

● 각 문제의 보기 중에서 물음에 가장 합당한 답을 고르시오.

1. 테일러(Taylor)의 과학적 관리법(scientific management)에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 분업의 원리를 적용하여 업무를 세분화하고 작업절차를 표준화하였다.
- ② 시간과 동작 연구를 통하여 표준 작업량을 설정하였다.
- ③ 종업원 개인이 달성한 성과에 따라 임금을 차별하였다.
- ④ 조직의 관리과정을 계획, 조직, 지휘, 조정, 통제의 단계로 구분하였다.
- ⑤ 작업능률과 생산성을 향상시키는 최선의 방법(one the best way)이 존재할 수 있다고 주장하였다.

2. 동기부여 이론에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 엘더퍼(Alderfer)의 ERG 이론에 의하면 높은 차원의 욕구인 관계욕구가 충족되지 않을 때 낮은 차원의 욕구인 성장욕구가 충족되어야 동기부여된다.
- ② 공정성 이론(equity theory)에서는 보상의 상대적 수준보다는 절대적 수준을 강조한다.
- ③ 허즈버그(Herzberg)의 이요인 이론(two factor theory)에 의하면 동료와의 관계가 좋다고 느낄수록 만족도가 높아진다.
- ④ 기대이론(expectancy theory)에 의하면 기대(expectancy), 수단성(instrumentality), 유의성(valence) 중 하나라도 '0'의 값을 가지면 전체 동기부여 수준은 '0'이 된다.
- ⑤ 기대이론에 의하면 개인의 성과와 임금의 상관관계가 높을 때 기대(expectancy) 값이 높아질 수 있다.

3. 리더십 이론에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 허시(Hersey)와 블랜차드(Blanchard)의 리더십 상황이론에 의하면 부하의 능력이 높고 의지가 낮을 때에는 참여형 리더십 스타일이 적합하다.
- ② 피들러(Fiedler)의 리더십 상황이론에 의하면 상황이 리더에게 매우 호의적인 경우에는 관계지향적 리더십 스타일이 적합하다.
- ③ 변혁적 리더십(transformational leadership)에서는 부하들에 대한 지적 자극과 부하 개인에 대한 관심과 배려를 강조하고 있다.
- ④ 블레이크(Blake)와 머튼(Mouton)의 관리격자모형(managerial grid)에서는 일에 대한 관심과 사람에 대한 관심의 두 가지 차원에서 리더의 유형을 분류하였다.
- ⑤ 하우스(House)는 경로-목표 이론(path goal theory)에서 부하의 특성과 환경적 요인에 따라 리더십 스타일이 달라져야 한다고 주장하였다.

4. 모집과 선발에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 선발관리에서 입사성적과 입사이후 업무성과 간의 상관관계가 높을 경우 그 선발도구는 예측타당성(predictive validity)이 높다고 할 수 있다.
- ② 선발도구의 신뢰성(reliability)이란 시험결과의 일관성(consistency)을 의미하며, 시험-재시험방법(test-retest method)을 이용하여 측정할 수 있다.
- ③ 내부 모집은 내부 인력의 능력개발을 유도하는 장점이 있다.
- ④ 조직이 급격하게 성장하고 변화와 혁신이 필요할 때에는 외부 모집을 하는 것이 적절하다.
- ⑤ 노동조합이 유니언 숍(union shop) 형태인 경우 사용자는 반드시 노동조합의 조합원 중에서 종업원을 채용해야 한다.

5. 헉크만(Hackman)과 올드햄(Oldham)이 주장한 직무특성이론(job characteristics theory)에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 과업정체성(task identity)이란 업무수행 방법이나 절차가 명확하고 체계적으로 정리되어 있는 정도를 의미한다.
- ② 결과변수에는 작업의 질, 만족도, 이직율, 결근율이 포함된다.
- ③ 성장욕구가 강한 사람에게는 과업중요성(task significance)과 과업정체성(task identity)이 높은 직무가 적합하다.
- ④ 성장욕구가 강한 사람은 자율성(autonomy)이 많은 직무를 수행할수록 직무에 대한 책임감을 더 많이 경험하게 된다.
- ⑤ 중요 심리상태에는 작업의 의미에 대한 경험과 직무수행 결과에 대한 지식이 포함된다.

