

※ 각 문제의 보기 중에서 물음에 가장 합당한 답을 고르시오.

1. 동기부여 이론과 성격에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 동기는 개인의 욕구(need)에 의해 발생되며, 그 강도는 욕구의 결핍 정도에 의해 직접적인 영향을 받는다.
- ② 맥클리랜드(McClelland)에 의하면, 성취욕구(need for achievement)는 개인이 다른 사람들에게 영향력을 행사하여 그들을 통제하고 싶은 욕구를 말한다.
- ③ 강화이론(reinforcement theory)에 의하면, 긍정적 강화(positive reinforcement)와 부정적 강화(negative reinforcement)는 행위자의 바람직한 행동의 빈도를 증가시킨다.
- ④ 공정성이론(equity theory)에 의하면, 개인이 불공정성을 느끼는 경우 준거인물을 변경하여 불균형상태를 줄일 수 있다.
- ⑤ 알더퍼(Alderfer)의 ERG이론은 매슬로우(Maslow)의 다섯 가지 욕구를 모두 포함하고 있다.

2. 리더십에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 리더십은 리더가 부하들로 하여금 변화를 통해 조직목표를 달성하도록 영향력을 행사하는 과정이다.
- ② 리더는 외집단(out-group)보다 내집단(in-group)의 부하들과 질 높은 교환관계를 가지며 그들에게 더 많은 보상을 한다.
- ③ 피들러(Fiedler)의 리더십 상황모형에서 낮은 LPC(least preferred co-worker) 점수는 과업지향적 리더십 스타일을 의미한다.
- ④ 위인이론(great man theory)은 리더십 특성이론(trait theory)보다 리더십 행동이론(behavioral theory)과 관련성이 더 크다.
- ⑤ 변혁적 리더(transformational leader)는 이상화된 영향력, 영감에 의한 동기 유발, 지적 자극, 개인화된 배려의 특성을 보인다.

3. 다음 설명 중 적절한 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. 집단 간 갈등은 목표의 차이, 지각의 차이, 제한된 자원 등으로부터 비롯된다.
- b. 기능팀(functional team)은 다양한 부서에 소속되어 있고 상호 보완적인 능력을 지닌 구성원들이 모여 특정한 업무를 수행하는 팀을 말한다.
- c. 상동적 태도(stereotyping)는 타인에 대한 평가가 그가 속한 사회적 집단에 대한 지각에 기초하여 이루어지는 것을 말한다.
- d. 구성원의 만족감이 직무수행상의 성취감이나 책임감 등 직무 자체에 존재하는 요인을 통해 나타날 때, 이 요인을 외재적 강화요인이라고 한다.

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

4. 조직구조와 조직변화에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 조직이 변화하는 외부상황에 적절하고 신속하게 대처하기 위해서는 집권화(centralization)가 필요하다.
- ② 조직변화(organizational change)는 궁극적으로 조직성과 개선, 능력 극대화, 구성원의 만족도 향상 등을 위한 계획적 변화를 말한다.
- ③ 기계적 구조는 저원가전략(cost-minimization strategy)을 추구하는 조직에 적합하다.
- ④ 조직이 경쟁력을 강화하고 경영성과를 높이기 위해서는 조직구조의 조정과 재설계, 새 공유가치와 조직문화의 개발, 직무개선 등의 노력이 필요하다.
- ⑤ 부문별 구조(divisional structure)는 기능별 구조(functional structure)보다 고객과 시장의 요구에 더 빨리 대응할 수 있다.

5. 인적자원의 모집, 개발 및 평등고용기회에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 내부모집(internal recruiting)은 외부모집(external recruiting)에 비해 종업원들에게 희망과 동기를 더 많이 부여한다.
- ② 평등고용기회(equal employment opportunity)는 조직에서 불법적 차별에 의해 영향을 받지 않는 고용을 의미한다.
- ③ 선발기준(selection criterion)은 한 개인이 조직에서 담당할 직무를 성공적으로 수행하기 위해 갖춰야 하는 특성을 말한다.
- ④ 친족주의(nepotism)는 기존 종업원의 친척이 동일한 고용주를 위해 일하는 것을 금지하는 관행이다.
- ⑤ 종업원이 일반적으로 직장에서 연령, 인종, 종교, 장애에 의해 차별을 받는 것은 불법적 관행에 속한다.

