

※ 각 문제의 보기 중에서 물음에 가장 합당한 답을 고르시오.

1. 다음 설명 중 적절한 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. 성격(personality)은 개인의 독특한 개성을 나타내는 전체적인 개념으로 선천적 유전에 의한 생리적인 것을 바탕으로 하여 개인이 사회문화환경과 작용하는 과정에서 형성된다.
- b. 욕구(needs)는 어떤 목적을 위해 개인의 행동을 일정한 방향으로 작동시키는 내적 심리상태를 의미한다.
- c. 사회적 학습이론(social learning theory)에 의하면, 학습자는 다른 사람의 어떤 행동을 관찰하여 그것이 바람직한 결과를 가져올 때에는 그 행동을 모방하고, 좋지 않은 결과를 가져올 때에는 그 같은 행동을 하지 않게 된다.
- d. 역할갈등(role conflict)은 직무에 대한 개인의 의무·권한·책임이 명료하지 않은 지각상태를 의미한다.

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

2. 리더십에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 권한(authority)은 직위에 주어진 권력으로서 주어진 책임과 임무를 완수하는 데 필요한 의사결정권을 의미한다.
- ② 진성 리더(authentic leader)는 자신의 특성을 있는 그대로 인식하고 내면의 신념이나 가치와 일치되게 행동하며, 자신에게 진솔한 모습으로 솔선수범하며 조직을 이끌어가는 사람을 말한다.
- ③ 리더십 행동이론은 리더의 실제행동에 초점을 두고 접근한 이론으로서 독재적-민주적-자유방임적 리더십, 구조주도-배려 리더십, 관리격자 이론을 포함한다.
- ④ 카리스마적 리더(charismatic leader)는 집단응집성 제고를 통해 집단사고를 강화함으로써 집단의사결정의 효과성을 더 높일 가능성이 크다.
- ⑤ 리더가 부하의 행동에 영향을 주는 방법에는 모범(emulation), 제안(suggestion), 설득(persuasion), 강요(coercion) 등이 있다.

3. 조직구조와 조직문화에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 조직문화에 영향을 미치는 중요한 요소로 조직체 환경, 기본 가치, 중심인물, 의례와 예식, 문화망 등을 들 수 있다.
- ② 조직사회화는 조직문화를 정착시키기 위해 조직에서 활용되는 핵심 매커니즘으로 새로운 구성원을 내부 구성원으로 변화시키는 활동을 말한다.
- ③ 유기적 조직에서는 실력과 능력이 존중되고 조직체에 대한 자발적 몰입이 중요시된다.
- ④ 조직이 강한 조직문화를 가지고 있으면 높은 조직몰입으로 이직률이 낮아질 것이며, 구성원들은 조직의 정책과 비전실현에 더욱 동조하게 될 것이다.
- ⑤ 분권적 조직은 기능중심의 전문성 확대와 일관성 있는 통제를 통하여 조직의 능률과 합리성을 증대시킬 수 있다.

4. 집단과 의사결정에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 집단발전의 단계 중 형성기(forming)는 집단의 목적·구조·리더십을 정하는 과정이 불확실하다는 특징을 가지고 있다.
- ② 1차 집단은 구성원 간의 관계가 지적·이성적이며 공식적·계약적이라는 특징이 있는 반면, 2차 집단은 구성원의 개인적·감정적 개입이 요구되고 구성원 간에 개인적·자발적 대면관계가 유지되는 특징이 있다.
- ③ 규범(norm)은 집단 구성원이 주어진 상황에서 어떤 행동을 취해야 하는지에 대한 행동의 기준을 말한다.
- ④ 집단의사결정은 비정형적 의사결정(non-programmed decisions)에서 개인의사결정에 비해 그 효과가 더 높게 나타날 수 있다.
- ⑤ 의사결정이 이루어지는 과정은 문제의 인식 및 진단, 대안의 개발, 대안 평가 및 선택, 최선택의 실행, 결과의 평가로 이루어진다.

