경영학

※ 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, 최선책의 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 경력개발 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 $2{,}500 \leq b + c - a$

(계속)

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. *S*자의 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(Shemenner)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 평준화 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 평활효과(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, 평균절대백분율오차(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(efficiency)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(EOQ)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 EOQ모형에서는 재고보충시 재고수준이 일시적으로 증가하지만 경제적생산량(EPQ)모형에서는 생산기간 중 점진적으로 증가한다.

⑤ 주문량에 따라 가격할인이 있는 경우의 EOQ모형에서 최적주문량은 일반적으로 연간 재고유지비용과 연간 주문비용이 같아지는 지점에서 발생한다.

24. K기업은 화학원료를 고정주문량모형(Q-시스템)을 사용하여 외부업체로부터 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, Z가 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

(계속)

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? 액면이자는 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 절세효과(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 요구수익률과 정(+)의 관계를 갖는다.

b. A기업의 배당성장률(g)은 항상 2%이다. A기업의 현재 이론주가(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 투하자본의 효율적 운영 수준을 나타낸다.

b. EVA는 영업 및 영업외 활동에 투자된 자본의 양적, 질적 측면을 동시에 고려한다.

c. EVA는 자기자본이익률과 가중평균자본비용의 차이에 투하자본을 곱해서 산출한다.

d. EVA는 투하자본의 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 위험자산 Z보다 기대수익률이 높고 수익률의 표준편차가 작은 포트폴리오를 구성할 수 없다.

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

자산	A	B	C	D
젠센지수(%)	-2	-1	1	2

a. 자산 A와 자산 B로만 구성된 포트폴리오의 젠센지수가 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

(계속)

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, 액면이자는 연 1회 지급된다. 다음 설명 중 가장 적절하지 **않은** 것은?

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

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

※ 각 문제의 보기 중에서 물음에 가장 합당한 답을 고르시오.

1. 다음 중 저량변수(stock variable)는?

① 소비
② 저축
③ 국내총생산
④ 외환보유고
⑤ 감가상각

2. 소득 20으로 X재와 Y재만을 구매하는 소비자가 있다. 이 소비자가 이용하는 상점에서 X재와 Y재의 가격은 각각 1이었는데, 최근 이 상점에서 개업 기념으로 X재를 10단위 이상 구입하는 경우 구입한 X재 전체에 대해 가격을 0.5로 할인해주는 행사를 실시하였다. X재를 10단위 미만 구입하는 경우에는 할인이 적용되지 않는다. 이로 인해 늘어난 예산집합의 면적은?

① 100 ② 175 ③ 200
④ 325 ⑤ 375

3. 소득 M으로 X재와 Y재만을 소비하는 어느 소비자의 효용함수가 $u(x,y)=x+y$이다. X재의 가격은 P, Y재의 가격은 1이다. 이 소비자가 효용을 극대화할 때, 다음 설명 중 옳은 것만을 **모두** 고르면?

가. P가 하락하면 효용은 항상 증가한다.
나. 효용의 변화율은 M의 변화율과 같다.
다. P가 2에서 0.5로 하락하면 X재에 대해 대체효과만 발생한다.

① 가 ② 나 ③ 다
④ 가, 나 ⑤ 나, 다

4. X재와 Y재만을 소비하며 소득이 1인 어느 소비자의 효용함수가 $u(x,y)=-\frac{1}{x}+y$이다. X재의 가격은 P, Y재의 가격은 1이다. 다음 설명 중 옳은 것은?

① 이 소비자에게 X재는 비재화이다.
② y값이 같다면 한계대체율은 x값에 관계없이 일정하다.
③ X재 수요곡선에 수평인 부분이 존재한다.
④ X재 수요곡선은 45°선을 기준으로 대칭이다.
⑤ X재에 대한 지출이 극대화되는 가격이 여러 개 존재한다.

5. 소득 20으로 X재와 Y재만을 소비하여 효용을 극대화하는 소비자의 효용함수가 $u(x,y)=\sqrt{xy}$이다. X재, Y재의 가격은 원래 각각 1이었는데, 가격 인상으로 각각 2와 8이 되었다. 가격 인상 후 이 소비자가 원래의 효용 수준을 누리기 위해 필요한 소득 증가분의 최솟값은?

① 20 ② 30 ③ 40
④ 60 ⑤ 80

6. 소득 12로 X재와 Y재만을 구매하는 소비자가 있다. 이 소비자는 X재 가격이 2, Y재 가격이 1일 때 X재 2단위, Y재 8단위를 선택하였다. X재 가격이 1, Y재 가격이 2로 바뀔 때, 현시선호이론에 입각한 설명으로 옳은 것은?

① $(x,y)=(2,5)$를 선택하면 약공리가 위배된다.
② $(x,y)=(6,3)$을 선택하면 약공리가 위배된다.
③ $(x,y)=(8,2)$를 선택하면 약공리가 위배된다.
④ $(x,y)=(10,1)$을 선택하면 약공리가 위배된다.
⑤ 예산선상의 어느 점을 선택하더라도 약공리가 위배되지 않는다.

