

재무관리 (Finance)

서울시립대학교 경영대학
박종원 (parkjw@uos.ac.kr)

Lecture 1. 재무관리에 대한 소개와 개관

학습목표:

- 기업의 재무의사결정에 대해 공부한다.
- 자금의 수요와 공급이 이루어지는 금융시스템에 대해 공부한다.
- 재무의사결정의 핵심원리를 공부한다.
- 주식회사제도에 대해 공부한다.
- 가치극대화 목표에 대해 공부한다.

I. What's Finance?

- 재무관리 (Finance):

여러 기간에 걸친 자원배분의 문제(재무의사결정)를 다루는 활동

How do people allocate scarce resources over time?

- 자원의 희소성: 어떻게 하면 자원배분의 효과를 극대화할 수 있는가?

- 재무의사결정(기업경영)의 목표: 가치극대화(Value Maximization)

- 주주가치의 극대화?

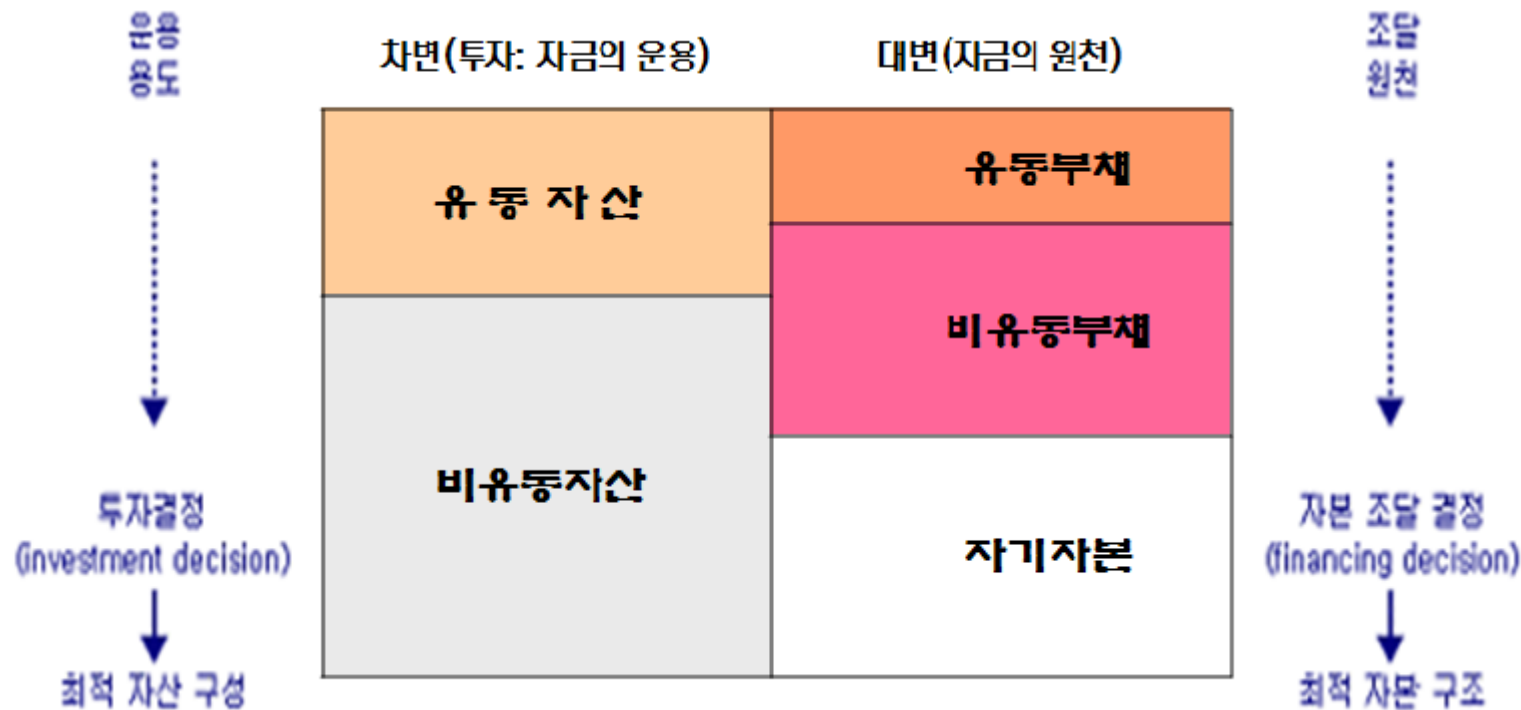
- 기업가치의 극대화?

- 재무의사결정의 핵심 고려요인:

- 여러 기간에 걸친 의사결정?

- 미래의 불확실성?

