

※ 각 문제의 보기 중에서 물음에 가장 합당한 답을 고르시오.

1. 가치, 지각 및 태도에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 유사효과(similar to me effect)는 대상의 특성 중 자신과 유사한 일부만 관심을 기울이고 쉽게 지각하는 경향을 의미한다.
- ② 켈리(Kelley)의 귀인모형에서 일관성(consistency)이란 개인의 행동이나 성과가 일정 기간 유사하게 나타나는지를 의미하며, 높은 일관성은 내적 귀인과 연관된다.
- ③ 조직시민행동(organizational citizenship behavior)은 구성원 간 단합이나 조직 성과에 긍정적인 영향을 미친다.
- ④ 개인-조직 적합성(person-organization fit)은 개인의 성격이나 가치가 조직의 가치와 일치하는 정도를 의미하며, 개인은 자신의 가치와 어울리는 곳에 이끌리고 선발된다.
- ⑤ 인지부조화(cognitive dissonance)는 둘 이상의 태도 또는 태도와 행동 간 불일치를 지각해 느끼는 심리적 불편감을 말한다.

2. 동기부여 이론에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 직무특성이론(job characteristics theory)에 의하면 핵심직무 특성은 직무 관련 의미감, 책임감, 지식과 같은 심리상태를 통해 구성원의 성과를 높인다.
- ② 기대이론(expectancy theory)에 의하면 구성원이 원하는 복리후생을 선택할 수 있도록 할 경우 수단성(instrumentality)을 높여 동기부여가 된다.
- ③ 공정성이론(equity theory)에 의하면 구성원은 불공정성 인식을 낮추기 위해 조직을 이탈할 수 있다.
- ④ 목표설정이론(goal setting theory)에 의하면 목표가 너무 쉽지 않거나 피드백이 제공될 경우 동기부여에 더 효과적이다.
- ⑤ 인지적 평가이론(cognitive evaluation theory)에 의하면 구성원 동기부여에 있어 외재적 보상 활용 시 기존의 내재적 동기 감소에 유의해야 한다.

3. 리더십 및 집단에 관한 설명으로 가장 적절하지 **않은** 것은?

- ① 리더십 이론의 발전 과정에서 상황이론은 특정 상황에 적합한 리더의 특성이나 행동에 관심을 둔다.
- ② 리더십 귀인이론(attribution theory of leadership)에 의하면 리더십은 리더의 실제 자질이나 행동보다 타인의 지각에 의해 판단된다.
- ③ 갈등은 해당 문제를 인식하고 해결방안을 모색해 집단에 긍정적인 변화를 가져올 수 있는 순기능이 있다.
- ④ 지명반론자법(devil's advocate method)은 구성원 중 일부를 지명하여 해당 사안에 대한 의견을 모두 제시하도록 하는 의사결정 방법이다.
- ⑤ 가상팀(virtual team)은 물리적으로 떨어져 있는 구성원들이 이메일, 화상회의, 인스턴트 메시지와 같은 통신 기술을 사용하여 협업한다.

4. 다음 설명 중 적절한 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. BATNA(Best Alternative To a Negotiated Agreement)란 협상의 결과로 얻은 여러 대안 중 최고의 대안을 말한다.
- b. 기업 간 인수합병(M&A)시에는 조직문화가 걸림돌이 될 수 있기에 조직문화 관리에 더욱 유의해야 한다.
- c. 사업부제 또는 부문별 조직(divisional structure)은 사업부 간 이익이 충돌하거나 상호 조정이 어려운 단점이 있다.
- d. 조직변화에 대한 구성원의 저항이 정보의 부재나 부정확함으로 인해 발생한다면 교육이나 의사소통이 적절한 관리 방법이다.

- ① a, b ② a, d ③ b, c
④ a, b, c ⑤ b, c, d

5. 직무관리 및 인적자원 개발에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 직무분석(job analysis)을 통해 수집된 직무의 내용과 수행방법에 대한 정보는 직무기술서(job description)에 명시된다.
- ② 직무순환(job rotation)은 전문성 개발이 어렵거나 작업자 교체로 인한 생산성 저하의 문제가 발생한다는 단점이 있다.
- ③ 선택적 근로시간제(flexible worktime)의 단점을 보완하는 방법으로 핵심시간대(core time) 활용이 있다.
- ④ 커크패트릭(Kirkpatrick)의 교육평가모형에서 결과평가란 교육훈련에 참여한 구성원의 실제 행동 변화의 결과를 측정하는 것이다.
- ⑤ 이문화 훈련(cross-cultural training)은 해외 파견 근로자가 새로운 환경에 잘 적응해 효과적으로 업무수행을 하도록 돕는다.

6. 인적자원 계획 및 확보에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 모집은 양질의 지원자를 확보하기 위한 활동을 의미하고, 선발은 지원자 중 우수한 인재를 선별하는 과정을 의미한다.
- ② 어떤 선발도구로 지원자를 여러 번 측정할 때 상황이나 평가자에 따라 결과에 차이가 나타난다면, 해당 도구의 신뢰도(reliability)는 낮다고 볼 수 있다.
- ③ 조기 또는 명예퇴직(early retirement program)은 자발적 이직 프로그램의 하나로 인력 과잉 상황에서 고려할 수 있다.
- ④ 다운사이징(downsizing)이란 조직의 경쟁력 제고를 위하여 대규모의 조직이나 인력을 계획적으로 감축하는 것을 말한다.
- ⑤ 인력 부족 상황에는 아웃소싱(outsourcing)으로 구성원에게 외부 업무를 배정해 효율적으로 인력을 활용할 수 있다.

7. 인적자원 성과관리 및 보상에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 평가자의 관대화 경향이나 중심화 경향 오류가 우려될 경우 상대평가보다 절대평가 방식이 더 적절하다.
- ② 강제할당법은 피고과자의 성과분포와 강제할당비율이 다를 경우 평가 결과가 실재를 반영하지 못한다는 단점이 있다.
- ③ 구성원이 조직 간 비교를 통해 임금의 경쟁력을 평가한다면 조직은 임금의 외부공정성을 확보할 필요가 있다.
- ④ 스캔론 플랜(Scanlon plan)과 러커 플랜(Rucker plan)은 생산 성과 개선분을 배분하는 제도로 구성원 협력을 높일 수 있다.
- ⑤ 최저임금제는 국가가 조직의 임금 결정에 직접 개입해 최저 임금수준의 지급을 강제하는 제도로, 소득분배 효과가 있지만 고용감소 효과가 나타날 수 있다.

