

# 資金運用表에 關한 研究

—韓國企業에의 適用問題를 中心으로—

鄭 基 淑

## <차 례>

- I. 問題의 提起
- II. 資金會計와 資金運用表
- III. 資金의 概念과 資金運用表
- IV. 資金運用表의 韓國企業에의 適用
- V. 結 言
- 附 錄

## I. 問題의 提起

本 研究의 主目的은 우리나라 企業의 財務諸表에 重要한 決算表로서 資金運用表를 포함시키는 데 있고, 또 企業의 流動性和 購買力을 나타내는 重要한 財務分析 및 財務管理 手段으로서의 資金運用表의 使用에 있다.

資金運用表의 효시는 周知하는바와 같이 William Morse Cole<sup>(1)</sup>에 있다. Cole은 1908年에서 1921年사이에 發刊된 그의 敍개의 著書에서 損益計算書와 貸借對照表外의 다른 財務諸表의 必要性을 認識하였다<sup>(2)</sup>. 特히 그의 敍개의 著書가 發刊된 期間동안에는 美國의 經濟狀態가 不安定하였고, 또 이때의 財務諸表는 믿을 수가 없는 社會的 與件이 造成되어 있었다고 한다. 卽 企業의 破産, 特히 鐵道業의 破産은 一般化 되어 있었고 第一次 世界大戰은 所得稅의 導入을 強要하였다고 한다<sup>(3)</sup>. 이와같은 時代를 背景으로 하여 所産된 것이 바로 資金運用表인 것이다. 昨今の 不況으로 因하여 우리나라 企業의 破産이 續出하고 있다. 特히 이 破産의 原因에는 여러가지가 있겠으나 資金管理의 不合理化도 重要한 要因中의 하나이다.<sup>(4)</sup>

筆者：啓明大學 經營學科 助敎授

(1) L.S. Rosen and Don T. DeCoster, "Fund" Statements: A Historical Perspective, Accounting Review(Jan, 1969) pp. 124—126.

鄭基淑, 美國의 資金運用表의 發展에 關한 研究, 經營經濟 第2輯(啓明大學 產業經營研究所, 1970. pp. 32—33.

Cole의 資金運用表 以前에, 즉 1863年 Northern Central Railroad 會社를 위시하여 많은 企業에서 資金運用表를 作成하고 있었다.

(2) L.S. Rosen and Don T. DeCoster, op. cit p. 126.

(3) L.S. Rosen and Don T. DeCoster, op. cit p. 126.

(4) 大韓商工會議所에서 發表한 1968年 上半期 「主要倒産企業의 原因調査報告」에 의하여 企業倒産原因을 보면 다음과 같다.

즉 投資關係(17.3%), 財務關係(17.3%), 販賣關係(16.5%), 市場條件의 變化(15.8%), 需給構造의 變化(11.7%), 偶發의 要因(11.8%), 技術의 要因(8.7%), 人事勞務關係의 原因(1.6%)이다.

그리고 資金의 合理的 管理은 不況期에만 必要한 것이 아니고, 好況期에도 必要한은 再言을 要하지 않는다.(5)

周知하는 바와 같이 우리나라 企業의 資本構造를 비롯하여 財務構造의 構成은 惡化一路에 있다. 이와 같은 現象에 대한 分析, 管理, 改善은 靜態的으로 觀察할 것이 아니라 資金의 흐름(Fund Flow)의 면에서 接近하여야 한다고 생각한다.

資金의 흐름에 대한 記錄·計算·整理 및 管理은 會計學의 本質的인 면에서 接近하는 경우와, 財務管理 目的으로 接近하는 면이 있다. 會計學的인 면에서 接近하는 것은 資金會計라 通稱이 되고 있는 것 같고, 財務管理 면에서 接近하는 것은 주로 現金의 흐름(Cash Flow)과 運轉資本(Working Capital)의 움직임을 分析·管理하기 위한 資金運用表의 作成에 있는 것 같다.

本稿에서 주로 다루고져 하는 것은 資金會計面이 아니고 財務分析管理的인 면에서 資金運用表를 論하려고 한다. 그러나 資金의 흐름에 대한 分析·管理가 오늘날 重要視된 것은 傳統的인 發生主義(Accrual Basis)에 의한 損益計算書 中心 會計의 矛盾에 緣由한 것을 考慮한다면 本稿에서 會計本質的 面을 多少 言及하여야 한다고 생각한다.

그리고 우리나라 企業이 資金의 흐름을 分析·管理하기 위해서 資金運用表를 얼마만큼 利用하고 있는가 하는 것은 아직까지 實證的으로 研究된 바가 없기 때문에 알 수 없다. 重要企業의 決算 財務諸表에도 資金運用表가 包含되고 있지 않는 것을 보면, 우리나라의 大部分의 企業이 資金運用表를 作成하고 있지 않다는 것을 推測할 수 있다.

本稿에서는 우리나라 企業이 作成하여야 할 몇개의 資金運用表의 「모델」을 提示하고, 앞으로 實證的인 研究를 通하여 各 企業에 適合한 資金運用表의 「모델」이 마련되어야만 된다고 論者は 믿고 있다.

## Ⅱ. 資金會計의 資金運用表

### (1) 資金會計의 理論的 接近

① A.A.A: A.A.A.는 1966年 ASOBAT(A Statement of Basic Accounting Theory)에서 外部利用者를 위하여 利益과 함께 財政狀態와 流動性的의 報告가 重要하다고 하고, 財政狀態와 流動性을 알기 위해서 過去 數期間동안의 現金·運轉資本運用表는 有用스럽다고 하였다.(6)

그리고 1966年 A.A.A의 外部報告委員會는 1966年 ASOBAT의 基準에 의한 外部會計報告의 實踐的 問題를 提示하려고 하였다. 外部報告委員會에서 提示한

(5) 오늘날 美國에는 4.9백만의 企業이 있는데 過去 10年동안 3.8백만의 新企業이 設立되고, 3.2백만개의 企業이 사라졌다. 失敗의 原因에는 여러가지가 있을 것이다. 가장 중요한 요인은 資金管理의 不合理的에 있다고 한다.

J.B. Cohen and S.M. Robbins, FINANCIAL MANAGE, 1966, p. 4

(6) American Accounting Association, A Statement of Basic Accounting Theory, 1966, p. 24

財務諸表의 試案은 ASOBAT의 基準에 의하여 마련된 것인데, 그 基本思考는 資金의 흐름, 특히 現金資金의 흐름을 重要視하는 立場에 있다.(7) 그리고 歷史的 諸表(Historical Statement)中에 投資家와 與信者에게 가장 適切한 情報를 提供하는 것은 資金運用表(Fund Statement)라고 하고, 傳統的 資金運用表에 있어서의 資金의 源泉은 現金支出을 隨伴하지 않는 項目에 의해서 調整된 純利益이라고 하였다. 營業活動(Operations)에 의한 資金의 源泉은 「모델」(8)의 變數 豫測에 適合하나, 傳統的 資金運用表는 營業活動에 의해 資金을 構成하고 있는 여러가지 要因을 適切하게 묘사 할 수 없기 때문에 適合性(Degree of Relevance)이 不充分하다고 하였다. 즉 傳統的 資金運用表는 資金의 各 要素의 行動의 特性(Behavioral Characteristics)에 관한 適切한 情報를 提示하지 못한다. 또 純利益에 減價償却費와 其他 非資金項目의 加算은 이들이 不適正하기 때문에 道畵보다는 混亂을 야기 시킨다고 하였다. 그리고 同 委員會는 이들은 不遍性(free from bias)이 充分하지 않다고 하였다. 그런데 其他 資金의 源泉(固定資產의 販賣, 株式과 社債의 發行, 其他 非營業收入等)은 充分히 不遍性(free from bias)이 있고, 그리고 이들은 量的 表現可能性이 있고 檢證可能하다고 하였다.

