

※ 각 문제의 보기 중에서 물음에 가장 합당한 답을 고르시오.

1. 성격 및 지각에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 외재론자(externalizer)는 내재론자(internalizer)에 비해 자기 자신을 자율적인 인간으로 보고 자기의 운명과 일상생활에서 당면하는 상황을 자기 자신이 통제할 수 있다고 믿는 경향이 있다.
- ② 프리드만과 로즈만(Friedman & Roseman)에 의하면 A형 성격의 사람은 B형 성격의 사람에 비해 참을성이 없고 과업성취를 서두르는 경향이 있다.
- ③ 지각과정에 영향을 미치는 요인에는 지각대상, 지각자, 지각이 일어나는 상황 등이 있다.
- ④ 외향적인 성향의 사람은 내향적인 성향의 사람보다 말이 많고 활동적인 경향이 있다.
- ⑤ 많은 자극 가운데 자신에게 필요한 자극에만 관심을 기울이고 이해하려 하는 현상을 선택적 지각(selective perception)이라고 한다.

2. 권력 및 리더십에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 서번트 리더십(servant leadership)은 리더가 섬김을 통해 부하들에게 주인의식을 고취함으로써 그들의 자발적인 헌신과 참여를 제고하는 리더십을 말한다.
- ② 리더십 특성이론은 사회나 조직체에서 인정되고 있는 성공적인 리더들은 어떤 공통된 특성을 가지고 있다는 전제하에 이들 특성을 집중적으로 연구하여 개념화한 이론이다.
- ③ 카리스마적 리더십(charismatic leadership)은 리더가 영적, 심적, 초자연적인 특질을 가질 때 부하들이 이를 신봉함으로써 생기는 리더십을 말한다.
- ④ 다양한 권력의 원천 가운데 준거적 권력(referent power)은 전문적인 기술이나 지식 또는 독점적 정보에 바탕을 둔다.
- ⑤ 임파워먼트(empowerment)는 부하직원이 스스로의 책임 하에 주어진 공식적 권력, 즉 권한을 행사할 수 있도록 해주는 것을 말하며, 조직 내 책임경영의 실천을 위해 중요하다.

3. 동기부여 및 학습에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 브룸(Vroom)의 기대이론(expectancy theory)은 개인과 개인 또는 개인과 조직 간의 교환관계에 초점을 둔다.
- ② 스키너(Skinner)의 조작적 조건화(operant conditioning)에 의하면 학습은 단순히 자극에 대한 조건적 반응에 의해 이루어지는 것이 아니라 반응행동으로부터의 바람직한 결과를 작동 시킴에 따라서 이루어진다.
- ③ 매슬로우(Maslow)의 욕구이론에서 성장욕구는 가장 상위위치를 점하는 욕구로서, 다른 사람으로부터 인정이나 존경을 받고 싶어 하는 심리적 상태를 말한다.
- ④ 맥그리거(McGregor)의 'X형·Y형이론'에 의하면 Y형의 인간관을 가진 관리자는 부하를 신뢰하지 않고 철저히 관리한다.
- ⑤ 형식지(explicit knowledge)는 개인이 체화하여 가지고 있으며 말로 하나하나 설명할 수 없는 내면의 비밀스러운 지식을 의미하고, 암묵지(tacit knowledge)는 전달과 설명이 가능하며 적절히 표현되고 정리된 지식을 의미한다.

4. 조직문화 및 조직개발에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 조직문화(organizational culture)란 일정한 패턴을 갖는 조직 활동의 기본가정이며, 특정 집단이 외부환경에 적응하고 내적으로 통합해 나가는 과정에서 고안, 발견 또는 개발된 것이다.
- ② 조직문화는 구성원들에게 조직 정체성(organizational identity)을 부여하고, 그들이 취해야 할 태도와 행동기준을 제시하여 조직 체계의 안정성과 조직몰입을 높이는 기능을 한다.
- ③ 조직에서 변화(change)에 대한 구성원의 저항행동에 작용하는 요인에는 고용안정에 대한 위협감, 지위 손실에 대한 위협감, 성격의 차이 등이 있다.
- ④ 적응적(adaptive) 조직문화를 갖는 조직에서 구성원들은 고객을 우선적으로 생각하며 변화를 가져올 수 있는 인적, 물적, 또는 제도나 과정 등의 내적 요소들에 많은 관심을 보인다.
- ⑤ 레윈(Lewin)의 조직변화 3단계 모델에 의하면, '변화' 단계에서는 구성원의 변화 필요성 인식, 주도세력 결집, 비전과 변화전략의 개발 등이 이루어진다.

