

제1장

재무관리란 무엇인가?

이 장의 개요



- ❖ 재무의사결정의 유형들과 재무관리자의 역할
- ❖ 재무관리의 목표
- ❖ 주주부의 극대화와 대리인문제
- ❖ 금융시장과 기업재무

재무관리의 기초개념



- 넓은 의미의 재무관리 : 재무학(theory of finance)
 - 기업재무
 - 투자론
 - 금융기관론/금융시장론
 - 국제재무
- 좁은 의미의 재무관리 : 기업재무(corporate finance)
- 재무관리(financial management)란? 기업의 목표를 달성하기 위해 자금을 조달하고 이를 효율적으로 운용하는데 필요한 이론과 기법을 다루는 학문



- 재무관리를 통해 다음과 같은 중요한 질문에 답할 수 있다.
 - 어떠한 장기투자를 선택해야 하는가?
 - 투자를 지원하기 위한 장기자금을 어디서 구해야 할 것인가?
 - 기업의 매일 매일의 재무 활동을 어떻게 관리할 것인가?

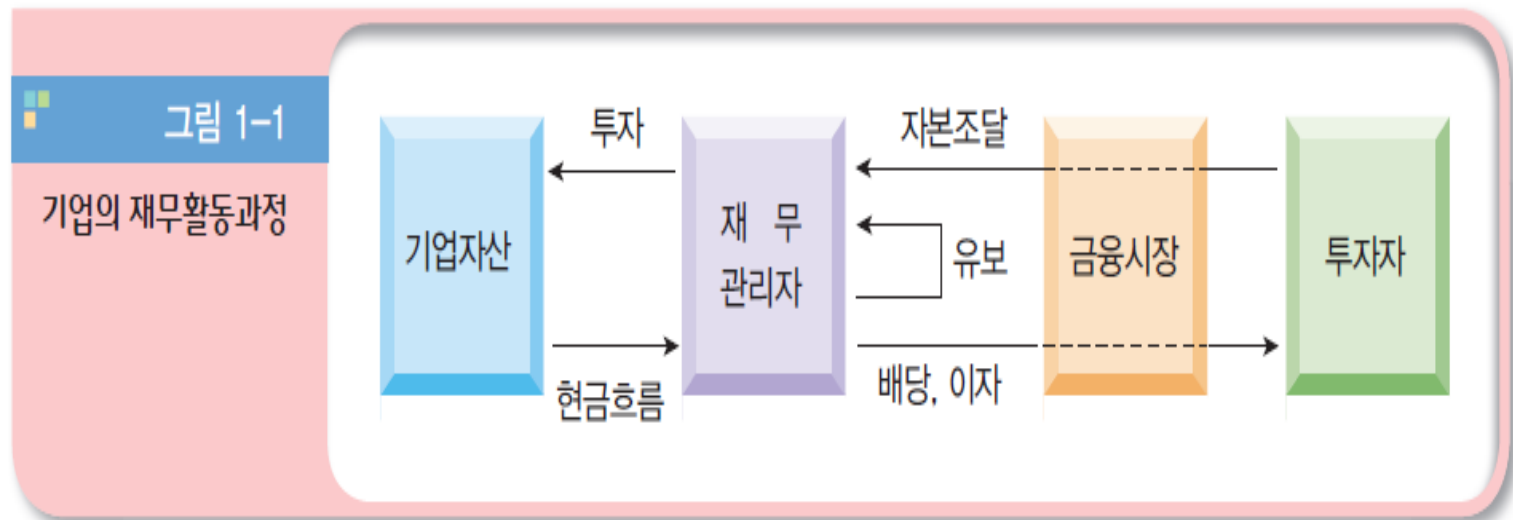
재무관리자의 역할



■ 재무관리의 의의 : 자금과 관련된 기업활동을 다루는 학문

☞ 주요 연구분야는 자금의 **조달**과 **운용**임

❖ 재무활동과정



재무관리자의 역할



❖ 재무의사결정과 재무상태표

