

# 企業의 財務計劃決定 小考

宋 贊 鎬

<韓國產業銀行 外國借款部>

## I. 企業經營과 財務計劃

生産經濟로서의 企業은 金錢상의 이익을 獲得할 목적으로 타인을 위하여 財貨와 용역을 生産供給하는 경제 단위체이다. 이러한 企業은 人的要素로서의 勞動과 物的要素로서의 資本의 結合으로 조직된다.

物的要素로서의 資本은 生産手段으로 사용할 設備用具資金 등을 마련할 資本이며, 이것 없이는 企業經營體는 成立될 수 없는 것이다.

또한 企業은 인위적인 存在이기 때문에 그 목적을 달성하기 위해서는 여러 가지의 生産手段을 필요로 하고 있다.

즉 製造業에 있어서는 製品을 생산하기 위해서 原料·機械·機具 또는 土地·建物 등을 필요로 하며 勞賃을 지불하기 위한 현금도 필요로 하는 것이다.

그러나 企業이 필요로 하는 이들 貨財는 대개의 경우 現物 형태로서 직접 企業外部로부터 導入되는 것이 아니라 이들을 구입함에 필요한 資金의 형태로서 調達되는 것이 보통이다. 물론 現物出資로서 특정한 재화가 그대로의 형태로서 각출되는 경우도 없지 않으나 이 경우에도 역시 그 재화를 資金의 형태로 評價하여 받아 들인다. 이것이 보통 말하는 資本이며 資本은 企業外部의 出資者로부터 調達받을 수도 있고 또 銀行, 保險會社 기타의 債權者로부터 借入할 때도 있는 것이다.

이와 같이 企業內部에 導入된 資金은 그 企業의 필요에 따라 여러 가지 財産部分으로 轉形되어 運用된다. 즉 企業은 企業外部로부터 獲得한

資金을 가지고 그 目的을 달성하기 위하여 原料와 機械를 구입하고 勞賃을 지불함으로써 生産 활동을 계속하는 것이며 이리하여 生産된 製品 및 用役은 企業外部에 販賣됨으로써 다시 보다 더 많은 資金의 형태로서 企業에 되돌아 오는 것이다. 後者の 回收된 資金과 前者의 投入된 資金과의 差額이 이익이며 企業은 資本의 순환 과정에 있어서 이 이익을 보다 더 확대시키려는 데에 그의 직접적인 목적을 두고 있다.

企業이 이익을 보다 더 확대시키기 위해서는 調達된 資本을 낭비 없이 적절히 運用하지 않으면 안 된다. 즉 購入된 財貨에 관해서는 그 사용 및 소비에 대하여 計算을 마련하고 준비된 現金 또는 銀行預金에 대해서는 적절한 管理를 하여야 하는 것이다. 따라서 資金의 運用을 前提로 하지 않는 資本의 調達은 있을 수 없으며 企業의 運用에 필요한 資金이 企業外部로부터 調達된다고 할 수 있다. 다시 말하면 資本의 調達は 그 運用을 전제로 하는 것이며 運用을 무시한 자본의 調達は 있을 수 없는 것이다.

이와 같이 企業財務에는 두 가지 活動方向이 있다. 첫째는 外部로부터 企業經營體의 활동에 필요한 諸財貨價値를 貨幣의 형태로 導入하는 活動部門이며, 둘째는 資本을 資產으로서 運用하는 活動部門이다.

이상과 같이 企業이 資本의 導入과 그 運用을 有效適切히 하기 위해서는 이들을 計劃하고 그 實施를 統制하여야만 소기의 목적을 달성할 수 있게 되는 것이다.