5. 보상제도에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 연공급(seniority-based pay)은 기업에서 종업원들의 근속연수나 경력 등의 연공요소가 증가함에 따라 그들의 숙련도나 직무 수행능력이 향상된다는 논리에 근거를 둔다.
- ② 종업원에게 지급되는 직접적 형태의 보상에는 기본급(base pay), 변동급(variable pay), 복리후생(benefits) 등이 있다.
- ③ 임금피크제(salary peak system)란 일정의 연령부터 임금을 조정하는 것을 전제로 소정의 기간 동안 종업원의 고용을 보장하거나 연장하는 제도이다.
- ④ 이윤분배제도(profit-sharing plan)는 기업에 일정 수준의 이윤이 발생했을 경우 그 중의 일정 부분을 사전에 노사의 교섭에 의해 정해진 배분방식에 따라 종업원들에게 지급하는 제도이다.
- ⑤ 연봉제는 종업원 개인 간의 지나친 경쟁의식을 유발하여 위화감을 조성하고 조직 내 팀워크를 약화시키며, 단기 업적주의의 풍토를 조장할 수 있다는 단점이 있다.

6. 직무분석 및 인사평가에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 직무분석은 인적자원의 선발, 교육훈련, 개발, 인사평가, 직무 평가, 보상 등 대부분의 인적자원관리 업무에서 기초자료로 활용할 정보를 제공한다.
- ② 다면평가란 상급자가 하급자를 평가하는 하향식 평가의 단점을 보완하여 상급자에 의한 평가 이외에도 평가자 자신, 부하직원, 동료, 고객, 외부전문가 등 다양한 평가자들이 평가하는 것을 말한다.
- ③ 설문지법(questionnaire method)은 조직이 비교적 단시일 내에 많은 구성원으로부터 직무관련 자료를 수집할 수 있다는 장점이 있다.
- ④ 과업(task)은 종업원에게 할당된 일의 단위를 의미하며 독립된 목적으로 수행되는 하나의 명확한 작업활동으로 조직활동에 필요한 기능과 역할을 가진 일을 뜻한다.
- ⑤ 대조오류(contrast errors)란 피평가자가 속한 집단에 대한 지각에 기초하여 이루어지는 것으로 평가자가 생각하고 있는 특정집단 구성원의 자질이나 행동을 그 집단의 모든 구성원에게 일반화시키는 경향에서 발생한다.

7. 인적자원계획, 모집 및 선발에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 현실적 직무소개(realistic job preview)란 기업이 모집단계에서 직무 지원자에게 해당 직무에 대해 정확한 정보를 제공하는 것을 말한다.
- ② 선발시험(selection test)에는 능력검사, 성격검사, 성취도검사 등이 있다.
- ③ 비구조적 면접(unstructured interview)은 직무기술서를 기초로 질문항목을 미리 준비하여 면접자가 피면접자에게 질문하는 것으로 이러한 면접은 훈련을 받지 않았거나 경험이 없는 면접자도 어려움 없이 면접을 수행할 수 있다는 이점이 있다.
- ④ 기업의 인력부족 대처방안에는 초과근무 활용, 파견근로 활용, 아웃소싱 등이 있다.
- ⑤ 외부노동시장에서 지원자를 모집하는 원천(source)에는 광고, 교육기관, 기존 종업원의 추천 등이 있다.

8. 인적자원 개발 및 교육훈련에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① E-learning은 인터넷이나 사내 인트라넷을 사용하여 실시하는 온라인 교육을 의미하며, 시간과 공간의 제약을 초월하여 많은 종업원을 대상으로 교육을 실시할 수 있다는 장점이 있다.
- ② 기업은 직무순환(job rotation)을 통해 종업원들로 하여금 기업의 목표와 다양한 기능들을 이해하게 하며, 그들의 문제해결 및 의사결정 능력 등을 향상시킨다.
- ③ 교차훈련(cross-training)이란 팀 구성원이 다른 팀원의 역할을 이해하고 수행하는 방법을 말한다.
- ④ 승계계획(succession planning)이란 조직이 조직체의 인적자원 수요와 구성원이 희망하는 경력목표를 통합하여 구성원의 경력 진로(career path)를 체계적으로 계획·조정하는 인적자원관리 과정을 말한다.
- ⑤ 교육훈련 설계(training design)는 교육훈련의 필요성 평가로부터 시작되며, 이러한 평가는 조직분석, 과업분석, 개인분석 등을 포함한다.

