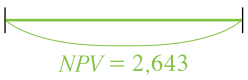
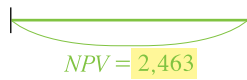
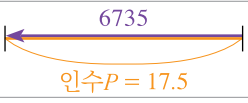
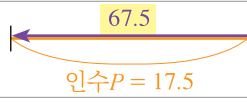


객관식 재무관리 6판1쇄 정오표

교재 출간 이후 현재까지 확인된 오류사항 및 개정에 따른 수정내역입니다. 부분적으로 수정된 내용은 **노란색**으로 표시하였습니다.

	수정 전	수정 후																				
p.1D-5 13번 d. 교체	d. (×) n년간 성장하는 성장연금의 현재가치는 다음과 같다. $V_0 = \frac{A}{1+R} + \frac{A(1+g)}{(1+R)^2} + \dots + \frac{A(1+g)^{n-1}}{(1+R)^n}$ 만약 $R=g$인 경우 이는 다음과 같다. $V_0 = \frac{A}{1+R} + \frac{A(1+R)}{(1+R)^2} + \dots + \frac{A(1+R)^{n-1}}{(1+R)^n} = n \times \frac{A}{1+R}$ 따라서 성장연금의 현재가치는 유한하다. 추가로 영구성장연금의 현재가치는 $n \rightarrow \infty$가 되어 다음과 같이 무한대가 된다. $V_0 = \lim_{n \rightarrow \infty} \left(n \times \frac{A}{1+R} \right) = \infty$ 그러나 $R=g$인 경우 영구성장연금의 현재가치 공식($\frac{CF_1}{R-g}$)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. 해설 출제자는 문제에서 각 지문마다 영구연금(a), 성장연금(b, c, d), 영구성장연금(e)이라고 연금의 종류를 구분하고 있다. d 지문의 성장연금은 e지문에서 영구성장연금이라는 구분되는 표현을 하였기에 만기가 유한한 성장연금으로 보고 지문을 판단해야 한다.																					
p.2A-5 그림3																						
p.2C-4 문제08 6줄	순운전자본은 최초 60,000원이 투입되며, 투자안 종료 시점에 전액 회수됨을 가정한다.	순운전자본은 투자안 종료시점에 전액 회수됨을 가정한다.																				
p.2D-4 해답09 표 4.5열	<table><tr><th>NPV</th><th>IRR</th></tr><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></table>	NPV	IRR	$1 \times (1.2 - 1) = 0.2$	$(1.32 \div 1) - 1 = 32\%$	$1 \times (1.5 - 1) = 0.5$	$(1.65 \div 1) - 1 = 65\%$	$2 \times (1.2 - 1) = 1$	$(3.3 \div 2) - 1 = 65\%$	$3 \times (1.4 - 1) = 1.2$	$(4.65 \div 3) - 1 = 54\%$	<table><tr><th>NPV</th><th>IRR</th></tr><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>$2 \times (1.5 - 1) = 1$</td><td>$(3.3 \div 2) - 1 = 65\%$</td></tr><tr><td>$3 \times (1.4 - 1) = 1.2$</td><td>$(4.62 \div 3) - 1 = 54\%$</td></tr></table>	NPV	IRR	$1 \times (1.2 - 1) = 0.2$	$(1.32 \div 1) - 1 = 32\%$	$1 \times (1.5 - 1) = 0.5$	$(1.65 \div 1) - 1 = 65\%$	$2 \times (1.5 - 1) = 1$	$(3.3 \div 2) - 1 = 65\%$	$3 \times (1.4 - 1) = 1.2$	$(4.62 \div 3) - 1 = 54\%$
