

● 각 문제의 보기 중에서 물음에 가장 합당한 답을 고르시오.

1. 동기부여(motivation) 이론을 설명한 것 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 맥클리랜드(McClelland)의 성취동기이론에 따르면 친교육구(need for affiliation)가 높은 사람은 다른 사람의 인정을 받으려고 노력하고 권력욕구(need for power)가 높은 사람은 다른 사람을 지배하고 통제하고 싶어한다.
- ② 알더퍼(Alderfer)의 ERG 이론은 인간의 욕구를 존재(existence), 관계(relatedness), 성장(growth)의 세가지 욕구로 분류하고 욕구의 만족-진행(satisfaction-progression)과 좌절-퇴행(frustration-regression)이 일어난다고 주장한다.
- ③ 공정성이론(equity theory)에 따르면 개인이 불공정성에 대한 지각에서 오는 긴장을 감소시키는 방법으로 자신의 투입(input)의 변경, 산출(output)의 변경, 투입과 산출의 인지적 왜곡, 비교대상의 변경 등이 있다.
- ④ 봉급, 작업조건, 감독, 상사와의 관계는 허츠버그(Herzberg)의 2요인 이론에서 동기요인(motivator)에 해당하는 것으로 위생요인이 충족되더라도 구성원을 동기화시키지 못하며 성과향상을 위해서는 동기요인을 충족시켜야 한다고 주장한다.
- ⑤ 기대이론(expectancy theory)은 개인의 동기수준이 기대감(expectancy), 수단성(instrumentality), 유의성(valence) 값의 곱으로 설명되고 있다.

2. 리더십이론에 대한 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 허쉬와 블랜차드(Hersey and Blanchard)의 상황적 리더십이론은 지시형(telling), 지도형(selling), 참여형(participating), 위임형(delegating)의 리더십스타일을 제시하였다.
- ② 허쉬와 블랜차드(Hersey and Blanchard)의 상황적 리더십이론에서는 부하의 성숙도를 부하의 능력과 의지측면에서 분류하였다.
- ③ 브룸과 예튼(Vroom and Yetton)의 규범적 리더십모형에서는 의사결정과정에서 리더가 선택할 수 있는 리더십스타일을 5가지로 나누었다.
- ④ 하우스(House)의 경로목표이론에서 환경적 요인(environmental factors)이란 부하의 경험과 능력, 부하의 성취욕구, 집단의 과업내용, 리더의 권한위치를 말한다.
- ⑤ 피들러(Fiedler)의 리더십상황이론에서는 LPC척도를 이용하여 리더의 유형을 관계지향적 리더와 과업지향적 리더로 분류하였다.

3. 태도와 학습에 관한 다음의 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 부적 강화(negative reinforcement)는 바람직한 행동의 빈도수를 감소시키고 정적 강화(positive reinforcement)는 바람직한 행동의 빈도수를 증가시킨다.
- ② 마이어와 알렌(Meyer and Allen)은 조직몰입을 정서적(affective) 몰입, 지속적(continuance)몰입, 규범적(normative)몰입으로 나누어 설명하였다.
- ③ 태도의 구성요소는 인지적(cognitive)요소, 정서적(affective)요소, 행동의도적(behavioral intention)요소로 나누어 진다.
- ④ 조직행동분야의 많은 실증연구에서 직무만족이 성과에 미치는 직접적인 효과는 그리 높게 나타나지 않고 있다.
- ⑤ 강화 스케줄에서 단속적 강화(intermittent reinforcement)일정은 고정간격일정, 변동간격일정, 고정비율일정, 변동비율일정이 있다.

4. 조직과 관련한 다음의 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 기능적 부문화 조직에서는 환경변화에 반응하는 속도는 느리지만 깊이 있는 지식과 기술개발을 가능하게 하고 기능부문 안에서 규모의 경제를 가능하게 한다.
- ② 조직도(organizational chart)는 공식적 보고체계, 명령계통, 관리계층, 책임소재, 부서와의 관계와 같은 조직구조를 보여준다.
- ③ 조직이 성장하여 규모가 커지고 더 많은 부서가 생겨남에 따라 조직구조의 복잡성은 커지게 된다.
- ④ 기계적 조직에서는 수직적 상호작용이 빈번하고 유기적 조직에서는 수평적 상호작용이 빈번하다.
- ⑤ 톰슨(Thompson)은 과업에서의 상호의존성을 호환적(reciprocal) 상호의존성, 순차적(sequential) 상호의존성, 협동적(cooperative) 상호의존성으로 나누었다.

