



제13장 재무관리 및 회계



목차

- * 제1절 재무관리
- * 제2절 회 계
- * 제3절 자본과 자산
- * 제4절 운전자본관리
- * 제5절 재무비율분석



제1절 재무관리

- * 재무관리란
 - * 기업이 필요로 하는 자금을 합리적으로 조달하고, 조달된 자금을 효율적으로 운용하는 의사결정을 수행하는 관리기능
 - * 화폐를 매체로 하여 기업의 모든 경영활동을 전반적인 관점에서 계획, 조정, 통제하는 통합적인 관리기능
- * 재무관리의 주 목적
 - * 자본의 조달, 자본시장, 현금의 흐름, 운전자본의 관리, 배당결정, 재무분석 등에 대하여 계획하고 통제하는 것



제1절 재무관리

- * 사업의 투자결정(자본예산)
 - * 어디에 투자를 해야 수익성을 높일 수 있는가?
- * 자금조달(financing)결정
 - * 투자할 자금을 어떻게 조달해야 하는가?
- * 단기자금관리
 - * 수시로 자금 조직내 각 사업부와 부문에 공급과 단기 부채 관리

제1절 재무관리

대차대조표

차변	대변
유동자산	유동부채
비유동자산 (중장기 자산)	비유동부채 (중장기 부채)
	자 본
합 계	합 계

단기자금관리

자본결정
(자본예산)

자금조달결정



제1절 재무관리

재무관리의 목표

- * 재무관리의 목표는 기업의 가치를 극대화하는 것
- * 이윤극대화가 갖는 문제점
 - * 첫째 이윤의 개념이 모호하며,
 - * 둘째로 화폐의 시간가치를 무시하고 있으며
 - * 셋째로 미래의 불확실성을 무시하고 있다는 것
- * 이러한 문제점을 극복하기 위하여 도입된 개념이 기업가치 극대화(maximization of the value of the firm)