7. 자산이 100인 갑은 1/2의 확률로 도난에 따른 손실 51을 입을 위험에 처해 있다. 자산액을 m이라 할 때 갑의 효용은 $\sqrt{m}$이다. 갑이 가격이 19인 보험상품을 구입하면 도난 발생 시 손실의 $(\alpha\times 100)\%$를 보상받는다. 기대효용을 극대화하는 갑이 보험상품을 구입하기 위한 α의 최솟값은? (단, 구입과 비구입 간에 무차별하면 갑은 보험상품을 구입한다.)

① $\frac{1}{7}$ ② $\frac{1}{3}$ ③ $\frac{2}{3}$
④ $\frac{3}{4}$ ⑤ $\frac{4}{5}$

(계속)

8. 갑과 을이 동시에 1, 2, 3 중 하나의 숫자를 선택한다. 둘이 선택한 숫자가 다를 경우, 더 작은 수를 선택한 사람이 자신이 선택한 숫자의 2배를 상금으로 받고 다른 사람은 상금을 전혀 받지 못한다. 둘이 같은 숫자를 선택한 경우, 둘 다 자신이 선택한 값을 상금으로 받는다. 다음 중 이 게임의 내쉬균형을 **모두** 고르면?

가. 갑, 을 모두 1을 선택한다.
나. 갑, 을 모두 2를 선택한다.
다. 갑, 을 모두 3을 선택한다.
라. 한 사람이 다른 사람보다 1 큰 숫자를 선택한다.

① 가, 나 ② 가, 다 ③ 나, 다
④ 나, 라 ⑤ 다, 라

9. 어느 경제에 두 사람 1, 2가 있다. 공공재 G로부터 사람 i가 얻는 한계편익(MB_i)은 다음과 같다.

$$MB_1(G)=\begin{cases}50-G, & G\le 50\text{인 경우}\\ 0, & G>50\text{인 경우}\end{cases}$$

$$MB_2(G)=\begin{cases}50-\frac{1}{2}G, & G\le 100\text{인 경우}\\ 0, & G>100\text{인 경우}\end{cases}$$

공공재 생산의 한계비용은 20이다. 최적 수준의 공공재가 공급될 때 사람 1이 얻는 총편익은?

① 0 ② 1,000 ③ 1,250
④ 1,875 ⑤ 3,125

10. 보험시장에서 정보의 비대칭성에 의해 나타나는 시장실패를 개선하기 위한 다음 조치 중 성격이 다른 하나는?

① 건강 상태가 좋은 가입자의 의료보험료를 할인해준다.
② 화재가 발생한 경우 피해액의 일정 비율만을 보험금으로 지급한다.
③ 실손의료보험 가입자의 병원 이용 시 일정액을 본인이 부담하게 한다.
④ 실업보험 급여를 받기 위한 요건으로 구직 활동과 실업 기간에 대한 규정을 둔다.
⑤ 보험 가입 이후 가입기간 동안 산정한 안전운전 점수가 높은 가입자에게는 보험료 일부를 환급해준다.

11. X재와 Y재만을 소비하는 어느 소비자가 사전편찬식 선호(lexicographic preference)를 갖는다. 즉, 두 소비묶음 $a=(x_1, y_1)$과 $b=(x_2, y_2)$에 대해 만약 $x_1 > x_2$이거나, $x_1 = x_2$이며 $y_1 > y_2$이면, a를 b보다 선호한다. 이 소비자의 X재에 대한 수요함수와 동일한 수요함수가 도출되는 효용함수는?

① $u(x, y)=x$
② $u(x, y)=x+y$
③ $u(x, y)=y$
④ $u(x, y)=xy$
⑤ $u(x, y)=\min\{x, y\}$

12. X재와 Y재만을 소비하는 어느 소비자의 효용함수가 다음과 같다.

$$u(x, y)=\max\{2x+y,\ x+2y\}$$

Y재의 가격이 1로 주어진 경우, 효용을 극대화하는 이 소비자에 대한 설명으로 옳은 것만을 **모두** 고르면?

가. X재 가격의 각 수준에 대해 효용극대점은 유일하다.
나. 두 재화의 소비량이 같은 효용극대점이 존재한다.
다. X재 수요가 단위 탄력적인 점이 존재한다.
라. X재 수요가 완전 비탄력적인 점이 존재한다.

① 가, 나 ② 가, 다 ③ 나, 다
④ 나, 라 ⑤ 다, 라

13. 노동(L)과 자본(K)을 이용해 상품 Y를 생산하는 기업이 다음과 같은 세 가지 생산공정을 가지고 있다.

○ 공정1 : $y=\min\left\{L, \frac{K}{3}\right\}$

○ 공정2 : $y=\min\left\{\frac{2}{3}L, \frac{2}{3}K\right\}$

○ 공정3 : $y=\min\left\{\frac{L}{3}, K\right\}$

노동과 자본의 가격이 각각 w와 r일 때, 다음 설명 중 옳은 것은?