5. 전략에 관한 다음의 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 포터(Porter)에 따르면 차별화(differentiation)전략은 새로운 기술이나 제품개발, 우월한 서비스를 통하여 소비자에게 자사의 제품을 경쟁제품보다 독특하게 하는 것이다.
- ② 전략의 수준은 의사결정의 수준과 범위에 따라 기업수준의 전략(corporate strategy), 사업수준의 전략(business strategy), 기능수준의 전략(functional strategy)으로 나눌 수 있다.
- ③ 마일즈와 스노우(Miles and Snow)의 전략 유형에서 방어적(defender) 전략을 구사하는 조직은 생산효율성보다는 창의성과 유연성을 강조하고 분권화되어 있다.
- ④ 조직의 전략은 조직 규모, 기술, 문화와 함께 조직 구조에 영향을 미치는 요소이다.
- ⑤ 후방 통합(backward integration)은 공급업자의 사업을 인수하거나 공급업자가 공급하던 제품이나 서비스를 직접 생산, 공급하는 방식의 전략이다.

6. 인력계획 활동에 대한 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 인사부문에 대한 계획 활동은 인력확보계획, 인력개발계획, 인력보상계획, 인력유지계획, 인력방출계획을 포함한다.
- ② 실무부서단위로 부서의 목적달성에 필요한 인력수요를 예측하고 상부에서 종합하는 상향적 접근방법은 인력수요를 과소예측하기 쉽다.
- ③ 직무분석은 모집, 선발과정에서 자격조건을 명시하고 필요 인력수요를 파악하는 데 필요하다.
- ④ 기존인력의 기술목록(skill inventory)에는 기술과 경험, 능력정보, 교육훈련, 인적사항 등이 포함된다.
- ⑤ 인력개발에 관한 계획 활동에는 종업원의 현재 및 잠재능력의 측정과 종업원의 개발욕구분석, 경력욕구분석을 포함한다.

7. 직무분석과 직무설계에 대한 다음의 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 직무순환, 직무확대, 직무충실화는 개인수준에서의 직무재설계방법이다.
- ② 작업자의 직무범위가 넓어짐에 따라 인력배치의 폭도 넓어질 수 있다.
- ③ 한 작업자가 수행하는 과업의 수를 늘리고 의사결정과 관련된 권한과 직무의 책임을 증가시키는 것을 수평적 직무확대라고 한다.
- ④ 직무분석에서 정리된 자료는 직무기술서와 직무명세서를 작성하는데 사용되고 직무평가의 기본 자료로도 사용된다.
- ⑤ 직무분석에서 관찰법은 직무분석자가 작업자의 직무수행을 관찰하고 직무내용, 직무수행방법, 작업조건 등 필요한 자료를 기재하는 방법으로 특히 육체적 활동과 같이 관찰 가능한 직무에 적절히 사용될 수 있다.

8. 선발과 모집과 관련한 다음의 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 사내공모제는 승진기회를 제공함으로써 기존의 구성원에게 동기부여를 제공한다.
- ② 외부모집으로 조직에 새로운 관점과 시각을 가진 인력을 선발할 수 있다.
- ③ 내부 인력원천은 외부 인력원천에 비해 비교적 정확한 능력평가가 가능하다.
- ④ 내부모집 방식에서는 모집범위가 제한되고 승진을 위한 과다경쟁이 생길 수 있다.
- ⑤ 여러 상황에서도 똑같은 측정결과를 나타내는 일관성을 선발도구의 타당도라고 한다.

9. MRP(Material Requirements Planning) 시스템에 대한 다음 설명 중에서 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 독립적 수요(independent demand)를 갖는 품목의 재고 및 생산계획과 관련된 컴퓨터 기반의 정보시스템이다.
- ② 주부서로는 계획된 주문일정, 계획된 주문변경 등에 대한 보고서가 포함된다.
- ③ 주요 입력요소로는 MPS(Master Production Schedule), BOM(Bill of Materials), IR(Inventory Record) 등이 있다.
- ④ 운영체계로는 재생형(regenerative) MRP와 순변화(net change) MRP 시스템이 있다.
- ⑤ MRP는 JRP II(Manufacturing Resource Planning), ERP(Enterprise Resource Planning) 등으로 확대 발전하였다.