6. 인사평가에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 서열법은 구체적 성과차원이 아닌 전반적인 평가를 통하여 피평가자의 순서만을 결정하는 상대평가 방법이다.
- ② 상동적 태도(stereotyping)란 피평가자 개인의 특성보다는 그 사람이 속한 사회적 집단을 근거로 평가하는 오류를 의미한다.
- ③ 서열법은 조직의 규모가 클 경우에 적합한 평가방법이다.
- ④ 목표에 의한 관리법(management by objectives; MBO)에서는 목표설정 과정에 피평가자가 참여한다.
- ⑤ 카플란(Kaplan)과 노튼(Norton)의 균형성과표(balanced scorecard; BSC) 방식에는 재무적 성과, 고객, 내부프로세스, 학습과 성장의 관점이 포함된다.

7. 보상관리에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 직능급을 도입할 경우 종업원들의 자기개발 노력을 유도할 수 있다.
- ② 스캔론 플랜(Scanlon plan)에서는 성과배분의 기준으로 부가가치를 사용하며, 러커 플랜(Rucker plan)에서는 매출액을 기준으로 성과배분을 한다.
- ③ 임금관리의 공정성을 확보하기 위하여 경쟁사의 임금수준을 조사할 필요가 있다.
- ④ 직무급은 '동일노동 동일임금'의 원칙에 입각하고 있으며, 기업간 노동의 이동이 자유로운 경우에 적합하다.
- ⑤ 성과급, 직무급을 도입할 경우 임금관리의 내적 공정성이 높아질 수 있다.

8. 경영조직과 경영전략에 관한 설명 중 적절한 항목만으로 구성된 것은?

- a. 포터(Porter)의 가치사슬(value chain) 모형에 의하면 본원적 활동(primary activities)에는 기획, 구매 및 물류, 생산, 판매 및 유통, 사후관리가 포함된다.
- b. 보스턴 컨설팅 그룹(BCG)의 사업포트폴리오 매트릭스에서 시장의 성장률이 낮고 상대적 시장점유율이 높은 경우를 별(star)이라고 한다.
- c. 전방통합(forward integration)과 후방통합(backward integration)은 수직적 통합전략에 해당한다.
- d. 유기적 조직은 기계적 조직에 비해 공식화와 분업화의 정도가 낮은 편이다.
- e. 환경이 급격하게 변하고 복잡한 경우에는 기계적 조직보다 유기적 조직이 적합하다.

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

9. 경쟁자 규명 방법 중에서 고객중심적인 방법으로 가장 적절하게 구성된 것은?

- a. 지각도(perceptual map)
- b. 상표전환 매트릭스(brand switching matrix)
- c. 표준산업분류(standard industrial classification)
- d. 제품-시장 매트릭스(product-market matrix)

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

10. 제품관리 및 서비스관리에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 신제품 브랜드 전략에서 라인확장(line extension)과 카테고리 확장(category extension)은 신제품에 기존 브랜드를 이용한다는 공통점이 있다.
- ② 신제품개발 프로세스에서 '마케팅믹스 개발'은 '사업성 분석'을 한 후에 실시되어야 한다.
- ③ 제품믹스(product mix)의 폭(width)은 제품믹스 안에 들어 있는 제품라인의 개수이다.
- ④ 예약시스템 도입은 서비스의 소멸성 특성과 관련이 있다.
- ⑤ 제품 개념의 차원은 핵심제품(core product/benefit), 실제제품(actual/tangible product), 확장제품(augmented product)으로 구분될 수 있다.

