

◎ 각 문제의 보기 중에서 물음에 가장 합당한 답을 고르시오.

1. 동기부여 이론에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 목표설정이론에 따르면 구체적인 목표보다 일반적인 목표를 제시하는 것이 구성원들의 동기부여에 더 효과적이다.
- ② 공정성이론에 따르면 분배공정성, 절차공정성, 상호작용공정성의 순서로 동기부여가 이루어지는데, 하위 차원의 공정성이 달성된 이후에 상위차원의 공정성이 동기부여에 영향을 미친다.
- ③ 교육훈련이나 직무재배치는 기대이론(expectancy theory)에서 말하는 1차 결과(노력-성과 관계)에 대한 기대감을 높여주는 방법이다.
- ④ 엘더퍼(Alderfer)가 제시한 ERG 이론에 따르면 한 욕구의 충족을 위해 계속 시도함에도 불구하고 좌절되는 경우 개인은 이를 포기하는 대신 이보다 상위욕구를 달성하기 위해 노력한다.
- ⑤ 핵크만(Hackman)과 올드햄(Oldham)의 직무특성모형(job characteristics model)에 의하면, 다양한 기능을 사용하는 직무기회를 제공하는 경우보다 자신이 잘하는 한 가지 기능만 사용하는 직무를 부여하는 경우에 동기부여 수준이 더 높다.

2. 리더십 이론에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 하급자에게 분명한 업무를 부여하는 행위는 오하이오주립대학교(Ohio State University) 리더십 행동연구에서 구조주도(initiating structure) 측면에 해당한다.
- ② 허쉬(Hersey)와 블랜차드(Blanchard)의 상황적 리더십이론(situational leadership theory)은 과업특성에 따라 리더십 스타일의 유효성이 달라진다고 주장한다.
- ③ 피들러(Fiedler)의 리더십 상황모형에서 높은 LPC(Least Preferred Co-worker) 점수는 관계지향적 리더십 스타일을 의미한다.
- ④ 리더십 대체이론(substitutes for leadership)에 따르면 집단의 높은 응집력은 리더의 관계지향적 행위를 대체할 수 있다.
- ⑤ '부하가 상사를 카리스마 리더로 인식할 때 조직 성과가 높아지는 것이 아니라, 조직 성과가 높은 경우 상사를 카리스마 리더로 인식하는 정도가 강해진다'는 연구결과는 리더십 귀인이론(attribution theory of leadership)의 예이다.

3. 다음 중 적절한 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. 프렌치(French)와 레이븐(Raven)이 제시한 권력의 원천 중 준거적 권력(referent power)은 개인의 특성보다는 조직의 특성에 기반을 둔 권력이다.
- b. 집단의사결정 방식 중 구성원간 상호작용을 제한하는 정도는 브레인스토밍(brainstorming)보다 명목집단법(nominal group technique)이 더 강하다.
- c. 자원의 크기가 고정되어 있을 때, 이해관계가 상반되는 양 당사자가 자신의 몫을 극대화하려는 협상방식을 분배적 협상(distributive bargaining)이라고 한다.
- d. 몰입상승(escalation of commitment)이란 의사결정의 속도와 질을 높여주는 의사결정 현상을 말한다.

- ① b ② c ③ a, d ④ b, c ⑤ b, c, d

4. 보상관리에 관한 설명 중 가장 적절한 것은?

- ① 보상관리 전략은 기업 성장주기(life cycle)와 관련이 있는데, 초기와 성장기에는 복리후생을 중시하고 안정기와 쇠퇴기에는 성과급을 강조하는 것이 일반적이다.
- ② '동일노동 동일임금'의 원칙을 실시하기 위해서는 연공급보다 직무급이 더 적합하다.
- ③ 임금조사(wage survey)를 통해 경쟁사 및 유사한 조직체의 임금자료를 조사하는 것은 보상관리의 내적 공정성을 확보하기 위해서이다.
- ④ 연공급의 문제점을 극복하기 위한 방안으로 제시된 직능급에서는 직무의 중요도, 난이도, 위험도 등이 반영된 직무의 상대가치를 기준으로 보상수준이 결정된다.
- ⑤ 스캐론 플랜과 러커 플랜은 개인의 업무성과를 기초로 임금수준을 정하는 개인성과급 제도이다.

5. 종업원 모집 및 선발에 관한 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 선발도구의 타당성(validity)이란 선발대상자의 특징을 측정된 결과가 일관성 있게 나타나는 것을 말한다.
- ② 사내공모제(job posting)는 지원자가 직무에 대한 잘못된 정보로 인해 회사를 이직할 가능성이 낮은 모집 방법이다.
- ③ 평가센터법(assessment center)은 비용상의 문제로 하위직보다 주로 상위 관리직 채용에 활용된다.
- ④ 지원자의 특정 항목에 대한 평가가 다른 항목의 평가 또는 지원자에 대한 전반적 평가에 영향을 주는 것을 후광효과(halo effect)라고 한다.
- ⑤ 다수의 면접자가 한 명의 피면접자를 평가하는 방식을 패널면접(panel interview)이라고 한다.