10. JIT(Just-In-Time)방식과 미국식 포드시스템(Ford system)에 기반을 둔 전통적 생산방식의 일반적 특성을 비교한 다음 설명 중에서 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 전통적 생산방식은 계획 중심적이고 컴퓨터 의존적이나 JIT는 통제 중심적이며 시각적 통제를 강조한다.
- ② 전통적 생산방식은 전문화되고 개인주의적인 노동력에 기반을 두고 있으나 JIT는 유연하며 팀 중심적인 노동력에 기반을 둔다.
- ③ 전통적 생산방식은 비교적 충분한 재고를 갖고 운영되나 JIT는 재고를 낭비로 보아 극소화 한다.
- ④ 전통적 생산방식은 다수의 경쟁적인 공급업자를 갖으나 JIT는 하나 혹은 소수의 협력적 공급업자를 갖는다.
- ⑤ 전통적 생산방식은 생산성을 위해 짧은 준비시간(setup time)을 추구하나 JIT는 안정적 생산을 위해 비교적 긴 준비시간을 추구한다.

11. 동시공학(Concurrent Engineering)에 관한 다음 설명 중에서 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 동시공학은 제품개발 과정에 시간, 품질, 가격, 유연성 등의 경쟁요소를 주입(built-in)하고자 한다.
- ② 동시공학을 실행하기 위해 QFD(Quality Function Deployment), DFM(Design for Manufacturability), 모듈라설계, 실험설계 등이 활용된다.
- ③ 동시공학을 활용한 제품개발은 일반적으로 전문화의 원리에 충실한 기능별 조직(functional organization) 형태를 갖는다.
- ④ 동시공학은 CAD/CAE 뿐 아니라 협업을 지원하는 정보시스템을 적극적으로 활용한다.
- ⑤ 동시공학은 매우 경쟁적인 시장상황에 적합한 제품개발방법이다.

12. 기본적인 경제적 주문량(EOQ: Economic Order Quantity) 모형에 대한 다음 설명 중에서 가장 적절하지 **않은** 것은?

- ① 다른 조건이 일정할 때 주문비용이 감소하면 EOQ는 감소한다.
- ② 다른 조건이 일정할 때 연간 수요가 증가하면 EOQ는 감소한다.
- ③ EOQ는 연간 재고유지비용과 연간 주문비용이 같아지는 1회 주문량이다.
- ④ 다른 조건이 일정할 때 연간 단위당 재고유지비용이 증가하면 EOQ는 감소한다.
- ⑤ EOQ는 연간 재고유지비용과 연간 주문비용의 합인 연간 총재고비용을 Q(1회 주문량)에 대해 미분한 뒤 0으로 놓고 Q에 대해 풀면 구할 수 있다.

13. TQM(Total Quality Management)에 관한 다음 설명 중에서 올바른 것으로만 구성된 것은?

- a. TQM은 품질경영 전략이라기보다 파레토도표, 원인결과도표 등 다양한 자료분석 도구들의 묶음으로 구성된 품질관리기법이다.
- b. TQM은 내부고객 및 외부고객의 만족을 강조한다.
- c. TQM은 프로세스의 지속적인 개선을 중요시한다.
- d. TQM은 결과지향적인 경영방식으로 완성품의 검사를 강조한다.
- e. TQM은 품질관리부서 최고책임자의 강력한 리더십에 의해 추진되는 단기적 품질혁신 프로그램이다.

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

14. 서비스품질의 측정도구인 SERVQUAL에 대한 다음 설명 중에서 가장 적절하지 **않은** 것은?

- ① Parasuraman, Zeithaml과 Berry (PZB)의 연구에 의해 개발되었다.
- ② 고객이 서비스 품질을 판단하는 차원에는 신뢰성(reliability), 반응성(responsiveness), 확신성(assurance), 공감성(empathy), 유형성(tangibles) 등이 있다.
- ③ 서비스품질의 갭 모형(quality gap model)을 근거로 고객만족을 조사하기 위한 효과적인 도구이다.
- ④ 다양한 서비스 분야 중 호텔, 레스토랑, 여행업에 한정적으로 사용된다.
- ⑤ 기대한 서비스(expected service)와 인지된 서비스(perceived service)의 차이를 측정한다.

