절한 항목은 모두 몇 개인가?

- a. 상품제거(product deletion)
- b. 상표전환 매트릭스(brand switching matrix)
- c. 지각도(perceptual map)
- d. 수요의 교차탄력성(cross-elasticity of demand)

- ① 0개    ② 1개    ③ 2개    ④ 3개    ⑤ 4개

10. 소비자행동에서 아래의 상황을 가장 적절하게 설명할 수 있는 것은?

소비자는 자신이 좋아하는 연예인이 출연한 광고에 노출되면 그 광고 제품에 대한 태도가 호의적으로 변할 수 있다. 그러므로 자사상표에 대한 소비자들의 태도가 부정적일 때 소비자들 이 좋아하는 연예인을 광고에 출연시킴으로써 태도변화를 시도할 수 있다.

- ① 균형이론(balance theory)
- ② 합리적 행동이론(theory of reasoned action)
- ③ 다속성태도모형(multi-attribute attitude model)
- ④ 정교화가능성모형(elaboration likelihood model)
- ⑤ 단순노출효과(mere exposure effect)

11. 제품관리에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 혁신소비자(innovator), 조기수용자(early adopter), 조기다수자(early majority), 후기다수자(late majority), 지각수용자(laggard)는 소비자들을 신제품 수용 시점에 따라 구분한 것이다.
- ② 신상품 개발 프로세스는 일반적으로 아이디어 창출 및 심사 → 컨셉트 개발 및 테스트 → 마케팅 믹스 개발 → 사업성 분석 → 시장 테스트 → 시제품 생산 → 출시 순서로 이루어진다.
- ③ 브랜드 계층구조(brand hierarchy)는 브랜드를 기업 브랜드(corporate brand), 패밀리 브랜드(family brand), 개별 브랜드(individual brand), 브랜드 수식어(brand modifier)로 구분한 것이다.
- ④ 전형적인 제품수명주기(product life cycle)는 도입기, 성장기, 성숙기, 쇠퇴기 단계를 갖는다.
- ⑤ 브랜드 확장은 '기존 브랜드와 동일한 상품 범주에 출시된 신상품에 기존 브랜드를 사용하는 라인 확장(line extension)'과 '기존 브랜드와 다른 범주에 속하는 신상품에 기존 브랜드를 사용하는 카테고리 확장(category extension)'으로 구분할 수 있다.

12. 가격관리에서 아래의 상황을 가장 적절하게 설명할 수 있는 것은?

1,000원짜리 제품에서 150원 미만의 가격인상은 느끼지 못하지만, 150원 이상의 가격인상은 알아차린다.

- ① JND(just noticeable difference)
- ② 단수가격(odd-number pricing)
- ③ 유보가격(reservation price)
- ④ 스키밍가격(market-skimming pricing)
- ⑤ 웨버의 법칙(Weber's Law)

13. 촉진관리에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 광고예산 결정 방법에서 매출액 비율법(percentage-of-sales method)의 단점은 광고비를 매출액의 결과가 아니라 원인으로 보는 것이다.
- ② 구매 공제(buying allowances)는 소비자 판매촉진(consumer promotion)에 포함된다.
- ③ 광고 공제(advertising allowances)는 소비자 판매촉진(consumer promotion)에 포함된다.
- ④ 홍보(publicity)는 PR(public relations) 활동에 포함된다.
- ⑤ 회상 테스트(recall test)는 소비자에게 다수의 브랜드명을 제시한 후 자신이 본 광고의 브랜드를 표시하게 하는 것이다.

14. 유통경로구성원에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 소매업 수레바퀴 가설(Wheel of Retailing)은 소매환경 변화에 따른 소매업태 변화를 설명하는 것이다.
- ② 전문점(specialty store)과 비교하여 전문할인점(specialty discount store or category killer)은 상대적으로 낮은 수준의 서비스와 저렴한 가격을 갖고 있다.
- ③ 상인 도매상(merchant wholesaler)은 취급하는 상품의 소유권을 가지고 있지 않다.
- ④ 방문판매(direct sales), 자동 판매기(vending machine), 다이렉트 마케팅(direct marketing)은 무점포 소매상에 포함된다.
- ⑤ 판매 대리점(selling agents)은 거래제조업자의 품목을 판매할 수 있는 계약을 맺고 판매활동을 한다.