5. 성과관리와 보상제도에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 중요사건법(critical incident method)은 평가자가 전체 평정기간 동안 피평가자에 의해 수행된 특별히 효과적인 또는 비효과적인 행동 내지 업적 모두를 작성하도록 요구한다.
- ② 법정 복리후생은 국가가 사회복지의 일환으로 기업의 종업원들을 보호하기 위해 법률 제정을 통해 기업으로 하여금 강제적으로 도입하도록 한 제도를 말한다.
- ③ 성과관리(performance management)는 경영자들이 종업원들의 활동과 결과물이 조직 목표와 일치하는 지를 확인하는 과정을 말한다.
- ④ 변동급 체계는 직무가치와 급여조사에서 나온 정보를 사용하여 개발되며, 직무가치는 직무평가나 시장가격책정을 사용하여 결정될 수 있다.
- ⑤ 종업원의 관리자 평가는 유능한 관리자를 확인하고 관리자의 경력 개발 노력을 향상시키는 데 기여할 수 있다.

6. 인적자원의 모집, 개발 및 교육훈련에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 교육훈련(training)은 종업원에게 현재 수행하고 있는 직무뿐만 아니라 미래의 직무에서 사용하게 할 목적으로 지식과 기술을 제공한다.
- ② 고용주들은 조직 내부의 인적자원을 개발하느냐 아니면 이미 개발된 개인들을 외부에서 채용하느냐의 선택에 직면한다.
- ③ 직무상 교육훈련(on-the-job training)은 직무에 대한 경험과 기술을 가진 사람이 피훈련자가 현장에서 직무 기술을 익히도록 도와주는 방법이다.
- ④ 오리엔테이션은 정규 교육훈련의 한 유형으로 신입사원에게 조직, 직무 및 작업집단에 대해 실시하는 계획된 소개를 말한다.
- ⑤ 사내공모제(job posting)는 모집에 있어서 투명성을 제고할 수 있고, 종업원들의 승진과 성장 및 발전에 대한 기회를 균등하게 제공할 수 있다.

7. 직무분석에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 직무분석(job analysis)은 직무의 내용, 맥락, 인적 요건 등에 관한 정보를 수집하고 분석하는 체계적인 방법을 말한다.
- ② 직무설계(job design)는 업무가 수행되는 방식과 주어진 직무에서 요구되는 과업들을 정의하는 과정을 말한다.
- ③ 성과기준(performance standard)은 종업원의 성과에 대한 기대 수준을 말하며 일반적으로 직무명세서로부터 직접 도출된다.
- ④ 원격근무(telework)는 본질적으로 교통, 자동차 매연, 과잉 건축 등으로 야기되는 문제들을 해결한다는 장점이 있다.
- ⑤ 직무공유(job sharing)는 일반적으로 두 명의 종업원이 하나의 정규직 업무를 수행하는 일정관리 방식을 말한다.

8. 인적자원계획 및 평등고용기회에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 인적자원계획(human resource planning)은 조직이 전략적 목표를 달성할 수 있도록 사람들의 수요와 가용성을 분석하고 확인하는 과정이다.
- ② 기업의 인력과잉 대처방안에는 임금의 삭감, 자발적 이직프로그램의 활용, 근로시간 단축 등이 있다.
- ③ 임금공정성(pay equity)은 실제 성과가 상당히 달라도 임무 수행에 요구되는 지식, 기술, 능력 수준이 유사하면 비슷한 수준의 급여가 지급되어야 한다는 개념이다.
- ④ 적극적 고용개선조치(affirmative action)는 여성, 소수집단, 장애인에 대해 역사적으로 누적된 차별을 해소하기 위한 적극적인 고용제도이다.
- ⑤ 고용주는 적법한 장애인에게 평등한 고용기회를 주기 위해 합리적인 편의(reasonable accommodation)를 제공해야 한다.

9. 마케팅조사에 관한 설명으로 적절한 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. 마케팅정보의 원천을 1차 자료와 2차 자료로 구분할 때, 공공기관(통계청, 한국은행 등)에서 발간한 자료는 2차 자료에 해당된다.
- b. 척도의 4가지 유형 중에서 측정대상을 구분하는 범주나 종류를 측정하는 데 사용되는 유형을 서열척도(ordinal scale)라고 한다.
- c. 전수조사와 표본조사 모두 표본오차가 발생한다.