11. 촉진관리에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 광고예산 결정 방법에서 매출액 비율법(percentage-of-sales method)은 현재 또는 앞으로 예상되는 매출액의 일정한 비율을 광고예산으로 책정하는 방법이다.
- ② 입점공제(slotting allowances)는 소매업자가 신상품을 취급해 주는 대가로 제조업자가 상품대금 일부를 공제해 주는 것이다.
- ③ 매체 결정에서 표적청중을 명확히 정의하기 어려운 경우에는 일반적으로 도달률(reach)보다는 빈도(frequency)를 높이는 것이 바람직하다.
- ④ 중간상 판매촉진(trade promotion)은 제조업자가 중간상(도소매업자)을 대상으로 인센티브를 제공하는 것이다.
- ⑤ 공포를 이용한 광고소구(fear appeal)에서 공포 수준이 너무 낮거나 너무 높으면 광고 효과가 나타나지 않을 수 있다.

12. 가격관리에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 가격은 다른 마케팅 믹스 요소들에 비해 상대적으로 쉽게 변경가능하며, 반응이 빠른 특성을 지니고 있다.
- ② 유보가격(reservation price)이 높은 집단에 높은 가격을 책정하는 것은 가격차별 중의 하나이다.
- ③ 가격변화의 지각은 변화 전 가격수준에 따라 달라질 수 있으며, 이것은 웨버의 법칙(Weber's Law)에 의해 설명될 수 있다.
- ④ 가격결정방법에서 경쟁기준법은 고객측면을 고려하지 않는다는 단점을 가지고 있다.
- ⑤ 구매자가 가격이 비싼지 싼지를 판단하는 데 기준으로 삼는 것을 가격-품질 연상 심리라 한다.

13. 유통관리에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?
- ① 준거적 파워(referent power)는 제조업자가 중간상이 가지고 있지 않는 지식이나 노하우를 가지고 있어서 발생하는 힘이다.
 - ② 경로 구성원 수(커버리지) 결정 시, 통제의 정도는 ‘선택적(selective) 유통 < 집약적(intensive) 유통 < 전속적(exclusive) 유통’ 순이다.
 - ③ 목표 불일치, 영역 불일치, 지각 불일치는 경로갈등을 발생시키는 원인이다.
 - ④ 수직적 마케팅 시스템(VMS)에서 경로 구성원의 통합화된 정도는 ‘계약형 VMS < 관리형 VMS < 기업형 VMS’ 순이다.
 - ⑤ ‘소매상협동조합’과 ‘도매상이 후원하는 자발적 체인’은 관리형 VMS에 속하며, ‘프랜차이즈 조직’은 계약형 VMS에 속한다.

14. 소비자 A는 아래와 같은 생각을 하고 있다. 소비자 A를 설명할 수 있는 모형 중 가장 적절한 것은?

“내가 이 자동차를 사면 다른 사람들이 어떻게 생각할까?”
 “이 옷 자체는 좋지만, 내가 구매해서 입으면 어울리지 않을 것 같다.”

- ① 피쉬바인 확장모형(Fishbein’s extended model)
 - ② 다속성태도모형(multi-attribute attitude model)
 - ③ 저관여 하이어라키모형(low involvement hierarchy model)
 - ④ 수단-목적사슬모형(means-end chain model)
 - ⑤ 정교화가능성모형(elaboration likelihood model)
15. 소비자 구매의사결정과정 에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?
- ① 소비자들은 자신의 불평행동으로부터 기대되는 이익과 비용을 고려하여 불평행동의 유형을 선택한다.
 - ② 기대불일치모형(expectancy disconfirmation model)은 제품 성과에 대한 기대, 지각된 제품성과, 기대와 성과 간의 차이 평가, 만족·불만족으로 구성되어 있다.
 - ③ 비보완적(non-compensatory rule) 방식은 특정 속성에서의 약점이 다른 속성에서의 강점에 의해 보완이 되지 않는 방식이다.
 - ④ 상기상표군(evoked set)에 포함되어 있는 상표의 수는 고려상표군(consideration set)에 포함되어 있는 상표의 수보다 많다.
 - ⑤ 문제해결 동기의 크기는 ‘실제 상태와 바람직한 상태 간의 차이’와 ‘문제의 중요성’에 따라 달라진다.

