

## 병원의 현금흐름 종류가 순운전자본에 미치는 영향

정용모<sup>1</sup>, 하오현<sup>2\*</sup>

<sup>1</sup>동서대학교 보건행정학과, <sup>2</sup>학교법인 춘해병원

### Relationship between Net working capital and Cash flows in General Hospitals, Hospitals

Yong-Mo Jung<sup>1</sup>, Au-Hyun Ha<sup>2\*</sup>

<sup>1</sup>Department of Health Administration, Dongseo University

<sup>2</sup>Choonhae Hospital

**요약** 본 연구는 비영리법인 의료기관이 영업활동에서 자금부족으로 인한 경영위험 상황에 대비하기 위하여 재무적 측면에서의 현금흐름 관리방안을 제시하고자, 비영리법인인 25개 종합병원과 23개 병원을 대상으로 재무정보를 이용하여 현금흐름을 산출한 후, 재무적 측면에서 영업활동에 필요한 자금인 순운전자본과 경영활동에 의한 자금의 동태적 개념인 현금흐름 간의 관계를 분석하였다. 분석결과, 결산연도별 산출지표 중 종합병원은 73.3%에서, 병원은 83.3%에서 영업활동에 필요한 자금인 순운전자본이 확보되지 않았었다. 순운전자본에 영향을 미치는 현금흐름 종류는 종합병원에서는 현금유출 없는 비용과 차입금 변동, 병원에서는 현금유출 없는 비용과 현금유입 없는 수익 그리고 차입금 변동이었다. 그러나 재무적 측면에서 영업활동에 필요한 자금이 확보되지 않았던 경우에, 종합병원은 현금유출 없는 비용인 감가상각비 등이 높고, 현금유입 없는 수익인 준비금 및 충당금 등이 낮아, 금융자금의 차입을 증가하게 되어 영업활동에 필요한 자금인 순운전자본이 낮아지게 되어 재무적 측면의 경영위험 환경이 되었다는 것을 알 수 있었으며, 병원은 현금유출 없는 비용이 높고, 금융자금의 차입을 증가시킴으로 인하여 영업활동에 필요한 자금인 순운전자본이 낮아지게 되어 재무적 측면의 경영위험 환경이 되었다는 것을 알 수 있었다. 따라서 경영활동에 있어서 실질적인 현금흐름의 안정성을 위해서는 현금의 유출이 없는 비용의 산정과 이들의 운용 등에 대한 적정성과 타당성 등을 검토해 볼 필요성이 있을 것이며, 현금흐름을 고려하여 체계적이고 합리적으로 자금관리를 하기 위한 적절한 내부정책방안의 검토가 필요할 것으로 사료된다.

**Abstract** This study calculated the cash flow using the financial information by fiscal year for 25 general hospitals and 23 hospitals, and analyzed the relationship between cash flow and net working capital. The analysis results showed that 73.3% of general hospitals and 83.3% of hospitals did not secure funds required for operating activities by fiscal year. The cash flow types that affect net working capital were expenses not involving cash outflows and changes in borrowings in general hospitals, and expenses not involving cash outflows and income not involving cash inflows and changes in borrowings in hospitals. However, in case of shortage of funds required for operating activities, at general hospital, due to expenses not involving cash outflows being high and income not involving cash inflows being low and resulting in increased borrowing, at hospital, due to expenses not involving cash outflows being high and resulting in increased borrowing. Therefore, for the stability of cash flow in management activities, the adequacy and relevance of the expenses not involving cash outflows need to be reviewed, and it will be necessary to review the appropriate internal policy measures to systematically and rationally manage cash flow in consideration of cash flows.

