**재무관리 과제**

학번: 12121774

학과: 통계학과

이름: 오재훈

1. 자본예산의 의미와 중요성

자본예산은 기업에서 장기적인 관점에서 이루어지는 투자활동과 관련된 종합적인 계획을 다루는 분야라고 할 수 있다. 여기서 투자는 유형고정자산에 해당하는 실물자산에 대한 투자를 의미하며 효과는 장기적으로 나타나게 된다. 적절한 투자안의 탐색, 투자안에 대한 현금흐름의 추정, 경제성평가, 자금조달계획의 수립과 자본 배분 등이 필요하다. 핵심은 투자안의 현금흐름의 추정과 이를 이용한 경제성 평가라고 할 수 있다. 일반적으로 자본예산은 투자안의 경제성평가를 의미하게 된다.

자본예산은 기업재무관리에서 중요한 위치를 차지하는 분야라고 할 수 있다. 첫째는 자본예산은 장기적으로 효과가 나타나는 투자의사결정과 관련된 분야다. 투자효과가 즉시적으로 나타날 수 없고 향후 커다란 영향과 제약이 따를 수 있다. 따라서 신중한 접근이 요구된다. 둘째로 대규모의 투자이다. 많은 자금이 소요되는 투자이기 때문에 효과적으로 투자를 하지 못한다면 기업의 유동성이 악화되고 기업의 생존까지 영향을 줄 수 있다. 셋째는 전략적인 관점에서 경쟁에서 우위를 확보하기 위해서는 적절한 투자의사결정이 선행되어야 한다.

1. 자본예산의 순서

자본예산을 실행하기 위해서는 몇 가지의 단계를 거치게 된다. 상황에 따라 달라질 수는 있으나 일반적으로 실행하는 절차를 정리해봤다. 투자기회의 탐색, 투자안의 선정, 현금흐름의 측정, 투자안의 평가, 투자의 실행과 관리이다. 먼저 투자기회의 탐색은 기업의 내부적 능력, 외부환경을 분석 실행할 수 있는

투자기회를 찾아내는 단계로 기업의 가치를 증가시킬 수 있는 것을 찾아야 한다. 방향은 목적에 따라 달라질 수 있다. 목적은 기업의 상황이나 의도에 따라서도 달라진다.

투자안의 선정은 투자목적이 설정되어 투자기회의 탐색방향이 결정되면 투자목적을 달성할 수 있는 구체적인 투자안들을 선정하는 단계다.

현금흐름의 측정은 선정이 끝나고 이 투자안들을 실행할 경우 예상되는 미래의 현금흐름을 추정하게 된다. 즉 순 현금유입액을 계산하는 단계다.

투자안의 평가는 현금흐름을 기초로 하여 투자안의 경제성을 평가하는 단계다. 자본예산 과정에서 가장 중요한 단계로서, 기업의 가치를 증가시킬 수 있는 최선의 투자안들을 기업의 내 외부적인 환경을 고려하여 선택하는 단계다.

투자의 실행과 관리는 평가 결과로 선택된 투자를 집행하는 단계로서, 계획대로 투자가 실행되고 있는지에 대한 관리를 하는 단계라고 할 수 있다. 문제점을 발견하고 시정하기 위해 자본예산을 수정하고 사후관리가 이루어진다.

1. 투자안의 분류

투자안의 분류. 자본예산과 관련된 투자는 그 특성에 따라서 몇 가지로 분류될 수 있다. 체계적인 분류는 자본예산의 실행에 직접적인 도움을 줄 수 있다. 우선 투자 목적에 따른 분류, 투자안들의 상호관련성에 의한 분류가 있다.

투자목적별 분류는 크게 4가지로 분류될 수 있다. 대체투자, 확장투자, 제품투자, 전략적 투자로 분류할 수 있다.

대체투자는 기존의 설비를 새로운 것으로 교체하는 투자를 의미한다. 기존 설비가 노후화되어 이루어지는 물리적 진부화, 기존의 구식설비를 새로운 생산기술의 설비로 교체하는 기술적 진부화에 의한 것으로 구분될 수 있다. 특히 기술적 진부화의 투자는 원가절감과 생산성향상을 위해서 기업이 관심을 갖게 되는 중요한 투자라고 할 수 있다.

확장투자는 현재의 생산능력이 미래의 수요를 감당하지 못할 것으로 예상될 때 기존의 설비를 확장하는 투자다. 수요예측이 부정확하여 과잉투자를 한다면 수익성 악화로 기업이 곤란하게 될 수 있다.

제품투자는 생산하는 제품의 품질을 향상시키거나 개량해서 새로운 모델의 제품을 생산하기 위한 투자가 있고, 또 기존의 제품과는 전혀 다른 개념의 새로운 제품을 생산하기 위한 투자가 있다고 할 수 있다. 생산하고 있는 제품이 아닌 신제품에 대한 투자는 새로운 생산시설을 필요로 하여 많은 자금이 필요하기 때문에 면밀한 검토가 필요하다.

전략적 투자는 효과가 장기적으로 기대되는 투자로서 연구개발투자, 종업원에 대한 복리후생투자 등이 있다. 이러한 투자들은 단기적으로 수익성 증대에 큰 영향을 미칠 수는 없으나 영속기업으로서 존재하기 위해서 계속적으로 관심을 갖고있어야 하는 분야다.

투자 관련성에 의한 분류는 복수의 여러 가지의 투자안들이 존재할 경우 상호관계에 대한 분석이 선행되어야 한다. 이러한 상호관계는 투자안들이 실행될 경우 발생하는 현금흐름들이 서로 영향을 주는 지의 여부에 따라서 독립적인 관계와 종속적인 관계로 분류된다.

독립적 투자는 한 투자안의 채택이 다른 투자안이 실행될 때 발생하는 현금흐름에 전혀 영향을 미치지 않는 투자를 의미한다. 이는 경제적으로 독립적인 투자라고 할 수 있다. 각 투자안들을 개별적으로 평가 분석하여 자본예산을 실행할 수 있다.

종속적 투자는 독립적 투자와 반대로 영향을 미치는 투자를 의미한다. 다음의 두가지의 종속적 투자가 존재할 수 있다. 1보완적 투자는 한 투자안의 채택이 다른 투자안의 현금흐름을 증가시키는 경우이다. 상호보완적인 관계의 투자안들을 동시에 실행할 경우를 고려하여 측정되는 현금흐름은 개별적으로 실행될 경우의 현금흐름들의 합계보다 크게 나타난다. 보완적 투자와 관련 선행투자라는 것이 있는데 이는 한 투자안의 채택을 위해서는 반드시 먼저 실행되어야 하는 투자를 의미한다. 선행투자가 존재할 경우 두 투자안은 순수보완적인 관계라고 할 수 있는데 이는 보완적 관계의 극단적인 경우가 된다. 2대체적 투자는 반대로 현금흐름을 감소시키는 경우다. 이 경우는 개별적인 합계가 동시에 고려한 합계보다 적게 나타난다. 대체적 투자의 극단적인 예로는 상호배타적 투자가 있다. 상호배타적 투자는 한 투자안이 채택되면 다른 투자안을 기각하게 하는 투자다.