제1절 재무관리

기업가치

$$V = \sum_{t=0}^{\infty} \frac{C_t}{(1-k)^t} = f(\text{수익성, 위험도})$$

- * V : 기업 가치
- * C_t : t 기의 현금흐름
- * k : 위험도에 대한 할인율



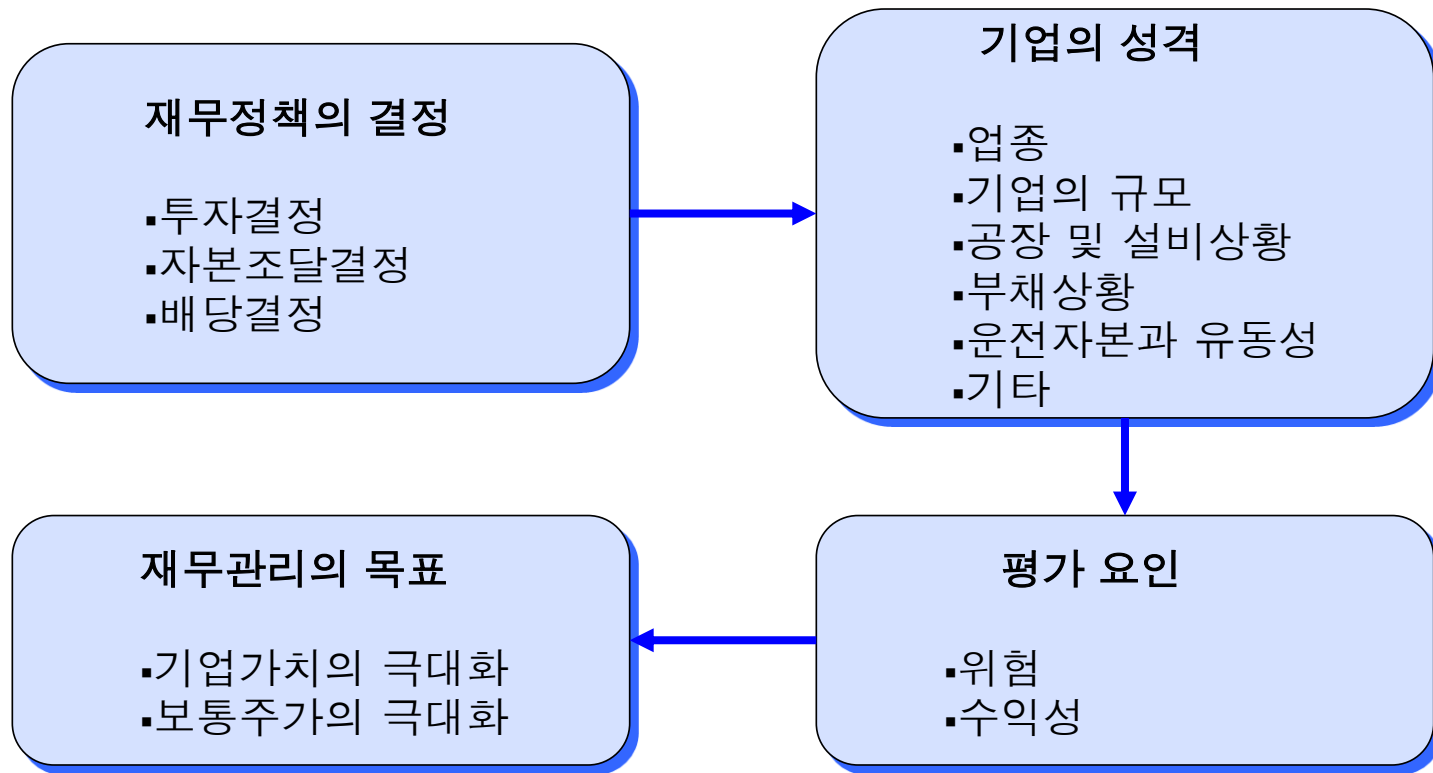
제1절 재무관리

기업가치극대화의 재무관리 목표 타당성

- * 기업가치는 기업이 얻게 될 미래현금흐름의 현재가치로 정의된다는 것은 화폐의 시간가치를 적절히 고려한 것임으로 그 개념이 명확하다고 할 수 있음
- * 현재가치를 계산하는데 사용하는 할인율에는 위험이 반영되어 있으므로 미래의 불확실성(위험)에 대한 평가가 제대로 이루어졌다고 할 수 있음
- * 기업가치는 주식가격을 통하여 객관적으로 측정할 수 있음