**Keywords** : Net working capital, Cash flows, General Hospital and Hospital.

\*Corresponding Author : Au-Hyun Ha(Choonhae Hospital)

Tel: +82-10-2564-7574 email: micalo@nate.com

Received April 12, 2017

Revised (1st May 11, 2017, 2nd June 5, 2017)

Accepted June 9, 2017

Published June 30, 2017

## 1. 서론

병원경영분석을 위한 지표로는 안정성, 수익성, 활동성, 성장성, 생산성 등이 사용되고 있는데[1], 안정적인 경영기반 확립을 위해서는 재무적 지표 외에 운전자본과의 관계도 고려해야 할 경영지표 중 하나로[2], *Calem et al.*[3]은 안정성 지표 중 유동성이 병원의 투자활동에 민감하게 반응한다고 하였는데, 유동성은 순운전자본과 직접적으로 관련된 재무지표이다.

즉, 순운전자본(*net working capital*)은 유동자산에서 유동부채를 차감한 잔액으로 일상적인 영업활동에 필요한 자금을 말하며, 단기부채를 지급하기 위해 단기자산의 역력이 얼마나 되는가를 판단하는 지표로 활용된다. 이러한 순운전자본은 기업의 단기지급능력을 표시하는 자금 개념이며, 기업의 영업활동을 표시하는 자금 개념이기 때문에 중요하게 여겨지고 있다.

*Patell & Kaplan*은 영업활동으로부터의 운전자본을 현금흐름으로 정의하였는데[4], 일상적인 경영활동에서는 현금흐름정보가 중요시되는 이유는 지급불능이나 도산과 같은 위험 가능성의 평가와 판단에 유용한 정보를 제공하여 줄 수 있기 때문이다. 실제로 대부분의 기업들이 부채를 차입하여 경영을 하고 있으며, 도산 등과 같은 기업실패는 사회적으로 중요한 문제가 되기에 기업에서의 현금흐름은 유용한 경영정보로 활용될 수 있다[5].

현금흐름 정보의 유용성에 대해서는 많은 선행연구들에서 제시되었으며, 선행연구의 경험적 회계연구에 의하면 파산기업의 경우 파산직전에 운전자본이나 현금의 부족상태가 되는 경우가 있다고 하였다[4]. 그러나 순운전자본은 현금흐름 개념에 비해 지급능력을 측정하는 척도로서 한계를 가지고 있는데, 이는 기업의 수익성이 높음에도 불구하고 자금부족으로 경영상 어려움을 겪거나, 그 정도가 심하여 지급불능이나 도산상태에 이르게 되는 경우[6]에 필요한 채무지급의 수단은 현금이기 때문이다.

즉, 현금흐름(*cash flows*)은 일정기간 동안에 유입되는 현금과 유출되는 현금을 의미하는 동태적 개념(*dynamic concept*)으로[7], 선행연구들에서는 기업의 도산과 관련된 가장 중요한 변수는 순현금흐름 변수로 파악되고 있다[4].

또한 운전자본관리는 기업성과에 영향을 미치는 중요한 활동 중의 하나로 간주되면서 학계와 산업현장에서는

운전자본과 기업성과의 상호 관련성 존재에 관한 이슈가 지속적으로 제기되어 왔으며[8], 많은 연구들에서 성과와 현금흐름 간에는 정(+)의 관계를 제시하였다[9] *Wedig*[10]와 *정용모*[11]는 병원도 하나의 경영조직체이기 때문에 합리적인 경영을 위해서는 영리기업에 적용되는 경영이론이나 회계이론 등을 병원에 적용할 수 있으며, 병원이 일반기업과 달리 설립형태에 따라 추구하는 목표가 다르고 부채사용에 대한 동기부여에도 차이가 있지만 현금흐름(*cash flow*)은 중요한 의미를 가진다고 하였으며, *Gapenski*[12]와 *Wedig et al.*[13]은 병원의 재무구조는 일반기업과 구성항목만 다를 뿐 접근방법은 동일하게 적용할 수 있다고 하였다.

따라서 본 연구는 단기지불능력을 나타내는 순운전자본과 관련된 유동성이 병원도산의 직접적인 원인 중 하나로 알려지고 있기에[14], 종합병원과 병원을 대상으로 재무적 측면에서 영업활동에 필요한 자금인 순운전자본과 경영활동에 의한 자금의 동태적 개념인 현금흐름 종류들 간의 관계를 분석하여, 영업활동에 필요한 자금인 순운전자본이 부족하여 발생할 수도 있는 지급불능과 같은 재무적 경영위험 상황에 대비한 현금흐름의 관리방안을 제시하고자 한다.

