

재무관리의 중요성

자금과 관련된 관리를 합리적으로 하기 위한 관리로 영리/비영리조직, 개인적 차원 등 다양한 차원에서 필요한 관리

- 기업차원에서의 재무관리는 어떠한 형태의 재무관리보다 고차원적 관리기법요구
- 기업의 생산 마케팅 인사 등 여타 관리활동을 위해서 필수적이고 우선적으로 관심을 기울여야 하는 관리

재무관리의 이해

- 경영관리의 이해 -- 경영관리이론과 기법을 이해 하고 체계적인 적용
- 의사결정체계의 이해 -- 합리적인 목표설정과 최적의 대체안 선택과정 이해
- 시장의 mechanism의 이해 -- 자산의 가격 결정체계의 이해

재무관리의 영역

- 가치창출을 위한 자금의 효율적 조달
- 가치창출의 극대화를 위한 자금운영
- 창출되는 가치의 합리적 배분

재무관리의 기능

-재무관리 담당자의 의사결정기능-

재무관리는 기업의 자금조달과 운영을 합리적으로 하기 위한 관리로서 다음의 기능과 관련된 의사결정을 수행

-Financing Decision: 자금조달의 효율성 추구

자본cost의 극소화 추구 -자본구조결정

-investment Decision: 자금운영의 효율성 추구

투자가치의 극대화 - 자산구조결정

-Dividend Decision: 이익의 유보이익과 배당으로서의 합리적 배분추구

재무관리의 기타기능

- 재무계획과 통제—재무관리활동의 지원
- 유동성관리- 단기적 자금의 관리

재무관리의 목표

- 재무관리의 합리적 의사결정을 위해서 적절한 목표의 설정이 요구됨
- 우선 목표로 이익을 극대화(Profit Maximization)을 고려할 수 있음
- 그러나 이는 여러 가지 이유로 재무관리의 타당성 목표로 인정할 수 없음

-이익의 극대화가 타당한 목표가 아닌 이유-

1. 이익의 개념이 다양 어떤 이익 개념을 지적당하는지 혼란
-- 영업이익, 경상이익, 세전, 세후 , 주당이익 등 다양한 이익
개념 존재
2. Time Value of money 무시- 1년 이익과 2년 후의 1억 이
익 차이
3. Risk요인 불고려- 미래의 이익이 크고 적음 만으로는 목표
로서 의미가 없음

원양어업에 투자 기대되는 1년 후의 1억 이익과
정기예금에 투자 기대되는 1년 후의 1억 이익과 차이

기업가치 극대화

- 재무관리의 타당성 목표는 기업가치 극대화
- 기업가치는 기업이 미래 얻게 되는 현금흐름을 시간과 위험을 고려하여 변환시킨 가치
- 기업가치 측정은 기업의 미래에 대한 평가를 통해서 이루어 짐.

주가의 극대화, 주주의 부의 극대화

- 적절하고 효과적인 경영을 통해서 위험을 낮추고 미래에 기대되는 현금흐름을 극대화 시킬 경우 기업가치 극대화가 실현
- 이 경우 시장에서 평가되는 주가의 극대화도 실현되며,
주주의 부도 극대화
주가는 바로 기업의 가치 (자기자본의 가치)
- $\text{기업가치} = \text{자기자본가치} + \text{타인자본가치}$

경영자이익의 극대화와 주주의 부의 극대화

- 소유와 경영의 분리--경영자는 소유주인 주주의 부의 극대화에 반하는 의사결정을 할 수도 있음—경영자자신의 금전적 욕구 충족, 임기중의 단기적 성과에만 집착할 수도 있음-대리문제의 발생
- 제도적 장치나 외적인 요인으로 주주의 이익을 위한 의사결정의 유도—경영자이익과 주주의 이익을 일치시킴 -대리문제(agency problem)로 발생하는 불합리한 비용인 대리비용 (agency cost)의 극소화

현대 재무관리의 발달

- 현대 재무이론의 기초는 1950년대에 확립

1951 Joel Dean - Capital Budgeting

1952 Markowitz - Portfolio Theory

1958 Modigliani & Miller-Capital Structure Theory

- 1960년대

Sharpe, Lintner, Mossin- CAPM

1970년대 이후

Option Pricing Model, Arbitrage Pricing Theory

Agency Theory

재무관리의 최근 과제

- 파생상품 거래의 활성화
- Financial Engineering의 강조
- Behavioral Finance의 대두