同 委員會는 傳統的 資金運用表는 特定の 流動資產과 流動負債의 資金의 흐름 또는 現金의 흐름 보다 運轉資本의 變動만을 一般的으로 提示한다고 하였다. 그리고 運轉資本의 純 變動額은 運轉資本의 投資에 있어서 未來의 變動의 豫測에 適合할지 모르나, 運轉資本 變動의 餘他 特質(Attribute)을 포함하지 않는 것이 問題點이라고 하였다.

同 委員會는 傳統的 資金運用表에 대한 對替案으로 다음의 두 表를 提示하고, 外部財務報告書에는 적어도 이 두表 즉 Statement of Resources and Commitments 와 Statement of Current Monetary Flows는 포함되어야 한다고 하였다.

이들 表의 例示는 附錄에 있는 表와 같다.

② A.I.C.P.A: A.I.C.P.A의 會計原則委員會(Accounting Principles Board)는 1963년에 다음과 같은 意見을 發表하였다.(9)

資金運用表(Statement of Source and Application of Fund)는 財務報告書의 補助報告(Supplementary Information)로서 提示되어야 한다고 委員會는 믿는다고 하였다. 獨立會計士의 報告書에 資金運用表를 포함하는 것은 強制的인 것이 아니고, 任意的이라고 하였다.

資金運用表의 作成에 있어서 基礎가 되는 資金의 概念은 資金運用表의 目的과 附合되어야 한다고 하고, 年次報告書로서의 資金運用表에 있어서의 資金概念은 運轉資本보다 廣의의 개념인 總財務 概念(All financial resources)을 使用하여야

(7) A. Report of the 1966-68 committee on External Reporting, 「Accounting Review」Supplement to Vol. XLIV, 1969.

(8) A Report of the 1966-68 Committee on External Reporting에는 the Basic Investment Valuation Model을 비롯하여 여러가지 모델이 있다.

(9) Accounting Principles Board, Opinion No.3 The Statement of Source and Application Funds, A.I.C.P.A, 1961, pp. 54-55.

만 한다고 하였다. 資金을 모든 財務財源의 概念으로 定義하는 것은 Mason의 研究報告(10)와 一致한다.

A.I.C.P.A는 A.A.A와 같은 資金運用表의 模型을 提示하지 않았으나 Accounting Research Study No.2 즉 Mason의 研究報告書에서 實證的인 여러가지 형의 資金運用表를 提示하고 있다.(11)

③ Vatter의 見解: Vatter의 資金會計理論은 所有主主體理論과 企業實體理論(Business Entity Theory)을 否定하고 企業會計에 있어서 利益의 概念을 否定하고 있다.(12) Vatter의 資金理論에 있어서 資金概念은 單純히 特定 目的을 위해서 留保된 資金만을 의미하는 것도 아니고, 그것은 限定된 關心의 領域(focuss of attention)이라고 하였다. 그것은 그 自體 操作의 內容을 가지는 經濟活動의 單位이기 때문에 會計에 있어서도 具體的으로 인식되고, 同時에 그 操作의 內容을 拘束하는 持分으로 인식되는 것이다. 즉 資金概念은 이 兩者의 統一의 概念인 것이다. 그리하여 자금은 會計의 單位가 되고 資金概念은 完全히 人格의 意味(personalistic thinking)에서 해방되어, 評價와 같은 問題에 拘碍받지 않게 된다는 것이다.(13)

그의 資金理論은 發生主義會計의 모순을 克服하고, 새로운 會計理論을 始圖하였다고 할 수 있으나, 實踐的인 面에서 많은 모순점을 內包하고 있는 것 같다. 그는 1947년에 發刊된 著書의 序文에서 그의 시도는 “Little execution into some untied and rather speculative areas of accounting thought”라고 하였다.(14)

Goldberg는 Vatter의 資金理論에 대하여 다음과 같이 批判하고 있다. “Vatter가 企業實體理論(Entity Theory)에 대하여 맹공격을 加하였으나 그의 저서가 發刊된 以來 그의 저서에서 判斷한다면 그의 공격은 企業實體說을 결코 파괴하지 못하였다고 우리는 말할 수 있다. 우리들이 그의 공격의 妥當性을 용인한다고 할지라도 그가 展開한 資金理論은 企業實體說의 概念에 對替되기에는 容納될 수 없다. 왜냐하면 그의 理論은 우리들을 實在(Reality)에 가까이 하지 못하게 하고, 또 우리들을 상상의 세계(Aether of fictions)에 버려 두기 때문이다.”(15)

④ 獨逸의 資金理論: 獨逸에 있어서는 Schmalenbach의 動的 貸借對照表論의 矛盾을 排除하기 위한 努力의 一 所產으로 戰後 運動 貸借對照表(Bewegungs-bilanz)의 새로운 구상이 발전되었다. 運動 貸借對照表라고 하는 새로운 理論이 처음 提昌된 것은 Walb의 金融經濟的 貸借對照表(Finanzwirt Schaftliche Bilanz)이다.

(10) Perry Mason, Cash Flow Analysis and The Funds Statement, Accounting Research Study No. 2, AICPA 1961, pp. 54-55.

(11) Perry Mason, op. cit. pp. 51-83.

(12) 尹根鎬, 「뵤터」자금이론의 개념구성, 大學院註要3輯(大邱大學), 1962. pp. 67-85.  
Williamg, Vatter, The Fund Theory of Accounting and Its Implications for Financial Reports, 1947.

Louis Goldberg, The Nature of Accounting A.A.A. monograph, No. 7 pp. 146-151.

(13) 尹根鎬, 前揭論文 p. 72.

(14) Louis Goldberg, op. cit. p. 151.

(15) 鄭基淑, 獨逸의 資金理論의 發展, 嶺南大學校 經營論叢, 第二輯, pp. 97-115.

그리고 Walb의 金融經濟的 貸借對照表와 標를 달리하는 Ruchti의 運動 貸借對照表(Bewegungs bilanz)는 本格的인 資金理論의 展開를 시도한 새로운 理論이다.

또 資金理論을 具體的으로 展開하지는 않았지만 Kosoioi의 貸借對照表에 관한 論述은 資金理論의 하나의 展開라고 할 수 있다. 美國의 資金會計理論과 獨逸의 資金理論사이의 특징의 하나는 美國에서는 資金의 概念에 대하여 論議가 分분하나, 獨일에서는 資金概念이 直接 取扱되지 않고 무엇인가의 資金이 想定되어 그 위에 資金會計理論이 展開되고 있는 것 같다.(16)

以上에서 資金會計의 展開過程을 약간 言及하였다. 資金會計理論의 發生의 直接的 根據는 發生主義會計의 矛盾의 補完과 現代會計學의 發展에 있다고 할 수 있다. 會計學에서는 資金運用表의 機能을 주로 外部報告機能에 重點을 두고 있는 것 같다.

