

[전국모의고사 수정 사항]

1. 1교시(경영학)

1) 1교시(경영학) 1번 4번 해설 글자 탈락 수정

[문제 1]

- 해설 2페이지.
- 붉은 박스 친 부분 수정 됨.

④ [X] 2005년 CPA 기출선지를 변형한 것이다. 브룸(Vroom)은 동기부여의 순차적 과정(인지적 사고 과정)에 초점을 두었는데, 우선 개인의 노력이 특정한 성과로 이어지고(기대, Expectancy), 그 성과에 대해 보상이 주어지며(수단성, Instrumentality) 보상에 대한 개인의 선호도(유의성, Valence)가 각각 다르다는 전제 하에, 기대와 수단성, 그리고 유의성이 모두 높은 값을 가질 때 비로소 동기부여가 된다고 보았다. 따라서 동기부여의 크기는 기대, 수단성, 유의성의 곱함수로 표현가능하다. 보상이 여러 개라면 이들 각각에 대하여 수단성과 유의성을 곱하여 모두 합치면 된다($\sum(\text{수단성} \times \text{유의성})$). 동기부여의 세 요소를 곱해서 동기부여의 크기를 계산하므로, 셋 중 하나라도 0일 때 동기부여의 크기 역시 0이 된다. 여기까지는 수험생 여러분 대부분이 아시는 내용이리라 생각한다. 지금부터가 선지의 진위여부 판정에 필요한 지식인데, 그것은 바로 수단성과 유의성은 모두 양수와 음수의 값을 가질 수 있다는 것이다. 수단성은 성과와 보상간의 상관관계로 정의되므로 그 값이 -1과 1 사이에 해당하며, 유의성은 보상에 대한 개인적 선호도이므로 $-n \sim n$ 의 범위를 가질 수 있다. 또한 수단성과 유의성은 모두 독립적 관계이다(이러한 변수간 독립적 관계에 대해서는 2016, 2018, 2019년 선지에서도 다룬 바가 있음에 유의할 것). 따라서 수단성이 양수인지 음수인지와는 별개로 유의성 역시 음수와 양수 값 모두를 가질 수 있다. 결론적으로 수단성이 양수라 해도 유의성이 음수라면(즉 종업원이 원하지 않는 보상을 회사가 제공한다면) 전체 동기부여 값은 음수가 될 수 있다. 따라서 선지는 틀린 것이다.*

2) 1교시(경영학) 12번 복수 정답

보기 중복으로 ②번, ③번 복수 정답 처리

3) 1교시(경영학) 14번 문제 및 해설 수정

[문제14]

주식A의 표준편차는 21%이고 주식B의 표준편차는 **16.8%**이다. 주식A와 주식B의 수익률은 $R_B = 0.8R_A + 4\%$ 의 관계가 있을 때 A주식에 40% 투자하고, B주식에 60% 투자했을 때 분산투자 효과는 얼마인가?

- ① 0%
- ② 1.63%
- ③ 2.17%
- ④ 3.44%
- ⑤ 3.99%

[해답14] ① (**모두정답**)

주식A와 주식B의 수익률 관계에 따라 두 주식의 상관계수는 1이다.
두 주식의 상관계수가 1이라면 분산투자효과는 없다.

<해설>

$$Cov(R_A, R_B) = Cov(R_A, 0.8R_A + 4\%) = 0.8 Var(R_A) = 0.8 \times 0.21^2 = 0.03528$$

$$\rho_{AB} = \frac{\sigma_{AB}}{\sigma_A \times \sigma_B} = \frac{0.03528}{0.21 \times 0.168} = 1$$

주식A와 주식B의 수익률 관계에 따라서 두 주식의 상관계수가 1임을 알 수 있으나, 이 관계가 주식B의 표준편차가 29%인 경우 성립하지 않는다. 상관계수가 1이 성립하기 위해서 주식B의 표준편차를 16.8%로 수정합니다.

4) 1교시(경영학) 27번 문자 오탈자 수정(해답은 변경되지 않습니다.)

[문제27]

현재는 12월 31일이다. 한 달 후 (주)한국항공은 항공기 연료로 사용되는 100만배럴의 항공유가 필요하며, 3월에 만기가 도래하는 경유 선도계약을 이용하여 가격변동위험을 헤지하기로 하였다. 분산으로 측정되는 헤지포지션의 위험을 최소화하기 위해 과거 24개월 동안의 역사적 자료를 이용하여 최소분산헤지비율을 구하였다. 다음은 최소분산헤지비율을 계산하기 위해 월별 현물가격의 변화를 월별 선도가격의 변화에 대해 회귀분석한 결과의 일부이다. 경유선도 1계약 단위가 12,500배럴일 때 (주)한국항공이 취해야 할 전략으로 가장 적절한 것은?

(단위 : 달러)	분산	표준편차	공분산	상관계수
선도가격변화액	0.00619	0.07868	0.00425	0.94071
현물가격변화액	0.00330	0.05745		

- ① 경유선도 13계약 매입
- ② 경유선도 20.24계약 매도
- ③ 경유선도 40.12계약 매도
- ④ 경유선도 54.95계약 매입
- ⑤ 경유선도 80계약 매도

[해답27] ④ (모두정답)

모두 정답 처리된 2012년 문제를 수정하였다. 2012년 기출문제는 “선물”을 이용한 최소분산헤지를 물어봤기 때문에 체트유와 난방유의 단위당 금액이 제시되어야 함에도 이것이 제시되지 않아 선물을 이용한 최소분산헤지비율을 계산할 수 없어서 모두 정답 처리되었다.

경유선도계약을 이용하기 때문에 가격변화액을 이용하여 수량을 일치시키도록 헤지를 구성하면 된다.

$$HR = -\frac{\sigma_A^W}{\sigma_F^W} \times \rho_{AF} = -\frac{\sigma_{AF}}{\sigma_F^2} \Rightarrow N = HR \frac{Q_A}{Q_F}$$

$$HR = -\frac{0.05745}{0.07868} \times 0.94071 = -0.6869$$

$$N = (-0.6869) \times \frac{(-1,000,000)}{12,500} = +54.95 \text{ 계약(매입)}$$

공분산 자료에 정오가 있습니다. 표준편차와 상관계수를 이용하여 답을 구할 수 있지만, 공분산을 이용하여 계산하는 경우 답을 구할 수가 없게 되기에 공분산 값을 0.00425로 수정합니다.

2. 1교시(경제학)

1) 1교시(경제학) 25번 해답 수정

[문제 25]

기존 : ② 15% 상승

수정 : ④ 15% 하락