

우리나라 上場企業의 資本構成에 관한 小考

沈 炳 求

◁目 次▷

- | | |
|----------------------|-----------------------|
| I. 序 論 | 2. 大企業의 資金運用表 |
| II. 우리나라 企業資本構成의 實態 | IV. 우리나라 企業資本構成의 改善方向 |
| 1. 經濟成長과 投資財源調達의 推移 | 1. 經濟政策上的 接近方法 |
| 2. 安定性的 現狀과 問題點 | 2. 稅務政策上的 接近方法 |
| 3. 收益性的 現狀과 問題點 | 3. 企業經營上的 接近方法 |
| 4. 配當의 現狀과 問題點 | 4. 會計規制上的 接近方法 |
| III. 우리나라 企業의 資金調達形態 | 5. 證券市場上的 接近方法 |
| 1. 法人企業의 資金調達 | |

I. 序 論

우리나라는 4次에 걸친 5個年 經濟計劃에 의하여 名目的인 國民總生産의 規模에 있어서 中進國圈의 上位로 轉移하려는 단계에 있다. 이와 같은 狀態의 經濟規模를 유지하고 또한 發展시키기 위해서는 賦存資源이 不足한 우리나라로서는 對外貿易에 依存하지 않을 수 없는 처지이다. 물론 國民全體의 協力이 필요하지만 이 어려움을 감당하고 실현하여야 할 擔當者이며 主役割者는 우리나라의 企業이라고 하지 않을 수 없다.

우리나라의 經濟가 開放體制下에서 여러모로 어려운 점이 많아 柔弱한 狀態이지만, 自由世界의 一員인 우리나라로서는 國際經濟의 秩序에서 필연적으로 이 길을 指向하지 않을 수 없으므로, 國際的 使命을 수행한다는 見地에서 적극적으로 世界의 進步에 참여하는 동시에 우리 스스로 國民經濟의 發展에 기여하도록 노력하여야 할 것이다.

開放經濟下에서는 國家經濟의 여러가지 動向 및 變動이 직접적으로 우리나라의 企業에 영향을 미친다. 이러한 각종의 影響에 의한 經濟變動에 대해서 대처할 수 있는 適應力, 특히 景氣變動에 대처할 수 있는 不沉抵抗力을 갖지 않고서는 國際競爭에서 버티어 나갈 수가 없다. 그러므로 우리나라의 企業에 있어 오늘날 모두에게 要請되는 것은 이상과 같은 國際競爭에 대처할 수 있도록 企業體質을 改善하는 일이다.

筆者 : 서울大學校 經營大學 經營研究所 研究員, 서울大學校 經營大學 教授

企業體質을 改善함에 있어서는 물론 經營過程의 모든 部門을 改善하는 것도 포함이 되지만, 매일 매일의 經營過程이 安定的·持續的·發展的으로 전개되기 위한 基礎構造인 經營構造의 改善이 무엇보다도 중요하다고 하겠다. 그 이유는 經營構造는 經營活動을 수행하는 基礎이며, 企業經營 그 자체의 存立을 규정하는 基本的인 前提條件이기 때문이다. 經營構造의 내용으로는 企業이 제공하는 製品과 用役, 經營立地, 設備, 經營組織과 人事 그리고 資本構成 등을 들 수 있다. 여기에서 資本構成이란 企業의 經營活動을 安定的이고 繼續的으로 수행하는데 필요한 資本需要와 그 需要를 충족하기 위한 資本調達과의 相互關係를 의미하는 것이며, 그 相互間의 均衡維持는 財務管理 궁극의 課題이기도 하다.