NPV	IRR																					
$1 \times (1.2 - 1) = 0.2$	$(1.32 \div 1) - 1 = 32\%$																					
$1 \times (1.5 - 1) = 0.5$	$(1.65 \div 1) - 1 = 65\%$																					
$2 \times (1.2 - 1) = 1$	$(3.3 \div 2) - 1 = 65\%$																					
$3 \times (1.4 - 1) = 1.2$	$(4.65 \div 3) - 1 = 54\%$																					
NPV	IRR																					
$1 \times (1.2 - 1) = 0.2$	$(1.32 \div 1) - 1 = 32\%$																					
$1 \times (1.5 - 1) = 0.5$	$(1.65 \div 1) - 1 = 65\%$																					
$2 \times (1.5 - 1) = 1$	$(3.3 \div 2) - 1 = 65\%$																					
$3 \times (1.4 - 1) = 1.2$	$(4.62 \div 3) - 1 = 54\%$																					
p.2D-4 해답10 그림 일정성장기																						
p.2D-5 해답13 4줄	$= 76(1 - 0.25) + 24 - (24 + (200 - 165)) + (50 - 45)$	$= 76(1 - 0.25) + 24 - (24 + (200 - 165) + (50 - 45))$																				
p.2D-6 해답16 ④	$\dots \Rightarrow Q_{BEP} = 442.1\text{개}$	$\dots \Rightarrow Q_{BEP} = 441.2\text{개}$																				
p.3A-5 해답1 그림																						

p.3A-10 6.(1) ② 3줄	$= w_A^w Var(R_A) + w_B^2 Var(R_B) + 2w_A w_B \sigma_A \sigma_B \rho_{AB}$		$= w_A^2 Var(R_A) + w_B^2 Var(R_B) + 2w_A w_B \sigma_A \sigma_B \rho_{AB}$
p.4A-11 4.(1) ③ 5줄	수정 전	$\bar{R}_i - R_f = \alpha_i + \beta_i (\bar{R}_m - R_f) + c_i (\bar{R}_m - R_f)^2 + \tilde{e}_i$ 또는 $\bar{e}r_i = \alpha_i^* + \beta_i \bar{e}r_m + c_i \bar{e}r_m^2 + e_i$ → α_i^* = 실제R - 정상R → 비체계적위험을 부담한 대가 → 정보비율 = $\frac{\sigma_i^*}{\sigma_{ei}} = \frac{\text{젠센알파}}{\text{잔차의표준편차}}$ → 부담한 비체계적위험 단위당 추가수익의 비율	
	수정 후	$\bar{R}_i - R_f = \alpha_i^{**} + \beta_i (\bar{R}_m - R_f) + c_i (\bar{R}_m - R_f)^2 + \tilde{e}_i$ 또는 $\bar{e}r_i = \alpha_i^{**} + \beta_i \bar{e}r_m + c_i \bar{e}r_m^2 + e_i$ → α_i^{**} = 실제R - 정상R → 비체계적위험을 부담한 대가 → 정보비율 = $\frac{\alpha_i^{**}}{\sigma_{ei}} = \frac{\text{젠센알파}}{\text{잔차의표준편차}}$ → 부담한 비체계적위험 단위당 추가수익의 비율	
p.4D-12 해답34 그림전체 E(R) 세로축			
p.4D-24 해답20 2줄	$E(R_A) = 8\% + (19\% - 8\%) \times 3 = 41$		$E(R_A) = 8\% + (19\% - 8\%) \times 3 = 41\%$
