



# 자 본

제1절 기업의 자본조달

제2절 회계상 자본의 구성

제3절 주식의 발행과 자본

제4절 주식수 변동과 자기주식 취득

제5절 자본변동표



# 제1절 기업의 자본조달

## 1.1 주식회사제도와 자본조달

- 주식회사제도: 회사의 소유지분을 나타내는 증권인 ‘주식’(stock)을 발행하여 자기자본 조달 → 주식을 매수한 투자자는 ‘주주’가 됨
  - 주식회사제도의 장점:
    - ① 주식은 소액단위로 분할되어 있으므로 다수의 투자자들로부터 대규모 자금을 조달 가능
    - ② 주주의 유한책임 - 투자액 범위 내에서만 회사의 손실 부담
    - ③ 자유롭게 주식 양도 가능
    - ④ 주식회사의 법인격 인정 - 주주의 변경에 관계없이 기업이 존속 가능
    - ⑤ 전문경영자에 의한 기업경영 가능 (소유와 경영의 분리)
- 주식회사제도는 증권시장과 불가분의 관계에 있음

## 제1절 기업의 자본조달

### ■ 자기자본과 타인자본 조달

	타인자본	자기자본
자본 조달방법	회사채 발행 금융기관에서의 차입	주식의 발행
자본 반환의무 및 상환기일 유무	반환의무 있으며, 상환기일이 정해져 있음	반환의무 없음
자본공급자의 지위	채권자	주주
자본사용대가 지급	약정 이자를 지급해야 함	확정 대가 지급의무 없음 정기적으로 이익배당 받음 (이익은 주주에게 귀속)
회계상 분류	부채(liabilities)	자본(owners' equity)



## 1.2 주식의 종류

### ① 보통주(common stock) = 의결권이 있는 주식(표준적인 주식)

- 주요 의결사항: 경영자 선임, 주식발행, 기업합병, 이익처분 등의 승인
- 의결권 외의 권리: 이익분배 및 청산시 잔여재산 분배에 참여,  
신주가 발행될 때 먼저 배정받을 수 있는 권리(신주인수권)

### ② 우선주(preferred stock) = 이익분배와 잔여재산 분배에서 보통주보다

‘먼저’ 지급받을 권리가 부여된 주식

→ 그 대신 의결권이 제한됨 → 보통주보다 낮은 가격으로 거래됨

우선주의 종류:

- 전환우선주 = 일정기간(예: 5년) 보유하면 보통주로 전환 가능한 우선주
  - 참가적 우선주 = 약정 배당률을 넘어 추가적 이익분배에 참여 가능한 우선주
  - 비참가적 우선주 = 약정 배당금만을 받는 우선주 → 사채와 유사
  - 상환우선주 = 일정기간 후 약정가격으로 상환해야 하는 우선주 또는  
우선주 보유자가 상환청구권을 갖는 우선주 → 사채와 유사
- 우리나라에서 발행된 우선주 - 주로 전환우선주이면서 참가적 우선주

# 제1절 기업의 자본조달

## ■ 보통주

- ▶ 보통주 주주는 그 기업의 실질적 주인으로서 상법과 해당기업의 정관이 정한 권리·의무의 주체가 됨

☞ 주주의 권리 : 의결권, 이익배당권, 신주인수권

## ● 보통주의 장·단점

### ▶ 장점

- 고정적인 재무비용이 발생되지 않음
- 영구자본으로서 안정적인 장기자금을 조달하는 수단
- 기업의 재무구조 개선, 대외신용도 및 차입능력 증가

### ▶ 단점

- 기업의 소유권과 경영통제에 영향을 받을 수 있음
- 법인세 절감효과가 없음 : 보통주의 자본비용 > 부채의 자본비용
- 보통주의 발행비용 > 부채의 발행비용

# 제1절 기업의 자본조달

## ■ 우선주

- ▶ 우선주에 의해 조달된 자본은 법적으로 자기자본을 형성하나 실질적으로 타인자본과 유사한 성격을 가짐

## ● 우선주의 장·단점

- ▶ 장점
  - 사채의 이자와는 달리 배당을 지급하지 않더라도 파산상태에 이르지 않음
  - 일반적으로 의결권이 주어지지 않는 무의결권주이기 때문에 보통주 주주들이 경영권의 침해를 받지 않음
  - 만기가 없는 영구자본으로서 기업의 재무구조를 건전하게 함
- ▶ 단점
  - 우선주의 자본비용 > 사채의 자본비용

