

◎ 각 문제의 보기 중에서 물음에 가장 합당한 답을 고르시오.

1. 성격과 태도에 관한 다음 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① Big 5 성격유형 중 경험에 대한 개방성(openness to experience)이란 다른 사람들과 잘 어울리고 남을 신뢰하는 성향을 의미한다.
- ② MBTI(Myers-Briggs Type Indicator)에서는 개인이 정보를 수집하는 방식과 판단하는 방식에 근거하여 성격유형을 분석하고 성격유형에 적합한 직업을 제시하고 있다.
- ③ 성공의 원인은 자신의 능력이나 노력 등의 내재적 요인에서 찾고, 실패의 원인은 과업의 난이도나 운 등의 외재적 요인에서 찾으려는 경향을 자존적 편견(self-serving bias)이라고 한다.
- ④ 성격유형을 A형과 B형으로 구분할 때, A형의 성격을 지닌 사람은 B형의 성격을 지닌 사람보다 경쟁적이고 조급한 편이다.
- ⑤ 자기효능감(self-efficacy)이란 특정한 일을 성공적으로 수행할 수 있는지에 대한 스스로의 믿음을 의미한다.

2. 동기부여 이론에 관한 다음 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 허즈버그(Herzberg)의 2요인이론(Two Factor Theory)에 의하면, 회사의 정책, 작업조건, 급여 등의 요건이 충족되어도 만족도가 증가하지는 않는다.
- ② 기대이론(Expectancy Theory)에 의하면, 개인이 특정한 성과를 달성했을 때 최종적인 보상을 받을 수 있는 가능성에 대한 주관적 믿음을 기대(expectancy)라고 하며, 이는 '0'부터 '1'까지의 값을 가진다.
- ③ 공정성 이론(Equity Theory)에 의하면, 과다보상을 받았다고 인식할 경우에도 비교대상이 되는 사람을 변경하거나 다른 사람의 투입과 산출을 다르게 해석하려고 노력할 수 있다.
- ④ 헉크만(Hackman)과 올드햄(Oldham)의 직무특성이론(Job Characteristics Theory)에 의하면, 직무의 자율성이 '0'의 값을 가지면 잠재적 동기 지수(MPS: Motivating Potential Score)는 '0'의 값을 가진다.
- ⑤ 목표설정이론(Goal Setting Theory)에 의하면, 목표의 특성과 종류 뿐만 아니라 상황적 요인에 따라서도 성과가 달라질 수 있다.

3. 리더십 이론에 관한 다음 설명 중 가장 적절한 것은?

- ① 허시(Hersey)와 블랜차드(Blanchard)는 리더와 부하의 관계가 나뉘수록 엄격하게 감독하고 관리하는 지시형 리더십이 적절하다고 하였다.
- ② 리더-구성원 교환관계이론(Leader-Member Exchange Theory) 또는 수직쌍관계이론(Vertical Dyads Linkage Theory)에 의하면, 리더와 부하가 내집단(in-group)의 관계일 때, 상사는 부하와 공식적인 범위 내에서만 관계를 유지하는 경향이 있다.
- ③ 블레이크(Blake)와 머튼(Mouton)의 관리격자모형(Managerial Grid Model)에서는 상황의 특성과 관계없이 생산과 인간 모두에 높은 관심을 가지는 팀형(9, 9)을 이상적인 리더십 스타일로 정의하고 있다.

- ④ 피들러(Fiedler)의 리더십 상황모형에 의하면, 상황이 리더에게 매우 호의적이거나 매우 비호의적인 경우에는 LPC(Least Preferred Co-workers) 점수가 낮은 관계지향적 리더십 스타일이 적합하다.
- ⑤ 거래적 리더십(transactional leadership) 스타일을 지닌 리더는 부하의 역할과 목표를 명확하게 제시하고, 부하 개인의 욕구에 관심을 가지며, 부하들을 지속적으로 격려하는 행동을 한다.

4. 의사결정 이론에 관한 다음 설명 중 가장 적절한 것은?

- ① 사이몬(Simon)은 의사결정자들이 능력, 시간, 정보의 한계로 최적의 대안보다는 만족스러운 수준에서 의사결정을 하는 경제적 합리성(합리적 경제인) 모델을 제시하였다.
- ② 집단사고(group think)는 집단의사결정이 개인의사결정에 비해 긍정적 효과가 더 크다는 것을 의미한다.
- ③ 집단내 응집력이 강하고 리더가 민주적인 경우에 집단사고(group think)가 발생할 가능성이 더 커진다.
- ④ 브레인스토밍(brainstorming) 기법은 창의적인 대안을 도출하기 위하여 개인이 자유롭게 의견을 제시하고 다른 사람의 의견에 대해서도 자유롭게 비판할 수 있게 한다.
- ⑤ 브룸(Vroom)과 예튼(Yetton)은 의사결정 과정에서 문제의 구조화 정도, 결정사항에 대한 부하들의 수용 가능성, 리더가 가진 정보의 양에 따라 부하의 참여정도가 달라져야 한다고 주장하였다.

5. 직무관리에 관한 다음 설명 중 가장 적절한 것은?