## 2. 연구방법

### 2.1 자료의 수집

자료의 수집은 국세청 공익법인 결산서류로 지역적 분포를 고려하여 비영리법인으로서 현금흐름 작성을 위한 계정이 분류되어 있는 25개 종합병원과 23개 병원의 2011년부터 2014년까지의 재무정보를 수집하였다.

최종분석에 사용된 재무정보 산출지표 선정 시 현금흐름 산출을 위한 계정과목의 분류가 구체화 되어있지 않은 자료는 제외하였으며, 수집된 자료의 초기연도 재무정보는 현금흐름 구성 중 전년 대비 증감 등의 산출기준에 따라 제외되어, 분석에 적용될 수 있는 결산연도별 재무정보 산출지표는 <Table 1>과 같이 종합병원은 60개 재무정보 산출지표, 병원은 66개 재무정보 산출지표이다.

**Table 1.** Analysis financial data by accounting year  
(unit: n, %)

Hospital type	Location		Total
	Metropolitan	Local city	
General Hospital	22(36.7)	38(63.3)	60(100.0)
Hospital	28(42.4)	38(57.6)	66(100.0)
Subtotal	50(39.7)	76(60.3)	126(100.0)

**2.2 변수선정 및 분석방법**

본 연구의 변수선정은 한국은행[2]의 기업경영분석에서 사용되는 현금흐름 통계와 하오현 등[15]의 선행연구에서 사용된 지표를 토대로 하였으며 <Table 2>와 같다.

재무적 측면에서 영업활동에 필요한 자금인 순운전자본은 유동자산에서 유동부채를 차감한 금액을 사용하였다.

그리고 현금흐름 종류는 경영활동에 의한 자금의 동태적 개념을 적용하여 당기순이익·감가상각비 등과 같이 현금의 유출이 없는 비용·준비금 및 총당금 환입 등과 같은 현금의 유입이 없는 수익·영업활동으로 인한 자산과 부채의 변동액(의료미수금의 증감, 재고자산의 증감, 매입채무의 증감)으로 구성되는 영업활동 현금흐름과 경영활동에 의한 차입금의 증가 또는 상환 등으로 인한 차입금 변동으로 선정하였다.

본 연구의 분석방법은 결산연도별로 영업활동에 필요한 자금인 순운전자본과 영업활동 현금흐름 및 차입금의

변동 등에 대해 <Table 2>와 같이 한국은행에서 사용한 방법을 적용하여 산출 한 후, 산출된 결산연도별 지표를 SPSS 통계분석 프로그램을 이용하여 다음과 같은 방법으로 분석하였다.

첫째, 재무적 측면에서 영업활동에 필요한 자금의 보유여부를 확인하였다.

둘째, 재무적 측면에서 영업활동에 필요한 자금인 순운전자본에 경영활동에 의한 자금의 동태적 개념인 현금흐름 종류가 어떠한 영향을 미치는지를 살펴보기 위하여 회귀분석(Regression analysis)을 실시하였다.

**3. 연구결과**

**3.1 영업활동에 필요한 자금의 보유상태**

재무적 측면에서 영업활동에 필요한 자금인 순운전자본의 보유상태를 살펴본 결과 <Table 3>과 같이, 의료기관 종류가 종합병원인 경우에는 결산연도별 재무상태의 73.3%에서, 의료기관 종류가 병원인 경우에는 결산연도별 재무상태의 83.3%에서 영업활동에 필요한 자금인 순운전자본이 확보되지 않았던 것으로 나타났다.

이는 종합병원과 병원들이 대부분의 결산연도에서 단기부채를 지급하기 위한 단기자산의 여력이 없었다는 것으로, 경영환경이 재무적 위험의 안고 있었다.

