

# 全北地域 企業의 實態와 財務構造의 分析的 考察

— 一裡里 · 全州 · 群山 3市の 工團入住 業體를 中心으로 —

趙 炳 宅\*

<目 次>	
I. 問題의 提起 1. 研究의 必要性 2. 研究의 目的 II. 研究의 概要 1. 研究基準日 및 研究對象業體 2. 資料의 集計와 分析의 限界 3. 資料蒐集方法 및 結果 4. 財務分析方法과 財務比率算式 III. 企業의 實態 IV. 財務分析의 概況	V. 主要財務諸表의 構造分析 1. 貸借對照表 2. 損益計算書 VI. 主要財務諸表의 關係比率分析 1. 流動性比率 2. 安定性比率 3. 活動性比率 4. 收益性比率 VII. 主要財務比率의 比較分析 VIII. 問題點과 改善方案

## I. 問題의 提起

### 1. 研究의 必要性

1970年代 初는 對外的으로 「오일 · 쇼크」와 美國의 「달러 · 쇼크」를 主軸으로 하는 國際金融體制의 改編과 先進諸國에서의 保護貿易主義措置의 強化에 대응하는 國際競爭力強化의 必要性에 대한 壓力이 加重되었다. 對內的으로 産業構造高度化는 企業의 旺盛한 設備投資에 의해서 實現되었으나, 그 資產은 모두 外部資金에 依存하고 있으며, 이에 따라 企業의 對外依存度는 높아지고 財務構造는 不健全하게 되었으며, 經濟開發에 따르는 韓國經濟의 脆弱性이 들어나고 있다.

1977年은 우리 經濟의 自立成長 基盤을 굳건히 하는 第四次 經濟開發 5個年計劃이 시작됨과 동시에 우리 나라의 企業들이 「Inflation」의 昂進, 國際通貨의 不安, 新保護貿易主義의 대두등 對內外的 어려운 經濟與件 속에서도 輸出 100億弗을 超過達成하여 世界經濟속

\* 圓光大學校 經營學科 專任講師

에 韓國經濟를 浮刻시키고 先進國으로 향한 礎石을 다지게 되었다.

1978年은 우리나라 企業이 世界的인 景氣沈滯를 벗어나지 못하는 가운데서도 輸出의 持續的인 伸張과 國內需要에 힘입어 經營規模가 크게 伸張되었고, 收益性도 好轉되었으나, 事實 擴張에 注力한 나머지 財務構造는 弱화되었다.

1979年은 對外的으로는 第2次 石油波動으로 世界經濟는 「stag Inflation」 現象이 深化되는 가운데 成長이 鈍化되고 先進工業國의 保護主義傾向이 強化되는 등 經濟環境이 加一層 窄박하게 展開되어 우리의 輸出伸張에 많은 支障을 초래 했으며, 對內的으로는 油價引上으로 인한 物價上昇 및 綜合的인 經濟安定化 施策의 推進에 따른 財政金融의 긴축 등으로 우리나라 經濟는 沈滯局面에 처하게 되었다.

1980年 우리나라 企業은 石油類를 비롯한 各種原資材價格의 上昇, 換率의 大幅的인 引上和 内外需要의 不振으로 79年 下半期以來의 景氣沈滯가 加速化됨으로써 企業의 成長性, 收益性 및 財務構造등이 過去 어느 때보다 顯著히 惡化되는 現象을 나타내었다. 先進諸國은 말할 것도 없고 開發國에서도 減速經濟施策에로 전환, 世界貿易量의 획기적인 增大를 기대할 수 없는 형편인 데다가 中共의 門戶開放등 海外需給動向의 급변으로 輸出國間의 치열한 競爭이 불가피한 실정이다.

또한 內面的으로 지금까지 추구해온 高度成長이 甚한 物價高에 直面하여 安定重視論으로 기울고 있는데다가 企業은 근로자의 福祉厚生強化와 公害問題 解決이 時急한 課題로 부각되어 經營與件은 더욱 어렵게 전망되고 있다. 이러한 國內外情勢를 감안할 때 앞으로 企業經營은 從來의 外形的 成長爲主의 經營戰略을 止揚하고, 不況을 이기낼 수 있는 企業의 體質改善과 經營合理化가 더욱 切實히 요구되고 있다. 이러한 時代的 요청에 부응하여 全北地域企業의 實態를 살펴보고 財務構造를 調査分析하여 財務構造의 취약성과 改善方案을 提示코저 하는데 重要性이 있다.

## 2. 究研의 目的

全北地域企業의 經營實態를 計數的으로 把握하여 業種別 經營指標을 구하여 經營實態를 分析하고, 全國企業의 經營指標와 比較하여, 地域的 脆弱點을 導出し켜 行政當局의 經濟政策樹立과 金融機關의 投融資業務에 기여하고 域內企業의 經營合理化를 촉진시키는데 助力하고자 하는데 이 調査分析의 目的이 있다.

## II. 研究의 概要

### 1. 研究 基準日 및 研究對象業體

#### (1) 研究基準日

企業實態에 관한 것은 1981年 7月 31日 現在の 資料에 의하였고, 財務構造分析은 1980年 12月 31日 決算財務諸表에 의하였다.

#### (2) 研究對象業體

域內 3市 즉 裡里·全州·群山 工團에 入住한 稼動業體中 從業員 50人 이상 業體를 對象으로 하였다.

企業實態에 대하여는 全州 14個, 裡里 30個, 群山 4個, 計 48個였으며, 財務分析對象은 財務諸表가 未備한 15個 業體(裡里 7個, 全州 5個, 群山 3個)를 除外한 33個 業體였으며, 이의 相細한 內譯은 <表 I>과 같다.