- ① 헉크만(Hackman)과 올드햄(Oldham)의 직무특성이론에 의하면, 핵심직무 특성에는 기능다양성(skill variety), 과업완결성(task identity), 과업중요성(task significance), 자율성(autonomy), 성장 욕구(growth and need strength)가 포함된다.
- ② 헉크만(Hackman)과 올드햄(Oldham)의 직무특성이론에 의하면, 과업중요성이 높은 직무를 수행할수록 직무에 대한 책임감을 많이 느끼게 된다.
- ③ 직무충실화(job enrichment)는 재량권과 책임은 변화시키지 않고, 수행하는 작업의 종류만 증가시키는 직무재설계 방법이다.
- ④ 요소비교법(Factor Comparison Method)은 기준 직무를 선정하고, 평가하려는 직무의 평가요소를 기준 직무의 평가요소와 비교하는 직무평가방법이다.
- ⑤ 서열법(Ranking Method)은 직무의 수가 많을 때, 시간과 비용을 절약하기 위해 도입하는 직무평가방법이다.

6. 평가관리에 관한 다음 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 목표에 의한 관리(MBO: Management by Objectives)에서는 평가자와 피평가자가 협의를 통하여 목표를 설정하고 설정된 목표와 실적을 비교하여 평가한다.
- ② 동일한 피평가자에 대해 여러 사람이 평가하여도 일관성 있는 평가 결과가 나올 때, 평가의 신뢰성(reliability)이 높다고 한다.
- ③ 자신과 생각이나 행동방식이 유사한 사람을 호의적으로 평가하는 오류를 관대화 경향(leniency tendency)이라고 한다.
- ④ 서열법으로 평가할 경우 강제적으로 순서를 정하기 때문에 성과의 절대적 수준을 파악하거나 집단 간에 평가결과를 비교하기 어렵다는 단점이 있다.
- ⑤ 인적평정센터법(Human Assessment Center Method)은 관리자 선발이나 승진 결정에 활용되는 방법으로 평가의 타당성과 신뢰성을 높이기 위해 개발되었다.

7. 보상관리에 관한 다음 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 임금수준을 결정할 때에는 최저임금액, 경쟁기업의 임금수준, 종업원의 생계비, 손익분기점 등을 고려할 필요가 있다.
- ② 우리나라의 법정 복리후생에는 국민건강보험, 산업재해보상보험, 고용보험, 국민연금 등이 포함되는데, 국민건강보험과 고용보험은 전액을 회사에서 지원하여야 한다.
- ③ 직능급을 적용할 경우 동일한 직무를 수행하더라도 임금액이 달라질 수 있다.
- ④ 오래 근무할수록 능력과 성과가 향상될 경우에는 연공급이 적합하며, 노력과 성과의 관계가 명확할 때에는 성과급이 적합하다.
- ⑤ 직무급 도입을 위해서는 직무수행을 위해 필요한 숙련의 정도, 책임의 정도, 작업조건 등을 평가할 필요가 있다.

8. 경영전략과 경영조직에 관한 다음 설명 중 가장 적절한 것은?

- ① 포터(Porter)의 가치사슬(value chain) 모형에 의하면 마케팅, 재무관리, 생산관리, 인적자원관리는 본원적 활동(primary activities)에 포함된다.
- ② 보스턴컨설팅그룹(BCG)의 사업포트폴리오 매트릭스에서는 시장의 성장률과 절대적 시장점유율을 기준으로 사업을 평가한다.
- ③ 제조업체에서 부품의 안정적 확보를 위해 부품회사를 인수하는 경우는 전방통합(forward integration)에 해당하며, 제품 판매를 위해 유통회사를 인수하는 경우는 후방통합(backward integration)에 해당한다.
- ④ 기계적 조직은 유기적 조직에 비해 집권화 정도가 강하고 공식화 정도도 강하다.
- ⑤ 대량생산기술을 적용할 때에는 유기적 조직이 적합하며, 소량주문 생산기술을 적용할 때에는 기계적 조직이 적합하다.

9. (㉠)대하는 수행해야 할 4개의 작업(I, II, III, IV)과 모든 작업의 수행이 가능한 5대의 기계(A, B, C, D, E)가 있다. 5대의 기계 중 4대를 선택하여 각 기계에 작업을 하나씩 할당하고자 한다. 각 작업을 각 기계에서 수행하는 경우에 발생하는 작업비용(단위: 만원)은 다음의 표와 같다. 총 작업비용을 최소화하는 작업할당 방법들에 관한 다음 설명 중 가장 적절한 것은?

		기계				
		A	B	C	D	E
작업	I	5	8	3	4	6
	II	7	5	6	9	3
	III	3	3	2	5	4
	IV	4	2	8	5	5

- ① 총 작업비용을 최소화하는 작업할당 방법은 3가지이다.
- ② 총 작업비용을 최소화하는 작업할당 방법들 중 작업 I을 기계 D에 할당하는 방법이 존재한다.
- ③ 총 작업비용을 최소화하는 작업할당 방법들 중 작업 II를 기계 B에 할당하는 방법이 존재한다.
- ④ 총 작업비용을 최소화하는 작업할당 방법들 중 작업 III을 기계 B에 할당하는 방법이 존재한다.
- ⑤ 총 작업비용을 최소화하는 작업할당 방법들 중 작업 IV를 기계 A에 할당하는 방법이 존재한다.

