SMART 재무관리연습 4판

김용석 CPA/CFA

정오표 (Errata)

2019.9.1

안녕하세요.

재무관리연습 오류사항을 수정한 정오표입니다.

내용상 오류에 대하여 진심으로 죄송하다는 말씀드립니다.

이외에 궁금한 사항이나 추가 오류를 발견하신다면

yskimcfa@naver.com으로 메일 송부하여 주시면

조속히 내용수정 및 답변 드리도록 하겠습니다.

감사합니다.

본문 수정사항

➲ *p1-25 물음4*

<*Before*> ~확보하기 위해 8년 동안 반 년 단위로 불입하는 ~

<*After*> ~ 확보하기 위해 **6개월 후부터** 8년 동안 반 년 단위로 불입하는~

➲ *p.2-5 상4*

<*Before*> 단, 모든 자산과 부채는 영업용이고~

<*After*> 단, 모든 자산과 유동부채는 영업용이고~

➲ *p.3-4 필수예제 3-1*

<*Before*> ~ = 20.165%

<4단계> $NPV = -300 + \frac{100}{(1.20165)^1} + \frac{150}{(1.20165)^2} + \frac{200}{(1.20165)^3} + \frac{200}{(1.20165)^4} = 98.29$

<*After*> ~ = 20.415%

<4단계> $NPV = -300 + \frac{100}{(1.21415)^1} + \frac{150}{(1.21415)^2} + \frac{200}{(1.21415)^3} + \frac{200}{(1.21415)^4} = \mathbf{96.17}$

➲ *p.3-5 필수예제 3-2*

<*Before*> 필수예제 3-1에서 (주)미래의 부채베타가 0.5이라면 ~

<*After*> 필수예제 3-1에서 (주)미래와 대한기업의 부채베타가 각각 0.5이라면 ~

➲ *p.3-11 필수예제 3-4*

<*Before*>

$CEQ_0 = -300, \quad CEQ_1 = 100 \times [\frac{1.1}{1.20165}]^1 = 91.54, \quad CEQ_2 = 150 \times [\frac{1.1}{1.20165}]^2 = 125.70$

$CEQ_3 = 200 \times [\frac{1.1}{1.20165}]^3 = 153.42, \quad CEQ_4 = 200 \times [\frac{1.1}{1.20165}]^4 = 140.44$

(3) 확실성등가의 NPV

$NPV = -300 + \frac{91.54}{(1.1)^1} + \frac{125.70}{(1.1)^2} + \frac{153.42}{(1.1)^3} + \frac{140.44}{(1.1)^4} = \mathbf{98.29}$

<*After*>

$CEQ_0 = -300,\quad CEQ_1 = 100 \times [\frac{1.1}{1.20415}]^1 = 91.35,\quad CEQ_2 = 150 \times [\frac{1.1}{1.20415}]^2 = 125.17$

$CEQ_3 = 200 \times [\frac{1.1}{1.20415}]^3 = 152.46\ ,\quad CEQ_4 = 200 \times [\frac{1.1}{1.20415}]^4 = 139.28$

(3) 확실성등가의 NPV

$$NPV = -300 + \frac{91.35}{(1.1)^1} + \frac{125.17}{(1.1)^2} + \frac{152.46}{(1.1)^3} + \frac{139.28}{(1.1)^4} = \mathbf{96.17}$$

➲ *p.3-23 실전문제 3-3*

<*Before*> (물음2) ~이 투자안의 채택여부를 결정하시오.

<*After*> (물음2) ~이 투자안의 채택여부를 결정하시오. 단, 내부수익률은 %로 표현하되 정수자리까지 구해서 가장 근사치를 택하시오.

➲ *p.7-17 필수예제 7-4*

<*Before*> (물음2) ~증가하여 10%가 된다면~

<*After*> (물음2) ~증가하여 12%가 된다면~

➲ *p.7-31 실전문제 7-1 상10*

<*Before*> (200,000 x (1.12)2 = ~

<*After*> (200,000 x $(1.12)^2$ = ~

➲ *p.7-47, 7-48, 7-49 실전문제제목 수정*

<*Before*> 듀레이션과 면연전략

<*After*> 듀레이션과 면역전략

정답 및 해설 수정사항

➲ *정답 p.1-6 물음5*

<*After*> (물음5) 옳다.

~변경하면 회계적이익은 감소하지만 법인세비용이 감소하여 현금흐름이 증가하므로 기업가치는 증가한다.

➲ *정답 p.3-6 실전문제 3-3 (물음3)*

<*Before*> ~ = -0.903억

<*After*> ~ = -0.92억

➲ *정답 p.3-7 실전문제 3-3 (물음4)*

<*Before*> ~ = k_d x (1-0.5) x 0.5 + 12 x 0.5 < 7%

<*After*> ~ = k_d x (1-0.5) x 0.4 + 10 x 0.6 < 7%

➲ *정답 p.3-20 실전문제 3-12 (물음1)*

<*Before*> $V_L = \frac{NOPAT \times (1-t)}{wacc} = \sim$

<*After*> $V_L = \frac{NOPAT}{wacc} = \sim$

➲ *정답 p.3-20 실전문제 3-12 (물음3)*

<*Before*> (3) 조달현금흐름 = $NOPAT \times (1-t) + I \times t = \sim$

<*After*> (3) 조달현금흐름 = $NOPAT + I \times t = \sim$

➲ *정답 p.6-19 실전문제 6-13 (물음2)의 (4)와 (5)*

<*Before*> 6091

<*After*> 609.1

➲ *정답 p.6-20 실전문제 6-14 (물음3)의 (3)*

<*Before*> $\sigma_p^2 = w_X^2\sigma_X^2 + w_Y^2\sigma_Y^2 - 2w_Xw_Y\sigma_{XY}$

<*After*> $\sigma_p^2 = w_X^2\sigma_X^2 + w_Y^2\sigma_Y^2 + 2w_Xw_Y\sigma_{XY}$

➲ *정답 p.8-21 실전문제 8-15 (물음4)*

<*Before*> $4,640-2,470-2,950-4,490 < \frac{4,000}{1.07^1}$

<*After*> $4,640-2,470-2,950+4,490 < \frac{4,000}{1.07^1}$

➲ *정답 p.8-32 실전문제 8-22 (물음2) 상2~3*

<*Before*>1년 후 주가 > 108만원 → 조기상환

1년 후 주가 < 108만원 → 조기상환하지 않음

<*After*> 1년 후 CB > 108만원 → 조기상환

1년 후 CB < 108만원 → 조기상환하지 않음

➲ *정답 p.8-33 실전문제 8-22 SMART (물음2)*

<*Before*>1년 후 주가 > 108만원 → 조기상환

1년 후 주가 < 108만원 → 조기상환하지 않음

<*After*> 1년 후 CB > 108만원 → 조기상환

1년 후 CB < 108만원 → 조기상환하지 않음

➲ *정답 p.8-37 실전문제 8-25 (물음1)*

<*Before*> $P_0 = \frac{142.86 \times 0.625 + 629.25 \times 0.375}{1.05} = 629.25$

<*After*> $P_0 = \frac{142.86 \times 0.625 + 1523.81 \times 0.375}{1.05} = 629.25$

➲ *정답 p.8-38 실전문제 8-25 (물음3)*

<*Before*> 주가가 하락하여 9,600원이 된 상황(A)

<*After*> 주가가 상승하여 9,600원이 된 상황(B)

➲ *정답 p.8-38 실전문제 8-25 (물음3)*

<*Before*> 주가가 상승하여 9,600원이 된 상황(B)

<*After*> 주가가 하락하여 9,600원이 된 상황(A)