9. 구매행동에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 공정성이론(equity theory)에 의하면, 소비자의 만족 또는 불만족은 구매 전 기대에 비해 성과를 얼마나 공정하다고 지각하는 지에 따라 달라진다.
- ② 다양성추구(variety seeking)는 소비자가 이전에 선택한 브랜드에 싫증을 느끼거나 단지 새로운 것을 추구하려는 의도에서 다른 브랜드로 전환하는 것이다.
- ③ 동화효과(assimilation effect)는 소비자가 지각하는 성과가 기대와 다를 경우 기대를 성과에 동화시켜 지각하는 것이다.
- ④ 크루그만(Krugman)의 저관여 위계(low involvement hierarchy)는 소비자가 제품을 인지한 후 이에 대한 태도를 형성하고 이후 구매까지 이르는 과정을 설명한다.
- ⑤ 관성(inertia)은 제품경험이 없는 저관여 소비자가 의사결정의 과정을 단순화하기 위해 동일 브랜드를 반복적으로 구매하는 행동이다.

10. 구매 후 부조화(postpurchase dissonance)의 발생가능성이 낮은 상황만을 **모두** 선택한 것은?

- a. 마음에 드는 선택 대안이 다수 있을 때
b. 구매 이후 반품이나 환불이 가능할 때
c. 구매 결정의 주체가 소비자 자신일 때
d. 구매 결정의 중요성이 낮을 때
e. 선택한 대안이 갖지 않은 장점을 선택하지 않은 대안이 갖고 있을 때

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

11. 다음 표는 자외선 차단제에 대한 속성 점수를 나타낸 것이다. 세 가지 브랜드 중 B브랜드만을 선택하는 대안평가 방식을 **모두** 선택한 것은? 단, 비보완적 방식(noncompensatory rule)의 경우, 모든 속성에 대한 최소한의 수용기준(cutoff)은 3이다. 또한 분리식(disjunctive rule)의 경우, 중요도가 높은 두 개의 속성을 기준으로 평가한다.

속성	중요도	브랜드		
		A	B	C
자외선 차단기능	50	4	5	3
지속성	30	2	4	3
가격 대비 용량	20	4	2	3

- ① 보완적 방식(compensatory rule), 사전편집식(lexicographic rule)
② 보완적 방식, 순차적 제거식(sequential elimination rule)
③ 사전편집식, 분리식
④ 순차적 제거식, 결합식(conjunctive rule)
⑤ 분리식, 결합식

12. 소비자가 의사결정 이후 성과가 기대에 부정적으로 불일치하다고 느낄 때, 이 불일치를 외적귀인(external attribution)하도록 하는 상황만을 **모두** 선택한 것은?

- a. 결과의 원인이 지속적일 때
b. 결과가 소비자 자신에 의해 유발되었을 때
c. 발생한 결과가 기업에 의해 통제 가능했다고 판단할 때

- ① a ② c ③ a, c ④ b, c ⑤ a, b, c

13. 소비자가 자극에 노출되었을 때, 자신이 기억 속에 가지고 있던 스키마(schema)를 기반으로 자극을 이해하는 현상에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 지각적 범주화(perceptual categorization)
② 지각적 조직화(perceptual organization)
③ 지각적 균형(perceptual equilibrium)
④ 지각적 방어(perceptual defense)
⑤ 지각적 경계(perceptual vigilance)

14. 마케팅 전략에 관한 설명으로 가장 적절하지 **않은** 것은?

- ① 기업은 고객의 욕구와 경쟁사 전략의 변화에 대응할 수 있도록 지속적으로 자사의 포지션(position)을 파악하여 적응해 나가야 한다.
② 회사가 보유한 자원별로 표적시장전략(market targeting strategy)이 달라진다.
③ 제품 포지션은 경쟁제품들과 비교하여 어떤 제품에 대해 소비자들이 갖고 있는 지각, 인상(impression), 느낌 등의 조합이다.
④ 라인확장(line extension)은 현재의 브랜드명을 다른 제품범주의 신제품에 확장해 사용하는 것이다.
⑤ 마케터는 차별화 요소를 찾기 위해 자사의 제품과 서비스에 대한 고객의 다양한 경험을 최대한 고려해야 한다.

15. 소비자의 브랜드 인식과 관련된 다차원척도법(multidimensional scaling)에 관한 설명으로 가장 적절하지 **않은** 것은?

