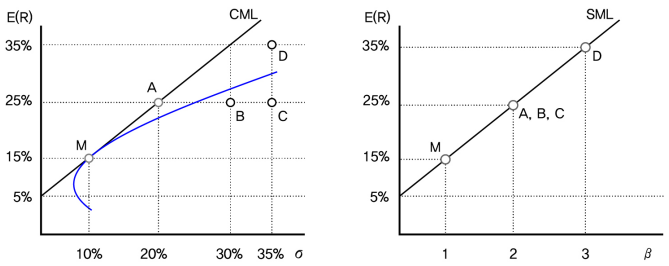
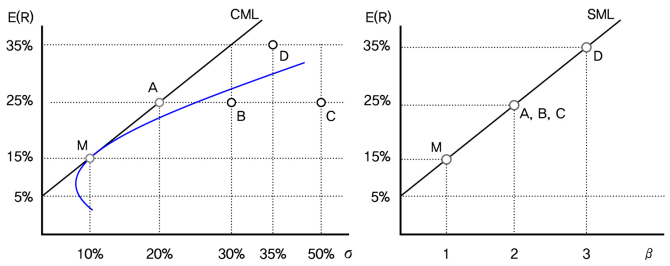
<table>
<tr><th>번호</th><th>페이지</th><th>구분</th><th>오</th><th>정</th><th>비고</th></tr>
<tr><td>1</td><td>p25</td><td>FVIFA</td><td>$FV(Annuity) = CF(1+R) + CF(1+R)^2 + \cdots + CF(1+R)^{n-1} + CF(1+R)^n$</td><td>$FV(Annuity) = CF + CF(1+R) \cdots + CF(1+R)^{n-1}$</td><td></td></tr>
<tr><td>2</td><td>p28</td><td></td><td>(2) 재고자산회전율
재고자산회전율 = $\frac{\text{매출원가}}{\text{재고자산(평균)}} = \frac{\text{매출액}}{\text{재고자산(평균)}}$</td><td>(2) 재고자산회전율
재고자산회전율 = $\frac{\text{매출원가}}{\text{재고자산(평균)}}$ 또는 $\frac{\text{매출액}}{\text{재고자산(평균)}}$</td><td></td></tr>
<tr><td>3</td><td>p35</td><td>중급04</td><td>[예제 1-2]
다음 자료에서 당좌비율(quick ratio ; Q)을 계산했을 때 가장 적절한 것은? 단, 1년은 …</td><td>[예제 1-2]
다음 자료에서 당좌비율(quick ratio ; Q)을 계산하라. 단, 1년은 …</td><td></td></tr>
<tr><td>4</td><td>p80</td><td>중급04</td><td>2. 현금손익분기점
• 영업이익: 영업현금흐름이 0이므로, 영업이익은 감가상각비만큼의 손실을 기록한다.</td><td>2. 현금손익분기점
• 영업이익: 영업현금흐름이 0이므로, 세후영업이익은 감가상각비만큼의 손실을 기록한다.</td><td></td></tr>
<tr><td>5</td><td>p81</td><td>중급04</td><td>[표 2-6]
<table>
<tr><th>구분</th><th>현금손익분기점</th><th>회계손익분기점</th></tr>
<tr><td>공식</td><td>$EBIT(1-t) = -Dep \times t$</td><td>$CM - FC(Cash) = Dep$</td></tr>
</table></td><td>[표 2-6]
<table>
<tr><th>구분</th><th>현금손익분기점</th><th>회계손익분기점</th></tr>
<tr><td>공식</td><td>$EBIT(1-t) = -Dep$</td><td>$CM - FC(Cash) = Dep$</td></tr>
</table></td><td></td></tr>
<tr><td>6</td><td>p86</td><td>고급01</td><td>[표 2-7]
<table>