15. 마케팅 조사에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 표본조사에서 불포함 오류(non-inclusion error)와 무응답 오류(non-response error)는 비관찰 오류(non-survey error)에 포함된다.
- ② 표본추출과정은 모집단의 확정 → 표본프레임의 결정 → 표본추출 방법의 결정 → 표본크기의 결정 → 표본추출 단계로 이루어진다.
- ③ 신뢰성(reliability)은 측정하고자 하는 현상이나 대상을 얼마나 일관성 있게 측정하였는가를 나타내는 것이다.
- ④ 등간척도(interval scale)는 속성의 절대적 크기를 측정할 수 있기 때문에 사칙연산이 가능하다.
- ⑤ 통제집단 사후설계(after-only with control group design)는 순수 실험설계(true experimental design)에 포함된다.

16. 마케팅과 관련된 윤리적 문제에 포함될 수 있는 적절한 항목은 모두 몇 개인가?

- |  |
|--|
| <ol style="list-style-type: none"> <li>a. 가격경쟁을 제한하는 행위</li> <li>b. 오도광고(misleading advertising)</li> <li>c. 유통경로구성원의 경로 파위 남용</li> <li>d. 개인정보 유출</li> <li>e. 제품의 계획적인 진부화(planned obsolescence)</li> </ol> |
|--|

- ① 1개    ② 2개    ③ 3개    ④ 4개    ⑤ 5개

17. 생산시스템은 유형의 제품과 무형의 서비스에 대한 생산으로 구분된다. 제품과 서비스에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 제품은 서비스에 비해 상대적으로 투입물과 산출물의 균질성이 높다.
- ② 서비스는 제품에 비해 수요와 공급을 일치(matching supply with demand)시키기 용이하다.
- ③ 서비스는 제품에 비해 생산프로세스에 대한 특허취득이 어렵다.
- ④ 서비스는 제품에 비해 산출물 품질에 대한 측정과 품질보증이 어렵다.
- ⑤ 서비스는 제품에 비해 생산프로세스에 대한 고객참여도가 높다.

18. 수요예측에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 예측기법의 정확도가 높을수록 추적지표(TS: tracking signal) 값은 상승한다.
- ② 시계열(time series) 자료의 변동요인에는 추세, 계절변동, 순환변동, 불규칙변동이 포함된다.
- ③ 시계열 예측법은 과거의 수요패턴이 미래에도 계속 이어진다고 가정한다.
- ④ 지수평활법(exponential smoothing)은 최근 자료에 높은 가중치를 부여하고 현재로부터 먼 과거자료일수록 낮은 가중치를 부여하는 예측방법이다.
- ⑤ 단순회귀분석(simple regression analysis)에서는 회귀선 부근의 변동이 우연변동(random variation)이라고 가정한다.

19. 재고관리에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 확률적 고정주문량모형(fixed-order quantity model, Q-system)에서는 재고수준이 재주문점(reorder point)에 도달할 때 새로운 주문을 하게 된다.
- ② 확률적 고정주문량모형에서 주문주기(order cycle)는 일정하지 않다.
- ③ 투빈시스템(two-bin system)은 주기별 주문량이 일정한 고정주문량모델이다.
- ④ 조달기간(lead time) 동안의 평균수요가 커지면 안전재고량은 증가한다.
- ⑤ 서비스수준(service level)을 높이면 품질확률은 감소하고 안전재고량은 증가한다.

20. 공정능력분석에 사용되는 공정능력비율(process capability ratio,  $C_p$ )에 관한 설명으로 가장 적절하지 **않은** 것은?

- ① 공정능력비율은 공정이 설계규격(specification)에 적합한 제품을 생산하는 능력이 어느 정도인지를 측정하는 도구이다.
- ② 공정능력비율이 증가하면 일반적으로 제품 불량률은 감소한다.
- ③ 설계규격한계(specification limit)가 일정할 때 공정변동(표준편차)이 감소하면 공정능력비율은 증가한다.
- ④ 공정능력비율이 증가하면 공정의 시그마수준(sigma level)도 증가한다.
- ⑤ 공정능력비율이 1.0 미만이면 공정이 안정상태(under control)를 벗어났다고 판단한다.

21. 라인밸런싱(line balancing)에 관한 설명으로 가장 적절하지 **않은** 것은?

