

재무관리

【 문제 1 】 (1)번과 (2)번 문항은 상호 독립적인 상황이다. 물음에 답하시오. (30점)

(1) (주)대한은 구기계를 신기계로 대체하기 위한 자본예산 투자의사결정 상황에 직면해 있다. 다음 물음에 답하시오. (10점)

- ① (주)대한에서 투자기간 동안 매년 발생하는 영업순현금흐름을 계산하기 위한 공식을 제시하시오. (단, 이자비용은 존재하지 않는 것으로 가정한다.) (2점)
- ② (주)대한의 투자시작 시점(구기계를 신기계로 대체하는 시점)에서의 현금유입과 현금유출 항목의 예를 각각 2개 제시하시오. (4점)
- ③ (주)대한의 투자종료 시점(신기계의 내용연수 종료 시점)에서의 현금유입과 현금유출 항목의 예를 각각 2개 제시하시오. (4점)

(2) (주)민국과 관련된 아래 문항이 각각 독립적인 상황이라 가정하고, 구기계를 신기계로 대체하려는 자본예산 투자의사결정과 관련된 현금흐름의 추정 관점에서 다음 물음에 답하시오. (단, 법인세는 40%로 가정한다.) (20점)

- ① 신기계의 구입금액은 ₩300,000,000(운반비 및 설치비 ₩90,000,000 별도)이며, 신기계 가동을 위한 운전자본 지출액이 기계구입 시점에서 ₩60,000,000 발생한다. 신기계의 구입과 관련된 순현금흐름을 계산하시오. (4점)
- ② 현재 구기계의 장부금액은 ₩900,000,000인데, 지금 처분한다면 ₩120,000,000을 받을 수 있다. 구기계의 처분과 관련된 순현금흐름을 계산하시오. (4점)
- ③ 신기계의 구입금액은 ₩1,200,000,000, 내용연수는 4년, 감가상각은 정액법(잔존가치는 ₩0)으로 한다. 신기계 구입에 의한 생산효율화에 따라 생산량이 증가하였고, 매출액 증가가 매년 ₩600,000,000씩 발생하는 경우, 투자기간 동안 매년의 영업순현금흐름을 계산하시오. (4점)

- ④ 신기계(내용연수 4년)를 취득하는 시점에 운전자본이 1기 초에 ₩90,000,000 발생하고, 2기부터 4기까지 매기 초에 ₩30,000,000씩 추가로 발생한다. 매기 초에 지출된 운전자본은 신기계의 내용연수 말에 전액 회수된다고 가정하여 운전자본과 관련된 현금흐름을 도표로 제시하고, 신기계 취득시점인 1기 초부터 신기계 내용연수 종료 시점인 4기 말까지 운전자본에 관련된 순현금흐름의 합을 계산하시오. (4점)
- ⑤ 구기계를 신기계로 대체하려는 시점에 장부금액이 ₩100,000,000인 구기계를 ₩90,000,000에 처분하며, 투자종료 시점인 신기계의 내용연수 종료시점에 장부금액이 ₩150,000,000인 신기계를 ₩300,000,000에 처분한다고 가정한다. 이 자료만을 이용할 때, 구기계를 신기계로 대체하는 시점과 신기계의 내용연수 종료시점에서 발생하는 순현금흐름의 합을 계산하시오. (4점)

【 문제 2 】 (주)A의 현재 발행주식수는 10만주이며, 주식시장에서 주당 ₩50,000에 거래되고 있다. 또한 (주)A가 발행한 일반 회사채 1단위의 현재 시장가격은 ₩300,000이다. (주)A는 신규투자에 소요되는 자금을 조달하기 위해 다음과 같은 조건의 유상증자와 전환사채 발행의 2가지 대안을 검토하고 있다. 다음 물음에 답하시오. (30점)

유상증자	전환사채 발행
- 주식 1주당 액면금액 : ₩5,000 - 주주우선배정방식에 따라 기존 주식 4주당 신주 1주 배정 - 신주발행가격은 현재 시가의 20%를 할인한 가격	- 전환사채 1단위당 액면금액 : ₩200,000 - 발행금리 : 연 5% - 전환가격 : ₩20,000

- (1) (주)A가 유상증자로 자금을 조달할 경우, 기존 주식 1주당 신주인수권의 가치를 계산하시오. (8점)
- (2) (주)A의 유상증자 과정에서 인수기관(underwriter)이 관여하여 주식을 발행할 경우, 인수기관과 (주)A가 위험을 부담하는 방법 3가지를 설명하시오. (6점)
- (3) (주)A가 전환사채를 발행하여 자금을 조달할 경우, 전환가치(conversion value)의 개념을 설명하고 현재 전환사채의 최저가치(floor value)를 계산하시오. (10점)
- (4) (주)A의 입장에서 전환사채 발행으로 기대할 수 있는 장점 2가지를 설명하시오. (6점)