p.5A-11 예제04 해답1 2줄	비정상수익률(젠센알파) = $0.33 - 0.17\% = 16\%$		비정상수익률(젠센알파) = $0.33 - 0.17 = 16\%$
p.6D-4 해답11 (3)	(3) 기업A - 기업B = $61,042 - 57,191 = 5,851$ 원		(3) 기업A - 기업B = $61,042 - 57,191 = 3,851$ 원
p.6D-10 해답08 1줄	$g = ROE \times b = 0.4 \times 0.6 = 25\%$		$g = ROE \times b = 0.4 \times 0.6 = 24\%$
p.6D-11 해답10 1줄	$NPV_1 = -10\text{억} - \frac{4\text{억}}{1.1} + \frac{\left(\frac{2\text{억}}{1.1}\right)}{1.1} = +4.55\text{억원}$		$NPV_1 = -10\text{억} - \frac{4\text{억}}{1.1} + \frac{\left(\frac{0.1}{1.1}\right)}{1.1} = +4.55\text{억원}$
p.6D-12 해답13 2줄	$PBR = \frac{P_0}{BPS_0} = \frac{ROE - g}{k_e - g} = \frac{0.3 \times 0.12}{0.15 - 0.12} = 6\text{배}$		$PBR = \frac{P_0}{BPS_0} = \frac{ROE - g}{k_e - g} = \frac{0.3 - 0.12}{0.15 - 0.12} = 6\text{배}$
p.6D-12 해답15 1줄	$g = ROE \times b = 0.2 \times 0.4 = 8\%$		$g = ROE \times b = 0.2 \times 0.4 = 8\%$
p.6D-12 해답16 1줄	$g = ROE \times b = 0.09 \times \left(1 - \frac{2,000}{3,000}\right) = 6\%$		$g = ROE \times b = 0.09 \times \left(1 - \frac{1,000}{3,000}\right) = 6\%$
p.7A-10 해답 2 1줄	$S_L = \frac{EBIT - I}{k_e} = \frac{2,000 - 5,000 \times 10\%}{20\%} = 7,500\text{원}$		$S_L = \frac{EBIT - I}{k_e^L} = \frac{2,000 - 5,000 \times 10\%}{20\%} = 7,500\text{원}$
p.7A-11 그림6 부채기업L	$V_L = \frac{EBIT}{k_0^U} = \frac{EBIT}{\rho} \rightarrow k_0^U = k_0^L = \rho$		$V_L = \frac{EBIT}{k_0^L} = \frac{EBIT}{\rho} \rightarrow k_0^U = k_0^L = \rho$
p.7A-13 예제04 해답 해설 그림			
p.7A-15 예제5 해답 (3) 2줄	수정 전	$S_L = \frac{EBIT(1-t) - I}{k_e^L} = \frac{1,200(1-0.3) - 7,000 \times 5\%}{0.17} = 3,500\text{원}$	
	수정 후	$S_L = \frac{(EBIT - I)(1-t)}{k_e^L} = \frac{(1,200 - 7,000 \times 0.05)(1-0.3)}{0.17} = 3,500\text{원}$	
p.7A-18 2각주 2줄	$V_L = V_U + \frac{It^* - It_b}{k_d(1-t_b)} = V_U + B \left[\frac{t^* - t_b}{1-t_b} \right] = V_U + B \left[\frac{(1-t)(1-t_b)}{(1-t_b)} \right]$ 단 ...		$V_L = V_U + \frac{It^* - It_b}{k_d(1-t_b)} = V_U + B \left[\frac{t^* - t_b}{1-t_b} \right] = V_U + B \left[1 - \frac{(1-t)(1-t_b)}{1-t_b} \right]$ 단 ...