- ① 기업은 다차원척도법을 활용하여 소비자들이 인식하고 있는 유사성을 기반으로 브랜드 간 거리를 산출하며, 이를 통해 평가 브랜드들의 절대적 위치를 알 수 있다.
② 기업은 다차원척도법을 활용하여 자사 브랜드의 포지션과 평가 브랜드들 간의 경쟁정도를 파악할 수 있다.
③ 다차원 상에서 평가한 속성들을 2차원이나 3차원과 같은 저차원의 공간 상에 점이나 벡터로 나타낼 수 있다.
④ 스트레스 값은 소비자의 인식과 지각도(perceptual map)상 자극점들(stimuli) 간의 불일치 정도를 나타낸다.
⑤ 다차원척도법은 기업이 소비자의 브랜드 인지 시 사용하는 평가차원의 수와 속성의 종류를 파악하는 데 유용하다.

16. 어떤 제품을 비교적 낮은 가격으로 판매한 이후, 그 상품에 필요한 소모품이나 부품 등을 비교적 비싼 가격에 판매하는 가격관리방식으로 가장 적절한 것은?

- ① 캡티브 제품 가격(captive-product pricing)
② 시장 침투 가격(market-penetration pricing)
③ 경험 곡선 가격(experience-curve pricing)
④ 시장 스킴밍 가격(market-skimming pricing)
⑤ 지각된 가치 가격(perceived-value pricing)

17. 단순지수평활법(simple exponential smoothing)을 활용한 수요 예측에 관한 설명으로 가장 적절하지 **않은** 것은?

- ① 당기예측치는 전기예측치에 전기예측오차(전기실제치와 전기예측치의 차)의 일정부분을 더하는 방식으로 계산한다.
- ② 평활상수의 값을 크게 하면 최근의 수요변화에 더 민감하게 반응하고, 작게 하면 평활효과(smoothing effect)가 커진다.
- ③ 평활상수의 값을 작게 하면 전기실제치에 부여되는 가중치가 작아진다.
- ④ 과거 수요의 변동이 크고 평활상수의 값이 1.0인 경우, 당기예측치는 전기예측치와 같다.
- ⑤ 과거 실제치에 대한 가중치는 현재로부터 멀어질수록 지수적으로 하락한다.

18. 설비배치 유형에 관한 비교설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 공정별배치(process layout)는 대량생산을 통한 원가의 효율성이 제품별배치(product layout)보다 상대적으로 높다.
- ② 제품별배치는 생산제품의 다양성과 제품설계변경에 대한 유연성이 공정별배치보다 상대적으로 높다.
- ③ 제품별배치는 설비의 활용률(utilization)이 공정별배치에 비해 상대적으로 낮다.
- ④ 제품별배치는 경로설정(routing)과 작업일정계획(scheduling)이 공정별배치에 비해 상대적으로 단순하다.
- ⑤ 공정별배치는 설비의 고장에 따른 손실이 제품별배치보다 상대적으로 크다.

19. 관리도(control chart)를 활용한 공정관리에 관한 설명으로 가장 적절하지 **않은** 것은?

- ① 관리도의 관리한계선(control limit)의 폭이 넓을수록 공정에 발생한 이상변동(assignable variation)을 탐지하지 못할 가능성은 더 커진다.
- ② 관리도는 공정에 발생한 이상변동의 원인과 해결방안을 찾아 주고 공정능력(process capability)을 향상시켜 준다.
- ③ 관리도를 계량형(변량형)과 계수형(속성형)으로 구분할 때, $\bar{X}-R$ 관리도는 계량형 관리도이며 p 관리도(불량률관리도)는 계수형 관리도이다.
- ④ 3σ 관리도를 사용하면, 관리상하한선 사이의 폭은 표준편차의 6배가 된다.
- ⑤ 우연변동(random variation)에 의해서도 타점(plot)이 관리한계선을 벗어날 가능성은 존재한다.

20. A제품의 수요는 일간 평균이 3인 정규분포를 따른다. 신규주문에 대한 리드타임(lead time)은 2일이며 확정적이다. 고정주문량모형(Q-시스템)을 사용한다고 가정할 때, 다음 설명 중 가장 적절하지 **않은** 것은? 단, Z 가 표준정규분포를 따르는 확률변수라고 할 때, $\Pr(Z > 1.28) = 0.10$ 이고 $\Pr(Z > 1.65) = 0.05$ 이다.

- ① 서비스수준(service level) 50%를 위한 재주문점(reorder point)은 6이고 안전재고량(safety stock)은 0이다.
- ② 임의의 서비스수준을 충족하는 재주문점이 8.33이라면, 안전재고량은 2.33이다.
- ③ 서비스수준 90%를 충족하는 재주문점이 8.56이라면, 리드타임 동안 수요의 표준편차는 2이다.
- ④ 수요의 표준편차가 커질 경우, 안전재고량과 재주문점은 모두 증가할 것이다.
- ⑤ 서비스수준 95%를 충족하는 재주문점이 7.65라면, 서비스수준 90%에 대한 재주문점은 8.56이다.