일반적으로 資本構成은 靜態的 構成과 動態的 構成의 두 가지로 분류된다. 전자는 一定時點에 있어서의 資本需要와 資本調達과의 相互關係로서 보통 貸借對照表를 통하여 표시되고, 후자는 一定期間에 있어서는 資本需要와 資本調達과의 相互關係로서 보통 資金運用表를 통해서 표시된다. 그러므로 資本構造의 均衡維持의 문제는 구체적으로 말하여, 貸借對照表上의 資産 혹은 資本需要에 있어서 그 構成上의 適正化문제, 貸借對照表上의 資本 혹은 資本調達에 있어서 그 構成上의 適正化의 문제, 그리고 資産과 資本의 相互間 혹은 資本需要와 資本調達 相互間의 均衡上의 適正化 問題라고 하겠다.

이곳에서는 우리나라 企業의 資本構成의 문제 특히 自己資本의 充實化를 통하여 貿易自由化와 資本自由化라는 開放體制下에 있어, 우리나라 企業에 있어 요청되는 問題를 고찰하고, 더우기 이와 같은 問題가 나타나게 된 制度的인 背景 그리고 그 問題點을 改善하기 위한 諸方策을 제기하여 보기로 한다.

II. 우리나라 企業資本構成의 實態

우리나라 企業에 있어서의 資本構成에 대한 문제를 國際競爭力의 強化라는 觀點에서 考察할 필요성에 대해서는 앞서서도 言及하였다. 企業의 競爭力을 나타내는 要因은 여러가지 있겠으나, 기본적으로는 企業의 收益力이 가장 중요시 된다고 하겠다. 다음으로는 企業의 장래의 收益性에 영향을 주는 制約的인 要因으로서 企業의 安定性을 들 수 있다. 그러므로 企業의 競爭力을 구성하는 要因 가운데서 收益性과 安定性을 선정하여, 이들 兩者의 關聯을 통해서 企業資本構成의 現況과 問題點을 검토하여 보기로 한다.⁽¹⁾

(1) 分析對象은 全上場企業 가운데 證券業, 銀行業, 短期金融業, 保險業, 韓國電力(株)을 제외한 製造企業을 대상으로 하였다. 그리고 1980年度末 現在 上場된 353社中 12月末 決算의 上場法人은 319個社가 있다. 그러나 法定管理나 不渡發生 등의 事由로 株主總會를 개최하지 못하여 決算財

1. 經濟成長과 投資財源調達の 推移

우리나라 經濟는 高度成長政策에 의하여 高投資, 高消費 위에서 企業의 投資·生産·販賣 등의 諸活動이 활발히 進度되어 급속한 擴大成長이 이룩되었고, 또한 重化學工業政策에 의하여 過多한 投資支出이 행하여졌다. 그러나 擴大成長에 따르는 資金需要는 內資의 不足과 企業內 蓄積의 零細로 인하여 外資導入의 증대를 不可避하게 하였으며, 이것은 經營合理化의 未洽과 더불어 高金利, 換率引上에 의하여 企業資本構成을 惡化시키는 중요한 要因이 되고 있다.

그리고 油價引上, 原資材價格의 上昇에 의한 「코스트·푸쉬·인플레이션」과 더불어 高度成長政策에서 유발된 「開發인플레이션」을 抑制하기 위하여 급격히 安定化政策으로 變移됨에 따라 適應彈力性이 낮은 企業은 資金의 不足과 需要減少로 投資·生産·販賣의 活動이 委縮되어 그 結果 새로운 次元의 企業 體質改善이 요구되기에 이르렀다. 특히 1980年初의 급격한 換率引上은 外債償還額의 追加負擔, 輸入原資材價格의 上昇을 수반하여 企業財務의 安定性 및 收益性을 惡化시키는 要因이 되었다(〈表 1〉 참조).

〈表 1〉 投資財源의 調達 (單位: 10억원, %)

年度	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
項目										
(75不變%) 經濟成長率	9.4	5.8	14.9	8.0	7.1	15.1	10.3	11.6	6.4	△5.7
總 投 資	831	874	1,341	2,274	2,882	3,378	4,645	7,138	10,294	10,870
海 外 貯 蓄	353	211	199	911	1,023	321	102	754	2,222	3,433

資料: 한국은행, 경제통계연보, 1981, 국민총생산 잠정추계, 1975년 가격기준.