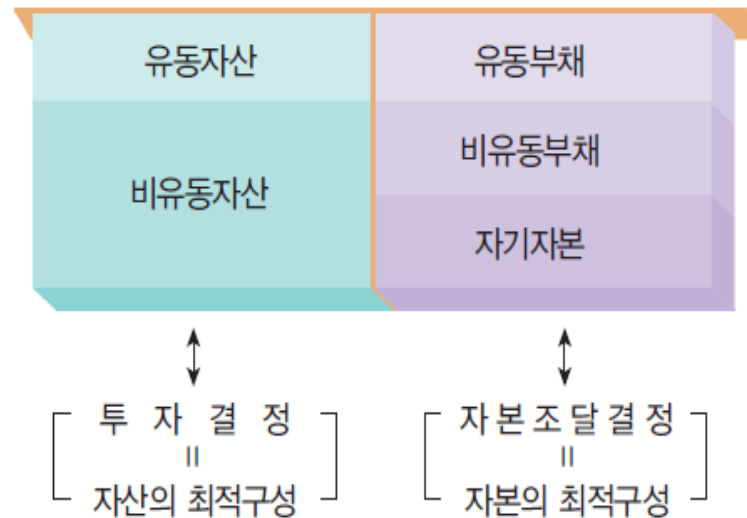


그림 1-2

재무의사결정과 재무
상태표

재무관리자의 역할



재무의사결정 (financial decision making)

투자결정 : 실물자산에 대한 투자결정

자산 규모 및 구성 결정(재무상태표의 차변항목)

자본조달결정 : 투자에 필요한 자금의 조달결정

부채, 자기자본 규모 및 구성 결정(재무상태표의 대변항목)



배당결정 : 사내자금조달과 관련된 의사결정

재무관리의 목표



- 기업의 목표는 무엇인가?
 - 이윤극대화?
 - 비용최소화?
 - 시장점유율 극대화?
 - 주식 가치의 극대화?
- 주주의 부를 극대화해야 한다는 것을 의미하는가?

재무관리의 목표



이익의 극대화

이익 극대화의 문제점

- 회계적 이익의 자의성
- 이익의 발생시기 무시
- 미래이익의 확실성(위험) 정도에 따른 이익의 질적 가치 무시

기업가치의 극대화

주주 부의 극대화 주가의 극대화

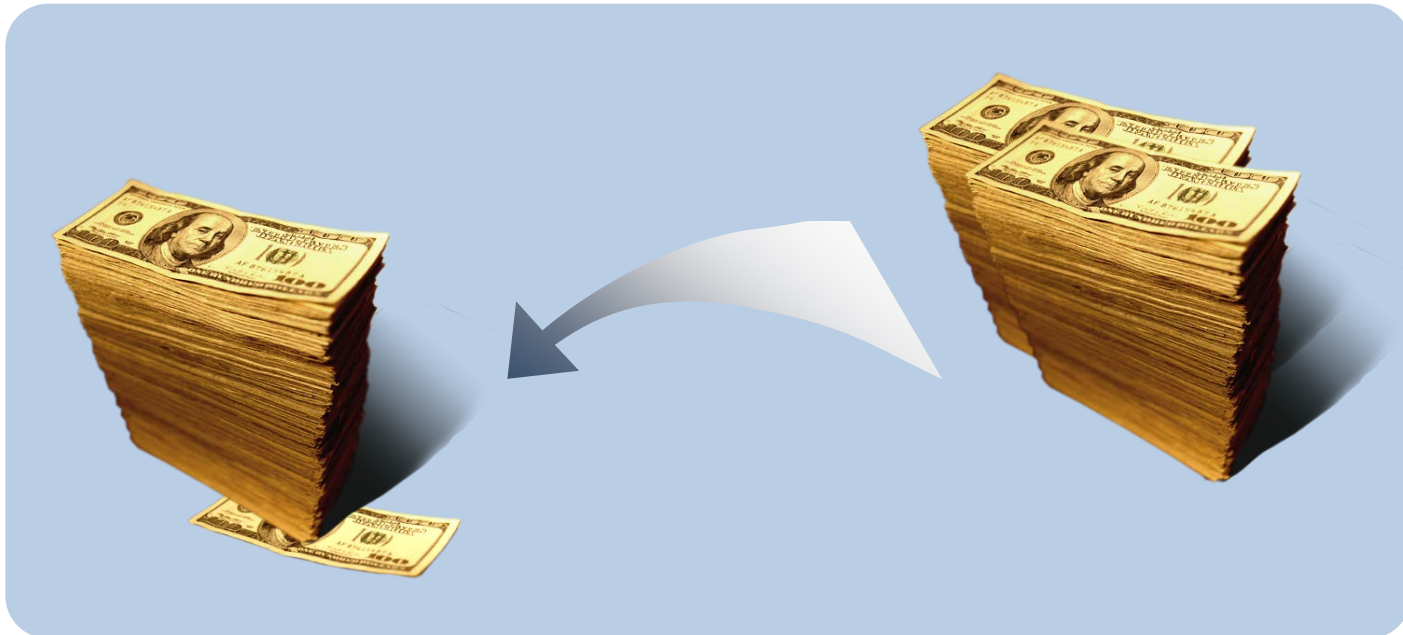
- 기업가치(총자산가치)
= 미래 기업현금흐름의 총현재가치
= 주식의 총시장가치 + 부채의 총시장가치
- 주주 부
= 주식의 총시장가치 = 주가 × 발행주식수