8. 다음 설명 중 적절한 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. 복리후생은 구성원의 성과나 직무를 기준으로 지급되며 구성원의 만족감과 공동체 의식을 높일 수 있다.
- b. 경영참여(management participation)는 협력적 노사관계를 촉진하는 효과가 있으며, 이윤분배제도(profit sharing plan)는 자본 참여 방법의 하나이다.
- c. 전략적 인적자원관리(strategic human resource management)는 경영전략과의 연계 및 인적자원관리 제도 간 조화를 통해 조직의 경영 목적을 달성하고자 한다.
- d. 종업원 지주제도(employee stock ownership plan: ESOP)는 기업이 특별한 조건으로 구성원에게 주식의 일부를 분배하는 제도로 경영참여의 의의가 있다.

- ① a, b ② b, c ③ c, d
- ④ a, b, d ⑤ b, c, d

9. 재무비율에 관한 설명으로 적절하지 않은 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. 기업 수익성을 측정하는 지표 중 자기자본이익률(ROE)은 당기순이익에 이자비용을 더하여 총자산으로 나눈 값이고, 총자산이익률(ROA)은 기업의 순이익을 자기자본의 장부 가치로 나눈 비율이다.
- b. 순운전자본비율(또는 활동성비율)은 기업이 순운전자본을 얼마나 효율적으로 사용하는 지를 나타내는 지표로, 매출채권회수기간, 매입채무지급기간, 재고자산회전율 등을 이용하여 측정할 수 있다.
- c. 재고자산회전율은 재고자산의 효율성을 나타내는 지표로, 매출 대비 재고자산을 많이 보유할수록 높아진다.
- d. 기업의 단기지급 능력을 나타내는 유동비율은 유동자산을 유동부채로 나눈 값으로, 이 비율이 높을수록 채권자와 경영자 모두에게 유리하다.

- ① a, b ② b, c ③ c, d
- ④ a, c, d ⑤ b, c, d

10. 현재($t=0$) 시장이자율이 연 5%일 때, 다음 항목별 연금의 현재가치에 가장 가까운 것은?

- a. 3차년도 말($t=3$)부터 시작하여 매 2년마다 5,000원씩 유입되는 영구연금
- b. 3차년도 말($t=3$)에 45원을 받고 이후 매년 말마다 전년 대비 2%씩 수령액이 증가하는 성장형 영구연금

	a	b
①	43,458원	1,380원
②	45,002원	1,361원
③	45,002원	1,380원
④	46,458원	1,361원
⑤	46,458원	1,371원

11. A씨는 주택매수를 위해 L은행으로부터 현재($t=0$) 시점에서 1억원을 5년 만기, 연 5%의 이자율로 차입하려고 한다. A씨의 대출금 상환 조건은 매년도 말 연 1회이며, 상환 방식으로는 원금 균등분할상환과 원리금 균등분할상환 중에서 선택할 수 있다. 각 상환 방식에 따른 1년 후($t=1$) 원금 상환액의 차액에 가장 가까운 것은? (단, $PVIF(5\%, 5년)=0.7835$, $PVIFA(5\%, 5년)=4.3295$ 이며, 최종 금액은 반올림하여 원 단위로 표시한다.)

- ① 1,850,489원 ② 1,902,645원 ③ 1,905,454원
④ 1,907,500원 ⑤ 2,010,500원

12. 기업의 자본구조에 관한 설명으로 적절한 항목만을 **모두** 선택한 것은?

- a. MM(1958)은 세금이 없는 완전자본시장하에서 기업가치가 부채의 사용과 무관하게 결정된다는 자본구조의 무관론 이론을 제시하였다.
b. 자본조달순서이론(pecking order theory)에서는 기업의 자본조달방법 선택에 있어 정보비대칭 때문에 나타나는 신호효과와 역선택의 결과로 인하여, 신주발행 - 부채 - 내부자금의 순서에 따라 자금을 조달하는 것이 최선이라고 주장한다.
c. 상충이론(trade-off theory)에 따르면 부채기업의 가치는 무부채기업의 가치에 부채 사용에 따른 법인세 절세효과와 현재가치를 더하고 파산비용의 현재가치를 차감한 값이다.
d. 부채를 많이 사용하는 기업은 과대투자, 과소투자, 재산도피와 같은 문제가 발생하여 부채의 대리비용(agency cost of debt)을 발생시킨다.
e. 자본조달순서이론에서는 부채 사용과 기업가치 사이에 부(-)의 관계가 있다고 주장한다.

- ① a, d ② c, e ③ a, b, c
④ a, b, e ⑤ a, c, d

13. 다음 항목별 계산결과 값을 큰 순서대로 가장 적절하게 나열한 것은?

- a. 연간 실질이자율과 명목이자율이 각각 10%와 13.3%일 때, 피셔방정식(Fisher equation)에 의한 연간 기대 인플레이션을
b. 연간 실효이자율(EAR)이 8.24%이고 매 6개월마다 이자를 지급하는 경우 연간 표시이자율(APR)
c. 주식투자로부터 얻은 1차년도와 2차년도의 수익률이 각각 9%와 3%라고 할 때, 1차년도와 2차년도 수익률의 기하평균 수익률

- ① $a > b > c$
② $a > c > b$
③ $b > a > c$
④ $b > c > a$
⑤ $c > a > b$

14. 발행주식수가 10만주인 무부채기업 (주)한국은 올해 세후 순이익 4억원 중 50%를 주주에게 현금배당으로 지급하는 대신 자사주 매입을 통해 주주에게 환원하고자 한다. (주)한국이 현재 시장가격인 10,000원으로 자사주를 매입할 경우, 자사주 매입 후 (주)한국의 주가로 가장 적절한 것은? (단, 완전자본시장을 가정한다.)

- ① 8,000원 ② 9,000원 ③ 10,000원
④ 10,500원 ⑤ 11,000원

15. 다음 표는 합병 전 기업 A와 기업 B에 대한 정보를 정리한 것이다.

항목	기업 A	기업 B
주가	10,000원	5,000원
발행주식수	1,000주	500주
당기순이익	1,000,000원	300,000원

기업 A는 신주를 발행하여 주식교환방식으로 기업 B를 흡수합병할 예정이다. 인수기업인 A는 피인수기업인 B의 주가에 대해 20% 프리미엄을 인정하고 있다. 두 기업은 모두 자기자본만을 사용하며, 합병에 의한 시너지효과는 없다. 합병시 기업 B의 주식 1주에 대한 교환비율과 합병 후 합병기업의 주당순이익(EPS)으로 가장 적절한 것은?

	합병비율	주당순이익
①	0.4	950원
②	0.5	1,000원
③	0.5	1,100원
④	0.6	1,000원
⑤	0.6	1,100원

16. 탄소포집 기술의 선두기업인 (주)그린탄소는 현재 사용 중인 탄소포집 장치를 신규 장치로 교체하려고 한다. 기존 장치의 유지비용은 매년 증가하고 매각가격은 매년 감소할 것으로 예상되며, 그 비용과 가격은 다음과 같다.