2. 安定性的의 現狀과 問題點

〈表 2〉에 의해서 資本構成比率을 보면 自己資本構成比는 1977年の 22.9%에서 점차 惡化되어 1980年末에는 17.3%로 떨어졌고, 또한 資本金構成比의 變動推移도 점차 낮아지는 傾向이다. 다음에 이것을 다른 側面에서 설명하여 주는 〈表 3〉을 보면 他人資本依存度의 絶對적인 增大는 負債比率을 매년 加重시켜 1980年度에는 479.0%까지 上昇하고 있다. 이 比率은 다른 先進國에 비해서 매우 높은 수준으로 財務安全性面에서 바람직스럽지 못하다.

長期資本의 固定資産에 대한 配分關係를 평가하는 固定比率은 1977年の 186.6%에서 매

務諸表를 確定하지 못한 法人 14個社 및 公認會計士 監査意見 拒絕法人 5個社, 不適正法人 1個社와 事業年度中 決算期 變更으로 前期對比가 不可能한 5個社 등 25個社中 重複되는 會社 2個社를 제외하였다. 또한 本 分析은 信賴할 수 있는 財務諸表를 제출하고 前期對比가 가능한 上場製造企業 254個社를 대상으로 하였으며 公認會計士의 修正後 財務資料를 근거로 하였다.

〈表 2〉 資本構成比率

(單位: %)

項 目		年 度	1 9 7 7	1 9 7 8	1 9 7 9	1 9 8 0
資	產		100.0	100.0	100.0	100.0
負	債		77.1	77.7	78.4	82.7
資	本		22.9	22.3	25.6	17.3
資	本	金	13.1	12.3	10.3	7.9
剩	餘	金	9.8	10.0	11.3	9.4

資料: 證券監督院, 資本市場年報, 1977, 1978, 1979, 1980年度分에 의 함.

〈表 3〉 安全性關係比率

(單位: %)

項 目		年 度	1977	1978	1979	1980	美 國 (' 77)	日 本 (' 78)	西 獨 (' 77)	臺 灣 (' 75)
負	債	比 率	346.1	348.2	363.6	479.0	88.5	446.4	215.1	160.3
固	定	比 率	186.6	198.6	206.4	235.2	100.0	201.4	124.6	125.2
流	動	比 率	128.1	106.0	104.5	101.5	195.6	113.9	187.4	108.7
自	己	資 本 比 率	22.9	22.3	21.6	17.3	53.1	18.3	31.7	38.4

資料: 證券監督院, 證券調査月報, 1981. 4. 참조.

년 증가하여 1980년에는 235.2%로 自己資本의 약 2.4배에 해당하는 資本을 固定資産에 투자하고 있다. 이것은 資本의 固定化程度가 深化되어 固定資産에의 投資가 거의 半以上이 他人資本에 의하여 充當되고 있음을 나타내는 것으로, 資本의 配分關係가 不健全化되고 있다고 하겠다.

일반적으로 財務安全性이 不健全한 企業은 財務流動性에 있어서도 대체로 不良한 現狀으로 나타난다. 支給能力의 良否를 나타내는 流動比率은 1977년의 128.1%에서 점차 下落되어 1980년에는 101.5%로 되어 있으며, 이것은 短期借入金 등의 流動負債가 감소되지 않고 오히려 增加趨勢에 있음을 나타내는 것이다.

自己資本比率은 1980年末 現在 17.3%로서 8.3措置를 단행하기 直前年度인 1971년의 20.2%보다 더 低下된 것으로 나타나 있다. 負債比率을 감안한다면 그 낮은 狀態를 알 수 있을 것이다.

이상 企業의 安全性을 나타내는 指標가 諸外國에 비하여 惡化되어 있고, 더구나 그 傾向이 점차 不實한 資本構成의 徵候로 되고 있다는 事實을 감안할 때, 이 후 資本構成의 是正을 통한 企業體質改善이 가장 중요한 課題라 하지 않을 수 없다.