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

10. 소비자행동에 관한 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 소비자의 브랜드 평가모형은 보완적(compensatory) 평가모형과 비보완적(non-compensatory) 평가모형으로 구분할 수 있다.
- ② 소비자 관여도는 제품과 소비자에 따라 다를 수 있고, 상황에 따라서도 다를 수 있다.
- ③ 피쉬바인(Fishbein)모형은 결합적(conjunctive) 모형에 포함된다.
- ④ 정교화가능성모델(elaboration likelihood model)에 따르면, 소비자 정보처리 경로는 중심경로와 주변경로로 구분할 수 있다.
- ⑤ 구매 후 부조화(post-purchase dissonance)는 소비자가 구매 이후 느낄 수 있는 심리적 불편함을 말한다.

11. 가격관리에 관한 설명으로 적절한 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. 준거가격(reference price)은 구매자가 어떤 상품을 구매할 때 싸다 또는 비싸다의 기준이 되는 가격을 의미한다.
- b. 묶음가격(bundling price)은 여러 가지 상품들을 묶어서 판매할 때 사용된다.
- c. 유보가격(reservation price)은 구매자가 어떤 상품에 대해 지불할 용의가 있는 최저 가격을 의미한다.

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

12. 레스토랑 A는 소비자들이 지각할 수 있는 최소한의 가격 인하를 실시하였다. 가격 인하 이전의 가격에 관한 설명으로 가장 적절한 것은? 단, 소비자는 웨버의 법칙(Weber's law)에 따라 가격 지각을 한다고 가정한다.

메뉴	스테이크	피자	파스타
인하 후 가격(원)	27,000	17,100	12,000
K(웨버상수)의 절대값	0.10	0.05	0.20
W(임계수준)의 절대값	0.10	0.05	0
인하 전 가격(원)	a	b	c

- ① $b + c - a < -5,000$
- ② $-5,000 \leq b + c - a < -2,500$
- ③ $-2,500 \leq b + c - a < 0$
- ④ $0 \leq b + c - a < 2,500$
- ⑤ $2,500 \leq b + c - a$

13. 유통관리에 관한 설명으로 적절한 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. 유통경로는 생산된 제품을 소비시점까지 보관하여 시간상의 불일치를 해소한다.
- b. 유통업체 중에서 판매 대리점(selling agent)은 제품에 대한 소유권을 보유하는 반면에, 브로커(broker)는 제품에 대한 소유권을 보유하지 않는다.
- c. 소매상 협동조합은 제조업체 주도로 만들어진 소매상들의 유통체인이다.

- ① a ② a, b ③ a, c
④ b, c ⑤ a, b, c

14. 시장세분화와 목표시장 선정에 관한 설명으로 적절한 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. 측정가능성(measurability)은 효과적인 시장세분화 요건 중 하나이다.
- b. 성별은 세분화 변수들 중 하나이며, 인구통계학적 변수로 분류된다.
- c. 새로운 마케팅 기회가 시장세분화를 통해 발견될 수 있다.

- ① a ② a, b ③ a, c
④ b, c ⑤ a, b, c

15. 광고효과에 관한 설명으로 적절한 항목은 모두 몇 개인가?

- a. S자의 광고 판매반응함수(sales response function)는 광고비를 증가시킬 때 판매 증가가 미미하다가, 가속점(임계점)을 넘어서면 판매가 급격하게 증가하는 특징을 갖는다.
- b. 광고호의(advertising goodwill)는 특정시점의 광고 투자비가 동일시점의 매출에 미치는 영향의 크기로 측정된다.
- c. 광고의 지침효과(wearout effect)는 광고의 노출빈도가 어느 수준을 넘어서면 광고효과가 떨어지는 현상을 의미한다.
- d. 광고의 이월효과(carryover effect)는 특정시점의 광고투자 효과가 그 이후 시점에서도 발현되는 현상을 의미한다.