재무관리의 목표



기업가치

기업이 미래 창출 가능한
현금흐름의 총 현재가치



기업의 형태



- 개인회사(sole proprietorship)
- 합명•합자회사(partnership)
 - 합명회사(general partnership)
 - 합자회사(limited partnership)
- 주식회사(Corporation)
 - 유한책임회사(limited liability company)

주식회사



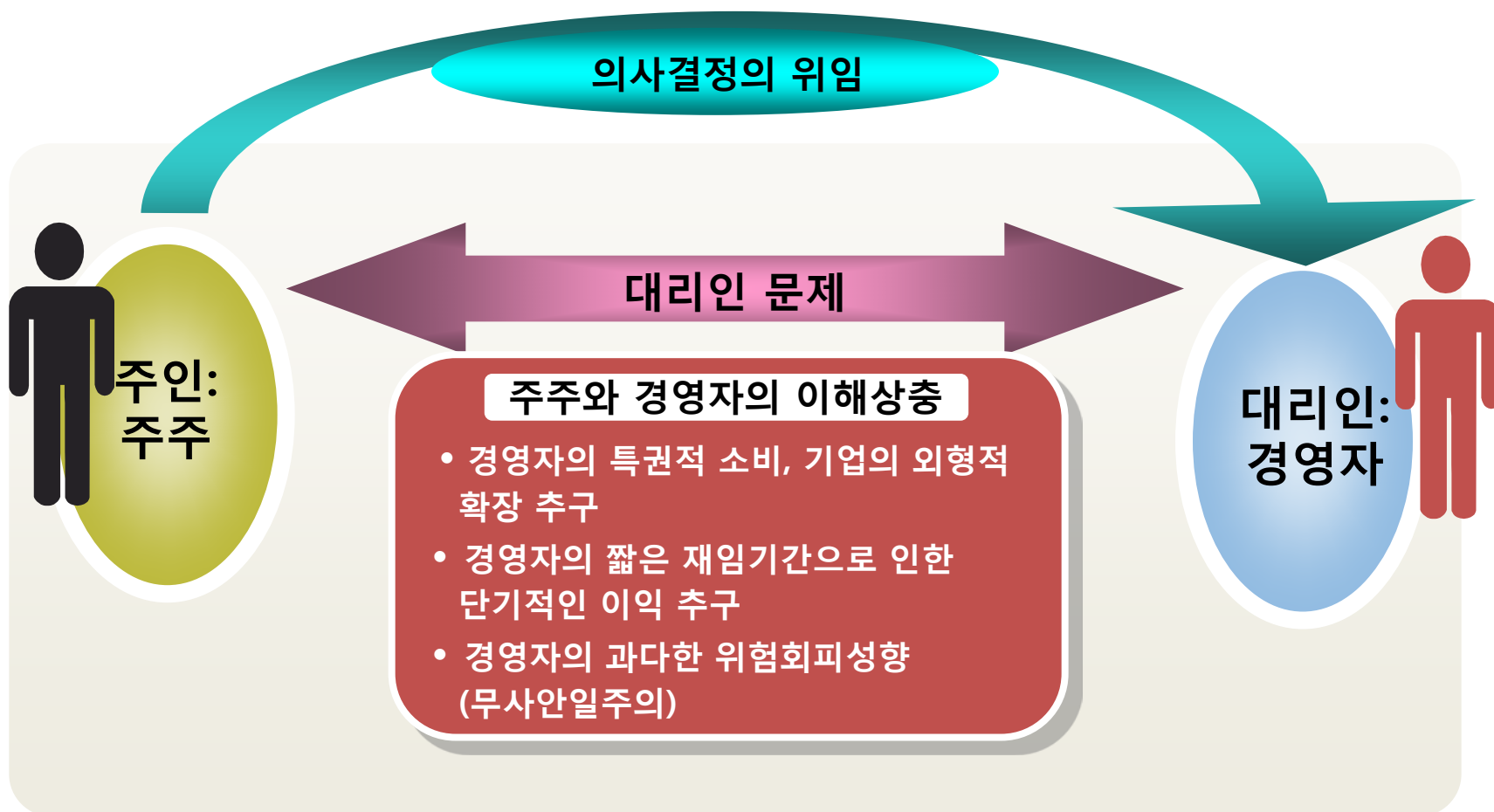
- 유리한 점

- 소유와 경영이 분리되어 있다.
- 소유권 이전이 쉽다.
- 유한책임을 진다.
- 무한대의 수명을 가질 수 있다.
- 자본조달이 쉽다.

- 불리한 점

- 소유와 경영이 분리되어 있다.
- 이중과세
(주식회사의 법인세차감전 이익에 대해 1차적으로 법인소득세를 내고, 주주들이 그 세후 이익의 일부를 배당으로 받을 때에도 다시 개인소득세를 납부해야 한다.)

주주 부의 극대화와 대리인 문제



주주 부의 극대화와 대리인 문제



대리인 비용

주주와 경영자 사이에 존재하는 이해상충의 문제, 즉
대리인문제를 적절하게 해결하는 데 소요되는 비용



주주 부의 극대화와 대리인 문제