【 문제 3 】 다음 (1)번과 (2)번 문항은 상호 독립적인 상황이다. 고든(M. Gordon)의 항상(일정)성장모형(constant growth model)에 기초하여 물음에 답하시오. (10점)

- (1) (주)민국의 당기 말 주당순이익은 ₩7,000이고 주당 배당금 지급액은 ₩5,600이 될 것으로 예상되며, 보통주의 요구(시장)수익률은 14%이고, 주가는 당기 초인 현재 ₩100,000으로 평가되고 있다. 고든(M. Gordon)의 항상(일정)성장모형(constant growth model)의 기본가정이 성립한다고 가정할 때, (주)민국의 채투자수익률을 계산하시오. (6점)
- (2) (주)대한에서 주주들의 요구(시장)수익률은 13%, 연말 예상 배당금은 주당 ₩3,000 그리고 앞으로 배당액은 매년 9%씩 영원히 성장할 것으로 예상된다. (주)대한의 당기 초인 현재의 주가를 계산하시오. (4점)

【 문제 4 】 (주)한국에서는 매출증대를 위하여 신용기준의 완화를 고려중이다. 신용기준을 완화하면 내년 초에 ₩90,000,000의 추가 매출이 있으며, 변동영업비용은 매출액의 80%로 예상된다. 추가 매출은 모두 신용매출이며, 추가 매출채권의 발생과 관련하여 신용관리비용이 내년 1년 동안 ₩4,650,000 증가하고, 추가 매출채권의 발생에 따른 대손이 내년 1년 동안 ₩3,600,000으로 예상된다. 추가 매출로 인한 매출채권 증가에 관련된 기회비용은 고려하지 않는다고 가정한다. 위에서 제시된 자료만을 이용하여 다음 물음에 답하시오. (10점)

- (1) (주)한국에서 추가 매출을 통하여 얻을 것으로 예상되는 내년의 법인세차감 전순이익 증가분을 계산하시오. (5점)
- (2) (주)한국에서 추가 매출에 의하여 발생하는 내년의 매출채권 증가와 관련된 추가 변동영업비용, 내년의 매출채권 증가와 관련된 신용관리비용, 내년의 매출채권 증가와 관련된 대손비용의 총합계를 계산하시오. (단, 1년을 360일로 하며, 매출채권을 회수하는데 63일이 소요될 것으로 가정한다.) (5점)

【 문제 5 】 운전자본관리정책은 공격적(aggressive), 보수적(conservative), 중립적 유동자산투자정책과 공격적, 보수적, 중립적 운전자본조달정책으로 구분된다. (주)A와 (주)B의 매출액은 동일한 수준이지만 (주)A는 공격적 유동자산투자정책과 공격적 운전자본조달정책을 운용하는 반면, (주)B는 보수적 유동자산투자정책과 보수적 운전자본조달정책을 운용한다. 다음 물음에 답하시오. (10점)

- (1) (주)A가 운용하는 운전자본조달정책의 개념을 쓰고, 장·단점을 (주)B와 비교하여 설명하시오. (5점)
- (2) (주)B가 운용하는 유동자산투자정책의 개념을 쓰고, 장·단점을 (주)A와 비교하여 설명하시오. (5점)

【 문제 6 】 다음은 K주식시장에 상장된 A, B, C 주식에 관한 정보이다. 갑은 1,000만원의 투자자금으로 3개 종목 중 2개 종목을 매입하여 미래 어느 상황에서도 확실한 수익률을 보장하는 무위험포트폴리오(risk-free portfolio)를 구성하려 한다. 다음 물음에 답하시오. (10점)

주식	주가 (₩)	발행주식수 (주)	기대수익률 (%)	표준편차 (%)	주식간 수익률의 상관계수		
					A	B	C
A	20,000	10,000,000	12	30	1	1	-1
B	15,000	3,000,000	15	40		1	0
C	5,000	5,000,000	8	10			1

- (1) 무위험포트폴리오를 구성하기 위해 매입해야 할 2개 종목의 주식수를 각각 계산하시오. (6점)
- (2) 무위험포트폴리오의 기대수익률을 계산하시오. (단, 계산결과는 백분율로 표시하시오.) (4점)