<表 I> 地域別 業體 現況 단위 : 個

地域	項目 總 入 住業體	未着工	建 設	機 械 操 業		休 業 小 計	稼 動 業 體	從業員 50人 이하業體	실문지 발송 체	回蒐된 業 體	재무제 표점 부체	재무제 표미 점체	미회 수업 체	
				設 置 中	中 斷									
裡	금속 일반 수출	×	×	1	1	1	3	47	27	20	13	12	1	7
	일반 수출	1	2	×	11	2	16	18	2	16	8	5	3	8
	수출	1	×	2	×	×	3	13	2	11	9	6	3	2
里 計	100	2	2	3	12	3	22	78	31	47	30	23	7	17
全 州	55	1	2	×	×	4	7	48	26	22	14	9	5	8
群 山	23	11	4	×	×	×	15	8	×	8	4	1	3	4
合 計	178	14	8	3	12	7	44	134	57	77	48	33	15	29

資料 : 3市 商工課 및 調査資料

### 2. 資料의 集計와 分析의 限界

分析資料의 蒐集에는 企業들의 非協助에 의하여 目標한 結果를 충분히 얻을 수 없었다. 다시 말하면 貸借對照表, 損益計算書, 製造原價報告書에 대한 協助가 없었으며, 그 중 製造原價報告書의 提供이 전혀 없었으므로 貸借對照表와 損益計算書만을 대상으로 分析하였다. 또한 80年 財務諸表만을 提供받았으므로 期間比較를 할 수 없어 만족한 結果를 얻지 못하였으나 財務分析을 하는데 大過가 없을 것으로 믿고 蒐集된 資料를 業種別로 財務諸表의 構成比를 算出하고, 主要財務項目의 關係比率를 業種別로 分析하였음을 밝혀둔다.

域內에서 큰 비중을 차지하고 있는 一部零細企業에서는 아직도 會計擔當者들이 新包括主義 또는 折衷主義 利益概念에 대한 認識不足으로 財務諸表作成上에 未備點이 있어, 資料의 完備을 기할 수는 없지만, 全製造業 또는 業種別로 域內製造業體의 財務趨勢를 파악하는데는 大過가 없을 것으로 보인다. 단, 資料處理過程에서의 편의와 신속을 기하기 위해 金額을 1백단위에서 반올림 하였고, 個別企業間 計定科目의 相異는 資料의 眞實性이 損傷되지 않는 範圍內에서 調整을 가했다는 점과, 比較의 對象으로 選定한 標準比率이 地域的 特殊性과 얼마나 부합될 수 있는가 하는 問題가 있어, 分析結果에 대한 異見의 여지가 있음을 밝혀 두고자 한다.

### 3. 資料蒐集方法 및 結果

資料蒐集方法은 設問紙를 發送하고 난 후 調査者가 各企業을 直接방문하여 回蒐하는 直接蒐集方法을 採擇하였다.

調査對象業體中 實際調査가 可能하고 協助的인 企業은 48個業體였으며, 業種別로 살펴보면 飮食料品 3個業體, 纖維·衣服 및 가죽 22個業體, 종이 및 印刷·出版 1個業體, 化學·石油·石炭· 고무 및 「푸라스틱」 2個業體, 非金屬鑛物製品 5個業體, 組立金屬製品·機械 및 裝置 1個業體, 其他 製造業 14個業體에서 資料를 提供받았으며 相細한 內譯은 <表 II>와 같다.

<表 II>

業種別 調査完了企業體 現況

단위: 個

産業分類符號	業 種	計	産業分類符號	業 種	計
31	飮 食 料 品		351	産業用化學	2
311	食 料 品	2	36	非金屬鑛物	
312	飮 料 品	1	362	유 리	1
32	纖維·衣服 및 가죽		369	其他 非金屬鑛物	4
321	纖 維	10	38	組立金屬製品機械 및 裝備	
322	衣 服 類	12	381	組立金屬	1
34	종이 및 印刷·出版		39	其他 製造業	
341	종이 및 종이製品		391	裝身具 및 關聯製品	13
35	化學·石油·石炭· 고무 및 푸라스틱		399	其 他	1
				計	48

資料: 調査資料.

### 4. 財務分析方法과 財務比率算式

財務分析方法<sup>1)</sup>으로는 比率法(ratio method)과 實數法(real figure method)이 있으나, 오

1) 金熙執, 「新經營分析」(서울: 博英社, 1979). pp. 65~183.  
 朴廷堯, 「現代財務管理」(서울: 泰山出版社, 1980). pp. 77~99.  
 池 清, 「財務管理論」(서울: 貿易經營社, 1980). pp. 65~77.  
 李正圭, 「經營分析要論」(서울: 法文社, 1980). pp. 38~43.

늘날 一般的으로 많이 利用되고 있는 比率法 중 關係比率分析法에 의한 比較分析法을 사용했으며 分析順序로는 財務諸表 各項目의 構成比率을 分析하여 地域製造業體의 財政狀態 및 經營實績의 윤곽을 파악하고 난 다음, 關係比率을 算出하여 全國과 先進諸國의 關聯比率과의 相互比較에 의하여 심층분석을 했다.

특히 關係比率分析에 있어서는 安全性, 活動性, 收益性 등의 關係比率로 分類해서 分析했고 資料의 限界性으로 生産性比率 分析을 除外시켰음을 밝혀 둔다.