**Table 2.** Variable and Contents

Variables	Contents
Net working capital	Current assets-Current liabilities
Net income	Net income or loss
Expenses not involving cash outflows of Depreciation etc,	Depreciation etc. +Transferred money+Loss on disposition to tangible assets etc.
Income not involving cash inflows of Reversal of Allowance etc.	Return of Reserve fund and Allowance etc.+Get on disposition to tangible assets etc.
Cash flow type	
Increase or Decrease of Patient Receivables from operating activities	this term Patient Receivables-the former part Patient Receivables
Increase or Decrease of Inventories from operating activities	this term Inventories-the former part Inventories
Increase or Decrease of Payables from operating activities	this term Payables-the former part Payables
Changes in borrowings from financing activities	Increase or Decrease of Borrowings from financing activities

Sources 1) The Bank of Korea[2], Financial Statement Analysis.

Sources 2) A. H. Ha, Y. H. Lee[15], Effects of Cash Flows from Operating Activities on the Changes in Borrowing in General Hospitals and Hospitals

**Table 3.** Retention status of Net working capital  
(unit: n, %)

Hospital type	Location	Retention status of funds required for operating activities		Total
		have	have not	
General Hospital	Metropolitan	6(37.5)	16(72.7)	22(100)
	Local city	10(26.3)	28(73.7)	38(100)
	sub total	16(26.7)	44(73.3)	60(100)
Hospital	Metropolitan	4(14.3)	24(85.7)	28(100)
	Local city	7(18.4)	31(81.6)	38(100)
	sub total	11(16.7)	55(83.3)	66(100)

**3.2 현금흐름이 순운전자본에 미치는 영향**

재무적 측면에서의 영업활동에 필요한 자금인 순운전자본에 경영활동에 의한 자금의 동태적 개념인 현금흐름 종류들이 미치는 영향을 살펴보기 위하여 종합병원과 병원을 구분하여 회귀분석(regression analysis)을 실시하였다.

독립변수들 간의 선형관계를 나타내는 다중공선성 문제는 공선성통계량 VIF가 10이하인 경우에 독립변수로서의 투입에 문제가 없는 것으로 간주하므로, 회귀분석 시 독립변수로 투입되는 자금의 동태적 개념인 현금흐름 종류들 간의 다중공선성은 공선성통계량 VIF로 파악하였다.

**3.2.1 종합병원에서 현금흐름이 순운전자본에 미치는 영향**

종합병원들에서 자금의 동태적 개념인 현금흐름의 종류가 재무적 측면에서 영업활동에 필요한 자금인 순운전자본에 미치는 영향에 대한 회귀분석 결과 <Table 4>와 같다.

의료기관 종류가 종합병원이 경우, 독립변수들의 공선성통계량 VIF는 모두 10이하로 독립변수로서의 투입에 문제는 없는 것으로 확인되었으며, 재무적 측면에서 영업활동에 필요한 자금인 순운전자본에는 감가상각비 등과 같이 현금의 유출이 없는 비용과 차입금의 증가 또는 상환 등으로 인한 차입금의 변동이 유의하게 부(-)의 영향을 미쳤던 것으로 나타났다.

그러나 영업활동에 필요한 자금인 순운전자본이 확보되지 않았을 때에는 연구대상 종합병원 전체를 대상으로 했을 때와 달리, 감가상각비 등과 같이 현금의 유출이 없는 비용과 차입금의 증가 또는 상환 등으로 인한 차입금의 변동이 유의하게 부(-)의 영향을 미쳤으며, 준비금 및 충당금 환입 등과 같은 현금의 유입이 없는 수익이 정(+)의 영향을 미쳤던 것으로 나타났는데, 특히 감가상각비 등과 같이 현금의 유출이 없는 비용의 영향력이 가장 높았다.