6. 직무분석과 교육훈련에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 개인-직무 적합(person-job fit)은 사람의 특성이 직무의 특성에 부합한지를 판단하는 개념이다.
- ② 교육훈련의 전이(transfer of training)란 교육훈련에서 배운 지식과 정보를 직무에 실제로 활용하는 것을 말한다.
- ③ 직무순환(job rotation)은 종업원이 다양한 직무를 수행할 수 있는 능력을 개발하게 한다.
- ④ 비공식적 교육훈련(informal training)은 종업원 간의 상호작용 및 피드백을 통해서 일어나는 교육훈련을 말한다.
- ⑤ 직무설계 시 고려하는 과업중요성은 직무를 성공적으로 달성하는 데 있어서 여러 가지 활동을 요구하는 정도를 말한다.

7. 이직 및 유지 관리에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 자발적 이직(voluntary turnover)의 일반적인 원인에는 직무 불만족, 낮은 임금 및 복리후생 수준, 부진한 성과 등이 있다.
- ② 퇴직자 인터뷰(exit interview)는 종업원에 대한 유지평가 노력의 일환으로 폭넓게 사용되는 방법이다.
- ③ 개인이 조직에서 성과를 내는 데 영향을 미치는 주요 요인에는 개인적 능력, 투입된 노력, 조직의 지원 등이 있다.
- ④ 많은 고용주가 종업원의 무단결근(absenteeism)을 줄이기 위해 출근 보상, 유급근로시간면제 프로그램, 징계 등을 사용한다.
- ⑤ 무단결근은 종업원이 일정대로 출근하지 않거나 정해진 때에 직장에 있지 않는 것을 말한다.

8. 성과평가 및 보상에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 기본급(base pay)은 종업원이 조직에서 시급이나 급여의 형태로 받는 보상을 말한다.
- ② 기업들이 강제할당(forced distribution)을 적용하는 이유는 평가자 인플레이션에 대처하기 위해서이다.
- ③ 직무평가(job evaluation)는 조직 내 여러 가지 직무의 절대적 가치를 결정하는 공식적이며 체계적인 과정을 말한다.
- ④ 조직이 개인 인센티브 제도를 사용하기 위해서는 각 개인의 성과를 확인하고 측정할 수 있어야 한다.
- ⑤ 가장 널리 사용되는 종업원에 대한 평가방법은 직속상사가 종업원의 성과를 평가하는 것이다.

9. 서비스의 특징으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 무형성(intangibility)
- ② 생산과 소비의 비분리성(inseparability)
- ③ 변동성(variability)
- ④ 소멸성(perishability)
- ⑤ 동질성(homogeneity)

10. 다음은 제품 A에 관한 자료이다. 비용지향적 가격결정(cost-plus pricing 또는 markup pricing)을 따르고 영업이익률 40%를 기대하는 경우에 제품 A의 단위당 가격에 가장 가까운 것은? (단, 제시된 자료 이외에 다른 비용은 없다고 가정한다.)

단위당 변동비	20,000원
총 고정비	100,000,000원
기대판매량	10,000개

- ① 30,000원 ② 35,000원 ③ 40,000원
- ④ 45,000원 ⑤ 50,000원

11. 척도(scale)에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 척도는 포함하는 정보의 양에 따라 분류된다.
- ② 어의차이척도(semantic differential scale)는 척도의 양 극단에 속성의 정도를 나타내는 반의어를 제시한다.
- ③ 비율척도(ratio scale)를 통해 변수들의 상대적 크기를 비교할 수 있고 절대적 크기도 측정할 수 있다.
- ④ 간격척도(interval scale)로 측정된 변수 간의 가감(+, -) 연산이 가능하며, 리커트척도(Likert scale)가 간격척도의 예이다.
- ⑤ 서열척도(ordinal scale)를 통해 측정 대상들의 절대적 위치를 알 수 있다.

12. 소비자 정보처리과정의 순서로 가장 적절한 것은?

