

객관식재무관리(6판1쇄)_정오표

업데이트일자	페이지	수정 전	수정 후
2024-10-30	1D-5 하9	<p>d. (×) 성장률과 할인율이 같은 경우 영구성장연금의 현재가치 공식의 분모가 0이 되므로 계산이 불가능하다. 극한의 개념을 이용하면 성장률이 할인율과 가깝게 커질수록 현재가치는 계속 커지기는 하지만, 그렇다고 해서 분모가 0이 될 때 현재가치가 무한대(∞)가 된다고 할 수는 없다. 즉, $\frac{a}{0}$은 수학적으로 정의되지 않은(undefined) 것이지 $\frac{a}{0} = \infty$로 볼 수는 없다.</p> <p>또한 성장률이 할인율보다 크게 되면 개념상의 현재가치는 매우 큰 수치가 되어야 하나, 영구성장연금의 현재가치 공식에 의하면 현재가치가 (-)으로 계산되므로 이 경우 공식을 이용할 수 없다. 즉 영구성장연금의 현재가치 공식 $\left(\frac{CF_1}{R-g}\right)$은 $R > g$인 경우에 한하여 사용할 수 있는 공식이다.</p>	<p>d. (×) n년간 성장하는 성장연금의 현재가치는 다음과 같다.</p> $V_0 = \frac{A}{1+R} + \frac{A(1+g)}{(1+R)^2} + \dots + \frac{A(1+g)^{n-1}}{(1+R)^n}$ <p>만약 $R = g$인 경우 이는 다음과 같다.</p> $V_0 = \frac{A}{1+R} + \frac{A(1+R)}{(1+R)^2} + \dots + \frac{A(1+R)^{n-1}}{(1+R)^n} = n \times \frac{A}{1+R}$ <p>따라서 성장연금의 현재가치는 유한하다.</p> <p>추가로 영구성장연금의 현재가치는 $n \rightarrow \infty$가 되어 다음과 같이 무한대가 된다.</p> $V_0 = \lim_{n \rightarrow \infty} \left(n \times \frac{A}{1+R} \right) = \infty$ <p>그러나 $R = g$인 경우 영구성장연금의 현재가치 공식 $\left(\frac{CF_1}{R-g}\right)$은 사용할 수 없다. 이 공식에 의하면 분모가 0이 되어 수학적으로 정의되지 않기 때문이다. 즉, 영구성장연금의 현재가치는 공식으로는 구할 수 없지만, 그 값은 무한대라고 말할 수 있을 것이다.</p> <p><해설></p> <p>출제자는 문제에서 각 지문마다 영구연금(a), 성장연금(b, c, d), 영구성장연금(e)이라고 연금의 종류를 구분하고 있다. d지문의 성장연금은 e지문에서 영구성장연금이라는 구분되는 표현을 하였기에 만기가 유한한 성장연금으로 보고 지문을 판단해야 한다.</p>

2024-10-30	2A-5 그림 내		- 110										
2024-10-30	2C-4 문제08 마지막줄	<p>장치의 잔존가치는 10,000원이며 정액법으로 상각한다. 또한 법인세율은 20%이다. 순운전자본은 최소 60,000원이 투입되며, 투자안 종료시점에 전액 회수됨을 가정한다.</p>	<p>삭제</p> <p>▶ 순운전자본은 투자안 종료시점에 전액 회수됨을 가정한다.</p>										
2024-10-30	2D-4 문제09 표	<table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <thead> <tr> <th style="background-color: #fff9c4;">NPV</th> <th style="background-color: #fff9c4;">IRR</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>$1 \times (1.2 - 1) = 0.2$</td> <td>$(1.32 \div 1) - 1 = 32\%$</td> </tr> <tr> <td>$1 \times (1.5 - 1) = 0.5$</td> <td>$(1.65 \div 1) - 1 = 65\%$</td> </tr> <tr> <td>$2 \times (1.2 - 1) = 1$</td> <td>$(3.3 \div 2) - 1 = 65\%$</td> </tr> <tr> <td>$3 \times (1.4 - 1) = 1.2$</td> <td>$(4.65 \div 3) - 1 = 54\%$</td> </tr> </tbody> </table>	NPV	IRR	$1 \times (1.2 - 1) = 0.2$	$(1.32 \div 1) - 1 = 32\%$	$1 \times (1.5 - 1) = 0.5$	$(1.65 \div 1) - 1 = 65\%$	$2 \times (1.2 - 1) = 1$	$(3.3 \div 2) - 1 = 65\%$	$3 \times (1.4 - 1) = 1.2$	$(4.65 \div 3) - 1 = 54\%$	<p>NPV(C) $2 \times (1.5 - 1) = 1$</p> <p>IRR(D) $(4.62 \div 3) - 1 = 54\%$</p>
NPV	IRR												
$1 \times (1.2 - 1) = 0.2$	$(1.32 \div 1) - 1 = 32\%$												
$1 \times (1.5 - 1) = 0.5$	$(1.65 \div 1) - 1 = 65\%$												
$2 \times (1.2 - 1) = 1$	$(3.3 \div 2) - 1 = 65\%$												
$3 \times (1.4 - 1) = 1.2$	$(4.65 \div 3) - 1 = 54\%$												
2024-10-30	2D-4 문제10 그림		16.64										
2024-10-30	2D-5 문제13	$FCFF = EBIT(1 - t) + Dep - (Dep + \Delta FA + \Delta NWC)$ $= 76(1 - 0.25) + 24 - (24 + (200 - 165)) + (50 - 45)$	$-(24 + (200 - 165) + (50 - 45))$										

