※ **각 문제의 보기 중에서 물음에 가장 합당한 답을 고르시오.**

**1.**동기부여 이론에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 아담스(Adams)의 공정성이론(equity theory)은 절차적 공정성과 상호작용적 공정성을 고려한 이론이다. |
| ② | 핵크만(Hackman)과 올드햄(Oldham)의 직무특성이론에서 직무의 의미감에 영향을 미치는 요인은 과업의 정체성, 과업의 중요성, 기술의 다양성이다. |
| ③ | 브룸(Vroom)의 기대이론에서 수단성(instrumentality)이 높으면 보상의 유의성(valence)도 커진다. |
| ④ | 인지적 평가이론(cognitive evaluation theory)에 따르면 내재적 보상에 의해 동기부여가 된 사람에게 외재적 보상을 주면 내재적 동기부여가 더욱 증가한다. |
| ⑤ | 허쯔버그(Herzberg)의 2요인이론(two factor theory)에서 위생요인은 만족을 증대시키고 동기요인은 불만족을 감소시킨다. |

**2.**조직에서 개인의 태도와 행동에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 조직몰입(organizational commitment)에서 지속적 몰입(continuance commitment)은 조직구성원으로서 가져야 할 의무감에 기반한 몰입이다. |
| ② | 정적 강화(positive reinforcement)에서 강화가 중단될 때, 변동비율법에 따라 강화된 행동이 고정비율법에 따라 강화된 행동보다 빨리 사라진다. |
| ③ | 감정지능(emotional intelligence)이 높을수록 조직몰입은 증가하고 감정노동(emotional labor)과 감정소진(emotional burnout)은 줄어든다. |
| ④ | 직무만족(job satisfaction)이 높을수록 이직의도는 낮아지고 직무관련 스트레스는 줄어든다. |
| ⑤ | 조직시민행동(organizational citizenship behavior)은 신사적 행동(sportsmanship), 예의바른 행동(courtesy), 이타적 행동(altruism), 전문가적 행동(professionalism)의 네 요소로 구성된다. |

**3.**비교경영연구에서 합스테드(Hofstede)의 국가간 문화분류의 차원으로 가장 적절하지 **않은** 것은?

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 고맥락(high context)과 저맥락(low context) |
| ② | 불확실성 회피성향(uncertainty avoidance) |
| ③ | 개인주의(individualism)와 집단주의(collectivism) |
| ④ | 권력거리(power distance) |
| ⑤ | 남성성(masculinity)과 여성성(femininity) |

**4.**리더십이론에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 허시(Hersey)와 블랜차드(Blanchard)의 상황이론에 따르면 설득형(selling) 리더십 스타일의 리더보다 참여형(participating) 리더십 스타일의 리더가 과업지향적 행동을 더 많이 한다. |
| ② | 피들러(Fiedler)의 상황이론에 따르면 개인의 리더십 스타일이 고정되어 있지 않다는 가정 하에 리더는 상황이 변할 때마다 자신의 리더십 스타일을 바꾸어 상황에 적응한다. |
| ③ | 블레이크(Blake)와 머튼(Mouton)의 관리격자이론(managerial grid theory)은 리더십의 상황이론에 해당된다. |
| ④ | 거래적 리더십(transactional leadership)이론에서 예외에 의한 관리(management by exception)란 과업의 구조, 부하와의 관계, 부하에 대한 권력행사의 예외적 상황을 고려하여 조건적 보상을 하는 것이다. |
| ⑤ | 리더-구성원 교환관계이론(LMX: leader-member exchange theory)에서는 리더와 부하와의 관계의 질에 따라서 부하를 내집단(in-group)과 외집단(out-group)으로 구분한다. |

**5.**조직구조에 관한 설명으로 가장 적절하지 **않은** 것은?

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 공식화(formalization)의 정도는 조직 내 규정과 규칙, 절차와 제도, 직무 내용 등이 문서화되어 있는 정도를 통해 알 수 있다. |
| ② | 번즈(Burns)와 스토커(Stalker)에 따르면 기계적 조직(mechanistic structure)은 유기적 조직(organic structure)에 비하여 집권화와 전문화의 정도가 높다. |
| ③ | 수평적 조직(horizontal structure)은 고객의 요구에 빠르게 대응할 수 있고 협력을 증진시킬 수 있다. |
| ④ | 민쯔버그(Mintzberg)에 따르면 애드호크라시(adhocracy)는 기계적 관료제(machine bureaucracy)보다 공식화와 집권화의 정도가 높다. |
| ⑤ | 네트워크 조직(network structure)은 공장과 제조시설에 대한 대규모 투자가 없어도 사업이 가능하다. |

**6.**교육훈련 평가에 관한 커크패트릭(Kirkpatrick)의 4단계 모형에서 제시된 평가로 가장 적절하지 **않은** 것은?

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 교육훈련 프로그램에 대한 만족도와 유용성에 대한 개인의 반응평가 |
| ② | 교육훈련을 통해 새로운 지식과 기술을 습득하였는가에 대한 학습평가 |
| ③ | 교육훈련을 통해 직무수행에서 행동의 변화를 보이거나 교육훈련내용을 실무에 활용하는가에 대한 행동평가 |
| ④ | 교육훈련으로 인해 부서와 조직의 성과가 향상되었는가에 대한 결과평가 |
| ⑤ | 교육훈련으로 인해 인지능력과 감성능력이 향상되었는가에 대한 기초능력평가 |

**7.**직무에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 직무기술서(job description)와 직무명세서(job specification)는 직무분석(job analysis)의 결과물이다. |
| ② | 직무분석방법에는 분류법, 요소비교법, 점수법, 서열법 등이 있다. |
| ③ | 직무기술서는 해당 직무를 수행하기 위해 필요한 지식, 기술, 능력 등을 기술하고 있다. |
| ④ | 직무평가(job evaluation)방법에는 관찰법, 질문지법, 중요사건법, 면접법 등이 있다. |
| ⑤ | 수행하는 과업의 수와 다양성을 증가시키는 수평적 직무확대를 직무충실화(job enrichment)라 한다. |

**8.**인사평가 및 선발에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 내부모집은 외부모집에 비하여 모집과 교육훈련의 비용을 절감하는 효과가 있고 새로운 아이디어의 도입 및 조직의 변화와 혁신에 유리하다. |
| ② | 최근효과(recency effect)와 중심화 경향(central tendency)은 인사 선발에 나타날 수 있는 통계적 오류로서 선발도구의 신뢰성과 관련이 있다. |
| ③ | 선발도구의 타당성은 기준관련 타당성, 내용타당성, 구성타당성 등을 통하여 측정할 수 있다. |
| ④ | 행위기준고과법(BARS: behaviorally anchored rating scales)은 개인의 성과목표대비 달성 정도를 요소별로 상대 평가하여 서열을 매기는 방식이다. |
| ⑤ | 360도 피드백 인사평가에서는 전통적인 평가 방법인 상사의 평가와 피평가자의 영향력이 미치는 부하의 평가를 제외한다. |

**9.**경쟁자 분석에 관한 설명으로 적절한 항목만을 **모두** 선택한 것은?

|  |
| --- |
| a.  제품/시장 매트릭스(product/market matrix)를 이용한 경쟁자 파악 방법은 잠재적인 경쟁자들을 파악해 준다는 장점과 관리자의 주관적인 판단에 의존한다는 단점을 갖고 있다.  b.  상표전환 매트릭스(brand switching matrix)를 이용한 경쟁자 파악 방법은 두 브랜드를 1:1로 비교하기 때문에 두 브랜드간의 경쟁관계 발생 유무와 경쟁관계 발생 원인을 설명해준다.  c.  사용상황별 대체(substitution in-use)를 이용한 경쟁자 파악 방법은 경쟁의 범위를 폭 넓게 파악하는데 도움이 된다. |