<tr><th>항목</th><th>…</th><th>t=1~n</th><th>…</th></tr>
<tr><td>…</td><td></td><td></td><td></td></tr>
<tr><td>$\Delta EBIT(1-t)$</td><td></td><td>$\Delta EBIT(1-t)$</td><td></td></tr>
</table></td><td>[표 2-7]
<table>
<tr><th>항목</th><th>…</th><th>t=1~n</th><th>…</th></tr>
<tr><td>…</td><td></td><td></td><td></td></tr>
<tr><td>$\Delta EBITDA(1-t)$</td><td></td><td>$\Delta EBITDA(1-t)$</td><td></td></tr>
</table></td><td></td></tr>
</table>

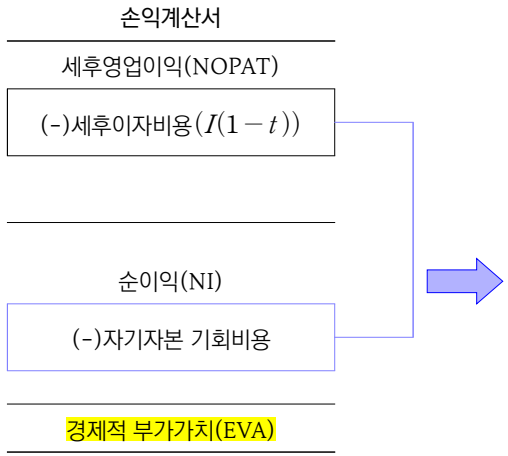
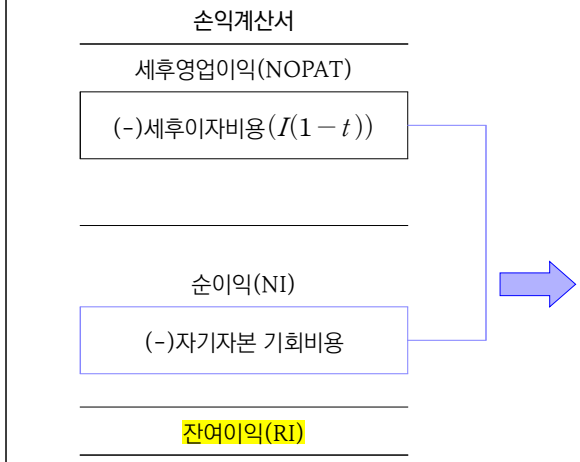
<table>
<tr><td>7</td><td>p87</td><td>고급01</td><td>[풀이 2-11]
• 증분현금흐름 계산<table><tr><th>항목</th><th>0</th><th>1</th><th>…</th></tr><tr><td>…</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>증분 세후 영업이익
$\Delta EBIT(1-t)$</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>…</td><td></td><td></td><td></td></tr></table></td><td>[풀이 2-11]
• 증분현금흐름 계산<table><tr><th>항목</th><th>0</th><th>1</th><th>…</th></tr><tr><td>…</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>증분 세후 현금영업이익
$\Delta EBITDA(1-t)$</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>…</td><td></td><td></td><td></td></tr></table></td><td></td></tr>
<tr><td>8</td><td>p112</td><td>중급01</td><td>(2) 겜블의 비용과 공정게임
겜블의 비용(Gamble Cost)은 불확실한 게임에 참여함으로써 투자자의 확실한 부가 줄어드는 것을 의미한다. 이는 현재 가진 자산과 확실성등가의 차이로 계산된다.
[현재부－CEQ] = 겜블의 비용(+이면 참가비를 지불하고 게임참가하고, (-)이면 참가비를 받고 게임참가)</td><td>(2) 겜블의 비용과 공정게임
겜블의 비용(Gamble Cost)은 불확실한 게임에 참여함으로써 투자자의 확실한 부가 얼마나 감소하는 가를 의미한다. 이는 현재 가진 자산과 확실성등가의 차이로 계산된다.