- ① 라인밸런싱은 제품별배치(product layout)의 설계를 위해 사용한다.
- ② 라인밸런싱의 목적은 작업장(work-station)별 작업시간의 균형을 이루어 유휴시간(idle time)을 최소화하는 것이다.
- ③ 생산라인의 주기시간(cycle time)은 병목(bottleneck) 작업장의 작업시간보다 작다.
- ④ 생산라인의 총유휴시간이 감소하면 라인효율(efficiency)은 증가한다.
- ⑤ 생산라인의 총유휴시간이 감소하면 밸런스지체(balance delay)는 감소한다.

22. 총괄생산계획(aggregate production planning)에 관한 설명 중 적절한 항목만으로 구성된 것은?

- a. 총괄생산계획은 주생산계획(master production schedule) 이후에 수립한다.
- b. 수요추종전략(chase strategy)은 설비의 확장 및 축소를 통해 공급량을 조절하는 전략이다.
- c. 혼합전략은 수요추종전략이나 평준화전략(level strategy)에 비해 총비용이 증가하는 단점이 있다.
- d. 평준화전략은 수요추종전략에 비해 재고수준의 변동폭이 크다.
- e. 총괄생산계획을 위해 도표법, 선형계획법, 휴리스틱이 사용된다.

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

23. 다음의 설계기법과 이에 대한 설명을 가장 적절하게 연결한 것은?

- (㉠) VE(value engineering)
- (㉡) DFA(design for assembly)
- (㉢) QFD(quality function deployment)
- (㉣) Robust Design

- a. 부품수 감축, 조립 방법 및 순서에 초점을 맞추는 설계
- b. 품질에 나쁜 영향을 미치는 노이즈(noise)로부터 영향정도를 최소화할 수 있도록 설계
- c. 제품의 원가대비 기능의 비율을 개선하려는 노력
- d. 고객의 다양한 요구사항과 제품의 기능적 요소들을 상호 연결함

- ① (㉠)-a, (㉡)-c, (㉢)-d
- ② (㉠)-c, (㉡)-a, (㉣)-d
- ③ (㉠)-a, (㉢)-b, (㉣)-d
- ④ (㉠)-c, (㉢)-a, (㉣)-b
- ⑤ (㉡)-a, (㉢)-d, (㉣)-b

24. K기업에서는 전자제품의 조립에 필요한 어떤 부품을 자체생산할지, 외부 협력업체로부터 구매할지를 선택해야 한다. 총 3가지 대안에 대한 비용요소는 다음과 같다.

대안 1	고정비 3천5백만원, 단위당 변동비 2천원으로 자체생산
대안 2	고정비 2천만원, 단위당 변동비 4천원으로 자체생산
대안 3	첫 5,000단위까지는 단가 6천원, 초과분은 단가 5천원으로 구매

비용-조업도 분석(cost-volume analysis)을 활용하여 총비용에 대한 대안비교의 결과로 가장 적절하지 **않은** 것은? 단, 생산량 또는 구매량은 발생하는 수요량과 동일하다고 가정한다.

- ① 7,500단위를 생산할 경우 대안 1과 대안 2의 총비용은 동일하다.
- ② 대안 2가 가장 유리한 수요구간은 존재하지 않는다.
- ③ 수요가 10,000단위 미만일 때는 대안 3이 가장 유리하다.
- ④ 수요가 12,000단위라면 대안 1이 가장 유리하다.
- ⑤ 수요가 7,500단위 미만일 때는 대안 2가 가장 유리하다.

25. A기업은 기대영업이익이 매년 2,000만원으로 영구히 일정할 것으로 예상되며 영구채를 발행하여 조달한 부채 2,000만원을 가지고 있다. B기업은 영구채 발행을 통해 조달한 부채 6,000만원을 가지고 있다는 점을 제외하고는 모든 점(기대영업이익과 영업위험)에서 A기업과 동일하다. 모든 기업과 개인은 10%인 무위험이자율로 차입과 대출이 가능하다. A기업과 B기업의 자기자본비용은 각각 20%와 25%이며 자본시장은 거래비용이나 세금이 없는 완전시장으로 가정한다. 다음 중 가장 적절한 것은?