시점(연도)	0	1	2	3	4
유지비용(만원)	0	50	75	100	120
매각가격(만원)	500	450	380	310	220

(주)그린탄소가 고려하는 신규 장치는 기능면에서 기존 장치와 차이가 없고, 내용연수는 4년이며 구입비용은 1,000만원으로 예상된다. 신규 장치의 유지비용은 매년 10만원이 소요되고, 4년 후 500만원에 매각이 가능할 것으로 예상된다. 신규 장치의 구입대금, 유지비용, 그리고 내용연수 후 매각가격은 구입시점과 무관하게 일정하다. 세금은 없고 할인율이 5%라고 할 때, 기존 장치의 교체시기로 가장 적절한 것은? (단, $PVIF(5\%, 1년)=0.9524$, $PVIF(5\%, 2년)=0.9070$, $PVIF(5\%, 3년)=0.8638$, $PVIF(5\%, 4년)=0.8227$, $PVIFA(5\%, 4년)=3.5460$)

- ① 현재시점 ② 1차년도 말 ③ 2차년도 말
④ 3차년도 말 ⑤ 4차년도 말

17. 자본비용이 서로 동일한 투자안의 경제성분석에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은? (단, 현재시점에 현금유출이 발생하고 이후 현금유입이 발생하는 투자형 현금흐름을 가정한다.)

- ① 투자규모와 투자수명이 동일한 경우, 투자 초기에 현금흐름이 많은 투자안의 순현재가치(NPV)가 투자 후기에 현금흐름이 많은 투자안의 NPV보다 자본비용의 변동에 대하여 더 민감하게 반응한다.
② 상호배타적인 투자안을 평가할 때, 두 투자안의 NPV를 일치시키는 할인율인 피셔수익률보다 자본비용이 큰 경우에는 NPV법과 내부수익률(IRR)법의 평가결과가 일치한다.
③ 투자규모가 다른 상호배타적 투자안을 평가할 때, NPV법과 수익성지수(PI)법의 평가결과가 상반될 수 있다.
④ 가중평균수익성지수(WAPI)법은 투자규모의 차액 또는 잔여자금을 PI가 1인 투자안에 투자하는 것으로 가정한다.
⑤ 최소공배수법으로 투자수명이 다른 상호배타적 투자안을 평가할 때, 투자수명 최소공배수에 해당하는 시점까지 반복 투자를 전제하여 NPV를 계산한다.

18. 신사업 진출을 계획 중인 기업 A는 300억원이 소요되는 인공지능(AI) 사업 투자안을 고려하고 있다. AI 사업을 영위하고 있는 기업 B의 부채비율(부채/자기자본)이 150%이며, 기업 A의 신규사업 목표 부채비율은 100%이다. 기업 A, B의 부채비용은 무위험이자율 10%이다. 법인세율은 40%이고 시장포트폴리오의 기대수익률은 15%이다. 기업 A의 신규사업에 대한 가중평균자본비용(WACC)이 11.2%일 때, 대용회사인 기업 B의 주식베타에 가장 가까운 것은?

- ① 0.80 ② 0.99 ③ 1.09
④ 1.28 ⑤ 1.52

19. (주)가나의 올해 말($t=1$)에 예상되는 순이익은 6,000만원이며, 주주에게 배당금으로 2,400만원을 지급하고 나머지는 재투자를 위해 내부에 유보할 계획이다. (주)가나의 자기자본이익률(ROE)은 20%이고 주주의 연간 요구수익률은 16%이다. (주)가나의 배당성향과 ROE가 매년 현재 수준으로 유지될 경우, (주)가나의 주가수익비율(PER)로 가장 적절한 것은? (단, 항상성장모형이 성립하고 현재의 주가는 이론적 가격과 같다고 가정한다. $PER=주가(P_0) \div \text{주당순이익}(EPS_1)$)

- ① 5 ② 8 ③ 10
④ 12 ⑤ 15

20. 다음의 포트폴리오와 관련된 설명 중 적절하지 않은 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. 구성된 주식들의 상관관계수가 +1인 경우, 포트폴리오의 표준편차가 개별주식의 표준편차를 투자비율로 가중평균한 값보다 작아지기 때문에 위험분산효과가 있다.
- b. 공매도가 가능한 경우, 상관관계수가 (-)1이거나 +1인 두 주식으로 표준편차가 0인 포트폴리오를 구성할 수 있다.
- c. 모든 주식에 균등하게 투자할 때, 구성주식수를 무한히 증가시킬수록 포트폴리오의 위험은 주식수익률 간 공분산의 평균값으로 수렴한다.
- d. 효율적 투자선 또는 효율적 프론티어상의 포트폴리오는 서로 지배관계가 성립한다.

- ① a, c ② a, d ③ b, c
④ b, d ⑤ b, c, d

21. 증권의 수익률이 다음의 3요인 모형으로 설명된다고 가정하자.

$$R_i = E(R_i) + \beta_{i1}F_1 + \beta_{i2}F_2 + \beta_{i3}F_3 + e_i$$

여기서, R_i : 증권 i 의 실현수익률

$E(R_i)$: 증권 i 의 기대수익률

F_j : 공통요인 f_j 의 실현된 값 - 공통요인 f_j 의 기댓값
($j = 1, 2, 3$)

β_{ij} : 증권 i 수익률의 공통요인 j 에 대한 민감도(베타계수)

e_i : 잔차항

공통요인(f_j)의 기댓값과 실현된 값, 그리고 증권 i 의 베타계수가 다음 표와 같다. 증권 i 의 고유요인에 따른 수익률(e_i)이 5%이고, 기대수익률($E(R_i)$)이 18%이다. 증권 i 의 실현수익률은 예상한 수익률과 예상하지 못한 수익률로 구분될 때, 예상하지 못한 수익률에 가장 가까운 것은?

공통요인	기댓값	실현된 값	증권 i 의 베타계수
f_1	7%	10%	2.0
f_2	5%	7%	1.5
f_3	8%	6%	0.5

- ① 5% ② 8% ③ 13%
④ 18% ⑤ 31%

22. 자본자산가격결정모형(CAPM)이 성립한다고 가정할 때, 다음의 설명 중 적절한 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. 주식 A 베타가 주식 B 베타의 2배이면, 주식 A 위험프리미엄은 주식 B 위험프리미엄의 2배이다.
- b. 효율적 포트폴리오와 시장포트폴리오 간의 상관관계수는 1이다.
- c. 최적포트폴리오의 베타가 0.7인 투자자의 무위험자산에 대한 투자 비중은 30%이다.

- ① a ② b ③ c
④ a, b ⑤ a, b, c

23. 자본자산가격결정모형(CAPM)과 차익거래가격결정이론(APT)에 대한 설명 중 가장 적절한 것은?