- 대리인비용(agency cost)
 - ① 감시비용: 외부감시비용, 법률자문비용
경영자 보상비용: 인센티브 제공비용
 - ② 확증비용: 공시비용
 - ③ 잔여손실: 과다비용 지출, 무사안일주의, 자족성향, 외형위주...

주주 부의 극대화와 대리인 문제



대리인문제
완화를 위한
제도적 장치

→ 주주총회에서 이사회 구성원 선출(간접적인
경영자 통제)

→ 스톡옵션(stock option), 성과주(performance
share) 등 유인제도 이용

→ 기업인수(takeover) 등을 통한 경영자의
교체압력

→ 경영자 인력시장에서의 경쟁

금융(시장)의 종류



➤ 만기(금융기간)에 따른 구분

- * 단기금융시장(화폐시장): 만기가 1년 미만인 단기증권이 거래
 - 환매조건부채권(RP), 양도성예금증서(CD), 기업어음(CP), 통화안정증권
- * 장기금융시장(자본시장): 만기가 1년 이상인 장기증권이 거래.
 - 주식, 채권 등

➤ 금융방식에 따른 구분

- * 직접금융시장: 자금의 최종수요자가 발행한 직접증권을 자금공급자가 직접 매입
- * 간접금융시장: 은행이나 자산운용회사가 간접증권 발행, 금융중개기관 개입

금융(시장)의 종류



■ 직접금융시장과 간접금융시장

