

利子の 原價性에 관한 考察

蘇 眞 德

目 次

- 1. 序 言
- 2. 利子の 原價性
- 3. 利子把握의 前提條件
- 4. 從來의 利子計算法에 대한 批判

1. 序 言

1958年 7月 2日 字 財務部長官 告示로 發表된 「財務諸表規則」 第 20條에 「營業外費用은 支拂利子の 割引料・社債利子・社債發行差金償却・創業費償却・有價證券賣出損失・有價證券評價損失・物品評價損失・賣出割引・其他 雜支出 등으로 區分하여 記載한다」고 되어 있다. 그러므로 利子の 原價性을 否定하고 있으며, 學說에 있어서도 對立되는 세 가지 見解가 있다. 즉, (1) 利子は 어떠한 경우에도 原價가 될 수 없다는 見解와, (2) 他人資本에 대한 利子만은 原價를 構成한다는 見解와, (3) 어떠한 利子라도 原價를 構成한다는 積極的인 見解가 있다.

元來 會計理論은 會計實務를 素材로 하여 形成된 것이므로 實務를 說明하는 데 있어서 普遍妥當性이 있어야 될 것이다. 오늘날의 經營財務는 資本構成에 있어서 他人資本이 차지하는 比率이 높고, 信用去來에 따른 利子費의 比重이 增大되어 單純히 營業活動과 直接的인 關係가 없는 金融費用으로서 簡單하게 處理하기 어렵게 되었다. 그러므로 實務界에서는 利子를 原價에 算入할 것을 要望하고 있으나, 아직 決定的으로 그 問題는 解決되지 못하고 있다. 利子の 會計處理 뿐만 아니라 經濟社會의 發展變化에 따라 새로운 諸問題가 發生하고 있으며 美國에서도 根本적으로 會計理論을 再建할 必要性이 論議되고 있다.(1) 그리고 獨逸에서는 利子の 原價性에 關하여 새

로운 原價概念을 導入하여 主張하는 學者도 있다.(2) 利子の 原價性에 관한 見解를 檢討하고, 萬一, 利子の 原價性을 認定하는 경우에는 利子를 어떻게 量的으로 測定할 것인가를 考察하여 實務에 대한 示唆를 하려고 한다.

2. 利子の 原價性

利子の 原價性에 대하여는 肯定說, 否定說 및 折衷說로 區分하여 考察할 수 있다. 折衷說은 他人資本에 대하여 支拂되는 利子만을 原價로서 認定하는 것이며, 이 見解는 支出主義原價理念이 背後에 있는 것이다. 왜냐하면 自己資本에 대하여는 利子が 考慮되지 않고 支拂利子란 問題가 없기 때문이다. 그러나, 原價의 概念에서 實際로 現金이 支出되는가는 問題가 되지 않고, 一定한 目的活動에 대하여 經濟價値가 消費되는가의 與否이다. 더우기 原價計算上 問題가 되는 利子は 調達된 資本 自體에 대하여 支拂되는 利子 혹은 計算되는 利子が 아니고, 製造目的을 위하여 投下된 資本財에 대한 利子이다. 그러므로 支出主義에 立脚한 利子の 原價性에 관한 見解는 論議의 餘地가 없는 것이라 하겠다. 따라서 利子の 原價性에 관하여는 否定說과 肯定說로 區分된다.

利子の 原價性을 否定하는 立場에서는 다음과 같이 主張한다.

資本主義經濟社會에서는 利潤獲得을 위하여 資本이 提供되고, 그 報酬로서 利子が 있다. 그러므로 利子は 提供된 資本의 利潤獲得額이 確定된 뒤에 支拂될 性質의 것이므로 利子は 原價가

(1) Robert N. Anthony; Showdown on Accounting Principles, *Harvard Business Review*, June, 1963, p. 99.

(2) Konrad Mellerowicz; *Kosten und Kostenrechnung*, 3. Aufl. S. 78.