- ① B기업이 A기업에 비해 과소평가되어 있다.
- ② A기업의 자기자본가치는 1.0억원이다.
- ③ B기업의 자기자본가치는 1.2억원이다.
- ④ 차익거래 기회가 존재하지 않기 위해서는 A기업과 B기업의 자기자본비용이 같아야 한다.
- ⑤ B기업의 주식을 1% 소유한 투자자는 자가부채(homemade leverage)를 통하여 현재가치 기준으로 6만원의 차익거래 이익을 얻을 수 있다.

26. C기업은 기존의 기계설비를 새로운 기계설비로 교체할 것을 고려하고 있다. 기존의 기계설비는 3년 전 2,400만원에 취득했으며 구입시 내용연수는 8년, 잔존가치는 없는 것으로 추정하였다. 기존의 기계는 현재 시장에서 1,000만원에 처분할 수 있다. 내용연수가 5년인 새로운 기계설비는 2,500만원이며 투자종료시점에서의 잔존가치 및 매각가치는 없다. 기존의 기계설비를 사용하는 경우에 매출액은 1,500만원, 영업비용은 700만원이고, 새로운 기계설비를 사용하는 경우 매출액은 1,800만원, 영업비용은 600만원이다. C기업의 감가상각방법은 정액법, 법인세율은 30%로 가정하였을 때, 새로운 기계설비를 도입할 경우 5년 후 시점( $t=5$ )에서 발생하는 증분현금흐름은 얼마인가?

- ① 310만원    ② 340만원    ③ 370만원    ④ 400만원    ⑤ 430만원

27. 올해로 31세가 된 투자자 A는 32세말( $t=2$ )부터 매 1년마다 납입하는 4년 만기의 정기적금 가입을 고려하고 있다(즉,  $t=2\sim5$  기간에 4회 납입). 투자자 A는 36세말( $t=6$ )부터 40세말( $t=10$ )까지 매년 3,000만원이 필요하다. 이자율과 할인율이 연 10%일 때, 투자자 A가 32세말부터 4년간 매년 말에 납입해야 할 금액에 가장 가까운 것은? 단,  $PVFA(10\%, 4년)=3.1699$ ,  $PVFA(10\%, 5년)=3.7908$ ,  $PVF(10\%, 5년)=0.6209$ 이다.

- ① 2,450만원    ② 2,475만원    ③ 2,500만원    ④ 2,525만원    ⑤ 2,550만원

28. A기업은 자동차부품 사업에 진출하는 신규투자안을 검토하고 있다. 신규투자안과 동일한 사업을 하고 있는 B기업은 주식 베타가 1.5이며 타인자본을 사용하지 않는다. A기업은 신규 투자안에 대해서 목표 부채비율(B/S)을 100%로 설정하였다. 필요한 차입금은 10%인 무위험이자율로 조달할 수 있으며 법인세율은 40%, 시장포트폴리오의 기대수익률은 15%이다. A기업이 신규투자안의 순현재가치를 구하기 위해 사용해야 할 할인율은 얼마인가?

- ① 10%    ② 12%    ③ 14%    ④ 18%    ⑤ 22%

29. 자본조달순위이론(pecking order theory)에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 경영자는 외부투자자에 비해 더 많은 기업정보를 알고 있다고 가정한다.
- ② 자본조달시 고평가된 기업이라고 하더라도 신주발행보다 부채발행을 선호한다.
- ③ 최적자본구조에 대해서는 설명하지 못한다.
- ④ 수익성이 높은 기업은 파산비용 등 재무적 곤경비용의 부담이 작기 때문에 수익성이 낮은 기업보다 높은 부채비율을 가질 것으로 예측한다.
- ⑤ 기업들이 여유자금(financial slack)을 보유하려는 동기를 설명한다.

30. ㈜XYZ는 금년도( $t=0$ )에 1,000원의 주당순이익 가운데 60%를 배당으로 지급하였고, 내부유보된 자금의 재투자수익률(ROE)은 10%이다. 내부유보율과 재투자수익률은 영원히 지속될 것으로 기대된다. ㈜XYZ에 대한 주주들의 요구수익률은 9%이다. 다음 중 가장 적절하지 **않은** 것은? 단, 일정성장배당평가모형(constant dividend growth model)이 성립하고, 주가는 이론적 가격과 동일하며, 또한 이론적 가격과 동일하게 변동한다고 가정한다.
- ① 다른 조건이 일정할 때, 재투자수익률이 상승하면 ㈜XYZ의 현재( $t=0$ ) 주가는 하락할 것이다.
  - ② 다른 조건이 일정할 때, ㈜XYZ가 내부유보율을 증가시키면 배당성장률은 상승한다.
  - ③ 1년 후( $t=1$ ) ㈜XYZ의 주당 배당은 624원이다.
  - ④ ㈜XYZ의 현재( $t=0$ ) 주가는 12,480원이다.
  - ⑤ ㈜XYZ의 주가수익비율(주가순이익비율, PER)은 매년 동일하다.

