## 재무관리

【문제 1】 이자율과 할인율은 연 10 %로 매년 일정하다. 다음 주어진 현가표(PVIF)와 연금의 현가표(PVIFA)를 참조하여 다음의 금액을 계산하시오. (단, 현재는 1차년도 초일(t=0)이며, 계산금액은 소수점 첫째자리에서 반올림하여 원단위로 표시한다.) (30점)

| 구분 | t=1 | t=2 | t=3 | t=4 | t=5 |
|---|---|---|---|---|---|
| PVIF(10 %, t) | 0.9091 | 0.8264 | 0.7513 | 0.6830 | 0.6209 |
| PVIFA(10 %, t) | 0.9091 | 1.7355 | 2.4869 | 3.1699 | 3.7908 |

(1) K씨는 5차년도 말(t=5)부터 9차년도 말까지 5년간 매년 10,000원씩 연금을 받을 수 있다. 연금의 현재가치를 구하시오. (10점)

(2) P씨는 현재(t=0) 10,000원을 은행에서 대출받고, 원리금은 2차년도 말(t=2)에서 4차년도 말까지 3년간 매년 4,000원씩 상환하고 나머지는 5차년도 말에 상환하기로 은행과 약정하였다. 5차년도 말에 상환하여야 할 원리금을 구하시오. (10점)

(3) S씨는 현재(t=0) 10,000원을 은행에서 대출받고, 1차년도 말(t=1)부터 5차년도 말까지 5년간 매년 말에 원리금을 균등분할상환하기로 은행과 약정하였다. 3차년도 말과 4차년도 말의 원리금 상환액 중 원금상환액과 이자지급액을 각각 구하시오. (단, 당해 이자지급액은 당해 발생이자와 동일하다.) (10점)

【문제 2】(주)한국은 전액 자기자본으로 구성되어 있는 기업으로, 현재 주가는 5,000원이며, 총발행주식수는 100,000주이다. (주)한국의 경영진은 신규투자안을 고려하고 있으며, 이 투자안의 투자원금은 1억원이고 순현재가치(NPV)는 4,000만원이다. 다음 물음에 답하시오. (30점)

(1) (주)한국이 신규투자안에 소요되는 자금을 전액 유보이익으로 조달하는 경우, 신규투자 후 기업가치와 주가를 구하시오. (6점)

(2) (주)한국이 현재의 주가로 신주를 발행하여 투자자금을 조달하는 경우, 신규투자 후 기업가치와 주가를 구하시오. (단, 신주발행으로 자금조달 시 신규투자안의 내용은 자금조달 후에 시장에 알려진다고 가정하며, 신주발행에 따른 세금 및 비용은 무시한다. 계산값은 소수점 첫째자리에서 반올림하여 정수로 구한다.) (8점)

(3) (주)한국이 신주를 주당 6,000원에 발행하여 투자자금을 조달하는 경우, 기존주주들의 주가는 유보이익으로 소요자금을 조달했을 때에 비해 얼마나 변동하는지 구하시오. (10점)

(4) 위 (1), (2), (3)에서 도출한 결과로 볼 때, 기존주주들이 자금조달 방법으로 신주발행을 선호하는 조건은 무엇인지 설명하시오. (6점)

【문제 3】(주)대한은 다음 투자계획을 순현재가치(NPV)법에 의하여 평가하려고 한다. 상각대상 유동자산에 대한 총투자액은 1,000,000원이며, 5년에 걸쳐 사업이 진행된다. 유동자산은 5년에 걸쳐 정액법으로 감가상각되며, 투자종료시점에서의 잔존가치 및 매각가치는 없다. 투자는 현재시점(1차년도 초일, t=0)에서 일시에 이루어지고, 매출 및 영업비용은 모두 현금 수입과 지출이 수반된다. 제품 생산 및 판매에 관한 자료가 다음과 같을 때 물음에 답하시오. (단, 매출 및 영업비용에 관련된 현금흐름은 매년 말(t=1, 2, 3, 4, 5)에 발생하며, 매년 생산수량과 판매수량은 동일하다고 가정한다.) (10점)

| | |
|---|---|
| 연간 생산 및 판매수량 | 100개 |
| 단위당 판매가격 | 50,000원 |
| 단위당 변동영업비용 | 36,000원 |
| 연간 총고정영업비용(감가상각비 제외) | 900,000원 |
| 법인세율 | 30 % |
| 자본비용(할인율) | 12 % |

(1) 투자안의 매년 말(t=1, 2, 3, 4, 5) 영업현금흐름을 추정하시오. (5점)

(2) 순현재가치(NPV)법에 의하여 투자안을 평가하시오. (단, 연 12 %의 할인율에서 5년 연금의 현가계수(PVIFA)는 3.6048이다.) (5점)

【문제 4】 CAPM이 성립할 때 다음 자료를 이용하여 물음에 답하시오. (10점)

| |
|---|
| ○ 시장포트폴리오의 기대수익률: 15％<br>○ 시장포트폴리오 수익률의 표준편차: 15％<br>○ 무위험이자율: 5％<br>○ 주식A의 수익률의 표준편차: 40％ |

(1) 주식A와 시장포트폴리오의 상관계수가 0.6일 때 주식A의 $\beta$를 구하시오. (5점)

(2) 증권시장선에서 측정되는 주식A의 균형기대수익률(요구수익률)을 구하시오. (5점)

【문제 5】 현재 국제금융시장에서 원-달러 현물환율은 달러당 1,300.0원이고, 6개월 만기 선물환율은 달러당 1,284.0원이다. 달러화에 대한 금리는 연 6％이며, 원화에 대한 금리는 연 4％이다. (주)대한은 6개월 후 수출대금으로 100만 달러를 수취할 예정이다. (주)대한이 현물환시장을 이용하여 환위험을 헤징(hedging)할 경우, 6개월 후 수출대금으로 확보하게 되는 원화를 구하시오. (단, 국제금융시장은 효율적이며, 자금의 차입과 대출에 아무런 제약이 없고, 자금 및 외환거래에 따른 일체의 거래비용도 없다고 가정한다. 또한, 향후 6개월 동안 금리 변동은 없는 것으로 가정하며, 금리의 계산은 단리를 적용한다.) (10점)

【문제 6】 주식배당이 해당 기업이나 투자자에게 미치는 긍정적인 효과 2가지와 부정적인 효과 2가지를 쓰시오. (10점)