- ① 노출 → 감지 → 주의 → 기억 → 이해
- ② 노출 → 감지 → 주의 → 이해 → 기억
- ③ 노출 → 주의 → 감지 → 이해 → 기억
- ④ 노출 → 주의 → 감지 → 기억 → 이해
- ⑤ 노출 → 주의 → 이해 → 감지 → 기억

13. 자료분석에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 신뢰성(reliability)은 측정결과가 얼마나 일관되는지를 나타낸다.
- ② 첫 번째 측정이 그 다음의 측정에 영향을 미치는 것을 측정도구의 편향(instrumental bias)이라고 한다.
- ③ 외적 타당성(external validity)은 실험의 결과를 실험실 외의 상황에 어느 정도까지 적용할 수 있는지를 나타낸다.
- ④ 유의수준은 1종 오류(type I error)의 허용정도를 의미한다.
- ⑤ 양측검정(two-sided test)에서는 귀무가설을 기각할 수 있는 영역이 좌우 양쪽에 위치한다.

14. 소비자가 문제를 인식했을 때 이를 해결할 수 있는 수단을 찾기 위해 기억 속에 저장되어 있는 정보에서 회상하는 과정으로 가장 적절한 것은?

- ① 강화된 주의(heightened attention)
- ② 내적 탐색(internal search)
- ③ 의도적 노출(intentional exposure)
- ④ 관여(involvement)
- ⑤ 프레이밍(framing)

15. 브랜드에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 브랜드 자산(brand equity)은 브랜드가 창출하는 유형 및 무형의 부가가치를 의미한다.
- ② 수직적 라인 확장(vertical line extension)은 기존의 제품보다 신제품의 가격이 낮거나 높은 경우를 의미한다.
- ③ 카테고리 확장(category extension)은 기존 브랜드와 동일한 제품범주 내에서 출시된 신제품에 기존 브랜드를 사용하는 것을 의미한다.
- ④ 소비자는 자신의 자아개념(self concept)과 일치하는 브랜드 개성을 지닌 브랜드를 선호하는 경향이 있다.
- ⑤ 공동 브랜딩(co-branding)을 하면 하나의 제품에 여러 브랜드가 함께 레이블링(labeling) 될 수 있다.

16. 다음 빈칸 A에 들어갈 소비자 구매행동의 유형으로 가장 적절한 것은?

구분	고관여	저관여
최초구매	복잡한 의사결정	A
반복구매	브랜드 충성	관성적 구매

- ① 구매 후 부조화(post-purchase dissonance)
- ② 개성 추구(personality seeking)
- ③ 수동적 구매(passive purchase)
- ④ 다양성 추구(variety seeking)
- ⑤ 보완적 구매(compensatory purchase)

17. 재고모형에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 실제수요가 예측수요를 초과할 가능성에 대비하여 안전재고를 보유할 경우 재주문점은 증가한다.
- ② 정기주문모형(fixed-order interval model)에서는 정해진 목표 재고수준에 따라 주문시점에 재고수준과 목표재고수준의 차이만큼 주문한다.
- ③ 정기주문모형에서는 배달시기와 배달경로의 표준화가 용이하며 같은 공급자에게 여러 품목을 동시에 주문할 수 있는 장점이 있다.
- ④ 고정주문량모형(fixed-order quantity model)에서는 고정된 로트(lot) 크기로 주문하므로 수량할인이 가능하다.
- ⑤ 고정주문량모형은 주기조사시스템(periodic review system)이라고도 불리며 안전재고를 활용하여 수요변화에 대처한다.

18. 수요예측에 관한 다음 설명 중 적절한 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. 지수평활법(exponential smoothing method)에서 최근 수요 패턴의 변화를 빠르게 반영하기 위해서는 평활상수의 값을 줄여야 한다.
- b. 추적지표(tracking signal)의 값이 지속적으로 음의 값을 보이는 경우 예측을 실제보다 작게 하는 경향이 있다고 볼 수 있다.
- c. 이동평균법(moving average method)에서 이동평균 기간을 길게 할수록 우연요소에 의한 수요예측치의 변동이 줄어들게 된다.
- d. 지수평활법에서는 오래된 자료보다 최근 자료에 더 큰 비중을 두고 수요를 예측한다.