財務諸表 各項目에 관한 概念 定義는 改正企業會計原則(1980年 11月 11日 大統領令 第10061號로 改正된 會計處理規定)에 따랐으며 比率算式<sup>2)</sup>은 韓國銀行刊「企業經營分析(1981)을 따랐는데 그 公式은 다음과 같다.

가. 流動性比率(Ratios referring to liquidity)

$$(1) \text{ 流動比率(current ratio)} = \frac{\text{流動資産}}{\text{流動負債}} \times 100$$

$$(2) \text{ 當座比率(Quick ratio)} = \frac{\text{當座資産}}{\text{流動負債}} \times 100$$

나. 安全性比率(Ratios referring to stability)

$$(1) \text{ 自己資本比率(Net worth to total assets)} = \frac{\text{自己資本}}{\text{總資本}} \times 100$$

$$(2) \text{ 負債比率(Debt ratio)} = \frac{\text{負債}}{\text{自己資本}} \times 100$$

$$(3) \text{ 固定比率(Fixed ratio)} = \frac{\text{固定資産}}{\text{自己資本}} \times 100$$

$$(4) \text{ 固定長期適合率(Fixed assets to net worth and Fixed liability)} = \frac{\text{固定資産}}{\text{自己資本} + \text{固定負債}} \times 100$$

$$(5) \text{ 流動負債比率(current liabilities ratio)} = \frac{\text{流動負債}}{\text{自己資本}} \times 100$$

$$(6) \text{ 固定負債比率(Fixed liabilities ratio)} = \frac{\text{固定負債}}{\text{自己資本}} \times 100$$

다. 活動性比率(Ratios referring to activity)

$$(1) \text{ 總資本回轉率(Total assets turn over)} = \frac{\text{賣出額}}{\text{總資本}}$$

2) 韓國銀行, 「企業經營分析」(서울: 同銀行, 1981). pp. 50~62.

韓國產業銀行, 「財務分析」(서울: 同銀行企劃調查部, 1981). pp. 59~64.

$$(2) \text{ 自己資本回轉率(Net worth turn over)} = \frac{\text{賣出額}}{\text{自己資本}}$$

$$(3) \text{ 固定資産回轉率(Tangible fixed assets turn over)} = \frac{\text{賣出額}}{\text{固定資産}}$$

$$(4) \text{ 在庫資産回轉率(Inventories turn over)} = \frac{\text{賣出額}}{\text{在庫資産}}$$

$$(5) \text{ 賣出債權回轉率(Receivables turn over)} = \frac{\text{賣出額}}{\text{받들어음} + \text{外上賣出金}}$$

라. 收益性比率(Ratios Referring to profitability)

$$(1) \text{ 總資本經常利益率(Normal profit to total assets)} = \frac{\text{經常利益}}{\text{總資本}} \times 100$$

$$(2) \text{ 總資本純利益率(Net profit to total assets)} = \frac{\text{純利益}}{\text{總資本}} \times 100$$

(3) 自己資本 經常利益率(Normal profit to not worth)

$$= \frac{\text{經常利益}}{\text{自己資本}} \times 100 = \frac{\text{經常利益}}{\text{賣出額}} \times \frac{\text{賣出額}}{\text{自己資本}} \times 100$$

$$(4) \text{ 自己資本 純利益率(Net profit to net worth)} = \frac{\text{純利益}}{\text{自己資本}} \times 100$$

$$(5) \text{ 賣出額 經常利益率(Normal profit to net sales)} = \frac{\text{經常利益}}{\text{賣出額}} \times 100$$

$$(6) \text{ 賣出額 純利益率(Net profit to net sales)} = \frac{\text{純利益}}{\text{賣出額}} \times 100$$

$$(7) \text{ 賣出額 營業利益率(Operating profit to net sales)} = \frac{\text{營業利益}}{\text{賣出額}} \times 100$$

### Ⅲ. 企業<sup>3)</sup>의 實態

全北地域의 製造業體는 各 市商工課에 登錄된 業體가 178個業體이며 1981年 7月 31日 現在 稼動되고 있는 業體는 134個業體이며, 操業中斷이 12個業體, 休業이 7個業體, 機械設置中이 3個業體, 建設中이 8個業體로 稼動率은 75.8%로 나타나고 있으며 이의 地域別 內譯은 <表 Ⅲ-1>과 같다.

全北地域의 製造業體는 一般的으로 工業集中率이나 賃金水準이 낮으며 勞動集約的이고 賃加工이 주축인 纖維業部門과 貴金屬이 주축인 其他 製造業部門의 生産에 置重되어 있으며, 그 內譯을 보면 <表 Ⅲ-2>와 같다.

3) 企業은 全羅北道 3市工團內 製造業體를 말한다.

〈表 Ⅲ-1〉 地域別 稼働現況 단위: 個

地域	內譯	稼働現況						稼働業體
		總入住業體	未着工	建設中	機械設置中	操業中斷	休業	
裡	里	100	2	2	3	12	3	78
全	州	55	1	2	·	·	4	48
群	山	23	11	4	·	·	·	8
計		178	14	8	3	12	7	134

資料: 3市商工課와 調査資料 134÷178=75.8% (稼働率)

〈表 Ⅲ-2〉 業種別 企業體構成 現況 단위: 個

産業分類符號	業種	裡 里		全 州		群 山		計	
		企業體數	構成比 (%)	企業體數	構成比 (%)	企業體數	構成比 (%)	企業體數	構成비 (%)
31	飲食料品	1	1.3	8	16.6	2	25.0	11	8.2
32	纖維·衣服 및 가죽	17	21.8	17	35.4	—	—	34	25.3
33	나무 및 나무製品	—	—	2	4.2	—	—	2	1.5
34	종이 및 印刷·出版	—	—	1	2.1	—	—	1	0.7
35	化學·石油·石炭 고무 및 플라스틱	3	3.9	9	18.8	2	25.0	14	10.5
36	非金屬鑛物	4	5.1	—	10.4	4	50.0	13	9.7
38	組立金屬製品	4	5.1	6	12.5	—	—	10	7.5
39	其他 製造業	49	62.8	—	—	—	—	49	36.6
計		78	100.0	48	100.0	8	100.0	134	100.0

