

과목명: 재무관리



담당교수: 원광대학교 경영학부 정호일

주교재: 현대재무관리(저자: 장영광)

제1장 재무관리의 개요

1. 재무관리의 영역
 2. 재무관리의 기능
 3. 금융시장과 기업재무
 4. 재무관리의 목표
-

학습목표

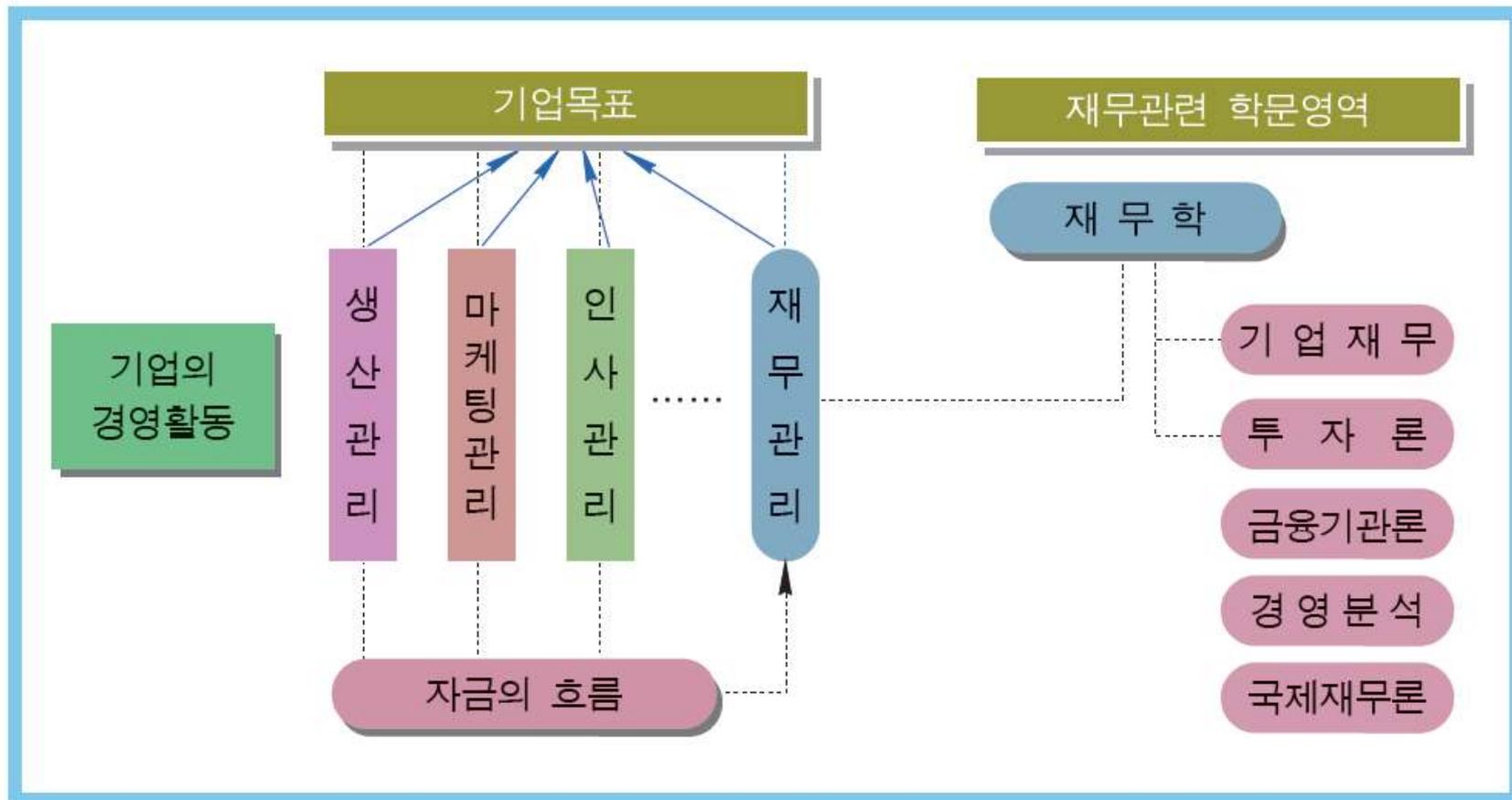
1. 기업경영에서 재무활동의 중요성
2. 재무학과 재무관리
3. 재무의사결정
4. 기업조직과 재무담당자(CFO)의 임무
5. 금융시장과 기업재무
6. 재무관리의 목표