- ① 0개 ② 1개 ③ 2개
④ 3개 ⑤ 4개

16. 촉진관리에 관한 설명으로 적절한 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. 제조업체가 제품 취급의 대가로 특정 유통업체에게 제품대금의 일부를 공제해 준다면, 이러한 판매촉진은 입점공제(slotting allowances)에 해당된다.
- b. 판매촉진을 가격수단과 비가격수단으로 구분할 때, 보너스팩(bonus packs)은 가격수단 판매촉진으로 분류된다.
- c. 판매촉진을 소비자 판매촉진과 중간상 판매촉진으로 구분할 때, 광고공제(advertising allowances)는 소비자 판매촉진으로 분류된다.

- ① a ② a, b ③ a, c
④ b, c ⑤ a, b, c

17. 제품과 서비스의 생산에 관한 설명 중 적절한 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. 서비스는 규격화가 용이하지 않으므로 제품에 비해 품질평가가 상대적으로 어렵다.
- b. 쉬메너(Shemennner)의 서비스 프로세스 매트릭스에서는 고객화의 정도와 노동집약도가 높은 경우를 서비스공장(service factory)으로 분류하고, 원가관리와 서비스품질유지를 강조한다.
- c. 제품은 서비스에 비해 수요와 공급을 일치시키기 위한 평균화 전략(level strategy)을 사용하기가 상대적으로 용이하다.
- d. 서비스는 생산프로세스에 대한 고객참여도가 높기 때문에 제품에 비해 산출물의 품질변동이 줄어든다.

- ① a ② c ③ a, b
④ a, c ⑤ c, d

18. 수요예측에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 이동평균(moving average)에서 이동평균기간이 길수록 평활 효과(smoothing effect)는 커지고, 실제치의 변동에 반응하는 시차(time lag)도 커진다.
- ② 추세조정지수평활법(trend-adjusted exponential smoothing)은 2개의 평활상수를 사용하며 단순지수평활법에 비해 추세의 변화를 잘 반영하는 장점이 있다.
- ③ 순환변동(cycles)은 계절변동(seasonality)에 비해 보다 장기적인 파동모양의 변동을 의미한다.
- ④ 계절지수(seasonal index)는 계절변동을 반영하는 기법 중 가법모형(additive model)에서 사용되며 1.0 이상의 값을 갖는다.
- ⑤ 수요예측의 정확성을 평가하기 위한 방법 중 평균제곱오차(MSE)는 큰 오차에 더 큰 가중치를 부여할 수 있으며, 평균절대백분율 오차(MAPE)는 실제치 대비 상대적인 오차를 측정할 수 있다.

19. 품질관리와 품질비용에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 공정능력(process capability)은 공정이 안정상태(under control)에서 설계규격(specification)에 적합한 제품을 생산할 수 있는 능력을 의미하며 공정능력이 커질수록 불량률은 줄어든다.
- ② 품질특성 산포의 평균이 규격한계(specification limit)의 중앙에 있고 공정능력지수(C_p)가 1.0인 공정에서 규격한계의 폭이 12라면, 산포의 표준편차는 1.0이다.
- ③ 파레토의 원리(또는 80:20 법칙)는 소수의 핵심품질인자(vital few)에 집중하는 것이 전체 품질개선에 효율적인 방안임을 시사한다.
- ④ 품질비용을 예방·평가·실패 비용으로 구분할 때 예방 및 평가 비용을 늘리면 일반적으로 품질수준은 향상되고 실패비용은 감소한다.
- ⑤ 실패비용은 불량품이 발생했을 경우 이를 기업 내·외부에서 처리하는 데 발생하는 비용을 포함한다.

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

- ① 연속된 두 작업장에 할당된 작업부하(workload)의 균형이 맞지 않을 경우 작업장애(blocking) 또는 작업공전(starving) 현상이 발생한다.
- ② 라인밸런싱의 결과, 모든 작업장의 이용률(utilization)이 100% 라면 전체 생산라인의 효율(eficiency)도 100%이다.
- ③ 각 작업장의 이용률은 유휴시간(idle time)이 클수록 낮아진다.
- ④ 주기시간(cycle time)은 작업장 수를 늘릴수록 줄어든다.
- ⑤ 목표 산출률을 높이기 위해서는 이를 달성할 수 있는 목표 주기시간도 늘어나야 한다.