21. B기업의 조립라인은 5개의 과업(task)으로 구성되는 작업을 수행하고 있으며, 각 과업의 수행시간과 과업 간의 선후관계는 아래 표와 같다. 주기시간(cycle time)을 1분으로 하는 라인밸런싱(line balancing)을 수행한다고 할 때, 다음 설명 중 가장 적절하지 **않은** 것은?

과업	과업 수행시간(분)	직전 과업
a	0.5	-
b	1.0	-
c	0.3	a
d	0.2	b, c
e	0.7	d
합계	2.7	

- ① 과업 b의 수행시간으로 인해 주기시간을 1분 미만으로 줄일 수는 없으며, 필요한 작업장(workstation) 수는 최소 3개이다.
- ② 과업 간의 선후관계로 인해 과업 a와 d는 같은 작업장에 할당될 수 없다.
- ③ 라인밸런싱의 결과로 전체 과업이 3개 작업장에 순서대로 [작업장1: 과업 a와 c] → [작업장2: 과업 b] → [작업장3: 과업 d와 e]와 같이 할당되었다면, 라인효율(밸런스효율, efficiency)은 90%이다.
- ④ 작업장 3개, 주기시간 1분인 조립라인의 총 유휴시간(idle time)은 0.3분이다.
- ⑤ 과업 b가 할당된 작업장이 병목공정(bottleneck)이 된다.

22. 생산계획에 관한 설명으로 적절한 항목만을 **모두** 선택한 것은?

- a. 총괄계획(aggregate planning)을 수립할 때 재고유지비용이 크다면, 수요추종전략(chase strategy)이 생산수준평준화전략(level strategy)보다 유리하다.
- b. 자재소요계획(MRP)을 통해 하위품목에 대한 조달일정이 정해진 이후, 완제품에 대한 주생산계획(MPS)을 수립한다.
- c. 로트크기(lot size)는 총괄계획의 주요결과물 중 하나이다.
- d. 주생산계획은 완제품의 생산시점과 생산량을 결정하고 이를 통해 그 제품의 예상재고를 파악할 수 있다.

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

23. 생산시스템 지표들 간의 관계에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은? 단, 아래의 각 보기마다 보기 내에서 언급된 지표를 제외한 나머지 지표들과 생산환경은 변하지 않는다고 가정하며, 생산능력(capacity)은 단위시간당 생산되는 실제 생산량(산출량)을 나타낸다.

- ① 수요와 리드타임(lead time)의 변동성이 커지면 재고는 증가한다.
- ② 준비시간(setup time)이 길어지면 생산능력은 감소한다.
- ③ 주기시간(cycle time)을 단축하면 생산능력은 증가한다.
- ④ 설비의 고장과 유지보수로 인해 시간지연이 길어지면 처리시간(flow time)은 커지고 생산능력은 감소한다.
- ⑤ 로트크기(lot size)를 크게 하면 생산능력은 증가하고 재고는 감소한다.

24. 식스시그마 방법론에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 하향식(top-down) 프로젝트활동보다는 품질분임조나 제안제도와 같은 자발적 상향식(bottom-up) 참여가 더 강조된다.
- ② 시그마수준(sigma level) 6은 품질특성의 표준편차(σ)를 지속적으로 감소시켜 규격상하한선(specification limit) 사이의 폭이 표준편차의 6배와 같아지는 상태를 의미한다.
- ③ 고객이 중요하게 생각하는 소수의 핵심품질특성(CTQ, critical to quality)을 선택하여 집중적으로 개선하며, 블랙벨트와 같은 전문요원을 양성한다.
- ④ 품질자료의 계량적 측정과 통계적 분석보다는 정성적 품질목표의 설정과 구성원의 지속적 품질개선노력이 더 강조된다.
- ⑤ 품질특성의 표준편차가 감소하면 불량률과 시그마수준 모두 감소한다.

25. A씨는 1월 1일($t=0$)에 H은행에서 원리금균등분할상환 조건으로 1,000,000원을 대출받았다. 대출의 이자율과 만기는 각각 연 5%와 3년이고, 원리금은 매년 말 1회 상환된다. 1년 말($t=1$)에 상환되는 원리금에서 이자지급액의 원금상환액에 대한 비율(이자지급액/원금상환액)을 계산한 값에 가장 가까운 것은? 단, 연 1회 복리를 가정하고, $PVIF(5\%, 3)=0.8638$, $PVIFA(5\%, 3)=2.7232$ 이다.