[현재부－CEQ] = 겜블의 비용((-)이면 참가비를 지불하고 게임참가하고, +이면 참가비를 받고 게임참가)</td><td></td></tr>
<tr><td>9</td><td>p120</td><td>중급03</td><td>참고
$\sigma_P^2 = 2w_A\sigma_A^2 + 2(1-w_A)\sigma_B^2(-1) + 2\sigma_{AB} - 4w_A\sigma_{AB} = 0.05$(목표 포트폴리오 분산)
→ $0.25w_A^2 - 0.04w_A = 0.01$</td><td>참고
$\sigma_P^2 = w_A^2 \times 0.25 + (1-w_A)^2 \times 0.04 + 2w_A(1-w_A) \times 0.02 = 0.05$
(목표 포트폴리오 분산)
→ $0.25w_A^2 - 0.04w_A = 0.01$</td><td></td></tr>
<tr><td>10</td><td>p126</td><td>중급05</td><td>[풀이 3-5]
$\bar{\sigma}_{ij}^2 = \frac{1}{n}(\bar{\sigma}^2 - \bar{\sigma}_{ij}) + \bar{\sigma}_{ij} = \frac{1}{30} \times (0.36 - 0.18) + 0.18 = 0.186$</td><td>[풀이 3-5]
$\sigma_P^2 = \frac{1}{n}(\bar{\sigma}^2 - \bar{\sigma}_{ij}) + \bar{\sigma}_{ij} = \frac{1}{30} \times (0.36 - 0.18) + 0.18 = 0.186$</td><td></td></tr>
<tr><td>11</td><td>p129</td><td>중급07</td><td>[풀이 3-7] 정규분포($X \sim N(\mu, \sigma)$)를 표준정규분포～
[그림 3-11] $N(\mu, \sigma)$</td><td>[풀이 3-7] 정규분포($X \sim N(\mu, \sigma^2)$)를 표준정규분포～
[그림 3-11] $N(\mu, \sigma^2)$</td><td></td></tr>
</table>

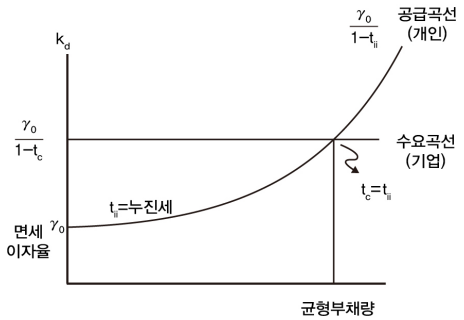
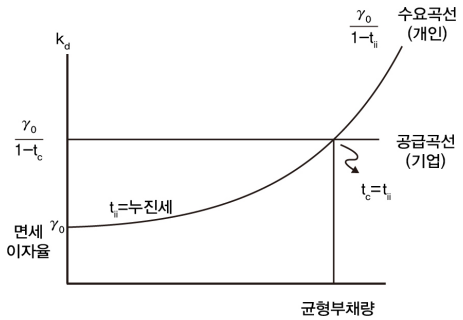
<table>
<tr>
<td>12</td>
<td>p170</td>
<td>중급07</td>
<td>[예시 4-4] (우측그래프(평균분산 좌표평면)에서 C의 위치(표준편차 35%))


4. … 균형기대수익률은 동일하다. C와 D의 총위험은 동일하나 체계적 위험이 달라 시장변동에 더 민감한 D의 균형기대수익률이 B보다 높게 형성되어 있다.</td>
<td>[예시 4-4] (우측그래프(평균분산 좌표평면)에서 C의 표준편차를 50%로 이동)


4. … 균형기대수익률은 동일하다. C의 총위험은 D보다 높지만 체계적 위험은 D가 더 높아 시장변동에 더 민감한 D의 균형기대수익률이 C보다 높게 형성되어 있다.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13</td>
<td>p177</td>
<td>고급02</td>
<td>■ 체계적 위험과 비체계적 위험의 합산
포트폴리오의 분산
$Var(R_i) = Var(R_f + \beta_P[E(R_M) - R_f] + e_i)$</td>
<td>■ 체계적 위험과 비체계적 위험의 합산
포트폴리오의 분산
$Var(R_p) = Var(R_f + \beta_P[E(R_M) - R_f] + e_p)$</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14</td>
<td>p183</td>
<td>기본
개념
정답</td>
<td>
<table>
<tr><th>번호</th><th>정답(간단해설)</th></tr>
<tr><td>…</td><td></td></tr>
<tr><td>33</td><td>12%+(15－12)×1=15% (제로베타 CAPM식)</td></tr>
</table>
</td>
<td>
<table>
<tr><th>번호</th><th>정답(간단해설)</th></tr>
<tr><td>…</td><td></td></tr>
<tr><td>33</td><td>12%+(15%－12%)×1=15% (제로베타 CAPM식)</td></tr>