I. What's Finance? 재무의사결정과 CFO



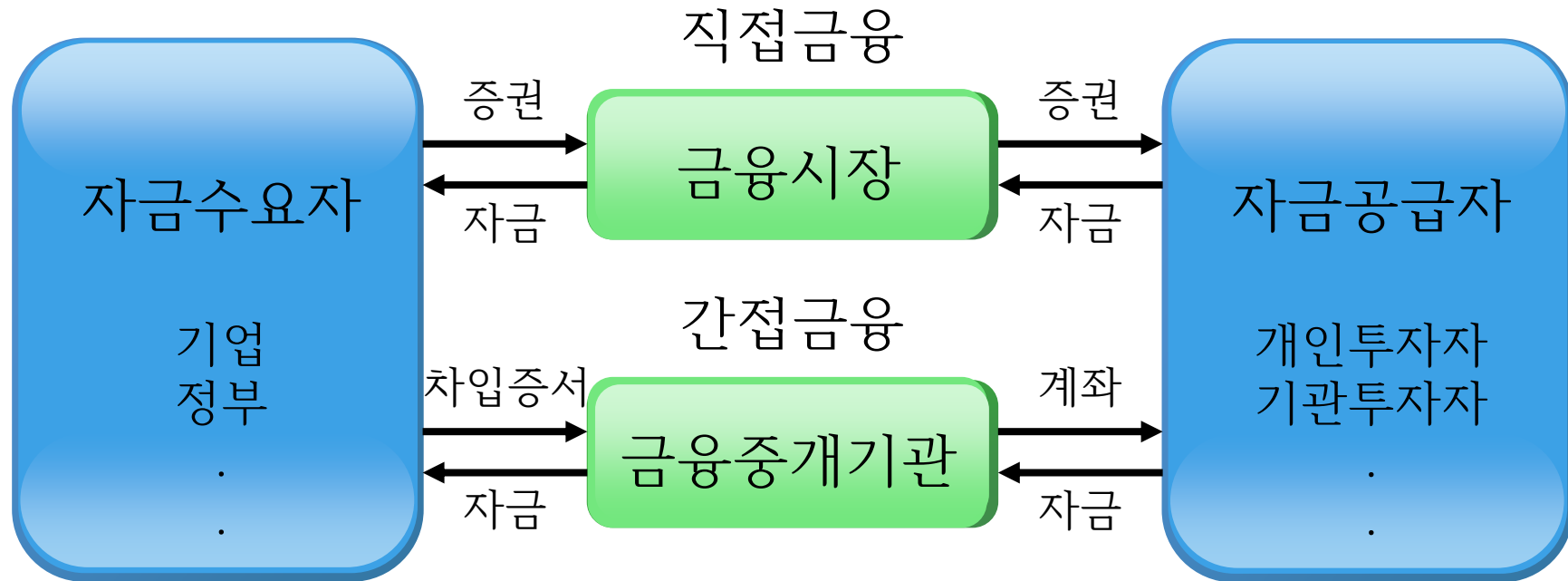
- 투자결정: 비유동자산(설비, 기계장치, R&D, 인적자원 등) 구성의 문제
- 자본조달결정: 자기자본 vs. 타인자본(부채) & 내부자본 vs. 외부자본
- 유동성·위험 관리: 유동자산과 유동부채의 구성 & 위험요소의 파악과 관리

I. What's Finance? 재무의사결정과 CFO

- CFO의 예: 다음의 두 CFO에 대해 공부해보자
 - Google의 George Reyes
 - Enron의 Andrew Fastow

II. 재무관리환경 (금융시스템)

[그림] 재무관리 환경: The Financial System



III. Core Principles of Finance

- 화폐의 시간가치 (Time Value of Money)
- 위험-수익의 상충관계 (Risk-Return Tradeoff)
- 무차익원리 (No Arbitrage Principle)

IV. 주식회사 제도

- 기업의 형태

- 개인기업(sole proprietorship)
- 공동기업(partnership): 합명회사, 합자회사
- 주식회사(corporation)

- 주식회사의 특징

- 독립된 법적 실체로서의 기업: 法人
- 소유주와 지분증서: 주주(shareholders)와 주식(shares or stocks)
- 유한책임(limited liability)
- 잔여청구권(residual claims)
- 소유와 경영의 분리와 대리인 문제

IV. 주식회사 제도

- 자본조달 방법: 자기자본과 타인자본의 비교

구 분	자본조달수단	자본제공자 (투자자)	자본제공자의 권리	조달자금의 상환의무	투자자의 위험
자기자본	· 외부자금: 주식발행 · 내부자금: 이익잉여금	주주	· 경영참가권 · 이익청구권 (배당청구권)	없음	· 경영위험 · 재무위험
타인자본	· (회)사채발행 · 차입	채권자	약속된 원리금 수령	상환해야 함	채무불이행위험

V. 가치극대화 목표

- 기업경영(재무관리)의 목표: 가치극대화
 - 재무의사결정의 판단기준
- 주주 자본주의 대 이해관계자 자본주의
- 지속가능경영과 기업의 사회적 책임

Lecture 1. 재무관리에 대한 소개와 개관

학습정리:

- 재무관리는 기업활동에서 발생하는 재무의사결정 문제를 연구한다.
- 기업의 대표적인 재무의사결정 문제는 투자결정과 자본조달결정이다.
- 재무의사결정의 판단기준은 가치극대화이다.
- 자금의 조달과 공급과 이루어지는 재무관리환경의 3대 구성요소는 금융시장, 금융중개기관, 증권이다.
- 주식회사는 현대기업의 대표적인 형태로 기업의 소유주는 주주이다. 주주는 유한책임의 특성을 가지며 기업경영에 참가할 수 있는 권한을 갖는다.
- 소유-경영의 분리는 주주와 경영자의 이해다툼(대리문제)을 발생시키며 이를 해결하기 위한 대리비용을 발생시킨다.