p.7A-19 그림10			
p.7A-22 ③ *1,*2 교체	*1 위험한 투자안 → 채무불이행가능성 증가 → 부채가치 감소 → 주주 부 증가 → 주주입장에서 위험한 투자안 선택 *2 수익성 높은 투자안 → 채무불이행가능성 감소 → 부채가치 증가 → 주주 부 감소 → 주주입장에서 수익성 높은 투자안 기각		
p.7D-2 해답05 ②	② $k_e = \rho + (\rho - k_e)(1-t) \frac{B}{S} = \dots$		② $k_e = \rho + (\rho - k_d)(1-t) \frac{B}{S} = \dots$

p.7D-2 해답05 ④ 2줄	$\Rightarrow B = V_L \times \frac{40}{100} \times 497.16 \times \frac{40}{100} = 198.86\text{억}$	$\Rightarrow B = V_L \times \frac{40}{100} = 497.16 \times \frac{40}{100} = 198.86\text{억}$
p.7D-2 해답05 ⑤ 표	자본구조 변경 공시 후 $V_L = 497.16$ $B = 0$ $S_U = 497.16$	자본구조 변경 공시 후 $V_U = 497.16$ $B = 0$ $S_U = 497.16$
p.7D-2 해답07	$\rho = 7\% \Rightarrow k_e = \rho + (\rho - k_e)(1 - t)\frac{B}{S} = \dots$	$\rho = 7\% \Rightarrow k_e = \rho + (\rho - k_d)(1 - t)\frac{B}{S} = \dots$
p.7D-4 해답15 ⑤	$\dots = 0.1856 \times \frac{3}{10} + 0.1 \times (1 - 0) \times \frac{7}{10} = 16\%$	$\dots = 0.1856 \times \frac{7}{10} + 0.1 \times (1 - 0) \times \frac{3}{10} = 16\%$
p.7D-10 해답36 별해 3줄	$Bt = V_L - V = 60.71 - 50 = 10.71\text{억원}$	$Bt = V_L - V_U = 60.71 - 50 = 10.71\text{억원}$
p.7D-12 해답42 c.	c. (○) $V_L = V_U + Bt = 200 + 500 \times 0.4 = 220\text{억원}$	c. (○) $V_L = V_U + Bt = 200 + 50 \times 0.4 = 220\text{억원}$
p.8A-5 5.(2) ④ 2줄	$\beta_S^L = \beta_S^U + (\beta_S^U - \beta_B)\frac{B}{S} = \dots$	$\beta_S^L = \beta_S^U + (\beta_S^U - \beta_B)(1 - t)\frac{B}{S} = \dots$
p.8A-14 5.(2) ④ 2줄	$ROE = \frac{NI_0}{S_0}$ 일 때 ...	$ROE = \frac{NI_1}{S_0}$ 일 때 ...
p.8B-4 문제07 기출표시	(2005년 기출)	(2009년 기출)
p.8D-2 해답07 (1) 2줄	$V_L = \frac{FCFF}{k_0^L} = \frac{\{35(1 - 0.3) - 3\} \times 1.05}{0.12} = 322.5\text{억원}$	$V_L = \frac{FCFF}{k_0^L - g} = \frac{\{35(1 - 0.3) - 3\} \times 1.05}{0.12 - 0.05} = 322.5\text{억원}$
p.8D-5 해답17 3줄	$k_e^L = R_f + \{E(R_m) - R_f\}\beta_B = \dots$	$k_d = R_f + \{E(R_m) - R_f\}\beta_B = \dots$
p.8D-10 해답13 *2	... 세후차입이자율($k_d(1 - t)$)로 $0.09(1 - 0.35) = 5.85\%$ 이다.	... 세후차입이자율($k_d(1 - t)$)로 $0.1(1 - 0.3) = 7\%$ 이다.
p.9A-11 8.①표 4행3열 4줄	감소(EPS감소)	감소(EPS증가)
p.9A-12 예제05 물음3	[물음 1] (물음2)에서 100주를 보유중인 투자자로부터 ...	[물음 2] (물음2)에서 100주를 보유중인 투자자가 ...
p.9D-5 해답14 e.	e. (×) 현금배당 및 자사주 매입 후 주주의 주는 ...	e. (×) 현금배당 및 자사주 매입 후 주주의 부는 ...