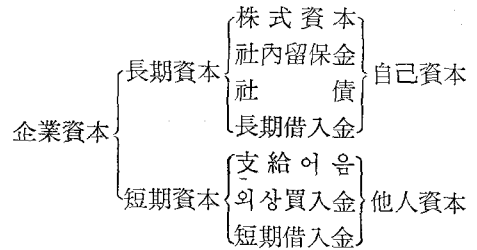
그러면 企業이 필요로 하는 資本調達을 어떻게 計劃할 것인가가 문제될 것이다. 일반적으로

資本調達 計劃은 먼저 目標을 設定하고 이에 따른 方針을 결정하여 계획을 樹立함이 가장 타당할 것이다. 또한 財務管理者는 어떠한 종류의 資本調達が 가장 適合할 것인가를 결정하여야 하며 이러한 財務的인 결정을 함에 있어서는 一般經濟, 證券市場, 金融機關 그리고 그 企業에 관한 여러 가지의 要素들이 고려되어야 할 것이다.

모든 計劃이 그러하듯이 財務計劃에는 시간적인 限定이 있게 된다. 왜냐 하면 計劃은 장래에 있어서의 행동 방향을 指示하기 위한 것이며 결코 無期限한 것이 아니기 때문이다. 이에 따라 財務計劃에는 期間의 長短에 의하여 短期財務計劃과 長期財務計劃의 구별이 있게 된다. 短期財務計劃은 1년 이내에 반제 또는 支拂되어야 할 短期借入金, 외상 매입금, 未給金 등 短期資本의 調達計劃을 말하며 長期財務計劃은 株式資本, 社內留保金, 사채 및 長期 차입금 등과 같이 1년 이상의 期間에 걸쳐 오래 사용할 수 있는 長期資本의 調達計劃을 말한다. 또 一定期間에 대하여 한번만의 計劃으로 그치는 特定財務計劃의 경우와 기간이 계속됨에 따라 끊임 없이 計劃이 反復樹立되는 繼續財務計劃의 경우가 있다.

예컨대 新設企業의 財務計劃은 企業設立이라는 특정 目的을 실현하기 위한 것이며 이것은 한번만 세우면 되는 自己資本의 調達計劃이다. 그러나 企業이 설립된 후에는 그 經營活動의 수행을 위하여 營業期間을 前提로 하는 財務計劃의 수립이 필요한데 이와 같은 營業期間에 대한 財務計劃은 한번만으로서 그치는 것이 아니라 계속적으로 반복하여 수립되어야 한다. 企業은 계속적으로 運營되는 것이기 때문에 서로 계속되는 각 營業期間에 대하여 수립되는 繼續財務計劃이 企業財務計劃의 근간이 된다. 그리고 이 繼續財務計劃은 한 營業期間을 前提로 하여 수립되므로 短期財務計劃으로서의 성격을 지니고 있으며 이 短期的인 財務計劃의 背後에서 企業은 항상 長期資本의 調達과 長期間에 걸쳐 사용되는 設備資本의 運用에 대한 財務計劃의 수립을 필요로 하는 것이다. 따라서 한 營業期間에 대한 短期財務計劃도 또한 長期財務計劃을 고려하면서 수립되어야 한다.

이와 같이 財務計劃을 有效適切하게 수립하기 위해서는 먼저 이를 위한 資本調達方針, 즉 財務政策을 세워야 하는 것이다. 企業이 필요로 하는 資本은 크게 長期資本과 短期資本으로 구분되며 長期資本은 調達方法에 따라 株式資本, 社內留保金, 社債 및 長期 차입금으로 나눌 수 있고 短期資本은 金融機關으로부터의 短期借入金, 외상 매입금 등으로 나눌 수 있다. 더우기 資本은 企業者側에서 보아 自己資本과 他人資本으로 분류된다. 이 관계를 표시하면 다음과 같다.



이러한 여러 資本 중에서 어느 것을 택할 것인가 하는 資本調達 방침을 결정함에 있어서는 다음의 要素가 기본적으로 고려되어야 한다.

- ① 所要資金額
- ② 資金調達期間을 정하기 위한 資金需要의 原因

- ③ 資金源을 選定함에 있어서의 金融費用
- ④ 위험 부담

資本調達 방침을 결정함에 있어서 財務管理者가 고려하여야 할 要素가 많고 복잡하지만 실제에 있어서는 몇가지 要件이 있는 것이다.