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

- ① 수요의 변동성이 낮고 완제품에 대한 재고비용이 크지 않을 경우 계획생산 방식이 주문생산 방식에 비해 유리하다.
- ② 제품별 배치(product layout)는 전용설비가 사용되므로 범용 설비가 사용되는 공정별 배치(process layout)에 비해 설비 투자 규모가 크다.
- ③ 제품 생산과정이 빠르고 수요를 초과한 생산량에 대한 폐기 비용이 클 경우 계획생산 방식이 주문생산 방식에 비해 유리하다.
- ④ 처리 대상 제품 또는 서비스에 따라 요구사항이 다를 경우 제품별 배치보다 공정별 배치가 적합하다.
- ⑤ 셀룰러 배치(cellular layout)의 경우 그룹 테크놀로지(group technology)를 활용하여 제품별 배치의 이점과 공정별 배치의 이점을 동시에 얻을 수 있다.

- ① 이 생산 프로세스의 흐름시간(flow time)은 25초이다.
- ② 병목(bottleneck)이 발생하는 작업장은 작업장 B이다.
- ③ 작업장 C에서는 작업공전(starving)이 발생한다.
- ④ 이 생산 프로세스의 시간당 생산량은 720단위이다.
- ⑤ 작업장 D의 이용률(utilization rate)은 30%이다.

- ① 재고수준의 변동은 일반적으로 수요추종 전략(chase strategy)보다 평준화 전략(level strategy)을 활용할 경우 크게 나타난다.
- ② 주생산계획(MPS)은 통상적으로 향후 수개월을 목표 대시간으로 하여 주 단위로 수립된다.
- ③ 자재소요계획(MRP)의 입력자료에는 주생산계획, 자재명세서(BOM), 재고기록철(inventory record)이 있다.
- ④ 총괄생산계획을 통해 개별 제품별로 월별 생산수준, 인력수준, 재고수준을 결정한다.
- ⑤ 자재소요계획은 생산능력, 마케팅, 재무적 요소 등에 관한 조정기능을 포함한 MRP II 및 ERP로 확장되었다.

① 2명 ② 5명 ③ 10명
④ 20명 ⑤ 60명

- ① 전문서비스(professional service)는 노동집약도와 고객화 정도가 모두 높은 서비스를 의미한다.
- ② 대량서비스(mass service)에는 소매업, 학교, 소매금융 등이 속한다.
- ③ 서비스 공장(service factory)에는 항공사, 운수회사, 호텔 등이 속한다.
- ④ 서비스 숍(service shop)은 노동집약도는 높으나 고객화 정도는 낮은 특징이 있다.
- ⑤ 전문서비스는 높은 수준의 인건비와 고객화 정도 때문에 비효율적인 경향이 있다.

- ① 작업장의 재고를 정교하게 통제하기 위해 풀 방식(pull system)에 의한 자재흐름이 적용된다.
- ② 생산 프로세스의 작업부하를 일정하게 하고 과잉생산을 방지하기 위해 가능한 작은 로트(lot) 단위로 생산한다.
- ③ 수요변동에 효과적으로 대응하기 위해 급변하는 환경을 가정하여 설계되었다.
- ④ 린 생산 시스템의 성공적인 정착을 위해서는 가동준비시간(setup time)의 최소화가 필요하다.
- ⑤ 린 생산을 도입할 경우 전통적인 생산시스템에 비해 공급자수는 감소하는 대신 공급자와의 유대는 강화되는 경향이 있다.

25. K씨는 현재시점($t=0$)에서 30년 만기 및 연 10%의 이자율로 20억원을 차입하려고 한다. 조사 결과 다음과 같은 두 가지 차입방안이 가능하며 만기 및 이자율은 동일하다. 1안과 2안을 비교할 때, K씨가 2차년도 말($t=2$)에 지급하게 될 이자금액의 차이에 가장 가까운 것은? (단, $PVIF(10\%, 30)=0.0573$, $PVIFA(10\%, 30)=9.4269$ 이며, 모든 금액은 반올림하여 원단위로 표시한다.)

1안: 만기일시상환 방식

- 1차년도부터 매년도 말 연 1회 대출원금에 대한 이자를 상환하며, 대출원금은 만기일에 전액 상환한다.