- ① APT는 투자자가 위험회피형이고 차익거래 이익 극대화를 추구한다고 가정한다.
- ② APT는 투자자들이 평균-분산 모형에 기초한 지배원리를 따른다고 가정한다.
- ③ APT는 요인 분석(factor analysis)을 통해 공통요인을 찾아낼 수 있으므로 공통요인들의 경제적 의미에 대한 명확한 해석이 가능하다.
- ④ CAPM은 자산수익률의 결정요인으로 시장포트폴리오 하나만을 공통요인으로 가정하므로 CAPM의 현실적인 성립 여부에 대한 실증검증이 용이하다.
- ⑤ CAPM은 차입이자율과 대출이자율이 다른 경우에도 성립한다.

24. 포트폴리오 Z의 초과수익률(종속변수 Y)과 시장초과수익률(독립변수 X) 간의 선형회귀분석 결과, 샤프(Sharpe) 지수는 0.2이고 트레이너(Treynor) 지수는 0.05이다. 시장포트폴리오의 표준편차는 20%이고 무위험이자율은 일정하다고 가정한다. 포트폴리오 Z와 시장포트폴리오 간의 상관관계수에 가장 가까운 것은?

- ① 0.9 ② 0.8 ③ 0.5
④ 0.08 ⑤ 0.05

25. 주식 A의 향후 1년간 수익률 분포는 다음 표와 같다. 투자자 X의 효용함수는 $U(W) = -\frac{1}{W}$ 이며, 이때 W 는 1년 후의 부를 의미한다. 현재 투자자 X가 모든 부를 주식 A에 투자하는 것과 무위험자산에 투자하는 것이 무차별할 때, 무위험이자율로 가장 적절한 것은?

구분	확률	수익률
호황	80%	60%
불황	20%	(-)40%

- ① 25% ② 20% ③ 15%
④ 10% ⑤ 5%

26. 다음 표는 액면금액이 100,000원으로 동일한 무이표채의 만기와 시장가격을 나타낸다.

채권	만기	시장가격
A	1년	95,337원
B	2년	89,100원
C	3년	82,500원

다음 각 항목의 값으로 가장 적절한 것은?

- a. 기대가설(expectation hypothesis)이 성립할 때 2년 후 단기 이자율(${}_2r_3$)의 기댓값
b. 유동성선호가설(liquidity preference hypothesis)이 성립하고 유동성프리미엄(${}_1L_2$)이 1%일 때, 1년 후 단기이자율(${}_1r_2$)의 기댓값

	a	b
①	7%	6%
②	7%	7%
③	7%	8%
④	8%	6%
⑤	8%	8%

27. 채무불이행위험이 없고 액면금액이 100원으로 동일한 채권들의 만기와 액면이자율, 그리고 만기수익률은 다음 표와 같다. 채권 가격은 차익거래 기회가 없는 균형가격에 형성되어 있고 거래비용은 없으며, 액면이자는 연 1회 지급된다.

채권	만기	액면이자율	만기수익률
A	1년	10%	r_A
B	2년	0%	r_B
C	2년	10%	r_C
D	2년	20%	r_D

다음 중 채권 D의 가격을 구하는 식으로 적절한 것만을 **모두** 선택한 것은?

- a. $\frac{20}{1+r_B} + \frac{120}{(1+r_B)^2}$
b. $\frac{20}{1+r_C} + \frac{120}{(1+r_C)^2}$
c. $\frac{20}{1+r_D} + \frac{120}{(1+r_D)^2}$
d. $\frac{20}{1+r_A} + \frac{120}{(1+r_B)^2}$
e. $\frac{20}{1+r_A} + \frac{120}{(1+r_C)^2}$

- ① a, b ② b, c ③ c, d
④ c, e ⑤ a, b, c

28. 현재($t=0$) 투자자 A는 목표시기가 5년 후($t=5$)인 목표시기면역 전략을 추구한다. 이를 위해 투자자 A는 만기수익률이 서로 같은 무이표채 X와 Y로 포트폴리오 P를 구성하였다. 각 채권의 만기는 다음 표와 같다. 만약 1년 후($t=1$)까지 채권들의 만기수익률이 유지되고 투자자 A가 포트폴리오 P의 채권 X와 채권 Y 투자 비중을 재검토한다면, 다음 중 1년 후($t=1$) 투자자 A에게 가장 적절한 방안은?

채권	만기
X	$t=4$
Y	$t=6$

- ① X의 투자 비중을 25%p 줄이고 Y의 투자 비중을 25%p 늘린다.
② X의 투자 비중을 25%p 늘리고 Y의 투자 비중을 25%p 줄인다.
③ X의 투자 비중을 16.7%p 줄이고 Y의 투자 비중을 16.7%p 늘린다.
④ X의 투자 비중을 16.7%p 늘리고 Y의 투자 비중을 16.7%p 줄인다.
⑤ X와 Y의 투자 비중을 그대로 유지한다.

29. (주)다라가 발행하고 만기가 동일한 다음 채권들이 모두 액면금액에 거래되고 있다. 채권의 액면이자율이 큰 순서대로 가장 적절하게 나열한 것은?

채권	종류	액면이자율
X	일반사채	c_X
Y	수의상환사채	c_Y
Z	전환사채	c_Z

- ① $c_X > c_Y > c_Z$
② $c_X > c_Z > c_Y$
③ $c_Y > c_X > c_Z$
④ $c_Y > c_Z > c_X$
⑤ $c_Z > c_X > c_Y$

30. 배당을 지급하지 않는 기업 A의 주식은 현재 200원에 거래되고 있으며, 1년 후 주식가격은 280원 또는 180원이 된다. 이 주식을 기초자산으로 하며 델타가 (-)0.3인 만기 1년 유럽형 풋옵션이 있다. 이 풋옵션의 이항모형에 기반한 이론가격으로 가장 적절한 것은? (단, 무위험이자율은 5%이다.)

- ① 20원 ② 24원 ③ 25원
④ 27원 ⑤ 30원

31. 다음 표는 무배당 주식 A를 기초자산으로 하는 만기 1년 유럽형 옵션들의 가격을 나타낸다. 풋-콜 등가식(put-call parity)이 성립할 때, 현재 주식가격과 무위험이자율로 가장 적절한 것은?

행사가격	콜옵션가격	풋옵션가격
180원	30원	10원
240원	5원	35원

	주식가격	무위험이자율
①	150원	25%
②	170원	20%
③	170원	25%
④	200원	20%
⑤	200원	25%

32. 시장에 다음과 같은 투자자들이 있다. 각 투자자의 목표 달성을 위해 주가지수 선물을 활용할 경우, 선물 매도보다 매수가 적절한 투자자만을 **모두** 선택한 것은?

- a. 주가지수가 크게 하락할 것으로 확신하는 투자자
b. 주가지수 풋옵션 매수포지션을 델타 중립포지션(델타가 0인 포지션)으로 변경하고 싶은 투자자
c. 주식 포트폴리오를 보유 중이며 베타를 감소시키고 싶은 투자자

- ① b ② c ③ a, b
④ a, c ⑤ a, b, c

※ 각 문제의 보기 중에서 물음에 가장 합당한 답을 고르시오.