2024-10-30	3A-5 예제01 물음1 그림내		$U(\overline{E(W)}) = 97.98$
2024-10-30	3A-10 하2	$Var(R_p) = w_A^2 Var(R_A) + w_B^2 Var(R_B) + 2w_A w_B Cov(R_A, R_B)$ $= w_A^2 Var(R_A) + w_B^2 Var(R_B) + 2w_A w_B \sigma_A \sigma_B \rho_{AB}$	w_A^2
2024-10-30	4A-11 상9	$\bar{R}_i - R_f = \alpha_i + \beta_i (\bar{R}_m - R_f) + c_i (\bar{R}_m - R_f)^2 + \bar{e}_i$ 또는 $\bar{e}_i = \alpha_i + \beta_i \bar{e}_m + c_i \bar{e}_m^2 + e_i$ $\rightarrow \alpha_i = \text{실제}R - \text{정상}R \rightarrow \text{비체계적위험을 부담한 대가}$	세 곳 모두 α_i^{**} 로 수정
2024-10-30	4A-11 상11	$\rightarrow \text{정보비율} = \frac{\sigma_i^*}{\sigma_{ei}}$	α $\blacktriangleright \text{정보비율} = \frac{\alpha_i^*}{\sigma_{ei}}$
2024-10-30	4D-12 문제34 그림		5%
2024-10-30	5A-11 예제04 물음1 해답	비정상수익률(젠센알파) = $0.33 - 0.17\% = 16\%$	삭제 $\blacktriangleright 0.33 - 0.17 = 16\%$
2024-10-30	6D-4 문제11	(3) 기업A - 기업B = $61,042 - 57,191 = 3,851\text{원}$	3 $\blacktriangleright (3)\text{기업}A - \text{기업}B = 61,042 - 57,191 = 3,851\text{원}$

2024-10-30	6D-10 문제08	$g = ROE \times b = 0.4 \times 0.6 = 24\%$	24% ▶ $g = ROE \times b = 0.4 \times 0.6 = 24\%$
2024-10-30	6D-11 문제10	10 ③ $NPV_1 = -10\text{억} - \frac{4\text{억}}{1.1} + \frac{12\text{억}}{1.1} = +4.55\text{억 원}$	0.1 ▶ $NPV_1 = -10\text{억} - \frac{4\text{억}}{1.1} + \frac{12\text{억}}{1.1} = +4.55\text{억}$
2024-10-30	7A-19 그림10		t ▶ $k_d(1-t) \leq r_0$ ▶ $k_d \leq \frac{r_0}{(1-t)}$
2024-10-30	7D-4 문제15	⑤ $k_0^L = k_e^L \frac{S_L}{V_L} + k_d(1-t) \frac{B}{V_L} = 0.1856 \times \frac{3}{10} + 0.1 \times (1-0) \times \frac{7}{10} = 16\%$	$k_0^L = k_e^L \frac{S_L}{V_L} + k_d(1-t) \frac{B}{V_L} = 0.1856 \times \frac{7}{10} + 0.1 \times (1-0) \times \frac{3}{10} = 16\%$
2024-10-30	8D-2 문제07	$V_L = \frac{FCFF}{k_0^L} = \frac{\{35(1-0.3) - 3\} \times 1.05}{0.12} = 322.5\text{억 원}$	$V_L = \frac{FCFF}{k_0^L - g} = \frac{\{35(1-0.3) - 3\} \times 1.05}{0.12 - 0.05} = 322.5\text{억 원}$
2024-10-30	13A-9 상8	④ 할증채 : 채권가격 < 액면가격 → 만기수익률 < 현행수익률 < 액면이자율	> ▶ ④ 할증채 : 채권가격 > 액면가격
2024-10-30	13A-21 상7	상향 수익률곡선 : $r_1 < r_2 < r_3 > E(r_2) \rightarrow r_1 \cong E(r_2) \rightarrow$ 금리상승 예상	금리예측 불가
2024-10-30	11D-17 문제12	② 무위험이자율이 커질수록 풋옵션의 가격은 상승하고, 콜옵션의 가격은 하락한다.	▶ 무위험이자율이 커질수록 콜옵션의 가격은 상승하고, 풋옵션의 가격은 하락한다.
2024-10-30	14D-5 문제17	$V_{\text{swap}} = \text{고정금리채권 가치} - \text{변동금리채권 가치} = 99,978,800 - 105,357,616 = -5,382,950\text{원}$	105,361,750 ▶ $99,978,800 - 105,361,750 = -5,382,950\text{원}$