

2026년 신용분석사 2부 교재 정오표
[2026년 9월 23일 기준]

페이지	정정 전	정정 후	비고										
63	예제1 2) 실제PER가 2인 경우 : ~ 실제주가는 과소평가 되어 있으며, <u>과대평가된</u> 주식의 가격이 상승할 것으로 예상된다.	예제1 2) 실제PER가 2인 경우 : ~ 실제주가는 과소평가 되어 있으며, <u>과소평가된</u> 주식의 가격이 상승할 것으로 예상된다.											
99	1) 현금흐름의 의의 표 <table><tr><td rowspan="2">투자활동</td><td>• 유형자산과 무형자산의 처분</td><td>• 유형자산과 <u>투자자산</u>의 취득</td></tr><tr><td>• 투자자산의 처분</td><td>• 투자자산의 취득</td></tr></table>	투자활동	• 유형자산과 무형자산의 처분	• 유형자산과 <u>투자자산</u> 의 취득	• 투자자산의 처분	• 투자자산의 취득	1) 현금흐름의 의의 표 <table><tr><td rowspan="2">투자활동</td><td>• 유형자산과 무형자산의 처분</td><td>• 유형자산과 <u>무형자산</u>의 취득</td></tr><tr><td>• 투자자산의 처분</td><td>• 투자자산의 취득</td></tr></table>	투자활동	• 유형자산과 무형자산의 처분	• 유형자산과 <u>무형자산</u> 의 취득	• 투자자산의 처분	• 투자자산의 취득	
투자활동	• 유형자산과 무형자산의 처분		• 유형자산과 <u>투자자산</u> 의 취득										
	• 투자자산의 처분	• 투자자산의 취득											
투자활동	• 유형자산과 무형자산의 처분	• 유형자산과 <u>무형자산</u> 의 취득											
	• 투자자산의 처분	• 투자자산의 취득											
129	02. 재무활동 현금흐름 <u>투자활동</u> 현금흐름은 영업활동과 달리 항상 직접법으로 표시된다.	02. 재무활동 현금흐름 <u>재무활동</u> 현금흐름은 영업활동과 달리 항상 직접법으로 표시된다.											
162	정답 05 <u>(O) 투자활동이 ~ 매입하는 경우이다.</u>	정답 05 <u>(O)</u>											
215	문제 10의 정답 및 해설 정답 : ② 해설 : <u>광의통화(M2)는 ~ 다만, 유동성이 낮은 만기 2년 이상의 장기금융상품은 제외된다.</u>	문제 10의 정답 및 해설 정답 : ③ 해설 : <u>금융기관유동성(Lf)에는 '기업어음(CP), 회사채, 국공채'가 포함되지 않는다. 기업어음, 회사채, 국공채 등은 Lf가 아니라 광의유동성(L)에 포함되는 항목이다.</u>											
374	문제 10의 지문 ① 47기 매출채권회전율은 <u>약</u>	문제 10의 지문 ① 47기 매출채권회전율은 <u>약 4.05회로</u>											

	<u>141회로 전기 대비 증가</u>하였다. ② 47기 매출채권 회전기간은 약 <u>2.59일로 전기 대비 감소</u>하였다. ③ 46기 재고자산 회전율은 약 <u>169회</u>로 전기 대비 증가하였다. ④ 46기 매출채권 회전기간은 약 <u>4.23일로 전기 대비 감소</u>하였다.	<u>전기 대비 감소</u>하였다. ② 47기 매출채권 회전기간은 약 <u>90.12일로 전기 대비 증가</u>하였다. ③ 46기 재고자산 회전율은 약 <u>41.78회</u>로 전기 대비 증가하였다. ④ 46기 매출채권 회전기간은 약 <u>78.16일로 전기 대비 증가</u>하였다.	
377	문제 19의 문제 (주)패스의 47기 EBITDA/이자비용 비율은 얼마인가?	문제 19의 문제 (주)패스의 47기 EBITDA/이자비용 비율은 얼마인가? (단, EBITDA=세전순이익 + 이자비용 + 유/무형자산상각비 로 가정한다.)	
378	문제 21의 지문 ① <u>-25.55일</u> ② <u>-31.66일</u> ③ <u>-33.33일</u> ④ <u>-38.18일</u> ⑤ <u>-43.43일</u>	문제 21의 지문 ① <u>55.9일</u> ② <u>65.9일</u> ③ <u>97.3일</u> ④ <u>100일</u> ⑤ <u>138.7일</u>	
378	문제 22의 지문 ① <u>57억원</u> ② <u>187억원</u> ③ <u>200억원</u> ④ <u>211억원</u> ⑤ <u>244억원</u>	문제 22의 지문 ① <u>124억원</u> ② <u>165억원</u> ③ <u>175.7억원</u> ④ <u>200억원</u> ⑤ <u>207.5억원</u>	
397	해설 12 ② 매출액 세전수익률 = <u>세전순이익(3,466백만원) ÷ 매출액(237,429백만원)</u> = 1.5%	해설 12 ② 매출액 세전수익률 = <u>세전순이익(4,466백만원) ÷ 매출액(237,429백만원)</u> = 1.5%	
399	문제 10의 해설 ① 47기 매출채권회전율 = <u>매출액(3,188억원) / 매출채권(순액)(34억원 - 12억</u>	문제 10의 해설 ① 47기 매출채권회전율 = <u>매출액(2,374억원) / 매</u> <u>출채권</u>	