10. 생산공정 및 설비배치에 관한 다음 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 주문생산(make-to-order)공정에서는 납기관리에 비해 수요예측이 더 중요한 반면 계획생산(make-to-stock)공정에서는 수요예측에 비해 납기관리가 더 중요하다.
- ② 직렬로 연결된 두 개의 공정 사이에 버퍼(buffer)를 두는 것은 작업장애(blocking) 혹은 작업공진(starving)을 방지하는 데 도움이 된다.
- ③ 라인공정(line process)은 단속공정(intermittent process)에 비해 효율성이 비교적 높다는 장점이 있으나 유연성이 비교적 낮다는 단점이 있다.
- ④ 제품별 배치(product layout)를 이용하는 경우는 공정별 배치(process layout)를 이용하는 경우에 비해 노동 및 설비의 이용률이 비교적 높다는 장점이 있다.
- ⑤ 그룹테크놀로지 배치(group technology layout)를 이용하는 경우, 다양한 제품을 소규모 로트(lot)로 생산하는 기업도 제품별 배치의 경제적 이점을 얻을 수 있다.

11. (주)설악에서는 시간당 100개의 제품 생산이 가능한 한 개의 생산라인을 보유하고 있다. 최근 수요의 증가에 따라 동일한 생산라인을 추가로 한 개 더 설치하고자 한다. 이 때 발생할 수 있는 상황에 관한 다음 설명 중 적절한 항목만을 **모두** 고르면? (단, 수요, 공급 및 공정 내부에서의 변동성 등은 고려하지 않고 각 라인에 설비, 작업자의 숙련도 및 원재료 등 모든 요소가 동일하며 두 라인의 가동률은 100%로 가정한다.)

(가) 회사 전체의 주기시간(cycle time)은 생산라인 추가 설치 이전의 절반 수준으로 감소하고 시간당 생산능력은 2배 수준으로 증가한다.
 (나) 회사 내부에 존재하는 재공품재고(work in process)는 생산라인 추가 설치 이전의 2배 수준으로 증가한다.
 (다) 하나의 제품을 생산하는 데 소요되는 처리시간(flow time)은 생산라인 추가 설치 이전의 절반 수준으로 감소한다.

- ① (가) ② (다) ③ (가), (나)
 ④ (가), (다) ⑤ (가), (나), (다)

12. (주)한국은 1월부터 6월까지 6개월 동안의 월별 생산계획을 수립하였다. 생산계획에 따르면 외주를 주지 않고, 매월 동일한 양의 제품을 생산하며, 수요 변동은 재고와 추후납품으로 흡수한다. 다음의 표는 6개월 동안의 제품 수요이다. 계획 시작시점인 1월의 기초재고는 0이고, 생산계획에 따른 6월의 기말재고는 0이 된다. 매월 발생하는 재고에 대해 다음 달 납품시점까지의 재고유지비용은 개당 1만원이고 다음 달에 추후납품을 하기 위해서는 개당 5만원의 비용이 발생한다. (주)한국의 생산계획에 따라 발생하는 6개월 동안의 재고관련 비용(재고유지비용과 추후납품비용의 합)의 최소값과 가장 가까운 것은? (단, (주)한국은 제품들을 생산된 순서에 따라 순차적으로 납품하고, 미납주문을 우선적으로 충족시킨다.)

월	1	2	3	4	5	6
수요(단위:개)	100	200	200	300	300	100

- ① 533만원 ② 550만원 ③ 600만원
 ④ 800만원 ⑤ 1,200만원

13. 재고관리에서 안전재고(safety stock)에 관한 다음 설명 중 가장 적절하지 **않은** 것은?

- ① 수요, 공급 및 리드타임(lead time) 등의 변동성이 작을수록 안전재고의 필요성이 감소한다.
 ② 기업에서 요구되는 서비스수준(service level)이 낮을수록 서비스수준을 달성하는 데 필요한 안전재고의 수준이 높아진다.
 ③ 수요예측의 정확도를 향상시키는 노력과 납품업체와의 생산계획공유를 통해 공급의 불확실성을 감소시키는 노력은 안전재고를 감축하는데 도움이 된다.

- ④ 고정주문량 모형(Q-모형)을 이용하는 경우, 리드타임 동안에 재고부족이 발생할 수 있으므로 리드타임 동안의 품질 위험에 대비한 안전재고를 고려해야 한다.
 ⑤ 정기주문 모형(P-모형)을 이용하는 경우, 리드타임 동안 뿐만 아니라 주문시점부터 다음 재고조사 시점까지의 수요의 불확실성도 고려하여 안전재고를 확보해야 한다.

14. 린생산시스템(Lean Production System)에서는 작은 로트 크기(lot size)를 추구한다. 작은 로트 크기가 공정에 미치는 영향에 관한 다음 설명 중 적절한 항목만을 **모두** 고르면?

(가) 로트 크기를 줄이면 생산준비(set-up) 비용이 감소하게 되어 생산준비 횟수를 줄일 수 있다.
 (나) 로트 크기를 줄이면 소규모의 주문을 자주 발주하게 되어 생산계획을 공급업체와 공유하더라도 채찍효과(bullwhip effect)가 증가된다.
 (다) 로트 크기를 줄이면 주기재고(cycle inventory)가 감소하여 재고유지비용이 낮아지고 재고 보관을 위한 공간이 줄어들게 된다.
 (라) 로트 크기를 줄이면 공정에서 발생한 품질문제를 조사하거나 처리하는 시간이 감소하게 된다.