</table>
</td>
<td></td>
</tr>
</table>

15	p215	중급02	신주인수권의 가치는 권리부주가(Rights-on Price, 권리 행사 전 주가)와 권리락주가(Ex-rights Price, 권리 소멸 후 주가)의 차액으로 볼 수 있다. • 신주인수권의 가치 = $\frac{(\text{권리부주가})-(\text{주당 발행가격})}{(\text{신주 1주 인수를 위해 필요한 주식수})+1}$ • 신주인수권의 가치 = 권리부주가 – 권리락주가(*) • (*)권리락 주가 = $\frac{\text{증자후 자기자본가치}}{\text{증자후 주식수}}$	신주인수권의 가치는 권리락주가와 발행가액의 차액으로 볼 수 있다. • 구주 1주당 신주인수권의 가치 = $\frac{(\text{권리부주가})-(\text{주당 발행가격})}{(\text{신주 1주 인수를 위해 필요한 주식수})+1}$ • 신주 1주당 신주인수권의 가치 = 권리락주가(*) – 발행가액 • (*)권리락 주가 = $\frac{\text{증자후 자기자본가치}}{\text{증자후 주식수}}$	
16	p215	중급02	[예제 6-4] **신주인수권 가치** … 결정했다. 신주인수권의 가치와 신주인수권 행사 후 회사의 주가를 구하라. [풀이 6-4] 1. 신주인수권 1개의 가치: (10,000원 - 7,000원) … 2. …	[예제 6-4] **신주인수권 가치** … 결정했다. 신주인수권의 가치(구주 및 신주 각각 1주당 기준)와 신주인수권 행사 후 회사의 주가를 구하라. [풀이 6-4] 1. 구주 1주당 신주인수권 1개의 가치: (10,000원 - 7,000원) … 2. … 3. 신주 1주당 신주인수권 가치: 9,250 – 7,000원 = 2,250원 또는 [3/(3+1)]×(10,000원 – 7,000원) = 2,250원	
17	p249	중급03	$EPS=\frac{\text{세후 영업이익}}{\text{발행주식수}}=\frac{(EBIT-I)(1-t)}{N}$	$EPS=\frac{\text{당기순이익}}{\text{발행주식수}}=\frac{(EBIT-I)(1-t)}{N}$	
18	p259	고급02	(4) 결론적으로 CCF는 FCFF에 이자비용의 법인세 절감 효과를 더한 값이다. CCF = FCFF + $I\times t$ = FCFE + FCFD	(4) 결론적으로 CCF는 FCFF에 이자비용의 법인세 절감 효과를 더한 값이다(단, 영구부채가정). CCF = FCFF + $I\times t$ = FCFE + I	
19	p260	고급02	FCFE = FCFF + 이자비용 절세효과 – 채권자 현금흐름	FCFE = FCFF + 이자비용 절세효과 – 세전 채권자 현금흐름	

20	p267		(1) EVA(경제적 부가가치) EVA(Economic Value Added)는 … EVA = 당기순이익 – 자기자본 기회비용 EVA = 세후영업이익 – 투하자본 기회비용(정상이익) 그림 8-1 EVA  	(1) EVA(경제적 부가가치) EVA(Economic Value Added)는 … RI(잔여이익) = 당기순이익 – 자기자본(기초 장부가) 기회비용 EVA = 세후영업이익 – 투하자본 기회비용(정상이익) 그림 8-1 EVA & RI  	

21	p279	중급03	(2) EVA 계산 $EVA = NI - IC \times k_e^L$ = 당기순이익 – 자기자본 기회비용 $EVA = NOPAT - IC \times WACC$ = … (3) 투하자본(IC)의 측정 투하자본은 채권자와 주주가 영업활동을 위해 기업에 투자한 자금을 의미한다. 따라서 비영업자산은 제외된다.	(2) EVA 계산 $RI = NI - BE \times k_e$ = 당기순이익 – 자기자본(기초 장부가) 기회비용 • RI(Residual Income): 잔여이익(WACC와 IC의 자본구성비율이 동일한 경우 EVA와 일치) • BE(Book-value of Equity): 자기자본 장부가 $EVA = NOPAT - IC \times WACC$ = … (3) 투하자본(IC)의 측정 투하자본은 채권자와 주주가 영업활동을 위해 매 회계기간 기초시점에 기업에 투자한 자금을 의미한다. 따라서 비영업자산은 제외된다.	