資金需要의 原因에 따라 長期資本이 결정되면 다음에는 長期資本 중에서도 어떤 源泉을 택할 것인가를 결정하여야 한다.

- ① 株式資本 즉 株式을 發行하는 방법
- ② 社內留保金, 減價償却準備金 등에 의한 自己金融의 방법

- ③ 社債를 발행하는 방법
- ④ 土地建物 등을 담보로 하는 長期借入金

이상을 간략하게 설명하면 株式資本에 의한 長期資本의 調達을 필요로 하는 경우는 주로 企業利益이 급속히 증대하여 사업을 확장하기 위한 運營資金을 充足하기 위한 경우나 新規事業 開始 또는 工場을 확장하기 위한 施設資金을 얻기 위한 경우 또는 長·短期의 부채를 반제하기 위한

경우 등이지만 株式의 配當率이 借入資本의 利率보다 높은 경우에는 借入資本에 의한 것이 企業의 金融費用을 적게 한다는 것도 고려해야 할 요소인 것이다.

自己金融에 의한 資本調達은 資金을 外部로부터 導入하는 것이 아니기 때문에 調達의 觀念에는 맞지 않을지도 모르나 所要資金을 充當하는 데에는 다름이 없다.

長期借入資本으로서의 社債와 長期借入金이 있으며 이는 다같이 長期資金의 調達方法이지만 社債는 起債市場에서 調達되는 고로 金融市場의 영향을 직접 받게 되며 社債發行會社는 信用이 튼튼해야 하고 營業成績이 좋거나 會社展望이 좋아야 하며 事業의 성질이 일반에게 잘 알려져 있어야 한다는 등의 조건이 구비되어야 하는 어려운 점이 있는 것이다. 그러나 借入金은 借主와 貸主와의 貸借關係인 고로 金融市場과는 그다지 밀접한 관계를 갖고 있지 않다.

流動資產을 획득함에 필요한 資金은 流動負債 즉 短期資本에 의거하는 것을 原則으로 하며 企業金融으로서 이용할 수 있는 流動負債로서는 買入債務과 銀行借入金을 생각할 수 있다.

買入債務에 의한 資本調達은 購入代金の 支給을 延期하고 製品이 매각됨에 따라 서서히 반제하면 그만큼 資金運用上 도움을 받게 되는데 이 방법으로서의 支給어음을 발행하거나 原料 등을 외상으로 購入하고 그 代金を 後日에 支給하는 외상 매입의 방법이다.

短期借入金は 資金이 일시 缺乏되었거나 商品의 在庫가 증가할 때 또는 외상 賣出금이 증가할 때에 銀行으로부터 일시 借入하는 資金을 말한다.

## II. 短務財務計劃

短期金融은 企業의 日常 문제로서 발생하는 것이다. 企業은 다소나마 短期資金을 계속적으로 借入하게 되며 정식으로 借入하지 않은(경우일지라도 會社는 거의 항상 외상 거래나 未拂金의 형식으로 短期信用을 이용하고 있는 것이다.

短期金融을 計劃함에 있어 기본적인 것은 短期借入으로서 調達할 資金額을 결정하는 일인 것

이다. 이는 流動資產의 所要額을 결정하는 일과 그 流動資產額을 短期借入 혹은 長期資本으로부터 調達할 比率를 결정하는 일을 포함한다. 이렇게 하여 短期金融額이 결정되면 다음에는 短期金融 방법 중에서도 어느 資本源을 選定할 것인가가 문제된다. 즉 외상 매입금이 이용되어야 할 것인가, 銀行貸出금이 이용되어야 할 것인가? 그리고 어느 정도로 사용하게 될 것인가, 어느 銀行으로부터 借用할 것인가? 貸出의 種目과 担保의 有無 등이들에 관련되는 여러 문제는 短期財務를 計劃하는 데 있어서의 기본적인 事項으로 고려되어야 할 것이다.