資料: 調査資料 및 3市 商工課

〈表 Ⅲ-2〉에서 보는 바와 같이 業種別 企業體比重은 其他 製造業(貴金屬)이 36.6%, 纖維·衣服 및 가죽이 25.3%, 化學·石油·石炭·고무 및 「플라스틱」이 10.5%로 全體製造業의 72.4%를 차지하고 있다.

從業員規模別 地域別 企業體現況을 보면 100人 以下가 裡里는 全體의 65.4%를, 全州는 全體의 62.5%, 群山은 全體의 75%를 차지하고 있어 현재까지 企業이 零細한 狀態에 있음을 알 수 있다. 그 內譯은 〈表 Ⅲ-3〉과 같다.

〈表 Ⅲ-3〉 從業員 規模別 地域別 企業體現況 단위: 個

地域	規模	從業員 規模別 企業體現況							計
		5人以內	6~9人	10~19人	20~49人	50~99人	100~199人	200人以上	
裡	里	—	3	5	21	22	16	11	78
全	州	1	2	11	12	4	10	8	48
群	山	—	—	—	—	3	—	1	4
計		1	5	16	33	29	26	20	130

資料: 3市商工課 및 工團管理所.

資本規模別 地域別現況을 보면 3억원 미만이 全體企業의 74.5%를 차지하고 있으므로 資本規模가 小規模임을 알 수 있으며, 이의 地域別 內譯은 <表 Ⅲ-4>와 같다.

<表 Ⅲ-4> 資本規模別 地域別 業體現況 단위: 個

地域	資本規模						計
	2천만원이상	2천만원 ~1억미만	1억원이상 3억원미만	3억원이상 ~5억미만	5억이상	불응담	
裡 里	3	6	16	1	4	—	30
全 州	2	2	5	1	3	1	14
群 山	—	—	1	—	3	—	4
計	5	8	22	2	10	1	48

資料: 調査資料

賃金支給形態의 現況을 보면 대부분 固定給으로支給하고, 纖維業體 및 貴金屬業體 一部는 能率給으로支給하고 있으며 그 內譯은 <表 Ⅲ-5>와 같다.

賃金支給額現況을 살펴보면 賃金水準이 낮은 것으로 나타났으며 그 內譯은 <表 Ⅲ-6>과 같다.

<表 Ⅲ-5> 地域別 賃金支給形態現況 단위: 個

地域	形態	固 定 給		能率 50%以上 ~100%미만	불 응 담	計
		100%	50%以上 ~100%미만			
裡 里		11	5	11	3	30
全 州		9	1	2	2	14
群 山		3	—	1	—	4
計		23	6	14	5	48

資料: 調査資料

<表 Ⅲ-6> 業種別 賃金支給額現況 단위: 個, 萬

業種	分類	기 술 자												기 능 공					공 원					기 타					
		10이				20이				30이				10이				20이				30이				10이			
		상	20	상	30	상	20	상	30	상	20	상	30	초	10	20	30	초	10	20	30	초	10	20	30	만	상	20	상
31	飲 食 料 品	1	1										2		1		2	1		2	1						1		1
32	纖 維 · 衣 服	2	6	2	3					10	5			12	3	6	5										7	3	
34	종 이 및 出 版			1										1													1		
35	化 學 · 石 油 · 石 炭									1						2		2								1			
36	非 金 屬 鑛 物	1	2	1							2					2				1								1	
38	組 立 金 屬 · 機 械 及 裝 置								1		1				1					1									
39	其 他	2	3	3					2	8	1			12		5	6										8		
	計	6	12	6	4	3	21	9	1	29	7	13	15	1	1	17	4												

資料: 調査資料

#### Ⅳ. 財務分析의 概況

研究의 結果에 의하면 資本이 固定資産(54.9%), 流動資産(37.0%), 投資 및 其他資産(6.2%) 順으로 投下되었으므로 企業經營의 基本이 되는 安定性은 높다하나 資本配分이 不均衡을 이루었으며 全國産業平均에 비하여 固定資産에의 投資가 높게 나타나고 있다. 그런데 固定資産에의 投資가 自己資本으로 調達되었으므로 流動性은 양호하다고 생각된다.

流動性比率을 살펴보면 1) 流動比率은 102.4%로 標準比率에 비하여 저조한 편이나 全國産業平均比率에 비해 3.5%「포인트」 높은 것으로 나타났다. 2) 當座比率은 50.7%로 標準比率에 비하여 현저하게 저조한 편이나 全國産業平均 比率에 비해 10.8%「포인트」나 높은 水準으로 나타났으므로 短期債務支給能力이 저조한 것으로 밝혀졌다.

安定性 比率을 살펴보면 1) 自己資本比率은 21.2%로 標準比率에 비하여 低調한 狀態를 나타내고 있으며 全國産業平均比率에 비하여는 4.2%「포인트」 높게 나타나고 있다. 2) 負債比率은 370.9%로 標準比率 보다 아주 높은 比率을 나타내고 있으며, 全國産業平均比率보다 117.0%「포인트」 낮으므로 全國에 비하여는 약간 좋은 狀態에 있다. 3) 固定比率은 174.1%로 標準比率 보다 높은 比率을 나타내며 全國産業平均比率보다 110.9%「포인트」 낮게 나타나고 있다. 4) 固定長期適合率은 79.8%로 標準比率과 같이 適正比率을 나타내고 全國産業平均比率에 비해서는 13.5%「포인트」 낮게 나타나고 있다. 그러므로 財務構造의 均衡이 파괴되며, 自己資本調達の 어려움을 초래하여 資金難을 加重시키게 되었다.