아니고, 利潤이다. 그리고 借入資本에 대한 利子は 利潤의 前拂을 하는 것에 지나지 않는다. 또 資本의 調達이라는 財務活動은 企業의 製造活動과는 전혀 다른 活動領域에 屬하는 것이므로 資本調達에 隨伴되는 利子の 問題와 製造活動에만 關係되는 原價와는 嚴格히 區別할 것이라고 한다.(1)

利子の 原價性を 認定하는 見解에 있어서는 借入資本에 대한 利子뿐만 아니라 自己資本에 대한 利子도 原價를 構成한다고 보고 있다. 이 경우의 利子は 調達된 資本 自體에 대하여 支拂되고 혹은 計算되는 利子を 問題로 하는 것이 아니고 經營活動에 利用되는 資本財에 대하여 計算되는 利子を 意味하게 된다. 利子の 原價性を 積極적으로 主張하는 根據로서는, 原價는 經營上 必要한 財貨의 消費로서 利子도 一種의 財貨消費이다. 他人資本에 대하여 利子の 支出, 自己資本에 대하여는 効用의 喪失이라는 消極적인 財貨消費에 關聯된 것이다. 經營者는 特定の 經營活動에 資本을 投下함으로써 다른 經營活動에 投下하여 얻을 수 있는 利子收入을 喪失하게 된다. 이와 같은 利子收入의 喪失도 一種의 價値消費이며 原價를 構成할 것이라고 한다.(2) 一般的으

(1) 松本雅男 編著 原價計算詳解 p. 90 參照.

James H. Dodd; Applied Economics, 4th ed. p. 403. Interest is the income that belongs to the owner for the use of his capital in production. And if one uses his capital in his own business and receives income from its use, that part of his income may be considered as imputed interest; that is, a part of his income is derived from the use of his capital.

Albert L. Meyers; Modern Economics, p. 423.

We must therefore explain why, after all other costs have been met, there is a surplus in the form of interest that is either paid to those from whom capital has been borrowed or pocketed by the owner if he has invested his own capital.

(2) Carl T. Devine; Cost Accounting and Analysis, p. 727.

The case for interest inclusion to determine whether to follow one course rather than another is airtight. No accountant or other businessman seriously denies the necessity of interest for decisions of this kind. But does this admission mean that interest on proprietary investment should be considered in the determination of periodic profit? Most economists and many trade associations give an affirmative answer. Many accountants render a negative verdict.

로 實踐的인 要請에서 利子の 原價性を 認定하려는 目的意識이 強烈하게 作用하는 傾向을 無視할 수 없다. 美國의 實務界에서 支配的인 見解(3)에 따라도 他人資本利子は 原價를 構成하고, 附加原價(imputed cost, Zusatzkosten)로서의 自己資本利子は 純利益이 그 利子を 補償하기까지는 實現될 수 없으며 測定하기 어렵다는 것을 認定하고 있다. 그러므로 問題의 焦點은 利子の 可測性問題에 歸着하게 된다.

利子は 原材料, 勞動力 및 固定設備의 利用이나 消耗와는 다른 特異한 性質의 것이기 때문에 一般的인 原價構成要素와는 다른 評價問題가 생기게 된다.

利子の 크기는 資本額, 資本利用期間 및 利率에 依存된다. 그 중에서 資本의 利用期間 및 利率에 關하여 먼저 考察하여 보기로 한다.

일찌기 Schnettler(4)는 「利자와 企業手段의 消耗와의 顯著한 相違는 時間的인 關係에 있다. 經營經濟의 利子は 典型的으로 時間에 依存되는 消耗이다. 그러므로 時間은 計算的 補助手段일 뿐만 아니라 必然的으로 消耗를 助長하는 것이다.」라고 하였다. 그러나 期間 自體를 遊離시켜서 決定할 수 없는 것이며, 計算客體인 資本(名目資本 및 實質資本)에 關聯시켜야 될 것은 勿論이다. 그러므로 利子の 크기는 資本과 期間에 따라 다르게 되며, 計算方法(5)에 따라 正確성이 左右

(3) Wyman P. Fiske & John A. Beckett; Industrial Accountant's Handbook, p. 76.