21. 제품별배치(product layout)가 공정별배치(process layout)에 비해 상대적으로 유리한 장점만을 모두 선택한 것은?

- a. 산출률이 높고 단위당 원가가 낮다.
- b. 장비의 이용률(utilization)이 높다.
- c. 장비의 구매와 예방보전(preventive maintenance) 비용이 적다.
- d. 자재운반이 단순하고 자동화가 용이하다.
- e. 재공품재고(WIP)가 적다.
- f. 훈련비용이 적게 들고 작업감독이 쉽다.

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

22. 자재소요계획(MRP)에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① MRP는 종속수요품목에 대한 조달 계획이며, 독립수요품목과 달리 시간에 따른 수요변동이 일괄적(lumpy)이라는 특징을 가진다.
- ② MRP의 입력자료인 자재명세서(BOM)는 품목 간의 계층관계와 소요량을 나무구조형태로 표현한 것이다.
- ③ L4L(lot for lot) 방식으로 조달하는 품목의 계획발주량(planned order releases)은 보유재고로 인해 순소요량(net requirements)보다 많다.
- ④ 계획발주량은 계획입고량(planned order receipts)을 리드타임(lead time)만큼 역산하여 기간 이동한 것이다.
- ⑤ 하위수준코딩(low level coding)이란 동일품목이 BOM의 여러 수준(계층)에서 출현할 때, 그 품목이 출현한 수준 중 최저 수준과 일치하도록 BOM을 재구축하는 것을 의미한다.

23. 경제적주문량(EQ)모형에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 단위당 재고유지비용(holding cost)이 커지면 최적주문량은 줄어들지만, 재주문점(reorder point)은 변하지 않는다.
- ② 주문당 주문비용(ordering cost)이 커지면 최적주문량은 늘어나지만, 재주문점은 변하지 않는다.
- ③ 리드타임(lead time)이 증가하면 재주문점은 커지지만, 최적주문량은 변하지 않는다.
- ④ EQ모형에서는 재고보충시 재고수준이 일시적으로 증가하지만 경제적생산량(EPQ)모형에서는 생산기간 중 점진적으로 증가한다.
- ⑤ 주문량에 따라 가격할인이 있는 경우의 EQ모형에서 최적주문량은 일반적으로 연간 재고유지비용과 연간 주문비용이 같아지는 지점에서 발생한다.

24. K기업은 화학원료를 고정주문량모형(Q-시스템)을 사용하여 외부 업체로부터 조달하고 있다. 이 원료의 수요는 일간 평균 20리터인 정규분포를 따른다. 리드타임(lead time)은 3일이며 확정적이다. 현재 방침인 95% 서비스수준(service level)에 대한 재주문점(reorder point)은 76.5리터이나, 향후 서비스수준을 99%로 올리기로 결정했다. 새로운 서비스수준을 충족하는 재주문점과 안전재고는 각각 몇 리터인가? 단, Z 가 표준정규분포를 따르는 확률변수라고 할 때, $\Pr(Z > 1.65) = 0.05$ 이고 $\Pr(Z > 2.33) = 0.01$ 이다.

- ① 83.3, 23.3 ② 76.5, 16.5 ③ 60.0, 16.5
- ④ 80.97, 20.97 ⑤ 60.0, 0

25. 투자규모와 내용연수가 동일한 상호배타적인 투자안 A와 투자안 B의 경제성을 평가하고자 한다. 투자안 A와 투자안 B의 자본비용은 동일하다. 두 투자안 간 증분현금흐름의 내부수익률은 15%이다. 현재 시점에 현금유출이 발생하고, 이후 현금유입이 발생하는 투자형 현금흐름을 가정한다. NPV곡선(NPV profile)은 가로축이 할인율, 세로축이 NPV를 표시하는 평면에서 도출된다. 다음 표는 투자안 A와 투자안 B의 순현재가치(NPV) 및 내부수익률(IRR)을 요약한다. 다음 설명 중 가장 적절하지 **않은** 것은?