16. 마케팅 조사에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?
- ① 설문조사(survey)에서 응답자를 접촉하는 방법에는 대인면접 조사, 전화조사, 우편조사, 인터넷조사 등이 있으며, 이 중에서 자료수집비용이 가장 높은 것은 대인면접조사이다.
 - ② 리커트 척도는 양쪽 끝에 상반되는 의미를 가지는 척도에서 선택하도록 하는 질문형태이다.
 - ③ 마케팅 의사결정에 필요한 자료(1차 자료, 2차 자료) 중에서 2차 자료란 과거에 다른 목적으로 수집된 자료로서 현재 직면한 의사결정에도 활용 가능한 자료를 말한다.
 - ④ 판단표본추출과 할당표본추출은 비확률표본추출방법이다.
 - ⑤ 층화표본추출과 군집표본추출은 확률표본추출방법이다.

17. K사는 작년 4분기 수요를 15만개로 예측하였으나, 실제 판매량은 13만개였다. 단순 지수평활법(exponential smoothing)을 사용하여 올해 1분기 수요를 예측하니 14만4천개였다. 사용한 평활상수(α)는 얼마인가?

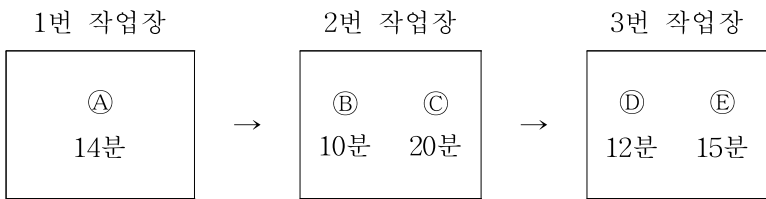
- ① 0.1 ② 0.3 ③ 0.4
- ④ 0.5 ⑤ 0.7

18. 다음 중 경제적주문량(EOQ) 재고관리모형에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?
- ① 1회 최적주문량은 연간 재고유지비용(holding cost)과 연간 주문비용(ordering cost)이 같아지는 지점에서 발생한다.
 - ② 1회 주문량이 커지면 연간 재고유지비용은 커지고 연간 주문비용은 작아진다.
 - ③ 다른 조건이 일정할 때 연간 수요량이 4배 커지면 1회 최적주문량은 2배 커진다.
 - ④ 다른 조건이 일정할 때 단위당 재고유지비용이 4배 커지면 1회 최적주문량은 2배 작아진다.
 - ⑤ 1회 주문량이 커지면 연속된 주문간 간격시간은 짧아진다.

19. 생산계획(production planning)에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 일반적으로 생산계획은 총괄생산계획, 자재소요계획(MRP), 기준생산계획(MPS), 작업일정계획(job scheduling)의 순으로 수립한다.
- ② 총괄생산계획에서 수요추종전략(chase strategy)은 재고와 부재고(backorder)의 조합을 활용하여 수요와 공급을 일치시키려는 전략이다.
- ③ 자재소요계획(MRP)의 작성을 위해서는 능력계획(capacity planning), 자재명세서(BOM), 재고기록철의 입력자료가 필요하다.
- ④ 기준생산계획(MPS)은 제품군에 대해 총괄적으로 작성된 총괄생산계획을 품목별로 분해하여 작성한다.
- ⑤ 작업일정계획은 설비배치의 최적화를 통해 생산비용을 최소화하고 납기를 준수하기 위한 계획이다.

20. K사의 조립라인은 5개의 과업(task)으로 구성된다. 현재는 3개의 작업장(work-station)에 아래 그림과 같이 과업들을 할당하여 생산을 하고 있다. 다음 설명 중 가장 적절하지 않은 것은? 단, 과업은 ㉠, ㉡, ㉢, ㉣, ㉤의 순으로 순차적으로 수행되며, 과업 밑에 표시된 수치는 각 과업의 수행시간이다.