1. 재무관리의 영역

➤ 기업경영에서 재무활동의 중요성

- 재무활동: 자금흐름과 관련된 활동, 각 활동간의 조정 통제

기업의 경영활동과 재무관리의 영역



➤ 재무학과 재무관리

재무학(**theory of finance**): 투자론, 금융기관론, 재무관리(기업재무)

재무관리 = 재무학 (광의적 의미)

기업재무 (**corporate finance**) (협의적 의미)

투자론, 금융기관론, 경영분석, 국제재무관리

(협의적 의미)

기업재무(**corporate finance**)의 영역을 지칭

기업활동 중에서도 자금흐름과 관련된 제반 의사결정을 보다 효율적으로 수행
하기 위한 이론과 기법

2. 재무관리의 기능

(1) 재무의사결정의 분류

1) 투자결정 (**investment decision**)

장기성 자산에 대한 투자 - 자본예산

2) 자본조달결정(**financing decision**)

- 배당정책(**dividend policy**)도 포함

3) 혼합 재무의사결정

: 운전자본관리(**working capital management**)

-단기성 자산에 대한 투자와 단기자금조달

기업합병(**M&A**), 리스금융,

재무계획과 예측, 재무분석

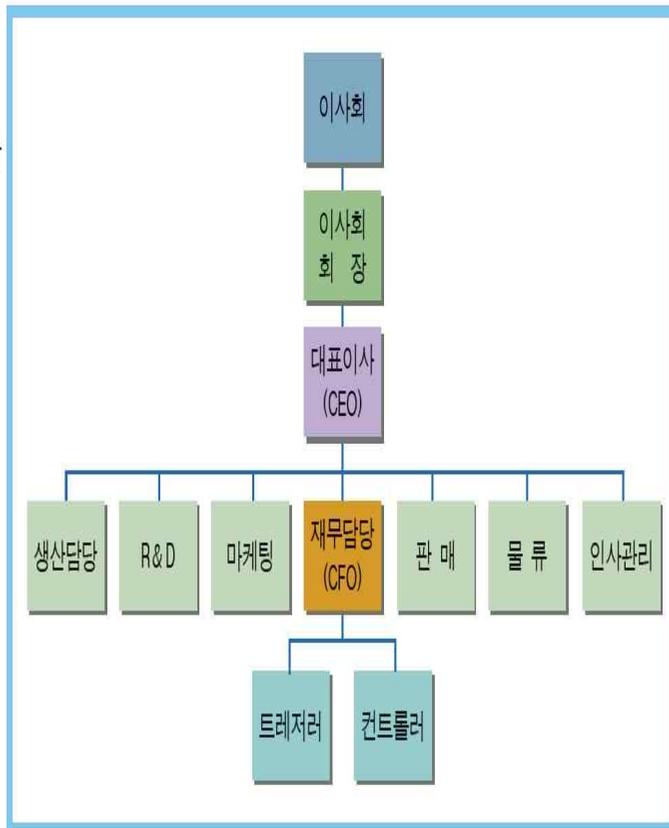
(2) 재무담당자의 임무

재무담당최고책임자(CFO: chief financial officer)

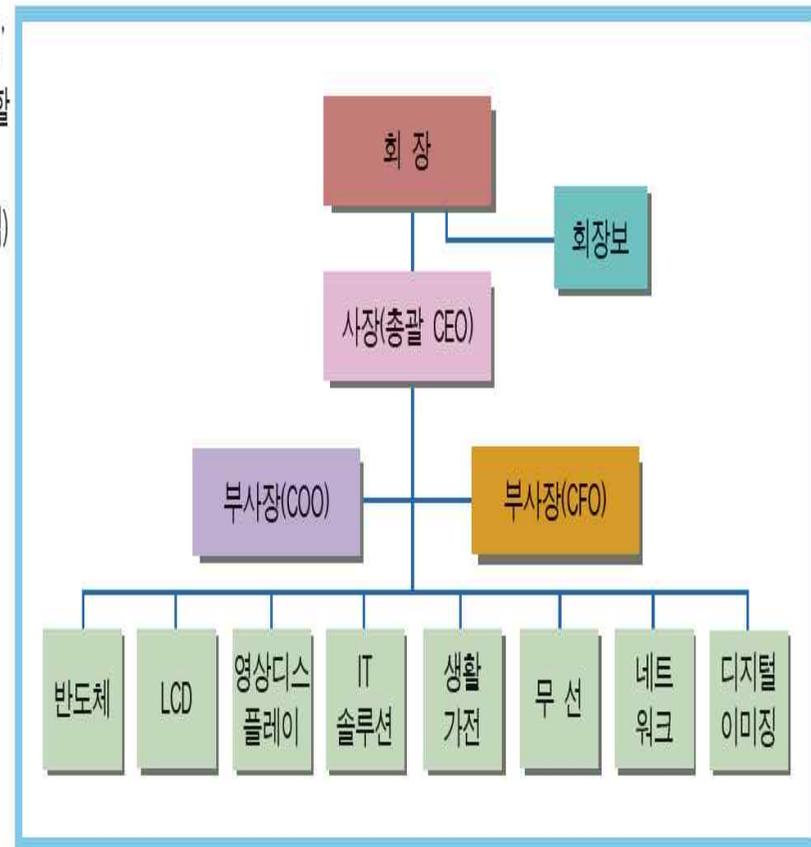
- 트레저러(Treasurer): 장단기 자금의 조달과 운용, 투자결정..
- 컨트롤러(Controller): 회계적 기능의 수행, 세무...