6. 복리후생에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 복리후생은 근로자의 노동에 대한 간접적 보상으로서, 임금은 이에 포함되지 않는다.
- ② 허즈버그(Herzberg)의 2요인이론(two-factor theory)에 따르면 경제적 복리후생은 동기요인에 해당하며 직원 동기부여에 긍정적 영향을 미친다.
- ③ 우리나라에서 산전·후휴가 및 연차유급휴가는 법정 복리후생에 해당한다.
- ④ 우리나라에서 고용보험 보험료는 근로자가 일부 부담하지만, 산업재해보상보험 보험료는 회사가 전액 부담한다.
- ⑤ 카페테리아(cafeteria)식 복리후생제도는 여러 복리후생 프로그램 중 종업원 자신이 선호하는 것을 선택할 수 있도록 하는 제도를 말한다.

7. 조직구조에 관한 설명 중 적절하지 않은 것만을 모두 선택한 것은?

- a. 기능별 구조(functional structure)에서는 기능부서간 협력과 의사소통이 원활해지는 장점이 있다.
- b. 글로벌기업 한국지사의 영업담당 팀장이 한국지사장과 본사 영업담당 임원에게 동시에 보고하는 체계는 네트워크 조직(network organization)의 특징을 보여준다.
- c. 단순 구조(simple structure)에서는 수평적 분화와 수직적 분화는 낮으나, 공식화 정도는 높다.

- ① a ② c ③ a, c ④ b, c ⑤ a, b, c

8. 다음 중 가장 적절하지 않은 설명은?

- ① 교차 라이선싱(cross-licensing)은 기업들이 필요한 기술을 서로 주고받는 제휴 형태로서, 합작투자(joint venture)에 비해 자원 및 위험의 공유정도가 낮다.
- ② 포터(Porter)의 가치사슬 분석에 의하면 기업활동은 주활동과 보조활동으로 구분되는데, 기술개발은 보조활동에 해당한다.
- ③ 자동차 생산회사가 생산에 필요한 강판을 안정적으로 확보하기 위해 철강회사를 인수하는 것은 후방통합(backward integration)의 예이다.
- ④ 경영전략을 기업전략, 사업전략, 기능전략으로 구분할 때, 포터(Porter)가 제시한 본원적 전략 중의 하나인 차별화(differentiation)는 기업전략에 해당한다.
- ⑤ BCG 매트릭스에서 상대적 시장점유율은 높지만 시장성장률이 낮은 사업군을 자금 젖소(cash cow)라고 한다.

9. 경쟁자 파악방법, 시장세분화, 표적시장 선택에 관한 설명으로 적절한 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. 상표전환 매트릭스는 고객행동에 기초한 경쟁자 파악방법이다.
- b. 시장세분화 기준변수를 크게 고객행동변수와 고객특성변수로 구분하였을 때, 사용상황은 고객특성변수로 분류된다.
- c. 차별적 마케팅(세분화 마케팅) 전략은 기업이 세분시장의 차이를 무시하고 하나의 제품으로 전체시장을 공략하는 시장범위 전략이다.

- ① a ② b ③ a, b ④ a, c ⑤ b, c

10. 제품관리에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 제품라인(product line) 내에 새로운 품목을 추가할 경우 자기 시장잠식(cannibalization) 문제가 발생할 수 있다.
- ② 신제품개발 프로세스에서 '마케팅믹스 개발'은 '컨셉트 개발 및 테스트' 후에 실시된다.
- ③ 브랜드와 관련된 이미지(연상)가 호의적이고(유리하고), 독특하고, 강력할수록 브랜드 자산이 커진다.
- ④ 제품수명주기는 브랜드 수준에서만 사용되는 것이며, 제품범주 수준에서는 사용될 수 없다.
- ⑤ 상향 확장(upward line extension)의 경우, 신제품의 고급(프리미엄) 이미지 구축에 실패할 가능성이 있다.

11. 아래의 사례를 가장 적절하게 설명할 수 있는 가격결정방법은?

- 프린터를 싸게 판매한 이후에 토너는 비싼 가격에 판매함.
- 면도기를 싸게 판매한 다음에 면도날은 비싸게 판매함.