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

**10.**브랜드관리에 관한 설명으로 적절한 항목만을 **모두** 선택한 것은?

|  |
| --- |
| a.  기존 브랜드와 다른 제품 범주에 속하는 신제품에 기존 브랜드를 붙이는 것은 라인확장(line extension)이다.  b.  브랜드파워가 약한 경우에 타 기업의 유명 브랜드를 결합해서 같이 쓰는 것은 코브랜딩(co-branding) 전략에 속한다.  c.  라인확장을 할 때 자기잠식(cannibalization)의 위험성은 하향 확장보다 상향 확장에서 높다. |

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

**11.**아래의 경우에서 가장 적합하게 사용될 수 있는 가격결정 전략은?

|  |
| --- |
| ·  잠재 구매자들이 가격-품질 연상을 강하게 갖고 있는 경우  ·  가격을 높게 매겨도 경쟁자들이 들어올 가능성이 낮은 경우 |

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 사양제품 가격결정(optional-product pricing) |
| ② | 시장침투가격(market-penetration pricing) |
| ③ | 혼합 묶음가격(mixed bundling) |
| ④ | 이중요율(two-part tariff) |
| ⑤ | 스키밍 가격(market-skimming pricing) |

**12.**촉진관리에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 정교화가능성 모델(ELM)에 의하면 고관여 소비자는 중심단서(예: 제품정보)보다 주변단서(예: 광고모델)에 의해 영향을 받는다. |
| ② | 홍보는 광고보다 상대적으로 비용과 신뢰성이 낮은 반면에 통제가능성은 높다. |
| ③ | 구매주기가 긴 제품인 경우에는 빈도(frequency)보다는 도달률(reach)을 높이는 것이 바람직하다. |
| ④ | 보너스 팩(bonus packs)은 일정 기간 동안 제품을 구입한 사람에게 구입가격의 일부를 금품으로 보상해 주는 것이다. |
| ⑤ | 구매 공제(buying allowances)는 소매업자가 신제품을 취급해 주는 대가로 제조업자가 제품대금의 일부를 공제해 주는 것이다. |

**13.**유통관리에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 방문판매는 영업사원에 의해 판매되는 무점포형 소매상인 반면에 다단계판매는 ‘제조업자-도매업자-소매업자-소비자’와 같은 일반적인 유통경로를 거치는 점포형 소매상이다. |
| ② | 한정 서비스 도매상(limited-service wholesaler)은 상품을 소유하지 않는 대신 소수의 상품라인만을 취급한다. |
| ③ | 전문품에 적합한 경로 커버리지는 집약적 유통(intensive distribution)이다. |
| ④ | ‘도매상이 후원하는 자발적 체인(집단)’은 대형 도매상을 중심으로 중소 제조업체들이 자발적으로 만든 경로유형이다. |
| ⑤ | 구매자가 요구하는 서비스 수준이 높은 경우에는 통합적 유통경로(integrated distribution channel)를 갖게 될 가능성이 높아진다. |

**14.**아래의 내용과 가장 가까운 태도변화 관련 이론은?

|  |
| --- |
| ·  제품 메시지의 수용영역과 기각영역  ·  동화효과(assimilation effect) 혹은 대조효과(contrast effect) |

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 사회판단이론(social judgement theory) |
| ② | 균형이론(balance theory) |
| ③ | 합리적 행동이론(theory of reasoned action) |
| ④ | 인지부조화 이론(theory of cognitive dissonance) |
| ⑤ | 자기지각이론(self-perception theory) |

**15.**소비자 의사결정과정에 관한 설명으로 가장 적절하지 **않은** 것은?

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 상기상표군(evoked set)은 외적 정보탐색과 관련이 있다. |
| ② | 사전편집식(lexicographic rule)은 비보완적 대안평가방식이다. |
| ③ | 결합식(conjunctive rule)은 비보완적 대안평가방식이다. |
| ④ | 구매경험이 있는 저관여 소비자가 구매노력을 덜기 위해 특정 브랜드를 반복 구매하는 것은 관성적 구매(inertia)와 관련이 있다. |
| ⑤ | 특정 브랜드에 대해 호의적 태도를 가지고 반복 구매하는 것은 브랜드충성도와 관련이 있다. |

**16.**마케팅조사에 관한 설명으로 적절한 항목만을 **모두** 선택한 것은?

|  |
| --- |
| a.  실험결과의 일반화는 내적 타당성과 관련이 있는 반면에 외생변수의 통제는 외적 타당성과 관련이 있다.  b.  표본프레임이 모집단과 정확하게 일치하지 못함으로써 발생하는 오류는 표본오류에 포함된다.  c.  표적집단면접법(FGI)과 투사법(projective technique)의 차이점 중 하나는 실시하고자 하는 조사목적을 조사 대상자에게 밝히는가의 여부이다. |

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

**17.**라인밸런싱(line balancing)에 관한 설명으로 가장 적절하지 **않은** 것은?

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 밸런스 효율(balance efficiency)과 밸런스 지체(balance delay)를 합하면 항상 100%가 된다. |
| ② | 최다 후속작업 우선규칙이나 최대 위치가중치(positional weight) 우선규칙 등의 작업할당 규칙은 휴리스틱(heuristic)이므로 최적해를 보장하지 않는다. |
| ③ | 주기시간(cycle time)은 병목(bottleneck) 작업장의 작업시간과 동일하다. |
| ④ | 주기시간을 줄이기 위해서는 작업장 수를 줄일 필요가 있다. |
| ⑤ | 작업장 수를 고정하면 주기시간을 줄일수록 밸런스 효율은 향상된다. |

**18.**공급사슬관리(SCM)에 관한 설명으로 가장 적절하지 **않은** 것은?

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 수요 변동이 있는 경우에 창고의 수를 줄여 재고를 집중하면 수요처별로 여러 창고에 분산하는 경우에 비해 리스크 풀링(risk pooling) 효과로 인하여 전체 안전재고(safety stock)는 감소한다. |
| ② | 공급사슬의 성과척도인 재고자산회전율(inventory turnover)을 높이기 위해서는 재고공급일수(days of supply)가 커져야 한다. |
| ③ | 지연차별화(delayed differentiation)는 최종 제품으로 차별화하는 단계를 지연시키는 것으로 대량 고객화(mass customization)의 전략으로 활용될 수 있다. |
| ④ | 크로스 도킹(cross docking)은 입고되는 제품을 창고에 보관하지 않고 재분류를 통해 곧바로 배송하는 것으로 재고비용과 리드타임(lead time)을 줄일 수 있다. |
| ⑤ | 묶음단위 배치주문(order batching)과 수량할인으로 인한 선구매(forward buying)는 공급사슬의 채찍효과(bullwhip effect)를 초래하는 원인이 된다. |

**19.**다음은 장기적인 생산능력(capacity)의 측정과 평가에 대한 설명이다. 가장 적절하지 **않은** 것은?

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 유효생산능력(effective capacity)은 설계생산능력(design capacity)을 초과할 수 없다. |
| ② | 실제산출률(실제생산능력)은 유효생산능력을 초과할 수 없다. |
| ③ | 생산능력 이용률(utilization)은 생산능력 효율(efficiency)을 초과할 수 없다. |
| ④ | 설계생산능력이 고정된 상태에서 실제산출률이 증가하면 생산능력 이용률은 향상된다. |
| ⑤ | 효과적인 생산관리 활동(제품 및 공정설계, 품질관리 등)을 통해 실제산출률은 증가하지만 유효생산능력은 변하지 않는다. |

**20.** A제품의 수요는 연간 900개로 연중 균일하다. 1회 주문비용은 10만원이고 재고유지비용은 개당 연간 5만원이다. 현재는 2개월에 한번씩 150개를 주문하고 있으며, 리드타임(lead time)은 2일이다. 재고비용을 주문비용과 재고유지비용의 합이라고 할 때 다음 설명 중 가장 적절한 것은?