31. 시장에는 두 개의 위험자산 A와 B만 존재한다고 가정하자. 이 두 위험자산의 기대수익률은 동일하며, 위험(표준편차) 역시 서로 동일하다. 위험회피적인 투자자 갑은 두 개의 위험자산 A와 B로 포트폴리오를 구성하려고 한다. 투자자 갑의 최적 포트폴리오에서 위험자산 A에 대한 투자비율은 얼마인가? 단, 이 두 자산 사이의 공분산( $Cov(R_A, R_B)$ )은 0이다.
- ① 0.0    ② 1/4    ③ 1/3    ④ 1/2    ⑤ 2/3

32. 시장포트폴리오의 기대수익률과 표준편차는 각각 15%와 20%이다. 그리고 무위험자산의 수익률은 5%이다. 효율적 포트폴리오 A의 기대수익률이 10%라고 하면, 포트폴리오 A의 베타는 얼마인가? 그리고 포트폴리오 A와 시장포트폴리오와의 상관계수는 얼마인가? 단, CAPM이 성립한다고 가정한다.

	베타	상관계수
①	$\frac{1}{3}$	0.5
②	$\frac{1}{3}$	1.0
③	$\frac{1}{2}$	0.5
④	$\frac{1}{2}$	1.0
⑤	$\frac{2}{3}$	0.5

33. 다음의 주식가치평가 방법 중 가중평균자본비용(WACC)을 사용하는 방법만을 **모두** 고르면?

- a. 주주잉여현금흐름모형(FCFE)
  - b. 기업잉여현금흐름모형(FCFE)
  - c. 경제적 부가가치 모형(EVA)

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

34. 만기가 5년인 채권 A의 액면이자율(coupon rate), 경상수익률(current yield)과 만기수익률(yield to maturity)이 각각 10%, 9.09%, 그리고 7.56%이다. 다음 중 가장 적절하지 **않은** 것은? 단, 이 채권은 채무불이행위험이 없고, 옵션적 특성이 없는 채권(일반채권)으로 가정하며, 경상수익률 =  $\frac{\text{연간 액면이자}}{\text{채권가격}}$  이다.

- ① 채권 A의 액면가는 10,000원이다. 이 채권이 반년마다 액면이자를 지급한다면, 6개월마다 지급하는 액면이자는 500원이다.
- ② 채권 A의 액면이자율과 경상수익률이 동일하다면, 이 채권의 가격은 액면가와 동일하다.
- ③ 다른 조건이 변하지 않는다면, 시간이 경과하여도 채권 A의 가격은 변하지 않을 것이다.
- ④ 다른 조건이 변하지 않는다면, 채권 A의 만기수익률이 상승하면 듀레이션은 작아진다.
- ⑤ 투자자가 만기수익률을 실현하기 위해서는 채권 A를 만기까지 보유하여야 하고, 지급받은 모든 액면이자를 만기수익률로 재투자하여야 한다.

35. 증권시장선(SML)에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 위험자산의 기대수익률은 베타와 선형관계이다.
- ② 개별 위험자산의 베타는 0보다 작을 수 없다.
- ③ 개별 위험자산의 위험프리미엄은 시장위험프리미엄에 개별 위험자산의 베타를 곱한 것이다.
- ④ 균형상태에서 모든 위험자산의  $\frac{E(R_j) - R_f}{\beta_j}$  는 동일하다. 단,  $E(R_j)$ 와  $\beta_j$ 는 각각 위험자산 j의 기대수익률과 베타이며,  $R_f$ 는 무위험수익률이다.
- ⑤ 어떤 위험자산의 베타가 1% 변화하면, 그 자산의 위험프리미엄도 1% 변화한다.

