<table>
<tr><th></th><th>페이지</th><th>구분</th><th>오</th><th>정</th><th>비고</th></tr>
<tr><td>1</td><td>p17</td><td>#023</td><td>A: 은행에서 원리금균등상환으로 7년 만기 이자율 10%에 5천만원을 차입할 때 매년 상환금액</td><td>A: 은행에서 원리금균등상환으로 7년 만기 이자율 10%에 5천원을 차입할 때 매년 상환금액</td><td></td></tr>
<tr><td>2</td><td>p23</td><td>#034</td><td>• 효용함수: $U(C_0, C_1) = C_0C_1$
• 생산기회선: $P_0^2 + 5_0P_1 - 4{,}500 = 0$ (단, $P_0, P_1 > 0$)</td><td>• 효용함수: $U(C_0, C_1) = C_0C_1$
• 생산기회선: $P_0^2 + 50P_1 - 4{,}500 = 0$ (단, $P_0, P_1 > 0$)</td><td></td></tr>
<tr><td>3</td><td>p75</td><td>#037</td><td>$CAPM$이 성립한다는 가정하에서 다음 중 가장 적절하지 않은 것은? (단, r_f는 무위험이자율이고 n은 시장포트폴리오이며 …</td><td>$CAPM$이 성립한다는 가정하에서 다음 중 가장 적절하지 않은 것은? (단, r_f는 무위험이자율이고 m은 시장포트폴리오이며 …</td><td></td></tr>
<tr><td>4</td><td>p78</td><td>#043</td><td><table><tr><th></th><th>주식 A의 수익률</th><th>시장포트폴리오의 수익률</th></tr><tr><td>거래일 1</td><td>0.1</td><td>0.1</td></tr><tr><td>거래일 2</td><td>0.3</td><td>0.2</td></tr></table></td><td><table><tr><th></th><th>주식 A의 수익률</th><th>시장포트폴리오의 수익률</th></tr><tr><td>거래일 1</td><td>0.1</td><td>0.1</td></tr><tr><td>거래일 2</td><td>0.3</td><td>0.2</td></tr><tr><td>거래일 3</td><td>-0.1</td><td>0.0</td></tr></table></td><td></td></tr>
<tr><td>5</td><td>p215</td><td>#032</td><td>… (단, $N(d_1)$은 유럽형 콜옵션의 델타이고, $d_1 = d_2 - 변동성 \times \sqrt{만기}$이다.) [CPA 2018]</td><td>… (단, $N(d_1)$은 유럽형 콜옵션의 델타이고, $d_2 = d_1 - 변동성 \times \sqrt{만기}$이다.) [CPA 2018]</td><td></td></tr>
<tr><td>6</td><td>p227</td><td>#052</td><td>⑤ 풋-콜 패리티(put-call parity)를 통한 … 단, (1+무위험수익률)잔존기간은 1.002이다.</td><td>⑤ 풋-콜 패리티(put-call parity)를 통한 … 단, (1+무위험수익률)^{잔존기간}은 1.002이다.</td><td></td></tr>
<tr><td>7</td><td>p233</td><td>#007</td><td>다음 중 선물계약을 복제한 포지션으로 가장 적절한 것은?</td><td>다음 중 선물매입계약을 복제한 포지션으로 가장 적절한 것은?</td><td></td></tr>
<tr><td>8</td><td>p273</td><td>#021</td><td>① B의 회수기간은 2년차 현금흐름이 연중 일정하게 발생한다고 가정하면 $1+12\times\frac{40}{60}=1.67$임을 알 수 있다.</td><td>① B의 회수기간은 2년차 현금흐름이 연중 일정하게 발생한다고 가정하면 $1+1\times\frac{40}{60}=1.67$임을 알 수 있다.</td><td></td></tr>
</table>

<table>
<tr>
<td>9</td>
<td>p305</td>
<td>#045</td>
<td>
<table>
<tr><th>Covariance</th><th>시장포트폴리오</th><th>주식 A</th></tr>
<tr><td>시장포트폴리오</td><td>0.000625</td><td>0.00125</td></tr>
<tr><td>주식 A</td><td></td><td>0.0025</td></tr>
<tr><td>주식 B</td><td></td><td></td></tr>
<tr><td>베타
$\frac{Cov(R_M, R_i)}{Var(R_M)}$</td><td>1</td><td>2</td></tr>
</table>
</td>
<td>
<table>
<tr><th>Covariance</th><th>시장포트폴리오</th><th>주식 A</th><th>주식 B</th></tr>
<tr><td>시장포트폴리오</td><td>0.000625</td><td>0.00125</td><td>0.001875</td></tr>
<tr><td>주식 A</td><td></td><td>0.0025</td><td>0.00375</td></tr>
<tr><td>주식 B</td><td></td><td></td><td>0.005625</td></tr>
<tr><td>베타
$\frac{Cov(R_M, R_i)}{Var(R_M)}$</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td></tr>
</table>
</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>p312</td>
<td>#061</td>
<td>
물음 1. 기대수익률과 표준편차의 계산
…
$Var(R_A) = 0.3(0.3 - 0.12)^2 + 0.5(0.1 - 0.12)^2 + 0.2(-0.1 - 0.12)^2$
$= 0.0097.2 + 0.002 + 0.00968 = 0.0196$
$\sigma_A = 0.14$