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 현재의 주문방식을 고수할 경우 연간 재고비용은 750만원이다. |
| ② | EOQ(경제적 주문량)로 주문량을 변경하면 현재에 비해 연간 135만원의 재고비용을 절감할 수 있다. |
| ③ | EOQ로 주문량을 변경하면 연간 주문비용은 200만원이 되고, 이는 연간 재고유지비용과 동일하다. |
| ④ | EOQ로 주문량을 변경하면 안전재고(safety stock)는 리드타임 동안의 수요량이 된다. |
| ⑤ | EOQ 재고모형은 고정주문량모형(fixed-order quantity model)이므로 현재의 수요량과 리드타임이 변경되더라도 EOQ의 변동은 없다. |

**21.**품질경영에 관한 설명으로 가장 적절하지 **않은** 것은?

|  |  |
| --- | --- |
| ① | CTQ(critical to quality)는 고객입장에서 판단할 때 중요한 품질특성을 의미하며, 집중적인 품질개선 대상이다. |
| ② | 전체 품질비용을 예방, 평가, 실패비용으로 구분할 때 일반적으로 예방비용의 비중이 가장 크다. |
| ③ | DMAIC은 6시그마 프로젝트를 수행하는 절차이며, 정의-측정-분석-개선-통제의 순으로 진행된다. |
| ④ | 품질특성의 표준편차가 작아지면 공정능력(process capability)은 향상되고 불량률은 감소한다. |
| ⑤ | TQM(total quality management)은 결과보다는 프로세스 지향적이고 고객만족, 전원참여, 프로세스의 지속적인 개선을 강조한다. |

**22.**MRP(자재소요계획)에 관한 설명 중 적절한 항목만을 **모두** 선택한 것은?

|  |
| --- |
| a.  MRP를 위해서는 재고기록, MPS(기준생산계획), BOM(자재명세서)의 입력 자료가 필요하다.  b.  각 품목의 발주시점은 그 품목에 대한 리드타임을 고려하여 정한다.  c.  MRP는 BOM의 나무구조(tree structure)상 하위품목에서 시작하여 상위품목 방향으로 순차적으로 작성한다.  d.  MRP를 위해서는 BOM에 표시된 하위품목에 대한 별도의 수요예측(forecasting) 과정이 필요하다. |

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

**23.**  P제조업체에서는 비용-조업도 분석(cost-volume analysis)을 활용하여 생산방식에 대한 두 가지 대안을 검토 중이다. 생산품목은 단일품목이고 판매가는 단위당 7만원이다. 각 대안에 대한 비용요소가 다음과 같을 때 분석 결과로 가장 적절하지 **않은** 것은? 단, 생산량은 발생하는 수요량과 동일하다고 가정한다.

|  |  |
| --- | --- |
| 대안 A | 고정비 8억원, 단위당 변동비 5만원 |
| 대안 B | 고정비 9억 3천만원, 단위당 변동비 1만원 |

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 대안 A의 BEP(손익분기점)는 40,000단위이다. |
| ② | 대안 B의 BEP는 15,500단위이다. |
| ③ | 대안 B의 이익(profit)이 9억 3천만원이 되기 위한 수요량은 31,000단위이다. |
| ④ | 생산량이 3,250단위 미만일 때는 대안 A가 대안 B보다 유리하다. |
| ⑤ | 다른 조건이 동일할 때, 대안 A의 단위당 변동비가 16,500원으로 변경되면 두 대안의 BEP는 같아진다. |

**24.**  K기업은 다양한 평가지표를 활용하여 두 가지 수요예측방법을 비교 중이다. 다음 표는 지난 3개 분기 동안에 발생한 실제 수요와 예측치를 나타낸 것이다. 3개 분기 자료를 모두 활용하여 평가지표를 계산한 결과로 가장 적절하지 **않은** 것은?

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 분기 | 1 | 2 | 3 |
| 실제 수요 | 30 | 35 | 35 |
| 예측치(방법 A) | 35 | 35 | 30 |
| 예측치(방법 B) | 25 | 37.5 | 37.5 |

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 두 방법의 평균오차(mean error)값은 동일하다. |
| ② | 두 방법의 MAD(mean absolute deviation)값은 동일하다. |
| ③ | 두 방법의 MSE(mean squared error)값은 동일하다. |
| ④ | 두 방법의 MAPE(mean absolute percentage error)값은 동일하다. |
| ⑤ | 두 방법의 추적지표(tracking signal)값은 동일하다. |

**25.**다음 세 가지 계산결과를 큰 순서대로 가장 적절하게 나열한 것은?

|  |
| --- |
| a.  1년 만기 현물이자율이 8%이고 2년 만기 현물이자율이 10.5%일 때 1년 후부터 2년 후까지의 선도이자율  b.  연간 실질이자율이 10%이고 연간 인플레이션율이 2%일 때 연간 명목이자율  c.  연간 표시이자율(APR)이 12%이고 매 분기 이자를 지급하는 경우(분기복리) 연간 실효이자율(EAR) |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | a > b > c | ② | a > c > b | ③ | b > a > c |
| ④ | c > a > b | ⑤ | c > b > a |  |  |

**26.**㈜기해의 올해 말(t=1) 주당순이익은 1,500원으로 예상된다. 이 기업은 40%의 배당성향을 유지할 예정이며, 자기자본순이익률(ROE)은 20%로 매년 일정하다. 주주들의 요구수익률이 연 15%라면, 현재 시점(t=0)에서 이론적 주가에 기초한 주당 성장기회의 순현가(NPVGO)는 얼마인가? 단, 배당은 매년 말 연 1회 지급한다.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | 10,000원 | ② | 16,000원 | ③ | 20,000원 |
| ④ | 24,000원 | ⑤ | 28,000원 |  |  |

**27.**다음 중 자본예산에 관한 설명으로 가장 적절하지 **않은** 것은?

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 상호배타적인 두 투자안의 투자규모가 서로 다른 경우 순현가(NPV)법과 내부수익률(IRR)법에 의한 평가결과가 다를 수 있다. |
| ② | 순현가법은 자본비용으로 재투자한다고 가정하며, 가치의 가산원리가 적용된다. |
| ③ | IRR이 자본비용보다 큰 경우 수정내부수익률(MIRR)은 IRR보다 작은 값을 갖는다. |
| ④ | 수익성지수(PI)는 투자안의 부분적 선택이 가능한 자본할당(capital rationing)의 경우에 유용하게 사용된다. |
| ⑤ | PI법을 사용할 경우 PI가 0보다 크면 투자안을 채택하고, 0보다 작으면 투자안을 기각한다. |

**28.**다음 정보를 이용하여 계산된 ㈜명동의 가중평균자본비용과 가장 가까운 것은?

|  |
| --- |
| ㈜명동 주식의 베타는 1.2이고 부채비율(=)은 150%이다. ㈜명동이 발행한 회사채는 만기 2년, 액면가 1,000,000원인 무이표채이다. 현재 만기가 1년 남은 이 회사채의 시장가격은 892,857원이고, 이 회사의 다른 부채는 없다. 시장포트폴리오의 기대수익률은 연 10%이고 무위험수익률은 연 2%이며 법인세율은 30%이다. |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | 9.68% | ② | 10.24% | ③ | 11.84% |
| ④ | 12.56% | ⑤ | 14.02% |  |  |