22	p281	중급03	참고 …	참고 … $\frac{EVA}{k_0} = \frac{RI}{k_e} = MVA$ (단, 부채의 시장가치와 장부가치 일치)	기존 참고 box 마지막에 추가
23	p290	고급03	[그림 8-5] 수요곡선, 공급곡선  	[그림 8-5] 공급곡선, 수요곡선  	

24	p309	제1절	■ 채권 및 채권관련 이자율의 종류 • 채권에 부가된 옵션 종류에 따른 구분: 전환사채(Convertible Bond), 신주인수권부사채(Bond of Warrants), 상환청구권부사채(Callable Bond), 수의상환사채(Puttable Bond)	■ 채권 및 채권관련 이자율의 종류 • 채권에 부가된 옵션 종류에 따른 구분: 전환사채(Convertible Bond), 신주인수권부사채(Bond of Warrants), 상환청구권부사채(Puttable Bond), 수의상환사채(Callable Bond)	
25	p326	중급01	[예시 10-1] ~ 1백2만원을 지급하는 53년 만기 무이표 국공채 ~	[예시 10-1] ~ 1백2만원을 지급하는 3년 만기 무이표 국공채 ~	
26	p339	중급07	듀레이션 가중 자산가치 (DD_A) = 듀레이션 가중 부채가치 (DD_B)	듀레이션 가중 자산가치 = 듀레이션 가중 부채가치	
27	p340	중급07	$D_A A_0 = D_B B_0 \rightarrow D_{GAP} = D_A - D_B \times \frac{B_0}{A_0} = 0$ $(Where\ \ D_S A_0 = D_A A_0 - D_B B_0, y_A = y_B)$	$D_A A_0 = D_B B_0 \rightarrow D_{GAP} = D_A - D_B \times \frac{B_0}{A_0} = 0$ $(Where\ \ D_{GAP} A_0 = D_A A_0 - D_B B_0, y_A = y_B)$	
28	p340	중급07	$\frac{D_B B_0}{D_A A_0} = \frac{DD_B}{DD_A} = \frac{\Delta B/\Delta y_B}{\Delta A/\Delta y_A} \rightarrow \frac{B_0}{A_0} = \frac{\Delta B}{\Delta A} where\ D_B = D_A, y_B = y_A$	$\frac{D_B B_0}{D_A A_0} = \frac{\Delta B/\Delta y_B}{\Delta A/\Delta y_A} \rightarrow \frac{B_0}{A_0} = \frac{\Delta B}{\Delta A} where\ D_B = D_A, y_B = y_A$	$\frac{DD_B}{DD_A}$(삭제)
29	p352	고급04	예를 들어 현재 이자율이 10%이고 수정듀레이션이 2인 채권의 경우 이자율이 1%상승하여 11%가 되면 채권가격은 1%의 2배인 2% 하락하게 된다. 이자율 10% 상승에 대하여 채권가격은 2% 하락하였으므로, 이자율 탄력성은 -0.2가 된다. **2. 영구채의 듀레이션** 영구채의 금액듀레이션은 … $DD = -\frac{dB}{dy} = \frac{C}{y^2}$ 영구채의 수정듀레이션은 … $MD = \frac{DD}{B_0} = -\frac{C}{y^2} \times \frac{1}{B_0} = -\frac{C}{y^2} \times \frac{y}{C} = -\frac{1}{y}$	예를 들어 현재 이자율이 10%이고 수정듀레이션이 2인 채권의 경우 이자율이 1%p 상승(Δy, 절대적 변화량)하여 11%가 되면 채권가격은 1%의 2배인 2% 하락하게 된다. 이자율 10% 상승($\Delta y/y_0$, 상대적 변화율)에 대하여 채권가격은 2% 하락하였으므로, 이자율 탄력성은 -0.2가 된다. **2. 영구채의 듀레이션** 영구채의 금액듀레이션은 … $DD = -\frac{dB}{dy} = -(-\frac{C}{y^2})$ 영구채의 수정듀레이션은 … $MD = \frac{DD}{B_0} = \frac{C}{y^2} \times \frac{1}{B_0} = \frac{C}{y^2} \times \frac{y}{C} = \frac{1}{y}$	

<table>
<tr><td>30</td><td>p371</td><td>제7절</td><td>[표 11-10]
<table><tr><td>…</td><td>전환사채
(Convertable bond)</td><td>…</td></tr></table></td><td>[표 11-10]
<table><tr><td>…</td><td>전환사채
(Convertible bond)</td><td>…</td></tr></table></td><td></td></tr>
<tr><td>31</td><td>p371</td><td>제8절</td><td>실물옵션은 불확실한 경영환경 하에서 …
• 연기옵션(Option to DefeRf): 불확실할 때 투자를 …</td><td>실물옵션은 불확실한 경영환경 하에서 …
• 연기옵션(Option to Defer): 불확실할 때 투자를 …</td><td></td></tr>