	원) = 141.07 회 46기 매출채권 회전율 = $\frac{\text{매출액}(2,911 \text{ 억원})}{\text{매출채권}(\text{순액})(46 \text{ 억원}-13 \text{ 억원})} = 86.36 \text{ 회}$ ② 47기 매출채권회전기간 = 365일 / 매출채권 회전율(141.07) = 2.59일 46기 매출채권회전기간 = 365일 / 매출채권 회전율(86.36) = 4.23일 ③ 46기 재고자산회전율 = $\frac{\text{매출액}(2,911 \text{ 억원})}{\text{재고자산}(17 \text{ 억원})} = 169 \text{ 회}$ 45기 재고자산회전율 = $\frac{\text{매출액}(2,576 \text{ 억원})}{\text{재고자산}(30 \text{ 억원})} = 85.91 \text{ 회}$ ④ 46기 매출채권회전기간 = $\frac{365 \text{ 일}}{\text{매출채권 회전율}(86.36)} = 4.23 \text{ 일}$ 45기 매출채권회전기간 = $\frac{365 \text{ 일}}{\text{매출채권 회전율}(77.10)} = 4.73 \text{ 일}$ ⑤ 47기 재고자산회전기간 = $\frac{365 \text{ 일}}{\text{재고자산회전율}(136.37)} = 2.68 \text{ 일}$ 46기 재고자산회전기간 = $\frac{365 \text{ 일}}{\text{재고자산회전율}(169.00)} = 2.16 \text{ 일}$ 45기 재고자산회전기간 = $\frac{365 \text{ 일}}{\text{재고자산회전율}(85.91)} = 4.25 \text{ 일}$ 재고자산 회전율은 46기 일시적으로 증가하였다.	$(\text{순액})(586 \text{ 억원}) = 4.05 \text{ 회}$ 46기 매출채권 회전율 = $\frac{\text{매출액}(2,465 \text{ 억원})}{\text{매출채권}(\text{순액})(528 \text{ 억원})} = 4.67 \text{ 회}$ ② 47기 매출채권회전기간 = 365일 / 매출채권 회전율(4.05회) = 90.12일 46기 매출채권회전기간 = 365일 / 매출채권 회전율(4.67회) = 78.16일 ③ 46기 재고자산회전율 = $\frac{\text{매출액}(2,465 \text{ 억원})}{\text{재고자산}(59 \text{ 억원})} = 41.78 \text{ 회}$ 45기 재고자산회전율 = $\frac{\text{매출액}(2,985 \text{ 억원})}{\text{재고자산}(88 \text{ 억원})} = 33.92 \text{ 회}$ ④ 46기 매출채권회전기간 = 78.16일 45기 매출채권회전기간 = 365일 / 매출채권 회전율(4.95회) = 73.74회 ⑤ 47기 재고자산회전율 = $\frac{\text{매출액}(2,374 \text{ 억원})}{\text{재고자산}(47 \text{ 억원})} = 7.23 \text{ 회}$ 재고자산 회전율은 45기부터 꾸준히 증가하고 있다.	
403	문제 21의 해설 • 매출채권 회전기간 = $\frac{365 \text{ 일}}{[\frac{\text{매출액}(3,188 \text{ 억원})}{\text{매출채권순액}(23 \text{ 억원})]} = 2.59 \text{ 일}$ • 재고자산 회전기간 = $\frac{365 \text{ 일}}{[\frac{\text{매출액}(3,188 \text{ 억원})}{\text{재고자산}(23 \text{ 억원})]} = 2.68 \text{ 일}$ • 매입채무 회전기간 = $\frac{365 \text{ 일}}{[\frac{\text{매출액}(3,188 \text{ 억원})}{\text{매입채무}(269 \text{ 억원})]} = 30.82 \text{ 일}$ • 1회전운전기간(현금전환주기) = $\text{매출채권 회전기간}(2.59) + \text{재고자산 회전기간}(2.68) - \text{매입채무 회전기간}(30.82) = -25.55 \text{ 일}$	문제 21의 해설 • 47기 매출채권 회전기간 = 90.1일 (문제 10번 해설 참고) • 재고자산 회전기간 = $\frac{365 \text{ 일}}{[\frac{\text{매출액}(2,374 \text{ 억원})}{\text{매입채무}(47 \text{ 억원})]} = 7.23 \text{ 일}$ • 매입채무 회전기간 = $\frac{365 \text{ 일}}{[\frac{\text{매출액}(2,374 \text{ 억원})}{\text{매입채무}(269 \text{ 억원})]} = 41.4 \text{ 일}$ • 1회전운전기간(현금전환주기) = $\text{매출채권 회전기간}(90.1 \text{ 일}) + \text{재고자산 회전기간}(7.2 \text{ 일}) - \text{매입채무 회전기간}(41.4 \text{ 일}) = \text{약 } 55.9 \text{ 일}$	
403	문제 22의 해설 • 46기 (1회전 운전기간 32일 가정) • $\text{매출액}(2,911 \text{ 억}) - \text{영업이익}(37 \text{ 억}) -$	문제 22의 해설 • 46기 (1회전 운전기간 32일 가정) • $\text{매출액}(2,465 \text{ 억}) - \text{영업이익}(9.2 \text{ 억}) - \text{감가상각비}(89.5 \text{ 억}) = \text{약 } 2,366 \text{ 억 원}$	

	$\text{감가상각비}(90\text{억}) = 2,785\text{억 원}$ $\bullet \text{ 1회전운전기간(년)} = 32\text{일} / 365\text{일} = 0.08767\text{회}$ $\bullet \text{ 1회전 운전자본} = 2,785\text{억 원} \times (32 / 365) = 244\text{억 원}$	$\bullet \text{ 1회전운전기간(년)} = 32\text{일} / 365\text{일} = 0.08767\text{회}$ $\bullet \text{ 1회전 운전자본} = 2,366\text{억 원} \times (32\text{일} / 365\text{일}) = \text{약 } 207.5\text{억원}$	
--	---	--	--