- ① 현재의 라인밸런싱(line balancing)을 유지한다면 병목(bottleneck)은 2번 작업장이며, 전체 생산라인의 주기시간(cycle time)은 30분이다.
- ② 현재의 라인밸런싱을 유지한다면 8시간 동안 총 16개의 제품을 생산할 수 있으며, 라인효율(efficiency)은 약 78.9%이다.
- ③ 라인밸런싱을 수정하여 과업 ㉢을 1번 작업장으로 옮길 경우 전체 생산라인의 주기시간은 24분으로 줄어든다.
- ④ 현재의 라인밸런싱을 유지한다면 총 유휴시간(idle time)은 19분이다.
- ⑤ 현재의 과업구성을 변경하지 않고 주기시간을 20분으로 줄이기 위해서는 5개의 작업장이 필요하다.

21. 관리도(control chart)를 활용한 통계적 품질관리에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 관리도는 이상변동(assignable variation)의 발생으로 인해 공정이 안정상태(under control)를 벗어났는지를 판단하는 도구이다.
- ② 모든 타점(plot)이 관리한계(control limit) 내에 있을 경우 공정은 안정상태를 유지하는 것으로 판단한다.
- ③ 관리한계의 폭을 넓히면 타점이 관리한계 바깥쪽으로 벗어날 가능성이 줄어들고 제2종 오류(소비자 위험)가 커진다.
- ④ 품질개선활동을 통해 품질특성의 산포가 줄어들게 되면 타점들이 지속적으로 하락하는 추세를 보이게 된다.
- ⑤ 일반적으로 관리상한선과 관리하한선이 중심선으로부터 $\pm 3\sigma$ 만큼 떨어진 관리도를 많이 사용한다.

22. 프로젝트 일정관리를 위해 사용하는 주경로(critical path) 분석에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 여유시간(slack time)이 '0'인 단계(event)들을 연결하면 주경로가 된다.
- ② 주경로에 있는 활동(activity)들의 소요시간을 합하면 프로젝트 완료시간과 동일하다.
- ③ 주경로에 있는 활동이 예상된 소요시간보다 지체될 경우 프로젝트 완료시간도 예정보다 지연된다.
- ④ 복수의 주경로가 존재할 때 그 중 한 개의 소요시간을 단축하면 프로젝트 완료시간은 항상 단축된다.
- ⑤ 비용효율적인 프로젝트 완료시간 단축을 위해서는 주경로에 있는 활동 중 단축비용이 가장 작은 활동부터 단축한다.

23. 공정별 배치(process layout)에 관한 설명 중 적절한 항목만으로 구성된 것은?

- a. 주로 특정 작업을 위한 전용설비들로 생산라인이 구성된다.
- b. 다품종 소량생산의 주문생산방식에 적합하다.
- c. 제품별로 생산경로가 다양할 수 있어 경로계획과 작업일정계획을 자주 수립해야 한다.
- d. 표준화된 제품의 조립과 같이 반복적인 생산에 적합하다.
- e. 제품-공정 매트릭스(product process matrix)에서 유연성과 생산 원가가 낮은 경우에 해당한다.

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

24. 공급사슬망(supply chain)에서 발생하는 채찍효과(bullwhip effect)를 감소시키기 위한 방안으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 공급사슬망 중개업자의 단계수를 늘리고 제품을 다양화함으로써 공급사슬망의 유연성을 증대시킨다.
- ② 계획 수립과 예측, 재고보충에 있어 공급사슬망 구성원 간의 정보공유를 강화한다.
- ③ 유통업자 및 소매상의 재고를 공급자가 직접 모니터링하고 필요시에 재고를 자동적으로 보충하는 공급자 재고관리(vendor managed inventory)를 도입한다.
- ④ 생산 및 운송에 소요되는 공급사슬망 리드타임을 줄인다.
- ⑤ 전자문서교환(EDI), 무선주파수인식(RFID)과 같은 정보기술을 활용하여 공급사슬망 가시성(visibility)을 높인다.