구분	투자안 A	투자안 B
NPV	4억원	3억원
IRR	20%	30%

- ① 투자안 A와 투자안 B의 NPV를 추정할 때의 자본비용은 15%보다 작다.
- ② 투자안 A의 NPV곡선이 투자안 B의 NPV곡선보다 완만하다.
- ③ 피셔수익률은 20%보다 작다.
- ④ 순현재가치법과 내부수익률법의 결과가 상이하면 순현재가치법에 따라서 투자안 A를 선택하는 것이 합리적이다.
- ⑤ 독립적인 투자안이라면 투자안 A와 투자안 B를 모두 선택하는 것이 바람직하다.
26. A기업은 부채비율(타인자본가치/자기자본가치: B/S) 100%를 유지한다. A기업의 부채는 채권발행으로 조달된다. A기업의 영업위험만 반영된 베타는 1.0이고 채권베타는 0.3이다. A기업은 영업활동으로 매년 말 세전현금흐름 500억원을 영구적으로 산출한다. 법인세율 30%, 무위험수익률 5%, 시장포트폴리오의 기대수익률은 10%이다. 채권에 대해 지급하는 이자율은 채권의 기대수익률과 동일하다고 가정한다. CAPM 및 MM수정이론(1963)이 성립한다고 가정한다. 1년 말 세전현금흐름의 확실성등가에 가장 가까운 것은? 단, 소수는 소수점 아래 다섯째 자리에서 반올림하고 금액은 백만원 단위에서 반올림하여 계산하시오.
- ① 315.6억원 ② 369.5억원 ③ 422.8억원
- ④ 483.9억원 ⑤ 534.5억원

27. 금융시장에서 만기 및 액면금액이 동일한 채권 A와 채권 B가 존재하고 이 채권들의 액면이자율과 현재($t=0$) 시장가격이 다음 표에 제시되어 있다. 다음 표의 자료를 이용하여 $_0i_4$ 가 현재($t=0$) 시점에서 4년 만기 현물이자율일 때 $(1+_0i_4)^4$ 은 얼마인가? 액면이자율은 연 1회 지급된다.

구분	채권 A	채권 B
만기	4년	4년
액면금액	10,000원	10,000원
액면이자율	10%	20%
현재 시장가격	8,000원	11,000원

- ① 1.5 ② 1.75 ③ 2.0
- ④ 2.25 ⑤ 2.5

28. 채권 듀레이션에 관한 설명으로 가장 적절하지 **않은** 것은?

- ① 무이표채의 경우 만기가 길어지면 듀레이션이 증가한다.
- ② 목표시기와 듀레이션을 일치시키는 채권 포트폴리오를 보유하면 목표시기까지 이자율의 중간 변동에 대하여 면역이 되므로 채권 포트폴리오를 조정할 필요가 없다.
- ③ 목표시기면역전략 수행에 있어서 다른 조건이 동일할 때 시간이 경과함에 따라 채권 포트폴리오의 듀레이션을 감소시키는 조정이 필요하다.
- ④ 다른 조건이 동일할 때 연간 이자지급횟수가 증가하면 채권의 듀레이션은 감소한다.
- ⑤ 영구채의 듀레이션은 시장이자율과 연간 이자지급횟수에 의하여 결정된다.

29. 무위험부채를 보유한 A기업의 현재 법인세율은 30%이고 주식베타는 2.0이다. A기업과 부채비율 이외의 모든 것이 동일한 무부채 기업인 B기업의 베타는 1.0, 기업가치는 50억원, 법인세율은 30%이다. CAPM과 MM수정이론(1963)을 가정할 때, A기업의 이자비용 절세 효과(interest tax shield effect)의 현재가치(PV)에 가장 가까운 것은? 단, 금액은 억원 단위로 표시하고, 소수점 아래 셋째 자리에서 반올림한다.

- ① 2.71억원 ② 4.71억원 ③ 6.71억원
- ④ 8.71억원 ⑤ 10.71억원

30. 레버리지에 관한 설명으로 적절한 항목만을 **모두** 선택한 것은?