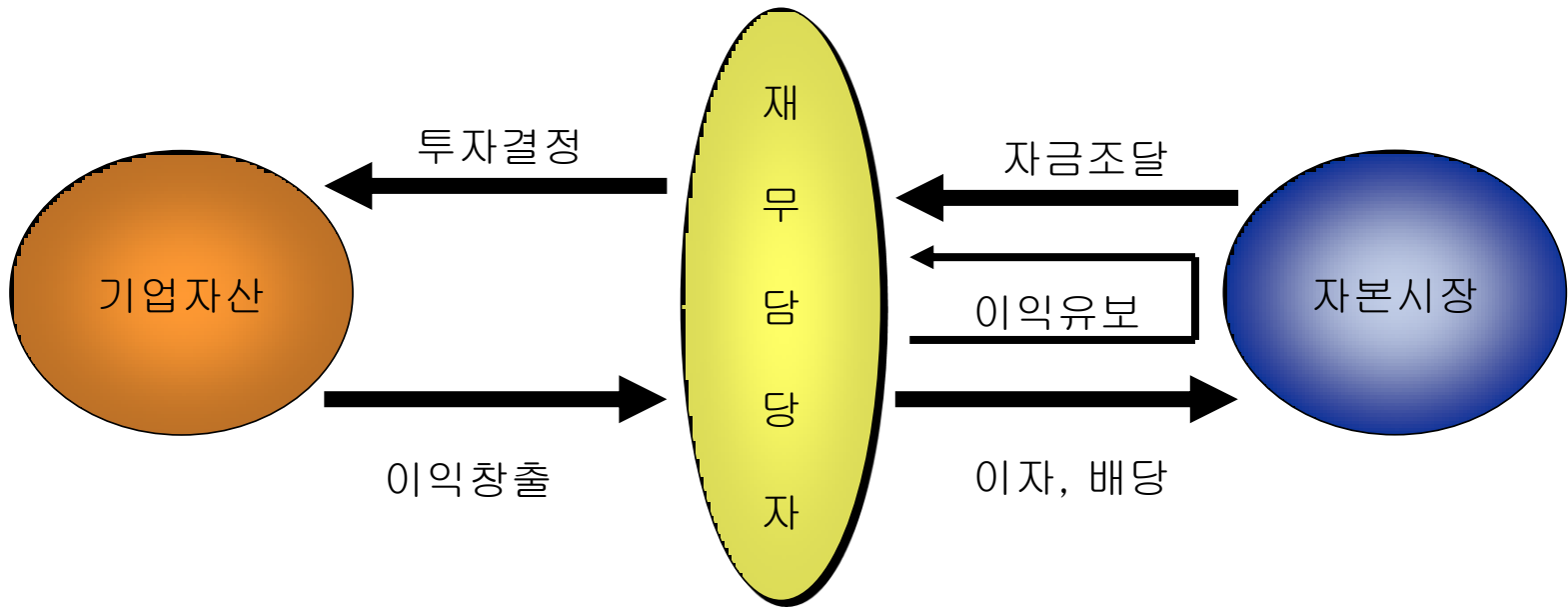
제1절 재무관리

기업가치의 평가모형



제1절 재무관리

재무관리의 주요 기능



기업자금의 흐름과 재무관리 기능

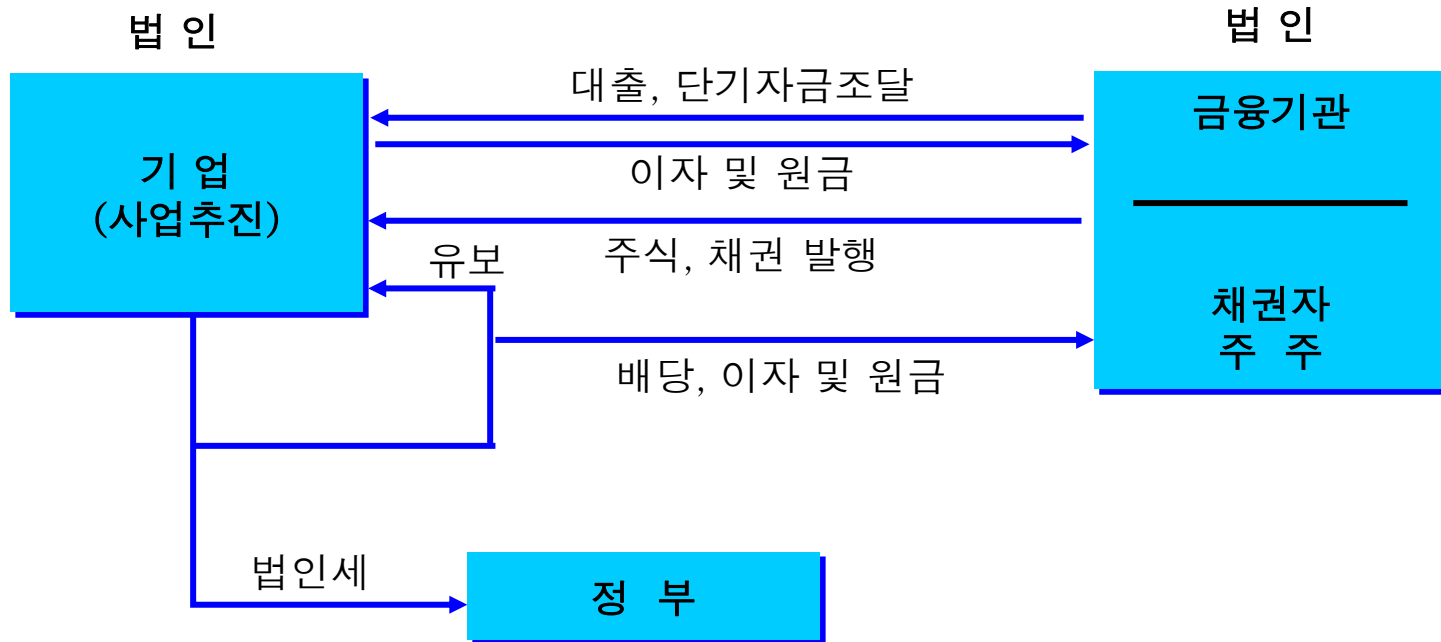


제1절 재무관리

- * 자본조달결정
 - * 기업자본의 최적배합
- * 투자결정
 - * 기업자산의 최적 배합
- * 배당결정
 - * 기업운영 결과의 순이익을 배당금과 유보이익으로 나누는 의사결정
- * 재무자료분석
 - * 기업의 회계 및 재무자료를 수집·분석하여 정보이용자에게 필요한 정보를 제공.