- ① (가), (나) ② (가), (다) ③ (나), (다)
 ④ (나), (라) ⑤ (다), (라)

15. 품질경영의 도구들에 관한 다음 설명 중 가장 적절하지 **않은** 것은?

- ① \bar{X} 관리도는 품질특성치의 평균과 제품의 규격을 비교하여 공정에 특별한 이상요인이 발생했는지를 판단하는데 사용된다.
 ② 식스시그마(Six Sigma)는 인적자원, 조직문화와 관련된 요소를 포함하고 있다.
 ③ SERVQUAL에서는 서비스를 제공받기 이전의 기대된 서비스수준과 서비스를 제공받은 이후의 지각된 서비스수준과의 차이를 통해 품질을 측정하는 방법이 활용된다.
 ④ 품질과 관련된 문제를 발견한 이후, 어떤 문제부터 해결해야 할지를 결정하는 데 파레토도(Pareto diagram)를 이용할 수 있다.
 ⑤ 원인결과도(Fishbone diagram)는 식스시그마의 DMAIC 방법론 중 A(분석)단계에서 문제의 원인을 규명하는 데 사용될 수 있다.

16. 다음의 표와 같은 활동(activity)들로 이루어진 프로젝트를 고려하자. 각 활동들은 추가적인 비용 지출을 통해 정상완료시간에서 1일씩 단축이 가능하다. 표에서 정상완료시간은 추가적인 비용 지출 없이 각 활동들을 종료하는데 필요한 시간이고, 단축시간당 비용은 각 활동의 완료시간을 1일 단축하기 위해 추가적으로 발생하는 비용을 의미한다. 이 프로젝트를 34일 내에 완료하고자 할 때 추가적으로 지출해야 하는 최소 비용은?

활동	직전 선행활동	정상완료시간 (단위: 일)	단축시간당 비용 (단위: 백만원)
A	-	10	10
B	A	15	4
C	A	10	4
D	A	10	3
E	C	5	5
F	D	4	2
G	B, E, F	10	9

- ① 0원 ② 2백만원 ③ 4백만원
 ④ 8백만원 ⑤ 9백만원

17. 구매량이 Q 일 때, A사에서 구입하는 총 구매가격 $P_A(Q)$ 는 식(1)과 같은 선형 가격정책(linear pricing policy)에 따라 책정되고, B사에서 구입하는 총 구매가격 $P_B(Q)$ 는 식(2)와 같은 이중요율 가격정책(two-part tariff pricing policy)에 따라 책정된다. 다음 설명 중 적절한 항목만을 **모두** 고르면? (단, $Q > 0$)

$$P_A(Q) = 100Q \quad \dots\dots\dots (1)$$

$$P_B(Q) = 800 + 20Q \quad \dots\dots\dots (2)$$

- (가) $Q > 10$ 일 때, B사에서 구입하는 것이 A사에서 구입하는 것보다 저렴하다.
 (나) $Q > 10$ 일 때, A사에서 구입하는 것이 B사에서 구입하는 것보다 저렴하다.
 (다) A사에서 구입하면 구매량에 관계없이 평균구매단가가 동일하다.
 (라) B사에서 구입하면 구매량에 관계없이 평균구매단가가 동일하다.

- ① (가), (다) ② (가), (라) ③ (나), (다)
 ④ (나), (라) ⑤ (가), (다), (라)

18. 다음의 교차빈도표는 성별(남자, 여자)에 따라 두 통신서비스(A, B)중에서 특정 통신서비스를 사용하고 있는 빈도(단위: 명)를 나타낸다. 사용하고 있는 통신서비스에 성별로 차이가 있는지를 알아보기 위해 카이스퀘어(χ^2) 검정을 하고자 한다. 계산된 검정통계량 χ^2 값에 관한 다음 설명 중 가장 적절한 것은?

	통신서비스 A	통신서비스 B	총계
남자	45	55	100
여자	55	45	100
총계	100	100	200

- ① χ^2 값 < 0
 ② $0 \leq \chi^2$ 값 < 5
 ③ $5 \leq \chi^2$ 값 < 10
 ④ $10 \leq \chi^2$ 값 < 20
 ⑤ $20 \leq \chi^2$ 값

19. 소비자의 가치평가를 설명하는 프로스펙트이론(Prospect Theory)에 관한 다음 설명 중 가장 적절한 것은?

- ① 카네만(Kahneman)과 트버스키(Tversky)에 의해 정립된 이론이다.
 ② 손실(loss) 영역의 가치함수 기울기와 이득(gain) 영역의 가치함수 기울기는 동일하다.
 ③ 이득(gain) 영역에서는 오목한(concave) 가치함수를 가정하고, 손실(loss) 영역에서는 선형(linear) 가치함수를 가정한다.
 ④ 소비자에게 혜택을 분리하여 제시할 때보다 합쳐서 제시할 때 소비자는 더 큰 가치를 느낀다.
 ⑤ 소비자에게 손실을 분리하여 제시할 때 소비자가 느끼는 가치와 소비자에게 손실을 합쳐서 제시할 때 소비자가 느끼는 가치 간에는 차이가 없다.

20. 소비자 태도에 관한 다음 설명 중 적절한 항목은 **모두** 몇 개인가?