利子を a cost of production 으로 認定하는 立場에서, 製造經費의 項目으로서 利子を 計算하기 위하여는 다음 事項이 明白하게 되어야 할 것이라고 한다.

① Computation of the interest on each item of investment.

(a) Determination of the amount of the investment.

(b) Selection of the interest rate.

② Inclusion of a provision for interest in the overhead-rate.

③ Determination of the interest portion of the underabsorbed overhead.

④ Provision made for recording the interest credit.

(4) A. Schnettler; Der Betriebswirtschaftliche Zins, 1931, S. 9.

(5) Wyman P. Fiske & John A. Beckett; Ibid., p. 77. A complication in interest calculations results from the time factor. In most cases the application of Simple-interest mathematics does not yield theoretically correct answers. Accuracy of computation calls for the use of compound interest calculations.

된다.

어떠한 計算方法에 依할지라도 資本은 長期資本과 短期資本으로 區別될 수 있다. 長期와 短期의 區別基準은 相對的인 것이며, 原價計算期間 및 決算期間을 分類基準으로 하게 된다. 大概 長期資本에 대한 利子は 時間的 經過와 正比例의 關係에 있지만, 短期 資本利子は 資本回轉率에 左右되는 바 크고 長期資本利子와는 다르다. 一般的으로 長期資本利子は 固定費的인 것이고, 短期資本利子は 比例費的인 것이라고 하는 理由는 여기에 있다.

利子を 量的으로 測定하기 위하여 資本額의 決定 및 資本의 利用期間에 關하여 그 밖에도 어려운 問題가 없는 것은 아니다. 例를 들면, 名目資本利子は 長期 短期를 莫論하고, 그 資本額과 支出利子와는 直接的인 關係가 있지만, 實質資本利子は 支出利子와 間接的인 關係가 있을 뿐이다. 이와같은 問題가 있으나 利率의 決定은 한층 더 困難하므로, 이 點을 들어 利子の 原價性을 主張하는 肯定論의 致命的 缺陷이라고 한다.(6) 利率決定이 困難한 데다가 實際로 여러가지 利率을 適用함으로써 더욱 混亂이 생기고 있다. 어떠한 利率을 選定하여 適用할 것인가에 關하여 Schnettler의 所論(7)을 보면서 檢討하여 본다.

첫째로, 借入資本에 대한 支拂利子로부터 算出된 平均利率, 自己資本에 대하여는 國內通常利率으로써 利子を 計算한다.

둘째로, 正常利率이란 매우 漠然한 것이므로 金融市場의 正常利率에 의한다. 그리고 正常利率을 어떠한 것으로 할 것인가에 따라 다음과 같이 細分된다.

㉑ 投資者가 누구이거나 實際로 確實한 設備投資에서 얻을 수 있는 利率, ㉒ 國內通常利率, ㉓ 銀行이 長期貸付를 하는 경우의 確實한 利率, ㉔ 公共團體에 의하여 決定된 正常利率(8), ㉕ 危險

(6) E.E. Staub; Digest of the Arguments Against Inclusion of Interest as a Element of Cost(NACA, 1921 Year-Book, p. 68).

(7) Schnettler; a.a.O. ss. 62 ff.

(8) C.H. Scovell; Interest as a Cost, 1925, p. 51 參照. Scovell은 reasonable interest cost를 主張하고 있지만 漠然한 것이다. 利率의 決定은 經營者의 判斷에 依할 것이고 判定의 基準은, 國債最低利率 및 貯蓄銀行 最低利率을 下限으로 하고, 法定의 最高利率을 上限으로 할 것이라고 한다.