3. 收益性的 現狀과 問題點

〈表 4〉에 의하면 總資本利益率 및 自己資本利益率 등은 1978년까지 上昇하여 오다가, 1979년부터는 下降하여 1980년에 이르러서는 極甚한 利益率의 低下를 나타내고 있다. 특히

〈表 4〉收益性關係比率

(單位：%)

項目	1977	1978	1979	1980
總資本利益率	3.9	4.2	3.9	0.8
自己資本利益率	9.7	18.8	17.9	4.5
納入資本利益率	24.3	34.2	37.3	9.8
賣出額利益率	2.4	3.7	3.3	0.6
金融費用比率	—	4.5	5.3	6.5

資料：證券監督院，證券調查月報，1981. 4. 참조.

1980년에는 企業의 經營成果를 종합적으로 나타내는 總資本利益率이 1979年の 3.9%에서 0.8%로 무려 3.1% 「포인트」나 下落하였으며, 自己資本利益率도 1979年の 18.3%에서 1980년에는 4.5%로 무려 13.8% 「포인트」나 下落하였다. 한편 賣出額에 대한 金融費用率은 매년 증가하여 1978年の 4.5%에서 1980년에는 6.5%로 점차 上昇하고 있다.

이상 收益性指標에 의하면 1978년까지는 負債의 增加가 財務레버리지 效果를 有利하게 하여 自己資本利益率의 증대를 나타냈으나, 1980年の 經濟的 不況과 金融費用負擔의 증대로 過多한 負債가 오히려 不利한 財務레버리지 作用을 하여 自己資本利益率의 극심한 低調를 나타내고 있다.

이러한 現象은 〈表 5〉의 成長性關係比率를 검토하여 봄으로서 더욱 확실하게 알 수 있다. 賣出額은 매년 40% 內에서 增加를 보였으나, 都賣物價上昇率이 비교적 完만한 1977年과 1978년에는 物量的인 賣出의 增大로 인하여 營業利益이 金融費用 등의 固定費用을 報償할 수 있어서 純利益率은 증대되었으나, 1979年 이후 특히 1980년에는 賣出額增加率 43.9%는 都賣物價上昇率 38.9% 水準과 비슷하여 物量的인 增加는 거의 없었음을 알 수 있다. 한편 인플레이션으로 인한 原價上昇 등에 의하여 營業利益은 低調하여지고, 增大된 金融費用 등의 固定費用을 보상하지 못하여 1980年の 純利益增加率이 負의 71.9%로 되었다.

〈表 5〉成長性關係比率

(單位：%)

項目	1977	1978	1979	1980
賣出額增加率	49.5	47.0	41.0	43.9
純利益增加率	53.4	145.3	12.6	△71.9
總資本增加率	47.9	58.1	37.9	41.8
自己資本增加率	—	28.5	28.8	14.5
資本金增加率	—	20.1	16.2	9.3
都賣物價上昇率	9.0	11.7	18.8	38.9

資料：證券監督院，證券調查月報，1981. 4. 참조.

都賣物價上昇率은 經濟企劃院의 物價總括課 「韓國統計月報」에 의함.

이러한 現象의 根本的인 것은 企業의 過多한 他人資本依存에 原因이 있는 바, 景氣의 變動에 따라 損益擴大效果가 不利하게 作用하여 企業의 危險을 증가시키게 된 것이다. 그리고 總資本增加率과 自己資本增加를 對比하여 보면 1978, 1979 및 1980年의 增加率は 각각 58.1% : 28.5%, 37.9% : 28.8%, 41.8% : 14.5%로서 매년 總資本에 自己資本增加率보다 더 큰 比率로 增加하고 있음을 알 수 있다. 이것은 企業의 自己資本充實化를 통한 資本構成이 이루어지지 않은 데 原因이 있는 것이다.