- (가) 정교화가능성모델(Elaboration Likelihood Model)에 따르면, 소비자 정보처리경로는 중심경로(central route), 중간경로(middle route), 주변경로(peripheral route)로 구분된다.
 (나) 피쉬바인(Fishbein)모델은 다속성 태도모델이다.
 (다) 태도는 관찰될 수 있으나 일관적이지 않고 학습되지 않는다.
 (라) 피쉬바인모델의 오차항은 정규분포를 따른다.

- ① 0개 ② 1개 ③ 2개 ④ 3개 ⑤ 4개

21. 유통시스템 A에서는 제조업체 3개와 소매상 6개가 존재하며, 모든 제조업체는 모든 소매상과 거래를 한다. 반면 유통시스템 B에서는 제조업체 3개, 도매상 1개, 소매상 6개가 존재하며, 모든 제조업체와 모든 소매상은 도매상과만 거래를 한다. 유통시스템 A에서 가능한 모든 거래의 수에서 유통시스템 B에서 가능한 모든 거래의 수를 뺀 값을 X라고 할 때, X에 관한 다음 설명 중 가장 적절한 것은? (단, 개별 제조업체간, 개별 소매상간에는 거래하지 않는다. 개별 제조업체와 개별 소매상, 개별 제조업체와 도매상, 도매상과 개별 소매상간의 거래의 수는 각 1개로 계산한다.)

- ① $X < -1$
- ② $-1 \leq X < 2$
- ③ $2 \leq X < 5$
- ④ $5 \leq X < 8$
- ⑤ $8 \leq X$

22. 마케팅에 관련된 다음 설명 중 적절한 항목은 **모두** 몇 개인가?

- (가) 자기 상품에 대한 수요를 감소시키기 위해 활동하는 것을 교차 판매(cross selling)라고 한다.
- (나) 표본추출과정에서는 표본프레임을 결정한 이후에 모집단을 설정한다.
- (다) 효과적인 시장세분화를 위해 세분시장이 갖추어야 할 요건 중의 하나는 세분시장의 규모가 최대한 작아야 한다는 것이다.
- (라) S자의 광고 판매반응함수(sales response function)에서는 광고비(혹은 광고량)를 증가시킬 때 판매량(혹은 판매액)은 감소한다.

- ① 0개 ② 1개 ③ 2개 ④ 3개 ⑤ 4개

23. 매장별(A, B, C)로 지난해 판매량에 차이가 있었는지를 통계적으로 분석하기 위해 분산분석을 하고자 한다. 다음에 제시된 분산분석표의 정보를 이용하여 계산된 검정통계량 F값에 관한 다음 설명 중 가장 적절한 것은? (단, 검정통계량 F값은 집단간 평균제곱(Mean Squares)을 집단내 평균제곱으로 나눈 값으로 계산한다. 집단내 변량의 자유도(df)는 120이다.)

원천	제곱합 (Sum of Squares)
집단간	900
집단내	3,000
총합	3,900

- ① $F값 < 0$
- ② $0 \leq F값 < 5$
- ③ $5 \leq F값 < 10$
- ④ $10 \leq F값 < 15$
- ⑤ $15 \leq F값$

24. 마케팅에서 사용되는 용어에 관한 다음 설명 중 적절한 항목은 **모두** 몇 개인가?

- (가) 마케팅 근시안(marketing myopia)이란 고객에게 제공될 구체적인 제품에 주의를 기울이지 않고, 그 제품으로 고객이 얻게 될 편익과 경험의 중요성만을 중요시 여기는 실수(경쟁의 범위를 한정시키지 않고 너무 넓게 보는 것)를 의미한다.
- (나) 스킴밍 가격(market-skimming pricing)이란 신상품이 출시되었을 때는 가격을 낮게 설정하고 점차 가격을 높이는 가격정책을 말한다.
- (다) 리베이트(rebates)란 상품을 구입하지 않은 고객에게 견본품을 반복하여 제공하는 것을 말한다.
- (라) 소비자의 고려 대상에 포함된 상품이나 브랜드를 FCB(Foot, Cone and Belding)라고 부른다.

- ① 0개 ② 1개 ③ 2개 ④ 3개 ⑤ 4개

25. 배당을 지급하지 않는 주식을 기초자산으로 하는 선물과 옵션에 관한 다음 설명 중 가장 적절하지 **않은** 것은? (단, 시장이자율은 양수이다.)

- ① 다른 모든 조건이 같다고 할 때, 행사가격이 주식가격과 같은 등가격 유럽형 콜옵션의 이론가격은 등가격 유럽형 풋옵션의 이론가격과 같다.
- ② 선물의 이론가격을 계산할 때 주식의 변동성은 고려할 필요가 없다.
- ③ 블랙-숄즈-머튼 모형에서 $N(d_1)$ 은 콜옵션의 델타이다.
- ④ 블랙-숄즈-머튼 모형에서 $N(d_2)$ 는 옵션의 만기시 콜옵션이 내가격(in-the-money)이 될 위험중립확률이다.
- ⑤ 주식의 가격이 아무리 상승하더라도 미국형 콜옵션을 만기 전에 조기행사하는 것은 합리적인 행위가 아니다.