### 1. 短期金融額의 결정

資本을 調達하기 위해서는 우선 企業資本의 所要量을 결정하여야 하며 企業經營體가 필요로 하는 資本은 經營活動에 所要되는 諸財貨의 總計, 즉 財産을 獲得하기 위한 것이며 經營에 있어서의 財産과 資本은 그 價値額에 있어서 일치한다. 따라서 企業의 資本所要量을 결정하기 위해서는 그 企業이 필요로 하는 財産量을 결정하면 되는 것이다. 正常時에 있어서의 企業財産은 固定資產과 運用資產 즉 流動資產으로 크게 나누어지며 運用資產은 去來財産(實在資產)과 支拂財産(當座資產)으로 나눌 수 있다.

去來財産은 經營活動의 目的인 經濟性이나 收益性 즉 企業의 이익을 가져 오는 中心的인 역할을 하는 財産으로서 所要財産量을 결정하기 위한 첫째의 要因은 去來財産의 所要額을 결정하는 일이라고 할 수 있으며 全財産의 構成上 가장 기본적인 역할을 하는 去來財産의 재고를 우선 결정하고 이로부터 다른 財産部分의 所要額을 결정하게 되는 것이다. 去來財産의 재고는 內的인 操業度와 外的인 回轉速度에 의하여 영향을 받으므로 이 內外的의 두가지 영향을 고려하여 去來財産의 所要額을 결정하여야 된다.

支拂財産의 所要額은 去來財産의 所要額과 回轉速度 및 操業도가 결정되면 이들의 관계로부터 이에 對應할 支拂財産의 所要額이 쉽게 확정되는 것이다. 즉 去來財産의 所要額이 적을수록 또 去來財産의 回轉速度가 빠를수록 支拂財産의 所要額은 적어도 좋은 것이다. 去來財産의 所要額

에 支拂財産의 所要額을 加算함으로써 流動資産의 所要額이 算出된다.

이렇게 하여 算出된 流動資産額으로부터 期間利益金과 減價償却費 및 기타 償却費用(創業費, 開發費, 試驗研究費 등의 移延資産)에 해당하는 現金額을 公제함으로써 그 期의 流動資産에 相當할 資金額이 결정되는 것이다.

流動資産에 相當할 資金額이 결정되었으면 다음에는 이 金額을 短期負債로 調達할 것인가 혹은 長期資本으로 調達할 것인가를 결정하여야 한다.

流動資産에 充當될 資金은 流動 부채 및 運轉資本(長期資本-固定資産)으로부터 調達되어야 하며 運轉資本은 장기 부채 혹은 自己資本으로부터 나와야 한다. 그러나 長期資金을 공급해 줄 債權者는 企業의 固定資産에 投下될 모든 資金을 融通해 주려고는 생각하지 않을 것이기 때문에 企業은 長期負債 이외에 어느 정도의 自己資本을 保有하지 않으면 안된다. 따라서 運轉資本의 기본적 出處는 出資者의 所持分인 自己資本이 되며 運轉資本의 直接的인 出處가 장기 부채일 수도 있다.

그러면 流動資産에 充當될 現金額 중에서 어느 만큼을 流動 부채로서 調達하고 또 運轉資本으로서 調達할 것인가를 資金所要의 성격에 따라 분석해 보면 첫째 계절적 변동에 의한 所要資金을 들 수 있다. 賣出額의 계절적인 변동은 流動資産의 所要額에 영향을 미치므로 實查資産은 계절적인 所要額에 副應하도록 마련되어야 하며 계절적인 변동에 의한 資金, 수요의 증가는 계절이 지나감에 따라 재고품이 出庫됨으로써 감소되고 또 賣出債券이 回收됨에 따라 追加資金의 需要는 없어지게 된다. 그러므로 季節的 所要資金에 充當될 追加資金은 銀行에 의한 短期借入이 가능할 것이다.