## (2) 資金運用表의 作成 目的

Mason은 資金運用表는 技術的으로 貸借對照表, 損益計算書, 剩餘金計算書에 拘束(ties in)되어 있고 또 같은 會計資料에 의해서 作成되지만 그것은 餘他 財務諸表의 附屬表가 아니고, 그 自身의 權能을 가지고 있는 重要한 報告書라고 하였다. 그리고 資運用法도 從來의 財務諸表에서 用易하게 얻을 수 없는 또는 전혀 얻을 수 없는 情報를 提供한다고 하면서, 資金運用表의 作成目的은 다음과 같은 質問에 대하여 財務的인 解答을 얻기 위하여 作成된다고 하였다.(17)

- ① 利益은 어디로 流出되는가?
- ② 配當金이 많지 않은 理由는 무엇인가?
- ③ 當期の 利益을 超過해서 또는 損失이 發生한 會計期間에도 配當金을 配分하는 것이 可能한가?
- ④ 純利益이 增加함에도 不拘하고 純流動資産(Net Current-Assets)이 減少하는 理由는?
- ⑤ 純損失이 發生함에도 不拘하고 流動資産은 어떻게 增加하는가?
- ⑥ 新規設備 施設의 購入에 必要한 金額이 “現金의 흐름”(Cash Flow)(순이익 + 감가상각비)을 超過할 때 金錢을 借用하여야만 하는 理由는 무엇인가?
- ⑦ 設備·施設을 擴張하는데 어떻게 資金이 融通되어 졌는가?
- ⑧ 營業活動의 收縮에 의한 設備·施設의 販賣 結果는 어떻게 될 것인가?
- ⑨ 負債의 상환은 어떻게 하였는가?
- ⑩ 未發行資本의 發行에 의해서 增加하는 資産은 어떻게 되어 있는가?
- ⑪ 社債發行의 結果는 어떻게 되었는가?
- ⑫ 運轉資本의 增加는 어떻게 이루어 졌는가?

染谷恭次郎은 資金運用表의 目的은 財務活動의 明示와 財政狀態變化의 說明이

(16) 高田正淳, 獨逸資金會計中核, 會計 第92卷 第2號, p. 107.

(17) Perry Mason, op. cit. pp. 49~50.

라고 한다. (18) 財務活動의 明示는 資金運用表의 第一의 目的이라 하고, 이것은 企業의 一定期間에 있어서 資金變動의 狀態를 明確히 하는 것이라고 하였다. 今日的 企業會計는 發生主義에 의한 期間損益計算을 第一義的 目的으로 하기 때문에 財務諸表인 貸借對照表와 損益計算書는 損益計算을 中心으로 하여 組立되어 있고, 財務活動面 즉 「資金의 흐름」을 明確히 나타내지 못한다. 企業의 收益性을 向上시키기 위하여는 먼저 先行되어야 할 것이 企業의 流動性 維持에 있다. 企業의 流動性 分析은 종래의 比率分析에 의한 靜態的인 分析보다 資金運用表에 의한 分析이 더욱 合理的이라고 할 수 있다. 그리고 이 流動性의 測定은 單純히 流動性만을 測定하는 것이 아니라, 企業의 維持·發展에 必要한 適正한 資本 維持와 關聯이 있으며, 適正한 財務는 企業의 終局的 目的인 資本利益率을 높이는 데에 있다.

財政狀態變化의 說明을 資金運用表의 第二의 目的이라 하고, 資金運用表는 企業의 二 時點間에 있어서 財政狀態의 變化를 說明하는 것이라고 하였다. 二 時點間에 있어서 企業의 財政狀態의 變化는 各各의 時點에 있어서 貸借對照表의 比較에 의해서 대체적으로 把握되나, 資金運用表는 이와같은 變化의 原因을 明確히 하는 것이라고 하였다.

以上에서 言及한 바와같이 資金運用表의 作成目的은 多樣하다. 論者는 資金運用表의 作成目的을 크게 두가지로 大別할 수 있다고 생각한다.

첫째는 企業의 外部報告機能이고, 둘째는 企業內部的 財務管理 面이라고 생각한다. 이 두가지의 機能에 適合性(Relevance)이 있도록 資金運用表가 作成되어야 한다고 생각한다. 그리고 外部報告機能으로서와 財務管理機能으로서의 資金運用表는 流動성과 總財務活動 즉 購買力을 表示 할 수 있도록 作成되어야 한다고 생각한다.

### Ⅲ. 資金의 概念과 資金運用表

#### (1) 資金의 概念

資金의 概念에 따라 資金運用表의 內容과 作成方法이 달라진다. 資金의 概念은 多樣하기 때문에 資金의 概念을 定義하는 것은 상당히 어려운 問題이다. 本稿에서는 A.I.C.P.A의 研究報告書에서 定義한 資金概念을 주로 소개하고(19) 韓國에 適合하리라고 생각되는 資金概念을 모색하고자 한다.

現金(Literal Cash) : 여기서 現金이라 함은 手中現金과 要求拂豫金을 말하고 있다. 現金을 資金이라고 보고 作成한 資金運用表를 때때로 現金흐름計算書(Cash Flow Statement)라고 한다. 現金資金運用表를 作成하기 위해서는 純利益이 外上 賣出金, 받을어음, 在庫資産 및 移延收益·費用등의 境減에 의해서 調整되어야

(18) 染谷恭次郎, “資金會計論” pp. 29~32.

(19) Perry Mason, op. cit, pp. 51~55.

한다. 이 現金資金運用表는 未來의 現金支出을 豫想하기 위해서 주로 作成되는 것이다. 그러나 美國企業에서 엄격한 意味의 現金資金運用表가 年次報告書에 나타나는 경우는 지극히 드물다고 한다.(20) 그러나 短期의 流動性을 豫測하기 위해서 또는 現金豫算을 편성하기 위해서는 現金의 支出과 收入을 살펴보는 것은 지극히 重要하다. 즉 現金變動實積表 또는 現金變動豫算表를 作成하는 것은 財務管理的 面에서 지극히 重要하다.

現金資金運用表의 樣式을 例示하면 다음 第一表와 같다.(21)

〈第 1 表〉		(現金) 資 金 運 用 表	
資 金의 源 泉			
當期純利益		××	
受取計定の 減少		××	
有價證券의 減少		××	
在庫資産의 減少		××	
固定資産의 減少		××	
支給計定の 增加		××	
短期借入金의 增加		××	
固定負債의 增加		××	
資本의 增加		<u>××</u>	××
資 金의 使 用			
受取計定の 增加		××	
有價證券의 增加		××	
在庫資産의 增加		××	
固定資産의 增加		××	
支給計定の 減少		××	
短期借入金의 減少		××	
固定負債의 減少		××	
資本의 減少		<u>××</u>	<u>××</u>
			<u>×××</u>
<u>現金資金 明細表</u>			
	期初	期末	增減
現金	××	××	××
當座豫金	<u>××</u>	<u>××</u>	<u>××</u>
	<u>××</u>	<u>××</u>	<u>××</u>

現金과 市場性 有價證券(Cash and Marketable Securities) : 美國企業의 年次報告書에 現金과 市場性 有價證券을 資金으로 한 資金運用表가 가끔 쓰이고 있으나

(20) Perry Mason, op. cit, p.51.

(21) 染谷恭太郎, 前掲書 p.171.

一般化 되어 있지 않는 것 같다.

純貨幣資產(Net Monetary Assets) : 純貨幣資產은 當店資產(Netquick Assets) 이라고도 하는데, 純貨幣資產은 現金要求拂豫金, 推尋過程에 있는 現金(例, 短期受取計定), 一時的으로 所有하는 美國政府公債(또는 高度의 市場性 있는 有價證券) 와 같은 一次的인 現金의 合計額에서 支出過程에 있는 現金(例, 短期支給計定)을 差減한 것이다. 純貨幣資產에는 在庫資產과 先給費用이 除外된다. Mason의 研究報告書에서도 純貨幣資金 資金運用表를 例示하고 있지 않다.

運轉資本(Working Capital) : Mason은 資金의 通常의인 定義는 運轉資本(Working Capital) 또는 純活動資本(Net Current Assets)이라고 말하고, 아래 第2表와 같은 運轉資金運用表를 例示하고 있다.