1. 광고가 상품에 대한 구체적 정보를 제공하지 않더라도 그 자체로서 역할을 수행할 수 있다는 주장이 있다. 일반적으로 광고는 높은 비용이 들기 때문에, 상품의 품질을 자신하여 성공적 판매로 광고비를 회수할 수 있는 기업만이 높은 비용을 들여 광고를 할 것이라는 논리가 그러한 주장의 배경이다. 이러한 주장과 가장 밀접한 개념은?

- ① 신호발송(signaling)
② 부존효과(endowment effect)
③ 규모의 경제(economies of scale)
④ 주인-대리인 문제(principal-agent problem)
⑤ 공유지의 비극(tragedy of the commons)

2. 정부가 단위당 일정액의 물품세를 부과할 때, 다음 중 공급자가 조세의 전부를 부담하는 경우는?

- ① 수요곡선이 우하향하고 공급곡선이 우상향하는 경우
② 수요곡선이 수직이고 공급곡선이 수평인 경우
③ 수요곡선이 우하향하고 공급곡선이 수평인 경우
④ 수요곡선이 수평이고 공급곡선이 우상향하는 경우
⑤ 수요곡선이 수직이고 공급곡선이 우상향하는 경우

3. 두 재화 X와 Y를 통해 효용을 얻는 소비자의 효용함수가 $u(x, y) = \max\{x, y\}$ 이다. 다음 중 이 소비자의 선호가 충족하는 성질을 모두 고르면? (단, x 는 X재 수량, y 는 Y재 수량을 나타낸다.)

- 가. 임의의 두 상품묶음에 대해 어느 것을 더 선호하는지 항상 판별할 수 있다.
나. 상품묶음 a, b, c에 대해 a를 b보다 더 선호하고 b를 c보다 더 선호하면 a를 c보다 더 선호한다.
다. X, Y 중 적어도 한 재화의 수량이 증가하면 효용은 증가한다.
라. 효용이 동일한 두 상품묶음에 대해 각 재화의 수량을 평균하여 새로운 상품묶음을 구성하면 효용은 변하지 않거나 증가한다.

- ① 가, 나 ② 가, 다 ③ 다, 라
④ 가, 나, 라 ⑤ 나, 다, 라

4. 두 재화 X와 Y를 통해 효용을 얻는 소비자의 효용함수가 $u(x, y) = xy$ 이다. 두 소비점 $a = (x_a, y_a)$ 와 $b = (x_b, y_b)$ 에 대해, b에서의 효용이 a에서의 효용의 2배이며, a에서의 한계대체율이 b에서의 한계대체율의 2배이다. 이에 대한 다음 설명 중 옳은 것을 모두 고르면? (단, x 는 X재 수량, y 는 Y재 수량을 나타내며, 각 재화의 가격은 양수이다. 또한 한계대체율은 X재를 가로축, Y재를 세로축에 놓고 계산한 값이다.)

- 가. x 와 y 의 비는 a와 b에서 동일하다.
나. y_a 와 y_b 는 같다.
다. b 구입 비용은 a 구입 비용의 2배이다.

- ① 가 ② 나 ③ 다
④ 가, 다 ⑤ 나, 다

5. 두 재화 X와 Y를 통해 효용을 극대화하는 소비자가 있다. 이 소비자의 원래 소비점은 $(x, y) = (2, 8)$ 이었는데 소득이 2배가 되자 소비점이 $(x, y) = (16, 4)$ 로 바뀌었다. 이에 대한 다음 설명 중 옳은 것을 모두 고르면? (단, x 와 y 는 각각 X재와 Y재 수량이며, 가격은 불변이다.)

- 가. X재와 Y재의 가격은 같다.
나. X재의 대체효과가 Y재의 대체효과보다 크게 나타났다.
다. 이 소비자의 효용함수가 $u(x, y) = x + \alpha y$ 의 형태라면 $\alpha = 1$ 이다.

- ① 가 ② 나 ③ 다
④ 가, 다 ⑤ 나, 다

6. 소비자 갑의 효용함수가 $u(x, y) = xy + x^2y^2$ 이다. 갑은 현재 X재 14개와 Y재 16개만을 보유하고 있다. X재와 Y재의 시장가격은 각각 10과 5이다. 갑이 시장에서 X재와 Y재를 자유롭게 거래할 수 있을 때, 효용 극대화를 위한 행동으로 옳은 것은? (단, x 는 X재 수량, y 는 Y재 수량, P_X 는 X재 가격, P_Y 는 Y재 가격이다. 또한 갑은 화폐소득이 없다.)

- ① X재를 전부 판매하고, 그 금액으로 Y재를 구입한다.
② Y재를 전부 판매하고, 그 금액으로 X재를 구입한다.
③ X재 3개를 판매하고, 그 금액으로 Y재 6개를 구입한다.
④ X재 4개를 판매하고, 그 금액으로 Y재 4개를 구입한다.
⑤ 거래 없이 주어진 X재와 Y재 수량을 그대로 보유한다.

7. 자산액 m 에 대한 효용함수가 $u(m) = \sqrt{m}$ 인 소비자가 보유한 위험 자산의 가액이 0.5의 확률로 100이고 0.5의 확률로 x 이다. 이 소비자에게 이 자산의 리스크 프리미엄(risk premium)이 1일 때 x 는?
(단, $x < 100$ 이다.)

- ① 16 ② 25 ③ 36
④ 49 ⑤ 64

8. 비용극소화를 추구하는 한 기업의 생산함수가 $F(L, K) = \sqrt{LK}$ 이다. 노동과 자본의 가격은 모두 1로 동일하며, 자본투입량은 단기적으로 \bar{K} 로 고정되어 있다. 이 기업의 생산량이 10일 때, 단기비용이 장기비용의 1.25배라면 \bar{K} 의 값은? (단, L 은 노동투입량, K 는 자본투입량이고, \bar{K} 는 단기 노동투입량보다 작다.)

- ① 2 ② 3 ③ 4
④ 5 ⑤ 6

9. 완전경쟁시장에 대한 다음 설명 중 옳은 것은?

- ① 개별기업의 단기공급곡선은 평균비용곡선과 동일하다.
② 산출물의 시장가격이 상승하더라도 개별기업의 생산중단점(shutdown point)은 변하지 않는다.
③ 동일한 생산량에 대하여 개별기업의 장기총비용은 단기총비용보다 항상 크거나 같다.
④ 산업의 장기공급곡선은 개별기업의 장기한계비용곡선을 수평으로 합하여 도출한다.
⑤ 장기균형에서 시장수요가 증가하면 새로운 장기균형에서 시장가격은 상승한다.