- ① 7.32% ② 9.30% ③ 10.76%
- ④ 13.62% ⑤ 15.76%

26. S기업 보통주의 현재 내재가치(P_0)는 20,000원이다. 전기말($t=0$) 주당 순이익(EPS_0)과 내부유보율은 각각 5,000원과 60%이다. 배당금은 연 1회 매년 말 지급되고 연 2%씩 영구히 성장할 것으로 예상된다. 무위험수익률은 2%이고 시장위험프리미엄은 6%일 때, 다음 중 가장 적절하지 않은 것은? 단, CAPM이 성립하고, 내부유보율, 무위험수익률, 시장위험프리미엄은 변하지 않는다고 가정한다.

- ① 당기말($t=1$) 기대배당금은 2,040원이다.
- ② 자기자본비용은 12.2%이다.
- ③ 주식의 베타는 1.6이다.
- ④ 만약 베타가 25% 상승한다면, 자기자본비용은 상승한다.
- ⑤ 만약 베타가 25% 상승한다면, 내재가치($t=0$)는 16,000원이 된다.

27. K기업은 새로운 투자안을 발굴하기 위해서 컨설팅비용으로 50만원을 지출하였다. 이 기업은 내용연수가 3년인 기계설비를 도입하는 투자안을 순현재가(NPV)법으로 평가하고자 한다. 3,000만원인 기계설비의 구입비용은 투자시작 시점($t=0$)에서 전액 지출되며, 이 기계설비는 내용연수 동안 정액법으로 전액 감가상각되고, 투자안의 종료시점($t=3$)에서 500만원에 처분될 것으로 예상된다. 이 기계설비를 도입하면 매년($t=1 \sim t=3$) 매출과 영업비용(감가상각비 제외)이 각각 2,000만원과 500만원 발생한다. 순운전자본은 투자시작 시점에 300만원 투하되고, 투자안이 종료되는 시점에서 전액 회수된다. 법인세율은 30%이고 투자안의 할인율은 10%이다. 이 투자안의 순현재가에 가장 가까운 것은? 단, 연 1회 복리를 가정하고, $PVIF(10\%, 3)=0.7513$, $PVIFA(10\%, 3)=2.4868$ 이다.

- ① 4,955,250원 ② 5,455,250원 ③ 5,582,200원
- ④ 6,082,200원 ⑤ 6,582,200원

28. D기업의 자본구조는 부채 20%와 자기자본 80%로 구성되어 있다. 이 기업의 최고경영진은 부채를 추가로 조달하여 자사주매입 후 소각을 통해 부채비율(부채/자기자본)을 100%로 조정하고자 한다. 현재 무위험수익률은 3%이고, D기업 보통주의 베타는 2.3이며 법인세율은 40%이다. 부채를 추가로 조달한 후의 베타에 가장 가까운 것은? 단, CAPM 및 MM의 수정이론(1963)이 성립하고, 부채비용은 무위험수익률과 동일하다고 가정한다.

- ① 3.05 ② 3.10 ③ 3.15
- ④ 3.20 ⑤ 3.25

29. N기업은 전기말($t=0$)에 주당 1,000원의 배당금을 지급하였고, 배당은 연 2%씩 영구히 성장할 것으로 예상된다. 현재 보통주의 시장가격과 내재가치는 동일하게 10,000원이고, 법인세율은 40%이며, 무위험 수익률은 3%이다. N기업의 부채는 채권만으로 구성되어 있다고 가정하고, 채권의 이표이자율은 5%, 시장가격은 채권의 액면가와 동일하다. 만약 이 기업의 가중평균자본비용(WACC)이 8.98%라면, 다음 중 부채비율(부채/자기자본)에 가장 가까운 것은? 단, 내부유보율은 일정하다고 가정한다.

- ① 47.06% ② 53.85% ③ 66.67%
④ 72.41% ⑤ 81.82%

30. 자본구조이론에서 고려하는 기업의 대리인문제와 가장 관련이 없는 것은?