p.10A-7 예제02 해답 3줄	$\dots = 0.05 + (0.12 - 0.05) \times 0.18 = 17.6\%$	$\dots = 0.05 + (0.12 - 0.05) \times 1.8 = 17.6\%$
p.10A-8 예제02 해답 그림2 녹색부분		
p.10A-9 예제03 해답 3줄	$\dots = \frac{17,000}{18,000} = 2.8167 \Rightarrow \dots$	$\dots \times \frac{17,000}{18,000} = 2.8167 \Rightarrow \dots$
p.10A-11 예제04 해답 [2] 그림 보라색줄		
p.10D-4 해답14 1줄	$\dots = 1.5 \times \frac{200}{(200 + 200)} + 1.1 \times \frac{300}{(200 + 300)} = 1.26$	$\dots = 1.5 \times \frac{200}{(200 + 300)} + 1.1 \times \frac{300}{(200 + 300)} = 1.26$
p.10D-7 해답03 3줄	$k_{e(AB)}^{AB} = R_f + \{E(R_m) - R_f\}\beta_{S(AB)}^L = \dots$	$k_{e(AB)}^L = R_f + \{E(R_m) - R_f\}\beta_{S(AB)}^L = \dots$
p.11A-9 (3) ② 표 2행2열	$0 \leq P_0^{120} - C_0^{80} \leq PV(120 - 80)$	$0 \leq P_0^{120} - P_0^{80} \leq PV(120 - 80)$
p.11A-14 표 2행2열 4줄	-4,878	-4,930
p.11A-16 4.(1) ② 2줄	$\Rightarrow \Delta_{option} = \frac{\Delta S}{\Delta O} \Rightarrow$ 점선의 기울기를 측정	$\Rightarrow \Delta_{option} = \frac{\Delta O}{\Delta S} \Rightarrow$ 점선의 기울기를 측정
p.11A-22 [4] 5줄 녹색수식	$0.5 \times 5,000 - 0.5 \times \frac{1,500}{1.04} = 1,057.7\text{원}$	$0.5 \times 5,000 - 0.5 \times \frac{3,000}{1.04} = 1,057.7\text{원}$
p.11A-26 예제04 해답 [1] 1줄	$S_0' = S_0 - \frac{D_t}{(1 + R_f)^t} = 5,000 - \frac{200}{(1 + 0.07)^1} = 4,813\text{원}$	$S_0' = S_0 - \frac{D_t}{(1 + R_f)^t} = 5,000 - \frac{200}{(1 + 0.07)^1} = 4,813\text{원}$

p.11A-29 그림18 부분수정	주식(S) +0.6×S + 0.4×B -0.4S +0.4B -0.4×f S - 0.4×f 채권(B) +0.6S -0.6B +0.6×f B + 0.6×f ≡ ≡ =											
p.11A-38 [2] Case2. 2줄	수정 전	$NPV_{\text{유}} = \frac{2,000 \times 0.3571 + 800 \times (1 - 0.3571) - 900}{(1 + 0.1)} = 1,117 - 900 = 217\text{원}$										
p.11A-38 [2] Case2. 2줄	수정 후	$NPV_{\text{유}} = \frac{2,000 \times 0.3571 + 800 \times (1 - 0.3571)}{(1 + 0.1)} - 900 = 1,117 - 900 = 217\text{원}$										
p.11D-1 해답02 D:녹색선	+C^L -C^L											
p.11D-3 해답07 ① 1줄	① $\Delta_c = \frac{\Delta S}{\Delta C} \leq 1, \epsilon_c = \frac{\Delta S/S_0}{\Delta C/C_0} \geq 1$	① $\Delta_c = \frac{\Delta C}{\Delta S} \leq 1, \epsilon_c = \frac{\Delta C/C_0}{\Delta S/S_0} \geq 1$										
p.11D-13 해답37 6,13줄	→ P₁ = 0.4, P₂ = 0.56 → p = 0.4167, R_f = 4.167%	→ P₁ = 0.56, P₂ = 0.4 → p = 0.5833, R_f = 4.167%										
p.11D-17 해답12 ②	수정 전	② 무위험이자율이 커질수록 풋옵션의 가격은 상승하고, 콜옵션의 가격은 하락한다.										