〈第2表〉

## Alco Products Incorporated

	運轉資本(單位:千\$)	
年度初運轉資本	56,620	
加算:		
純利益	3,314	
現金의 支出이 必要하지 않는		
減價償却充當金等	2,220	
計	62,154	
減少:		
新施設과 設備의 購入	1,812	
普通株配當金	1,760	
一年內에 滿期日이		
도래하는 支給어음	1,050	4,622
年度末의 運轉資本		57,532

總財務資產(All Financial Resource) : 이것은 企業과 外部와의 去來에서 일어나는 購買力(Purchasing Power) 또는 消費力(Spending power)을 資金이라고 보는 見解이다. 從來의 現金 또는 運轉資本을 資金이라고 보는 定義는 運轉資本에 影響을 주지 않는 去來를 資金運用表에서 省略하는 경우가 많다. 例를 들면 社債와 株式등의 發行에 의해서 新固定資產의 取得은 運轉資本에 影響을 주지 않지만 그것은 企業의 重要한 財務的인 問題이다. Mason의 資金概念은 總財務資產이다. 總財務資產을 資金의 概念으로 한 資金運用表를 例示하면 第3表와 같다.

〈第3表〉

## Thatcher Glass Manufacturing Company, Inc.

## 資金運用表

供給된 資金:

利益	2,641,000
現金支出을 必要로 하지 않는 減價償却費 및 其他費用	2,357,000
新施設의 取得(2,159,000)과 現金으로 發行된 普通株式	2,305,000

長期支給어음의 增加	5, 175, 000
	<u>12, 478, 000</u>
使用된 資金	
施設增加(Celon 施設 1, 120, 000포함)	5, 389, 000
其他資産增加	756, 000
配當金	1, 482, 000
運轉資本의 增加	<u>4, 851, 000</u>
	<u>12, 478, 000</u>

Mason의 研究報告書에서 資金運用表에 대한 結論과 推薦을 보면 다음과 같다. (22)

① 資金運用表는 主要한 財務諸表로서 取扱되어야 하고, 또 資金運用表는 企業의 年次報告書로서 提示되어야 하며 會計監査者의 短文報告書(Short-form report)에도 포함되어야 한다.

② 資金運用表는 모든 財務活動은 報告할 수 있도록 資金의 概念과 範圍가 廣範하여야 한다. 資金運用表는 단지 現金 또는 運轉資本의 調整이 아니고 總財務資産 또는 購買力과 같은 뜻의 資金의 定義가 資金運用表의 機能과 더욱 密接한 概念이다. 資金運用表의 名稱을 統一하는 것은 必要하지 않으나, 可能한 限 “財務活動의 要約書(Summary of Financial Activities) 또 이와 유사한 명칭을 使用하도록 추천한다.

③ 企業의 財務政策, 財務計劃, 財務活動을 讀者가 理解하는 데 도움이 되는 資金運用表와 直接의로 關聯되는 說明的인 註釋을 年次報告書에 포함하는 것은 經營者의 基本的인 업무이다. 第1部(23)에서 지적한 바와같이 現金의 흐름(Cash flow)의 註釋과 統計値는 資金運用表와 別途로 또는 資金運用表의 參照없이는 作成될 수 없다.

④ 資金運用表의 項目의 排列에는 基準이 없으나 資金運用表가 作成되는 期間의 重要한 財務問題를 강조하고 또 밝힐 수 있도록 考慮되어야 한다. 서로 關聯 있는 項目은 運用表의 明瞭性을 기하기 위하여 함께 나타나도록 해도 좋으며 重要하지 않는 項目은 省略하여도 좋다. 個個의 流動資産과 流動負債가 重要한 것이 라면 運轉資本의 變動을 한개의 項目으로 나타내지 않아야만 한다.

⑤ 純利益에서 始作하는 가장 一般化된 資金運用表는 一般的인 使用을 위해서 추천되는 바이나, 減價償却費 또는 이와 類似한 修正事項이 資金의 源泉(Source) 이라고 하는 印象을 피하기 위해서 相當한 주의가 있어야 한다. 이와같은 目的을 達成하기 위한 최선의 方法은 資本運用表가 修正된 純利益에서 始作하든지 營業活動에서 供給된 資金(funds provided from operations)에서 始作하는 것이며, 또 脚註로써 計算過程의 細目을 밝히는 것이 좋다.

(22) Perry Mason, op, cit, pp.90—91.

(23) Perry Mason의 研究報告書는 二部門으로 되어있다. 第一部는 Cash Flow Analysis이고 第二部는 The Fund Statement이다.

⑥ 純利益 대신에 總收益에서 시작하는 資金運用表의 形式은 容認할 수 있고 또 利點이 있으나 좋은 配列方法이라고는 할 수 없다. 만일 資金運用表 作成時에 總收益을 使用한다면 營業活動에서 나온 資金을 計算하는데 있어서 省略된 非資金項目을 表示하는 것이 必要하다.

⑦ 資本金과 負債의 總變動이 金額上 重要的 것이면 表示되어야 한다. 市場性 有價證券의 發行에 의한 受入은 非流動資產의 取得과 分離하여 表示되어야 한다.

以上에서 말한 것 外에 聯結資金運用表(Consolidated funds statements)의 作成問題와 比較 또는 連結資金運用表(Comparative and Cumulative funds statements)에 關한 言及이 있었다.

以上과 같은 Mason의 結論과 推薦은 대단히 價値가 있는 것이다. 그러나 여기서 言及하고 싶은 것은 Mason이 資金運用表의 作成에 損益明細의 導入을 회피한 것이다. 이와같은 見解는 A.P.B의 意見도 마찬가지다.

A.A.A의 資金概念에 關한 見解는 다음과 같다.(24) A.A.A의 資金에 대한 見解는 A.I.C.P.A의 意見과 差異가 있는 것 같다. A.A.A의 資金運用表는 運轉資本의 變動을 나타내는 것 보다, 現金의 흐름 같은 特定한 流動資產과 流動負債의 흐름을 나타내는 것이 더욱 有用스럽다고 하고, 이들을 나타낼 수 있는 資金運用表를 例示하고 있다. 이 例示는 附錄의 表와 같다.

## (2) 運轉資本

會計學에서는 資金運用表를 外部報告書로서의 重要性을 強調하고 있으나, 財務諸表에서는 企業內部的 資金管理에 重點을 두고 있다. 本論文은 財務管理的인 面으로 接近하는 것이므로 財務管理的 側面에서 資金運用表에 대하여 論하고저 한다. 第4章의 外國의 實例項에서 나타나고 있지만, 資金運用表는 外部活用보다 內部的 財務管理를 위하여 使用되는 경우가 많다.

財務管理內에서 資金의 概念은 주로 運轉資本과 現金에 局限하고 있는 것 같다.(25) 本稿에서는 주로 運轉資本의 管理에 關해서 言及을 하고저 한다.

運轉資本은 두개의 內容을 가지고 있다. 流動資產을 運轉資本으로 보는 見解와 純運轉資本(流動資產—流動負債)을 運轉資本으로 보는 見解이다. 두개의 見解中 주로 使用되는 것은 純運轉資本의 概念이다.(26)

Moore와 Jacdicke는 다음과 같은 理由 때문에 純運轉資本의 흐름이 重要하다고 한다.(27) 첫째는 收益性있는 營業活動을 유지하기 위해서(maintaining profitable operations)이고, 둘째는 支拂能力있는 財政狀態의 維持(maintaining a

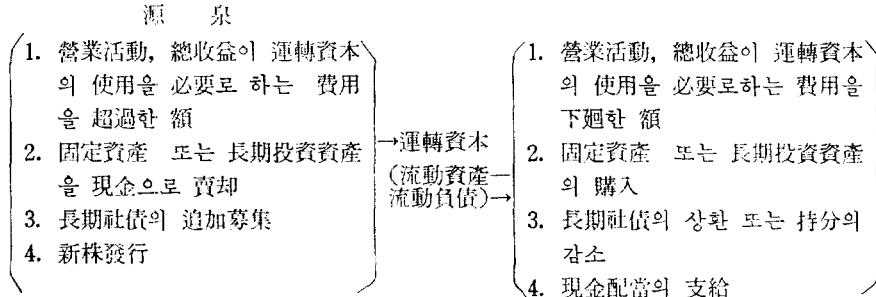
(24) A report of the 1966-68 committee on external reporting, A Accounting Review, Supplement to Vol. XLIV, 1969, pp. 111-112.