둘째로 추세에 의한 所要資金으로 賣出額이 매년 계속적으로 上昇되는 경우에는 流動資産과 외상 매입금도 증대할 것이며 따라서 그들 사이의 隔差는 점차 커진다. 이와 같이 추세에 의한 所要資金額은 추세가 높아 감에 따라 매년 증가될 것이기 때문에 언제나 지나 短期借入金에만 의존

할 수는 없을 것이다. 그런 고로 이에 대체될 資金은 運轉資本이 되는 것이다.

세째로 경기 변동에 의한 所要資金은 일반적으로 長期借入金에 의하여 調達하는 것이 합리적이다.

네째로 不規則的 要因에 의한 所要資金은 罷業·水害·旱魃 등과 같은 臨時的인 현상이므로 短期借入金으로서 充當될 수 있는 것이다.

이와 같이 하여 流動資産額 중에서 流動 부채에 의하여 調達할 資金이 결정되었으면 이로부터 未拂金이나 買入債務額을 公제하면 短期借入金의 크기가 결정되는 것이다.

## 2. 短期資金의 供給源과 資金의 選定

企業 이외로부터 借入하는 短期資金의 보편적인 源泉은 一般銀行의 貸出金이다. 一般銀行의 與信業務에는 어음貸付·當座貸越·어음割引 등이 있고 또 擔保種類에 의하여 不動產擔保融資·商品擔保融資·有價證券擔保融資·債券擔保融資로 나누어 볼 수 있다. 一般銀行 이외에 中小企業銀行·國民銀行 그리고 外上買入金 등도 또한 短期資金의 중요한 源泉이다. 이 외에도 保險會社의 貸付와 商業어음 割引 및 私金融을 들 수 있다.

이상의 資金源泉을 어떻게 選定할 것인가 하는 것은 중요한 일이 아닐 수 없다. 企業이 능률적으로 잘 운영되기 위해서는 銀行과 좋은 관계를 맺어야 한다. 물론 企業이 銀行으로부터 信用을 거의 혹은 전연 받지 않은 경우에도 이러한 관계는 필요한 것이다. 왜냐 하면 銀行은 當座預金·保護預受·어음 및 환어음의 推尋 등과 같은 서비스도 提供하기 때문이다. 그러므로 去來銀行을 선택하는 일반적인 要素로는 銀行의 健全성과 規模 그리고 銀行의 支店網을 고려하여야 하겠으나 더욱 銀行의 貸出政策을 아울러 고려에 넣어야 할 것이다. 또한 融資를 원활하게 받기 위해서는 企業 자신이 그에 적응하는 融資의 適格要件을 具備하여 객관적으로 인정을 받을 수 있어야 한다.

## III. 長期財務計劃

企業이 長期財務計劃을 作成함에는 첫째 長期

金融額을 결정하여야 하는 것이나 이에는 固定資產額의 計算이 필요하다. 長期資本은 運轉資本과 固定資產의 合計額으로 표현되며 運轉資本은 流動資產에서 短期負債를 控除한 나머지가기 때문이다. 企業의 固定資產과 運轉資本을 포함한 長期金融額은 원칙적으로 自己資本과 長期負債로서 調達되어야 한다.

둘째로 長期金融額 중에서 얼마만큼을 長期負債로 調達하고 또 얼마만큼을 自己資本으로 調達할 것인가 하는 長期負債와 自己資本의 調達범위를 결정하고 세째로 長期負債額을 銀行貸出金에 依存할 것인가 혹은 社債를 발행할 것인가, 그리고 自己資本額은 優先株를 발행할 것인가 혹은 普通株를 발행할 것인가 하는 長期金融方法을 결정하여야 한다.

長期資金은 短期資金의 調達과 같이 빈번히 調達되지 않는 것이며 보다 더 많은 시간과 비용을 필요로 하는 것이다. 따라서 長期財務計劃은 所要資金을 最大로 活用할 수 있도록 주의 깊게 수립되어야 한다.