15. 대표적인 품질경영 중의 하나인 식스 시그마(Six Sigma)에 관한 다음 설명 중에서 올바른 것으로만 구성된 것은?

- a. 식스 시그마는 비영리 서비스 조직에는 적용이 불가능하다.
- b. 식스 시그마 전문가 중에서 가장 높은 직책은 블랙벨트(Black Belt)이다.
- c. 식스 시그마의 대표적인 방법론은 DMAIC(Define-Measure-Analyze-Improve-Control)이다.
- d. 식스 시그마는 린 시스템(Lean System)과 상호보완적으로 사용되면 큰 효과를 발휘할 수 있다.

- ① a, b ② c, d ③ b, c ④ a, d ⑤ b, d

16. 다음 중 의사결정에 유용한 정보가 가져야 할 속성으로 가장 적절하지 **않은** 것은?

- ① 오류가 없는 정확한 정보가 요구된다.
- ② 의사결정자에게 필요한 시점에 제공되어야 한다.
- ③ 의사결정자에게만 알려져야 한다.
- ④ 의사결정에 필요한 모든 정보를 포함하고 있어야 한다.
- ⑤ 의사결정의 목적과 내용에 관련이 있어야 한다.

17. 시스템(system)에 대한 다음의 설명 중 가장 적절하지 **않은** 것은?

- ① 하나의 시스템은 다수의 하위시스템으로 구성된다.
- ② 하위시스템들은 각각의 목적을 달성하기 위하여 서로 독립적으로 운영된다.
- ③ 시스템은 투입(input), 처리(process), 산출(output), 피드백(feedback)의 과정을 포함한다.
- ④ 기업은 개방시스템의 속성을 지니고 있다.
- ⑤ 시스템은 피드백을 통하여 균형을 유지한다.

제 1 학 과

18. 다음 중 관계형(relational) 데이터모델에 대한 설명으로 옳바른 항목으로만 구성된 것은?

- a. E. F. Codd가 이론적인 기초를 제안하였다.
- b. 현재 가장 널리 이용되고 있다.
- c. 계층형이나 네트워크형 데이터모델에 비해 이론적인 기반이 잘 정립되어 있다.
- d. 계층형이나 네트워크형 데이터모델에 비해 처리속도가 빠르다.
- e. 멀티미디어 데이터베이스의 개발에 적합하다.

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

19. 지식경영에 대한 다음 설명 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① 지식경영은 기업의 내·외부로부터 지식을 체계적으로 축적하고 활용하는 경영기법을 말한다.
- ② 지식은 더 많은 사람이 공유하면 할수록 그 가치가 더욱 증대되는 수확체증의 법칙을 따른다.
- ③ 지식은 형식지(explicit knowledge)와 암묵지(tacit knowledge)로 구분된다.
- ④ 암묵지는 학습과 체험을 통해 습득되지만 외부로 드러나지 않는 지식이다.
- ⑤ 형식지와 암묵지는 독립적인 지식창출 과정을 거쳐 각각 저장되고 활용된다.

20. 다음 경쟁(자)에 대한 설명 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① 일반적으로 코카콜라나 펩시콜라 간의 경쟁처럼 같은 상품형태(product form) 수준의 경쟁이 가장 치열하다.
- ② 상품범주(product category) 수준의 경쟁이란 코카콜라나 칠성사이다처럼 상품형태는 다소 다르지만 기본적으로 같은 범주(예: 청량음료 범주)에 속하는 상품들 간의 경쟁을 말한다.
- ③ 휴대폰의 보급으로 청소년들의 통신비가 급증하면서 다른 부문(예: 놀이공원)에 대한 지출이 줄어드는 것도 상품간 경쟁이라 볼 수 있다.
- ④ 어떤 시장에서 비슷한 전략을 쓰는 기업들의 집단, 즉 전략군(strategic group) 내에서는 경쟁이 약하다.
- ⑤ 상품의 형태나 종류에 관계없이 대체 가능성이 있는 것은 모두 경쟁자로 볼 수 있다.

21. 브랜드 자산(brand equity)에 대한 다음 설명 중 옳바른 것으로만 구성된 것은?