- ① 순수 묶음제품 가격결정(pure bundling pricing)
- ② 혼합 묶음제품 가격결정(mixed bundling pricing)
- ③ 스키밍 가격결정(market-skimming pricing)
- ④ 시장침투 가격결정(market-penetration pricing)
- ⑤ 종속제품 가격결정(captive product pricing)

12. 촉진관리에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 효과계층모형(인지→지식→호감→선호→확신→구매)에서 잠재 구매자의 단계별 반응에 미치는 광고의 영향력은 판촉의 영향력과 차이가 없다.
- ② 광고모델의 매력도와 신뢰성은 각각 동일시(identification) 과정과 내면화(internalization) 과정을 거쳐 소비자를 설득시킨다.
- ③ 소비자 판촉 수단에서 준거가격이 낮아질 위험은 가격할인판촉보다 리베이트에서 더 높다.
- ④ 진열공제(display allowances)는 소매업자가 신상품을 취급해 주는 대가로 제조업자가 소매업자에게 상품대금 일부를 공제해 주는 것이다.
- ⑤ 홍보(publicity)는 기업과 관련이 있는 여러 집단들(투자자, 정부, 국회, 시민단체 등)과 좋은 관계를 구축하고 유지하는 총체적인 활동이기 때문에 PR(public relations)보다 대상범위가 넓다.

13. 유통관리에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 유통경로는 생산된 제품을 소비시점까지 보관하여 시간상의 불일치를 해소한다.
- ② 도매상 중에서 판매 대리점(selling agents)은 구매자(소매상)와의 계약에 의한 구매대행활동을 하며, 제품에 대한 소유권을 보유하고 있다.
- ③ 소매상 협동조합은 대형 도매상을 중심으로 소형 소매상들이 자발적으로 만든 체인이다.
- ④ 유통경로 갈등의 원인 중 목표 불일치는 경로구성원 간에 각자의 역할이나 영역에 대하여 합의가 이루어지지 않은 것을 말한다.
- ⑤ 전문점(specialty store)의 경쟁적 우위는 저렴한 제품가격에 있다.

14. 마케팅조사에 관한 설명으로 적절한 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. 표본의 수가 증가할수록 비표본오류는 작아지고 표본오류는 커진다.
- b. 단일집단 사후실험설계는 순수실험설계 방법에 포함된다.
- c. 할당표본추출(quota sampling)은 비확률표본추출방법이다.

- ① a ② b ③ c ④ a, c ⑤ b, c

15. 소비자행동에서 아래의 주장과 관련성이 가장 높은 것은?

고관여 소비자를 대상으로 하는 광고의 경우 구체적인 제품정보를 설득력 있게 제시하는 것이 효과적이다. 반면에 저관여 소비자를 표적으로 하는 경우에는 제품정보보다 광고모델에 초점을 두는 것이 더 효과적이다.

- ① 정교화가능성모델(elaboration likelihood model)
- ② 수단-목적사슬모델(means-end chain model)
- ③ 사회판단이론(social judgement theory)
- ④ 계획적 행동이론(theory of planned behavior)
- ⑤ 저관여 하이어라키모델(low involvement hierarchy model)

16. 소비자 정보처리과정에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 가격-품질 연상(price-quality association)은 지각적 추론(perceptual inference)과 관련이 있다.
- ② 정보 내용들이 차례로 제시된 경우 처음에 제시된 부분에 많은 비중을 두어 지각하는 것을 초기효과(primacy effect)라 한다.
- ③ 절대적 식역(absolute threshold)은 두 개의 자극이 지각적으로 구분될 수 있는 최소한의 차이를 말하며, JND(just noticeable difference)라고도 한다.
- ④ 정보과부하(information overload) 가설에 의하면, 소비자가 제한된 시간에 처리할 수 있는 정보의 양은 제한적이기 때문에 처리능력을 초과할 정도로 많은 정보가 주어지면 오히려 최선의 제품을 선택할 가능성이 낮아진다.
- ⑤ 장기기억으로부터 정보인출을 못하는 이유는 쇠퇴이론(decay theory)과 방해이론(interference theory)에 의해 설명될 수 있다.