**3.2.2 병원에서 현금흐름이 순운전자본에 미치는 영향**

병원들에서 자금의 동태적 개념인 현금흐름의 종류

**Table 4.** Influence of Cash flow type to Net working capital: General Hospitals

Variables	Total			In case of shortage of funds required for operating activities		
	Std. Beta	t(p)	VIF	Std. Beta	t(p)	VIF
(Constant)		-1.163(.871)			-1.123(.269)	
Net income	.192	1.873(.067)	1.317	.051	.512(.612)	1.292
Expenses not involving cash outflows of Depreciation etc,	-.568	-5.929(.000)	1.143	-.691	-7.403(.000)	1.138
Income not involving cash inflows of Reversal of Allowance etc.	.177	1.842(.071)	1.149	.254	2.652(.012)	1.202
Increase or Decrease of Patient Receivables from operating activities	-.059	-.598(.552)	1.231	-.183	-1.888(.067)	1.225
Increase or Decrease of Inventories from operating activities	-.017	-.165(.870)	1.373	-.083	-.782(.439)	1.462
Increase or Decrease of Payables from operating activities	.087	.722(.473)	1.804	.189	1.577(.124)	1.873
Changes in borrowings from financing activities	-.375	-3.162(.003)	1.752	-.269	-2.493(.017)	1.517
R <sup>2</sup>		.583			.724	
F(p)		10.373(.000)			13.520(.000)	

note) Dependent variable: Net working capital

가 재무적 측면에서 영업활동에 필요한 자금인 순운전자본에 미치는 영향에 대한 회귀분석 결과 <Table 5>와 같다.

의료기관 종류가 병원인 경우, 독립변수들의 공선성 통계량 VIF는 모두 10이하로 독립변수로서의 투입에 문제는 없는 것으로 확인되었으며, 재무적 측면에서 영업활동에 필요한 자금인 순운전자본에는 당기순이익이 유의하게 정(+의 영향, 감가상각비 등과 같이 현금의 유출이 없는 비용과 준비금 및 충당금 환입 등과 같은 현금의 유입이 없는 수익, 그리고 차입금의 증가 또는 상환 등으로 인한 차입금의 변동이 유의하게 부(-)의 영향을 미쳤던 것으로 나타났다.

그러나 영업활동에 필요한 자금인 순운전자본이 확보되지 않았을 때에는 연구대상 병원 전체를 대상으로 했을 때와 달리, 감가상각비 등과 같이 현금의 유출이 없는 비용과 차입금의 증가 또는 상환 등으로 인한 차입금의 변동이 유의하게 부(-)의 영향을 미쳤던 것으로 나타났다.

#### 4. 논의 및 결론

순운전자본은 단기채무 지불능력인 유동성과 경기대응 능력인 안정성을 측정하는 지급능력의 기초가 되는 지표이다[2]. 즉, 순운전자본은 재무관리 측면에서 단기채무에 충당할 수 있는 유동자산이 얼마나 되는가를 평

가하여 기업의 단기지급능력을 판단할 수 있는 대표적인 정태적 지표라 할 수 있다.

그리고 현금흐름은 현금의 유입과 유출을 나타내는 동태적 개념으로[7], 소요자금이나 도산예측 등에 중요한 변수로 작용되는데[16], 기업 내에서 현금흐름이 발생하면 자본구조의 조정비용을 완화시키는 효과가 있기 때문에 재무구조의 조정속도에 영향을 미치게 된다[17]. 정용모 등[18]은 우리나라 병원들의 현금흐름과 관련하여 매출액에 대한 당기순이익 비율이 낮을수록 매출액백분율법에 의한 외부자금조달액 비율이 높았다고 하였다.

이에 본 연구는 종합병원과 병원을 대상으로 영업활동에서 자금부족으로 인해 발생할 수도 있는 경영위험 상황에 대비하기 위한 단기지급능력 확보방안을 제시하고자, 재무적 측면에서 단기지급능력을 파악하는 정태적 지표로 영업활동에 필요한 자금인 순운전자본과 경영활동에 의한 자금의 동태적 개념인 현금흐름 종류들 간의 관계를 분석하였다.