以上은 貸借對照表에 관련된 比率을 살펴 보았으며, 損益計算書에 관련된 比率을 살펴보기로 하자.

損益計算書構成比率을 살펴보면 一般管理·販賣費가 全國産業平均 比率보다 4.4%「포인트」 높으나 그밖의 費用은 낮으므로 收益性이 높으나 經營上 改善의 여지가 있다.

活動性比率을 살펴보면 다음과 같다.

1) 總資本回轉率은 1.2회轉으로 標準回轉率보다 약간 높게 나타나고 있으며, 全國産業平均回轉率에 비하여 0.07회轉 느리게 나타나고 있다.

2) 自己資本 및 資本金回轉率은 5.63回轉으로 總資本回轉率보다 4.7배에 달하고 있으며, 全國産業平均回轉率에 비하여 1.25%「포인트」 낮게 나타나고 있으므로 過大營業狀態로 賣出額이 過多한 것이 아니라 實質的으로 自己資本의 不足을 뜻하므로 他人資本을 무리하게 調達했다는 사실이 나타났으며, 經濟變動時 流動性和 財務構造 安定性이 크게 타격을 받을 것으로 나타났다.

3) 固定資産回轉率은 3.24회轉으로 全國産業平均回轉率보다 0.5회轉 빠르므로 固定資産이 經營活動에 效率的으로 利用되어 收益性·流動性이 向上되었으나 固定資産投資가 활발

하지 못했다.

4) 在庫資産回轉率은 6.04回轉으로 全國産業平均回轉率보다 0.64回轉 낮게 나타났는데 이는 企業의 販賣活動에 대한 勞力과 景氣가 好調를 보인 結果다 할 수 있는데 自己資本 및 資本金回轉率을 고려하여 보면 景氣好調에 의한 結果다 할 수 있다.

5) 賣出債權回轉率은 7.49回轉으로 全國産業平均回轉率보다 1.68回轉 낮게 나타나고 있으나 양호한 편이라 할 수 있다.

收益性比率을 살펴보면 다음과 같다.

1) 總資本利益率은 4.12%로 標準比率보다 5.88%「포인트」下廻하고 있으나, 全國産業平均比率에 비하여 7.53%「포인트」높게 나타나고 있어 全國에 비하여 양호한 편이나 域內製造業體가 經營上 改善의 여지를 많이 안고 있음을 나타낸다.

2) 自己資本回轉率은 19.4%로 全國産業平均比率보다 26.7%「포인트」높게 나타내고 있으므로 양호한 편이다.

3) 賣出額營業利益率은 12.4%로 全國産業平均比率보다 5.1%「포인트」나 上廻하고 있으므로 全國에 비하여서는 經營能率이 양호한 것으로 나타나고 있다.

## V. 主要財務諸表의 構造分析

財務諸表上에 表示된 각종 會計數値는 當該企業의 一定時點의 財政狀態와 一定期間동안의 經營成果를 나타내는 것으로, 이들 數値를 會計情報로서 企業의 利害關係者 즉 債權者 投資者·去來處·從業員·稅務當局 등에게 그들의 最適意思決定을 위한 資料로 提供되어진다. 그러나 會計技術上的 制約으로 特定事項은 數値化할 수 없으며, 擔當者 個人的 判斷에 의해 그 結果가 다소 달라지기 때문에 數字로 表示된 事項도 엄격한 意味에서 企業體의 實態를 正確하게 表示할 수는 없다. 그렇지만 報告된 財務諸表는 財務諸表規則 및 會計原則에 의거하여 作成된 것이므로 이에 의한 會計情報는 特定企業의 財政狀態 및 經營成果를 合理的으로 分析할 수 있는 主要한 手段이다.

財務諸表의 基本은 貸借對照表와 損益計算書이며, 우리나라에서 一般의으로 認定된 財務諸表는 ① 貸借對照表, ② 損益計算書, ③ 利益剩餘金處分計算書 및 缺損金處理計算書, ④ 財務狀態變動表(1980年 11月 11日 大統領令 第10961號로 改正된 會計處理規定 第5條) 등으로 規定하고 있으나, 本稿에서는 資料의 制約性, 分析의 實效性때문에 貸借對照表와 損益計算書만을 分析의 對象으로 삼았다.

### 1. 貸借對照表(Balance Sheet)

繼續企業(going concern)의 公準을 전제로 하고 있는 現代企業의 經營活動을 期間計算原則에 따라 一定時點에서 切斷할 경우 그 斷面에 나타난 現象, 즉 資産, 負債 및 資本을 總括的으로 表示한 報告書가 貸借對照表이다.

오늘날 企業會計의 中心이 損益計算 위주의 動態의 方法으로 轉換됨에 따라, 貸借對照表은 現金收支計算과 損益計算과의 Time lag(時差)를 調整하기 위한 補助手段으로 利用하고 있으나, 損益計算書와 더불어 財務諸表의 근간을 이루고 있기 때문에 財務分析의 必須的인 資料로 利用되고 있다.

全北地域의 1980年 12月末 決算法人의 改正會計處理規定에 따른 貸借對照表을 中心으로 財務構造를 分析하면 다음과 같다.

