재무관리

【문제 1】상호 독립적인 투자안 A, B, C의 현금흐름은 아래의 표와 같으며, 각 투자안의 현금흐름 평가에 적용될 할인율은 5%이다. 다음 물음에 답하시오. (30점)

시점 / 투자안	현재	1년말	2년말	3년말	4년말
A	-1,000	700	200	0	400
B	-1,000	200	300	400	500
C	-1,000	2,000	500	-1,000	-500

(1) 투자안 A, B, C의 순현재가치를 각각 계산하시오. (단, 소수점 이하는 반올림하여 정수값을 구한다.) (9점)

(2) 투자 가능한 예산이 2,000이라고 할 때 순현가법(NPV법)을 이용하여 예산을 배분하면 어떠한 투자안들이 선택되는 것이 가장 바람직한지 쓰시오. (6점)

(3) 투자안 A, B, C의 회수기간이 몇 년인지 각각 계산하시오. (6점)

(4) 투자안 A, B, C의 수익성지수(PI)를 각각 계산하시오. (단, 소수점 셋째자리에서 반올림하여 둘째자리까지 구한다.) (9점)

【문제 2】 당신은 아래의 세 기업에 대한 주식 투자를 계획하고 있다. 다음 물음에 답하시오. (현가계수는 아래의 표를 이용하고, 계산금액은 소수점 셋째자리에서 반올림하여 소수점 둘째자리까지 구한다.) (30점)

< 단일금액 1원의 현재가치 >

이자율 / 기간수	6 %	8 %	10 %	12 %	15 %
1년	0.9434	0.9259	0.9091	0.8929	0.8696
2년	0.8900	0.8573	0.8264	0.7972	0.7561
3년	0.8396	0.7938	0.7513	0.7118	0.6575
4년	0.7921	0.7350	0.6830	0.6355	0.5718

(1) (주)대한은 1년 후 500원의 배당금을 지급할 예정이다. (주)대한은 이익의 60 %를 배당으로 지급하고 나머지는 유보하며 자기자본이익률(ROE)은 15 %이고 이는 향후에도 지속될 것이다. 이 주식의 요구수익률(R)이 10 %일 때, 배당할인모형을 이용한 (주)대한의 주당 가치를 구하시오. (10점)

(2) (주)한국은 내년 800원, 그 다음해 1,000원의 배당금을 지급하며, 이후부터 매년 배당을 4 %씩 증가시킬 계획이다. 이 주식의 요구수익률(R)이 12 %일 때, 배당할인모형을 이용한 (주)한국의 주당 가치를 구하시오. (10점)

(3) (주)민국은 부채 없이 자기자본으로만 조달된 기업이며, 우선주 없이 총 10백만주의 보통주만을 발행하였다. 이 기업의 적정할인율은 12 %이며, 배당은 전혀 지급하지 않는다. (주)민국의 2023년 잉여현금흐름이 1,000백만원으로 추정되고 아래 표와 같이 이후 2년간 연간 10 % 성장하다가 그 이후부터는 매년 5 % 성장할 것으로 예상하고 있다. 잉여현금흐름을 이용하여 주식의 가치평가를 할 때 (주)민국의 주당 가치를 구하시오. (10점)

구분	2023년	2024년	2025년
예상 잉여현금흐름(단위: 백만원)	1,000	1,100	1,210

【문제 3】 현대 포트폴리오이론 및 자산가격결정모형에 관하여 다음 질문에 답하시오. (10점)

(1) 위험자산으로 구성된 투자가능자산집합에서 효율적 프론티어(efficient frontier)를 도출하기 위하여 지배원리를 적용한다. 지배원리를 설명하시오. (4점)

(2) 주식 A와 주식 B의 β계수는 1.25로 동일하고, 주식 A와 주식 B의 수익률의 표준편차는 각각 45％와 20％이다. 시장포트폴리오의 기대수익률이 11％, 무위험이자율이 3％일 때 주식 A와 주식 B의 기대수익률을 증권시장선(SML)을 이용하여 계산하시오. (6점)

【문제 4】 기업의 자본구조를 설명하는 이론으로서 자본조달순위이론(pecking order theory)이 있다. 이에 관한 다음 물음에 답하시오. (10점)

(1) 자본조달순위이론에 대하여 설명하시오. (5점)

(2) 자본조달순위이론을 이용하여 수익창출능력이 좋은 기업이 나쁜 기업에 비해서 상대적으로 부채비율이 낮은 이유를 설명하시오. (5점)

【문제 5】(주)대한은 연초에 만기 3년, 액면이자율 연 5%, 액면가 10만원인 회사채를 발행하였다. 다음 물음에 답하시오. (현가계수는 아래의 표를 이용하고, 계산금액은 소수점 셋째자리에서 반올림하여 소수점 둘째자리까지 구한다.) (10점)

< 단일금액 1원의 현재가치 >

이자율 / 기간수	3%	4%	5%	6%	7%
1년	0.9709	0.9615	0.9524	0.9434	0.9346
2년	0.9426	0.9246	0.9070	0.8900	0.8734
3년	0.9151	0.8890	0.8638	0.8396	0.8163

< 정상연금 1원의 현재가치 >

이자율 / 기간수	3%	4%	5%	6%	7%
1년	0.9709	0.9615	0.9524	0.9434	0.9346
2년	1.9135	1.8861	1.8594	1.8334	1.8080
3년	2.8286	2.7751	2.7232	2.6730	2.6243

(1) 회사채 발행 시점에서 시장이자율이 연 4%일 경우 이 회사채의 현재가치를 계산하시오. (5점)

(2) 회사채를 발행하고 1년이 경과된 후 시장이자율이 연 6%로 상승하였을 경우 이 채권의 가격변동률은 몇 %인지 계산하시오. (5점)

【문제 6】오늘날 기업경영에 있어 건전한 기업지배구조의 중요성은 더욱 강조되고 있다. 기업지배구조에 관하여 다음 질문에 답하시오. (10점)

(1) 소유와 경영의 분리로 인한 기업 경영의 장점과 단점을 각각 한 가지씩 설명하시오. (6점)

(2) 소유와 경영의 분리로 인한 문제점을 완화하기 위한 기업지배구조 메커니즘을 2가지만 설명하시오. (4점)