분석결과, 의료기관 종류가 종합병원인 경우에는 결산연도별 산출지표 중 73.3%, 의료기관 종류가 병원인 경우에는 결산연도별 산출지표 중 83.3%가 재무적 측면에서 영업활동에 필요한 자금인 순운전자본이 확보되지 않은 재무적 위험환경에 노출되어 있었는데, 순운전자본과 경영활동에 의한 자금의 동태적 개념인 현금흐름 종류들 간의 관계는 다음과 같았다.

첫째, 의료기관 종류가 종합병원인 경우에는 감가상각비 등과 같은 현금의 유출이 없는 비용과 차입금의 증

Table 5. Influence of Cash flow type to Net working capital: Hospitals

Variables	Total			In case of shortage of funds required for operating activities		
	Std. Beta	t(p)	VIF	Std. Beta	t(p)	VIF
(Constant)		-3.311(.002)			-4.578(.000)	
Net income	.492	3.153(.003)	2.109	.140	.534(.596)	4.662
Expenses not involving cash outflows of Depreciation etc,	-.430	-2.906(.005)	1.895	-.426	-2.342(.023)	2.255
Income not involving cash inflows of Reversal of Allowance etc.	-.338	-2.561(.013)	1.513	-.216	-1.108(.274)	2.587
Increase or Decrease of Patient Receivables from operating activities	.091	.625(.535)	1.841	.102	.610(.545)	1.898
Increase or Decrease of Inventories from operating activities	-.161	-1.364(.178)	1.204	.028	.184(.855)	1.614
Increase or Decrease of Payables from operating activities	-.097	-.600(.551)	2.281	-.131	-.639(.526)	2.840
Changes in borrowings from financing activities	-.529	-3.319(.002)	2.200	-.529	-2.787(.008)	2.453
R <sup>2</sup>		.331			.309	
F(p)		4.104(.001)			3.000(.011)	

note) Dependent variable: Net working capital

가 또는 상환 등으로 인한 차입금의 변동이 낮을수록 재무적 측면에서 영업활동에 필요한 자금인 순운전자본이 높았던 것으로 확인되었다.

일반적으로 당기순이익은 유보된 내부자금으로, 영업활동에 필요한 자금운영에 직접적인 영향을 미치게 된다. 그러나 의료기관 종류가 종합병원인 경우에는 당기순이익이 순운전자본과 유의한 관계를 보이지 않았다는 특이한 결과를 보였는데, 이는 종합병원들이 재무적 측면에서 영업활동에 필요한 자금의 운영에 있어서 당기순이익보다는 감가상각비 등과 같은 현금의 유출이 없는 비용에 의존하였다는 것으로 볼 수 있을 것이다.

그러나 종합병원들이 재무적 측면에서 영업활동에 필요한 자금이 확보되지 않았던 결산연도에는 경영활동에 의한 자금의 동태적 개념인 현금흐름 종류 중 현금의 유출이 없는 비용인 감가상각비 등이 높고, 현금의 유입이 없는 수익인 준비금 및 충당금 등이 낮아, 금융자금의 차입을 증가하게 되었으며, 이로 인하여 영업활동에 필요한 자금인 순운전자본이 낮아지게 되어 재무적 측면의 경영위험 환경이 되었다는 것을 알 수 있었다.

둘째, 의료기관 종류가 병원인 경우에는 당기순이익이 높을수록, 감가상각비 등과 같은 현금의 유출이 없는 비용과 준비금 및 충당금 환입 등과 같은 현금의 유입이 없는 수익 그리고 차입금의 증가 또는 상환 등으로 인한 차입금의 변동이 낮을수록 재무적 측면에서 영업활동에 필요한 자금인 순운전자본이 높았던 것으로 확인되었다.