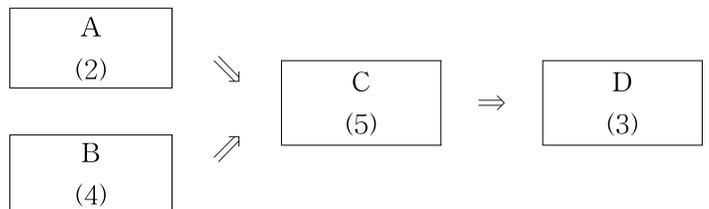
17. 테일러(Taylor)의 과학적 관리법과 포드(Ford)의 이동컨베이어 시스템에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 과학적 관리법은 전사적품질경영(TQM)에서 시작된 것으로, 개별 과업 뿐 아니라 전체 생산시스템의 능력 및 품질향상에 기여하였다.
- ② 과학적 관리법은 방임관리를 지양하고 고임금·저노무비용의 실현을 시도하였다.
- ③ 과학적 관리법의 주요 내용인 과업관리의 방법으로는 작업의 표준화, 작업조건 표준화, 차별적 성과급제 등이 있다.
- ④ 이동컨베이어 시스템은 컨베이어에 의해 작업자와 전체 생산시스템의 속도를 동시화함으로써 능력 향상을 시도하였다.
- ⑤ 이동컨베이어 시스템을 효율적으로 이용하기 위해 장비의 전문화, 작업의 단순화, 부품의 표준화 등이 제시되었다.

18. 제시된 생산운영관리의 목표를 달성하기 위한 방안 및 이에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 원가절감: 설비 가동률의 최소화를 통한 규모의 경제(economies of scale) 달성
- ② 제품개발 시간의 단축: 지도카(Jidoka) 및 안돈(Andon)의 도입을 통한 제품개발 프로세스 개선 및 고객중심설계 적용
- ③ 제품 믹스(mix)의 유연성 강화: 작업준비시간(set-up time)의 단축 및 차별화지연(delayed differentiation) 등의 활용
- ④ 품질향상: 식스시그마(Six Sigma)의 적용을 통한 프로세스 변동성(variation)의 최소화
- ⑤ 흐름시간(flow/throughput time)의 단축: 프로세스 개선을 통한 재공품(work-in-process)재고 및 주기시간(cycle time)의 최소화

19. 다음 그림은 병렬로 배치된 공정 A와 B에서 각각 생산된 부품을 공정 C에서 조립한 후 공정 D에서 마무리 작업을 실시하는 생산 시스템을 나타낸 것이다. 버퍼(buffer)는 존재하지 않으며, 각 공정의 ()안에 표시된 숫자는 공정의 작업시간(단위: 분)이다. 생산시스템은 최소주기시간에 맞추어 운영되고 있으며, 생산시스템 가동 전 모든 공정에는 작업가능한 재공품이 존재한다. 이 생산시스템에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?



- ① A는 병목공정(bottleneck process)이다.
- ② B에 작업자 1명을 더 투입하여 작업시간을 단축시키면, B의 이용률(utilization)은 증가한다.
- ③ C에서는 작업공전(starving)과 작업장애(blocking)가 동시에 발생한다.
- ④ 흐름시간(flow/throughput time)은 10분이다.
- ⑤ 시간당 12개의 제품 생산이 가능하다.

20. 수요예측에 관한 설명 중 가장 적절한 것은?

- ① 정량적 수요예측 기법에는 시장조사법(market research), 유추법(historical analogy), 시계열분석법(time series analysis), 인과분석법(causal analysis) 등이 있다.
- ② 가중이동평균법(weighted moving average)의 일종인 단순지수평활법(simple exponential smoothing)에서는 다음 시점의 수요예측치로 이번 시점의 수요예측치와 실제 수요의 가중평균을 사용한다.
- ③ 평균절대편차(MAD)는 예측오차의 절대적인 크기 뿐 아니라 예측치의 편향(bias) 정도를 측정하기 위해서도 사용된다.
- ④ 수요는 평균수준, 추세, 계절적 변동, 주기적 변동, 우연 변동 등으로 구성되며, 이 중 우연 변동에 대한 예측 정확도가 수요예측의 정확도를 결정한다.
- ⑤ 일반적으로 단기예측보다는 장기예측의 정확도가 더 높다.

21. 재고관리시스템에 관한 설명 중 가장 적절한 것은?

- ① 정량발주시스템(Q시스템)은 주문시점마다 재고수준을 점검하고, 정기발주시스템(P시스템)은 재고에 변동이 발생할 때마다 재고수준을 점검한다.
- ② 정량발주시스템은 재고수준이 재주문점(reorder point) 이하로 떨어지는 경우 사전에 결정한 주문량과 현 재고 수준과의 차이만큼을 주문하고, 정기발주시스템은 일정 시점마다 사전에 결정한 주문량만큼을 주문한다.
- ③ 정량발주시스템에서는 품질이 발생하지 않으며, 정기발주시스템에서는 주문시점부터 주문량이 도착할 때까지의 기간에만 품질이 발생한다.
- ④ 수요의 변동성이 커질수록, 특정 서비스수준(service level)의 달성을 위해 정량발주시스템에서는 재주문점이 증가하고 정기발주시스템에서는 주문량이 증가하는 것이 일반적이다.
- ⑤ 정량발주시스템에서 EOQ모형을 사용하는 경우, 주문량은 1회 주문비용 및 단위당 연간 재고유지비용에 정비례한다.