① $w>r$이면 공정1만 사용된다.
② $w<r$이면 공정2만 사용된다.
③ $w=r$이면 공정2와 공정3이 동시에 사용될 수 있다.
④ 규모수익이 증가한다.
⑤ 이 기업의 비용함수는 선형이다.

14. 노동(L)과 자본(K)을 이용해 Y재를 생산하는 어느 기업의 생산함수가 다음과 같다.

$$y = L^{1/2}K^{1/2}$$

노동과 자본의 가격은 모두 1로 동일하다. 이 기업의 한계비용함수는?

① $2y$
② $\sqrt{2}y$
③ 2
④ $\sqrt{2}$
⑤ $\frac{1}{\sqrt{2}}$

15. 어느 완전경쟁시장에서 수요 $Q_D = 30 - p$와 공급 $Q_S = p$가 주어져 있다. 정부가 생산자에게 판매금액의 50%에 해당하는 종가세(ad valorem tax)를 부과할 때 발생하는 사회적 후생손실은? (단, p는 시장가격, Q_D는 수요량, Q_S는 공급량을 나타낸다.)

① 4.5 ② 9 ③ 12
④ 18 ⑤ 36

16. 분리 가능한 두 시장 A, B에서 하나의 독점기업이 3급 가격차별을 하려 한다. 두 시장에서의 역수요함수가 각각 다음과 같다.

$$p_A = 30 - y_A, \qquad p_B = 40 - 2y_B$$

이 독점기업의 한계비용이 4이며, 생산시설의 한계로 생산량이 10을 넘지 못할 때 시장 A에서의 판매량은? (단, p_i와 y_i는 각각 시장 i에서의 가격과 수량을 나타낸다.)

① 4 ② 5 ③ 6
④ 7 ⑤ 8

17. 수요가 $y = 15 - p$인 시장에서 두 기업 A와 B가 쿠르노 경쟁을 한다. 기업 A와 B의 한계비용이 각각 1과 2일 때, 내쉬균형에서 시장가격은? (단, p는 시장가격, y는 시장수요량을 나타낸다.)

① 3 ② 4 ③ 5
④ 6 ⑤ 7

18. 두 소비자 1과 2가 두 재화 X와 Y를 소비하는 순수교환경제를 고려하자. 소비자 1은 초기에 X재 1단위, Y재 2단위의 부존자원을 가지고 있으며 효용함수는 다음과 같다.

$$u_1(x_1, y_1) = 2x_1 + 3y_1$$

소비자 2는 초기에 X재 2단위, Y재 1단위의 부존자원을 가지고 있으며 효용함수는 다음과 같다.

$$u_2(x_2, y_2) = \sqrt{x_2} + \sqrt{y_2}$$

이 경제의 경쟁균형(competitive equilibrium) 소비점에서 소비자 2의 Y재로 표시한 X재의 한계대체율은?

① $\frac{2}{3}$ ② 1 ③ $\frac{3}{2}$
④ $\sqrt{\frac{2}{3}}$ ⑤ $\sqrt{\frac{3}{2}}$

19. 어느 국가의 제조업 부문과 서비스업 부문 노동의 한계생산물이 다음과 같다.

○ 제조업 부문 노동의 한계생산물 : $\frac{2}{\sqrt{L_M}}$

○ 서비스업 부문 노동의 한계생산물 : $\frac{1}{\sqrt{L_S}}$

이 국가에서는 제조업과 서비스업 부문 간의 노동 이동이 자유로워 제조업과 서비스업 부문의 명목임금이 W로 같다. 신고전학파의 분배이론을 적용할 경우 다음 설명 중 옳은 것만을 **모두** 고르면? (단, L_M과 L_S는 각각 제조업과 서비스업 부문의 노동 투입, P_M과 P_S는 각각 제조업과 서비스업 부문의 생산물 가격을 나타낸다.)

가. L_M과 L_S가 같다면 W/P_S는 W/P_M의 2배이다.
나. W가 1이고 P_M이 2이면 L_M은 16이다.
다. P_M과 P_S가 같고 L_M과 L_S의 합계가 50이라면 L_S는 10이다.

① 가 ② 나 ③ 다
④ 가, 나 ⑤ 나, 다

(계속)

20. X재와 Y재만을 생산하는 두 국가 A국, B국으로 이루어진 리카르도 모형을 가정하자. A국과 B국의 노동자 수는 각각 600으로 동일하다. 두 국가에서 교역 이전에는 X재 산업에 고용된 노동자 수와 Y재 산업에 고용된 노동자 수가 동일하다. 즉, $L_X^A = L_Y^A$, $L_X^B = L_Y^B$이다. 교역이 이루어지는 경우 각국은 비교우위가 있는 재화 생산에 완전특화한 후 X재와 Y재를 1:1로 교환한다. A국과 B국에서 각 재화 한 단위를 생산하는 데 소요되는 노동자 수는 아래 표와 같다. 다음 설명 중 **옳지 않은** 것은? (단, L_j^i는 i국의 j재 산업에 고용된 노동자 수이다.)