# 제1절 기업의 자본조달

## ■ 사채

- ▶ 사채(社債) : 주식회사가 일반투자자로부터 비교적 장기간에 필요한 거액의 자금을 집단적, 공개적으로 조달하기 위하여 발행한 채무증서  
→ 일정기간 마다 이자를 지급하고 만기에 원금을 상환할 것을 약속한 것임

## ● 사채의 장·단점

### ▶ 장점

- 주주의 소유권 또는 경영권 영향 없이 거액의 장기성 자금조달
- 법인세 절감효과 → 보통주 또는 우선주에 비해 비용면에서 유리함

### ▶ 단점

- 사채의 과도한 발행 → 재무적 곤경
- 사채약정 → 기업의 경영활동 제약요인

## 제2절 회계상 자본의 구성

$$\text{자 산} = \text{부 채} + \text{자 본} \\ (\text{채권자지분}) \quad (\text{소유주지분})$$

$$\text{자 본} = \text{자 산} - \text{부 채} \\ (\text{순자산})$$

### ■ 자본항목의 세분

자본의 구성요소	세부항목의 예
자본금	발행주식의 액면금액의 합계
자본잉여금	자본거래에서 발생한 잉여금. 예) 주식발행초과금 등
자본조정	자본거래 중 자본금이나 자본잉여금으로 분류할 수 없는 항목. 예) 주식할인발행차금, 자기주식 등
이익잉여금	법정적립금, 임의적립금, 미처분이익잉여금
기타포괄손익누계액	잠재적인 손익에 해당하지만, 당기 손익으로 확정할 수 없는 항목. 예) 매도가능금융자산 평가손익




## 제2절 회계상 자본의 구성

### (1) 자본금

- 자본금계정 : **액면금액**으로 기록 (액면금액 X 실제발행 주식수)
- 상법에서 정하는 법정자본금

	금 액
자 본 금	
1. 보통주자본금	× × ×
2. 우선주자본금	× × ×



### (2) 자본잉여금

- 증자나 감자활동 및 기타 **자본**과 관련된 거래에서 발생하는 **잉여금**
- 자본잉여금에 영향을 미치는 거래는 손익계산서를 거치지 않고 직접 재무상태표상 자본에 가감하는 것이 특징
- 무상증자의 재원으로 사용하거나 결손금과 상계하여 재무구조를 튼튼히 하는데 사용된다.

## 제2절 회계상 자본의 구성

자본잉여금 — { 주식발행초과금  
기타자본잉여금  
(감자차익, 자기주식처분이익 등)



- **주식발행초과금**

주식발행금액(신주발행수수료 등 주식발행비용을 차감한 후의 가액)이 액면금액을 **초과**하는 것

- **감자차익**

자본감소의 경우, 주주에게 지급되는 환급금액이 해당 주식의 액면금액보다 적을 경우 발생하는 항목

- **자기주식처분이익**

기업이 자기주식을 취득원가보다 높은 금액으로 처분했을 때 발생하는 항목

## 제2절 회계상 자본의 구성

### (3) 이익잉여금

기업이 벌어들인 순이익 중 일부를 주주들에게 배당으로 지급하고 나머지를  
기업 내에 유보한 것 → 유보이익(retained earnings)

이익을 기업 내에 유보하는 것을 내부유보(또는 사내유보)라고 함

#### ■ 내부유보의 의미:

- 당기순이익 10억원을 전부 배당하면 기업 입장에서 10억원의 자산이 유출(감소)
  - 만일 10억원 중 4억원이 내부유보된다면 기업은 4억원을 자산으로 보유하여 미래의 이익창출에 활용 가능
- 이익을 내부유보하는 것은 ‘주주에게 귀속되는 이익을 기업에 재투자’한다는 의미

## 제2절 회계상 자본의 구성

### (3) 이익잉여금의 구성

① 법령에 의한 강제적 내부유보: 기업의 유지와 채권자 보호를 위해

→ 법령에 의해 적립된 이익잉여금을 ‘법정적립금’이라고 부름

상법: 자본금의 1/2에 달할 때까지 매 결산기에 현금배당액의 1/10 이상을  
‘이익준비금’으로 적립(내부유보)하도록 의무화

→ 이익준비금 = 상법 규정에 의한 법정적립금

# 법정적립금은 나중에 자본금에 전입하거나 결손보전에 충당하는 목적으로만 사용할 수 있다.

② 주주들 스스로가 이익의 일부를 내부유보: 주주총회에서 결의

→ 자발적으로 적립한 이익잉여금을 ‘임의적립금’이라고 부름

(필요시, 추후 주주총회 결의를 통해 배당 가능)