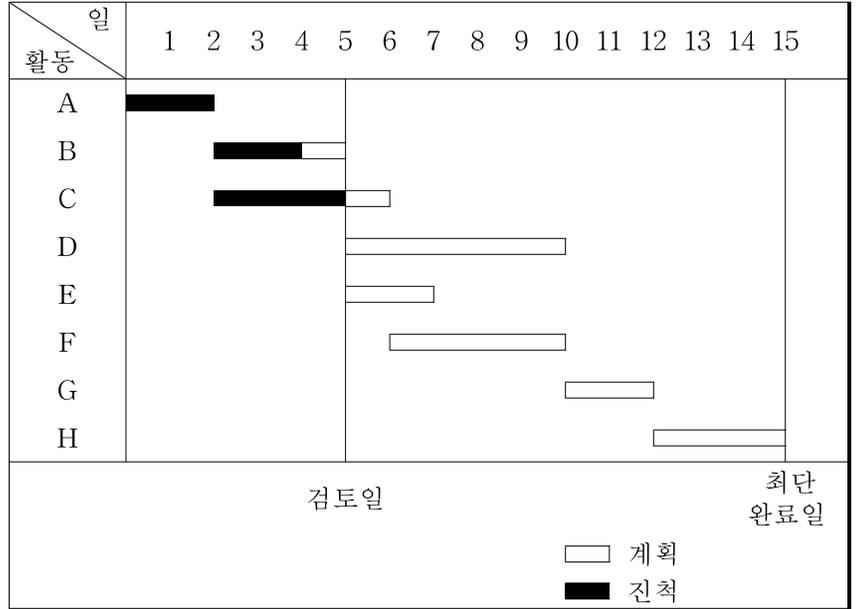
22. 품목 A의 생산을 위해 품목 B 2개가 필요하다. A의 현재 보유재고는 20개, 조달기간(lead time)은 1주이며, A의 발주에는 필요한 만큼씩만 발주하는 LAL(lot for lot) 방식이 사용된다. A의 주차별 총소요(gross requirements)가 다음 표와 같을 때, 자재소요계획(MRP)의 전개에 따른 B의 2주차 총소요는? 단, A와 B 모두 안전재고(safety stock)는 필요 없으며, 계획된 예정입고(scheduled receipts)는 없다.

주차	1	2	3
품목 A의 총소요(개)	0	0	40

- ① 0개 ② 20개 ③ 40개 ④ 60개 ⑤ 80개

23. 다음은 8개의 활동(activity) A~H로 구성된 프로젝트에서 각 활동들의 직전 선행활동을 나타낸 표와 간트차트(Gantt chart)이다. 이에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

활동	A	B	C	D	E	F	G	H
직전 선행활동	-	A	A	B	B	C	E, F	D, G



- ① 검토일 현재 B가 1일 지체되었으므로 프로젝트의 최단 완료일도 늦어진다.
- ② C의 활동시간(activity time)이 1일 증가되어 C가 7일차에 종료되더라도 프로젝트의 최단 완료일은 변하지 않는다.
- ③ 활동시간이 가장 긴 D가 지체되면 프로젝트 최단 완료일은 D가 지체된 만큼 늦어진다.
- ④ B가 6일차에 종료되고 E의 활동시간이 1일 증가되더라도 프로젝트의 최단 완료일과 후속 활동들의 시작일은 영향을 받지 않는다.
- ⑤ F의 활동시간이 단축되더라도 프로젝트의 최단 완료일은 변하지 않는다.

24. 적시생산(JIT) 시스템에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 사전에 수립된 자재소요계획에 따라 실제 생산이 이루어지도록 지시하는 일종의 풀(pull) 시스템이다.
- ② 각 제품의 수요율과 생산율을 최대한 일치시키고자 필요한 만큼씩만 생산하게 되므로 로트크기 감소를 위한 생산준비시간의 단축이 중요한 요소가 된다.
- ③ 칸반(kanban)시스템을 통해 공급자에게 소규모의 빈번한 조달을 요구해야 하므로 다수의 공급자를 유지하고 공급자와 단기계약을 체결하는 것이 중요하다.
- ④ 무결함(zero defect) 생산을 추구하므로 불량품이 재고에 의해 보충되도록 적정 수준의 안전재고를 유지하는 것이 중요하다.
- ⑤ 생산시스템의 효율을 극대화하기 위해 생산준비 이후 동일 제품을 최대한 많이 생산하고 다음 제품으로 생산 전환을 하는 혼류생산(mixed-model production) 및 생산평준화(production leveling)를 실시한다.

