재무관리

【문제 1】자본자산가격결정모형(CAPM)의 가정이 성립할 때, A기업의 주식과 시장포트폴리오의 수익률에 대한 자료가 다음과 같다. 무위험이자율이 3%일 때 다음 물음에 답하시오. (단, 계산식과 계산과정을 제시하시오.) (30점)

상태	확률	예상수익률(%)	
		A기업	시장포트폴리오
1	0.2	-20	-5
2	0.3	10	5
3	0.3	25	10
4	0.2	50	25

(1) 증권시장선(SML)을 구하시오. (10점)

(2) A기업 주식의 베타(β_A)와 요구수익률(균형수익률)을 구하고, 투자가치가 있는지를 판단하시오. (단, 분산과 공분산은 소수점 일곱째자리에서 반올림하여 소수점 여섯째 자리까지 구하시오.) (15점)

(3) 균형시장 하에서 A기업의 주가는 앞으로 어떻게 변화할지에 대해 설명하시오. (5점)

【문제 2】(주)대한의 현재 주가는 24,000원이고, 주당순이익은 2,000원이며, 자기자본구조는 다음과 같다.

(단위: 억원)

자본금(액면 5,000원, 발행주식수 100만주)	50
자본잉여금	30
이익잉여금	20
자기자본 합계	100

(주)대한이 10%의 주식배당을 실시하는 경우를 가정하여 다음 물음에 답하시오. (단, 주식배당 회계처리는 액면금액법을 따른다.) (30점)

(1) 주식배당 실시로 인해 (주)대한의 자기자본구조가 어떻게 변하였는지를 설명하고 각 항목의 값을 구하시오. 주식배당 실시 후 새로운 주가를 구하시오. (10점)

(2) 주식배당 실시 전후의 주가수익비율(PER)을 구하시오. 주식배당 전 주식 10주를 보유하고 있었던 주주에 대해 주식배당 실시 전후의 주식가치를 구하시오. (10점)

(3) 주식배당의 장점과 단점을 각각 두 가지씩 서술하시오. (10점)

【문제 3】 다음 자본자산의 현재가치(내재가치)를 구하시오. (단, 계산식과 계산과정을 제시하시오.) (10점)

(1) (회사채) 표면이자율이 연 5%, 액면금액은 10,000원, 만기가 3년인 회사채가 있다. 이자는 연말에 지급되고, 이 채권에 대한 요구수익률은 연 8%이다. (3점)

구분	t=1	t=2	t=3
PVIF(8%,t)	0.9259	0.8573	0.7938
PVIFA(8%,t)	0.9259	1.7833	2.5771

(2) (주식, 배당평가모형) 올해 초 1,000원의 배당금(d_0)을 지급한 기업이 앞으로 지속적으로 3%의 성장을 할 것으로 예상된다. (단, 요구수익률은 연 8%이다.) (3점)

(3) (주식, CAPM) 시장의 무위험이자율이 4%, 시장포트폴리오의 기대수익률이 10%, 주식의 베타계수가 1.2일 때, 이 주식이 1년 후에 주당 2,000원이 될 것으로 예상된다. (단, 배당은 없다고 가정한다.) (4점)

【문제 4】 확실성하의 투자의사결정인 자본예산에 관한 다음 물음에 답하시오. (10점)

(1) 상호배타적인 두 투자안 A, B에 대한 투자의사결정을 할 때 순현가(NPV)법과 내부수익률(IRR)법이 상반된 결과가 나올 수 있다. 이 경우를 교차수익률(피셔의 수익률) 개념을 이용하여 NPV(Y축)-할인율(X축) 도표로 설명하시오. (5점)

(2) 이 때 순현가(NPV)법에 따라 투자 의사결정을 해야 하는 이유(NPV법의 우위성)를 3가지만 설명하시오. (5점)

【문제 5】 기업의 자본조달 수단에 관한 다음 물음에 답하시오. (10점)

(1) 보통주 대비 우선주의 장점과 단점을 각각 설명하시오. (5점)

(2) 회사채 대비 우선주의 장점과 단점을 각각 설명하시오. (5점)

【문제 6】 현재 잔존만기가 6개월이고 행사가격이 10,000원인 K주식의 유럽형 콜옵션이 1,600원에 거래되고 있다. K주식의 현재 주가는 11,000원이고 향후 6개월 간 무위험이자율은 2%이다. 다음 물음에 답하시오. (10점)

(1) 풋-콜 패리티를 이용하여 K주식의 풋옵션 가격을 구하시오. (단, 금리 계산은 6개월 복리를 가정하고, 가격은 소수점 둘째 자리에서 반올림하여 소수점 첫째 자리까지 구하시오.) (5점)

(2) 풋-콜 패리티를 이용하여 보호적 풋(protective put) 전략을 복제하는 방법에 대해 설명하시오. (5점)