10. 기업 A는 X재를 독점 생산하고 있다. X재 시장의 역수요함수는 $P = 120 - \frac{1}{2}Q$ 이고, A의 비용함수는 $C(Q) = \frac{1}{2}Q^2 + 20$ 이다. 정부는 독점으로 인한 자원배분의 비효율성을 줄이기 위해 독점가격보다 낮고 80보다 높은 가격을 가격상한으로 설정하였다. 정부의 가격규제 후 발생하는 자중손실(deadweight loss)이 가격규제 전 자중손실의 $\frac{1}{4}$ 이라면, 정부가 설정한 가격상한은? (단, P 는 가격, Q 는 산출량이다.)

- ① 81 ② 82 ③ 83
④ 84 ⑤ 85

11. X재를 독점 생산하는 기업 A의 비용함수가 $C(Q) = 2Q^2$ 이고, 개별 소비자의 역수요함수는 $P = 14 - 2Q$ 로 동일하다. A는 다음과 같이 개별 소비자의 소비량을 두 개의 구간으로 나누어 구간별 가격책정(block pricing)을 실시한다. 소비량 중 Q_1 까지는 Q_1 에 대응하는 수요곡선상의 가격 P_1 을, Q_1 을 초과하는 소비량에 대해서는 P_1 보다 낮은 P_2 를 책정한다. 이윤을 극대화하는 A가 책정하는 P_1 과 P_2 를 곱한 값은? (단, Q 는 산출량이고, 소비자 간 재판매는 없다.)

- ① 118 ② 120 ③ 122
④ 124 ⑤ 126

12. 동질재를 생산하는 세 개의 기업이 슈타켈버그 경쟁(Stackelberg competition)을 한다. 각 기업의 비용함수는 $C_i(q_i) = 0$ 이며, 시장의 역수요함수는 $P = 100 - Q$ 이다. 기업 1이 먼저 산출량을 결정하고, 기업 2는 기업 1의 산출량을 관찰한 후 자신의 산출량을 결정하고, 마지막으로 기업 3은 기업 1과 기업 2의 산출량을 모두 관찰한 후 자신의 산출량을 결정한다. 이때 균형가격은? (단, q_i 는 기업 i 의 생산량, P 는 시장가격, $Q = \sum_{i=1}^3 q_i$ 이다.)

- ① 7.5 ② 10 ③ 12.5
④ 15 ⑤ 17.5

13. 10명의 주민이 거주하는 마을에서 각 주민은 공공재가 공급되면 단위당 10의 편익을 누린다. 이 마을은 공공재를 생산하는 두 공장 1, 2를 운영한다. 공장 1의 비용함수는 $C_1(Q_1) = \frac{1}{2}Q_1^2$ 이고 공장 2의 비용함수는 $C_2(Q_2) = Q_2^2$ 이다. 이 마을의 최적 공공재 생산량은? (단, Q_i 는 공장 i 에서 생산하는 공공재 수량이며, 두 공장이 생산하는 공공재는 동질적이다.)

- ① 75 ② 90 ③ 120
④ 150 ⑤ 180

14. 어느 지역의 기업 A는 생산과정에서 인근 기업 B에 부정적인 영향을 미쳐 B의 생산비용을 증가시킨다. 반면, B는 생산과정에서 A에 긍정적인 영향을 미쳐 A의 생산비용을 감소시킨다. A와 B의 비용함수는 각각 $C_A = a^2 - b + 5$ 와 $C_B = b^2 + a$ 이다. A와 B가 생산하는 재화의 시장가격은 각각 6과 4이다. 각 기업의 이윤극대화 산출량과 사회적으로 효율적인 산출량은? (단, a , b 는 각각 A, B가 생산하는 재화의 수량이고, B의 생산량은 5 이하이다.)

	이윤극대화 산출량		사회적으로 효율적인 산출량	
	a	b	a	b
①	4	3	3	4
②	4	3	2.5	4
③	3	2	2.5	2.5
④	3	2	2	3
⑤	3	2	2	2.5

15. 두 소비자 1, 2가 두 재화 X와 Y를 소비하는 순수교환경제가 있다. 소비자 1의 효용함수는 $u(x, y) = x + 2y$ 이고 소비자 2의 효용함수는 $u(x, y) = \min\{2x, y\}$ 이다. 초기에 소비자 1은 X재만 10단위, 소비자 2는 Y재만 10단위를 보유하고 있다. 이 경제의 경쟁균형에서 P_X/P_Y 의 값은? (단, x 와 y 는 각각 X재와 Y재의 수량이고, P_X 와 P_Y 는 각각 X재와 Y재의 가격이다.)

- ① $\frac{1}{2}$
② 1
③ 2
④ $\frac{1}{2}$ 이상 1 이하인 모든 값
⑤ $\frac{1}{2}$ 이상 2 이하인 모든 값

16. 소국인 A국의 X재에 대한 시장수요와 시장공급이 각각 다음과 같다.

$$Q_D = 400 - 2P$$

$$Q_S = 100 + 3P$$

A국은 X재에 대해 국제시장 가격 $P_w = 40$ 으로 자유무역을 하고 있다. A국 정부가 국내 생산자를 보호하기 위해 X재에 단위당 10의 수입관세를 부과하려 한다. 관세 부과에 대한 설명 중 옳지 않은 것은? (단, Q_D , Q_S , P 는 각각 수요량, 공급량, 가격을 나타낸다.)

- ① 국내 가격은 50이 된다.
② 국내 생산량은 30 증가하고, 국내 소비량은 20 감소한다.
③ 국내 생산자 잉여는 2,350 증가한다.
④ 관세수입은 500이다.
⑤ 자중손실은 350이다.

17. 2국가(A국, B국) 2재화(X재, Y재) 헤커-올린(Heckscher-Ohlin) 모형을 가정하자. 양국은 두 생산요소 노동과 자본을 사용하여 두 재화 X와 Y를 생산한다. A국과 B국의 생산함수는 동일하며, X재와 Y재의 생산함수는 각각 $Q_X = L^{\frac{1}{3}} K^{\frac{2}{3}}$ 과 $Q_Y = L^{\frac{2}{3}} K^{\frac{1}{3}}$ 이다. A국은 노동 200단위와 자본 75단위, B국은 노동 50단위와 자본 20단위를 보유하고 있다. 다음 설명 중 옳은 것을 **모두** 고르면? (단, L 은 노동투입량, K 는 자본투입량, w 는 노동임금, r 은 자본임대료이다.)

가. A국은 상대적으로 자본풍부국이다.
 나. 상대적으로 X재는 자본집약재이고, Y재는 노동집약재이다.
 다. A국은 X재, B국은 Y재 생산에 비교우위가 있다.
 라. 자유무역을 하면 A국의 w/r 는 상승하고, B국의 w/r 는 하락한다.