### 1. 長期金融額의 決定要素

短期財務計劃에서 지적한 바와 같이 運轉資本은 장기적으로 調達된다. 運轉資本을 증가시키기 위하여 사용되고 있는 현재의 資本調達 방법이 長期借入金인 경우일지라도 그 궁극적인 出處는 自己資本이 되는 것이다. 運轉資本과 동일하게 固定資產도 長期金融 방법에 의하여 調達되어야 한다. 企業이 이용할 수 있는 短期金融의 最大限度額을 獲得하기 위한 資本을 短期借入金에 의하여 調達할 수도 있으나 결국에 가서는 固定資產을 위한 資本의 기본적 出處는 長期金融 방법이 되게 되는 것이다. 運轉資本額을 결정하는 문제는 短期財務計劃에서 이미 설명하였고 固定資產額의 결정에 관한 諸要素를 들면 다음과 같다.

① 産業의 종류와 그 事業分野에 있어서의 財貨 혹은 用役의 製造過程은 所要되는 固定資產額을 결정하는 기본적인 요소이다.

② 그 産業에 있어서의 기술적 발달의 정도도 또한 工場 및 施設에의 投資額을 결정하는 한 요소가 된다.

③ 그 會社에 관한 약간의 특징 즉 規模도 또

한 중요하며

④ 實質賃金率의 추세 또한 중요하다. 實質賃금이 증가되고 있는 경우에는 機械, 設備 등의 生産要素에 더욱 많은 資本을 投入하게 되는 것이다.

⑤ 産業施設의 價格 추세도 고려되어야 한다.

⑥ 一般物價 수준의 등귀는 工場 및 施設에 투하될 資金額에 영향을 미친다.

⑦ 景氣變動의 단계 또한 중요한 요소이다. 景氣가 上昇되고 또 하강됨에 따라 격심한 영향을 받는 産業은 前과 동일한 平均的 事業量을 영위하는 데 있어서도 安定化된 産業分野에 있는 企業보다 工場 및 設備에 더 많은 投資를 필요로 할 것이다.

### 2. 長期資本의 調達 범위

運轉資本에 固定資產額을 加算하면 長期金融이 算定된다. 다음에는 長期金融額 중에서 長期負債로 調達되어야 할 長期資本의 부분을 결정하여야 한다. 이러한 의사 결정은 資本調達 방침상 고려되어야 할 모든 要素들의 비교·稱量을 필요로 한다.

自己資本의 調達 비용에 대립되는 것으로서의 長期負債의 金融 비용은 중요한 것이다. 이는 借入資本을 이용함으로써 얻어지는 利得이 있을 것이기 때문이다.

長期負債나 自己資本을 결정함에 있어 중요한 또 하나의 요소는 각종의 資本調達 方式을 택하는 경우에 소요되는 시간과 노력이며 또한 資本調達에 대한 융통성이다.

더욱 가장 기본적인 事項으로는 위험 부담에 대한 經營管理의 評價이다. 위험 부담에는 여러 가지가 있겠으나 일반적인 景氣變動이 經營管理者의 정책 결정을 실통치 않게 하여 支拂不能에 빠지게 하거나 혹은 그 産業分野에 있어서의 특수 景氣가 후퇴하여 이익이 감퇴되었기 때문에 발생하는 지배권 상실의 위험은 중요하다. 또 하나의 위험 요소는 普通株를 追加 발행할 경우에 발생할지도 모르는 지배권 상실의 위험이다. 물론 이것은 舊株主가 新株引受權에 의하여 新株를 전부 인수하는 경우에는 대단히 중요한 것이

稅務上의 문제 또한 長期資本調達の 형식을 결정함에 있어서 중요한 역할을 한다.

長期負債나 株式資本을 통하여 長期資本을 調達할 수 있는 會社는 證券市場의 상태에 의거하여 의사를 결정할 수도 있다. 轉換社債나 優先株의 인기와 같은 證券市場에 있어서의 일시적인 유행은 쉽게 부채의 借入이나 自己資本의 調達을 할 수 있게 하기 때문에 또한 중요하다.

### 3. 長期資金의 調達方法

長期資金의 源泉으로서 株式·社債·銀行長期借入金의 세가지로 크게 나눌 수 있다.