제1절 재무관리

기업의 재무활동과 자본시장



기업의 자금흐름도



제 1 절 재무관리

재무담당자의 역할

- * 자본시장을 이해하여야 한다.
- * 가치를 이해하여야 한다.
- * 불확실성을 규명하여야 한다.
- * 자원을 이해하여야 한다.



제 1 절 재무관리

재무담당자의 구분과 역할

자금담당자(treasure)	관리담당자(controller)
• 현금관리	• 회계사무
• 은행관계	• 재무제표 작성
• 자금조달	• 내부감사
• 신용채권관리	• 정보·통계관리
• 자본적 지출결정	• 급여관리
• 배당지급	• 기록보관
• 보험사무	• 예산편성
• 연금관리	• 세무관계



제2절 회 계

- * 회계(accounting)는 본래의 뜻은 셈하다, 계산하다, 측정하다 등의 뜻
- * 미국공인회계사회의 정의 - 1941년
 - * 회계란 최소한 일부분이라도 재무적 성격을 가지고 있는 거래나 사상을 화폐단위에 의해 의미 있는 방법으로 기록·분류·요약하고 그 결과를 해석하는 기술
- * 미국회계학회의 정의 - 1966년
 - * 회계는 정보이용자가 사정을 잘 알고서 의사결정을 할 수 있도록 경제적인 정보를 식별하고 측정하여 전달하는 과정



제2절 회 계

회계의 목적

- * 기본적으로 회계의 목적은 회계정보이용자의 경제적 의사결정에 유용한 정보를 제공하는 것
- * 재무회계기준심의회(FASB)의 회계 목적
 - * 투자 및 신용 의사결정에 유용한 정보 제공
 - * 미래 현금흐름의 전망을 평가하는데 유용한 정보 제공
 - * 기업의 경제적 자원과 이들 자원에 대한 청구권의 변동을 초래한 거래, 사건, 환경 등에 관한 정보 제공



제2절 회 계

- * 미국회계학회(AAA)의 ASOBAT에 의한 회계 목적
 - * 한정된 자원의 배분에 관한 의사결정 목적
 - * 조직의 인적·물적 자원을 효율적으로 지휘하고 통제하기 위한 목적
 - * 자원을 보전하고 수탁 책임에 관한 보고를 할 목적
 - * 사회적 기능과 통제를 용이하게 하기 위한 목적

- * 우리나라 기업회계기준에서의 회계 목적
 - * 재무제표 이용자가 기업실체에 관하여 합리적인 의사결정을 할 수 있도록 재무상 자료를 일반적으로 인정된 회계원칙에 따라 처리하여 유용하고 적정한 정보를 제공하는 것



제2절 회 계

회계의 기능

내부적 기능	<ul style="list-style-type: none">• 측정·기록 기능: 기업의 경영활동을 측정하고 기록하여 그 원인과 결과를 명확히 하는 기능• 전달·보고 기능: 측정하고 기록한 회계의 정보를 이해관계자들에게 알리는 기능• 보전·관리 기능: 기록·전달 등의 기능을 통하여 재산의 변동이나 계산상의 착오 등을 방지하는 기능
외부적 기능	<ul style="list-style-type: none">• 이해조정 기능: 이해가 서로 대립되는 집단의 요청에 대해 회계자료를 통하여 이해관계를 조정하는 기능• 증명 기능: 과세에 대한 계산자료로 세무서에 제공하는 기능