	A국	B국
X재	2	6
Y재	3	4

① A국은 모든 재화에 대해 절대우위를 갖는다.
② 교역 이전에 A국은 Y재를 100단위 생산한다.
③ 교역이 이루어지면 A국의 X재 생산량은 교역 이전의 두 배가 된다.
④ 교역이 이루어지면 A국과 B국의 X재 생산량 합계는 교역 이전에 비해 100단위 늘어난다.
⑤ 교역 전후 B국의 X재 소비량이 동일하다면 교역 이후 B국의 Y재 소비량은 125단위이다.

21. 헥셔-올린 모형에 관한 다음 설명 중 옳은 것만을 **모두** 고르면?

가. 생산기술 차이에 따른 국가 간 교역 발생을 설명하는 이론이다.
나. 완전한 자유무역이 이루어지면 양국의 생산요소 가격은 절대적으로 균등화된다.
다. 완전한 자유무역이 이루어지면 자본이 풍부한 국가의 자본 집약도는 증가한다.

① 가 ② 나 ③ 다
④ 가, 다 ⑤ 나, 다

22. X재를 교역하는 수입국과 수출국에 관한 다음 설명 중 옳은 것만을 **모두** 고르면? (단, 수요곡선은 우하향하고 공급곡선은 우상향한다.)

가. 교역 이후 수출국의 X재 가격은 상승하나 수입국의 X재 가격은 하락한다.
나. 대국인 수입국이 수입관세를 부과할 경우 수입국의 후생 변화는 불분명하다.
다. 소국인 수입국이 수입관세를 부과할 경우 수입국에서 소비자는 손실을 보고 생산자는 이득을 얻는다.
라. 수출국이 수출보조금을 도입하는 경우 수출국의 후생은 증가한다.

① 가, 나 ② 나, 다 ③ 다, 라
④ 가, 나, 다 ⑤ 가, 다, 라

23. 폐쇄경제였던 어느 소규모 국가가 자본이동이 자유로운 개방경제로 전환하였다. 괄호 안의 a~c에 들어갈 말로 바르게 짝지은 것은?

가. IS곡선은 폐쇄경제였을 때에 비해 더 (a) 기울기를 갖는다.
나. 변동환율제도를 채택한다면 AD곡선은 폐쇄경제였을 때에 비해 더 (b) 기울기를 갖는다.
다. 고정환율제도를 채택한다면 AD곡선은 폐쇄경제였을 때에 비해 더 (c) 기울기를 갖는다.

	a	b	c
①	가파른	완만한	가파른
②	가파른	가파른	완만한
③	가파른	가파른	가파른
④	완만한	완만한	가파른
⑤	완만한	가파른	완만한

24. 케인즈학파와 비교한 고전학파 이론의 특징과 관련한 설명으로 옳은 것만을 **모두** 고르면?

가. 가격이 신축적이다.
나. 총공급곡선이 수평이다.
다. 화폐공급의 증가는 총생산에 영향을 미치지 못한다.
라. 재정정책의 변화가 총생산에 미치는 영향을 강조한다.

① 가, 나 ② 가, 다 ③ 나, 다
④ 나, 라 ⑤ 다, 라

25. 디플레이션에 대처하기 위한 경제정책에 대한 입장과 학파를 바르게 짝지은 것은?

가. 정부정책에 대해 민간이 충분히 신뢰하는 상황이라면 통화량을 늘릴 계획을 발표하는 것으로 충분하다.
나. 디플레이션의 원인은 통화에 있으므로 통화량을 늘리고 준칙에 따른 통화정책을 수행하면 된다.
다. 디플레이션의 원인은 유효수요 부족에 기인하므로 재정정책을 통해 소득을 확대시켜야 한다.

	가	나	다
①	새고전학파	통화주의학파	케인즈학파
②	새고전학파	케인즈학파	통화주의학파
③	케인즈학파	새고전학파	통화주의학파
④	케인즈학파	통화주의학파	새고전학파
⑤	통화주의학파	새고전학파	케인즈학파

26. 비경제활동인구가 존재하지 않는 경제의 노동시장에서 이번 기(t)의 실업자(U_t) 중에서 다음 기($t+1$)에 고용되는 비율은 e, 이번 기의 취업자 중에서 다음 기에 실업자로 전환되는 비율은 b이다. 즉, 이번 기의 경제활동인구를 L_t라고 하면 다음 기의 실업자는 아래 식과 같이 결정된다.

$$U_{t+1} = (1-e)U_t + b(L_t - U_t)$$

이 경제의 인구 증가율이 n이다. 즉, $L_{t+1} = (1+n)L_t$이다. 장기균형에서의 실업률은?

① $\frac{e+b}{n+b}$ ② $\frac{n+e}{n+b}$ ③ $\frac{n+e}{n+e+b}$

④ $\frac{b}{n+e+b}$ ⑤ $\frac{e}{n+e+b}$

27. A국은 X재와 Y재 두 재화만을 생산한다. 2010년과 2011년에 A국에서 생산된 각 재화의 시장가격과 거래금액은 아래와 같다. 이때 2010년을 기준연도로 하여 2011년 GDP 디플레이터를 구하는 산식으로 옳은 것은? (단, 그해 A국에서 생산된 재화는 그해에 모두 A국 시장에서 거래되어 소비되었다.)