- a. 손익분기점 미만의 매출액 수준에서는 영업레버리지도(DOL)가 음(-)의 값으로 나타난다.
- b. 영업레버리지도(DOL)가 크다는 것은 영업이익 변화율에 비해 매출액 변화율이 크다는 것을 의미한다.
- c. 레버리지효과가 없을 경우 영업레버리지도(DOL)와 재무레버리지도(DFL)는 모두 0과 1사이의 값으로 나타난다.
- d. 재무레버리지도(DFL)와 결합레버리지도(DCL)가 각각 4, 8일 때, 매출액이 10% 증가하면, 영업이익은 20% 증가한다.
- e. 재무레버리지는 이자비용 중에서 영업고정비의 비중 증가에 따른 순이익 확대효과를 의미한다.

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

31. 배당평가모형에 따른 주식가치 평가에 관한 설명으로 적절한 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. 전액 배당하는 무성장 영구기업의 주가수익배수(PER)는 요구 수익률과 정(+)의 관계를 갖는다.
- b. A기업의 배당성장률(g)은 항상 2%이다. A기업의 현재 이론 주가(P_0)가 10,000원, 주식투자자의 요구수익률이 10%일 때, 최근 지급된 배당액(D_0)은 750원보다 적다.
- c. 유보율이 0인 무성장 영구기업의 경우 현재 이론주가(P_0)는 주당순이익(EPS_1)÷자기자본비용(k_e)으로 추정할 수 있다.
- d. 항상(일정)성장모형을 통해 주가 추정시 주주 요구수익률이 성장률보다 작을 경우에 한해 현재 이론주가(P_0)가 추정된다.
- e. 배당평가모형은 미래배당을 현재가치화한 추정모형이다.

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

32. 경제적 부가가치(EVA)에 관한 설명으로 적절한 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. EVA는 투자자본의 효율적 운영 수준을 나타낸다.
- b. EVA는 영업 및 영업외 활동에 투자된 자본의 양적, 질적 측면을 동시에 고려한다.
- c. EVA는 자기자본이익률과 가중평균자본비용의 차이에 투자 자본을 곱해서 산출한다.
- d. EVA는 투자자본의 기회비용을 반영해 추정한 경제적 이익의 현재가치의 합이다.
- e. EVA는 당기순이익에 반영되지 않는 자기자본비용을 고려하여 산출한다.

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

33. 무부채기업인 A기업의 자기자본은 10억원이다. A기업에서는 매년 0.7억원의 영구 무성장 세후영업이익이 발생하며, 법인세율은 30%이다. A기업은 이자율 5%의 영구채 5억원 발행자금 전액으로 자사주 매입소각 방식의 자본구조 변경을 계획 중이다. MM수정이론(1963)을 가정할 때, 자본구조 변경에 따른 가중평균자본비용에 가장 가까운 것은? 단, 자본비용은 %기준으로 소수점 아래 셋째 자리에서 반올림한다.

- ① 6% ② 8% ③ 10%
- ④ 12% ⑤ 14%

34. 주식배당에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 정보비대칭 하의 불완전자본시장을 가정할 경우 주식배당은 기업내부에 현금이 부족하다는 인식을 외부에 주는 부정적 효과가 있을 수 있다.
- ② 주식배당은 유보이익의 영구자본화를 가능하게 한다.
- ③ 완전자본시장의 경우 주식배당 실시 여부와 관계없이 주주의 부는 불변한다.
- ④ 주식배당은 주가를 상승시킴으로써 주식거래에 있어 유동성을 증가시킨다.
- ⑤ 주식배당의 경우 발행비용을 발생시켜 동일한 금액 수준의 현금배당보다 비용이 많이 들 수 있다.

35. 자본자산가격결정모형(CAPM)이 성립할 때, 다음 중 가장 적절한 것은?

- ① 공매도가 허용될 때, 기대수익률이 서로 다른 두 개의 효율적 포트폴리오를 조합하여 시장포트폴리오를 복제할 수 있다.
- ② 시장포트폴리오의 위험프리미엄이 음(-)의 값을 가지는 경우가 발생할 수 있다.
- ③ 수익률의 표준편차가 서로 다른 두 포트폴리오 중에서 더 높은 표준편차를 가진 포트폴리오는 더 높은 기대수익률을 갖는다.
- ④ 비체계적 위험을 가진 자산이 자본시장선 상에 존재할 수 있다.
- ⑤ 베타가 0인 위험자산 Z와 시장포트폴리오를 조합하여 위험 자산 Z보다 기대수익률이 높고 수익률의 표준편차가 작은 포트폴리오를 구성할 수 없다.

