

# 2016년도 제31회 경영지도사 2차 국가자격시험

| 교 시 | 시험과목 | 시험시간 | 수험번호 | 성 명 | 향후<br>일정안내                                                                          |
|-----|------|------|------|-----|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 1교시 | 재무관리 | 90분  |      |     |  |

【 문제 1 】 운전자본관리는 현금, 유가증권, 매출채권, 재고자산 등 유동자산의 관리는 물론 매입채무, 미지급비용, 단기부채 등의 유동부채의 관리를 포함한다고 할 때, 다음 물음에 답하시오. (30점)

- (1) 운전자본관리의 목표에 관하여 설명하시오. (6점)
- (2) 제조업체의 영업활동인 원재료구입, 제품판매, 판매대금 회수 등의 현금 흐름에 따른 영업주기(Operating Cycle)와 현금주기(Cash Cycle)에 관하여 설명하시오. (8점)
- (3) 신용기준(Credit Standard)은 외상매출을 허용할 고객을 선별하는 기준이다. 고객에 대한 신용평가 시 전통적으로 고려되는 신용기준 5C에 관하여 설명하시오. (10점)
- (4) 케인즈(John Manard Keynes)가 그의 고전적 저서인 “고용, 이자 그리고 화폐의 이론”에서 주장한 유동성을 선호하는 동기(현금보유동기) 3가지를 설명하시오. (6점)

【 문제 2 】 (주)공단은 현재 보통주와 부채로 자본조달을 하고 있다. 보통주는 10만주를 발행하여 사용하고 있으며 부채는 차입금만으로 조달하여 액면가와 시장가는 동일하게 10억원이다. 이 기업은 차입금 이용에 따라 연간 5천만원을 이자비용으로 지급하고 있다. 이 차입금은 만기가 1년 단위이지만 이자를 연체 없이 제때에 지급하면 원금상환이 계속 연장되는 조건이다. 다음 자료를 이용하여 물음에 답하시오. (단, 계산과정을 쓰고, 계산은 소수점 다섯째자리에서 반올림하여 소수점 넷째자리까지 구하시오.) (30점)

|                                |         |
|--------------------------------|---------|
| 보통주의 현재 주가                     | ₩20,000 |
| 법인세율                           | 40%     |
| 전기말 당기순이익                      | 1억원     |
| 배당성향                           | 50%     |
| 유보이익의 재투자수익률                   | 12%     |
| ※ 배당성향과 재투자수익률은 계속 유지될 것으로 예상됨 |         |

- (1) 자본자산가격결정모형(CAPM: Capital Asset Pricing Model)이 성립되는 경우 이 기업의 베타계수( $\beta$ )를 구하시오. (단, 무위험이자율은 3%, 시장의 위험 프리미엄은 4%이다.) (10점)
- (2) 이 기업의 타인자본비용을 구하시오. (4점)
- (3) 이 기업의 가중평균자본비용(WACC: Weighted Average Cost of Capital)을 구하시오. (단, 계산시 기업의 시장가치를 활용하시오.) (8점)
- (4) 이 기업은 기존제품의 생산량 확대를 위한 시설증대를 고려하고 있다. 이 시설증대 투자안의 투자기간은 1년이고, 1년 후 잉여현금흐름(Free Cashflow)은 1.5억원, 투자원금은 1.3억원이다. 이 투자안에 관한 투자의사결정을 위해 (3)번에서 구한 가중평균자본비용(WACC)을 이용하여 순현재가치법(NPV법)과 내부수익률법(IRR법)으로 투자안을 평가하시오. (8점)

【 문제 3 】 기업의 주인인 주주가 대리인인 경영자에게 의사결정권한을 위임함으로써 발생하는 대리인 문제에 관하여 다음 물음에 답하시오. (10점)

- (1) 기업의 대리인 문제로 인해 발생하는 대리인 비용 3가지를 설명하시오. (6점)
- (2) 기업의 대리인 문제를 해결할 수 있는 방법 중 2가지를 설명하시오. (4점)

【 문제 4 】 국제자금조달이 가능한 국제금융시장은 자금조달방법 상 역내금융인가 역외금융인가 또는 간접금융인가 직접금융인가에 따라 현지금융시장(역내시장, 간접금융), 현지자본시장 (역내시장, 직접금융), 유로금융시장 (역외시장, 간접금융), 유로자본시장(역외시장, 직접금융)으로 구분 할 수 있다. 다음 물음에 답하시오. (10점)

- (1) 역내시장(Internal Market)과 역외시장(External Market)에 관하여 설명하시오. (2점)
- (2) 현지금융시장, 현지자본시장, 유로금융시장, 유로자본시장에 관하여 설명한 후, 각각의 시장을 이용하는 사례를 1가지씩 제시하시오. (8점)

【 문제 5 】 (주)대한은 현재 발행주식수가 100만주이며, 타인자본을 전혀 사용하고 있지 않고 순이익 전부를 배당하는 정책을 채택하고 있다. 현재 순이익 5억원을 달성하였고 이를 현금배당하려고 한다. 1년후 기업의 가치는 110억원으로 예상되며 이 회사의 적절한 할인율은 10%이다.

이 기업의 일부임원들은 배당정책과 관련된 회의에서 배당금이 너무 적어 주가가 낮게 형성되고 있다는 문제점을 제기하면서 주당 현금배당금을 현재보다 20%를 더 지급하자는 대안을 제시하였다. 임원들은 필요한 추가자금을 신주발행으로 조달하겠다고 제안하였다.

이 기업의 현재 배당정책(순이익 5억원을 현금배당)과 임원들이 제시한 대안정책(신주발행으로 현금배당을 더 증가하는 정책)에 관해서 밀러와 모디글리아니 (MM: Miller and Modigliani)의 배당이론을 참고하여 각 배당정책 하에서의 기업가치 계산을 통해 구체적으로 비교 설명하시오. (단, 시장은 완전자본시장임을 가정한다.) (10점)

【 문제 6 】 합병전 두 기업의 재무상태는 다음과 같다. 다음과 같은 재무상태에서 합병기업 A가 피합병기업 B를 합병하면 1억원의 시너지 효과가 발생한다고 가정할 때 다음 물음에 답하시오. (단, 계산과정을 쓰시오.) (10점)

| 구 분    | 합병기업 A  | 피합병기업 B |
|--------|---------|---------|
| 순이익    | 2억원     | 5,000만원 |
| 발행주식 수 | 2만주     | 1만주     |
| 주당이익   | 10,000원 | 5,000원  |
| 주가     | 60,000원 | 30,000원 |
| 주가수익비율 | 6       | 6       |
| 기업가치   | 10억원    | 5억원     |

- (1) 주가를 기준으로 한 교환비율을 계산하시오. (2점)
- (2) 합병기업의 새로 발행되는 주식수를 계산하시오. (2점)
- (3) 합병 후 합병기업의 총 주식수를 계산하시오. (2점)
- (4) 합병 후 기업가치를 계산하시오. (2점)
- (5) 합병 후 합병기업의 주가를 계산하시오. (2점)