2안: 원리금 균등분할상환 방식

- 1차년도부터 매년도 말 연 1회 동일한 금액을 상환한다.

- ① 0원 ② 1,215,882원 ③ 1,824,249원
④ 2,159,222원 ⑤ 2,487,256원

26. 주가배수모형에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 다른 조건이 일정하다면 요구수익률(또는 자기자본비용)이 낮을 수록 PER(주가수익비율)은 높게 나타난다.
② 성장이 없는 기업의 PER은 요구수익률(또는 자기자본비용)의 역수이다.
③ 다른 조건이 일정하다면 보수적인 회계처리를 하는 기업의 PER은 낮게 나타난다.
④ PBR(주가장부가비율)은 ROE(자기자본이익률)와 PER의 곱으로 표현할 수 있다.
⑤ PER, PBR 또는 PSR(주가매출액비율)을 사용하여 주식가치를 상대평가 할 수 있다.

27. 25개 종목의 주식에 동일한 비중으로 투자하여 구성된 포트폴리오 A의 베타가 1.12이다. 이 포트폴리오에서 베타가 0.8인 주식 X를 전량 매도함과 동시에 그 금액만큼 베타가 2.3인 주식 Y를 매입한다면 구성종목 변경 후 포트폴리오 A의 베타에 가장 가까운 것은?

- ① 1.18 ② 1.20 ③ 1.22
④ 1.24 ⑤ 1.26

28. 연 1회 매년 말에 지급되는 A기업의 배당금은 앞으로 계속 5%의 성장률을 보일 것으로 예상된다. 현재($t=0$) A기업 주식의 주당 내재가치는 50,000원이고 베타는 1.5이다. 무위험이자율은 3%이며 시장 포트폴리오의 기대수익률은 10%이다. 전년도 말($t=0$)에 지급된 주당 배당금(D_0)에 가장 가까운 것은? (단, CAPM이 성립한다고 가정한다.)

- ① 4,048원 ② 4,250원 ③ 4,658원
④ 6,190원 ⑤ 6,500원

29. 다음 조건을 만족하는 경우에 관한 설명으로 적절한 항목만을 모두 선택한 것은?

< 조 건 >

- CAPM이 성립하며, 포트폴리오 A와 포트폴리오 B는 최적포트폴리오이다.
- 무위험이자율은 4%이며, 시장포트폴리오의 기대수익률 및 수익률 표준편차는 각각 15% 및 10%이다.
- 포트폴리오 A의 베타는 0.6이고, 포트폴리오 B의 베타는 0.4이다.

- a. 포트폴리오 A와 포트폴리오 B의 사전적(ex-ante) 수익률은 항상 같은 방향으로 움직인다.
b. 포트폴리오 B의 샤프비율은 1.5이다.
c. 포트폴리오 A의 수익률 표준편차는 포트폴리오 B의 수익률 표준편차보다 1.5배 크다.
d. 시장포트폴리오에 대한 포트폴리오 A의 투자비중은 60%이다.

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

30. A기업은 신제품 K의 생산 및 출시를 계획하고 있으며, 자본예산 기법을 사용하기 위해 증분현금흐름에 대한 분석을 진행하고 있다. 자본예산분석에 포함시켜야 할 증분현금흐름으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 신제품 K 생산을 위해 필요한 공장 내 공간을 외부에 임대했을 경우의 기대수익(이 공간은 현재 사용하지 않고 있으며 신제품 K 생산에 사용되지 않는다면 외부에 임대할 수 있음)
② 신제품 K의 출시로 인해 고객들이 A기업의 기존 제품을 구매하지 않고 신제품 K의 구매로 이동함으로써 발생하는 기존 제품의 매출 감소분
③ 신제품 K를 생산하기 위해 사용될 신규 기계장치의 설치와 관련된 운송 및 설치비용
④ 신제품 K의 수요분석을 위해 작년에 지출된 시장조사비용(이 시장조사의 긍정적인 결과에 따라 신제품 K를 출시하기 위한 프로젝트가 착수됨)
⑤ 신제품 K의 출시로 인해 A기업의 다른 제품에 대한 수요가 증가해서 발생하는 기존 제품의 매출 증가분

31. 투자안 X의 현금흐름(CF)과 현금흐름이 발생할 확률은 다음 표와 같다. 무위험이자율이 10%이고 투자자 K씨의 효용함수가 $U(W) = \sqrt{W}$ 일 때, 투자안 X의 위험조정할인율(risk adjusted discount rate)에 가장 가까운 것은?