(25) R.K. Jaedicke and R.T. Sprouse의 著 Accounting Flows: Income, Fund, and cash를 비롯한 財務管理에 關한 다수의 著書.

(26) R.K. Jaedicke and R.T. Sprouse의 著 Accounting Flows: Income, Fund, and cash 染谷泰次郎의 資金會計論을 비롯한 다수의 著書.

(27) C.L. Moore and R.K. Jaedicke, managerial Accounting, 2rd edition p. 189.

solvent financial position)를 爲해서 더욱 重要하다고 한다.(28) 運轉資本의 典型的인 源泉과 使用은 다음과 같다.



### (3) 運轉資金運用表의 作成

運轉資本運用表의 作成에 關한 綜合的 例示를 하고져 한다. 이 例示는 Jaedicke 和 Sprouce 의 例示를 그대로 옮긴 것이다.

X 社의 1994年 12月 13日 現在의 計定殘額과 1965年度의 去來는 다음과 같다.

#### 1965年度의 去來

1. 當期의 營業活動에 의해서 外上賣出額 \$ 100,000과 現金賣出額 \$ 100,000이 發生하다. 在庫資產의 外上買入金은 \$ 130,000이고, 賣出原價는 \$ 90,000이다. 現金支出에 의한 營業費用은 \$ 15,000이다.
2. 支給計定の 返濟額은 \$ 140,000이고, 受取計定の 回受額은 \$ 80,000이다.
3. 1965年 1月 2日에 銀行에 대한 支給어음 \$ 20,000을 決濟하다.
4. 1965年 1月 2日에 期間 10年, 額面金額 \$ 100,000, 社債를 \$ 96,000로 發行하다. 社債의 利子率은 5%이다.
5. 1965年 1月 2日에 原價 \$ 10,000의 固定資產을 \$ 1,000로 賣却하다. 이 固定資產에 대한 減價償却充當金의 累積額은 1964年 12月 31日 現在 \$ 8,000이다.
6. 新株를 發行하고, 現金 \$ 50,000을 受取하다.
7. \$ 50,000의 固定資產을 現金으로 購入한다.
8. 新株를 發行하고 評價額 \$ 34,000의 特許權을 取得하다. 新株의 時價는 \$ 34,000이다.
9. 額面金額 \$ 10,000의 社債를 現金으로 償還하다.
10. 額面金額 \$ 30,000의 社債를 額面金額을 基準으로 하여 株式에 轉還하다.
11. 1965年度의 現金配當 \$ 8,000을 支給함과 동시에 1964年度의 配當宣言額 \$ 4,000로 支給하다.
12. 1965年 12月 31日에 Y 會社의 株式 100%를 \$ 30,000로 購入하다.
13. 1965年度의 減價償却費는 \$ 10,000로 計上하다.

(28) 染谷泰次郎, 前掲書, pp. 66~67.

(29) R.K. Jaedicke and R.T. Sprouce, Accounting Flows: Income, Funds, and cash(古川榮一 監譯) p. 114.



在庫資産	<u>40,000</u>	<u>80,000</u>	
流動資産	<u>60,000</u>	<u>170,000</u>	<u>+110,000</u>
支給計定	20,000	10,000	
支給어음	20,000	0	
未支給利子	0	5,000	
未支給配當金	<u>4,000</u>	<u>0</u>	
流動負債	<u>44,000</u>	<u>15,000</u>	<u>-29,000</u>
運轉資本	<u>16,000</u>	<u>155,000</u>	<u>139,000</u>
Y會社投資	<u>0</u>	<u>30,000</u>	<u>+30,000</u>
固定資産	160,000	200,000	+40,000
減價償却充當金	<u>(55,000)</u>	<u>(57,000)</u>	<u>+2,000</u>
固定資産殘額	105,000	143,000	+38,000
特許權	<u>0</u>	<u>32,000</u>	<u>+32,000</u>
	<u>121,000</u>	<u>360,000</u>	<u>+239,000</u>
社債	<u>40,000</u>	<u>100,000</u>	<u>+60,000</u>
社債發行差金	<u>0</u>	<u>3,600</u>	<u>+3,600</u>
	<u>40,000</u>	<u>96,400</u>	<u>+56,400</u>
株主持分	<u>81,000</u>	<u>263,600</u>	<u>+182,600</u>
資本金	25,000	139,000	+114,000
留保利益	<u>56,000</u>	<u>124,600</u>	<u>68,600</u>
	<u>81,000</u>	<u>263,600</u>	<u>+182,600</u>

X 社損益計算書 (1965. 1. 1~1965. 12. 13)

賣出額		200,000
賣出原價		<u>90,000</u>
總利益		110,000
營業費用	15,000	
減價償却費	10,000	
特許權償却費	<u>2,000</u>	<u>27,000</u>
		83,000
其他		
支給利子	5,400	
固定資産賣却損	<u>1,000</u>	<u>6,400</u>
		<u>76,600</u>

X 社留保利益計算書 (1965. 1. 1~1965. 12. 31)

1964年 12月 31日 現在額	56,000
增加額 1965年度 利益	<u>76,600</u>
	132,600
減少額 1965年度 配當金	<u>(8,000)</u>
1965年 12月 31日 殘額	<u>124,600</u>

X社 運轉資本運用表(諸計定에 의해서 作成)

源 泉 :

(1) 營業活動에 의해서(賣出額마이너스 賣出原價, 營業費 및 現金支給을 해야할 支給利子 5,000)	90,000
(2) 社債의 發行에 의한 收入	96,000
(3) 株式의 發行에 의한 現金收入	50,000
(4) 固定資産의 賣却에 의한 現金收入	1,000
源 泉 合 計	<u>237,000</u>

運 用 :

(1) 固定資産의 贈入	50,000
(2) Y 會社株式의 取得	30,000
(3) 社債의 償還	10,000
(4) 配當金の 支給	8,000
運 用 合 計	<u>98,000</u>
運用을 上廻한 源泉의 超過額: 運轉資本의  증가	<u>139,000</u>

X社 運轉資本運用表(財務諸表에 의해서 作成)

源 泉 :

(1) 營業活動에 의해서(순이익 76,600 프라스감가상각비 10,000, 특허권상각비 2,000, 고정자산 매각손 1,000)	89,600
(2) 長期社債發行에 의한 收入(60,000마이너스 사채발행차금 3,600)	56,400
(3) 新株式發行에 의한 收入	114,000
源 泉 合 計	<u>260,000</u>

運 用 :

(1) Y 會社株式의 購入	30,000
(2) 固定資産의 純購入額	49,000
(3) 特許權 購入(32,000프라스 特許權상각비)	34,000
(4) 現金配當	8,000
運 用 合 計	<u>121,000</u>
運用을 上廻한 源泉의 超過額: 운전자본의  증가	<u>139,000</u>

이상의 두 자금운용표를 비교하여 보면 다음과 같다,

T 計定の 分析에 의한것, 財務諸表에 의한것 差異

源 泉 :

株式의 발행	50,000	114,000	64,000
영업활동에서	90,000	89,600	(400)
社債의 發行	96,000	56,400	(39,600)
固定資産의 賣却	1,000		(1,000)
	<u>237,000</u>	<u>260,000</u>	<u>23,000</u>