물음 2. 공분산의 계산 $Cov(R_A, R_M)$
…
불황: $0.2 \times (-0.1 - 0.12) \times (-0.05 - 0.1) = 0.2 \times (-0.22) \times (-0.15) = 0.2 \times 330 = 0.0066$
$Cov(R_A, RM) = 0.0054 + 0 + 0.0066 = 0.0120$
</td>
<td>
물음 1. 기대수익률과 표준편차의 계산
…
$Var(R_A) = 0.3(0.3 - 0.12)^2 + 0.5(0.1 - 0.12)^2 + 0.2(-0.1 - 0.12)^2$
$= 0.00972 + 0.0002 + 0.00968 = 0.0196$
$\sigma_A = 0.14$

물음 2. 공분산의 계산 $Cov(R_A, R_M)$
…
불황: $0.2 \times (-0.1 - 0.12) \times (-0.05 - 0.1) = 0.2 \times (-0.22) \times (-0.15) = 0.2 \times 0.033 = 0.0066$
$Cov(R_A, RM) = 0.0054 + 0 + 0.0066 = 0.0120$
</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11</td>
<td>p333</td>
<td>#042</td>
<td>$PER = (1{,}000 \times 10{,}100 + 400 \times 20 \times 50) / \cdots$</td>
<td>$PER = (1{,}000 \times 10 \times 100 + 400 \times 20 \times 50) / \cdots$</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12</td>
<td>p388</td>
<td>#034</td>
<td>
$D_A A_0 - D_B B_0 = D_S A_0$
$D_S A_0 = D_A A_0 - D_B B_0 = 6 \times 100 - 4 \times 88 = 248$
$\therefore \Delta S = -\frac{1}{1+y} D_S A_0 \Delta y = -\frac{1}{1.08} 248 \times 0.01 = -2.296$
</td>
<td>
$D_A A_0 - D_B B_0 = D_{GAP} A_0$
$D_{GAP} A_0 = D_A A_0 - D_B B_0 = 6 \times 100 - 4 \times 88 = 248$
$\therefore \Delta S = -\frac{1}{1+y} D_{GAP} A_0 \Delta y = -\frac{1}{1.08} 248 \times 0.01 = -2.296$
</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13</td>
<td>p392</td>
<td>#043</td>
<td>${}_0S_2$는 ${}_0S_1$&${}_1f_2$의 기하평균, ${}_0y_2$는 ${}_0S_1$&${}_0S_2$의 기하평균</td>
<td>${}_0S_2$는 ${}_0S_1$&${}_1f_2$의 기하평균, ${}_0y_2$는 ${}_0S_1$&${}_0S_2$의 평균적수익률</td>
<td></td>
</tr>
</table>