- ① 가, 나 ② 가, 다 ③ 나, 다
 ④ 나, 라 ⑤ 다, 라

18. 2국가(A국, B국) 2재화(X재, Y재) 특정 생산요소 모형(specific factors model)을 가정하자. X재는 노동과 자본을 투입하여 생산하고, Y재는 노동과 토지를 투입하여 생산한다. 자본과 토지는 두 산업 간 이동이 불가능한 특정 생산요소이고, 노동은 두 산업 간 이동이 가능하다. 모든 생산요소는 국가 간 이동이 불가능하다. 각 국가에서 각 생산요소의 총량은 고정되어 있으며, 생산요소는 모두 완전고용된다. P_i^j , r^j , τ^j , w^j 는 각각 j 국의 i 재 명목가격, 명목 자본임대료, 명목 토지임대료, 명목 노동임금이다. 무역 이전 각 국가에서 두 재화의 상대가격은 다음 식을 만족한다.

$$\frac{P_X^A}{P_Y^A} < \frac{P_X^B}{P_Y^B}$$

자유무역 이후 발생하는 상황에 대한 설명 중 옳은 것을 **모두** 고르면?

가. B국의 X재 생산은 증가하고 Y재 생산은 감소한다.

나. $\frac{w^A}{P_X^A}$ 는 감소하고 $\frac{w^A}{P_Y^A}$ 는 증가한다.

다. $\frac{r^A}{P_X^A}$ 는 증가하고 $\frac{\tau^A}{P_Y^A}$ 는 감소한다.

라. $\frac{r^B}{P_X^B}$ 와 $\frac{\tau^B}{P_Y^B}$ 모두 감소한다.

- ① 가, 나 ② 가, 다 ③ 나, 다
 ④ 나, 라 ⑤ 다, 라

19. 다음은 A국과 B국의 외환시장과 거시경제 상황이다.

- 다음 1년간 A국의 인플레이션율이 B국보다 3%p 낮을 것으로 예상된다.
- 1년 만기 A국 통화 예금의 명목 이자율은 2%이다.
- 현재 A국 통화 1단위는 B국 통화 100단위와 교환된다.

상대적 구매력평가설과 유위험 이자율평가가 모두 성립할 경우, 현재 1년 만기 B국 통화 예금의 명목 이자율에 가장 가까운 것은?

- ① 3% ② 5% ③ 7%
 ④ 9% ⑤ 11%

20. 올해 통화 공급 증가율이 자국은 4%, 외국은 3%이고, 실질소득 증가율이 자국은 0%, 외국은 2%이다. 신축가격 통화론자이론에 따를 경우, 올해 외국 통화 대비 자국 통화 가치의 변화율에 가장 가까운 것은? (단, 각국 실질화폐수요의 실질소득탄력성은 1이고, 이자율탄력성은 0이다.)

- ① -3% ② -2% ③ 0%
 ④ 2% ⑤ 3%

21. 갑국의 2024년 초 실업자는 80만 명이고 취업자는 1,600만 명이었다. 2024년에 실업자 중 16만 명이 일자리를 구했고, 취업자 중 16만 명이 일자리를 잃었다. 경제활동인구는 고정되어 있고 균형상태의 실직률과 구직률은 2024년과 동일하다. 이때, 2024년 초의 실업률에서 자연 실업률을 뺀 값은? (단, 실직률은 취업자 중 일자리를 잃은 사람의 비율이고, 구직률은 실업자 중 일자리를 구한 사람의 비율이다.)

- ① -5.45%p ② -1.25%p ③ 0%p
 ④ 1.25%p ⑤ 5.45%p

22. 두 기간 동안 생존하는 합리적 소비자의 평생효용함수와 평생예산 제약식이 다음과 같다.

$$U(C_1, C_2) = \sqrt{C_1} + \beta\sqrt{C_2}, \quad 0 < \beta < 1$$

$$C_1 + \frac{C_2}{1+r} = Y_1 + \frac{Y_2}{1+r}$$

$C_1, C_2, \beta, r, Y_1, Y_2$ 는 각각 현재소비, 미래소비, 할인인자, 이자율, 현재소득, 미래소득이다. 이 모형에 대한 설명 중 옳은 것을 **모두** 고르면? (단, $0 < r < 1$ 이고, 자본시장은 완전하다.)

- 가. 소비선택의 최적조건은 $\frac{1}{\sqrt{C_1}} = \beta \frac{1}{\sqrt{C_2}}(1+r)$ 이다.
- 나. $Y_1 < C_1$ 일 때 이자율이 상승하면 대체효과는 미래소비를 증가시키지만 소득효과는 미래소비를 감소시킨다.
- 다. $Y_1 > C_1$ 일 때 이자율이 상승하면 대체효과와 소득효과 모두 현재소비를 감소시킨다.

- ① 가 ② 나 ③ 다
④ 가, 나 ⑤ 나, 다

23. 다음과 같은 폐쇄경제 IS-LM모형을 가정하자.

상품시장	화폐시장
$C = 4 + 0.4(Y - T)$ $I = 3 - 0.4r$ $G = 1 + 0.1Y$ $T = 1$	$M^s = 54$ $P = 5$ $\frac{M^d}{P} = Y - 0.2r$

$C, Y, T, I, r, G, M^s, P, M^d$ 는 각각 소비, 총생산, 조세, 투자, 실질이자율(%), 정부지출, 화폐공급, 물가, 화폐수요를 나타낸다. 상품시장의 균형만 고려하는 경우(I)와 상품시장과 화폐시장의 균형을 동시에 고려하는 경우(II), 정부가 조세를 1단위 증가시킬 때 총생산의 감소분은? (단, I에서는 실질이자율이 고정되어 있다.)

	I	II
①	0.8단위	0.16단위
②	0.8단위	0.24단위
③	1.6단위	0.16단위
④	1.6단위	0.24단위
⑤	2.4단위	0.24단위

24. 자본이동이 완전히 자유로운 소규모 개방경제의 IS-LM-BP 모형을 고려하자. 인공지능과 양자컴퓨터의 기술 발전으로 인해 현재의 투자가 증가할 경우, 각 환율제도하에서 나타나는 균형의 변화로 **옳지 않은** 것은? (단, IS곡선은 우하향하고 LM곡선은 우상향한다.)

- ① 변동환율제도에서는 경상수지가 악화된다.
② 고정환율제도에서는 국민소득이 증가한다.
③ 변동환율제도에서는 국민소득이 불변한다.
④ 고정환율제도에서는 경상수지가 악화된다.
⑤ 변동환율제도에서는 통화 가치가 하락한다.

25. 솔로우 경제성장 모형에 대한 다음 설명 중 **옳지 않은** 것은?