0기	1기		2기	
CF	CF	확률	CF	확률
(-)600만원	400만원	60%	900만원	70%
	100만원	40%	400만원	30%

- ① 10% ② 11% ③ 13%
④ 15% ⑤ 17%

32. 레버리지분석은 매출액의 변화가 영업이익(EBIT) 및 주당순이익(EPS)에 미치는 영향을 파악하기 위해 사용된다. 부채를 사용하지 않는 A기업의 매출액이 250억원에서 275억원으로 증가할 때 EPS는 100원에서 150원으로 증가한다면, 이 기업의 영업레버리지도(DOL)에 가장 가까운 것은?

- ① 6.5 ② 6.0 ③ 5.5
④ 5.0 ⑤ 4.5

33. 자본구조이론에 관한 설명으로 가장 적절하지 **않은** 것은?

- ① 지분의 분산 정도가 크거나 소유경영자의 지분율이 낮을수록 자기자본의 대리인 비용은 증가할 수 있다.
② Miller(1977)에 의하면 채권시장이 균형일 때 부채기업과 무부채 기업의 가치는 동일하다.
③ 자본조달순위이론은 최적자본구조의 존재 여부에 대하여 설명하지 못한다.
④ 부채비율이 높을 때 위험선호 유인, 과소투자 유인, 재산도피 유인 등이 발생할 수 있다.
⑤ MM에 의하면 법인세가 존재하는 경우 부채비율(B/S)의 증가에 따라 가중평균자본비용은 부채비용 $\times$ (1-법인세율)로 수렴한다.

34. 무부채기업인 U기업의 연간 기대영업이익은 2억원이며, 부채비율(B/S)이 100%인 L기업의 연간 기대영업이익은 5억원이다. 두 기업의 주식수익률에 대한 자료는 다음과 같다.

구분	주식수익률의 표준편차	시장수익률과의 상관계수
U기업	20%	0.4
L기업	50%	0.6

시장포트폴리오의 기대수익률과 표준편차는 모두 20%이고, 무위험이자율은 5%이다. 법인세율이 40%인 경우 다음 중 가장 적절하지 **않은** 것은? (단, CAPM과 법인세가 있는 MM이론이 성립한다고 가정한다.)

- ① L기업의 베타는 1.50이다.
② U기업의 자기자본비용은 11.00%이다.
③ L기업의 가중평균자본비용은 12.25%이다.
④ U기업의 가치는 10.91억원이다.
⑤ L기업의 가치가 U기업의 가치보다 8.76억원 더 크다.

35. 완전자본시장을 가정할 때, 다음 설명 중 적절한 항목만을 **모두** 선택한 것은? (단, 자사주는 시가로 매입한다고 가정한다.)

- a. 주식배당 및 주식분할 후 자기자본 가치는 하락한다.
b. 현금배당 및 자사주 매입 후 PER(주가수익비율)은 하락한다.
c. 주식배당 및 주식분할 후 EPS(주당순이익)는 변하지 않는다.
d. 자사주 매입 및 주식병합 후 EPS는 상승한다.
e. 현금배당 및 자사주 매입 후 주주의 부는 상승한다.

- ① a, b ② a, c ③ b, c
④ b, d ⑤ c, e

36. 현재시점($t=0$)에서 1년 만기 현물이자율(${}_0r_1$)은 6%, 2년 만기 현물이자율(${}_0r_2$)은 8%이다. 다음 설명 중 적절한 항목만을 모두 선택한 것은? (단, 차익거래는 없다고 가정하며, % 기준으로 소수점 아래 셋째 자리에서 반올림하여 계산한다.)