25. 재무비율에 관한 설명으로 가장 적절하지 **않은** 것은?

- ① 회계적 이익을 가능한 한 적게 계상하는 회계처리방법을 사용하는 기업의 경우 주가수익비율(PER)은 상대적으로 높게 나타날 수 있다.
- ② 자산의 시장가치가 그 자산의 대체원가보다 작은 경우 토빈의 q (Tobin's q)는 1보다 작다.
- ③ 매출액순이익률이 2%, 총자산회전율이 3.0, 자기자본비율이 50%일 경우 자기자본순이익률(ROE)은 3%이다.
- ④ 유동비율이 높은 기업은 유동성이 양호한 상태라고 판단될 수 있으나, 과도하게 높은 유동비율은 수익성 측면에서 비효율적일 수 있다.
- ⑤ 주가장부가치비율(PBR)은 일반적으로 수익전망이 높은 기업일수록 높게 나타난다.

26. 상호배타적인 투자안 A, B가 있다. 두 투자안의 투자규모 및 투자수명은 같으며, 투자안 A의 내부수익률(IRR)은 16%, 투자안 B의 내부수익률은 20%이다. 자본비용이 7%일 때 투자안 A의 순현재가(NPV)가 투자안 B의 순현재가보다 높다. 다음 설명 중 가장 적절한 것은? 단, 현재(0시점)에 현금유출이 발생하고, 이후 현금유입이 발생하는 투자형 현금흐름을 가정한다.

- ① 자본비용이 7%보다 클 때 투자안 A의 순현재가는 투자안 B의 순현재가보다 항상 높다.
- ② 두 투자안의 순현재가를 같게 하는 할인율은 7%보다 높다.
- ③ 자본비용이 5%일 때 투자안 B의 순현재가는 투자안 A의 순현재가보다 높다.
- ④ 투자안 B는 투자안 A에 비하여 투자기간 후기에 현금유입이 상대적으로 더 많다.
- ⑤ 자본비용이 16%일 때 투자안 B의 순현재가는 0이다.

27. 자본구조와 기업가치에 관련된 설명으로 가장 적절하지 **않은** 것은?

- ① 파산비용이론(상충이론; trade-off theory)에 의하면 부채 사용 시 법인세 절감효과에 따른 기업가치 증가와 기대파산비용의 증가에 따른 기업가치 감소 간에 상충관계가 존재한다.
- ② 자본조달순위이론에 따르면 경영자는 수익성이 높은 투자안이 있을 경우 외부금융(external financing)보다는 내부금융(internal financing)을 선호한다.
- ③ 부채를 사용하는 기업의 주주들이 위험이 높은 투자안에 투자함으로써 채권자의 부를 감소시키고 자신들의 부를 증가시키려는 유인을 위험선호유인(risk incentive)이라 한다.
- ④ 과소투자유인(under-investment incentive)이란 부채를 과다하게 사용하여 파산가능성이 있는 기업의 주주들이 투자안의 순현재가가 0보다 크다고 하더라도 투자를 회피하려는 유인을 말한다.
- ⑤ 소유경영자의 지분율이 100%일 때 지분의 대리인비용(agency cost of equity)이 가장 크게 나타나며, 소유경영자 지분율이 낮아지고 외부주주 지분율이 높아질수록 지분의 대리인 비용은 감소한다.

28. 현재 채권시장에서 (주)한국의 1년 만기 액면가 1,000원의 순수할인채권은 909.09원에, 2년 만기 액면가 1,000원의 순수할인채권은 783.15원에 거래되고 있다. (주)한국이 액면가 1,000원, 만기 2년, 액면이자율 10%(이자는 연 1회 후급조건)인 회사채를 발행하려 한다면, 이 회사채의 발행가격과 가장 가까운 금액은?

- ① 952.32원 ② 966.21원 ③ 967.83원 ④ 983.23원 ⑤ 1,000원

29. 무부채기업인 (주)백제의 발행주식수는 10,000주이며 자기자본가치는 5억원이다. 이 기업은 이자율 10%로 영구사채 3억원을 발행하여 전액 자기주식을 매입소각하는 방법으로 자본구조를 변경하고자 한다. (주)백제의 기대영업이익은 매년 1억원으로 영구히 지속되며, 법인세율은 40%이다. 시장은 준강형 효율적이고 MM의 수정이론(1963)이 성립한다고 가정할 때 다음 중 가장 적절하지 **않은** 것은? 단, 자본비용은 % 기준으로 소수점 셋째 자리에서 반올림한다.