**29.**다음은 자본구조이론에 대한 설명이다. 가장 적절하지 **않은** 것은?

|  |  |
| --- | --- |
| ① | MM(1963)에 의하면 법인세가 존재할 경우 최적자본구조는 부채를 최대한 많이 사용하는 것이다. |
| ② | 대리비용이론에 따르면 부채의 대리비용과 자기자본의 대리비용의 합인 총 대리비용이 최소가 되는 점에서 최적자본구조가 존재한다. |
| ③ | 상충이론(또는 파산비용이론)에 따르면 부채사용으로 인한 법인세 절감효과와 기대파산비용을 고려할 경우 최적자본구조가 존재한다. |
| ④ | Miller(1977)에 의하면 법인세율과 개인소득세율이 같은 점에서 경제전체의 균형부채량이 존재하며 이에 따라 개별기업의 최적자본구조도 결정된다. |
| ⑤ | DeAngelo와 Masulis(1980)에 의하면 투자세액공제 등 비부채성 세금절감효과를 고려할 경우 기업별 유효법인세율의 차이로 인해 최적자본구조가 존재할 수 있다. |

**30.**X기업은 신주를 발행하여 Y기업의 주식과 교환하는 방식으로 Y기업을 흡수합병하고자 한다. 두 기업의 합병 전 재무자료는 다음 표와 같다. 주식교환비율이 합병 전 주가를 기준으로 정해질 경우, 합병 후 주당순이익(EPS)과 가장 가까운 것은? 단, 합병에 의한 시너지 효과는 없다.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | X기업 | Y기업 |
| 주가 | 20,000원 | 8,000원 |
| EPS | 2,000원 | 1,000원 |
| 발행주식수 | 3,000,000주 | 1,200,000주 |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | 2,000원 | ② | 2,027원 | ③ | 2,042원 |
| ④ | 2,069원 | ⑤ | 2,082원 |  |  |

**31.** 두 투자자 각각의 최적 포트폴리오 A와 B의 베타는 0.8과 0.4이다. 다음 설명 중 가장 적절하지 **않은** 것은? 단, CAPM이 성립하고, 모든 투자자들은 CAPM에 따라 최적 포트폴리오를 구성하고 있다.

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 포트폴리오 A의 베타 1단위당 위험프리미엄()은 시장포트폴리오의 위험프리미엄과 같다. 단, 와 는 포트폴리오 A의 기대수익률과 베타이고, 는 무위험수익률이다. |
| ② | 포트폴리오 B의 위험프리미엄이 4%이면, 포트폴리오 A의 위험프리미엄은 8%이다. |
| ③ | 포트폴리오 A 수익률의 표준편차는 포트폴리오 B 수익률의 표준편차의 2배이다. |
| ④ | 포트폴리오 A와 B의 기대수익률이 각각 6%와 4%가 되기 위해서는 무위험수익률은 3%이어야 한다. |
| ⑤ | 무위험수익률이 5%이고 시장포트폴리오의 위험프리미엄이 5%이면, 포트폴리오 A의 기대수익률은 9%이다. |

**32.**만기가 1년 후이고 만기일 이전에는 현금흐름이 발생하지 않는 위험자산 A가 있다. 이 자산은 만기일에 경기가 호황인 경우 140원, 불황인 경우 80원을 투자자에게 지급한다. 위험자산 A의 현재 적정 가격이 100원이라면, 위험자산 A의 적정 할인율에 가장 가까운 것은? 단, 경기가 호황과 불황이 될 확률은 각각 50%이다.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | 연 8% | ② | 연 10% | ③ | 연 14% |
| ④ | 연 20% | ⑤ | 연 30% |  |  |

**33.** 두 개의 주식(A와 B)으로 포트폴리오를 구성하고자 한다. 공매도(short sale)가 허용된다고 가정할 때, 다음 중 수익률의 표준편차가 0인 포트폴리오를 구성할 수 있는 경우만을 **모두** 선택한 것은? 단, 두 주식 수익률의 표준편차는 모두 0보다 크다고 가정한다.

|  |
| --- |
| a.  주식 A와 B 수익률의 상관계수가 -1인 경우  b.  주식 A와 B 수익률의 상관계수가 0인 경우  c.  주식 A와 B 수익률의 상관계수가 1인 경우 |

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

**34.**투자자 갑은 시장포트폴리오에 1,000만원을 투자하고 있으며, 그 가운데 주식 A와 B에 각각 100만원과 200만원을 투자하고 있다. 다음 문장의 빈칸 (a)와 (b)에 들어갈 내용으로 적절한 것은? 단, CAPM이 성립하고, 두 투자자(갑과 을)를 포함한 모든 투자자들은 CAPM에 따라 최적 포트폴리오를 구성한다고 가정한다.

|  |
| --- |
| 투자자 을은 1,000만원을 시장포트폴리오와 무위험자산에 나누어 투자하고 있다. 전체 투자금액 가운데 300만원을 시장포트폴리오에 투자한다면, 투자자 을의 시장포트폴리오에 대한 투자금액 가운데 주식 A에 투자하는 비중은 ( a )이다. 그리고 시장 전체에서 볼 때, 주식 A의 시가총액은 주식 B의 시가총액의 ( b )이다. |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | ( a ) |  | ( b ) |
| ① | 3% |  | 배 |
| ② | 3% |  | 배 |
| ③ | 10% |  | 배 |
| ④ | 10% |  | 배 |
| ⑤ | 30% |  | 배 |

**35.**채권 A는 액면이자를 기말에 연 1회 지급한다. 현재 채권 A의 만기수익률()은 연 10%이며, 동 채권의 수정 듀레이션(=, 단, 는 현재 채권가격)과 볼록성(=)은 각각 4와 50이다. 채권 A의 만기수익률이 0.1% 포인트 상승할 때, 채권가격의 변화율에 가장 가까운 것은? 단, 채권가격의 변화율은 채권가격의 만기수익률에 대한 테일러 전개식(Taylor series expansion)을 이용하여 계산하고 3차 이상의 미분 항들은 무시한다.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | -0.1500% | ② | -0.3611% | ③ | -0.3975% |
| ④ | -0.4025% | ⑤ | -0.4375% |  |  |

**36.**이자율기간구조와 관련한 설명으로 가장 적절한 것은?

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 만기와 현물이자율 간의 관계를 그래프로 나타낸 수익률 곡선(yield curve)은 항상 우상향의 형태로 나타난다. |
| ② | 불편기대(unbiased expectation)이론에 의하면 투자자는 위험중립형이며 기대 단기이자율(또는 미래 기대 현물이자율)은 선도이자율과 동일하다. |
| ③ | 유동성프리미엄(liquidity premium)이론에 의하면 투자자는 위험회피형이며 선도이자율은 기대 단기이자율에서 유동성프리미엄을 차감한 값과 동일하다. |
| ④ | 시장분할(market segmentation)이론에 의하면 투자자는 선호하는 특정한 만기의 영역이 존재하나, 만일 다른 만기의 채권들에 충분한 프리미엄이 존재한다면 자신들이 선호하는 영역을 벗어난 만기를 가진 채권에 언제라도 투자할 수 있다. |
| ⑤ | 선호영역(preferred habitat)이론에 의하면 투자자는 선호하는 특정한 만기의 영역이 존재하고, 설령 다른 만기의 채권들에 충분한 프리미엄이 존재한다고 할지라도 자신들이 선호하는 영역을 벗어난 만기를 가진 채권에 투자하지 않는다. |

**37.**현재의 시장가치가 1,000만원인 포트폴리오(P)는 주식 A와 B로 구성되어 있다. 현재 주식 A의 시장가치는 400만원이고 주식 B의 시장가치는 600만원이다. 주식 A와 주식 B의 수익률 표준편차는 각각 5%와 10%이고 상관계수는 -0.5이다. 주식수익률은 정규분포를 따른다고 가정한다. 99% 신뢰수준 하에서 포트폴리오(P)의 최대 가치하락을 측정하는 Value at Risk(VaR)는 아래 식에 의해 계산된다. 포트폴리오(P)의 VaR값과 가장 가까운 것은?