연도	시장가격(원)		거래금액(원)	
	X재	Y재	X재	Y재
2010	P_0^x	P_0^y	M_0^x	M_0^y
2011	P_1^x	P_1^y	M_1^x	M_1^y

① $\frac{M_1^x + M_1^y}{P_0^x \frac{M_1^x}{P_1^x} + P_0^y \frac{M_1^y}{P_1^y}}$ ② $\frac{M_1^x + M_1^y}{P_1^x \frac{M_1^x}{P_0^x} + P_1^y \frac{M_1^y}{P_0^y}}$ ③ $\frac{P_0^x \frac{M_1^x}{P_1^x} + P_0^y \frac{M_1^y}{P_1^y}}{M_0^x + M_0^y}$

④ $\frac{P_1^x \frac{M_1^x}{P_0^x} + P_1^y \frac{M_1^y}{P_0^y}}{M_0^x + M_0^y}$ ⑤ $\frac{P_1^x \frac{M_1^x}{P_0^x} + P_1^y \frac{M_1^y}{P_0^y}}{P_0^x \frac{M_1^x}{P_1^x} + P_0^y \frac{M_1^y}{P_1^y}}$

28. A국의 통화당국은 통화량 또는 이자율을 중간목표로 운영하여 소득변동을 최소화함으로써 경기를 안정시키는 정책목표를 달성하고자 한다. 통화량 중간목표제는 통화량을 현재 수준으로, 이자율 중간목표제는 이자율을 현재 수준으로 유지하는 것이다. 재화시장에 충격이 발생하여 IS곡선이 이동하였다고 하자. IS-LM곡선을 이용한 분석으로 옳은 것만을 **모두** 고르면? (단, IS곡선은 우하향하고 LM곡선은 우상향한다.)

가. 통화량 중간목표제가 이자율 중간목표제에 비해 정책목표 달성에 더 효과적이다.

나. 통화량 중간목표제의 경기안정 효과는 화폐수요의 이자율 탄력성이 높을수록 작아진다.

다. 이자율 중간목표제의 경기안정 효과는 투자의 이자율탄력성이 높을수록 커진다.

① 가 ② 나 ③ 가, 나

④ 나, 다 ⑤ 가, 나, 다

29. 대표적 소비자의 생애효용함수가 다음과 같다.

$$U(c_1, c_2) = \sqrt{c_1} + \frac{1}{1+r}\sqrt{c_2}$$

이 소비자는 1기에 근로소득 y를 얻는 반면, 2기에는 근로소득이 없다. 이 소비자가 1기에 s를 저축하면 2기에 원리금 $(1+r)s$를 돌려받는다. 정부가 1기에 τy를 걷은 다음, 2기에 원리금 $(1+r)\tau y$를 돌려주는 공적연금정책을 도입하려 한다. 이에 따른 각 시기의 예산제약식은 다음과 같다.

○ 1기 : $c_1 = (1-\tau)y - s$

○ 2기 : $c_2 = (1+r)(\tau y + s)$

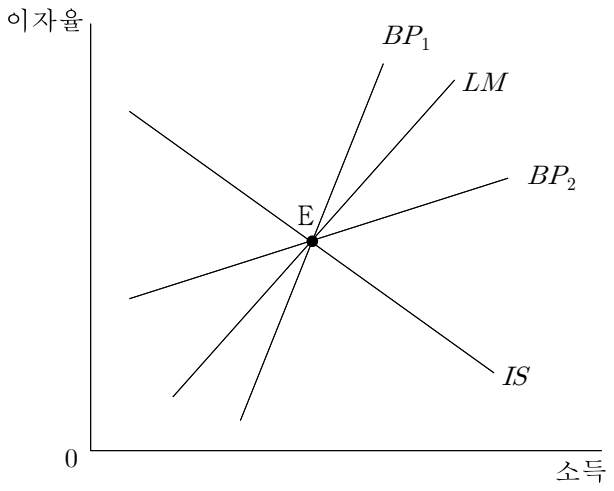
이 경우 공적연금이 개인저축을 구축하며 τ^* 이상에서는 개인저축이 0이다. τ^*의 최솟값은? (단, c_t는 t기의 소비를 나타낸다.)

① $\frac{1}{1+r}$ ② $\frac{1}{2+r}$ ③ $\frac{1}{3+r}$

④ $\frac{r}{1+r}$ ⑤ $\frac{r}{2+r}$

(계속)

30. 다음 그림은 고정환율제를 채택하고 있는 어느 소규모 개방경제의 IS-LM-BP곡선을 나타낸다. BP곡선은 BP_1과 BP_2 중 하나이다. 다음 설명 중 **옳지 않은** 것은? (단, 현재 균형점은 E이다.)



① 자본의 이동은 BP_1인 경우보다 BP_2인 경우에 더 자유롭다.