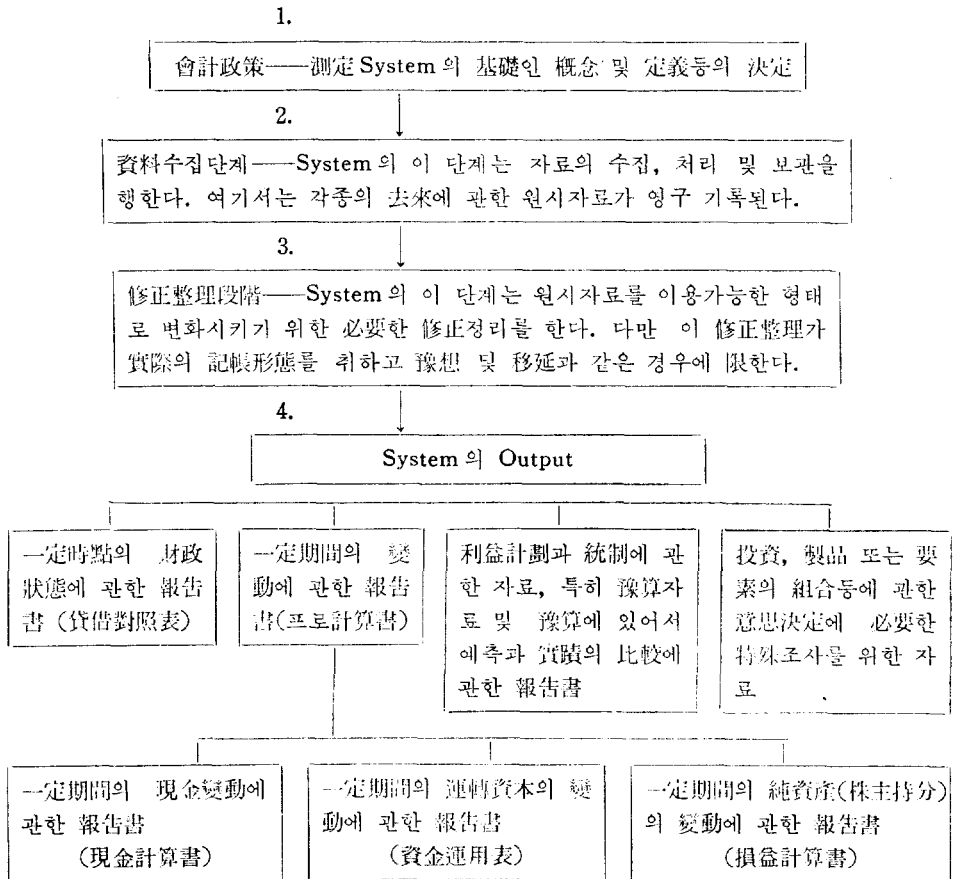
運 用 :

固定資產購入	50,000	49,000	(1,000)
社債상환	10,000		(10,000)
配當金 支給	8,000	8,000	
Y 會社 株式購入	30,000	30,000	
特許權의 購入		34,000	34,000
	<u>98,000</u>	<u>121,000</u>	<u>23,000</u>

以上の 두 資金運用表는 內容上 다소 차이가 있고 情報의 제공면에서도 다소 차이가 있다.

그리고 이 資金運用表를 作成하기 위해서는 傳統의인 財務諸表를 作成하기 위한 決算手續 뿐만 아니라 資金運用表를 作成하기 위한 決算수속도 함께 하여야 한다. 資金運用表를 作成하기 위한 決算수속은 다음과 같은 것이다. 첫째는 流動資產과 固定資產의 區分 및 流動부채와 고정부채의 區分이다. 둘째는 資金去來와

**測定 System 으로서의 會計 System**



非資金去來의 파악이다. 傳統的인 會計「시스템」下에서도 資金運用表의 作成은 可能하다. 參考로 會計「시스템」을 圖表로 表示하면 다음과 같다.(30)

#### Ⅳ. 資金運用表의 韓國企業에의 適用

##### (1) 現 況

公認會計士 實務試驗(三次試驗)에도 出題되고 있으나, 企業의 資金運用表 利用은 一般化되어 있지 않는 것 같다. 韓國銀行刊의 企業經營分析에 資金運用表의 項이 있으나, 이 資金運用은 企業이 自體의 財務管理를 目的으로 使用하는 資金運用表와는 거리가 있는 것 같다.

앞으로 資金運用表에 관한 實證的 研究가 있어야 하겠다.

##### (2) 外國의 實例

###### ① 美國과 캐나다의 資金運用表의 實際(31)

資金運用表에 관한 外國(美國, 日本)의 實證的 研究를 살펴 보는 것은 상당히 유용하다고 思料된다. Anton 이 Mood's Manual of Investment, Industrials, 1951년에 掲載된 4,000社中 500社를 任意 抽出하여 調査한 內容의 一部를 소개한다.

##### 資金運用表에 관한 質問에 대한 解答(會社規模別)

	會社規模(總資產額)	會社數	應答數	應答率
A	1억 달러 이상	44	32	73%
B	5천만~9천9백만 달러	38	25	66%
C	1천만~4천9백만 달러	156	106	68%
D	5백만~9백만 달러	103	55	53%
E	5백만 달러 이하	146	72	49%
其他		13	0	0
	合 計	500	290	58%

##### 資金運用表을 使用하는 會社數(會社規模別)

會社規模	應答會社數	使用會社數	使用率
A	32	30	94%
B	25	22	88%
C	106	84	78%
D	55	30	55%
E	72	31	43%
其他	0	0	0
合 計	290	197	68%

(30) R.K. Jaedicke and R.T. Sprouse(古川榮一監譯), 前掲書 p. 6

(31) H.R. Anton, "Fund Statement Practices in the United States and Canada", The Accounting Review, Vol. XXIX, No. 4, 1954.

染谷恭次郎, 前掲書, pp. 459-468.

資金運用表의 關係者別 利用率(會社規模別)

會社規模	對經營者		對株主		對銀行其他	
	數	%	數	%	數	%
A	30	100	10	33	3	10
B	22	100	5	27	3	14
C	84	10	19	23	15	18
D	29	97	1	3	4	13
E	27	87	2	6	12	39
合 計	192	97	37	19	37	19

資金運用表의 作成에 使用하는 資金의 概念 使用會社數

使用概念	A	B	C	D	E	數	合(%)
純運轉資本	12	12	45	19	13	101	50.5
現金預金	16	4	23	4	6	53	26.5
純當座資産	1	2	5	2	5	15	7.5
總 資 産	1	2	3	1	3	10	5.0
現金有價證券	1	1	2	0	1	5	2.5
貸借對照表全項目	1	1	2	0	0	4	2.0
流動資産	0	0	1	1	1	3	1.5
當座資産	0	0	1	2	0	3	1.5
其他概念	1	0	2	1	2	6	3.0
合 計	33	22	84	30	31	200	100.0%

經營者에 對한 內部報告書로서의 資金運用表<sup>(32)</sup>

	會社數	%
經營者를 위하여 資金運用表를 作成하는 會社의 數	192	100

目的 :

- (1) 貸借對照表와 損益計算書에서 용이하게 判明되지 않는 財務上의 變化를 報告하기 위하여 166 87
- (2) 會社의 役員이 財務上의 諸決定(장래의 계획과 자본적 지출을 포함)을 하는데 도우기 위하여 145 76
- (3) 會社의 役員에게 利益의 機能과 使用을 設明하기 위해서 90 47
- (4) 會社의 財務上의 長點과 短點을 明示하기 위하여 73 38
- (5) 其 他 4 2

② 日本의 資金運用表의 實例

1959年 染谷恭次郎교수가 東京證券去來所 上場會社 601個 會社中 金融, 保險等 36社와 清算會社 2社를 除外한 563個 會社를 조사의 대상으로 하여, 資金運用表에 關한 여러가지 사항을 調査하였다. 이 調査의 內容 一部를 소개하면 다음과

(32) H.R. Anton, "The Fund Statement as International Report to Management," "The Accounting Review. Vol. XXX, No. 1. 1955.

染谷恭次郎, 前掲書 pp. 469—482.