<tr><td>32</td><td>p388</td><td>중급06</td><td>[풀이 11-6] 물음 1. (주가 이항모형 그림)
<주가의 이향과정>, <콜옵션의 이향과정></td><td>[풀이 11-6] 물음 1. (주가 이항모형 그림)
<주가의 이항과정>, <콜옵션의 이항과정></td><td></td></tr>
<tr><td>33</td><td>p412</td><td></td><td>2) 최소분산헤지(Minimum Variance Hedge) / 베타헤지(Beta Hedge)
• 특징: 현물 가격 변동에 대한 선물 가격의 민감도, 즉 베타(β)를 최적 헤지 비율로 사용한다. 이 때문에 베타헤지라고도 불리며, 가장 이론적이고 널리 사용되는 헤지 방식이다.</td><td>2) 최소분산헤지(Minimum Variance Hedge) / 베타헤지(Beta Hedge)
• 특징: 선물 가격 변동에 대한 현물 가격의 민감도, 즉 베타(β_{SF})를 최적 헤지 비율로 사용한다. 이 때문에 베타헤지라고도 불리며, 가장 이론적이고 널리 사용되는 헤지 방식이다.</td><td></td></tr>
<tr><td>34</td><td>p414</td><td>중급01</td><td>[전략 II]
<table><tr><td>[전략 II]</td><td></td><td>만기시점</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>무위험채권 매도($-B$)</td><td></td><td>$S_0 \times (1+R_f)^T$</td></tr></table></td><td>[전략 II]
<table><tr><td>[전략 II]</td><td></td><td>만기시점</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>무위험채권 매도($-B$)</td><td></td><td>$-S_0 \times (1+R_f)^T$</td></tr></table></td><td></td></tr>
<tr><td>35</td><td>p431</td><td>고급03</td><td>[풀이 12-6]
■ 균형부등식
$S_0(1+R_L)^T - TC_T \le F_0$:
$10{,}000 \times 1.1^2 - 400 \times 1.1^2 \le F_0 \rightarrow F_0 \ge 11{,}216$원(하한)
$F_0 \le S_0(1+R_B)^T + TC_T$: …</td><td>[풀이 12-6]
■ 균형부등식
$S_0(1+R_L)^T - TC_T \le F_0$:
$10{,}000 \times 1.1^2 - 400 \times 1.1^2 - 400 \le F_0 \rightarrow F_0 \ge 11{,}216$원(하한)
$F_0 \le S_0(1+R_B)^T + TC_T$: …</td><td></td></tr>
</table>

36	p432	고급04	포지션/전략 | … [전략 1] 선물 매입 | [전략 2] 합성선물 매입 | 1. 콜옵션 매입(+C) | 2. 풋옵션 매도(+P) | 소계 |	포지션/전략 | … [전략 1] 선물 매입 +f | [전략 2] 합성선물 매입 | 1. 콜옵션 매입(+C) | 2. 풋옵션 매도(−P) | 소계 |	
37	p433	고급04	[풀이 12-7] 물음 1. 균형선도가격 $F_0 = S_0(1 + R_f\frac{T}{360}) + 보유비용 - 보유수익$ $F_0 = 100(1+0.05)+2 = 105$ 달러	[풀이 12-7] 물음 1. 균형선도가격 $F_0 = S_0(1 + R_f\frac{T}{360}) + 보유비용 - 보유수익$ $F_0 = 100(1+0.05)+2 = 107$ 달러	
38	p439	제1절	■ 매입률과 매도율: 예를 들어 달러화에 대한 환율이 "1,230원/1,235원"인 경우 고객은 1달러를 1,235원(매입률(bid rate))에 매입할 수 있으며, 1,230원(매도율(offer rate))에 매도할 수 …	■ 매입률과 매도율: 예를 들어 달러화에 대한 환율이 "1,230원/1,235원"인 경우 고객은 1달러를 1,235원(매도율(offer rate))에 매입할 수 있으며, 1,230원(매입률(bid rate))에 매도할 수 …	
39	p441	제2절	• 1년 후에도 … 이를 1년 후 기대환율로 계산하면 1달러당 1,047원(=₩1,000/$(1.11/1.05))이 된다.	• 1년 후에도 … 이를 1년 후 기대환율로 계산하면 1달러당 1,047원(=₩1,000/$(1.10/1.05))이 된다.	
40	p443	제2절	[표 13-2] 불평기대가설	[표 13-2] 불편기대가설	
41	p443	제2절	[예제 13-1] **환율결정이론** 다음의 각 물음이 어떤 환율결정이론이 성립함을 가정하는지 서술한 후 물음에 답하라. 현재 $1 = ₩1,200이고 $1 = ¥40이다. 각 물음은 독립적이다.	[예제 13-1] **환율결정이론** 다음의 각 물음이 어떤 환율결정이론이 성립함을 가정하는지 서술한 후 물음에 답하라. 각 물음은 독립적이다.	