補償部分이 包含되지 않은 純粹利率, ㉖ 最少危險補償部分을 包含한 것 등이다.(4)

셋째로, 投下資本利子에다 危險補償料를 包含시켜서 算定한 利率이다. 이것은 둘째의 경우와 類似하지만 同一한 것은 아니다. 둘째의 경우에는 絕對的으로 危險補償部分이 包含되지 않거나 혹은 最少限度로 包含되는 데 不過하지만, 셋째의 경우는 그렇지 않고 現實的인 借入資本利率이라고 할 수 있는 것이다. 이와같은 利率도 變動이 있고, Schmalenbach에 의하면 計算時의 最高支出利率을 適用하게도 된다.

넷째로, 利子計算에 있어서 利率이 아닌 利益率로 計算하는 것이다. 利子の 經濟的 性質은 利潤의 前拂部分이라는 데 根據를 둔 것이다. 利益率을 適用하는 데도, ㉗ 事業에 대한 永久投資利益을 基準으로 하여 算出한 收益率, ㉘ 當該事業利益率을 一般利率基準으로 看做한 것, ㉙ 資本換價率에 의하여 代置되는 등의 方法이 있다.

以上에서 본 여러가지 利率中 原價計算目的에 適合한 것을 選定하여 利子の 크기를 決定한다.

3. 利子把握의 前提條件

一般的으로 原價計算의 目的은, ㉚ 損益計算의 確認 및 補助, ㉛ 價格決定, ㉜ 經營管理의 目的으로 區分된다.

支拂利子の 把握은 損益을 確認하고 損益計算을 補助하는데 必要하며, 事後計算을 하는 경우에는 支出平均利率을 適用함으로써 利子總額에

(9) E. Schmalenbach; Der Selbstkostenrechnung und Preispolitik, 1934, SS. 14, 145 ff.

Schmalenbach는 經營價値計算에 따른 總資本利子の 原價性을 主張하였다. Kameralist는 金錢收支의 立場에서 會計를 생각하고, 大部分의 商人도 그렇다. 그러므로 原價를 實際의 金錢支出과 關聯시켜서 생각하게 된다. 그러나 經濟性的 立場에서 原價를 생각하고 利子の 原價性을 考察하였다. 元來, 利率의 決定은 平均値에 依한 平均利率이었다. 이와같은 平均利率이 正當하다고 생각되는 것은 生産增加部分에 대한 限界原價의 解明을 하지 않은 때문이다. 그리고 自己資本利子の 算出에도 平均利率을 適用하게 되므로 Schmalenbach는 이것을 是正하여 最高支出利率을 適用할 것을 主張하였다. 利率의 變動傾向은 遞增의이다. 왜냐하면, 最初에는 資金調達에 有利한(低利資金)을 利用하지만, 그것이 어려워지면 漸次로 利率은 높아진다. 그리고 最後에는 가장 不利한 信用(最高利率의 資金)을 利用하게 된다.

接近할 수 있게 된다. 事前計算의 경우에도 見積利率이 比較的 正確하면 支拂利率總額과 近似하게 될 수 있다.

價格決定 혹은 價格政策에 適合한 利率이 選定되었을 경우에는 그것이 반드시 支出利率로서도 妥當性이 있다고 할 수 없을 것이다. 왜냐하면 그것은 獲得해야 될 어느 程度의 利益을 原價에 包含시키게 되기 때문이다. 즉, 利率은 市場에 適應性 있는 價格 및 供給者의 價格 속에 實質的으로는 利益인 利率이 包含되고 있다.

그러나 管理目的을 위한 原價計算에서는 選定되는 利率이 價格計算의 경우와는 다른 意味를 가지게 된다. 原價計算의 目的에 따라 利率의 適合性이 다르고, 經濟性的 比較 및 批判을 위하여는 正常利率이 合理的이며, 管理目的을 위하여는 最高支出利率이 批判基準으로서 有用한 것이 될 것이다. 또, 管理目的에서도 資本調達 및 運用의 方針을 樹立하는데 必要한 批判基準으로서 借入資本利率이 더 效果의 일 것이다. 왜냐하면, 將來에 資金을 調達하여 一定한 生産手段을 生産過程에 投入하는 데는 支出利率이 支出利率로서 實現되기 때문이다. 正常利率, 平均利率 혹은 收益率은 政策基準으로서는 그다지 有効한 것이 못된다. 이와같이 利率의 選定은 原價計算目的에 따라 相對的으로 妥當性을 갖게 된다.