株式이라는 것은 株式會社에 있어서 自己資本을 調達하기 위한 수단으로서 발행하는 有價證券을 말한다. 企業은 自己資本으로서의 잉여금이 있는 것이다. 잉여금은 原則적으로 企業內部에서 留保되는 것이며 따라서 企業外部로부터 調達되는 것은 資本金뿐이다.

株式은 額面金額이 均一해야 할 뿐만 아니라 각종의 조건 즉 企業利益에 대한 分配請求權, 殘餘財產에 대한 分配請求權, 主株總會에 있어서의 議決權 등이 均등함을 원칙으로 한다.

그러나 때로는 資本調達상 會社의 형편이나 出資者의 要請에 의하여 이들의 權利에 差等を 두어 여러 가지 종류의 株式을 발행하는 수가 있다. 예컨대 普通株에 대한 優先株, 後配株, 無議決權株, 保證株, 償還株式, 轉換株式 등이 그것이며, 最近에 一部 企業에서는 投資家의 留置를 위해 優先株로서 參加的·누적적 議決權 있는 優先株를 발행하기도 하였다.

社債는 株式會社가 一般投資 대중으로부터 비교적 長期의 資金을 調達하기 위하여 有價證券을 발행함으로써 기재한 부채를 말하는데 이와 같이 社債는 長期金融에 속하므로 經營 확장, 특히 固定資產의 증가를 위하여 필요한 新資本을 調達하는 경우 혹은 舊社債를 新社債로 轉換한다든지 短期債務를 社債로 借換할 경우에 발행되는 것이 보통이다.

社債는 株式과 함께 株式會社의 資本調達에 중요한 역할을 하고 있다. 株式會社 金融의 특색은 資本의 證券化에 있는 것이며 이 證券金融은 自己資本뿐만 아니라 他人資本에까지도 전개되

는 것이다. 自己資本의 證券化가 株式이라는 형식을 취함에 대하여 他人資本의 證券化는 社債라는 형식을 취한다. 따라서 社債는 有價證券으로서 株式과 더불어 널리 社會에 分布되어 市場에서 去來되고 있다.

社債는 擔保物件의 有無에 따라 擔保付社債와 無擔保社債로 크게 나누어진다. 擔保付社債는 폐쇄식 擔保付社債와 開放式擔保付社債, 制限開放式擔保付社債 등으로 區分된다. 이 擔保付社債는 일반적으로 不動產을 擔保로 하여 발행되며 不動產 이외의 資產 즉 株式이나 社債 등 有價證券에 의하여 保證되어 있는 社債도 있는데 이러한 社債를 證券擔保付社債라 한다.

社債는 원래 貸付證券으로서의 效力을 가지는 것이기는 하나 때로는 出資證券 즉 株式으로 轉換할 수 있는 權利가 부여되어 있는 社債도 있는데 이러한 社債를 轉換社債라고 한다.

이 외에도 株式買收權附社債, 保證社債, 收益社債 등이 있다.

企業資本의 長期的 要請을 充足시키는 방도로서는 우선 資本의 證券化에 의한 株式金融, 社債金融이 있다. 그러나 이와 같은 證券金融만으로는 企業의 長期資本을 충분히 調達할 수 없는 경우도 있게 된다. 이러한 경우에 企業金融상 長期借入이 필요하게 된다. 특히 最近과 같이 總資本 중에서 外部社債가 점하는 비중이 크고 또 外部負債 중에서도 社債가 점하는 비중이 극히 적은 경우에는 長期借入에 의한 要請이 아주 강해지는 것이다.