資産之部를 보면 全製造業의 경우 <表 IV>에서 보는 바와 같이 流動資産, 固定資産, 投資 및 其他資産, 移延資産의 比率이 各各 54.9%, 37.0%, 6.2%, 1.9%이며 全國産業平均比率에 비하여 流動資産과 固定資産이 各各 3.5%, 18.4%「포인트」 높고, 移延資産은 1.9%「포인트」 낮다. 負債資本之部를 보면 負債는 78.8%, 自己資本은 21.2%이며, 全國産業平均比率에 비하여 負債는 4.2%「포인트」 下廻하고, 自己資本은 4.2%「포인트」 上廻하였으므로 大部分의 資本이 流動資産에 投下되었으며, 固定資産投下資本은 自己資本으로 調達되어 流動性은 양호하나 流動資産에 大部分의 資本이 投下되었으므로 資本配分의 不均衡이 成立되었음을 알 수 있다. 이를 業種別로 살펴보면 아래와 같다.

1) 飮食料品業은 全國에 비하여 流動資産과 負債가 各各 19.1%, 1.4%「포인트」 낮았는데 비하여, 固定資産·投資資産·移延資産 및 自己資本이 各各 18.5%, 0.7%, 1.0%, 1.4%「포인트」 높으므로 固定資産投資比率이 全國에 비하여 높고, 이를 自己資本으로 調達하고 있음이 나타났다.

2) 纖維業은 全國에 비하여 流動資産·資本이 各各 16.5%·11.0%「포인트」 높음에 비하여 固定資産, 投資資産, 移延資産이 各各 11.9%, 2.1%, 2.5%「포인트」 낮으므로 資本이 大部分 流動資産에 投下되고 있음이 밝혀졌다.

3) 종이 및 印刷·出版業은 全國에 비하여 流動資産·負債가 各各 10.7%·4.6%「포인트」 낮고, 固定資産·投資資産·移延資産·自己資本이 各各 7.7%·2.8%·0.3%·3.6%「포인트」 높음으로 自己資本으로 固定資産投資를 하고 있음이 밝혀졌다.

4) 化學·石油 및 石炭業은 全國에 비하여 流動資産·投資 및 其他資産이 各各 0.9%, 4.8%「포인트」 높고, 固定資産 및 移延資産이 各各 5.3%·0.4%「포인트」 낮고 負債 및 資本은 同一함으로 全國에 비하여 固定資産의 規模가 적고 投資資産에 大部分의 資本을 投資

하고 있으며, 資本規模는 全國水準과 同一한이 밝혀졌다.

5) 非金屬礦物業은 全國에 비하여 流動資產·負債가 各各 15%·0.2%「포인트」높고, 固定資產·投資資產·移延資產·自己資本이 各各 10.4%·1.4%·3.2%·0.2%「포인트」낮으므로 自己資本調達の 困難에 의하여 固定資產投資가 不足함을 나타내고 있음이 밝혀졌다.

6) 其他 製造業은 流動資產·自己資本이 各各 3.7%·1.7%「포인트」높고, 固定資產·投資資產·移延資產·負債가 各各 3.1%·1.1%·1.6%·1.7%「포인트」낮으므로 自己資本을 대부분 流動資產에 投下하고 있어 資本配分の 不均衡이 成立되고, 固定資產의 規模가 적은 것으로 밝혀졌다. 이에 대한 相細한 內譯은 <表 IV>에 表示되어 있다.

<表 IV> 貸借對照表構成比 單位：%

業種 項目	飲食料品		纖維衣服		종이 및 印刷		化學·石油		非金屬物		其他		全製造業	
	全北	全國	全北	全國	全北	全國	全北	全國	全北	全國	全北	全國	全北	全國
資產	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
流動資產	36.5	56.6	71.2	54.7	49.2	59.9	68.7	63.8	51.2	36.2	56.5	50.8	54.9	51.4
當座資產	18.0	24.5	26.3	20.4	31.5	34.8	39.0	26.4	25.2	14.4	19.5	21.8	27.2	20.8
在庫資產	7.4	17.0	37.4	20.5	10.6	13.2	23.3	25.0	19.9	13.2	28.3	17.7	19.8	18.8
其他資產	11.1	15.1	17.5	13.9	7.1	11.9	6.4	12.4	6.0	8.7	8.7	1.3	7.9	11.9
固定資產	52.5	34.1	23.5	35.4	42.1	34.4	18.3	27.6	43.4	53.8	34.4	3.5	37.0	38.6
有形資產	52.4	33.7	22.9	35.1	42.0	34.2	18.3	27.3	43.3	53.1	34.4	37.4	36.8	38.3
無形資產	0.1	0.5	0.6	0.3	0.1	0.2	0	0.3	0.1	0.7	0.1	0.2	0.2	0.3
投資資產	8.4	7.7	4.5	6.6	6.5	3.7	11.0	6.2	5.4	6.8	6.3	7.4	6.2	6.2
移延資產	2.6	1.6	0.8	3.3	2.3	2.0	2.0	2.4	—	3.2	2.7	4.3	1.9	3.8
負債	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
流動負債	81.1	82.5	78.1	78.2	78.2	82.8	80.6	80.6	81.9	81.7	78.4	80.1	78.8	83.0
固定負債	47.5	60.9	55.8	53.5	53.5	52.1	71.6	59.3	59.4	42.9	54.0	45.3	53.7	52.0
自己資本	33.6	21.6	22.3	24.7	24.7	30.7	9.0	21.3	22.5	38.9	24.4	34.8	25.1	31.0
資本	18.9	17.5	21.9	21.8	21.8	17.2	19.4	19.4	18.1	18.3	21.6	19.9	21.2	17.0
資金	6.5	7.5	8.2	8.2	8.2	10.5	9.4	12.1	17.7	9.3	19.9	14.8	8.4	11.6
剩餘金	12.4	10.0	13.7	13.6	13.6	6.7	10.0	7.3	0.4	9.0	1.7	5.1	12.8	5.5