포트폴리오(P)의 시장가치

단, 는 포트폴리오(P) 수익률의 표준편차이다.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | 466,110원 | ② | 659,840원 | ③ | 807,350원 |
| ④ | 1,232,920원 | ⑤ | 2,017,840원 |  |  |

**38.**주식 C를 기초자산으로 하는 콜옵션 20계약을 매도하고 풋옵션 10계약을 매수하고자 한다. 해당 콜옵션의 델타(delta)는 0.5이고 풋옵션의 델타는 -0.3이다. 델타중립(delta-neutral) 포지션 구축을 위한 주식 C의 거래로 가장 적절한 것은? 단, 옵션 1계약 당 거래단위(승수)는 100주이다.

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 아무 거래도 하지 않음 |
| ② | 700주 매수 |
| ③ | 700주 매도 |
| ④ | 1,300주 매수 |
| ⑤ | 1,300주 매도 |

**39.**기업 D는 명목원금(notional principal) 1억원, 1년 만기 변동금리를 지급하고 8% 고정금리를 수취하는 5년 만기의 이자율 스왑계약을 3년 6개월 전에 체결하였다. 현재 동 스왑의 잔존만기는 1년 6개월이다. 현재가치 계산을 위해 활용되는 6개월과 1년 6개월 만기 현물이자율은 각각 연 10%와 연 11%이다. 직전 현금흐름 교환 시점의 1년 만기 변동금리는 연 10.5%였다. 기업 D의 관점에서 이 이자율 스왑 계약의 현재가치와 가장 가까운 것은? 단, 현금흐름은 기말에 연 1회 교환되고 이자율기간구조의 불편기대이론이 성립한다고 가정하며, 이다.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | -5,382,950원 | ② | -4,906,200원 | ③ | 0원 |
| ④ | 4,906,200원 | ⑤ | 5,382,950원 |  |  |

**40.**배당을 지급하지 않는 주식 E를 기초자산으로 하는 유럽형 옵션을 가정한다. 주식 E의 1주 당 시장가격은 현재 10,000원이다. 잔존만기 1년, 행사가격 11,000원인 유럽형 콜옵션과 풋옵션의 1계약 당 프리미엄은 현재 각각 1,500원과 500원으로 차익거래 기회가 존재한다. 차익거래 포지션의 만기일의 현금흐름을 0으로 할 때, 현재의 차익거래 이익에 가장 가까운 것은? 단, 무위험수익률은 연 10%이며 무위험수익률로 차입과 예금이 가능하다. 옵션 1계약 당 거래단위(승수)는 1주이며, 차익거래 포지션은 주식 E의 1주를 기준으로 구성한다.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | 800원 | ② | 900원 | ③ | 1,000원 |
| ④ | 1,100원 | ⑤ | 1,200원 |  |  |

**※ 각 문제의 보기 중에서 물음에 가장 합당한 답을 고르시오.**

**1.**두 재화 X, Y를 통해 효용을 극대화하고 있는 소비자를 고려하자. 이 소비자의 소득은 50이고 X재의 가격은 2이다. 현재 X재의 한계효용은 2, Y재의 한계효용은 4이다. 만약 이 소비자가 X재를 3단위 소비하고 있다면, Y재의 소비량은? (단, 현재 소비점에서 무차별곡선과 예산선이 접한다.)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | 7.4 | ② | 11 | ③ | 12 |
| ④ | 22 | ⑤ | 44 |  |  |

**2.**두 재화 X, Y만을 구매하여 효용을 극대화하는 소비자가 있다. X재는 정상재인 반면 Y재는 열등재이다. X재 가격이 상승할 때 두 재화의 구매량 변화로 옳은 것은?

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | X재 |  | Y재 |  |
|  |  |  |  |  |
| ① | 증가 |  | 감소 |  |
| ② | 감소 |  | 감소 |  |
| ③ | 감소 |  | 증가 |  |
| ④ | 감소 |  | 불확실 |  |
| ⑤ | 불확실 |  | 불확실 |  |

**3.** 월 소득 10으로 두 재화 X, Y만을 구매하는 소비자가 있다. 이 소비자가 이용하는 상점에서 두 재화의 가격은 각각 1인데, 이번 달은 사은행사로 X재를 6단위 이상 구입하는 소비자에게는 2단위의 Y재가 무료로 지급된다. 다음 설명 중 **옳지 않은** 것은?

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 지난 달에 X재 1단위 소비의 기회비용은 Y재 1단위이다. |
| ② | 행사로 인해 예산집합의 면적이 8 증가한다. |
| ③ | 이번 달 예산선의 우하향하는 부분의 기울기는 지난 달 예산선의 기울기와 같다. |
| ④ | 이 소비자의 선호가 단조성을 만족하면, 이번 달에 X재 5단위를 구입하는 것은 최적선택이 될 수 없다. |
| ⑤ | 이 소비자의 효용함수가 라면, 이번 달 이 소비자의 X재 소비량은 Y재 소비량보다 크다. |

**4.** 100만원의 자동차를 가지고 있는 A는 0.1의 확률로 사고를 당해 36만원의 손해를 볼 수 있으며, 자동차 손해보험을 판매하는 B로부터 사고 시 36만원을 받는 보험을 구매할 수 있다. 원에 대한 A의 기대효용함수가 일 때, B가 받을 수 있는 보험료의 최댓값은?

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | 0원 | ② | 2만 5,400원 | ③ | 3만 9,600원 |
| ④ | 6만원 | ⑤ | 9만 8,000원 |  |  |

**5.**두 재화 X, Y를 통해 효용을 극대화하는 소비자의 효용함수가 다음과 같다.

는 양(+)의 상수이다. 이 소비자에 대한 설명으로 옳은 것은?

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 두 재화가 모두 비재화(bads)인 부분이 존재한다. |
| ② | 초기부존점이 라면 예산선 위의 모든 점에서 효용이 극대화된다. |
| ③ | 주어진 소득 수준에서 효용을 극대화하는 소비점이 여러 개 존재할 수 있다. |
| ④ | 효용함수 도 같은 선호체계를 나타낸다. |
| ⑤ | 선호체계가 이행성(transitivity)을 위배한다. |

**6.**두 생산요소 과 를 이용하여 Y재를 생산하는 기업의 생산함수가

일 때, 이 기업의 등량곡선의 모양으로 옳은 것은?