過去에는 消費貸借의 對象으로서 利率을 생각할 수 있었으나, 現代의 經濟組織에서는 利潤의 分割部分으로서 利率을 생각하게 되었다. 그러나 資本이 有價證券化됨에 따라 資本은 一種의 商品이 되었다. 利率은 資本이라는 商品에 대한 價格처럼 되었다. 그리고 算出된 利率總額은 金額으로서 그 多寡만이 表面에 나타나지만 原價計算目的에 따른 利率總額은 意識的으로나 無意識的으로나 利率의 利潤性 혹은 價格性이 潛在的으로 評價되고 있다.

價格政策을 위하여 利率을 問題로 하는 경우에는 原價構成要素가 된 利率의 利潤性이 強調된다. 왜냐하면, 價格計算에서는 利率이 原價의 一部에 算入되며, 그것을 窮極的으로 價格을 通하여 補償回收하려고 하기 때문이다. 그리고 利率은 그 補償部分의 一部에 包含될 경우에 補償이라기 보다는 어느 程度의 利潤獲得을 意味하는

것이다.

管理目的을 위한 利率의 問題에서는 原價構成要素가 된 利率의 價格性이 強調된다. 그러므로 利率의 計算節次는 다 같이 資本額, 資本의 利用期間 및 利率의 結合으로 되어 있지만 要因의 評價基準이 다르게 된다.

4. 從來의 利率計算法에 대한 批判

原價計算에서 利率의 問題가 論議되기 시작한 것은 工業이 發展되어 工業會計로서 財務會計와 原價計算이 有機的으로 取扱되기에 이르러서부터이다. 利率問題는 原價計算에서 解決되어야 할 것임에도 不拘하고, 工業會計는 財務會計도 包括되기 때문에 財務會計의 立場에서 利率의 原價性을 否定하게 되었다. 財務會計의 立場에서 利率의 原價性을 否定한 것까지는 좋으나, 그와 같은 見解를 原價計算의 領域에 敷衍시켜서 利率問題에 混亂을 惹起시켰다.

利率의 問題는 原價計算自體의 立場에서 理解될 性質의 것이다. 原價計算의 立場에서 利率의 原價性을 否定하는 경우도 있으나 이것은 財務會計의 立場에서 否定하는 것과는 다르다.

利率問題가 原價計算上 混亂이 생기는 理由로서는 利率을 經濟的으로 볼 때, 利潤性과 價格性이 同時에 潛在하는 데 起因된 것이다. 그리고 經濟的 性質에서 보면 利率은 原價性이 없다고 할 것이다. 그러나 原價計算의 目的을 위하여는 原價性을 賦與하여야 된다. 萬一, 價格政策을 위한 原價計算에 있어서 利率이 原價의 構成部分이 되어 있다고 하면, 利率은 名稱이나 表面上 利率이라고 할지라도 原價構成要素가 된 利率은 利潤性에서 由來되고 있는 것이다. 이 경우에는 利率의 價格性에 따른 評價가 되는 것은 아니다. 또 管理目的에서 原價計算을 하는 경우에는, 價格性의 利率이 問題視되는 것이고 利潤性에서가 아니다. 이와 같이 原價計算目的과 利率의 經濟的 性質이 密接한 相互依存關係에 서게 된다.

利率의 크기는 資本額, 資本利用期間 및 利率에 따라 다르다. 資本額은 名目資本과 實質資本에 따라 다르고, 全體資本과 部分資本에 따라 다르다. 普通, 名目資本(全體資本이거나 部分資本이거나)을 計算客體로 하면 結果的으로 支出利

자와 直接的으로 結付된다. 그러나 實質資本은 間接的인 關係가 있는데 不過하다. 이 事實을 明確히 하지 않은데서 從來에 混亂이 생겼다. 資本額, 利用期間의 長短, 利率의 選定을 明確히 하지 않고 決定한 利率의 크기는 額數가 算定되어도 漠然한 額數가 될 것이다.