36. 다음은 세 가지 위험자산(A, B, C)의 기대수익률과 표준편차이다.

	A	B	C
기대수익률	10%	15%	20%
표준편차	5%	?	15%

지배원리를 적용하였을 때, 옳은 것만을 모두 고르면? 단, 투자자는 위험회피형이고, 투자자의 효용함수는 2차함수의 형태를 가지며, 수익률은 정규분포를 따른다고 가정한다.

- a. B의 표준편차가 3%이면, A가 B를 지배한다.
- b. B의 표준편차가 18%이면, B가 C를 지배한다.
- c. B의 표준편차가 13%이면, A, B, C 사이에는 지배관계가 성립하지 않는다.

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

37. 옵션에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 위험헤지를 위하여 콜옵션 1단위 매도에 대하여 매입하여야 할 주식수를 헤지비율(hedge ratio)이라고 한다.
- ② 주식과 무위험채권을 적절히 이용하면 콜옵션과 동일한 손익 구조를 갖는 복제포트폴리오를 구성할 수 있다.
- ③ 다기간 이항모형은 단일기간 이항모형과 달리 기간별로 헤지비율이 달라질 수 있으므로 옵션의 만기까지 지속적인 헤지를 원하는 경우 지속적으로 헤지포트폴리오의 구성을 재조정해야 하며 이를 동적헤지(dynamic hedge)라고 한다.
- ④ 이항모형에 의하면 옵션의 가치를 구하는 식에서 투자자의 위험에 대한 태도는 고려하지 않는다.
- ⑤ 옵션탄력성(option elasticity)이 1보다 작다는 의미는 옵션이 기초자산보다 훨씬 위험이 크다는 것을 나타낸다.

38. 포트폴리오 보험(portfolio insurance)에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 보유하고 있는 포트폴리오의 가치가 일정수준 이하로 하락하는 것을 방지하면서 가치상승시에는 이익을 얻도록 하는 전략이다.
- ② 기초자산을 보유한 투자자가 풋옵션을 매도하여 기초자산의 가치가 행사가격 이하가 되지 않도록 방지하는 포트폴리오 보험전략을 실행할 수 있다.
- ③ 주식포트폴리오에 대해 선물계약이 존재하는 경우 포트폴리오 보험은 선물계약과 무위험순수할인채권의 매입으로 합성될 수 있다.
- ④ 보유한 자산에 대한 풋옵션이 존재하지 않거나 투자기간과 풋옵션의 만기가 일치하지 않는 경우 풋옵션 대신 주식과 채권으로 복제된 합성 풋옵션을 이용하여 보호풋전략을 실행할 수 있다.
- ⑤ 시간이 흐름에 따라 풋옵션 델타가 변하는 경우 기초자산 투자액과 무위험대출액을 계속적으로 조정해야 하므로 합성풋옵션을 이용한 포트폴리오 보험전략은 동적헤지전략의 일종으로 볼 수 있다.

39. 현재 ㈜다라 주식의 가격은 200,000원이다. ㈜다라 주식을 기초자산으로 하고 행사가격이 200,000원인 풋옵션의 현재가격은 20,000원이다. 풋옵션의 델타가 -0.6일 때 ㈜다라 주식의 가격이 190,000원이 되면 풋옵션의 가격은 얼마가 되겠는가?

- ① 6,000원
- ② 12,000원
- ③ 14,000원
- ④ 26,000원
- ⑤ 60,000원

40. 현재 옵션시장에서는 ㈜마바 주식을 기초자산으로 하고 만기가 동일하게 1년씩 남은 콜옵션과 풋옵션이 각각 거래되고 있다. 행사가격이 200,000원인 콜옵션의 가격은 20,000원이고 행사가격이 180,000원인 풋옵션의 가격은 10,000원이며 무위험이자율은 연 10%이다. 무위험이자율로 차입하여, 위의 콜옵션과 풋옵션을 각각 1개씩 매입한 투자자가 만기에 손실을 볼 수 있는 ㈜마바 주식가격(P)의 범위로 가장 적절한 것은?

- ①  $P < 147,000$ 원
- ②  $P < 169,000$ 원
- ③  $P > 233,000$ 원
- ④  $11,000$ 원  $< P < 33,000$ 원
- ⑤  $147,000$ 원  $< P < 233,000$ 원