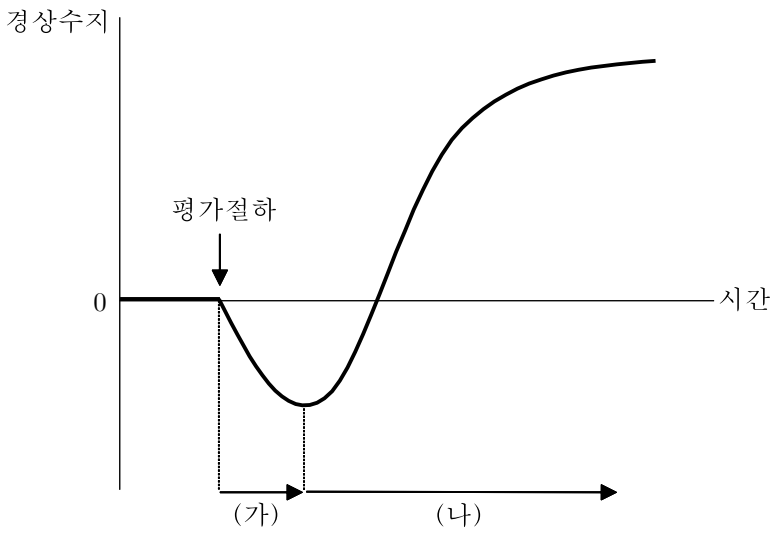
② 확장적 재정정책이 시행되면 BP_1인 경우와 BP_2인 경우 모두 이자율이 상승한다.

③ 확장적 재정정책에 따른 소득 증가효과는 BP_1인 경우보다 BP_2인 경우에 더 크다.

④ 확장적 재정정책에 따른 구축효과는 BP_1인 경우보다 BP_2인 경우에 더 크다.

⑤ 확장적 통화정책이 소득에 미치는 효과는 BP_1인 경우와 BP_2인 경우에 동일하다.

31. 다음 그림은 자국통화의 평가절하에 따른 경상수지 변화를 나타낸다. 구간 (가), (나)에서 나타나는 외화표시 수출가격 및 수출물량 변화에 대한 설명으로 가장 적절한 것은?



	(가)		(나)	
	수출가격	수출물량	수출가격	수출물량
①	상승	불변	상승	불변
②	하락	불변	상승	증가
③	하락	불변	하락	증가
④	불변	감소	하락	증가
⑤	불변	감소	불변	증가

32. 다음 중 우리나라 국제수지상의 경상수지 흑자로 기록되는 것은?

① 한국은행이 IMF로부터 10억 달러를 차입했다.

② 외국 투자자들이 국내 증권시장에서 1억 달러어치의 국내 기업 주식을 매입했다.

③ 국내 기업 A가 특허권을 외국에 매각하고 20만 달러를 벌었다.

④ 외국에서 1년 미만 단기로 일하는 우리나라 근로자가 근로소득으로 받은 10만 달러를 국내로 송금했다.

⑤ 우리나라 정부가 개발도상국에 2천만 달러의 무상원조를 제공했다.

33. 우리나라의 반도체 수출업자가 미국에 1만 달러의 상품을 수출하고 그 대금을 6개월 후에 지급받기로 계약했다. 현재 선물시장에서 6개월 후 달러의 선물가격은 1,170원이다. 원화 금융시장에서 연간 이자율은 10%, 달러화 금융시장에서 연간 이자율은 12%이다. 수출업자가 수출계약 체결과 동시에 시행할 수 있는 환위험 관리 전략은 아래와 같다. 현물환율이 현재 달러당 1,200원에서 6개월 후에 달러당 1,150원이 된다면 6개월 후에 수출업자가 얻는 이득이 큰 순으로 나열된 것은? (단, 수수료 및 거래비용은 없다.)

(가) 6개월 후에 1만 달러를 팔기로 하는 선물계약을 체결한다.

(나) 6개월 후에 원리금 1만 달러를 갚기로 하고 달러화 금융시장에서 해당 원금을 빌린 후에 원화 금융시장에 6개월 동안 투자한다.

(다) 아무런 조치를 취하지 않는다.

① (가) - (나) - (다)

② (가) - (다) - (나)

③ (나) - (가) - (다)

④ (나) - (다) - (가)

⑤ (다) - (가) - (나)

34. 아래 표는 자국통화 표시 빅맥 가격과 미국 달러화 대비 자국통화의 현재 환율을 나타낸다. 미국의 빅맥 가격이 4달러일 때, 빅맥 PPP(purchasing power parity)에 근거한 환율 대비 현재 환율이 높은 순으로 국가를 나열한 것은?