- ① 잠식비용(erosion cost)
② 감시비용(monitoring cost)
③ 과소투자유인(under-investment incentive)
④ 확증비용(bonding cost)
⑤ 위험선호유인(risk incentive)

31. 배당 이론 및 정책에 관한 설명으로 적절한 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. 배당의 고객효과이론에 의하면 소득세율이 높은 고소득자는 저배당주를 선호하며, 소득세율이 낮은 저소득자는 고배당주를 선호한다.
b. 안정배당이론에 의하면 기업의 순이익이 급증할 때 배당 성향이 단기적으로 감소하는 경향이 있다.
c. MM의 배당이론(1961)에 의하면 배당정책이 주주의 부에 영향을 미치지 않으며 주주들은 배당소득과 자본이득을 무차별하게 생각한다.
d. 잔여배당이론에 의하면 수익성이 높은 투자기회를 다수 보유하는 기업의 배당성향이 낮은 경향이 있다.
e. 현금배당 시 주당순이익(EPS) 및 부채비율은 변동하지 않으며 자사주매입 시 주당순이익 및 부채비율은 증가한다.

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

32. 무부채기업인 A기업과 B기업의 시장가치는 각각 200억원, 300억원이고, 주식베타는 각각 1.5, 1.1이다. 두 기업은 합병하며 시너지는 발생하지 않는다. 합병기업은 위험부채를 발행하고 자사주를 매입하여 부채비율(부채/자기자본)이 150%가 되도록 자본구조를 변경할 계획이다. 위험부채의 베타는 0.3, 무위험이자율은 5%, 시장포트폴리오의 기대수익률은 10%, 법인세율은 30%이다. 합병기업의 자기자본비용에 가장 가까운 것은? 단, CAPM 및 MM의 수정이론(1963)이 성립한다고 가정한다. 소수점 아래 넷째 자리에서 반올림하여 계산하시오.

- ① 10.3% ② 12.5% ③ 14.2%
④ 16.3% ⑤ 18.4%

33. 채권에 관한 설명으로 적절한 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. 현재시점($t=0$)에서 수익률곡선이 우상향할 경우, t 년 현물이자율 ${}_0i_t$ 보다 t 기의 선도이자율 ${}_{t-1}f_t$ 가 더 높다.
b. 현재의 우상향 수익률곡선이 향후 변하지 않을 경우, 수익률곡선타기 채권투자전략으로 추가적인 자본이득을 얻을 수 있다.
c. 액면가, 만기, 만기수익률(YTM)이 동일한 일반사채의 경우, 이표이자율이 작을수록 불록성이 커진다. 따라서 무이표채의 불록성은 이표채보다 크다.
d. 다른 조건이 동일할 경우, 일반사채의 듀레이션보다 수의상환조건이 있는 채권의 듀레이션은 크며 일반사채의 듀레이션보다 상환청구권이 있는 채권의 듀레이션은 작다.
e. 고정이자부 채권으로 구성된 자산 포트폴리오의 듀레이션은 2.5이고 시장가치는 1,400억원이다. 고정이자부 부채 포트폴리오의 시장가치가 1,000억원일 경우, 순자산의 가치를 이자율위험에 대하여 완전면역화하는 부채 포트폴리오의 듀레이션은 3.5이다.

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

34. 현재시점($t=0$)에서 1년 현물이자율(${}_0i_1$)은 6%, 2년 현물이자율(${}_0i_2$)은 9%, 1년 후 1년 동안의 유동성프리미엄(${}_1l_2$)은 1.5%이다. 유동성 선호이론이 성립할 경우, 1년 후 1년 동안의 기대이자율($E({}_1i_2)$)에 가장 가까운 것은? 소수점 아래 다섯째 자리에서 반올림하여 계산하시오.

- ① 10.58% ② 11.50% ③ 12.08%
④ 13.58% ⑤ 14.50%

35. 다음의 조건을 만족하는 위험자산 A와 위험자산 B로 구성된 포트폴리오 p에 관한 설명으로 적절한 항목만을 **모두** 선택한 것은? 단, $E(R_A)$, $E(R_B)$ 그리고 $E(R_p)$ 는 각각 위험자산 A, 위험자산 B 그리고 포트폴리오 p의 기대수익률을 나타내고, σ_A 와 σ_B 는 각각 위험자산 A와 위험자산 B 수익률의 표준편차를 나타낸다.

< 조 건 >

- 위험자산 A 수익률과 위험자산 B 수익률 간의 상관계수(ρ)는 -1보다 크고 1보다 작다.
- 공매도(short sale)는 허용되지 않는다.