그림 1-2

(a) '기능별 조직'에서 CFO의 역할



(b) '제품별 조직'에서 CFO의 역할
(2010.3 개편된 삼성전자의 조직)



(3) 주식회사제도와 기업재무

기업형태별 특징과 장단점

특징 \ 기업형태	개인기업	합자회사	주식회사
사업소유자	소유경영자	소수출자자	다수주주
소유와 경영의 분리/ 기업지배권	일치/집중	일치/집중	분리/소유분산*
기업의 계속성	유 한	유 한	무한(법인체)
책임의 유한성 여부	무한책임	제 약	유한책임
소유권 이전	제 약	제 약	용이(상장사의 경우 높은 환금성)
자본조달 규모/용이성	소규모	소·중규모	대규모
과 세	개인소득세 1회 과세	개인소득세 1회 과세	기업이익에 대한 법인세와 배당소득 에 대한 개인소득세, 이중과세**

주) 주식회사의 경우 *표시는 장·단점이 동시에 될 수 있는 항목이고, **표시는 단점, 나머지는 장점임.

주식회사제도

(1) 장점:

- 주주의 출자액을 한도로한 유한책임제도, (위험부담의 감소)
- 소유와 경영의 분리로 인한 소유권 이전의 편리성
- 대규모의 자금 조달 유리

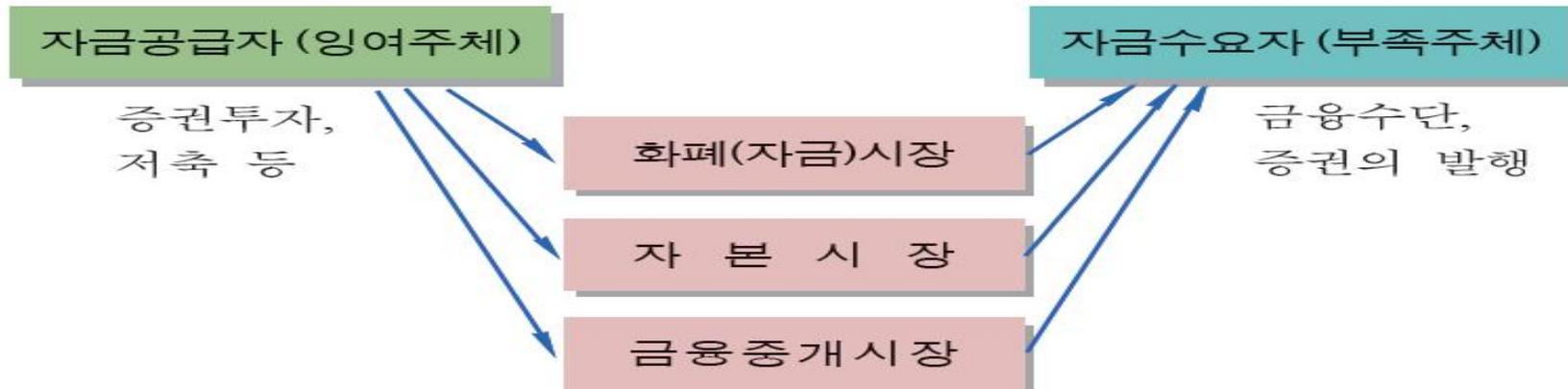
(2) 단점:

- 법인세와 배당소득에 대해서는 개인소득세가 부과되는 이중과세
- 소유의 분산, 소유와 경영의 분리 촉진에 의한 대리인 문제 발생
- 대주주의 입장에서는 기업지배권을 유지비용 발생(공시비용 등)