資料：韓銀刊 企業經營分析(1981) 및 調查資料

2. 損益計算書(Income statement, profit & loss)

原則 第24條에서 “損益計算書는 企業의 經營成果를 明確히 報告하기 위하여 그 會計期間에 속하는 모든 收益과 이에 對應하는 모든 費用을 記載하여 經常損益을 表示하고 이에 特別損益에 속하는 項目을 加減하고 法人稅 등을 差減하여 當期純利益을 表示하여야 한다”라고 規定하고 있다. 즉 損益計算書는 一定期間의 經營成果를 나타내는 表이다.

우리나라 改正財務諸表規則 第25條 損益計算書作成基準에서 損益計算書作成時 適用한 會計原則을 ① 發生主義 및 實現主義原則, ② 收益費用對應의 原則, ③ 總額主義原則, ④ 區分計算의 原則으로 열거하고 있으며, 76년부터 우리나라 企業會計原則에서는 既存損益計算書에 利益剩餘金計算書를 附加한 折衷主義 즉 新包括主義 立場에서 損益計算書를 作成하도록 되어 있으므로 本稿에서도 이에 따라 作成된 損益計算書를 中心으로 分析하였다.

1980年 全北地域製造業體의 損益計算書構成比를 보면 純賣出額에 대한 賣出總利益이 25.3%, 營業利益이 12.5%, 經常利益이 6.1%, 法人稅控除前純利益이 5.4%, 當期純利益이 3.5%로 나타났으며, 全國과 比較하여 보면 賣出總利益·營業利益·經常利益·法人稅控

〈表 V〉 損益計算書構成比(1980) 단위: %, 回轉

業種 項目	飲食料品		纖維·衣服		종이 및 印刷		化學·石油		非金屬礦物		其 他		全製造業	
	全北	全國	全北	全國	全北	全國	全北	全國	全北	全國	全北	全國	全北	全國
賣出額	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
賣出價總	66.7	81.5	74.6	86.0	78.6	84.3	67.8	85.0	74.4	79.4	76.0	83.9	74.7	84.3
賣出總利益	33.3	18.5	25.4	14.0	21.4	15.7	32.2	15.0	25.6	20.6	24.0	16.1	25.3	15.7
賣出價總 減去 販賣 管理 費	25.1	11.7	13.9	7.6	5.5	8.4	17.9	7.8	15.8	6.5	16.2	8.7	12.8	8.4
營業利益	8.2	6.8	11.5	6.4	15.9	7.3	14.7	7.2	9.8	11.2	7.8	7.3	12.5	7.3
營業外 收益	3.7	3.2	1.4	3.0	2.4	2.5	2.6	3.3	0.2	2.9	2.2	3.6	2.0	3.2
營業外 費用	7.1	8.1	4.9	10.0	14.5	10.9	13.1	8.7	0.4	11.8	7.5	14.0	8.4	10.6
經常利益	4.9	1.9	8.0	-0.5	3.8	-1.1	4.2	1.8	9.6	2.3	2.5	-3.1	6.1	-0.2
特別 利益	0.4	0.8	0.4	0.7	0.2	1.1	1.4	0.5	0	1.2	0.2	1.5	0.3	0.9
特別 損失	2.3	0.9	1.4	1.0	0	0.8	1.6	0.4	0	0.6	0.2	1.8	1.0	0.9
法人稅 控除前 純利益	3.0	1.8	7.0	-0.8	4.0	-0.9	4.0	1.9	9.6	2.8	2.5	-3.4	5.4	-0.2
法人稅	0.7	0.9	2.6	0.5	1.4	0.8	2.4	1.5	-	1.1	0.2	0.5	1.9	0.9
當期 純利益	2.3	0.9	4.4	-1.2	2.6	-1.6	1.6	0.4	9.6	1.7	2.3	-4.0	3.5	-1.1

資料: 韓銀刊 企業經營分析(1981) 및 調查資料

除前純利益·當期純利益이 各各 10.4%, 5.2%, 6.3%, 5.6%, 4.6%「포인트」높게 나타남으로 全國에 비하여 收益力이 높다고 생각된다. 이를 業種別로 살펴보면 域內大宗産業인 纖維와 其他 製造業의 경우 賣出額에 대한 賣出總利益의 比率이 各各 11.4%, 7.9%「포인트」높게 나타났으므로 營業利益·經常利益·當期純利益이 높게 나타났으며, 纖維와 其他 製造業을 제외한 他業種의 경우에는 非金屬業이 9.6%로 제일 높았으며, 飲食料品과 종이, 出版業이 各各 2.3%·2.6%였으며, 化學·石油·石炭 및 플라스틱業이 1.6%로 黑字를 實現했으며 이에 관한 相細한 內譯은 <表 V>와 같다.

## VI. 主要財務諸表의 關係比率分析

이상에서 貸借對照表, 損益計算書의 資產·負債·資本·收益·費用 各項目의 構成比率을 業種別로 算出하여 業界의 財務構造에 관한 實態를 살펴 보았다.