- a. 브랜드 자산이 형성되려면 독특하거나, 강력한 브랜드 이미지가 있어야 한다.
- b. 높은 브랜드 인지도는 브랜드 자산의 필요조건이자 충분조건이다.
- c. 기존 브랜드와 다른 상품범주에 속하는 신상품에 기존 브랜드를 붙이는 것을 라인 확장(line extension)이라고 한다.
- d. 라인 확장된 신상품이 기존 브랜드의 이미지 또는 브랜드 자산을 약화시키는 것을 희석 효과(dilution effect)라 한다.

- ① a, b ② a, c ③ a, d ④ b, c ⑤ c, d

22. 가격전략에 관한 다음 설명 중 옳바른 것으로만 이루어진 것은?

- a. 프린터를 싸게 판 다음, 잉크토너 등 관련 소모품을 비싸게 파는 가격정책을 혼합 묶음가격 전략(mixed bundling pricing)이라 한다.
- b. 가격차별(price discrimination)이란 유보가격이 높은 세분시장에서는 높은 가격을 받고, 가격민감도가 높은 세분시장에서는 낮은 가격을 받는 것을 말한다.
- c. 손익분기점(break-even point)은 고정비용을 공헌마진(contribution margin)으로 나누어 계산한다.
- d. 프로스펙트 이론(prospect theory)에 따르면 사람들은 손실회피(loss aversion) 경향이 강한데, 예를 들면 소비자는 가격 10% 인상보다는 가격 10% 인하에 더 민감하게 반응한다는 것이다.
- e. 준거가격(reference price)은 구매자가 가격이 비싼지 싼지를 판단하는 기준으로 삼는 가격으로 구매자에 따라 달라질 수 있다.

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

23. 소비자들이 좋아하는 음악을 상품광고에 등장시키는 것은 소비자들이 이 음악에 대해 가지는 좋은 태도가 상품에 대한 태도로 이전되기를 기대하기 때문이다. 이를 가장 잘 설명하는 학습이론은 무엇인가?

- ① 내재적 모델링(covert modeling)
- ② 작동적 조건화(operant conditioning)
- ③ 수단적 조건화(instrumental conditioning)
- ④ 대리적 학습(vicarious learning)
- ⑤ 고전적 조건화(classical conditioning)

24. 촉진믹스(광고, PR, 판매촉진, 인적판매) 중 '인적판매(personal selling)'에 관한 설명이다. 다음 항목 중 올바른 것으로만 구성된 것은?

- a. 인적판매는 효과계층모형(hierarchy-of-effects model)의 여섯 단계(인지-지식-호감-선호-확신-구매) 중 인지와 지식 단계에 가장 큰 영향을 미친다.
 b. 촉진믹스 중에서 인적판매는 산업재 시장에서 촉진예산의 가장 높은 비중을 차지한다.
 c. 인적판매는 전형적인 풀(pull) 촉진정책이다.
 d. 인적판매는 혁신적인 신제품 도입에 효과적인 촉진수단이다.
 e. 인적판매는 고객 1인당 비용은 매우 많이 드나, 목표시장에 효율적으로 자원을 집중할 수 있다.

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

25. 기업의 기존 사업단위의 전략적 평가와 선택을 위해 사업 포트폴리오 모형(Business Portfolio Model)이 많이 사용된다. 사업 포트폴리오 모형에 대한 다음 설명 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① BCG 성장-점유(BCG Growth-Share Matrix)모형의 두 축은 제품 시장의 매력도를 나타내는 성장률과 제품시장의 경쟁력을 나타내는 상대적인 시장점유율이다.
 ② BCG 모형에서 자금흐름(cash flow)은 별(Star - 고성장률, 고점유율 사업부)에서 가장 많이 생긴다.
 ③ GE/McKinsey 모형은 제품시장 매력도(market attractiveness)와 사업단위 경쟁력(business strength)의 두 차원으로 구성된다.
 ④ GE/McKinsey 모형에서는 자금흐름보다는 투자수익률(ROI)을 더 중시한다.
 ⑤ BCG 모형은 제품시장에서 경험곡선효과가 중요한 것으로 가정하나, 어떤 제품시장에서는 경험곡선보다 기술혁신이 더 중요할 수 있다.

