재무관리

1

- 영업현금흐름(OCF)
  - $\Delta EBIT = 영업이익변동률$
  - $\Delta D = 감가상각비의 변동분$
  - $영업현금흐름(OCF) = \Delta EBIT(1 - t) + \Delta D$
- 고정자산처분에 따른 현금유입액
  - $= 판매가격 + (장부가치 - 판매가격) \times 법인세율$
- 투자안의 초기투자금액 = 기계구입원가
- 감가상각에 따른 전세효과(tax shield)
  - 감가상각비에 법인세율을 곱한 금액
  - $t = 법인세율$
  - $t \cdot \Delta D$
- 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)
    - $연평균 순투자액 = \frac{n0 + n1 + n2 + n3 + n4}{5} = x원$
    - $ARR = \frac{장부상 연평균 순이익}{연평균 순투자액} = 1원의 투자로 벌어들일 수 있는 장부상 이익$
    - 단일 투자안: ARR > 목표이익률 → 채택
    - 여러 투자안: ARR이 가장 큰 투자안을 채택
  - 순현재가치법(net present value; NPV)
    - $CI_{t} = t기의 현금유입$
    - $CO_{t} = t기의 현금유출$
    - $r = 할인율$
    - $$NPV = \sum_{t=0}^{T} \frac{CI_{t}}{(1+r)^t}-\sum_{t=0}^{T} \frac{CO_{t}}{(1+r)^t}$$
    - 단일 투자안: NPV > 0 → 채택
    - 여러 투자안: NPV가 가장 큰 투자안을 채택
  - 내부수익률법(internal rate of return; IRR)
    - $CI_{t} = t기의 현금유입$
    - $CO_{t} = t기의 현금유출$
    - $IRR = 내부수익률$
    - $$\sum_{t=0}^{T} \frac{CI_{t}}{(1+IRR)^t} - \sum_{t=0}^{T} \frac{CO_{t}}{(1+IRR)^t} = NPV = 0$$
    - 단일 투자안: IRR > r(자본의 기회비용) → 채택
    - 여러 투자안: IRR이 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 → 채택
    - 여러 투자안: PI가 가장 큰 투자안을 채택

- 현금흐름 분석
- NPV법과 IRR법

2

- CAPM을 이용하여 자기자본비용
  - $r_{f} = 무위험자산$
  - $r_{m} = 위험자산$
  - $\beta{i} = 시장베타$
  - $E(r_{i}) = 기대수익률$
  - $증권시장선 E(r_{i})=r_{F}+[E(r_{M})-r_{F}]\beta i$
  - $Gordon 모형 r_{E}=\frac{D_{1}}{P_{0}}+g$
- 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 변경전 자기자본기대수익률(자기자본비용)
- MM의 제2명제를 이용, 자본구조변경 후 자기자본기대수익률(자기자본비용)
- 기업 가치
- 부채 증가에 따른 현상

4

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

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:
https://theta5912.net/ - **reth**

Permanent link:
https://theta5912.net/doku.php?id=public:business:financial_management

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