25. 재무관리의 목표에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 배당수익률 극대화
- ② 고객가치 극대화
- ③ 주당순이익 극대화
- ④ 내부수익률 극대화
- ⑤ 자기자본가치 극대화

26. 재무비율의 이름과 경제적 의미를 짝 지운 내용이 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 주가수익비율 - 수익성
- ② 매입채무회전율 - 활동성
- ③ 이자보상비율 - 레버리지
- ④ 당좌비율 - 유동성
- ⑤ 총자본투자효율 - 생산성

27. ㈜창조의 기초 자본구조는 부채 1,200억원, 자기자본 800억원으로 구성되어 있었다. 기말 결산을 해보니 영업이익은 244억원이고 이자비용은 84억원이다. 주주의 기대수익률이 15%이고 법인세율이 25%일 때, 경제적 부가가치(EVA)를 계산하면 얼마인가? 단, 장부가치와 시장가치는 동일하며, 아래 선택지의 단위는 억원이다.

- ① $EVA \leq -20$
- ② $-20 < EVA \leq 40$
- ③ $40 < EVA \leq 100$
- ④ $100 < EVA \leq 160$
- ⑤ $EVA > 160$

28. S사의 1년도 말($t=1$)에 기대되는 주당순이익(EPS)은 2,000원이다. 이 기업의 내부유보율(retention ratio)은 40%이고 내부유보된 자금은 재투자수익률(ROE) 20%로 재투자된다. 이러한 내부유보율과 재투자수익률은 지속적으로 일정하게 유지된다. S사의 자기자본비용이 14%라고 할 경우 S사 주식의 이론적 가격(P_0)에 가장 가까운 것은?

- ① 13,333원
- ② 16,333원
- ③ 20,000원
- ④ 21,600원
- ⑤ 33,333원

29. 탄산음료를 생산하는 H사는 현재 신개념의 이온음료 사업을 고려하고 있다. 이 투자안의 사업연한은 5년이며, 이온음료 생산에 필요한 설비자산의 구입가격은 1,000만원이다. 설비자산은 잔존가치가 0원이며 5년에 걸쳐 정액법으로 상각된다. 5년 후 설비자산의 처분가치는 없을 것으로 예상된다. 이온음료는 매년 500개씩 판매되고, 이 제품의 단위당 판매가격은 5만원, 단위당 변동비용은 3만원이며, 감가상각비를 제외한 연간 총고정비용은 300만원으로 추정된다. 한편 이온음료가 판매될 경우 기존 탄산음료에 대한 수요가 위축되어 탄산음료의 판매량이 매년 100개씩 감소할 것으로 예상된다. 탄산음료의 단위당 판매가격은 2만원, 단위당 변동비는 1만원이다. H사의 법인세율은 40%이고 투자안의 자본비용은 10%이다. 설비자산의 투자는 현 시점($t=0$)에서 일시에 이뤄지고, 매출 및 제조비용과 관련된 현금흐름은 매년 말($t=1\sim 5$)에 발생한다. 이 투자안의 순현재가치(NPV)에 가장 가까운 것은? 단, 연 10%의 할인율에서 5년 연금의 현가요소(present value interest factor for an annuity)는 3.7908이다.

- ① 820만원
- ② 668만원
- ③ 516만원
- ④ 365만원
- ⑤ 213만원

30. 자본시장선(CML)과 증권시장선(SML)에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 자본시장선에 위치한 위험자산과 시장포트폴리오 간의 상관계수는 항상 1이다.
- ② 증권시장선은 모든 자산의 체계적 위험(베타)과 기대수익률 간의 선형적인 관계를 설명한다.
- ③ 자본시장선은 자본배분선(capital allocation line)들 중에서 기울기가 가장 큰 직선을 의미한다.
- ④ 자본시장선의 기울기는 '시장포트폴리오의 기대수익률에서 무위험자산수익률(무위험이자율)을 차감한 값'으로 표현된다.
- ⑤ 증권시장선의 균형 기대수익률보다 높은 수익률이 기대되는 주식은 과소평가된 자산에 속한다.