3. 금융시장과 기업재무

(1) 금융시장의 역할

금융시스템



➤ 금융시장의 기능

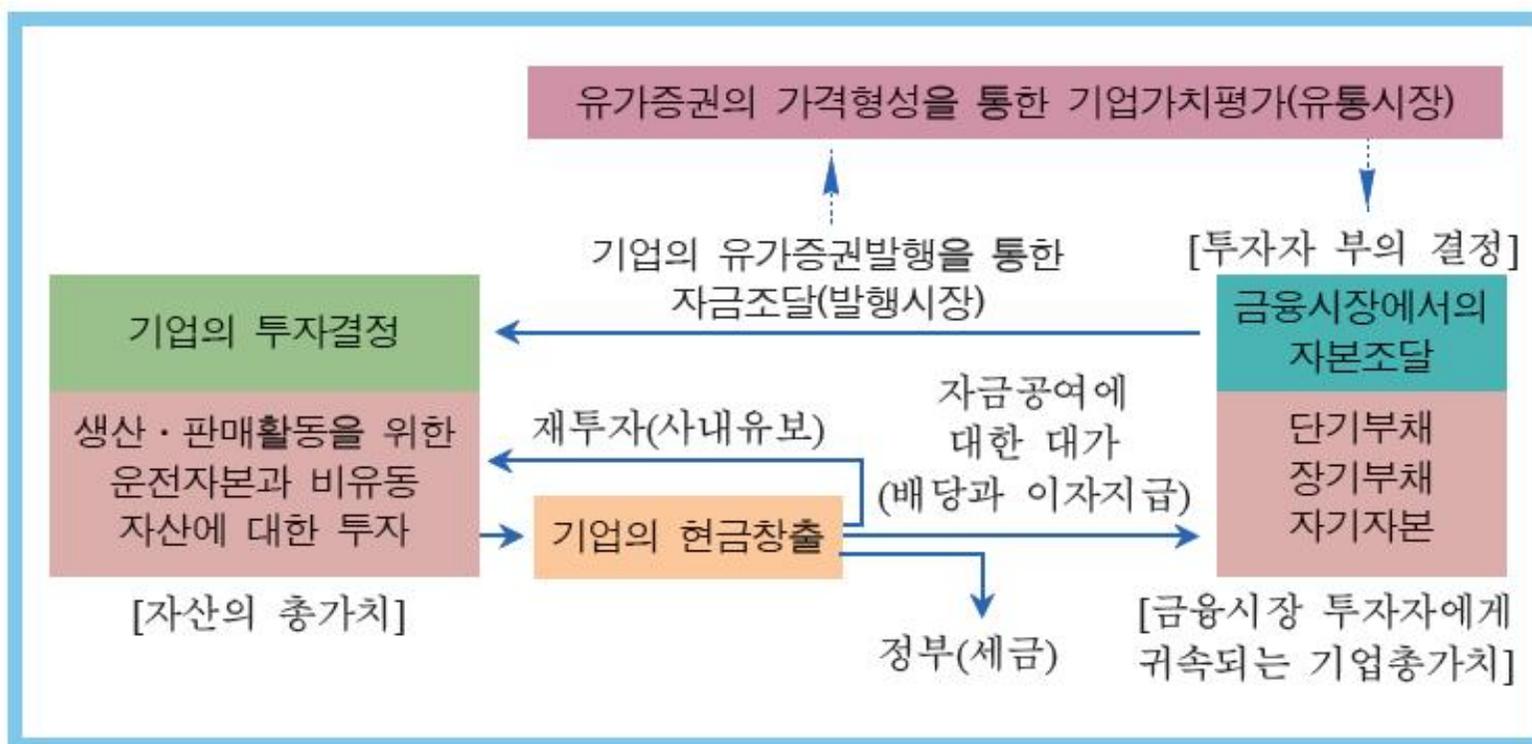
- 자본조달의 창구, 유동성 확보(현금화), 위험관리, 정보의 원천

➔ 기업가치평가

(2) 금융시장과 기업재무

- ▶ 기업재무의 관점: 금융시장-객관적 기업가치평가 기구

기업재무와 금융시장



4. 재무관리의 목표

(1) 기업의 목표

이익극대화

시장점유율의 극대화

매출극대화

기업생존, 사회적 책임 완수

(2) 이익극대화 목표에 대한 비판

① 이익개념의 모호성- 다양한 이익의 종류 Which

② 시간성의 무시

③ 불확실성 무시

④ 자기자본비용 무시

(3) 기업가치극대화와 주주 부의 극대화 목표

1) 기업가치, 부

$$V = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+k)^t}$$

단, V : 기업가치

CF_t : t기에서의 현금흐름

k : 현금흐름의 위험도를 고려한 할인율

2) 기업의 많은 의사결정-미래수익성과 위험간의 상충관계

재무관리담당자는 이를 조화시켜 기업가치가 극대화되도록 의사결정

3) ‘기업가치극대화’ 목표는

주주의 부의 극대화(maximization of stockholder wealth) 목표와 일치

➔ 주가극대화 (maximization of stock price) 목표

[자기자본의 가치는 (주가×발행주식수)]이므로

2) 기업경영 규율장치

① 내부규율 (**internal discipline**)

- 사외이사제 : 이사회 견제기능, 주주총회에서의 임원 선출권
- 경영자보상제도 : **stock option**[자료 참조], 종업원지주제

② 외부시장규율(**market discipline**)

- 상품시장
- 금융(대출)시장
- 자본시장[자료 참조]
- 노동시장

<기업경영 규율장치>

① 내부규율

- 사외이사제 : 이사회 견제기능, 주주총회에서의 임원 선출권
- 경영자보상제도 : **stock option**[자료 참조], 종업원지주제

② 외부시장규율(**market discipline**)

- 상품시장
- 금융(대출)시장
- 자본시장
- 노동시장

주주자본주의 모형 :

- 경제의 중심, 기업의 주인이 주주가 되어야 한다는 주장
- 자본시장의 압력으로 인하여 경영자와 주주의 이해관계는 일치하게 된다.