4. 配當의 現狀과 問題點

<表 6>에 의하면 配當率은 景氣의 變動에도 불구하고 매년 약 20%으로 安定化되는 現狀이다. 한편 配當性向은 매년 變動하여, 특히 1980년에는 當期純利益을 초과하여(126.5%) 配當을 실시한 것으로 나타났다. 이러한 現象은 1980年中 營業實績이 不振하여 配當財源이 不足하게 되자, 過去 留保하였던 利益剩餘金을 移入하여 配當을 실시하였음을 나타내는 것이며, 實質的인 配當資金을 충당하기 위하여 會社債를 발행하는 등 企業의 資本構成健實化의 觀點에서 소망스러운 것이라고 할 수 없다.

또한 當期純利益에 비례하여 利益配當이 이루어지지 않고 額面基準의 配當이 행하여짐으로써 額面價를 下廻하는 株式이 상당부분을 차지하고 있는 現實에서 볼 때 高率配當과 配當流出의 彈力性이 상실되고 있음을 알 수 있다.

<表 6> 配 當 狀 況

(單位 : %)

項 目	年 度			
	1 9 7 7	1 9 7 8	1 9 7 9	1 9 8 0
配 當 率	22.6	23.8	23.7	20.5
配 當 性 向	64.9	61.8	45.8	126.5

資料 : 證券監督院, 證券調查月報, 1981. 4.

Ⅲ. 우리나라 企業의 資金調達形態

1. 法人企業의 資金調達

우리나라 法人企業의 資金調達方法에는 株式·社債의 발행에 의한 資本調達, 金融機關借入에 의한 資本調達, 企業內에 留保된 利益·減價償却에 의한 自己金融, 그리고 特殊한 형태의 外國借款 및 私債借入 등이 있다. 그런데 企業이 投資計劃에 따라 資金需要가 발생하였을 경우, 이상의 諸資金源泉 가운데에서 어떠한 資金調達形態를 선택하는가는 그 資金의 相對價格(資本費用) 등에 의하여 決定된다고 할 수 있다. 그러므로 法人企業의 資本調達形

態는 그 나라의 諸政策變數 및 金融構造要因을 含蓄하고 있다고 할 수 있다.

〈表 7〉에 의하면 企業은 景氣沈滯에 따른 販賣不振과 原油를 비롯한 主要 原材料價格의 上昇 등 生産費用의 증가로 經常剩餘幅이 크게 減少하여(1979年 4,513億원→1980年:2,541億원) 內部資金調達の 增加率이 11.5%에 머문 반면에, 外部資金需要는 設備投資의 不振에 도 불구하고 運轉資金需要가 크게 증가함으로써 그 增加率이 22.1%에 달하고 있다. 이에 따라 外部資金調達依存度($\frac{\text{法人企業 外部資金調達總額}}{\text{法人企業 資金調達總額}}$)는 1979年の 76.0%를 1.6% 上廻한 77.6%를 기록하고 있다. 그 原因을 살펴보면 景氣沈滯에 의한 企業收益의 低下로 社內留保가 감소하고 完製品의 在庫累増 및 外上賣出債權의 回收不振으로 인한 企業運轉資金의 需要增大에 있다고 하겠다.

法人企業의 外部資金 內譯別 構成을 보면 다음과 같다. 銀行借入은 設備投資의 不振으로 施設資金需要가 鈍화된데다 上半期中의 金融緊縮과 下半期中의 拘束預金 相計措置에 의해서 1979年 對比 1980년에는 0.2% 감소하였으며(拘束預金 相計分 포함할 때는 前年比 22.9% 증가), 非銀行借入은 前年比 24.5% 증가한 1兆 7,123億원에 달함으로써 金融機關借入(銀行 및 非銀行借入)은 前年比 9.0% 增加하는 데 머물고 그 比重도 60.4%에서 53.9%로 下落하고 있다.