31. 투자규모와 내용연수가 동일한 상호배타적인 투자안 A와 투자안 B를 대상으로 투자안의 경제성을 평가한다. 순현재가치(NPV)법에 의하면 투자안 A가 선택되나, 내부수익률(IRR)법에 의하면 투자안 B가 선택된다. 투자안 A에서 투자안 B를 차감한 현금흐름(투자안 간의 증분현금흐름)의 내부수익률은 10%이다. 투자안들의 내부수익률은 모두 자본비용보다 높고 두 투자안의 자본비용은 동일하다. 다음 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 순현재가치법과 내부수익률법의 결과가 다른 이유는 내용연수 내 현금흐름에 대한 재투자수익률의 가정을 달리하기 때문이다.
- ② 투자안 A의 순현재가치와 투자안 B의 순현재가치는 모두 0원보다 크다.
- ③ 두 투자안의 순현재가치를 동일하게 만드는 할인율은 10%이다.
- ④ 내부수익률법이 아닌 순현재가치법에 따라 투자안 A를 선택하는 것이 합리적이다.
- ⑤ 투자안의 자본비용은 10%보다 높고 투자안 A의 내부수익률보다 낮은 수준이다.

32. 무부채기업인 K사의 영업이익(EBIT)은 매년 12억원으로 기대된다. 현재 K사의 자기자본비용은 14%이고 법인세율은 30%이다. K사는 이자율 8%로 부채를 조달하여 자사주 일부를 매입소각할 예정이다. K사는 시장가치 기준으로 자기자본이 부채의 2배가 되는 자본구조를 목표로 삼고 있다. 법인세가 있는 MM이론이 성립된다고 가정한다. 다음 설명 중 적절한 항목만으로 구성된 것은? 단, 아래의 계산값에서 금액은 억원 기준으로 소수 둘째자리까지(예를 들면, 10.567억원 → 10.56억원), 자본비용은 %기준으로 소수 둘째자리까지 제시된 것이다.

- a. 자본구조 변경에 필요한 부채(시장가치)는 30.88억원이다.
- b. 자본구조 변경 후 자기자본비용은 16.10%이다.
- c. 자본구조 변경 후 가중평균자본비용(WACC)은 11.22%이다.
- d. 자본구조 변경에 의한 기업가치의 증가액은 6.66억원이다.

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

33. 증권 수익률은 다음의 3-요인모형으로 설명된다고 가정하자.

$$R_i = E(R_i) + \beta_{i1}F_1 + \beta_{i2}F_2 + \beta_{i3}F_3 + e_i$$

여기서, R_i : 증권 i 의 수익률, $E(R_i)$: 증권 i 의 기대수익률, F_j : 공통요인 j ($j=1,2,3$),

β_{ij} : 증권 i 의 공통요인 j 에 대한 체계적 위험(민감도), e_i : 잔차항

3-요인 차익거래가격결정모형(arbitrage pricing theory; APT)이 성립하며 각 요인들의 위험프리미엄(risk premium)은 아래와 같다.

요인	요인 1	요인 2	요인 3
위험 프리미엄	6%	4%	5%

무위험자산수익률은 3%이다. 요인 1, 요인 2, 요인 3의 체계적 위험이 각각 1.2, 0.2, 0.8인 증권의 균형 기대수익률은 얼마인가?

- ① 12%
- ② 15%
- ③ 17%
- ④ 19%
- ⑤ 21%

34. 이자율과 채권가격에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 이자율이 상승하면 채권가격은 하락한다.
- ② 만기가 길어질수록 동일한 이자율변동에 대한 채권가격 변동폭이 커진다.
- ③ 만기가 길어질수록 동일한 이자율변동에 대한 채권가격 변동폭은 체감적으로 증가한다.
- ④ 이자율 상승시 채권가격 하락보다 동일 이자율 하락시 채권가격 상승이 더 크다.
- ⑤ 액면이자율이 높을수록 동일한 이자율 변동에 대한 채권가격 변동률이 더 크다.

35. 듀레이션에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 무이표채의 경우 만기가 길어지면 듀레이션은 증가한다.
- ② 액면이자율이 높아지면 듀레이션은 감소한다.
- ③ 만기수익률이 높아지면 듀레이션은 감소한다.
- ④ 시간이 경과함에 따라 듀레이션은 감소한다.
- ⑤ 상환청구조건(put provision)은 듀레이션을 증가시킨다.