	수정 후	② 무위험이자율이 커질수록 콜옵션의 가격은 상승하고, 풋옵션의 가격은 하락한다.										
p.12A-8 5. (1) ②	② 차익거래가 발생하지 않은 균형선물가격 ...	② 차익거래가 발생하지 않을 균형선물가격 ...										
p.12A-10 예제02 해답 [2] ② 매도차익거래 표 1열	<table><tr><th>차익거래전략</th></tr><tr><td>선물매도 (-f)</td></tr><tr><td>현물매입 (+S)</td></tr><tr><td>차입 또는 채권매도 (-B)</td></tr><tr><td>합계</td></tr></table>	차익거래전략	선물매도 (-f)	현물매입 (+S)	차입 또는 채권매도 (-B)	합계	<table><tr><th>차익거래전략</th></tr><tr><td>선물매입 (+f)</td></tr><tr><td>현물매도 (-S)</td></tr><tr><td>차입 또는 채권매도 (-B)</td></tr><tr><td>합계</td></tr></table>	차익거래전략	선물매입 (+f)	현물매도 (-S)	차입 또는 채권매도 (-B)	합계
차익거래전략												
선물매도 (-f)												
현물매입 (+S)												
차입 또는 채권매도 (-B)												
합계												
차익거래전략												
선물매입 (+f)												
현물매도 (-S)												
차입 또는 채권매도 (-B)												
합계												
p.12A-10 예제02 해답 [2] ② 매도차익거래	→ 30,395 - F ₀ ≤ 0 → F ₀ ≥ 30,935 (하한가)	→ 30,935 - F ₀ ≤ 0 → F ₀ ≥ 30,935 (하한가)										
p.12A-11 6. ②, ③	② ... → F ₀ = S' (1 + R _f) ^T = S ₀ (1 + R _f) ^T - D(1 + R _f) ^{T-t} ③ ... → F ₀ = S' (1 + R _f) ^T = S ₀ $\left(\frac{1 + R_f}{1 + \delta} \right)^T$	② ... → F ₀ = S' ₀ (1 + R _f) ^T = S ₀ (1 + R _f) ^T - D(1 + R _f) ^{T-t} ③ ... → F ₀ = S' ₀ (1 + R _f) ^T = S ₀ $\left(\frac{1 + R_f}{1 + \delta} \right)^T$										
p.12A-14 예제05 해답 [2] 3,6줄	$H_t = Q_s \times S_t + Q_s \times \left(\frac{F_t - F_0}{(1 + R_f)^{(T-t)}} \right) = \dots$	$H_t = Q_s \times S_t + Q_f \times \left(\frac{F_t - F_0}{(1 + R_f)^{(T-t)}} \right) = \dots$										
p.12A-16 예제06 해답 [2] 3,6줄	$H_t = Q_s \times S_t + Q_s \times (F_t - F_0) = \dots$	$H_t = Q_s \times S_t + Q_f \times (F_t - F_0) = \dots$										
p.12C-8 문제19 2줄	... KOSPI 200 선물 10계약을 120포인트에 매입하였다.	... KOSPI 200 선물 10계약을 계약당 120포인트에 매입하였다.										
p.12D-3 해답08 해설 교체	해설 선물을 이용한 최소분산헤지를 하기 위해서는 제트유와 난방유의 단위당 금액이 제시되어야 함에도 이것이 제시되지 않아 선물을 이용한 최소분산헤지비용을 계산할 수 없어 모두정답처리 되었다. 따라서 주어진 자료를 토대로 풀이가 되려면 난방 유선도를 이용해야하고, 표에 제시된 가격변화율을 가격변화액으로 수정하여 풀이를 할 수밖에 없다.											
p.13A-9 (3) ④	④ 할증채 : 채권가격 < 액면가격 → ...	④ 할증채 : 채권가격 > 액면가격 → ...										
p.13A-16 5. (1) ③	③ 순자산가치면역전략 : ...	③ 순자산가치면역전략 : ...										