- ① 자본축적만을 통해서는 1인당 소득의 지속적인 성장이 가능하지 않다.
② 인구 증가율과 기술 진보율이 모두 0이며 생산함수, 저축률, 감가상각률 등 경제의 기본 구조가 동일한 국가들은 1인당 소득이 수렴한다.
③ 인구 증가율은 양(+)이고 기술 진보율은 0인 경우, 인구 증가율의 증가는 균제상태의 1인당 자본량을 감소시켜 균제상태의 1인당 소득을 낮추는 효과가 있다.
④ 인구 증가율은 0이고 기술 진보율은 양(+)인 경우, 균제상태에 도달하면 1인당 자본량, 1인당 소득, 1인당 소비가 모두 동일한 비율로 성장한다.
⑤ 인구 증가율과 기술 진보율이 모두 0이며 생산함수가 콥-더글라스인 경우, 황금률 수준의 자본량을 달성하는 저축률은 자본 소득분배율보다 크다.

26. 갑국 화폐시장의 균형방정식은 $\frac{M^s}{P} = L(Y, i)$ 이다. 단기적으로 물가가 고정되어 있고, 장기적으로 고전학파의 이분법(classical dichotomy)이 성립한다. 갑국 경제가 장단기 동시 균형에 있는 상황에서 중앙은행이 시중에 국채를 매각할 경우, 다음 중 옳은 것을 **모두** 고르면? (단, M^s , P , L , Y , i 는 각각 화폐공급, 물가, 실질화폐 수요, 소득, 명목금리이다. 또한 Y 는 변함이 없고, 실질화폐수요는 명목금리와 음(-)의 관계이다.)

가. 국채 매각 후 단기균형에서 명목금리는 상승한다.
 나. 국채 매각 후 장기균형에서 명목금리는 하락한다.
 다. 주택 수요가 명목금리와 음(-)의 관계라면, 국채 매각 후 주택가격은 단기균형에서 상승하고 장기균형에서 하락한다.

- ① 가 ② 나 ③ 가, 나
 ④ 가, 다 ⑤ 나, 다

27. 인구 증가가 있는 AK 성장 모형을 가정하자. 생산함수는 $Y = AK$ 이고, 저축률은 0.25, 감가상각률은 0.08, 인구 증가율은 0.02이다. $A = 4$ 일 때, 1인당 생산량의 증가율은? (단, Y , A , K 는 각각 총생산, 총요소생산성, 총자본이다.)

- ① 0.7 ② 0.75 ③ 0.8
 ④ 0.85 ⑤ 0.9

28. 리카도의 동등성정리(Ricardian equivalence theorem)에 관한 설명으로 옳은 것을 **모두** 고르면?

가. 리카도의 동등성정리가 성립하는 경제의 경우, 주어진 정부 지출하에서 정액세(lump-sum tax) 삭감은 현재소비를 증가시킨다.
 나. 리카도의 동등성정리는 자본시장이 불완전하여 유동성제약이 존재하면 성립하지 않는다.
 다. 리카도의 동등성정리는 조세가 비례소득세라도 여전히 성립한다.

- ① 가 ② 나 ③ 다
 ④ 가, 나 ⑤ 나, 다

29. 다음 총수요 측면의 거시경제모형을 고려하자.

$$(1) \quad Y = Y^* - \alpha r$$

$$(2) \quad r = r^* + \phi_\pi (\pi - \pi^*) + \phi_Y (Y - Y^*)$$

Y , Y^* , r , r^* , π , π^* 는 각각 총생산, 잠재총생산, 실질금리, 목표 실질금리, 인플레이션율, 목표인플레이션율이며, $\alpha = \phi_\pi = \phi_Y = 0.5$, $Y^* = 1$, $r^* = \pi^* = 0.02$ 이다. 다음 설명 중 옳은 것을 **모두** 고르면? (단, 총수요곡선은 Y 가 가로축, π 가 세로축인 평면에 나타낸다.)

가. (1)과 (2)를 조합하여 도출한 총수요곡선은 우하향한다.
 나. ϕ_π 가 0.7로 커지면 총수요곡선은 더 가팔라진다.
 다. 목표인플레이션율을 높이는 정책은 총수요곡선을 우측으로 이동시킨다.

- ① 가 ② 나 ③ 가, 다
 ④ 나, 다 ⑤ 가, 나, 다

30. 필립스 곡선이 다음과 같이 주어져 있다.

$$\pi_t = \pi_t^e + 0.2 - 4u_t$$

π , π^e , u 는 각각 인플레이션율, 기대인플레이션율, 실업률이다. 첫 두 기($t=1$, $t=2$)에는 $\pi_t^e = 0$ 이고, 그 이후로는 $\pi_t^e = 0.5\pi_{t-1}$ 이다. 만약 실업률이 매기 4%로 유지된다면 4기($t=4$)의 인플레이션율은?

- ① 6% ② 7% ③ 8%
 ④ 9% ⑤ 10%

31. A~C에 들어갈 수 있는 것으로 옳은 것은?

갑국은 소국이고 을국은 대국이며, 양국 간 자본이동은 완전히 자유롭다. 최근 을국은 자국 기업들을 대상으로 대규모 감세정책을 시행하기로 하였다. 을국이 정부지출을 충당하기 위해 국채 발행을 늘리면, 을국의 국채 가격은 (A)하고, 국제자본은 (B)되며, 갑국의 화폐가치는 (C)한다. 단, 각국의 채권에 투자하기 위해서는 그 나라의 화폐가 필요하고, 투자자들은 수익률이 더 높은 채권을 선호한다.

	A	B	C
①	하락	을국으로 순유입	하락
②	하락	을국에서 순유출	하락
③	불변	을국으로 순유입	상승
④	상승	을국에서 순유출	불변
⑤	상승	을국으로 순유입	하락

32. 1기 대표 개인 일반균형 거시경제모형(1 period representative agent general equilibrium macro model)을 고려하자. 이 경제에는 1개의 상품만 생산되고 소비되며, 자본과 투자는 존재하지 않는다. 대표 개인의 효용함수는 $u(c, \ell) = \min\{c, \ell\}$, 생산함수는 $y = zn$ 이고, 예산제약식은 $c + T = y$ 이다. 노동시간은 총 가용시간인 1에서 여가시간을 뺀 값이다. 대표 개인은 생산함수와 예산제약식하에서 효용을 극대화한다. 정부 예산제약식은 $g = T$ 이다. $z = 9$, $g = 4$ 일 때, 다음 중 옳은 것을 **모두** 고르면? (단, c , ℓ , y , z , n , T , g 는 각각 소비, 여가시간, 생산, 노동생산성, 노동시간, 정액세, 정부지출이다.)

가. c 의 균형 값은 0.5이다.

나. ℓ 의 균형 값은 0.2이다.

다. 균형상태에서 정부지출이 1단위 증가할 때 생산은 0.9단위 증가한다.

라. z 가 10으로 증가하면, 균형상태에서 정부지출이 1단위 증가할 때 생산은 0.9단위보다 작게 증가한다.

- ① 가, 나 ② 가, 다 ③ 나, 다
④ 나, 라 ⑤ 다, 라

채형을 다시 한 번 확인하십시오.

경제원론

여백