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | |  |  |  |  |  |  |  | |  |  |  | | | |  | |  |  |  | |  |  |  | |  |  |  | |  | |  |  |  |  |  | |  |  |  |  |  | | ② | |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | |  |  |  |  |  |  |  | |  |  |  | | | |  | |  |  | |  |  | |  |  | |  | |  | | | |  | |  |  |  |  |  | |
|  |  |  |  |
| ③ | |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | |  |  |  |  |  |  |  | |  |  |  |  |  |  |  | |  |  |  |  |  |  | |  | |  |  |  |  |  | |  |  |  | |  | |  |  |  |  |  | |  |  |  |  |  | | ④ | |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | |  |  |  |  |  |  |  | |  |  |  |  |  |  |  | |  |  |  |  |  |  | |  | |  | |  |  |  | |  | |  | |  |  |  |  |  | |  |  |  |  |  | |
|  |  |  |  |
| ⑤ | |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | |  |  |  |  |  |  |  | |  |  |  |  |  |  |  | |  |  |  |  |  |  | |  | |  | |  |  |  | |  |  |  | |  |  |  | |  | |  |  |  |  |  | |  |  |

**7.** 다음 그림은 완전경쟁시장에서 조업하는 어느 기업의 총비용곡선을 나타낸다. 다음 설명 중 **옳지 않은** 것은?

생산량

0

총비용

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | | |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  | | | |  |  |  |  |  |  |
|  | | | |

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 장기가 아닌 단기의 비용곡선을 나타낸다. |
| ② | 규모의 경제가 발생하는 구간이 존재한다. |
| ③ | 생산량이 보다 작은 구간에서 생산량이 증가함에 따라 평균가변비용이 증가한다. |
| ④ | 평균비용은 에서 최소가 된다. |
| ⑤ | 조업중단가격은 생산량이 보다 작은 구간에서의 한계비용과 일치한다. |

**8.** 소득 으로 두 재화 X1과 X2를 소비하는 소비자의 효용함수가

로 주어져 있다. X2의 가격이 1일 때, X1의 수요곡선에 관한 설명 중 옳은 것을 모두 고르면? (단, 이다.)

|  |
| --- |
| 가. 가격탄력성이 0인 점이 있다.  나. 가격탄력성이 무한()인 점이 있다.  다. 수요량은 모든 가격에서 0보다 크다.  라. 가격이 3/2에서 2/3로 하락하면 대체효과가 소득효과보다 크다. |

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

**9.**소비자가 하루 중 취침 시간을 제외한 16시간을 여가()와 노동에 배분하여 효용을 극대화한다. 이 소비자는 노동수입으로 가격이 1인 식료품()을 구입하며 효용함수는

이다. 시간당 임금률은 8시간까지는 10이고 8시간을 초과하는 노동에 대해서는 이다. 만약 이 소비자가 10시간의 노동을 공급하고 있다면 는?

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | 8 | ② | 9 | ③ | 10 |
| ④ | 11 | ⑤ | 12 |  |  |

**10.** 규모수익불변의 생산기술을 나타내는 생산함수를 모두 고르면? (단, 이다.)

|  |
| --- |
| 가.  나.  다.  라. |

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

**11.** 동일한 재화를 공장 1, 공장 2에서 생산하려는 기업이 있다. 각 공장의 비용함수는 다음과 같다.

공장 1:

공장 2:

이 기업이 최소비용으로 30단위를 생산할 때 공장 1의 생산량은?

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | 0 | ② | 10 | ③ | 15 |
| ④ | 20 | ⑤ | 30 |  |  |

**12.**어느 독점기업이 직면하는 시장수요가 로 주어져 있다. 이 독점기업의 한계비용이 60에서 40으로 하락할 때, 이에 따른 자중손실(deadweight loss)의 변화는?

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 변화가 없다. |
| ② | 125만큼 감소한다. |
| ③ | 125만큼 증가한다. |
| ④ | 250만큼 감소한다. |
| ⑤ | 250만큼 증가한다. |

**13.** 다음과 같은 동시게임에 내쉬균형(Nash equilibrium)이 1개만 존재할 때, 의 전체 범위는? (단, A와 B는 각 경기자의 전략이며, 괄호 안의 첫 번째 숫자는 경기자 1의 보수를, 두 번째 숫자는 경기자 2의 보수를 나타낸다.)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  |  | 경기자 2 | |
|  |  | A | B |
| 경기자 1 | A | (, ) | (, ) |
| B | (, ) | (, ) |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① |  | ② |  | ③ |  |
| ④ |  | ⑤ |  |  |  |

**14.**X재와 Y재가 10단위씩 존재하며 두 소비자 1, 2가 두 재화 X, Y를 소비하는 순수교환경제가 있다. 소비자 1의 효용함수는 이고 소비자 2의 효용함수는 이다. 여기서 , 는 각각 소비자 의 X재와 Y재 소비량을 나타낸다. 다음 중 이 경제의 계약곡선(contract curve), 즉 파레토 효율적인 배분을 이은 선을 에지워스 상자에 나타낸 것으로 옳은 것은? (단, 에지워스 상자의 가로 길이와 세로 길이는 각각 10이며, , 는 각각 소비자 1, 2의 원점을 나타낸다.)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | |  | | --- | |  | | ② | |  | | --- | |  | |
| ③ | |  | | --- | |  | | ④ | |  | | --- | |  | |
| ⑤ | |  |  | | --- | --- | |  |  | |  |  | |  |  |

**15.**독점적 경쟁시장에서 조업하는 A기업의 비용함수는 이다. 이 시장의 기업 수가 일 때 A기업이 직면하는 개별수요함수가 이면, 이 시장의 장기균형에서 기업의 수 은?

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | 16 | ② | 25 | ③ | 36 | ④ | 49 | ⑤ | 64 |

**16.** 노동()과 자본()을 이용하여 두 재화 X재와 Y재만을 생산하는 경제를 고려하자. 각 재화의 생산함수는

,

이고, 노동과 자본은 10단위씩 주어져 있다. 생산이 효율적으로 이루어질 때, X재 생산을 한 단위 늘리기 위해 포기해야 하는 Y재 생산량, 즉 한계변환율(marginal rate of transformation)은?

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | 1/4 | ② | 1/2 | ③ | 1 |
| ④ | 2 | ⑤ | 4 |  |  |

**17.** 사적 재화(X)와 공공재(Y)를 통해 효용을 극대화하는 A는 사적 재화 4단위를 가지고 있다. 공공재 1단위를 생산하기 위해서는 사적 재화 1단위가 필요하다. 현재 이 경제에 1단위의 공공재가 존재하고 A의 효용함수가 라면, A의 공공재 공급량은?

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | 0 | ② | 1 | ③ | 1.5 |
| ④ | 2 | ⑤ | 2.5 |  |  |

**18.**비용함수가 인 독점기업의 시장수요가 이다. 이 기업은 생산과정에서 생산량 한 단위당 25의 외부공해비용을 발생시킨다. 이 기업의 이윤극대화 생산량을 , 사회적 최적생산량을 라 할 때, 의 값은?

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | 0 | ② | 5 | ③ | 6.25 |
| ④ | 10 | ⑤ | 12.5 |  |  |

**19.** 좋은 품질과 나쁜 품질, 두 가지 유형의 차가 거래되는 중고차 시장이 있다. 좋은 품질의 차가 시장에서 차지하는 비중은 50%이다. 각 유형에 대한 구매자의 지불용의금액(willingness to pay)과 판매자의 수용용의금액(willingness to accept)은 다음 표와 같다. 판매자는 자신이 파는 차의 유형을 알고 있으며, 구매자는 위험중립적이다.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | 좋은 품질 | 나쁜 품질 |
| 구매자의 지불용의금액 |  | 800 |
| 판매자의 수용용의금액 | 1,000 |  |

이 시장에서 구매자가 차 유형을 알 수 있는 경우와 차 유형을 알 수 없는 경우 각각에서 두 유형의 중고차가 모두 거래될 수 있는 , 의 값으로 가능한 것은?