26. 광고모델의 효과에 대한 다음 설명 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① 광고모델이 신뢰성(credibility)을 갖고 있다고 생각하면 소비자들은 내면화(internalization) 과정을 거쳐 메시지를 수용할 수 있다.
 ② 신뢰성이 낮은 모델이 전달하는 메시지에는 시간이 지난 다음에 그 효과가 나타나는 수면효과(sleeper effect)가 발생하기도 한다.
 ③ 광고모델의 매력(attractiveness)은 동일시(identification)과정을 거쳐 소비자를 설득시킬 수 있다.
 ④ 저관여 상품의 경우 유명한 모델이 아닌 소비자와 유사한 일반모델을 사용한 증언형(testimonial)광고는 효과가 없다.
 ⑤ 일반적으로 광고모델의 매력은 유사성(similarity), 친근감(familiarity), 호감(likability)을 포함하는 개념으로 본다.

27. 유통경로구조의 설계 및 관리에 대한 다음 설명 중 올바른 것으로만 구성된 것은?

- a. 관리형 수직적 경로구조의 구성원들은 자율적인 상호이해와 협력에 의존하지만 협력해야 할 계약이나 소유권에 구속을 받지 않는다.
 b. 거래비용이론(Transaction Cost Analysis)에 따르면, 거래특유 자산(transaction-specific assets)은 경로구성원의 대안교체를 쉽게 함으로써 기회주의적 행동을 유발한다고 한다.
 c. 경로구성원간의 정보밀집성(information impactedness)이 존재할 때 수직적 통합은 기회주의를 감소시켜 거래비용을 줄일 수 있다.
 d. 프랜차이즈 시스템은 계약형 수직적 경로구조로서 주로 강권력(coercive power)에 의해 운영된다.

- ① a, b ② a, c ③ b, c ④ b, d ⑤ c, d

28. 다음 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 기대이론에 따르면, 시장에서 향후 이자율이 상승할 것이라고 기대될 때에만 우상향하는 수익률곡선(yield curve)이 나타난다.
 ② 유통성선호이론은 수익률곡선이 항상 우상향 모양을 띠게 된다고 주장한다.
 ③ 국채의 수익률곡선이 평평할 때, 회사채의 수익률곡선은 우상향할 수 있다.
 ④ 기대이론에 따르면, 선도이자율이 미래의 각 기간별 기대 현물이자율과 일치한다.
 ⑤ 3년 만기의 회사채 만기수익률이 5년 만기 국채의 만기수익률보다 더 낮을 수 있다.

29. 다음 내용 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① 콜옵션의 가격은 주식(기초자산)의 주가보다 높을 수 없다.
 ② 무배당 주식에 대한 미국형 콜옵션의 경우 만기일 전에 권리를 행사하지 않는 것이 최적이다.
 ③ 무위험이자율이 상승하면 콜옵션의 가격은 하락한다.
 ④ 콜옵션의 가격이 행사가격보다 높을 수 있다.
 ⑤ 다른 조건이 일정할 경우, 콜옵션의 기초자산인 주식의 변동성이 커지면 콜옵션의 가치는 커진다.

30. 한국의 90일 만기 국채의 만기수익률은 연 5%이며 180일 만기 국채의 만기수익률은 연 6%이다. 미국의 90일 만기 국채의 만기수익률은 연 5%이며 180일 만기 국채의 만기수익률은 연 5.5%이다. 이자율평가설(interest rate parity theory)이 성립한다고 가정하면 다음 중 가장 옳은 것은?

- ① 현물환율과 90일 선물환율이 동일하다.
- ② 현물환율과 180일 선물환율이 동일하다.
- ③ 90일 선물환율과 180일 선물환율이 동일하다.
- ④ 주어진 정보로는 현물환율과 선물환율의 크기를 비교할 수 없다.
- ⑤ 한국 국채의 수익률곡선은 우하향 모양을 띠게 된다.

31. 이표이자를 1년마다 한 번씩 지급하는 채권이 있다. 이 채권의 만기 수익률은 연 10%이며, 이 채권의 듀레이션을 구한 결과 4.5년으로 나타났다. 이 채권의 만기수익률이 0.1% 포인트 상승한다면, 채권가격 변화율은 근사치로 얼마이겠는가? 단, 채권가격의 비례적인 변화율과 만기수익률의 변화와의 관계식을 이용해야 한다.