14	p398	#055	④, ⑤ $C_o = 12\times 90{,}909 + 112\times 79{,}719 = 10{,}019{,}436$ $\therefore$ 차익거래 이익: C_o(균형가격) $-100{,}000 = 19{,}436$	④, ⑤ $C_o = 12\times 90{,}909 + 112\times 79{,}719 = 10{,}019{,}436$ $\therefore$ 차익거래 이익: C_o(균형가격) $-100{,}000\times 100 = 19{,}436$	
15	p399	#056	$\therefore D_A A_0 = D_B B_0,\quad D_A A_0 - D_B B_0 = D_S A_0$	$\therefore D_A A_0 = D_B B_0,\quad D_A A_0 - D_B B_0 = 0$	
16	p399	#057	… BS의 듀레이션 갭$(D_S = D_A - D_B\frac{B_0}{A_0})$은 자기자본 듀레이션으로 … $D_A A_0 - D_B B_0 = D_S A_0,\ 3\times 1{,}000 - 2.5\times 900 = D_S\times 1{,}000,\quad \therefore D_s = 0.75$	… BS의 듀레이션 갭$(D_{GAP} = D_A - D_B\frac{B_0}{A_0})$은 자기자본 듀레이션 … $D_A - D_B\frac{B_0}{A_0} = 3 - 2.5\times\frac{900}{1{,}000} = D_{GAP},\quad \therefore D_{GAP} = 0.75$	
17	p406	#014	**014 정답 ②** ② 스트래들 매도(Short Straddle)는 동일한 행사가격과 만기를 가진 콜옵션과 풋옵션을 동시에 매도하는 전략이다. 주가가 행사가격 근처에서 크게 벗어나지 않을 때(변동성이 작을 때) 양쪽 프리미엄 수입을 얻어 이익을 극대화할 수 있다. 반대로 ①, ③, ④는 변동성이 클 때 유리한 전략이다.	**014 정답 ①** ① 스트래들 매입(Long Straddle)는 동일한 행사가격과 만기를 가진 콜옵션과 풋옵션을 동시에 매입하는 전략이다.	
18	p412	#032	⑤ 주식수익률(또는 $\ln S_T$)이 정규분포를 따른다. 참고로 주가는 대수정규분포($\ln S_T$가 정규분포를 따르는 S_T의 분포)를 따른다.	⑤ 로그주식수익률(또는 $\ln S_T$)이 정규분포를 따른다. 참고로 주가는 대수정규분포($\ln S_T$가 정규분포를 따르는 S_T의 분포)를 따른다.	
19	p413	#036	콜옵션의 델타($N(d_1)$)는 1보다 작으므로, … 그러나 콜옵션의 탄력성 $(\frac{\Delta C/C_0}{\Delta S/S_0} = N(d_1)\frac{S_0}{C_0} = \frac{N(d_1)S_0}{N(d_1)S_0 - N(d_2)e^{R_f T}} > 1)$은 1보다 크므로, …	콜옵션의 델타($N(d_1)$)는 1보다 작으므로, … 그러나 콜옵션의 탄력성 $(\frac{\Delta C/C_0}{\Delta S/S_0} = N(d_1)\frac{S_0}{C_0} = \frac{N(d_1)S_0}{N(d_1)S_0 - N(d_2)Xe^{-R_f T}} > 1)$은 1보다 크므로, …	
20	p441	#023	풋-콜 패리티: $S_0 + P_0 - C_0 = \frac{X}{1+R_J},\ \text{¥}101.98/\$ + \text{¥}9.86/\$ - \text{¥}9.84/\$ > \frac{\text{¥}100/\$}{1.01}$	통화옵션 풋-콜 패리티: $\frac{S_0}{1+R_A} + P_0 - C_0 = \frac{X}{1+R_J} \rightarrow \frac{\text{¥}101.98/\$}{1.03} + \text{¥}9.86/\$ - \text{¥}9.84/\$ > \frac{\text{¥}100/\$}{1.01}$	

<table>
<tr>
<td>21</td>
<td>p444</td>
<td>#026</td>
<td>
<table>
<tr><td></td><td>0</td><td>1</td></tr>
<tr><td>2년 무이표채 매입</td><td>- 1</td><td></td></tr>
<tr><td>1년 무이표채 매도</td><td>1</td><td>- 1.06</td></tr>
<tr><td>선물 매도(1년 후 …</td><td></td><td>1.06</td></tr>
<tr><td>차익거래이익</td><td>0</td><td>0</td></tr>
</table>
</td>
<td>
<table>
<tr><td></td><td>0</td><td>1</td><td>2</td></tr>
<tr><td>2년 무이표채 매입</td><td>- 1</td><td></td><td>1.07^2</td></tr>
<tr><td>1년 무이표채 매도</td><td>1</td><td>- 1.06</td><td></td></tr>
<tr><td>선물 매도(1년 후 …</td><td></td><td>1.06</td><td>1.06×1.075</td></tr>
<tr><td>차익거래이익</td><td>0</td><td>0</td><td>0.0054</td></tr>
</table>
</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22</td>
<td>p447</td>
<td>#032
물음2</td>
<td>2. 차익거래 전략 및 이익 계산(현재가치 기준)
단기금융시장을 이용한 합성 선물환 매도보다, 저평가된 풋옵션을 매수하여 헤지하는 것이 더 유리하다.</td>
<td>2. 차익거래 전략 및 이익 계산(현재가치 기준)
단기금융시장을 이용하는 전략보다, 저평가된 풋옵션을 매수하여 헤지하는 것이 더 유리하다.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23</td>
<td>p448</td>
<td>#032
물음2</td>
<td>B. 풋옵션 이용 시 순수취액:
옵션 행사 수입: 500,000 × 1,140 = 370,000,000원 (환율 하락 가정 시 행사)</td>
<td>B. 풋옵션 이용 시 순수취액:
옵션 행사 수입: 500,000 × 1,140 = 570,000,000원 (환율 하락 가정 시 행사)</td>
<td></td>
</tr>
</table>