一般銀行이 企業體에 대하여 행하는 전통적인 貸出金은 運營資金을 공급하기 위한 短期貸出金이었다. 이에 대하여 1년 이상의 長期施設資金을 융자해 주는 金融機關으로 韓國產業銀行이 있다. 韓國產業銀行의 設立目的은 國策에 순응하여 產業의 復興과 國民經濟의 발전을 촉진하기 위한 重要產業資金을 融資管理하는 데 있다. 이와 같은 목적을 달성하기 위하여 韓國產業銀行은 長期產業資金의 貸出, 運營資金의 貸出, 公私債의 응모, 株式의 引受, 債務의 保證 등 主要業務를 영위한다. 이와 같이 韓國產業銀行은 원칙적으로 長期金融을 취급하며 그 融資態度는 國民經濟的

으로 중요한 事業이고 一般銀行이 融資하기 어려운 企業에 대한 貸出을 하는 것으로 되어 있다.

韓國產業銀行에서의 貸出金은 資金源에 의하여 크게 產業資金貸出金, 對充資金貸出金, 借款資金貸出金 그리고 代理貸出金 등이 있다.

우리 나라에서 長期施設資金을 공급하는 金融機關에는 정부의 政策金融을 담당하는 韓國產業銀行 이외에도 中長期資金을 공급하는 민간의 韓國開發金融株式會社가 있다.

#### 4. 長期金融 방법의 결정

企業이 長期借入政策을 채택하고 있는 경우에는 銀行貸出金과 社債 중에서 어느 것을 취할 것인가가 문제되며 社債가 이용되는 경우에는 社債의 종류를 결정하여야 한다. 또한 株式資本調達政策이 채택되는 경우에는 優先株를 발행할 것인가 혹은 普通株를 발행할 것인가를 決定하여야 한다.

銀行貸出金과 社債 중 어떤 방법을 결정하느냐 하는 것은 銀行으로부터 충분한 資金을 借入할 수 있겠는가 하는 可能性과 銀行으로부터의 借入費用을 社債의 그것과 비교함으로써 결정된다. 株式資本을 결정할 경우에는 株式의 종류를 결정해야 하는데 이러한 결정은 租稅制度 및 議決權의 支配 등과 같은 要素에 依存되는 것이다.

社債 및 優先株를 발행할 경우 고려해야 할 事項으로서 商法에 의하면 社債의 總額은 資本金과 準備金の 總額 즉 自己資本額을 초과하지 못하게 되어 있어 會社가 가지고 있는 純財産額이 資本金과 잉여금의 合計額보다 적은 경우에는 社債의 발행은 純財産額의 범위 내에서 許用되는 것이다.

또한 優先株에 대하여는 商法상 전반적인 규정은 없고 다만 議決權 없는 株式에 대하여 그 總數는 總發行株式數의 4분의 1을 초과하지 못한다고 규정되어 있다. 그러나 대개의 경우 議決權 없는 株式는 利益配當이나 잔여 財産의 分配에 대하여 우선적 要求權을 가지는 것이 보통이므로 議決權 없는 株式는 無議決權優先株를 의미하게 된다.

#### IV. 結 言

企業의 經營合理化를 위한 한 방편으로서 財務計劃 중 短期財務計劃과 長期財務計劃만을 언급하여 보았다.

현하 우리나라의 企業은 國民經濟의 성장에 따라 급속히 발전하고 있으나 經營規模, 收益力, 健全性 등에 있어서 아직 後進性을 탈피하지 못하고 있다. 즉 企業의 財務構造의 확대는 銀行 등 金融機關의 借入金에 의하여 지원되고 있을 뿐이며 株式, 社債 등 證券市場으로부터의 長期資本의 調達은 아직도 아주 유지한 정도를 벗어나지 못하고 있다. 그뿐만 아니라 信用制度의 미비로 외상 거래의 활용이 저조함으로써 企業은 번창하는 것 같으면서도 계속적인 資金難에 봉착하고 있는 것이다.

이제 企業의 資金難 해소와 국제 경쟁력을 강화하기 위해서는 종래의 봉쇄적 經濟體制下的 保護企業으로부터 國際競爭에서 격심한 競爭條件에 적응할 수 있는 健全企業으로 크게 轉換을 기도해야 할 것이다. 그렇지 않으면 우리나라 企業은 종래의 경험적 성격으로 말미암아 깊이 없는 불안정한 經營을 벗어나지 못할 것이다.