제2절 회 계

거시회계

- * **국민소득회계:** 국민소득의 총 산출량을 회계 계산 단위인 계정의 형식으로 측정하는 회계
- * **투입산출회계:** 국민경제를 몇 개의 부문으로 하여 각 부문 상호간 관계를 투입과 산출의 관계로 파악하여 분석하는 회계
- * **자금순환회계:** 은행, 보험, 정부, 기업, 가계 등 여러 부문 사이의 재무적 자금의 흐름을 회계에 적용한 것
- * **국민대차대조표:** 기업의 대차대조표를 모든 국민의 경제적 차원에서 파악하고자 하는 회계
- * **국제수지회계:** 일정기간 동안 국내 거주자와 국외 거주자 사이의 거래를 집계한 국제수지표를 회계적 관점에서 파악하는 회계



제2절 회 계

* 미시회계

- * 가계회계: 가정의 경제생활을 금전의 수입과 지출의 측면에서 다루는 것으로 금전수지회계이며, 일반적으로 가계부의 기록을 의미
- * 기업회계: 영리를 목적으로 하는 경제조직체에서 자본의 조달과 자본의 운용을 위한 활동과 이와 관련된 내용을 다루는 회계
- * 정부회계: 관청회계 또는 공공회계라고도 한다. 정부회계는 국가 또는 지방공공단체의 세입·세출 그리고 재산의 관리 등을 취급

제2절 회 계

내 용	재무회계	관리회계
목 적	회계자료의 기록·요약·분석 후 재무제표를 작성하여 기업 외부 이해관계자에게 정보를 전달	기업 내부 정보이용자인 경영자에게 경영의사결정에 필요한 정보를 제공
정보이용자	주주, 채권자, 세무서, 정부, 소비자 등의 기업 외부 이용자	기업 경영자 등 주로 내부 정보 이용자
작성 근거	일반적으로 인정된 회계원칙	경제적 의사결정이론
지 향 점	과거지향적	미래지향적
보고 양식	재무제표	특정양식 없음
보고 시점	월별, 분기별, 반기, 년	수시(필요시)
법적 강제성	법적 강제성 있음	법적 강제성 없음



제3절 자본과 자산

* 자본

* 자기자본

- 창설자본
- 추가자본

* 타인자본

* 자산

* 유동자산

* 비유동자산



제4절 운전자본의 관리

- * 운전자본의 2가지 개념
 - * 총운전자본: 유동자산에 투하된 자본
 - * 순운전자본: 유동자산에서 유동부채를 차감한 금액 또는 장기자본(자기자본+비유동부채)에서 비유동자산에 운용된 부분을 차감한 금액



제4절 운전자본의 관리

적정운전자본의 효과

- * 첫째, 유동부채의 상황을 가능하게 한다.
- * 둘째, 기업의 신용을 유지하게 해준다.
- * 셋째, 거래처와 유리한 신용조건을 확대할 수 있다.
- * 넷째, 원재료·용역 등을 적시에 구입할 수 있다.
- * 다섯째, 임금지급이 안정되어 근로자에게 정신적인 안정감을 준다.
- * 여섯째, 불경기에 저항력을 강화시켜준다.



제5절 재무비율분석

- * 재무비율의 종류
 - * 정태비율과 동태비율
 - * 관계비율과 구성비율
 - * 이용목적에 따른 분류
 - 유동성비율(liquidity ratios)
 - 레버리지비율(leverage ratios)
 - 안정성비율(stability ratios)
 - 활동성비율(activity ratios)
 - 수익성비율(profitability ratios)
 - 생산성비율(productivity ratios)
 - 시장가치비율(market value ratios)



제5절 재무비율분석

재무비율분석의 한계점

- * 첫째, 특정 기업과의 이해관계를 갖는 이해관계자들은 기업을 평가할 때 과거의 기업자료를 참고는 하지만 주로 그 기업의 미래 가치에 관심을 갖는다. 따라서 분석의 시간적 차이가 존재한다.
- * 둘째, 각 기업마다 회계처리방법이 동일하지 않기 때문에 회계자료를 이용한 분석자료를 가지고 기업간의 성과차이를 단순 비교할 수는 없다.
- * 셋째, 객관적인 평가를 위한 기준설정이 어렵다. 즉, 비교기준이 되는 표준비율을 어떻게 설정할 것인가가 쉽지 않다.
- * 넷째, 기초자료가 되는 재무제표는 기업의 계절적 변동이나 물가 변동에 따른 기업가치의 변화를 적절하게 반영하지 못한다.