임의적립금의 예: 사업확장적립금, 감채적립금(사채상환 대비),  
건물신축적립금, 배당평균적립금 등

③ 미처분이익잉여금 : 기업이 벌어들인 이익 중 배당이나 다른 잉여금으로  
처분하지 않고 남아 있는 이익잉여금 (주주들에게 배당 가능)

## 제2절 회계상 자본의 구성

[요약] 이익잉여금 = 법정적립금 + 임의적립금 + 미처분이익잉여금

- 미처분이익잉여금은 특정 목적으로 적립한 것이 아니므로 기말에 당기순이익이 발생하면 일시적으로 미처분이익잉여금이 증가

→ 주주총회에서 적립금 적립과 배당을 결의하면 다시 미처분이익잉여금 감소

- 유의사항: 이익잉여금 적립은 단지 배당을 제한하기 위해 이익이 내부유보 되었음을 나타낼 뿐, 현금을 별도 적립하였음을 의미하지는 않음

■ 당기순이익이 발생하면 그만큼 기말 미처분이익잉여금이 증가

→ 기말 재무상태표상의 미처분이익잉여금

= 전기이월 미처분이익잉여금 + 당기순이익

전기이월 미처분이익잉여금 = 전년도 주총에서 목적을 정하지 않고 당분간 내부유보한 이익

## 제2절 회계상 자본의 구성

### (4) 자본조정

자기자본에 변동을 주는 거래로써, 자본의 구성항목 중 어디에도 해당되지 않아  
임시적으로 차감 또는 가감되는 항목.

- 자본조정 항목의 예: 자기주식, 주식할인발행차금, 감자차손, 자기주식처분손실, 배당건설이자, 주식선택권 등

### (5) 기타포괄손익누계액

기타포괄손익으로 보고되는 항목의 누계액으로서 재무상태표에 이익잉여금과는  
구분하여 별도항목으로 자본에 표시

- 기타포괄손익누계액 항목의 예: 자산재평가이익, 매도가능금융자산평가손익, 해외사업장의 외화재무제표환산손익 등.
- 자산을 공정시가로 평가할 때 발생하는 미실현손익의 성격을 가진 항목

## 제3절 주식의 발행과 자본

### 3.1 주식발행의 형태

- **주식의 액면금액**: 상법 규정에 따른 자본금을 표시하기 위해 정해진 금액  
상환의무가 없기 때문에 경제적 의미가 작음
- 기업이 자본 조달을 위해 새로 주식을 발행할 때는 **액면금액과 관계없이**  
증권시장에서 형성된 **주식가격(‘주가’)**을 고려하여 1주당 발행가액을 정함  
(주식의 실제 가치를 나타내는 것은 액면금액이 아니라 ‘주가’이기 때문)
- **주식발행의 형태**
  - 할증발행: 발행가액 > 액면금액 → **회사 설립시를 제외하고는 일반적으로 할증발행됨**
  - 액면발행: 발행가액 = 액면금액
  - 할인발행: 발행가액 < 액면금액

### 3.2 주식발행의 회계처리와 재무상태표 표시

[예] 주당 액면금액 ₩5,000인 보통주를 주당 ₩18,000에 100만주 발행

→ 180억원(=18,000 x 100만주)의 현금을 증권시장에서 조달

주식이 할증발행된 사실을 재무제표이용자들에게 알려주기 위하여  
다음과 같이 자본 180억원을 구분하여 기록

$$\begin{aligned}\text{자본금} &= \text{납입액 중 액면금액 부분} = \text{상법상의 자본금} \\ &= 1\text{주당 액면금액} \times \text{발행주식수} = \text{₩5,000} \times 100\text{만주} = \text{50억원}\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{주식발행초과금} &= \text{납입액 중 액면금액을 초과하는 부분} \\ &= (1\text{주당 발행가액} - 1\text{주당 액면금액}) \times \text{발행주식수} \\ &= (\text{₩18,000} - \text{₩5,000}) \times 100\text{만주} = \text{130억원}\end{aligned}$$

→ 주식발행의 분개:

(차변)	현금	180억원	(대변)	보통주자본금	50억원
				<u>주식발행초과금</u>	130억원



자본의 재무상태표 표시:

(단위: 백만원)

자 본

보통주자본금*	+ 5,000
주식발행초과금	+ 13,000

.....