국가	자국통화 표시 빅맥 가격	현재 환율
A	30	5
B	200	100
C	100	20

① A - B - C
② A - C - B
③ B - C - A
④ C - A - B
⑤ C - B - A

35. 기술진보가 없는 솔로우 모형을 고려하자. 총생산함수는 다음과 같다.

$$Y_t = K_t^{1/2} L_t^{1/2}$$

감가상각률과 저축률은 각각 10%, 30%이다. 노동(인구)증가율이 0%일 때의 정상상태(steady state)와 비교하여 −2%일 때의 정상상태에 대한 다음 설명 중 옳은 것은? (단, Y_t, K_t, L_t는 각각 t기 경제 전체의 생산, 자본, 노동을 나타낸다.)

① 1인당 자본이 감소한다.
② 1인당 생산이 감소한다.
③ 1인당 소비가 감소한다.
④ 1인당 생산 대비 1인당 소비 비율은 변하지 않는다.
⑤ 1인당 생산 대비 1인당 자본 비율은 변하지 않는다.

36. 다음 개방경제 모형을 고려하자.

IS: $Y = C(Y) + I(i) + G_0 + NX(EP_0^*/P_0, Y_0^*)$

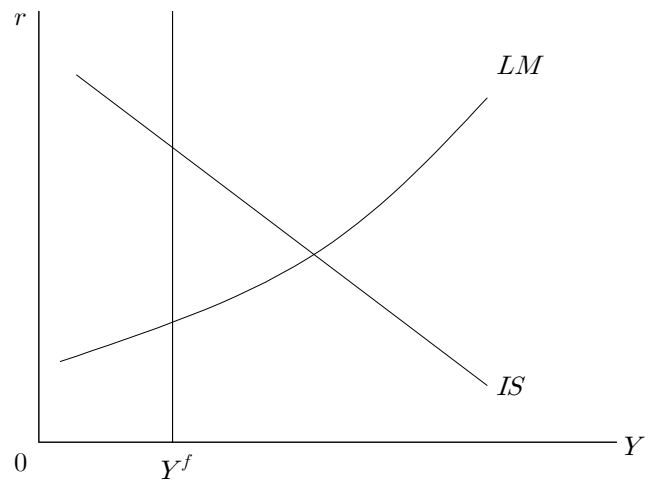
LM: $\dfrac{M_0}{P_0} = L(Y, i)$

UIP(유위험 이자율 평가): $i = i_0^* + (E_0^e - E)/E$

외국 소득 감소에 따른 분석으로 <u>옳지 않은</u> 것은? (단, Y, C, I, i, G, NX, E, P, M/P, L, E^e는 각각 소득, 소비, 투자, 명목이자율, 정부지출, 순수출, 명목환율, 물가, 실질화폐공급, 실질화폐수요, 기대 환율이고, 위 첨자 *가 있는 변수는 외국 변수이며 아래 첨자 0이 표시되어 있는 변수는 외생변수이다. 소비는 소득의 증가함수, 투자는 명목이자율의 감소함수, 순수출은 실질환율(EP^*/P), 외국 소득에 대하여 모두 증가함수이며, 실질화폐수요는 소득, 명목이자율에 대하여 각각 증가함수, 감소함수이다.)

① 명목환율이 하락한다.
② 명목이자율이 하락한다.
③ 소득이 감소한다.
④ 투자가 증가한다.
⑤ 소비가 감소한다.

37. 다음 그림은 어느 폐쇄경제의 IS-LM 균형과 완전고용생산량(Y^f)을 나타낸다. 현재의 이자율을 변경하지 않고 완전고용생산량을 달성하기 위한 중앙은행과 정부의 정책조합으로 가장 적절한 것은?

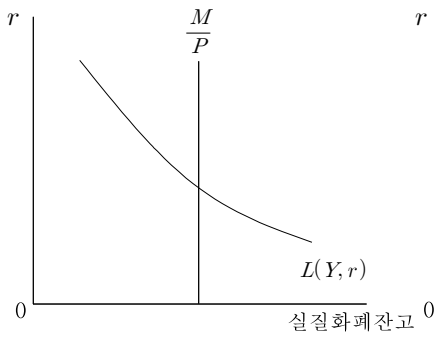


	중앙은행	정부
①	국공채 매입	재정지출 확대
②	국공채 매입	재정지출 축소
③	국공채 매각	재정지출 불변
④	국공채 매각	세금 인하
⑤	국공채 매각	세금 인상

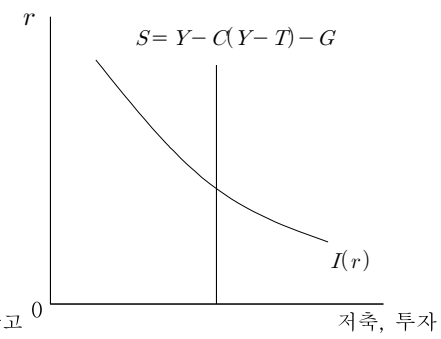
(계속)

38. 다음 그림은 폐쇄경제인 A국의 화폐시장, 대부자금시장, IS-LM 및 AD-AS 균형을 나타낸다. 소비가 외생적으로 감소한 경우 다음 설명 중 옳은 것은? (단, M/P, L, S, I, r, Y, C, G, T, P는 각각 실질화폐잔고 공급, 실질화폐잔고 수요, 저축, 투자, 이자율, 총생산, 소비, 정부지출, 조세, 물가를 나타낸다.)