26. ㈜평창은 매년 150억원의 기대영업이익을 창출하는데 200억원의 부채를 이자율 10%로 차입하여 운용하고 있다. 한편 ㈜평창과 자본구조를 제외한 모든 면에서 동일한 무부채기업 ㈜한강의 자기자본비용은 20%이다. 다음 설명 중 가장 적절하지 **않은** 것은? (단, 법인세율은 40%이고, MM의 수정 명제가 성립하는 것으로 가정하며, 자본비용은 퍼센트 기준으로 소수 둘째 자리에서 반올림하여 계산한다.)

- ① 무부채기업인 ㈜한강의 기업가치는 450억원이다.
- ② 부채기업인 ㈜평창의 경우 부채를 사용함에 따라 발생하는 법인세 감세액의 현재가치는 80억원이다.
- ③ 부채기업인 ㈜평창의 자기자본비용은 23.6%이다.
- ④ 부채기업인 ㈜평창의 가중평균자본비용(WACC)은 17.0%이다.
- ⑤ 만약 부채비율(부채/자기자본)이 무한히 증가한다면 가중평균자본비용은 14.1%가 된다.

27. 동해기업이 남해기업을 흡수합병하려고 한다. 두 기업은 모두 100% 자기자본으로만 구성되어 있는 기업이며 합병 전 재무자료는 다음과 같다.

	동해기업	남해기업
1주당 주가	10,000원	8,000원
발행주식수	50만주	35만주

합병 후의 기업가치는 100억원으로 예상된다. 만약 동해기업이 남해기업 주주에게 45억원의 현금을 지불하고 합병한다면, 동해기업 입장에서 합병의 순현재가(NPV)는 얼마인가?

- ① 5.0억원 ② 7.0억원 ③ 9.2억원
 ④ 12.1억원 ⑤ 13.2억원

28. 두 개의 자산만으로 포트폴리오를 구성하려고 한다. 자산의 기대수익률과 표준편차는 다음과 같다.

	기대수익률	표준편차
자산 I	13%	10%
자산 II	20%	15%

다음 설명 중 적절한 항목만을 **모두** 고르면? (단, 공매도는 가능하지 않다고 가정한다.)

- (가) 상관계수가 -1일 경우 무위험포트폴리오를 만들기 위한 두 자산 I, II의 구성비율은 각각 0.4와 0.6이다.
 (나) 상관계수가 0.2일 경우 포트폴리오의 표준편차를 10%보다 작게 만드는 두 자산의 구성비율이 존재한다.
 (다) 상관계수가 0.8일 경우 포트폴리오의 표준편차는 결코 10%보다 작을 수 없다.
 (라) 두 자산으로 구성된 포트폴리오 A와 B가 모두 효율적(efficient) 포트폴리오라면, 두 포트폴리오 A와 B의 구성비를 선형 결합한 새로운 포트폴리오도 효율적이다.

- ① (나), (라) ② (다), (라) ③ (나), (다)
 ④ (나), (다), (라) ⑤ (가), (나), (라)

29. 채권에 관한 다음 설명 중 가장 적절하지 **않은** 것은?

- ① 다른 모든 조건이 동일할 때, 만기수익률이 높은 채권일수록 금리의 변화에 덜 민감하게 반응한다.
 ② 무이표채의 매컬리듀레이션(Macaulay duration)은 채권의 잔존만기와 같다.
 ③ 영구채(perpetuity)의 매컬리듀레이션은 $\frac{1+y}{y}$ 이다. (단, y 는 양수의 만기수익률이다.)
 ④ 다른 모든 조건이 동일할 때, 잔존만기가 길수록 할인채권(discount bond)과 액면가채권(par bond)의 매컬리듀레이션은 증가한다.
 ⑤ 다른 모든 조건이 동일할 때, 수익상환조항(call provision)이 있는 채권의 경우 조항이 없는 일반채권에 비해 매컬리듀레이션이 작다.

30. 노트북 액정 제조업체인 (주)테크는 부채를 운용하는 기업으로 주식 베타는 1.56이다. 반면 (주)감마는 (주)테크와 자본구조 이외에 모든 것이 동일한 무부채기업이고 주식베타는 1.2이며 기업가치는 260억원이다. (주)테크가 운용하고 있는 부채의 가치는 얼마인가? (단, 법인세율은 40%이고, MM의 수정 명제와 CAPM이 성립한다고 가정한다.)

- ① 100억원 ② 110억원 ③ 120억원
 ④ 130억원 ⑤ 140억원

31. 투자자 갑은 다음과 같은 주식 포트폴리오를 보유하고 있다.

주식	주당 주식가격	보유주식수	베타계수
A	20,000원	2,000주	1.5
B	40,000원	1,000주	1.2
C	10,000원	2,000주	0.8

이 포트폴리오를 현재 선물가격이 200포인트인 KOSPI200 주가지수 선물을 이용하여 헤지하고자 한다. 단순헤지비율(naive hedge ratio)을 이용해 100% 헤지하기 위한 선물계약수와 최소분산헤지비율(minimum variance hedge ratio)을 이용하여 헤지하기 위한 선물계약수를 계산하였다. 이 때, 최소분산헤지비율에 의한 선물계약수는 단순헤지비율에 의한 선물계약수의 몇 배인가? 가장 가까운 것을 선택하라. (단, 단순헤지비율은 현물과 선물을 1:1 비율로 헤지하는 것으로 주식포트폴리오의 시가총액을 주가지수선물 가치로 나눈 것이고, KOSPI200 주가지수 선물의 거래승수는 1포인트당 50만원이다.)