\* 주석사항: 주당 액면금액 ₩5,000, 수권주식수 500만주  
발행주식수 +100만주

자본금에 대한 주석사항:

- 수권주식수(또는 수권자본) = 회사가 발행할 수 있는 주식의 총수  
(회사의 정관에 정해져 있음)
- 발행주식수 = 실제 발행한 주식의 총수

### 3.3 무상증자 = 주주들에게 무상으로 주식을 발행해 주는 것

(이에 비해, 유상증자 = 주주들로부터 현금을 납입 받으면서 주식발행)

-무상증자는 자본잉여금 또는 법정적립금을 자본금으로 전입

→ 자본 내에서 금액의 재분류에 해당, 자본 총액은 이전과 동일

(예)

무상증자 전

자산 2,500	부채 1,000	→
	자본금 1,000	
	자본잉여금 500	
	자본 총계 1,500	

무상증자 후

자산 2,500	부채 1,000	
	자본금 1,500	
	자본잉여금 0	
	자본 총계 1,500	

→ 주식발행초과금(자본잉여금) 500을 자본금으로 전입하여 무상증자를 한 후에도 자본 총액(순자산)은 1,500으로 동일함. [자본잉여금을 자본금으로 전입]

- 발행주식수 증가비율에 따라 주식가격(1주당)이 비례적으로 낮아짐



[예제] 보통주 1주당 액면금액 ₩5,000    발행주식수 2,000주

50%의 무상증자(1주당 0.5주를 무상분배) 실시

무상증자의 재원: 주식발행초과금 ₩5,000,000

(물음 1) 주주들에게 무상으로 분배하는 주식은 몇 주인가?

<풀이>  $2,000\text{주} \times 0.5 = 1,000\text{주}$  (따라서, 발행주식수가 3,000주로 증가)

(물음 2) 무상증자에 대해 실시해야 할 분개는?

<풀이> 자본금으로 전입되는 금액 =  $1,000\text{주} \times ₩5,000 = ₩5,000,000$

(차) 주식발행초과금    5,000,000    (대) 보통주자본금    5,000,000

(물음 3) 무상증자 직전의 주식가격이 ₩18,000이었다면 무상증자 직후의 주가는?

<풀이>  $\text{주식수 증가비율} = 3,000\text{주} \div 2,000\text{주} = 1.5$

$\text{무상증자 직후의 주가} = ₩18,000 \div 1.5 = ₩12,000$



### 3.4 액면분할(주식분할)

#### - 주식의 액면금액을 줄이면서 비례적으로 발행주식수를 늘리는 것

(예) 1주당 액면금액 ₩5,000이고 발행주식수가 1,000주인 주식(자본금 500만원)을 10:1 으로 액면분할

→ 1주당 액면금액은 ₩500으로 줄어듦, 그 대신 발행주식수는 10배인 10,000주로 늘어남(자본금은 여전히 500만원)

→ 현금 납입 없이 단순히 발행주식수가 늘어났기 때문에  
액면분할 직후의 주식가격은 분할 직전의 1/10로 낮아짐

- 액면분할을 하면 주식가격을 크게 낮출 수 있기 때문에 증권시장에서  
주식거래 활성화 가능 (즉, 소액투자자들의 시장 참여 가능)
- 액면분할은 자본금을 변동시키지 않으므로 회계처리(분개)가 필요하지 않고,  
단지 재무제표 주석사항만을 바꾸면 됨

(위 예의 경우: 주석사항을 “주당 액면금액 ₩5,000, 발행주식수 1,000주”에서  
“주당 액면금액 ₩500, 발행주식수 10,000주”로 바꾸면 됨)

## \* 무상증자, 액면분할에 의한 자본 변동 차이

	주당 액면금액	발행 주식수	자본금	자본 잉여금	이익 잉여금	자본 총액	주식가격
무상증자	무변화	증가	증가	감소	감소	무변화	발행주식수 증가비율로 낮아짐
액면분할	감소	증가	무변화	무변화	무변화	무변화	