- ① -0.4286%
- ② -0.4091%
- ③ -0.2953%
- ④ -0.2143%
- ⑤ -0.2045%

32. 몇 개의 주식으로 이루어진 어느 포트폴리오는 시장 포트폴리오와 0.8의 상관계수를 갖는다. 포트폴리오의 수익률과 위험이 시장모형에 의해 설명된다고 가정하고 이 포트폴리오의 총위험 중 비체계적 위험의 비율을 구하시오.

- ① 80%
- ② 64%
- ③ 36%
- ④ 20%
- ⑤ 16%

33. (주)고구려의 자기자본비용은 14%이며 방금 배당을 지급하였다. 이 배당의 배당은 앞으로 계속 8%의 성장률을 보일 것으로 예측되고 있으며, (주)고구려의 현재 주가는 50,000원이다. 다음 중 옳은 것은?

- ① 배당수익률이 8%이다.
- ② 배당수익률이 7%이다.
- ③ 방금 지급된 주당 배당금은 3,000원이다.
- ④ 1년 후 예상되는 주가는 54,000원이다.
- ⑤ 1년 후 예상되는 주가는 57,000원이다.

34. 다음 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① 날씨가 맑은 날에는 주가지수가 상승하고, 그렇지 않은 날에는 주가지수가 하락하는 경향이 전 세계적으로 관찰되고 있음을 보인 연구 결과가 있다. 만일 이 연구결과가 사실이라면 이는 시장이 약형으로 효율적이지 않다는 증거이다. (매일 다음 날의 일기예보가 발표되며 일기예보는 50%보다 높은 정확도를 갖는다고 가정시오)
- ② 시장이 약형으로 효율적이라면 기술적 분석을 이용해서 초과수익률을 얻을 수 없다.
- ③ 국내 주식시장에서 개인투자자들의 투자성과가 외국인투자자들이나 국내 기관투자자들에 비해 지속적으로 나쁘다는 연구결과가 있다. 모든 투자자들이 공개된 정보만을 이용하여 투자한다는 가정하에, 이는 시장이 준강형으로 효율적이지 않다는 증거로 볼 수 있다.
- ④ 시장이 효율적이고 CAPM이 맞다고 해도 베타가 같은 두 주식의 실현수익률이 다를 수 있다.
- ⑤ 시장이 약형으로 효율적일 때, 과거 6개월간 매달 주가가 오른 주식이 다음 달에도 주가가 또 오를 수 있다.

35. (주)유림은 내부수익률법을 이용하여 서로 독립적인 다음의 다섯 개 투자안들을 고려하고 있다. 이들 투자안들은 모두 (주)유림의 영업위험과 동일한 위험도를 갖고 있다.

투자안	투자금액	내부수익률
A	10억원	12.0%
B	12억원	11.5%
C	12억원	11.0%
D	12억원	10.5%
E	10억원	10.0%

올해의 순이익은 25억원으로 예상되는데 다음의 조건하에 투자하고 남은 돈을 배당으로 지급한다면 올해의 배당성향은 얼마가 되겠는가?

- a. 현재 이 회사는 50%의 부채와 50%의 자기자본으로 이루어진 자본구조를 가지고 있다.,
- b. 신규투자 후에도 기존의 자본구조가 그대로 유지되어야 한다.
- c. 세후 부채비용(after-tax cost of debt)은 8%이며 자기자본비용은 14.5%이다.

- ① 0%
- ② 12%
- ③ 32%
- ④ 56%
- ⑤ 100%

36. 알파주식회사의 CFO가 기업가치를 극대화하기 위해 취한 다음의 행동 중 가장 적절하지 **않은** 것은?

- ① 여유현금 9.5억원으로 만기 1년, 액면가 10억원인 국가발행 무이표채(zero coupon bond)를 구입하는 대신 연금리 6%에 만기마다 이자를 지급하는 예금에 1년간 예치했다.
- ② 물품구입대금 9.5억원을 당장 지급하는 대신 향후 3년간 연간 6%의 이자를 지급하는 예금에 예치하고 1년 후부터 3년간 매년 3.5억원씩 지급하기로 했다.
- ③ 무상증자를 통해 주식거래의 유동성을 증가시켜 자본비용을 감소시켰다.
- ④ 인플레이션율이 높아지는 상황에서 재고자산에 대한 회계방식을 선입선출법(FIFO)에서 후입선출법(LIFO)으로 변경했다.
- ⑤ 알파주식회사의 경영진과 경영권다툼을 하던 감마투자회사의 그린메일(green mail) 제의를 받아 들여 감마투자회사가 보유하고 있는 주식을 시가보다 20% 높은 가격에 인수했다.