- ① 0.8배 ② 0.9배 ③ 1.0배
 ④ 1.2배 ⑤ 1.5배

32. 다음은 내년도 경기상황에 따른 시장포트폴리오의 수익률과 주식 A와 B의 수익률 예상치이다. 경기상황은 호황과 불황만 존재하며 호황과 불황이 될 확률은 동일하다. 증권시장선(SML)을 이용하여 주식 A의 베타(β_A)와 주식 B의 베타(β_B)를 비교할 때, β_A 는 β_B 의 몇 배인가? (단, CAPM이 성립하고 무위험자산수익률은 5%이다.)

경기상황	수익률		
	시장포트폴리오	주식 A	주식 B
호황	12.5%	20.0%	27.5%
불황	7.5%	10.0%	12.5%

- ① $\frac{1}{2}$ 배 ② $\frac{2}{3}$ 배 ③ $\frac{3}{4}$ 배
- ④ $\frac{4}{3}$ 배 ⑤ $\frac{3}{2}$ 배

33. 투자자 갑은 기업 A와 B에 대해 다음 표와 같은 정보를 수집하였다. 시장위험프리미엄과 무위험자산수익률은 각각 10%와 5%이다. 주가가 이론적 가치에 따라 변동한다고 가정한다. 일정성장배당평가모형(Constant Growth Dividend Discount Model)을 적용하여 현재 주가를 평가할 때, 다음 설명 중 적절한 항목만을 **모두** 고르면? (단, 배당금은 연말에 한 번 지급하는 것으로 가정한다.)

	기업 A	기업 B
ROE	15%	9%
내부유보율	12%	20%
내년도 예상 주당순이익	100원	100원
베타	0.5	0.4

- (가) 기업 A의 주가는 기업 B의 주가보다 낮다.
- (나) 다른 조건은 변하지 않는 상태에서, 두 기업이 내부유보율을 모두 증가시킨다면 두 기업의 주가는 상승할 것이다.
- (다) 다른 조건은 변하지 않는 상태에서, 두 기업의 베타가 모두 하락한다면 두 기업의 주가는 상승할 것이다.
- (라) 다른 조건은 변하지 않는 상태에서, 두 기업이 ROE를 모두 증가시키는 새로운 프로젝트를 시작한다면 두 기업의 주가는 상승할 것이다.

- ① (가), (나) ② (가), (나), (다) ③ (가), (다), (라)
- ④ (나), (다), (라) ⑤ (가), (나), (다), (라)

34. 투자자 갑은 다음 표와 같이 포트폴리오 A와 B, 시장포트폴리오의 자료를 수집하였다. 무위험자산수익률은 5%이고, 이 수익률로 무한정 차입과 대출이 가능하다고 가정한다.

	기대수익률	표준편차	시장포트폴리오와의 상관관계수
포트폴리오 A	10%	15.0%	0.6
포트폴리오 B	12%	25.2%	0.5
시장포트폴리오	15%	18.0%	1.0

다음 설명 중 적절한 항목만을 **모두** 고르면? (단, 투자비중은 퍼센트 기준으로 소수 첫째 자리에서 반올림하여 계산한다.)

- (가) 시장포트폴리오와 무위험자산이 결합한 포트폴리오 X의 표준편차가 포트폴리오 A의 표준편차와 동일하기 위해서는, 시장포트폴리오에 83%를 투자해야 한다.
- (나) 시장포트폴리오와 무위험자산이 결합한 포트폴리오 Y의 기대수익률이 포트폴리오 B의 기대수익률과 동일하기 위해서는, 시장포트폴리오에 50%를 투자해야 한다.
- (다) 시장모형이 성립한다고 가정하면 포트폴리오 A와 포트폴리오 B 사이의 상관관계수는 0.3으로 추정된다.

- ① (가) ② (나) ③ (가), (다)
- ④ (나), (다) ⑤ (가), (나), (다)

35. 다음 표는 현재의 현물이자율을 이용하여 선도이자율을 계산한 결과이다. 여기서 i_{i+1} 은 i 년 후부터 1년 동안의 선도이자율이다. 현재 1년 만기 현물이자율은 6%이다.

	$1f_2$	$2f_3$	$3f_4$	$4f_5$
선도이자율	6.5%	7.0%	7.5%	8.0%

추가적으로 다음 표와 같은 기간별 유동성프리미엄에 대한 정보를 수집하였다.

	2차년도	3차년도	4차년도	5차년도
유동성프리미엄	1.0%	1.7%	2.4%	3.0%

다음 설명 중 적절한 항목만을 **모두** 고르면?

- (가) 현재 수익률곡선은 우상향(upward-sloping)하는 형태이다.
- (나) 현재 수익률곡선은 우하향(downward-sloping)하는 형태이다.
- (다) 현재 수익률곡선은 수평(flat)이다.
- (라) 유동성선호가설(유동성프리미엄가설)에 따르면, 미래 단기이자율(기대현물이자율)은 상승한다.
- (마) 유동성선호가설에 따르면, 미래 단기이자율은 하락한다.