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| ① | 900 |  | 600 |  |
| ② | 1,100 |  | 600 |  |
| ③ | 1,300 |  | 600 |  |
| ④ | 1,300 |  | 900 |  |
| ⑤ | 1,400 |  | 900 |  |

**20.** 동일한 노동량을 보유하고 있는 두 국가 A, B는 유일한 생산요소인 노동을 이용하여 두 재화 X, Y만을 생산한다. 두 국가 각각의 생산가능곡선은 직선이다. 각국은 교역의 이득이 있는 경우에만 자국에 비교우위가 있는 재화의 생산에 완전특화한 후 상대국과 교역한다. 다음 표는 이에 따른 두 국가의 생산 조합과 교역 후 소비 조합을 나타낸다.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | A국 | | B국 | |
|  | 생산 | 소비 | 생산 | 소비 |
| X재 | 100 | 80 | 0 | 20 |
| Y재 | 0 | 20 | 100 | 80 |

다음 설명 중 옳은 것만을 모두 고르면? (단, 교역은 두 국가 사이에서만 일어난다.)

|  |
| --- |
| 가.  X재 수량을 가로축에 놓을 때, 생산가능곡선 기울기의 절댓값은 A국이 B국보다 크다.  나.  B국은 X재 생산에 절대우위가 있다.  다.  교역조건은 ‘X재 1단위 Y재 1단위’이다. |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | 가 | ② | 나 | ③ | 다 |
| ④ | 가, 다 | ⑤ | 나, 다 |  |  |

**21.** 은퇴까지 앞으로 20년간 매년 6,000만원의 소득을 얻을 것으로 예상되는 노동자가 있다. 현재 이 노동자는 잔여 생애가 40년이고 자산은 없으며 2억원의 부채를 갖고 있다. 생애소득가설에 따를 때, 이 노동자의 은퇴 시 순자산(자산부채)과 잔여 생애 동안의 연간 소비는? (단, 이자율은 항상 0이고, 사망 시 이 노동자의 순자산은 0이다.)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 순자산 |  | 연간 소비 |  |
|  |  |  |  |  |
| ① | 4억원 |  | 2,000만원 |  |
| ② | 5억원 |  | 2,500만원 |  |
| ③ | 6억원 |  | 3,000만원 |  |
| ④ | 7억원 |  | 3,500만원 |  |
| ⑤ | 8억원 |  | 4,000만원 |  |

**22.**어느 경제의 화폐수요함수가 다음과 같다.

, , , 는 각각 명목화폐수요, 물가수준, 총생산, 명목이자율을 나타낸다. 이 경제의 화폐유통속도는?

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① |  | ② |  | ③ |  |
| ④ |  | ⑤ |  |  |  |

**23.** 어느 경제의 현금통화는 400조원, 법정지급준비율은 5%이며 은행은 50조원의 초과지급준비금을 보유하고 있다. 이 경제의 요구불예금 대비 현금보유 비율이 40%라면 본원통화와 M1 통화승수는? (단, 요구불예금 이외의 예금은 없다고 가정한다.)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 본원통화 |  | M1 통화승수 |  |
|  |  |  |  |  |
| ① | 450조원 |  | 2.5 |  |
| ② | 450조원 |  | 2.8 |  |
| ③ | 450조원 |  | 3.2 |  |
| ④ | 500조원 |  | 2.5 |  |
| ⑤ | 500조원 |  | 2.8 |  |

**24.** 다음은 어떤 나라의 고용 관련 자료를 정리한 표이다.

|  |  |
| --- | --- |
| 생산가능인구 | 1,000만명 |
| 경제활동참가율 | 70% |
| 실업자 | 35만명 |
| 실업자가 일자리를 구할 확률 | 0.24 |
| 취업자가 일자리를 잃을 확률 | 0.01 |

실업률갭을 실제실업률에서 자연실업률을 차감한 값으로 정의할 때, 이 나라의 실업률갭은? (단, 생산가능인구, 실업자가 일자리를 구할 확률, 취업자가 일자리를 잃을 확률은 일정하고, 경제활동인구와 비경제활동인구 사이의 이동은 없다.)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | 0.5% | ② | 0.0% | ③ | 0.5% |
| ④ | 1.0% | ⑤ | 1.5% |  |  |

**25.** 고전학파와 케인즈학파에 관한 다음 설명 중 옳은 것만을 모두 고르면?

|  |
| --- |
| 가.   케인즈학파는 동일한 규모라면 정부지출 확대가 조세 감면보다 총수요 증대 효과가 크다고 보았다.  나.   고전학파는 정부의 확장적 재정정책이 민간투자를 감소시킬 수 있다고 보았다.  다.   고전학파는 재량적인 총수요 관리 정책이 경기안정화에 효과적이라고 보았다.  라. 케인즈학파는 수요측 요인보다는 공급측 요인에 의해 경기변동이 발생한다고 보았다. |

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

**26.** 주어진 소득과 이자율하에서 효용을 극대화하는 소비자의 효용함수가 다음과 같다.

과 는 각각 1기와 2기의 소비를 나타낸다. 이 소비자의 소득은 1기에 0이고 2기에 1,300이다. 만약 이 소비자가 1기에 400까지만 차입할 수 있다면, 이 소비자의 효용은? (단, 이자율은 0이다.)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | 38 | ② | 40 | ③ | 45 |
| ④ | 48 | ⑤ | 50 |  |  |

**27.**다음은 인구증가와 노동부가형(labor-augmenting) 기술진보를 고려한 솔로우 모형을 나타낸 그래프이다. 는 노동량과 노동의 효율성을 나타내고 각각의 연간 증가율은 과 이며 모두 양(+)이다. 는 총자본량이며 효율노동() 1단위당 자본량은 로 정의된다. 총생산()에 대한 생산함수는 로 일차동차이며, 효율노동 1단위당 생산량으로 표시된 생산함수는 이다. , 는 각각 저축률, 감가상각률을 나타내며, 노동량은 인구와 같다.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  | | |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  | |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |

, , 를 각각 ‘일 때 1인당 생산()의 증가율’, ‘일 때 총생산()의 증가율’, ‘일 때 총생산()의 증가율’이라고 할 때, 이들 사이의 대소를 비교한 결과로 옳은 것은?

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① |  | ② |  | ③ |  |
| ④ |  | ⑤ |  |  |  |

**28.** 자본의 한계생산()이 다음과 같이 자본량()의 함수로 주어진기업이 있다.

최종 생산물인 소비재의 자본재에 대한 상대가격은 언제나 1이고, 실질이자율과 감가상각률은 각각 0.10과 0이다. 현재 자본량이 220이면, 이 기업은 최적자본량에 도달하기 위해 자본량을 어떻게 조정해야 하는가?