〈表 7〉 法人企業의 資本調達

(單位: 億원, %)

	1978		1979		1980		增加率 ¹⁾	
	年間	構成比	年間	構成比	年 間	構成比	1979	1980
內 部 資 金	15,142	25.1	19,343	24.0	21,558	22.4(20.3)	27.7	11.5
外 部 資 金	45,281	24.9	61,275	76.0	74,805 (80,168)	77.6(79.7)	35.3	22.1(30.8)
計	60,423	100.0	80,618	100.0	96,363(101,726)	100.0	33.4	19.5
外 部 資 金	45,281	100.0	61,275	100.0	74,805 (80,168)	100.0	35.3	22.1(30.8)
金融機關 借入	27,179	60.0	36,985	60.4	40,321 (45,684)	53.9(57.0)	36.1	29.0(23.5)
銀 行	18,314	40.4	23,233	37.9	23,198 (28,561)	31.0(35.6)	26.9	-0.2(22.9)
非 銀 行	8,865	19.6	13,752	22.4	17,123	22.9	55.1	24.5
證 券 發 行	13,461	29.7	13,616	22.2	16,280	21.8	1.2	19.6
會 社 債	3,030	6.7	5,314	8.7	7,643	10.2	75.4	43.8
株 式	10,066	22.2	6,573	10.7	7,501	10.0	-34.7	14.1
出 資 金	365	0.8	1,729	2.8	1,136	1.5	3.7	-34.3
海 外 借 入	3,585	7.9	10,583	17.3	17,938	24.0	195.2	69.5
其 他 ²⁾	1,056	2.3	91	0.1	266	0.4	-91.4	192.5

1) 前年同期比 增加率

2) 私債 및 政府融資 包含

3) ()는 拘束預金 相計分 包含時

資料: 韓國銀行調查 第2部, 1980年 資金循環動向(暫定)

다음의 會社債發行을 통한 資金調達은 1972年 對比 1980년에는 43.8%로 그 比重이 높아졌으나, 株式發行이 證券市場의 長期的 沈滯를 반영하여 1979年 對比 1980년에는 14.1%의 增加에 그침으로써 證券發行을 통한 資金調達의 比重은 1979년의 22.2%에서 1980년에는 21.8%로 다소 낮아지고 있다.

海外借入은 借款導入의 不振에도 불구하고 原油 등 原材料導入을 중심으로 한 短期貿易 信用의 急増과 換率引上으로 인한 名目金額의 증가에 기인하여 1979년에 비하여 1980년에는 69.5% 증가한 1兆 7,983億원에 달함으로써 그 比重이 1979년의 17.3%에서 1980년에는 24.0%로 上昇하고 있다.

2. 大企業의 資金運用表

〈表 8〉에 의해서 資金의 源泉을 보면 減價償却費 등을 포함한 當期純利益으로부터의 資金의 源泉은 1977年과 1978年の 好景氣에도 불구하고 40% 内外에 不遇하다. 그러므로 1979年과 1980年の 當期營業으로부터의 資金의 源泉은 이것보다 적은 比率일 것임을 推定할 수 있다.

한편 社債, 借款 및 銀行借入金 등의 固定負債를 통한 資金의 源泉은 43%로서 株式發行 등의 資本의 增加를 통한 資金源泉인 17%보다 약 2.5倍를 上廻하여 證券市場을 통한 株式發行 등에 의한 資金調達보다 他人資本에 의한 資金調達이 훨씬 더 큰 比重을 차지하고 있다.