- ① (가), (라) ② (가), (마) ③ (나), (라)
- ④ (나), (마) ⑤ (다), (마)

36. 주가지수를 추종하는 주식포트폴리오의 가치 하락시 하향손실(downside loss)을 일정 수준으로 한정시키면서 가치 상승시 상향이익(upside potential)을 얻을 수 있는 포트폴리오 운용전략으로 적절한 항목만을 **모두** 고르면? (단, 파생상품의 기초자산은 주가지수이다.)

- (가) 주식포트폴리오를 보유한 상태에서 풋옵션을 매수한다.
- (나) 무위험채권에 투자한 상태에서 콜옵션을 매수한다.
- (다) 주식포트폴리오를 보유한 상태에서 선물을 매도하고, 헤지비용을 시장상황에 따라 동적으로 변화시킨다.
- (라) 주식포트폴리오와 무위험채권을 매수하고, 무위험채권의 투자비용을 시장상황에 따라 동적으로 변화시킨다.

- ① (가), (나)
- ② (다), (라)
- ③ (가), (나), (다)
- ④ (나), (다), (라)
- ⑤ (가), (나), (다), (라)

37. 명도기업은 특정 자동차부품을 보다 저렴하게 생산할 수 있는 기계설비의 도입에 리스를 이용할 것인지, 차입 구매할 것인지를 검토하고 있다. 이 기계설비의 구입가격은 1,200억원이고 내용연수는 10년이다. 10년 후 잔존가치와 매각가치는 없으며, 명도기업은 설비의 도입으로 매년 250억원의 비용이 절약될 것으로 기대한다. 리스료는 10년 동안 매년 연말에 지불하며 법인세율은 35%이고 감가상각은 정액법을 따르며 시장에서의 차입이자율은 9%이다. 명도기업 입장에서, 차입 구매 대비 리스의 증분현금흐름의 순현재가 0이 되는 리스료에 가장 가까운 것은? (단, 10년 연금의 현재가 요소는 이자율 9%의 경우 6.4177이고 5.85%의 경우 7.4127이다.)

- ① 183.67억원
- ② 184.44억원
- ③ 185.23억원
- ④ 185.95억원
- ⑤ 186.98억원

38. 기계설비 투자안에 대한 자료가 다음과 같다. 자본비용은 10%이고 세금은 고려하지 않으며 연간 판매수량은 동일하다. 감가상각은 정액법을 따르며 투자종료시점에서 잔존가치와 매각가치는 없다고 가정한다.

- 기계 구입가격 3,000만원
- 단위당 판매가격 10만원
- 기계 내용연수 3년
- 단위당 변동비 5만원
- 감가상각비를 제외한 연간 고정비 1,000만원

다음 설명 중 가장 적절하지 **않은** 것은? (단, 회계손익분기점, 현금손익분기점, 재무손익분기점은 각각 영업이익, 영업현금흐름, 순현재가 0으로 하는 연간 판매수량을 의미한다. 3년 연금의 현재가 요소는 이자율이 10%일 때 2.4869이다.)

- ① 회계손익분기점에서 회수기간은 투자안의 내용연수와 동일하다.
- ② 재무손익분기점에서 내부수익률은 자본비용과 같다.
- ③ 현금손익분기점에서 내부수익률은 0%이다.
- ④ 순현재가를 양(+)으로 하는 최소한의 연간 판매수량은 442개이다.
- ⑤ 세 가지 손익분기점을 큰 순서대로 나열하면 재무손익분기점, 회계손익분기점, 현금손익분기점이다.

39. CAPM이 성립하며 시장에는 다음 두 위험자산만이 존재한다고 하자.

	기대수익률	표준편차
주식 A	18%	35%
주식 B	8%	22%

두 주식 수익률간의 공분산은 0이다. 시장포트폴리오를 구성하는 주식 A와 B의 구성비는 각각 68%와 32%이며, 무위험 자산은 존재하지 않는다고 가정한다. 이 시장포트폴리오에 대한 제로베타포트폴리오의 기대수익률에 가장 가까운 것은? (단, 공매제한은 없으며, 각 주식에 대한 가중치는 퍼센트 기준으로 소수 셋째 자리에서 반올림하여 계산한다.)

- ① 5.00%
- ② 5.25%
- ③ 5.53%
- ④ 5.72%
- ⑤ 6.00%

40. 현재 주가는 10,000원이고, 무위험이자율은 연 3%이다. 1년 후 주가는 15,000원으로 상승하거나 7,000원으로 하락할 것으로 예상된다. 이 주식을 기초자산으로 하는 유럽형 옵션의 만기는 1년이고 행사가격은 10,000원이며 주식은 배당을 지급하지 않는다. 1기간 이항모형을 이용하는 경우, 주식과 옵션으로 구성된 헤지포트폴리오(hedge portfolio)로 적절한 항목만을 **모두** 고르면? (단, 주식과 옵션은 소수 단위로 분할하여 거래가 가능하다.)

- (가) 주식 1주 매입, 콜옵션 $\frac{8}{5}$ 개 매도
- (나) 주식 $\frac{5}{8}$ 주 매도, 콜옵션 1개 매입
- (다) 주식 1주 매입, 풋옵션 $\frac{8}{3}$ 개 매입
- (라) 주식 $\frac{3}{8}$ 주 매도, 풋옵션 1개 매도

- ① (가), (다)
- ② (나), (라)
- ③ (가), (나), (다)
- ④ (가), (나), (라)
- ⑤ (가), (나), (다), (라)