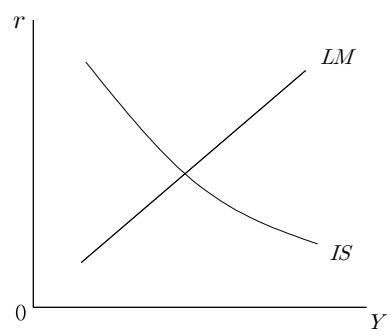
<화폐시장>



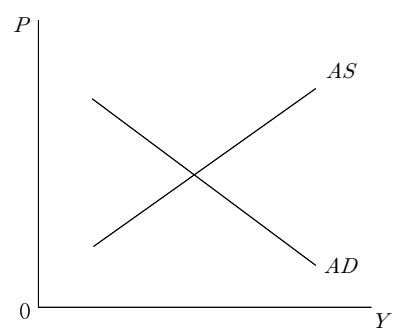
<대부자금시장>



<IS-LM>



<AD-AS>



① 대부자금시장에서 저축곡선이 좌측 이동한다.

② IS-LM에서 IS곡선이 상향 이동한다.

③ AS-AD에서 AS곡선이 좌측 이동한다.

④ 화폐시장에서 실질화폐잔고 공급곡선이 좌측 이동한다.

⑤ 화폐시장에서 실질화폐잔고 수요곡선이 좌측 이동한다.

39. 어느 경제의 필립스곡선이 다음과 같다.

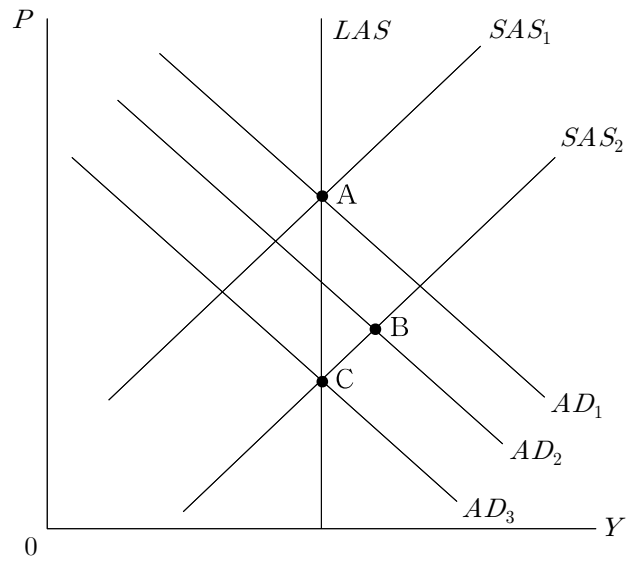
$$\pi = \pi^e - 0.5(u - 0.05)$$

이 경제에서 장기 필립스곡선(LPC)과 단기 필립스곡선(SPC)을 따라 인플레이션율을 각각 1% 포인트 낮출 때 실업률의 변화는? (단, π, π^e, u는 각각 인플레이션율, 기대인플레이션율, 실업률을 나타낸다.)

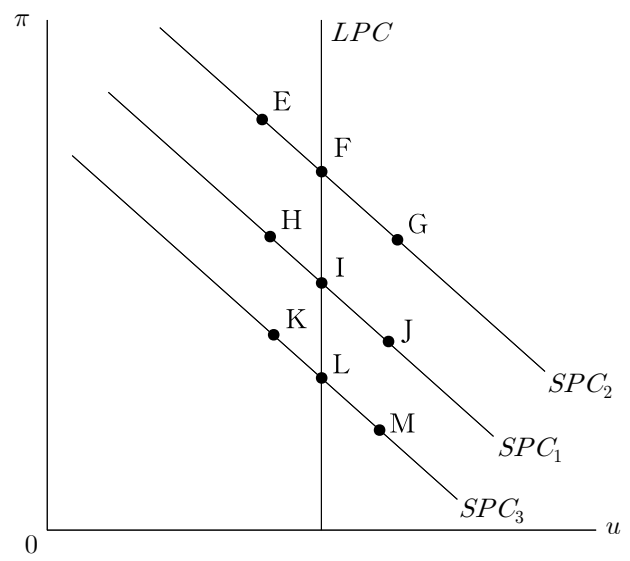
	LPC	SPC
①	변화 없음	2% 포인트 증가
②	변화 없음	2% 포인트 감소
③	2% 포인트 증가	2% 포인트 증가
④	2% 포인트 감소	2% 포인트 감소
⑤	2% 포인트 증가	변화 없음

40. 다음은 어느 경제의 AD-AS곡선과 필립스곡선을 나타낸다. AD-AS 균형이 A→B→C로 이동할 경우 필립스곡선에서 해당하는 균형 이동으로 적절한 것은?

<AD-AS곡선>



<필립스곡선>



① I → H → I

② I → J → L

③ I → K → L

④ L → M → L

⑤ F → I → J

책형을 다시 한 번 확인하십시오.

-끝-