현금의 유출이 없는 비용과 현금의 유입이 없는 수익은 서로 상반된 관계로 당기순이익과 직접적으로 연계되는 것이 일반적이나, 의료기관 종류가 병원인 경우에는 현금의 유출이 없는 비용과 현금의 유입이 없는 수익을 함께 줄여서 영업활동에 필요한 자금인 재무적 측면의 순운전자본을 확보하였던 것을 알 수 있었다. 이는 병원들이 재무적 측면의 운전자금 관리에 있어서 자금관리 정책에 의한 미래예측적 차원보다는 필요성에 의한 상황적 판단이나 자금관리 정책의 부재 등에 의한 것으로 유추된다.

그러나 병원들이 재무적 측면에서 영업활동에 필요한 자금이 확보되지 않았던 결산연도에는 경영활동에 의한 자금의 동태적 개념인 현금흐름 종류 중 현금의 유출이 없는 비용인 감가상각비 등이 높고, 금융자금의 차입을 증가시킴으로 인하여 영업활동에 필요한 자금인 순운전자본이 낮아지게 되어 재무적 측면의 경영위험 환경이

되었다는 것을 알 수 있었다.

이러한 결과는 다음과 같은 시사점이 제기되었다.

종합병원과 병원들은 대부분의 결산연도에서 재무적 측면의 경영위험환경에서 운영되고 있다는 것이다. 특히 재무적 측면에서 영업활동에 필요한 자금이 확보되지 않았던 경우에는 감가상각비 등과 같은 현금의 유출이 없는 비용이 재무적 측면에서 경영위험을 초래할 수 있는 요인이었다. 또한 많은 선행연구들에서 차입금의 상환과 같은 문제들이 병원도산의 직접적인 요인이 되고 있다고 제기되었는데[19], 본 연구에서도 차입금이 재무적 측면에서 영업활동에 필요한 자금인 순운전자본에 직접적으로 영향을 미친다는 것이 확인되었다.

따라서 의료기관들이 재무적 경영위험에 대비하여 영업활동에 필요한 자금을 안정적으로 관리하기 위해서는 감가상각비와 같은 현금의 유출이 없는 비용의 산정과 운용에 대해 적절성과 타당성 등을 검토해 볼 필요성이 제기된다.

또한 안정적인 경영은 손익측면만을 고려하는 것에서 벗어나 현금흐름 요소들과 균형을 맞추는 것이 중요한 기반이 되며[20], 필요자금의 확보는 현금흐름을 통한 내부자금을 우선시 활용하고 부족 시 외부금융의 활용하는 것이 바람직하므로[21], 체계적이고 합리적으로 자금관리를 하기 위한 적절한 내부정책방안의 검토와 더불어 재무적 현금흐름을 고려하여 자본구조를 조정할 필요성이 있을 것으로 사료된다.

그러나 본 연구는 연구대상 의료기관 수와 분석대상 기간에서 한계가 있었기에 향후 이러한 사항을 보완하여 의료기관의 개설형태와 경영자 성향 등을 고려하여 연구해 볼 필요성이 있을 것으로 사료된다.

## References

- [1] Korea Health Industry Development Institute, *Statistic for Hospital Management*, pp. 11-39, 2006.
- [2] The Bank of Korea, *Financial Statement Analysis*, pp. 22-46, pp. 506-512, 2016.
- [3] P. S. Calem, J. A. Rizzo, "Financing Constraints and Investment: New Evidence from Hospital Industry Data", *Journal of Money, Credit and Banking*, vol. 27, no. 4, pp. 1002-1014, 1995.  
DOI: <https://doi.org/10.2307/2077785>
- [4] S. J. Roh, *An Empirical study on the comparison of usefulness between cashflow and working capital*, Sangmyung University master's thesis, pp. 4-27, 1999.

[5] S. O. Nam, *Accounting theory*, Dasanbooks, pp. 450-451, 1998.

[6] I. M. Song, S. S. Yoon, *Financial accounting*, Shinyoungsa, p. 550, 1998.

[7] W. G Kim, *Information Contents of Cash Flow Components*, Keimyung University doctoral thesis, pp. 10-48, 2004.