p.13A-19 예제08 해답 [1] 그림	1 (1 + 9%)³ 9% × 3 = 27% →	1 (1 + 9%)³ 9% × 3 = 27% → 1,295										
p.13A-21 7. (2) ③ 2줄	상향 수익률곡선 : ... → 금리상승 예상	상향 수익률곡선 : ... → 금리예측 불가										
p.13D-12 해답38	$5,000 \times (1 + {}_0i_4)^2 = 10,000 \rightarrow (1 + {}_0i_4)^2 = 2$	$5,000 \times (1 + {}_0i_4)^4 = 10,000 \rightarrow (1 + {}_0i_4)^4 = 2$										

p.14A-5 4.금리평가설	선물환매도 $\Rightarrow \dots = \text{₩}1028/\$$		선물환매도 $\Rightarrow \dots = \text{₩}1,028/\$$																			
p.14A-6 3. ②	$\begin{cases} S' = \frac{1}{(1+R_A)} \times S_0 \\ F_0 = S' \times (1+R_A)^T \Rightarrow \dots \\ S' + P_0 - C_0 = \frac{X}{(1+R_K)^T} \Rightarrow \dots \end{cases}$		$\begin{cases} S'_0 = \frac{1}{(1+R_A)} \times S_0 \\ F_0 = S'_0 \times (1+R_K)^T \Rightarrow \dots \\ S'_0 + P_0 - C_0 = \frac{X}{(1+R_K)^T} \Rightarrow \dots \end{cases}$																			
p.14A-7 예제01 해답 ③ 표 부분수정	<table><tr><th>차익거래전략</th><th>CF_0</th><th>CF_T</th></tr><tr><td>선물환매도 ($-f$)</td><td>+ 0</td><td>$-\\$103 + \text{₩}1,055 \times 103$</td></tr><tr><td>현물환매입 ($+S$)</td><td>$-\text{₩}1,030 \times 100 + \\100</td><td>0</td></tr><tr><td>외화채권매입(외화대출) ($+\\$B$)</td><td>$-\\100</td><td>$+\\$103$</td></tr><tr><td>원화채권매도(원화차입) ($-\text{₩}B$)</td><td>$+\text{₩}103,000$</td><td>$-\text{₩}108,150$</td></tr><tr><td>합계</td><td>0</td><td>+ 515</td></tr></table>				차익거래전략	CF_0	CF_T	선물환매도 ($-f$)	+ 0	$-\$103 + \text{₩}1,055 \times 103$	현물환매입 ($+S$)	$-\text{₩}1,030 \times 100 + \100	0	외화채권매입(외화대출) ($+\$B$)	$-\$100$	$+\$103$	원화채권매도(원화차입) ($-\text{₩}B$)	$+\text{₩}103,000$	$-\text{₩}108,150$	합계	0	+ 515
차익거래전략	CF_0	CF_T																				
선물환매도 ($-f$)	+ 0	$-\$103 + \text{₩}1,055 \times 103$																				
현물환매입 ($+S$)	$-\text{₩}1,030 \times 100 + \100	0																				
외화채권매입(외화대출) ($+\$B$)	$-\$100$	$+\$103$																				
원화채권매도(원화차입) ($-\text{₩}B$)	$+\text{₩}103,000$	$-\text{₩}108,150$																				
합계	0	+ 515																				
p.14D-5 해답17 별해 5줄	수정 전	$V_{\text{swap}} = \text{고정금리채권 가치} - \text{변동금리채권 가치} = 99,978,800 - 105,357,616 = -5,382,950\text{원}$																				
	수정 후	$V_{\text{swap}} = \text{고정금리채권 가치} - \text{변동금리채권 가치} = 99,978,800 - 105,361,750 = -5,382,950\text{원}$																				
p.14D-11 해답22 2줄	... 환율이 1,400원보다 작을 때 1,000원에 매도하는 ...		... 환율이 1,000원보다 작을 때 1,000원에 매도하는 ...																			
p.14D-11 해답23 표 2행3열 2줄	$\times 1,100.68$		$\times 1,110.68$																			