

재무관리

1

- 영업현금흐름(OCF)
 - $\Delta EBIT = \text{영업이익} \times \text{변동률}$
 - $\Delta D = \text{감가상각비의 변동분}$
 - $\text{영업현금흐름(OCF)} = \Delta EBIT(1 - t) + \Delta D$
- 고정자산처분에 따른 현금유입액
 - $= \text{판매가격} + (\text{장부가치} - \text{판매가격}) \times \text{법인세율}$
- 투자안의 초기투자금액 = 기계구입원가
- 감가상각에 따른 전세효과(tax shield)
 - 감가상각비에 법인세율을 곱한 금액
 - $t = \text{법인세율}$
 - $t \cdot \Delta D$
- 현금흐름 분석을 통해 투자안을 선택하는 기준
 - 회수기간법(payback period)
 - 단일 투자안: 회수기간 < 목표회수기간 → 채택
 - 여러 투자안: 회수기간이 가장 짧은 투자안을 채택
 - 회계적이익률법(accounting rate of return; ARR)
 - 연평균 순투자액 = $\frac{n_0 + n_1 + n_2 + n_3 + n_4}{5} = x$ 원
 - $ARR = \frac{\text{장부상 연평균 순이익}}{\text{연평균 순투자액}} = 1\text{년의 투자로 벌어들일 수 있는 장부상 이익}$
 - 단일 투자안: $ARR > \text{목표이익률} \rightarrow \text{채택}$
 - 여러 투자안: ARR 이 가장 큰 투자안을 채택
 - 순현재가치법(net present value; NPV)
 - $CI_t = t\text{기의 현금유입}$
 - $CO_t = t\text{기의 현금유출}$
 - $r = \text{할인율}$
 - $NPV = \sum_{t=0}^T \frac{CI_t}{(1+r)^t} - \sum_{t=0}^T \frac{CO_t}{(1+r)^t}$
 - 단일 투자안: $NPV > 0 \rightarrow \text{채택}$
 - 여러 투자안: NPV 가 가장 큰 투자안을 채택
 - 내부수익률법(internal rate of return; IRR)
 - $CI_t = t\text{기의 현금유입}$
 - $CO_t = t\text{기의 현금유출}$
 - $IRR = \text{내부수익률}$
 - $\sum_{t=0}^T \frac{CI_t}{(1+IRR)^t} - \sum_{t=0}^T \frac{CO_t}{(1+IRR)^t} = NPV = 0$
 - 단일 투자안: $IRR > r(\text{자본의 기회비용}) \rightarrow \text{채택}$
 - 여러 투자안: IRR 이 가장 큰 투자안을 채택
 - 수익성지수법(profitability index; PI)
 - $PI = \frac{\sum_{t=0}^T \frac{CI_t}{(1+r)^t}}{\sum_{t=0}^T \frac{CO_t}{(1+r)^t}}$
 - 단일 투자안: $PI > 1 \rightarrow \text{채택}$
 - 여러 투자안: PI 가 가장 큰 투자안을 채택

- 현금흐름 분석
- NPV법과 IRR법

2

- CAPM을 이용하여 자기자본비용
 - r_f = 무위험자산
 - r_m = 위험자산
 - β_i = 시장베타
 - $E(r_i)$ = 기대수익률
 - 증권시장선 $E(r_i) = r_f + [E(r_M) - r_f]\beta_i$
 - Gordon 모형 $r_E = \frac{D_1}{P_0} + g$
- 법인세 공제후 타인자본비용
 - 차입이자율 또는 채권의 만기수익률: r_D
 - 세후 타인자본비용: $r_D(1-t)$
- 가중평균자본비용(Weighted average cost of capital; WACC)
 - E = 자기자본
 - D = 타인자본
 - r_E = 자기자본 자본비용(%)
 - r_D = 타인자본 자본비용(%)
 - t = 법인세율
 - $WACC = \frac{E}{D+E} \times r_E + \frac{D}{D+E} \times r_D(1-t)$

3

- 자본구조 변경 전 자기자본기대수익률(자기자본비용)
- MM의 제2명제를 이용, 자본구조변경 후 자기자본기대수익률(자기자본비용)
- 기업 가치
- 부채 증가에 따른 현상

4

- 배당수익률(dividend yield) = 1주당 배당금을 주식가격으로 나눈 값
 - 배당수익률 = $\frac{\text{주당 배당금}}{\text{주가}} \times 100\%$
- 배당성향(dividend payout ratio) = 당해 연도의 순이익 중에서 배당금액이 차지하는 비중
 - 배당성향 = $\frac{\text{배당금}}{\text{당기순이익}} \times 100\%$
- MM의 배당무관련이론, 배당을 지급한 직후의 주가
 - 주당 거래금액 - 주당 배당금 = 배당 지급 후 주가
- 배당수익률, 배당성향에 따른 PER(Price-earning ratio; 주가수익률)
 - $\frac{\text{배당성향}}{\text{배당수익률}} = \frac{\text{주가}}{\text{순이익}} = \text{PER}$ 페리

5

- 투자에 대한 목표회수기간에 따라, 회수기간법으로 평가한 결과

6

- 강세통화
 - 가치가 상승할 것이 예상되는 통화를 강세통화(strong currency)
 - 가치가 하락할 것이 예상되는 통화를 약세통화(weak currency)

From:

<http://theta5912.net/> - reth



Permanent link:

http://theta5912.net/doku.php?id=public:business:financial_management

Last update: **2021/02/28 05:24**