- ① 자본구조 변경 전 자기자본비용은 12%이다.
- ② 채권발행에 대한 공시 직후 부채의 법인세효과로 인하여 주가는 24% 상승할 것이다.
- ③ 채권발행 공시 직후의 주가로 자사주를 매입한다면, 채권발행에 따라 매입할 수 있는 자기주식 수는 근사치로 4,839주이다.
- ④ 자본구조 변경 후 자기자본비용은 13.13%이다.
- ⑤ 자본구조 변경 후 가중평균자본비용은 8.33%이다.

30. 기업 배당정책에 관련된 설명 중 가장 적절하지 **않은** 것은?

- ① 일반적으로 기업들은 주당배당금을 일정하게 유지하려는 경향이 있다.
- ② 배당을 많이 지급함으로써, 외부주주와 경영자간 발생할 수 있는 대리인 비용을 줄일 수 있다.
- ③ 배당의 고객효과(clientele effect)에 따르면 높은 한계세율을 적용 받는 투자자들은 저배당기업을 선호하며, 낮은 한계세율을 적용 받는 투자자들은 고배당기업을 선호한다.
- ④ 수익성 있는 투자기회를 많이 가지고 있는 기업일수록 고배당 정책을 선호한다.
- ⑤ 정보의 비대칭성이 존재하는 경우 경영자는 시장에 기업정보를 전달하는 수단으로 배당을 사용할 수 있다.

31. 투자자 갑이 구성한 최적포트폴리오(optimal portfolio)의 기대수익률과 표준편차는 각각 10%와 12%이다. 시장포트폴리오의 표준편차는 15%이고 무위험수익률은 5%라면, 시장포트폴리오의 기대수익률은? 단, CAPM이 성립한다고 가정한다.

- ① 6.50% ② 8.25% ③ 11.25% ④ 12.50% ⑤ 17.50%

32. 주식 A와 주식 B의 기대수익률은 동일하다. 주식 A와 시장포트폴리오의 상관계수는 주식 B와 시장포트폴리오의 상관계수의 2배이다. CAPM이 성립하고 주식 A의 표준편차가 10%라면, 주식 B의 표준편차는?

- ① 5% ② 10% ③ 15% ④ 20% ⑤ 25%

33. A기업의 내부유보율(retention ratio)은 40%이고, 내부유보된 자금의 재투자수익률(ROE)은 20%이다. 내부유보율과 재투자수익률은 영원히 지속될 것으로 기대된다. A기업에 대한 주주들의 요구수익률은 14%이고 현재 주가가 10,000원이라면, A기업의 배당수익률($\frac{D_1}{P_0}$)은? 단, 일정성장배당평가모형(constant growth dividend discount model)이 성립하고, 현재 주가는 이론적 가격과 같다.

- ① 2% ② 4% ③ 6% ④ 8% ⑤ 10%

34. A기업의 재무레버리지도(DFL)는 2이고 결합레버리지도(DCL)는 6이다. 현재 A기업의 영업이익(EBIT)이 20억원이라면, 이 기업의 고정영업비용은?

- ① 20억원 ② 25억원 ③ 30억원 ④ 35억원 ⑤ 40억원

35. 다음 그룹 A~C는 각각 두 가지 채권의 액면이자율(coupon rate), 만기수익률(yield to maturity), 만기를 제시하고 있다. 각각의 그룹에서 제시된 두 가지 채권 가운데 듀레이션이 작은 채권만을 선택한 것은? 단, 각 그룹에서 제시된 채권은 일반채권(옵션적 성격이 없는 채권)이고, 주어진 정보 이외에 다른 조건은 모두 동일하다고 가정한다.

그룹 A	가. 액면이자율 10%, 만기수익률 10%인 10년 만기 이표채권 나. 액면이자율 10%, 만기수익률 10%인 20년 만기 이표채권
그룹 B	다. 액면이자율 10%, 만기수익률 8%인 10년 만기 이표채권 라. 액면이자율 8%, 만기수익률 8%인 10년 만기 이표채권
그룹 C	마. 액면이자율 10%, 만기수익률 10%인 10년 만기 이표채권 바. 액면이자율 10%, 만기수익률 8%인 10년 만기 이표채권

	그룹 A	그룹 B	그룹 C
①	가	다	마
②	가	다	바
③	가	라	마
④	나	다	바
⑤	나	라	바

36. 위험회피적인 투자자 갑은 무위험자산과 위험자산 A를 이용하여 자산의 효용을 극대화하는 포트폴리오를 구성하고자 한다. 투자자 갑의 효용을 극대화하는 포트폴리오에서 위험자산 A가 차지하는 투자비중에 관한 다음 설명 중 옳은 것만을 모두 선택한 것은? 단, 위험자산 A의 기대수익률은 무위험수익률보다 높고, 투자자 갑의 효용함수는 $U = E(R_p) - \frac{1}{2} \times \gamma \times \sigma_p^2$ 과 같다고 가정한다. 여기서, $E(R_p)$ 와 σ_p 는 각각 위험자산 A와 무위험자산이 결합한 포트폴리오의 기대수익률과 표준편차이다. 그리고 γ 는 투자자 갑의 위험회피도(위험회피계수)이다.