- $0 < E(R_A) \leq E(R_B)$ 의 관계가 성립한다면, 상관계수(ρ)의 크기에 관계없이 $E(R_A) \leq E(R_p) \leq E(R_B)$ 이다.
- $\sigma_A = \sigma_B$ 인 경우, 상관계수(ρ)의 크기에 관계없이 두 위험자산에 투자자금의 50%씩을 투자하면 최소분산포트폴리오를 구성할 수 있다.
- 위험자산 A와 위험자산 B에 대한 투자비율이 일정할 때, 상관계수(ρ)가 작아질수록 포트폴리오 p 수익률의 표준편차는 작아진다.

- ① a ② a, b ③ a, c ④ b, c ⑤ a, b, c

36. 시장포트폴리오와 무위험자산에 대한 투자비율이 각각 80%와 20%인 최적포트폴리오 A가 있다. CAPM이 성립한다고 가정할 때, 시장포트폴리오의 샤프비율과 최적포트폴리오 A의 샤프비율 사이의 차이 ($\frac{E(R_m) - R_f}{\sigma_m} - \frac{E(R_A) - R_f}{\sigma_A}$)는 얼마인가? 단, 시장포트폴리오의 기대수익률($E(R_m)$)과 무위험수익률(R_f)은 각각 20%와 5%이며, 시장포트폴리오 수익률의 표준편차(σ_m)는 15%이다. $E(R_A)$ 와 σ_A 는 각각 최적포트폴리오 A의 기대수익률과 수익률의 표준편차를 나타낸다.

- ① -1.0 ② -0.5 ③ 0 ④ 0.5 ⑤ 1.0

37. CAPM이 성립한다는 가정 하에 다음 문장의 (a)와 (b)에 들어갈 값으로 적절한 것은?

주식 A 수익률과 주식 B 수익률의 표준편차는 각각 10%와 20%이며, 시장포트폴리오 수익률의 표준편차는 10%이다. 시장포트폴리오 수익률은 주식 A 수익률과 상관계수가 0.4이고, 주식 B 수익률과는 상관계수가 0.8이다. 주식 A와 주식 B의 베타는 각각 0.4와 (a)이며, 주식 A와 주식 B로 구성된 포트폴리오의 베타가 0.76이기 위해서는 주식 B에 대한 투자비율이 (b)이어야 한다.

- | | (a) | (b) |
|---|-----|-----|
| ① | 0.8 | 30% |
| ② | 0.8 | 70% |
| ③ | 1.0 | 30% |
| ④ | 1.6 | 30% |
| ⑤ | 1.6 | 70% |

38. 다음 표는 1개의 공통요인만 존재하는 시장에서 포트폴리오 A와 포트폴리오 B의 기대수익률과 공통요인에 대한 베타를 나타낸다. 차익거래의 기회가 존재하지 않는다고 할 때, 포트폴리오 B의 기대수익률은 얼마인가? 단, 무위험수익률은 5%이고, 포트폴리오 A와 포트폴리오 B는 모두 잘 분산투자된 포트폴리오이며 비체계적 위험이 없다고 가정한다.

포트폴리오	기대수익률	베타
A	15%	0.8
B	()	1.2

- ① 15% ② 20% ③ 25% ④ 27.5% ⑤ 30%

39. 다음 상황에 관한 설명으로 가장 적절하지 **않은** 것은?

투자자 갑은 현재 주가가 45,000원인 주식 A 1주를 보유하고 있다. 투자자 갑은 “만기일인 한 달 후에 주식 A의 가격이 50,000원 이상이면 1주를 50,000원에 투자자 갑으로부터 매입할 수 있고 50,000원 미만이면 매입하지 않아도 되는 옵션”을 투자자 을에게 7,000원에 매도하였다.

- 투자자 갑은 투자자 을에게 콜옵션을 매도하였다.
- 이 옵션은 현재 외가격상태에 있다.
- 이 옵션의 내재가치(intrinsic value)는 5,000원이다.
- 이 옵션의 시간가치(time value)는 7,000원이다.
- 이 옵션의 행사가 가격은 50,000원이다.

40. 1기간 이항모형을 이용하여 기업 A의 주식을 기초자산으로 하는 유럽형 콜옵션의 이론적 가격을 평가하고자 한다. 현재 이 콜옵션의 만기는 1년이고, 행사가 가격은 10,000원이다. 기업 A의 주식은 배당을 하지 않으며, 현재 시장에서 10,000원에 거래되고 있다. 1년 후 기업 A의 주가가 12,000원이 될 확률은 60%이고, 8,000원이 될 확률은 40%이다. 현재 무위험이자율이 연 10%라고 할 때, 이 콜옵션의 이론적 가격에 가장 가까운 것은?

- ① 1,360원 ② 1,460원 ③ 1,560원
④ 1,660원 ⑤ 1,760원