같다.(33)

資金運用表에 관한 質問에 대한 應答(會社規模別)

	會社規模(總資產)	會社數	應答數	應答率
A	300억圓以上	59	25	42%
B	100—299억圓	111	69	62%
C	50—99억圓	119	66	55%
D	10—49억圓	217	118	53%
E	10억圓미만	57	30	49%
	合 計	563	308	505

資金運用表을 使用하는 會社數(會社規模別)

會社規模	應答會社數	使用會社數	使用率
A	25	20	80%
B	69	55	80%
C	66	50	76%
D	118	68	58%
E	30	17	57%
合 計	308	210	68%

資金運用表의 關係者別 利用率(會社規模別)

會社規模	對經營者		對株主		對銀行	
	數	%	數	%	數	%
A	20	100	0	0	8	40
B	55	100	0	0	30	55
C	50	100	0	0	14	28
D	67	99	2	3	21	31
E	16	94	1	6	7	41
合 計	208	99	3	1	80	38

(3) 實 例

筆者가 作成한 우리나라 某會社의 資金運用表를 例示한다. 이 두 회사는 資金運用表를 作成하고 있지 않기 때문에 資金運用表를 作成하기 위한 基礎資料가 整備되어 있지 않다.

甲會社의 資料는 불충분하나 얻을 수 있었기 때문에 資金運用表를 作成하였으나, 乙會社의 資料는 얻을 수가 없어서 資金運用表는 作成하지 못하고 運轉資本明細表만 作成하였다. 이 두 會社는 大企業인데도 不拘하고 資金運用表를 作成하고 있지 않다.

(33) 染谷恭次郎, 前掲書, pp. 448—458.

(34) J. Fred Weston and Eugene F. Brigham, Managerial Finance, Second Edition, p. 89.

甲會社의 資金運用表의 作成에 있어서 修正資料를 충분히 얻을 수가 없어서 약간의 調整치가 삽입되어 있다. 資金運用表는 資金의 흐름을 파악하기 위한 것이기 때문에 다소 조잡하더라도, 利用價値가 충분히 있다고 한다.(34)

이 두회사의 資金運用表를 例示하면 다음 表와 같다.

甲會社 運轉資本運用表

운 전 자 본 의 증 가(源泉)		운 전 자 본 의 감 소(使用)		
I. 당기순이익		1,673,248,648	I. 사업자산의 증가	11,339,787,206
II. 자금유출과 관계 없는 비용		239,133,406	1. 도로자산증가	9,389,785,621
1. 감가상각비	179,396,895		2. 도로건설계정	52,596,068
2. 퇴직충당금설정	47,650,828		3. 부대사업자산	325,692,833
3. 선급비용상각	5,392,376		4. 토지매입위탁금	1,571,712,684
4. 조사연구비상각	3,739,059		II. 고정자산의 증가	182,262,532
5. 창입비상각	1,998,560		1. 토 지	6,401,988
6. 주식발행비상각	955,688		2. 건 물	41,665,990
III. 사업자산의 감소		67,027,867	3. 기계장치	40,549,662
1. 도로개량건설계정	45,946,289		4. 차량운반구	64,917,736
2. 연도개발자산	20,670,234		5. 공구, 기구, 비품	28,133,536
3. 건설가계정	411,344		6. 전화가입권	593,620
IV. 고정부채의 증가		43,490,482	III. 이연계정	14,055,847
1. 외국차관	619,265,989		1. 선급비용	13,024,577
2. 외환평가계정	△575,775,507		2. 조사연구비	153,000
V. 자본의 증가		10,353,596,878	3. 주식발행비	878,270
1. 자본금의 증가	10,349,000,000		IV. 자본의 감소	7,911,324
2. 고정자산처분익	4,596,878		1. 국고보조금	7,252,374
			2. 수경손실	538,750
			3. 고정자산처분손	120,200
			V. 운전자본증가액	832,480,372
		12,376,497,281		12,376,497,281

甲會社 運轉資本明細表

계 정 과 목	1970. 12. 31	1971. 12. 31	운 전 자 본	
			증 가	감 소
I. 유 동 자 산				
1. 현 금	101,105	56,278		44,827
2. 예 금	427,410,026	498,174,115	70,764,089	
3. 유 가 증 권	21,280,000	23,790,000	2,510,000	
4. 발 음 어 음	1,000,000	6,345,500	5,345,000	
5. 미 수 금	18,775,624	2,649,347		16,126,277
6. 전 도 금	6,962,355	19,056,629	12,094,274	
7. 가 급 금	1,444,577	3,600,000	2,155,423	
8. 선 금 비 용	7,049,534	—	—	7,049,534
9. 미 수 수 익	—	8,232,950	8,232,950	—

10. 저 장 품	366,900,454	296,306,297	—	70,594,157
11. 미 착 품	—	31,057,965	31,057,965	—
12. 차 입 보 증 금	47,276,000	101,447,200	54,171,200	—
Ⅱ. 유 동 부 채				
1. 단 기 차 입 금	700,000,000	—	700,000,000	—
2. 미 지 급 금	142,153,408	22,025,811	120,127,597	—
3. 미 지 급 비 용	60,060,057	86,834,253	—	26,774,196
4. 가 수 금	278,500,585	360,121,849	—	81,621,264
5. 선 수 수 익	1,917,896	202,159	1,715,737	—
6. 예 수 금	219,998,326	221,541,815	—	1,543,489
7. 예 수 제 세	1,834,883	5,614,673	—	3,779,790
8. 회 수 통 행 권	26,896,450	36,656,200	—	9,759,750
9. 단 기 회 수 금	155,018,426	113,419,505	41,598,921	—
Ⅲ. 운 전 자 본 의 증 가				832,480,372
			1,049,773,656	1,049,773,656

## 乙 會 社 運 轉 資 本 明 細 表

계 정 과 목	1970. 12. 31	1971. 12. 31	운 전 자 본	
			증 가	감 소
Ⅰ. 유 동 자 산				
1. 현 금 예 금	94,974,435	14,286,535	—	80,687,900
2. 매 출 채 권	233,924,149	723,397,753	489,473,604	—
3. 유가증권·기타	20,174,000	3,975,000	—	16,199,000
4. 제 품	469,685,240.42	1,235,197,861.52	765,512,621.10	—
5. 재 공 품	1,321,732,583.20	1,078,403,536.83	—	243,329,046.37
6. 원 재 료	4,773,870.42	6,847,337.19	2,073,466.77	—
7. 저 장 품	132,545,427.86	239,676,287.10	107,130,859.24	—
8. 기타 유동자산	227,580,784	203,440,895.67	—	24,139,888.33
Ⅱ. 유 동 부 채				
1. 매 입 채 무	540,700,036.30	644,090,322	—	103,390,285.70
2. 단 기 차 입	265,000,000	803,480,000	—	538,480,000
3. 기 타	109,708,852.88	127,961,715.43	—	18,252,862.55
Ⅲ. 운전자본의증가				339,711,568.16
計			1,364,190,551.11	1,364,190,551.11

## V. 結 言

우리나라 企業은 外部報告目的이나, 財務管理의 目的으로 資金運用表를 使用하고 있지 않는 것 같다. 特히 不況期의 우리나라 企業은 企業의 유지, 존속이 중

요한 문제이다. 企業의 유지, 존속을 위해서는 企業이 流動性的의 유지와 購買力의 유지, 향상이 중요하다. 資金運用術에 의해서 企業의 流動性和 購買力을 管理하여야 한다고 생각한다. 特히 “Account Balanced, Pocket Empty”의 현상을 방지하기 위해서 자금운용표의 作成은 必要하다.

資金運用表는 企業이 意圖하는 바에 따라 資金運用表의 內容도 달라 질 수 있겠으나, 純運轉資金運用表와 現金資金運用表의 使用을 권고 한다.