利率과 그 밖의 原價財와를 合算할 경우에는 두 가지 計算形態가 있게 된다. 하나는 斷片的, 一時的인 計算方法이고, 다른 하나는 繼續的, 恒

久的인 方法이다. 前者의 경우에는 利率이 斷片的의, 一時的으로 計算되지만 記帳될 對象이 되지 못한다. 그러므로 利率計算法(1)이 記帳方法(2)과 關係가 있는 것은 後者의 경우이며 記帳을 하는데 있어서 여러 가지 複雜한 問題가 생긴다.

原價計算上의 利率問題는 原價計算의 獨自의 任務의 達成을 위하여 相對的으로 妥當한 利率의 評價를 하는데 重點이 놓여져야 될 것이다.

(1) Carl Devine; Cost Accounting and Analysis, p. 637. 利率計算의 例題를 그대로 紹介한다.

The Betsy Bee Stamping Co. has a large machine which originally cost \$100,000, had an estimated commercial life of twenty years and an estimated residual value of 1,000. After ten years have passed a more recent and improved model is placed on the market at the same price. At this time the accountant's book value is \$49,500, and the machine is in excellent physical condition. A schedule of estimated operating costs with the assumption that operations will be continued and that the machine will be operated at full capacity has been made by the accountant. The capacity of each machine is 50,000 units each year.

	old asset	prospective asset
labor direct	\$ 20,000	\$ 10,000
repairs and upkeep	1,100	2,000
power	2,700	6,000
supplies	900	1,200
taxes	1,000	2,000
depreciation	4,950	4,950
indirect labor	2,100	2,200
building expense	800	800
	\$ 33,550	\$ 29,150

Further information is necessary. The trade-in value of the old asset, if the exchange is made at present, is \$ 6,000. If it is retained for ten additional years, the residual figure of \$ 1,000 applies. Interest is taken at the rate of 6%.

The pertinent calculations on an annual basis are shown in the following comparative table:

	old asset	prospective asset
direct labor	\$ 20,000	\$ 10,000
repairs and upkeep	1,100	2,000
power	2,700	6,000
supplies	900	1,200
taxes	1,000	2,000
depreciation	500	4,950
indirect labor and building expense	2,900	3,000
interest on investment	360	6,000
*interest on outlays	1,716	1,452
	\$ 31,176	\$ 36,602

*All expenses except depreciation and interest on investment were considered outlays. There is a reasonably strong case for treating interest on investment as an outlay for this purpose.

(2) John J. W. Neuner; Cost Accounting, p. 302

記帳에 관한 Neuner의 提案을 引用하여 둔다.

If costs are treated as statistical data and are not controlled by entries on the general accounting books, the interest item is recorded on the cost sheets as part of the manufacturing overhead; but no journal entries are made. If, however, the costs are controlled by the general accounting records, journal entries to record the interest on investment are:

(1)

manufacturing overhead control × × ×
reserve for interest on investment × × ×

To record the interest on investment charge as an element of cost.

(2)

reserve for interest on investment × × ×
surplus × × ×

To record the amount of interest applicable to the cost of goods sold.

The effect of these two entries is to divide the usual net profit of a business in two parts:

- ① interest on investment, which through the manufacturing overhead account increases the cost of goods manufactured and through the surplus account increases the net profit,
- ② the remaining net profit arising from the difference between the increased cost of goods manufactured and sold (increase due to the addition of interest on investment as an element of cost) and the selling price. If interest on investment were not used, the net profit would equal the sum of the two parts thus mentioned.

(筆者 서울大學校商科大學 教授)
서울大學校商科大學 附屬
韓國經濟研究所 研究員)