37. 그 동안 5억원을 들여 조사한 바에 의하면 현재($t=0$) 30억원을 들여 생산시설을 구축하면 미래현금흐름의 1년 후 시점($t=1$)의 현재(PV)는 수요가 많을 경우 40억원이며 수요가 적을 경우 25억원이다. 수요가 많을 확률은 60%이며 수요가 적을 확률은 40%이다. 적절한 할인율은 10%이다. 그런데 생산시설을 구축하고 수요가 확인된 1년 후 20억원을 추가로 투자해 생산시설을 확장할 수 있다고 하자. 이 때 미래현금흐름의 1년 후 시점($t=1$)에서의 현재(PV)는 수요가 많을 경우 70억원이며 수요가 적을 경우 35억원이다. 1년 후 생산시설을 대규모시설로 확장할 수 있는 실물옵션(real option)의 현재 시점($t=0$)의 현재(PV)는 근사치로 얼마인가?

- ① 1.82억원 ② 5.45억원 ③ 6.0억원 ④ 6.36억원 ⑤ 10.0억원

38. (주)성우의 CFO는 현재 100억원을 투자해야 하는 3년 수명의 상호배타적인 투자안 A와 투자안 B를 고려하고 있다. 두 투자안은 잔존가치 없이 3년간 정액법으로 감가상각되며 3년간 당기순이익은 투자안의 현금흐름과 같다. 두 개의 투자안 모두 자본비용은 20%이다. 투자 의사결정과 관련된 다음의 내용 중 가장 옳지 **않은** 것은?

투자안	현금흐름			IRR	NPV
	1년 후	2년 후	3년 후		
A	+40억원	+60억원	+90억원	34.4%	27.1억원
B	+60억원	+60억원	+60억원	36.3%	26.4억원

- ① 회수기간법에 의하면 A의 회수기간이 2년으로 B의 회수기간 1.67년보다 더 길므로 B를 선택한다.
- ② 평균회계이익률(AAR)법에 의하면 A의 AAR이 26.67%로 B의 AAR 20%보다 더 크므로 A를 선택한다.
- ③ 내부수익률(IRR)법에 의하면 A의 IRR이 B의 IRR보다 더 작으므로 B를 선택한다.
- ④ 증분내부수익률(IRR)법에 의하면 A의 현금흐름에서 B의 현금흐름을 차감한 현금흐름의 IRR인 1.9%가 영(zero)보다 크므로 A를 선택한다.
- ⑤ 수익률지수(PI)법에 의하면 A의 PI인 1.27이 B의 PI인 1.26보다 크므로 A를 선택한다.

39. A기업의 주식베타는 2.05이고 법인세율은 30%이다. A기업과 B기업의 부채-자본비율 이외의 모든 것이 동일한 B기업은 부채 없이 자기자본만으로 자본을 구성하고 있는데 주식베타는 1.0이고 기업가치는 100억원이다. CAPM과 MM이론이 성립된다고 할 때 A기업의 가치는 근사치로 얼마인가? (하마다 모형을 이용한다)

- ① 114억원
- ② 125억원
- ③ 118억원
- ④ 167억원
- ⑤ 122억원

40. (주)온조와 (주)비류의 재무자료는 다음과 같다.

항목	(주)온조	(주)비류
주당순이익(EPS)	500원	300원
발행주식수	70주	50주
주가수익비율(PER)	14	10

두 회사의 합병에 의한 시너지 효과로 당기순이익이 10,000원 증가한다면 (주)온조가 (주)비류를 흡수합병하기 위해 (주)비류에게 제시할 수 있는 최대 주식교환비율은 근사치로 얼마인가? 합병 후 주가수익비율(PER)은 12가 될 것으로 예상된다.

- ① 0.314
- ② 0.510
- ③ 0.657
- ④ 0.755
- ⑤ 1.00