[8] H. K. Kam, Y. J. Shin, "The Effect of Working Capital Management on Corporate Performance", *Journal of the Korea Academia-Industrial*, vol. 17, no. 6, pp. 173-180, 2016.  
DOI: <https://doi.org/10.5762/KAIS.2016.17.6.173>

[9] K. M. Kwon, N. L. Kim, "Mutual Fund Performance and Fund Flows: Medium-Term Relations in Korea Market", *Journal of the Korea Academia-Industrial*, vol. 16, no. 10, pp. 6534-6542, 2015.  
DOI: <https://doi.org/10.5762/KAIS.2015.16.10.6534>

[10] G. J. Wedig, "Risk, Leverage, Donations and Dividends-in-Kind: A Theory of Nonprofit Financial Behavior", *International Review of Economics and Finance*, vol. 3, no. 3, pp. 257-278, 1994.

[11] Y. M. Jung, *Financial Structure and Its Affecting Factors of Hospitals in Korea*, Inje University doctoral thesis, pp. 1-22, 2007.

[12] L. C. Gapenski, *Hospital Capital Structure Decisions: Theory and Practice*, Health Services Management research, p.237.

[13] G. J. Wedig, M. Hassan, R. L. Van Horn, M. A. Morrissey, "Hospital Affiliation and Capital Structure: How will Capital Markets guide Health care", *Journal of Public Budgeting, Accounting & Financial Management*, vol. 10, no. 3, pp. 413-440, 1989.

[14] Y. C. Ahn, J. M. Kim, U. S. Ham, "Comparative Analysis on the Capital Structure of Superior Hospital and Bankrupt Hospital", *Korean Journal of Hospital Management*, vol. 11, no. 4, pp. 19-36, 2006.

[15] A. H. Ha, Y. H. Lee, "Effects of Cash Flows from Operating Activities on the Changes in Borrowing in General Hospitals and Hospitals", *Korean Journal of Health Service Management*, vol. 11, no. 1, pp. 1-9, 2017.

[16] W. H Lee, H. D. Lee, S. S. Park, "Cashflow vs. Marker-based Bankruptcy Forecasting Models and Empirical Tests", *Korean Journal of Financial Studies*, vol. 27, no. 1, pp. 35-70, 2000.

[17] M. Faulkender, M. J. Flannery, K. W. Hankins, and J. M. Smith, *Cash flows and leverage adjustments*, Working Paper, University of Maryland, pp. 931-962, 2011.

[18] Y. M. Jung, Y. C. Lee, J. D. Lim, "The Relationship of Cash Flow and External Funding in Hospital", *The Korean Journal of Health Service Management*, vol. 4, no. 1, pp. 87-97, 2010.

[19] Y. C. Ahn, *An Empirical Analysis on the Capital Structure of Hospital Corporation based on Bankruptcy Prediction Model*. Kangwon National University doctoral thesis, pp. 175-182, 2006.

[20] J. H. Kim, D. W. Yang, "The Emphatical study on the Relationship among Corporate Cash Flow, its Accruals

and its Factors with the Sustainability of Profit and Corporate Value of KOSDAQ-based Manufacturing Companies" *The Journal of Korean Contents*, vol. 16, no. 2, pp. 580-587. 2016.  
DOI: <https://doi.org/10.5392/JKCA.2016.16.02.580>

[21] S. E. Kim, *The Effects of Debt Capacity, Cash Flows and Macroeconomic Conditions on Capital Structure of Firms*, Kyungpook National University doctoral thesis, pp. 1-10, 2012.

정 용 모(Yong-Mo Jung)

[정회원]



- 2007년 8월 : 인제대학교 보건학과 (보건학박사)
- 2010년 3월 ~ 현재 : 동서대학교 보건행정학과

<관심분야>

병원경영분석, 병원원가, 병원기획, 병원경영전략

하 오 현(Ha-Au Hyun)

[정회원]



- 2017년 2월 : 부산대학교 의료산업관리학과 (의료산업학박사)
- 2000년 3월 ~ 현재 : 학교법인 춘해병원

<관심분야>

병원경영, 병원조직관리, 병원마케팅, 병원재무