36. 다음 표는 자산 A, B, C, D의 켄센(Jensen)지수를 나타낸다. 공매도가 허용된다고 가정할 때, 다음 중 가능한 경우만을 모두 선택한 것은?

자산	A	B	C	D
켄센지수(%)	-2	-1	1	2

- a. 자산 A와 자산 B로만 구성된 포트폴리오의 켄센지수가 1%인 경우
- b. 자산 C의 샤프(Sharpe)지수가 자산 D의 샤프지수보다 큰 경우
- c. 자산 C의 트레이너(Treynor)지수가 자산 D의 트레이너지수보다 큰 경우

- ① a ② c ③ a, b
- ④ a, c ⑤ a, b, c

37. 다음 표는 2개의 공통요인만이 존재하는 시장에서, 비체계적위험이 모두 제거된 포트폴리오 A, B, C, D의 기대수익률과 각 요인에 대한 민감도를 나타낸다. 차익거래가격결정이론(APT)이 성립할 때, 포트폴리오 D의 요인 1에 대한 민감도에 가장 가까운 것은?

포트폴리오	요인 1에 대한 민감도	요인 2에 대한 민감도	기대수익률
A	1	1	7%
B	2	1	10%
C	2	2	12%
D	()	3	20%

- ① 2 ② 3 ③ 4
- ④ 5 ⑤ 6

38. 다음 표는 채권 A, B, C의 액면이자율을 나타낸다. 현재($t=0$) 모든 채권의 만기수익률은 10%이며, 1년 후($t=1$)에도 유지된다고 가정한다. 채권들의 액면금액과 잔존만기(2년 이상)가 동일하며, 액면이자율은 연 1회 지급된다. 다음 설명 중 가장 적절하지 **않은** 것은?

단, t 시점 경상수익률 = $\frac{\text{연간 액면이자}}{t\text{시점 채권가격}}$

채권	액면이자율
A	9%
B	10%
C	11%

- ① 채권 A의 현재 가격은 채권 B의 현재 가격보다 작다.
- ② 채권 A의 현재 경상수익률은 채권 B의 현재 경상수익률보다 높다.
- ③ 채권 A의 1년 후 경상수익률은 현재 경상수익률에 비해 낮다.
- ④ 채권 C의 1년 후 경상수익률은 현재 경상수익률에 비해 높다.
- ⑤ 채권 C의 1년 후 듀레이션은 현재 채권 C의 듀레이션에 비해 작다.

39. 주식 A는 배당을 하지 않으며, 현재 시장에서 4,000원에 거래되고 있다. 1년 후 이 주식은 72.22%의 확률로 5,000원이 되고, 27.78%의 확률로 3,000원이 된다. 주식 A가 기초자산이고 행사가격이 3,500원이며 만기가 1년인 유럽형 풋옵션은 현재 200원에 거래되고 있다. 주식의 공매도가 허용되고 무위험이자율로 차입과 대출이 가능하고 거래비용과 차익거래기회가 없다면, 1년 후 항상 10,000원을 지급하는 무위험자산의 현재 가격에 가장 가까운 것은?

- ① 9,000원 ② 9,200원 ③ 9,400원
- ④ 9,600원 ⑤ 9,800원

40. 배당을 지급하지 않는 주식 A의 현재 가격은 10달러이다. 현재 환율은 1달러 당 1,100원이고, 달러화에 대한 무위험이자율은 1%이며, 원화에 대한 무위험이자율은 3%이다. 주식 A를 1년 후에 원화로 구입하는 선도계약이 가능할 때, 선도가격에 가장 가까운 것은? 단, 무위험이자율로 차입과 대출이 가능하고, 공매도가 허용되며, 거래비용과 차익거래기회가 없다.

- ① 10,786원 ② 11,000원 ③ 11,110원
- ④ 11,330원 ⑤ 11,443원