## 附 錄

### ABC Corporation Statement of Resources and Commitments December 31, 19x0

#### *Resources Available*

##### Monetary:

Cash	\$ xx
Marketable securities-at current market price	xx
Accounts receivable expected net realizable amount	<u>xx</u>
	<u>\$ xx</u>

##### Operating:

Inventoy(by major classifications)—at historical cost, current replacement costs and current selling prices. Units should be expressed where feasible. Operating facilities—include data on capacity in terms of physical output and/or sales dollars. estimated economic life of principal facilities where mortality experience is available, relative status of facilities in light of current and predicted states of technology, and expected cost of replacing facilities in the near future.

##### Protective:

Copyright, trademarks and patents—include information regarding products covered and duration.

##### Innovative:

Description of major research and development programs to meet future needs of consumers. Includes data on number and technical skills of research and devetopment personnel.

##### Investment in other companies:

Enumeration of companies, date(s) of investment, percent of outstanding stock owned, and current market value or current dividends being received.

Other Resources:

Sales backlog

Selling and administrative facilities

*Commitments*

Due within one year:

Accounts payable	\$ xx
Taxes payable	xx
Lease payments	xx
Pension payments	xx
Other(to be specified)	xx
	<u>\$ xx</u>

Schedule of current commitments due after one year:

	<u>19x1</u>	<u>19x2</u>	<u>19x3</u>	<u>19x4</u>	<u>19x5</u>	<u>19xx</u>
Lease payments	xx	xx	xx	xx	xx	xx
Pensions						
Bonds payable (principal payments)						
Notes payable (principal payments)						
Other						

Schedule of new commitments planned for next three years:

	<u>19x1</u>	<u>19x2</u>	<u>19x3</u>
Lease payments	xx	xx	xx
Capital expenditures	xx	xx	xx
Other(to be specified)	xx	xx	xx

Shareholder's Rights:

Number of shares outstanding of each class of stock with information regarding priority rights. Conversion rights of all senior securities and information regarding stock options outstanding or contemplated.

## Statement of Current Monetary Flows For the Year Ended December 31, 19x0

Operations—Major:

Monetary asset inflows:

Sales of goods or services(cash and charge)	\$ xx	
Less monetary asset outflows and current cash commitments:		
(1) Responsive to sales or production volume and mix:		
Material purchases	\$ xx	
Labor services	xx	
Other operating costs	xx	
(2) "Committed":		
Interest on debt	\$ xx	
Employee services	xx	
Lease payments	xx	
pension payments	xx	
Property taxes	xx	
	<u>\$ xx</u>	
(3) Discretionary:		
Research and development(outlays by major programs)	\$ xx	
Advertisng	xx	
Replacement of capacity	xx	
	<u>\$ xx</u>	
(4) Based on taxable income:		
Federal and state income taxes	\$ xx	
(classified by applicable rates)		
	<u>          </u>	
Net change in current monetary accounts resulting from major operations		<u>\$ xx</u>
Operations-Minor:		
Monetary asset inflows:		
Interest revenue	\$ xx	
Sale of securities	xx	
	<u>\$ xx</u>	
Less: Monetary asset outflows and current cash commitments:		
Investment in securities	\$ xx	
Investment management expenses:		
Salaries	\$ xx	
Other	xx	
	<u>xx</u>	
		<u>\$ xx</u>
Net change in current monetary accounts resulting		

from minor operations	<u>\$ xx</u>
Financing:	
Monetary asset inflows:	
Sale of stocks and bonds	\$ xx
Borrowing(classified by type)	<u>xx</u>
	<u>\$ xx</u>
Less: Monetary asset outflows and current cash commitments:	
Retirement of securities	\$ xx
Rpayment of debt	xx
Management expenses	<u>xx</u>
	<u>\$ xx</u>
Net change in current monetary accounts resulting from changes in capital structure	<u>\$ xx</u>
Operating capacity:	
Monetary asset outflows and current cash commitments:	
Purchase of additional operating capacity*	\$ xx
Less: Monetary asset inflows	
Sale of plant, equipment and land*	<u>xx</u>
Net change in current monetary accounts resulting from changes in capacity	<u>\$ xx</u>
Distributions:	
Priority distributions:	
Preferred stock dividends	\$ xx
Residual distributions:	
Common stock dividends	xx
Partial liquidation dividends	<u>xx</u>
Total distributions	<u>\$ xx</u>

\*Include data as prescribed under "Operating facilities" in the statement of resources and commitments.

## A STUDY ON THE FUND FLOW STATEMENT

—With Fund Flow Statement and  
Its Application to Korean Company—

*Key Sook Juug*

What account for the sentences: "Account balanced, Pocket empty?" If accounting profits have lost its role in directing the management's percepts, then what kind of focal index of management effectiveness are needed for the firm to survive today's slack business?

By recent business depression, an increasing number of firms are said to be on the verge of bankruptcy. Korean Chamber of Commerce and Industry had once analyzed several reasons for these business failures, and indicated that the most serious causes were lack of efficient management of funds, and that financial structure of firms were known to become from bad to worse.

All of these situations reflect the ever greater need for fund-flow analysis to guide management in deploying its liquid assets resources most effectively, and to derive an index of management opportunities to shift a firm's capital into areas offering the most attractive rate of return. Our concern in fund-flow analysis also reflects today's business environment characterized by rapid technological change and growth.

Yet most of our firms do not use fund-flow statement, and that there has been no empirical study that can be utilized in every firm. By discussing the major characteristics of fund-flow statement, this study aims at recommending businessmen to make out fund-flow statement for its wide spread use.

Fund-flow analysis can be approached either from the point of view of accounting or from the perspective of financial management. Most of my discussion have been centred around the latter approach but a little comments have also been taken on the profit-loss oriented accounting under accrual basis.

This article consists of five chapters. The first chapter describes the need for fund-flow analysis, and its historical and social background. The second chapter deals with the fund-accounting and fund-flow statement. I have introduced several view points on these subject like those of *ASOBAT* (A Statement of Basic Accounting Theory issued by American Accounting Association), *A report on the 1966—68 Committee on External Reporting* Issued by A.A.A., *Accounting Principles Board opinion No. 3* issued by A.I.C.P.A. and those of Perry Mason at his book, "Cash Flow Analysis" and the Fund Statement. I have also commented on the opinion of William J. Vatter, E. Walb (Finanzwirtschaftlich Bilanz) and H. Ruchti (Bewegungsbilanz). Perry Mason's opinion on the purpose of drawing up fund flow statement was also discussed.

The third chapter described the concepts of fund and fund-flow statement. There are several concepts on the fund like literal cash, and cash and marketable securities, net monetary assets, working capitals and all financial resources. But the concept of fund needs to be defined and measured in relation to the purpose for which the resulting data are intended. For example if the purpose is to measure funds available for capital expenditures, then the relevant concept would be net working capital. I have also introduced the opinion of A.A.A. (Statement of Resources and Commitments, and Statement of Current Monetary Flows). There was presented several models of fund flow statement that can serve to its purpose. I have described two kinds of method in making out fund-flow statement; that of drawing up the statement from financial statements and from the T account.

The fourth chapter deals with the application of fund-flow analysis to the H-company Ltd., which presentation of the empirical study done in America and Japan was compared.

Most of the leading company in America, and Japan now use fund flow statement to get reliable information about the fund phase of capital turnover cycle (cash-materials-equipment-plants-inventory-goods-receivables-cash). These information is widely used to guide financial planning and the administration of various kinds of assets. These data are also useful to forecast the movement of funds, and to evaluate the firm's liquidity and purchasing power.

Therefore fund flow statement provide valuable materials to financial management and to external interest group. From these fact, we should have regarded the fund-flow statement as one of the most important

financial statement. I hope that this article can be another moment for every businessman to recongnize the usefulness and benefits of fund-flow statement and to use it for their financial decisions.

## 祝 發 刊

淑明女子大學校 總長

李 寅 基

淑明女子大學校政經大學 學長

林 仁 榮