- a. 1년 후 1년간의 선도이자율(${}_1f_2$)은 10.04%이다.
 b. 기대가설(expectation hypothesis)에 의하면 1년 후 단기이자율(${}_1r_2$)은 현재시점 1년 만기 현물이자율보다 상승할 것으로 기대된다.
 c. 유동성선호가설(liquidity preference hypothesis)에 의하면 유동성프리미엄(${}_1L_2$)이 3%일 경우 1년 후 단기이자율(${}_1r_2$)은 현재시점 1년 만기 현물이자율보다 하락할 것으로 기대된다.

- ① a ② a, b ③ a, c
 ④ b, c ⑤ a, b, c

37. 채권의 투자전략에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 목표시기 면역전략에 의하면 채권의 듀레이션이 목표투자기간보다 짧은 경우에는 이자율 변동에 따른 투자자의 가격위험이 채투자위험보다 크다.
 ② 순자산가치 면역전략에 의하면 자산과 부채의 듀레이션을 조정하여 자산가치 변동액과 부채가치 변동액의 차이가 영(0)이 되면 순자산가치는 이자율 변동과 관련 없이 일정하게 된다.
 ③ 채권의 채무불이행위험이나 수의상환위험은 면역전략을 통해서 제거되지 않는다.
 ④ 듀레이션만을 이용하는 면역전략은 채권가격과 이자율 간의 비선형 관계를 반영하지 못한다.
 ⑤ 현재의 수익률곡선이 우상향의 모양을 가지며 투자기간 동안 그 형태가 변화하지 않을 것으로 예측되는 경우, 투자자는 수익률곡선타기전략을 사용하여 자본이익을 얻을 수 있다.

38. 배당을 하지 않는 A기업의 현재 주식가격은 10,000원이다. A기업의 주식을 기초자산으로 하는 만기 1년, 행사가격 10,000원인 유럽형 옵션이 현재 시장에서 거래되고 있다. 1년 후 A기업의 주식가격이 12,000원이 될 확률은 40%, 8,000원이 될 확률은 60%이다. 현재 무위험이자율이 10%이며, 이 옵션의 가격결정은 1기간 이항모형을 이용한 무위험 헤지포트폴리오를 구성하여 구한다. 다음 중 가장 적절하지 않은 것은? (단, 소수점 아래 둘째자리에서 반올림하여 계산한다.)

- ① 풋옵션의 균형가격은 654.6원이다.
 ② 콜옵션의 균형가격은 1,363.6원이다.
 ③ 주식 1개 매입 시 콜옵션 2개 매도로 헤지한다.
 ④ 풋옵션의 델타는 (-)0.5이다.
 ⑤ 콜옵션의 델타는 0.5이다.

39. 선물에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 선물가격과 현물가격의 차이를 베이스(basis)라고 하는데 만기일이 가까워지면 베이스는 점점 작아지고 만기일에는 선물가격과 현물가격이 같게 된다.
 ② 현물-선물 등가식(spot-future parity)이 성립하는 경우 효율적인 시장에서는 차익거래의 기회가 존재하지 않는다.
 ③ 선물가격은 보유비용(cost of carry)만큼 현물가격과 차이가 발생하는데 이때의 보유비용에는 현물구입자금에 대한 기회비용인 이자비용뿐만 아니라 현물의 보관비용도 포함된다.
 ④ 선물의 가격이 미래의 기대현물가격보다 높게 형성되었다가 만기일에 접근하면서 기대현물가격에 일치해간다는 가설은 정상적 백워드이션(normal backwardation) 가설이다.
 ⑤ 명목이자율이 국내보다 높은 외화의 경우 균형상태에서 원/외화 선물환율이 현물환율보다 낮다.

40. A기업은 신주를 발행해서 주식교환방식으로 B기업을 합병할 예정이다. 다음은 두 기업의 합병 전 자료이다.

구분	A기업	B기업
주당순이익	2,500원	2,000원
주가수익비율(PER)	20	15
총발행주식수	10,000주	10,000주

합병 후 합병기업의 당기순이익은 합병 전 두 기업의 당기순이익의 합과 같으며, 합병 후 PER은 20으로 예상된다. 주가 기준으로 주식교환비율이 결정된다면 B기업 주주가 수용할 수 있는 최소 주식교환비율에 가장 가까운 것은?

- ① 0.50 ② 0.45 ③ 0.40
 ④ 0.35 ⑤ 0.30