- (장점) ① 소유와 경영의 분리로 경영효율이 제고
② 위험분산으로 기업의 투자를 촉진
- (단점) 경영자가 단기업적에 집착하는 경향이 있음.
- 자본시장의 성숙이 소액주주의 보호장치의 전제조건이 된다.

이해관계자 자본주의 모형:

- 자본주의 경제에서 기업의 주인은 주주뿐 아니라 채권자, 종업원, 거래처 등 다수의 이해관계자가 되어야 한다는 주장
- 이 관점에서는 거래은행(대출시장)의 경영감시, 기업내부 통제, 노동시장을 통한 이해관계자들의 공동이익 추구를 강조.
- 자본시장이 미성숙하고 은행의존도가 높은 경제하에서 적합한 특성.
- (장점) ① 장기적인 안목에서의 경영,
② 다수 이해관계자의 이해상충을 조화시킬 수 있다.
- (단점) 주주이익이 경시되고 규율장치가 약하다.

3) 효과적인 기업지배구조의 설계

➤ 지배구조(**corporate governance**):

- 주식회사에서 발생하는 이해상충 문제의 해결을 위하여 기업의 이해관계자들이 지켜야 할 일련의 원칙, 정책, 절차,
- 명확히 규정화된 책임과 의무.
- 주주보다는 경영자 스스로의 이해관계를 위하여 노력하는 것을 방지하는 장치를 마련하는 것이 지배구조 설계의 핵심.

➤ 효과적인 지배구조 설계의 목표:

- 기업이해관계자들(특히 경영자와 주주)간의 이해상충을 제거하거나 완화시킨다.
- 회사의 자산이 주주와 기업이해관계자들을 위하여 효율적, 생산적으로 사용되도록 한다.

효과적인 지배구조의 특성:

- 주주와 여타 이해관계자의 권리를 명확히 구분한다.
 - 경영자와 사외이사들의 주주에 대한 책임을 명확히 한다.
 - 경영자, 이사, 주주와의 모든 거래는 공정성을 기한다.
 - 성과에 대한 책임을 규정하고 계량적 척도를 제시한다.
 - 회사경영과 독립적인 관계에 있는 인사로 이사회를 구성한다.
 - 회사의 영업내용, 경영성과, 재무상태, 운영위험에 대한 공시를 투명하고 정확하게 실시한다.
-

4) 기업의 사회적 책임

- **CSR(Corporate Social Responsibility)**
환경경영, 정도경영, 사회공헌
- 원가절감, 신제품개발, 서비스 증대 노력... 사회적 책임 수행
- 배분할 수 있는 부의 크기의 극대화 ... 사회적 책임 수행
- 장기적 관점에서는 기업의 사회적 책임 수행이
기업가치극대화의 전제조건





수고하셨습니다.