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 20만큼 줄인다. |
| ② | 20만큼 늘린다. |
| ③ | 30만큼 줄인다. |
| ④ | 30만큼 늘린다. |
| ⑤ | 현재의 수준을 유지한다. |

**29.** 금융위기가 발생한 신흥시장국에서 일반적으로 나타나는 현상으로 가장 **거리가 먼** 것은?

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 자본유출이 발생한다. |
| ② | 주가지수가 하락한다. |
| ③ | 해당국 통화의 대외 가치가 하락한다. |
| ④ | 현금보유성향이 강해져 통화승수가 상승한다. |
| ⑤ | 신용경색과 대출축소로 실물경기가 악화된다. |

**30.** 어느 경제의 IS곡선이 다음과 같이 주어져 있다.

는 각각 총생산, 조세, 투자, 실질이자율, 정부지출을 나타낸다. 정부가 다음과 같은 정부지출 확대와 조세 감면의 조합으로 확장적 재정정책을 실시할 때, 그에 따른 투자감소가 가장 작은 경우는? (단, LM곡선은 우상향하고 투자는 실질이자율의 감소함수이다.)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 정부지출 |  | 조세 |  |
|  |  |  |  |  |
| ① | 4단위 증가 |  | 2단위 감소 |  |
| ② | 3단위 증가 |  | 4단위 감소 |  |
| ③ | 2단위 증가 |  | 6단위 감소 |  |
| ④ | 1단위 증가 |  | 7단위 감소 |  |
| ⑤ | 변화 없음 |  | 9단위 감소 |  |

**31.** 중앙은행이 다음과 같은 준칙에 따라 정책금리를 설정하여 통화정책을 운용한다.

는 각각 정책금리, 인플레이션율, 목표인플레이션율, 실제총생산, 잠재총생산을 나타내며, 는 총생산갭이다. 이에 대한 설명으로 옳은 것을 모두 고르면?

|  |
| --- |
| 가.  정부지출의 외생적 증가로 총생산이 증가하면 정책금리가 인상된다.  나.  총생산갭의 변화 없이 인플레이션율이 1% 포인트 높아지면 정책금리도 1% 포인트 높아진다.  다.  소비심리가 악화되어 총생산이 감소하면 정책금리가 인하된다.  라.  의 인상은 총수요를 감소시킨다. |

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

**32.**인구가 일정하고 기술진보가 없는 솔로우 모형을 고려하자. 1인당 생산()과 1인당 자본()으로 표시된 생산함수는 다음과 같다.

감가상각률이 0.25일 때, 황금률 균제상태(steady state)의 1인당 자본량은?

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | 4 | ② | 5 | ③ | 6 |
| ④ | 7 | ⑤ | 8 |  |  |

**33.** A국과 B국 사이에 상대적 구매력평가가 성립한다. 다음 표는 A국과 B국의 2010년과 2018년의 물가지수를 나타낸다.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | A국 | B국 |
| 2010년 | 100 | 110 |
| 2018년 | 112 | 121 |

2010년에 A국과 B국 사이의 환율(B국 통화 1단위와 교환되는 A국 통화의 양)이 1이었다면, 2018년의 환율은?

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | 0.94 | ② | 0.96 | ③ | 0.98 |
| ④ | 1.00 | ⑤ | 1.02 |  |  |

**34.** A국의 중앙은행은 다음과 같이 주어진 손실함수를 최소화하도록 통화정책을 운용한다.

이 국가의 필립스 곡선은 다음과 같다.

, , 는 각각 인플레이션율, 기대인플레이션율, 실업률을 나타낸다. A국의 민간 경제주체가 인플레이션에 대한 기대를 합리적으로 형성한다고 가정할 때, 기대인플레이션율과 실업률은? (단, 민간 경제주체는 중앙은행의 손실함수를 정확하게 알고 있으며, 실업률은 항상 양(+)이다.)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 기대인플레이션율 |  | 실업률 |  |
|  |  |  |  |  |
| ① | 0.03 |  | 0.06 |  |
| ② | 0.03 |  | 0.05 |  |
| ③ | 0.04 |  | 0.05 |  |
| ④ | 0.04 |  | 0.04 |  |
| ⑤ | 0.05 |  | 0.04 |  |

**35.** 다음과 같은 폐쇄경제 IS-LM모형을 가정하자.

|  |  |
| --- | --- |
| 상품시장 | 화폐시장 |
|  |  |

, , , , , , , , 은 각각 소비, 총생산, 조세, 투자, 정부지출, 화폐공급, 물가수준, 실질화폐수요함수, 실질이자율(%)을 나타낸다. 이 경제의 균형 실질이자율과 균형 총생산은?

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 균형 실질이자율 |  | 균형 총생산 |  |
|  |  |  |  |  |
| ① | 7.0 |  | 1,800 |  |
| ② | 6.5 |  | 1,700 |  |
| ③ | 6.0 |  | 1,600 |  |
| ④ | 5.5 |  | 1,500 |  |
| ⑤ | 5.0 |  | 1,400 |  |

**36.**다음과 같은 관계식이 성립하는 경제가 있다.

, , 는 각각 기의 인플레이션율, 실업률, 총생산을 나타내고, , 는 각각 자연실업률, 잠재총생산을 나타낸다. 현재 실업률이자연실업률과 같을 때, 인플레이션율을 1% 포인트 낮추려는 정책이 실업률과 총생산에 미치는 효과는?

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 실업률 |  | 총생산 |  |
|  |  |  |  |  |
| ① | 0.5% 포인트 상승 |  | 0.5% 감소 |  |
| ② | 0.5% 포인트 상승 |  | 1% 감소 |  |
| ③ | 1% 포인트 상승 |  | 1% 감소 |  |
| ④ | 1% 포인트 하락 |  | 2% 증가 |  |
| ⑤ | 2% 포인트 하락 |  | 4% 증가 |  |

**37.** 다음 중 중앙은행이 소득을 안정화하기 위해 확장적 통화정책을 실시해야 하는 경우만을 모두 고르면?

|  |
| --- |
| 가.  인공지능 시스템 도입을 위하여 기업들이 새로운 컴퓨터를 구입하였다.  나.  금융불안으로 금융기관의 초과지급준비금이 크게 증가하였다.  다.  지정학적 리스크 확대로 투자심리가 악화되어 기업의 투자가 감소되었다. |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | 가 | ② | 나 | ③ | 다 |
| ④ | 나, 다 | ⑤ | 가, 나, 다 |  |  |

**38.** 다음은 개방경제에 대한 케인즈의 국민소득결정모형이다.

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
| (, , , , , , 은 각각 총생산, 소비, 투자, 정부지출, 조세, 수출, 수입을 나타낸다.) | |

이때 수출 승수는?

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ① | 0.5 | ② | 1.0 | ③ | 1.5 |
| ④ | 2.0 | ⑤ | 2.5 |  |  |

**39.**완전한 자본이동과 소규모 개방경제를 가정하는 먼델-플레밍(Mundell-Fleming) 모형을 고려하자. 변동환율제도하에서 다른 모든 조건은 동일한 가운데, 교역상대국의 보호무역조치로 인해 수출이 외생적으로 감소하였다. 이에 따른 새로운 균형을 기존의 균형과 비교한 결과로 **옳지 않은** 것은? (단, 소비는 처분가능소득만의 함수이고 투자는 실질이자율만의 함수이다.)

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 투자는 불변이다. |
| ② | 총소득은 불변이다. |
| ③ | 순수출은 감소한다. |
| ④ | 자국 통화가치는 하락한다. |
| ⑤ | 오쿤의 법칙이 성립하면 실업률은 불변이다. |

**40.** 한국의 물가상승률은 2%로 향후에도 동일할 것으로 예상되고 있으며, 한국의 명목이자율은 3%이고 한국과 미국의 실질이자율은 동일하다고 하자. 또한, 현재 미달러 대비 원화의 현물환율은 1달러당 1,100원이며, 1년 선물환율은 1달러당 1,111원이라고 하자. 피셔효과, 화폐수량설, 이자율평가설(interest rate parity theory)이 성립한다면 다음 중 옳은 것은?

|  |  |
| --- | --- |
| ① | 한국의 실질이자율은 2%이다. |
| ② | 미국의 명목이자율은 4%이다. |
| ③ | 미국의 향후 1년 동안 물가상승률은 1%로 예상된다. |
| ④ | 한국의 실질GDP 증가율이 2%라면 한국의 통화증가율은 3%이다. |
| ⑤ | 한국의 명목GDP 증가율이 5%라면 한국의 통화증가율은 4%이다. |

|  |
| --- |
| **책형을 다시 한 번 확인하십시오.** |

-끝-

여 백