- a. 다른 조건은 일정할 때, 위험자산 A의 기대수익률이 높을수록 위험자산 A에 대한 투자비중도 높다.
b. 다른 조건은 일정할 때, 투자자 갑의 위험회피도가 클수록 위험자산 A에 대한 투자비중도 높다.
c. 다른 조건은 일정할 때, 위험자산 A의 표준편차가 클수록 위험자산 A에 대한 투자비중도 높다.

- ① a ② b ③ c ④ a, c ⑤ b, c

37. 현재 미국의 \$1에 대해서 현물환율은 1,000원이고 1년 만기 선물환율은 1,020원이다. 무위험이자율은 한국에서 연 5%이고 미국에서는 연 2%이다. 무위험이자율로 차입과 대출이 가능하고 거래비용이 없을 때, 차익거래의 방법으로 가장 적절한 것은?

- ① 선물 매수, 달러 차입, 원화로 환전, 원화 대출
- ② 선물 매수, 원화 차입, 달러로 환전, 달러 대출
- ③ 선물 매도, 달러 차입, 원화로 환전, 원화 대출
- ④ 선물 매도, 원화 차입, 달러로 환전, 달러 대출
- ⑤ 선물 매도, 원화 차입, 달러로 환전, 원화 대출

38. 유럽형 옵션의 이론적 가격에 관한 설명 중 가장 적절하지 **않은** 것은?

- ① 풋옵션의 가격은 행사가격의 현재가치보다 작거나 같다.
- ② 배당을 지급하지 않는 주식을 기초자산으로 하는 콜옵션의 가격은 주식이 가격(S_0)과 행사가격(X)의 현재가치와의 차이 ($S_0 - PV(X)$)보다 크거나 같다.
- ③ 다른 조건이 동일할 때, 배당을 지급하는 주식을 기초자산으로 하는 콜옵션의 가격은 배당을 지급하지 않는 주식을 기초자산으로 하는 콜옵션 가격보다 낮거나 같다.
- ④ 다른 조건이 동일할 때, 배당을 지급하는 주식을 기초자산으로 하는 풋옵션의 가격은 배당을 지급하지 않는 주식을 기초로 하는 풋옵션 가격보다 높거나 같다.
- ⑤ 다른 조건이 동일할 때, 행사가격이 높은 콜옵션의 가격은 행사가격이 낮은 콜옵션의 가격보다 높거나 같다.

39. 1기간 이항모형이 성립하고 무위험이자율이 연 10%라고 가정하자. (주)가나의 주가는 현재 9,500원이며 1년 후에는 60%의 확률로 11,000원이 되거나 40%의 확률로 9,000원이 된다. (주)가나의 주식에 대한 풋옵션(만기 1년, 행사가격 10,000원)의 현재 이론적 가격에 가장 가까운 것은?

- ① 350원 ② 325원 ③ 300원 ④ 275원 ⑤ 250원

40. 아래의 표와 같은 고정금리 차입조건 하에서 한국의 (주)대한은 1,000만엔, (주)민국은 10만달러를 차입하려고 한다. (주)대한은 비교우위를 갖고 있는 달러화시장에서 10만달러, (주)민국은 엔화시장에서 1,000만엔을 차입한 후, (주)대한은 1,000만엔에 대한 연 5.5%의 이자를 (주)민국에게 직접 지급하고 (주)민국은 10만달러에 대한 연 3%의 이자를 (주)대한에게 직접 지급하는 통화스왑계약을 체결하려고 한다. 이 통화스왑에서 정기적인 이자지급 외에도 (주)대한은 계약시점에서 1,000만엔을 받고 10만달러를 주고, 만기시점에서는 10만달러를 돌려받고 1,000만엔을 돌려주어야 한다. 현재 환율이 100엔/달러일 때, 통화스왑으로 인해 발생하는 결과로 가장 적절한 것은?

	달러화 차입금리	엔화 차입금리
(주)대한	3%	6%
(주)민국	5%	7%

- ① (주)대한은 달러화 환위험에 노출된다.
- ② (주)민국은 달러화와 엔화 환위험에 노출된다.
- ③ (주)대한은 달러화차입비용을 0.5%p 줄일 수 있게 된다.
- ④ (주)민국은 달러화차입비용을 0.5%p 줄일 수 있게 된다.
- ⑤ (주)민국은 엔화차입비용을 0.5%p 줄일 수 있게 된다.