## 제4절 주식수 변동과 자기주식 취득

- 본 소절에서는, 형식적으로 현금배당은 아니지만, 주주들에게 현금을 분배하여 자본이 감소되는 상황에 대하여 설명
- 기업에 따라서는, 영업을 통해 현금을 많이 벌어들였지만, 수익성 높은 투자기회가 없어서 현금 보유가 과다한 경우가 있음
  - 이때 과다한 자본을 줄이기 위해 기업은 자사주(자기가 발행한 주식)를 되사들이기도 함 → 되사들인 자사주를 ‘자기주식’이라고 부름
- 최근 상법이 개정되어, 모든 기업들은 (배당가능이익의 한도 내에서) 자유롭게 자기주식을 취득할 수 있음
- 자기주식 취득시에는 그 대가로서 주주들에게 현금을 지급(즉, 자본의 반환)
  - 주주들에게 현금을 분배하므로 이 점에서 현금배당과 유사함
- 취득 후 보유하고 있는 자기주식에 대해서는 의결권이 인정되지 않으며, 이익배당도 지급하지 않음
- 유통주식수 = 발행주식수 - 자기주식 보유수



재무상태표에 표시:

재무상태표		
	자 본	
	자기주식	(700,000)

취득한 자기주식은 소각하지 않고 추후 다시 매각(재발행)할 수도 있기 때문에 임시적으로 자본의 차감항목('마이너스 금액')으로 표시(괄호로 표시)



## 제5절 자본변동표

- 자본은 기업에 대한 소유주지분이므로 자본이 어떤 요인에 의해 어떻게 변동하였는가에 대한 정보는 주주들과 재무제표이용자들에게 유용한 정보

→ 이 정보를 제공하기 위하여 기업들은 자본변동표를 작성하여 공시

- 자본변동표의 구조:

$$\begin{aligned} & \text{기초의 자본(총액)} \\ & + \text{당기포괄이익} \\ & \quad + \text{당기순이익} \\ & \quad \pm \text{기타포괄손익} \\ & \pm \text{기업과 소유주 간의 자본거래} \\ & \quad + \text{유상증자 납입액} \\ & \quad - \text{현금배당} \\ & \quad - \text{자기주식 취득액} \\ & \quad \pm \text{기타} \\ & \hline & = \text{기말의 자본(총액)} \end{aligned}$$

- 자본변동표의 예:



자본변동표 (20X4년도)						(단위: 백만원)
	자본금	자본잉여금	이익잉여금	기타포괄 손익누계액	기타 자본요소	총 계
기초: 20X4/1/1	4,000		700	0	0	4,700
포괄이익:						
당기순이익			500			500
자산재평가차익				50		50
소유주와의 거래:						
유상증자	800	1,000				1,800
배당			(200)			(200)
자기주식 취득					(100)	(100)
기말: 20X4/12/31	4,800	1,000	1,000	50	(100)	6,750

20X4년 중 자본항목의 변동내용:

당기순이익 - 2X14년도에 당기순이익이 500만원 발생하여 이익잉여금 500만원 증가

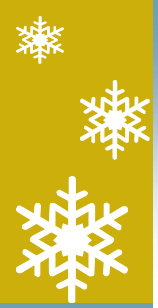
자산재평가차익 - 2X14년도에 기타포괄손익으로서 자산재평가차익이 50만원 발생

유상증자 - 2X14년 중에 유상증자를 실시하여 납입자본이 1,800만원 증가

현금배당(전기분) - 2X14년 2월(또는 3월) 중 개최된 주주총회에서 20X3년도에 대한  
이익배당 200만원을 결정함으로써 이익잉여금이 200만원 감소

자기주식 취득 - 2X14년 중에 100만원의 자기주식을 취득

→ 위와 같이 변동한 결과로서 각 항목의 기말금액이 마지막 행에 표시됨



## 학습정리

기업의 자본조달

자본의 회계적 개념

자본의 구성 - 자본금, 자본잉여금, 자본조정, 이익잉여금, 기타포괄손익누계액

자본의 변동 원인 - 유상증자/무상증자/자기주식, 액면분할

자본변동표

※ [알기 쉬운 재무관리] 7장 기업의 자본조달과 자본비용(164-169페이지) 참고

\* 과제: 관심기업의 자본변동표 살펴보기 (강의지원시스템 확인)