36. 옵션 투자전략에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 순수포지션(naked position) 전략은 한 가지 상품에만 투자한 경우로 헤지가 되어있지 않은 전략이다.
- ② 보호풋(protective put) 전략은 기초자산을 보유한 투자자가 향후 자산가격이 하락할 경우를 대비하여 풋옵션을 매입하는 전략이다.
- ③ 방비콜(covered call) 전략은 기초자산을 보유한 투자자가 향후 자산가격이 하락하거나 상승하지 않을 경우를 대비하여 콜옵션을 매입하는 전략이다.
- ④ 기초자산을 1개 매입하고 풋옵션을 1개 매입하며 콜옵션을 1개 매도하는 풋-콜 패리티(put-call parity) 전략을 이용하면, 만기 시점의 기초자산 가격과 관계없이 항상 행사가격만큼 얻게 되어 가격변동위험을 완전히 없앨 수 있다.
- ⑤ 강세 스프레드(bull spread) 전략은 행사가격이 낮은 옵션을 매입하고 행사가격이 높은 옵션을 매도하는 전략으로 기초자산의 가격이 상승할 때 이득을 얻는 전략이다.

37. 기초자산의 현재가격이 10,000원이고 이에 대한 콜옵션의 현재가격은 2,000원이다. 콜옵션의 델타가 0.8일 때 기초자산의 가격이 9,000원이 되면 콜옵션의 가격은 얼마가 되겠는가?

- ① 300원
- ② 800원
- ③ 1,200원
- ④ 1,700원
- ⑤ 2,800원

38. 현재 (주)가나 주식의 가격은 10,000원이고 주가는 1년 후 80%의 확률로 20% 상승하거나 20%의 확률로 40% 하락하는 이항모형을 따른다. (주)가나의 주식을 기초자산으로 하는 만기 1년, 행사가격 9,000원의 유럽형 콜옵션이 현재 시장에서 거래되고 있다. 무위험이자율이 연 5%일 때 모든 조건이 이 콜옵션과 동일한 풋옵션의 현재가격에 가장 가까운 것은?

- ① 715원
- ② 750원
- ③ 2,143원
- ④ 2,250원
- ⑤ 3,000원

39. 자본자산가격결정모형(CAPM)의 가정에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 투자자들은 자신의 기대효용을 극대화하고자 하는 위험중립적인 합리적 투자자로서 평균-분산 기준에 따라 투자결정을 한다.
- ② 각 자산의 기대수익률과 분산, 공분산 등에 관한 자료는 모든 투자자들이 동일하게 알고 있다. 즉, 모든 투자자들의 위험자산에 대한 예측은 동일하다.
- ③ 정보는 모든 투자자에게 신속하고 정확하게 알려지며 정보획득에 따른 비용도 존재하지 않는다.
- ④ 투자자들의 투자기간은 현재와 미래만 존재하는 단일기간(single period)이다.
- ⑤ 모든 투자자는 가격수용자(price taker)이기 때문에 어떤 투자자의 거래도 시장가격에 영향을 미칠 만큼 크지 않다.

40. 지난 24개월 동안 펀드 A와 펀드 B 및 한국종합주가지수(KOSPI)의 평균수익률, 표준편차, 그리고 베타는 다음과 같다.

구분	평균수익률	표준편차	베타
펀드 A	12%	10%	0.5
펀드 B	20%	25%	1.5
KOSPI	15%	12%	1.0

이 기간 동안 무위험수익률이 4%로 변동이 없었다고 가정할 때 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 펀드 A의 트레이너지수(Treynor measure)는 KOSPI의 트레이너지수보다 높다.
- ② 펀드 A의 샤프지수(Sharpe measure)는 KOSPI의 샤프지수보다 높다.
- ③ 쟈센의 알파(Jensen's alpha) 기준으로 펀드 A의 성과가 펀드 B의 성과보다 우월하다.
- ④ 샤프지수 기준으로 펀드 A의 성과가 펀드 B의 성과보다 우월하다.
- ⑤ 쟈센의 알파 기준으로 KOSPI의 성과가 펀드 B의 성과보다 우월하다.