다음 資金의 運用을 살펴보면 運用資金의 大部分(96%~98%)을 固定資産에 投資한 것을 알 수 있다. 이것은 1977~1978年の 好況期에 資金調達能力에 비하여 過渡하게 施設投資가

〈表 8〉 資金運用表 構成比率

(單位: %)

	1 9 7 8	1 9 7 7
資金의 源泉	100.0	100.0
(1) 當期純利益(減價償却費包含)	40.35	39.71
(2) 固定負債의 增加	43.03	42.94
社 債	7.62	7.20
借 款	21.31	12.32
銀行長期借入金·其他	14.10	23.43
(3) 資本의 增加	16.62	17.35
資金의 運用	100.0	100.0
(1) 固定資産의 增加	98.05	96.48
(2) 固定負債의 減少	0.30	—
(3) 資本의 減少	1.65	3.52

資料: 韓國產業銀行, 財務分析, 1979, p. 502.

행하여져서 1979年 이후의 不況期에 企業의 財務流動性 및 收益性에 나쁜 영향을 미쳤다는 것을 推定할 수 있다.

IV. 우리나라 企業資本構成의 改善方向

우리나라 企業은 間接金融에 치우친 資金調達로 말미암아 資本構成이 惡化되었고, 收益率의 低下에 따른 企業體質의 弱화는 經濟與件變動에 대한 適應力과 國際競爭力을 弱화시키는 結果를 가져왔다. 특히 이러한 現象은 최근과 같은 景氣沈滯과 더불어 金融緊縮에 직면하면 企業의 安定的 成長發展에 기본적인 阻害要因으로 된다.

우리나라 企業의 自己資本比重의 低下의 主原因은 첫째로 인플레이션에 의한 負債保有利得 및 實質利子費用의 低下에 따른 企業側의 間接金融選好와 이를 助長하는 銀行側의 不動產擔保選好에 있다. 둘째로 資本市場의 企業資金調達機能의 未備로 인하여 企業이 이용할 수 있는 資金調達源이 필연적으로 間接金融에 依存할 수 밖에 없었다는 점이다. 셋째로 間接金融이 資本費用面에서 直接金融에 의한 自己資本보다 더 低廉하기 때문이다.

이상의 原因을 감안할 때 企業財務의 問題을 個別經濟的인 資本調達方式 그 自體라기 보다 오히려 制度的인 企業資本의 需要·供給構造에 內在하고 있다고 하겠다. 이를 위해서 自己資本充實化 그 自體의 技術論에 그치지 않고 經濟·企業의 금후의 成長·發展과 產業·金融 및 租稅의 諸政策을 관련시켜서 論議하여야 할 것이다.

이제 企業資本充實의 典型的인 諸方策을 제시하여 본다.

1. 經濟政策上的 接近方法

國民經濟的으로 論議할 경우에는 우선 長期的이고 制度的인 問題를 언급하지 않으면 안 된다.

(1) 인플레이션의 抑制

(2) 間接金融을 選好하게 하는 金融制度의 改善

첫째, 金利의 점차적인 現實化

둘째, 銀行의 不動產擔保貸出止揚과 信用貸出로의 移行

셋째, 私金融의 制度金融에로의 代替

2. 稅務政策上的 接近方法

첫째, 利益配當의 一定限度 損金認定·增資分の 一定率 法人稅 減免

둘째, 減價償却費增大를 위한 特別償却制度의 擴大와 耐用年數의 短縮

세제, 資産再評價稅의 引下, 資産再評價積立金의 資本轉入의 抑制

3. 企業經營上의 接近方法

첫째, 過대한 設備投資의 抑制와 既存施設의 活用度 提高

둘째, 賃借制度의 活用

세째, 非業務用不動產의 處分

네째, 配當率의 合理的 決定(利子率+危險프리미엄 範圍內로 限定)

4. 會計規制上의 接近方法

첫째, 外部監査制度 및 企業公示制度의 強化

둘째, 關係會社 또는 關聯會社의 相互株所有 및 債權·債務關係의 明示

세째, 資産保有利得 및 負債保有的 인플레이션會計에 의한 處理

5. 證券市場上의 接近方法

첫째, 株式의 時價發行에의 移行(株式프리미엄, 調達資金費用의 引下)

둘째, 優先株·轉換社債의 發行 및 社債發行의 擴充