다음에는 比率分析法을 利用하여 各業種別로 地域業界의 財政狀態와 經營成果 및 資金運用面을 살펴보고자 한다. 比率分析法이란 財務諸表上의 特定項自과 相互關係가 있는 다른 項目과의 關係를 百分率이나 回轉率등으로 表示하여 企業의 財政狀態나 經營成果를 판단하는 方法으로 보통 安定性·收益性·活動性·生産性比率로 分類되는데 本稿에서는 資料의 限界性으로 生産性比率에 관한 分析을 除外시켰으므로 比率分析에 있어서 異議가 있을 것임을 밝혀두고자 한다. 또한 資料의 限界性으로 인하여 域內製造業體의 期間比較를 할 수 없으므로 標準比率과 比較하고 他地域과의 相互比較만으로 分析하였음을 밝혀 둔다.

### 1. 流動性比率(liquidity ratio)

流動性比率이란 貸借對照表上의 流動性에 관계되는 各項目間의 比率을 구하여 企業의 支給能力을 評價하는 것으로 一般的으로 流動比率과 當座比率이 代表的인 資料로 活用되고 있다.

流動比率은 流動負債에 대하여 流動資產이 몇 「퍼센트」나 되는가를 나타내는 比率로서 美國에 있어서는 경험상 企業의 規模와 業種에 관계없이 一律적으로 200%이상을 維持하는 것이 理想的이라고 인정하고 있으며, 이 比率의 指標은 높으면 높을 수록 支給能力이 좋은 것으로 判斷된다.

이런 調查結果에 나타난 全北地域製造業體의 流動比率은 102.4%로 標準比率에 비하여

4) 韓國銀行, 前揭書, pp. 50~62. 參照.  
韓國產業銀行, 前揭書, pp. 59~64

低調한 편이나 全國産業平均比率에 비해서는 3.5%「포인트」나 높은 것으로 밝혀졌다. 이는 이미 貸借對照表構造分析에서 설명한 바와 같이 資本의 대부분을 流動資産에 投資를 하였으므로 流動資産이 增加한 반면 流動負債는 줄어들었기 때문이다. 이의 내용을 業種別로 살펴보면 地域主宗産業인 纖維業과 其他 製造業은 各各 127.7%·104.6%로 域內製造業體의 平均水準과 比較하여 보면 양호한 편으로 나타났으며 非金屬礦物 등은 域內製造業體의 平均水準에 未達하고 있다.

流動資産중에서 在庫資産은 販賣過程을 거쳐 換金化될 수 있으므로 當座資産에 비해 流動性이 적다. 따라서 流動資産중 當座資産만으로 短期債務에 대처할 수 있는 能力을 測定하기 위하여 當座比率을 算出, 流動比率에 보조적으로 活用할 수 있다. 一般的으로 當座比率은 100% 이상이면 건전한 것으로 評價된다.

域內製造業體의 當座比率도 50.7%로 流動比率과 같이 標準比率에 비해 低調한 水準으로 나타났으나, 全國産業平均 比率에 비하여 10.8%나 높은 水準으로 나타났다. 이는 標準에 비하여 短期債務支給能力이 低調하나 全國産業平均比率보다는 양호한 資金狀態를 나타내고 있다.

이를 業種別로 살펴보면 域內製造業體平均比率과 比較하여 종이 및 印刷·出版業과 化學, 石油·石炭 및 푸라스틱業은 各各 59.0%·54.4%로 8.3%「포인트」, 3.7%「포인트」 높아 양호한 편으로 나타났으나, 域內主宗業體인 纖維 및 其他 製造業을 포함한 그밖의 産業은 低調한 편으로 나타났는데 이는 종이 및 印刷·出版과 化學·石油·石炭 및 푸라스틱業은 流動資産이 在庫資産보다 높으므로 短期支給能力이 양호하나 纖維와 其他製造業은 流動比率이 높으나 當座比率이 낮으므로 近視眼的 經營으로 在庫資産이 쌓여 不景氣時에는 심각한 資金難에 봉착할 것으로 예상되며 이에 관한 相細한 內譯은 <表 VI>에 表示되어 있다.

## 2. 安定性比率(stability ratio)

安定性比率은 企業의 財政狀態 즉 短期的으로는 企業의 支給能力을, 長期的으로는 景氣變動이나 市場變化등 外的經濟與件에 대응할 수 있는 能力을 測定하는 比率로서 資本調達 및 資本配分問題 등이 포함되며, 種類別로 살펴보면 아래와 같고, 이의 자세한 內譯은 <表 VI>에 있다.

### 1) 自己資本比率

自己資本比率은 總資本額과 自己資本과의 關係를 表示해 주는 比率로서 總資本에 대하여 自己資本이 몇 「퍼센트」나 차지하고 있는가를 나타내는데, 이 指標은 資本構成의 安定與否를 판단하는데 利用되며 50%이상을 標準比率으로 보고 있다.

域內製造業體의 自己資本比率이 21.2%로 標準比率에 비하여 현저하게 低調한 狀態를 나

타내고 있으며 全國產業平均比率에 비하여는 높은 비율을 나타내고 있다. 따라서 域內製造業體는 석유과동으로 인한 世界景氣의 沈滯와 國內의 經濟安定化政策으로 不況局面에 접어든 現時點에서는 固定的利子の 支給과 出資者에 대한 適正配當問題가 의문이 되며, 資本市場에서의 信賴度 상실문제까지도 考慮되, 連轉資本調達이 우려되고 있다.

業種別로 살펴보면 域內主宗產業인 纖維業 및 其他 製造業과 종이 및 印刷·出版業이 各 21.9%·21.6%·21.8%로 域內製造業體의 産業平均比率보다 조금 양호하나 전반적으로 域內製造業體는 低調한 進입으로 資本調達の 어려움이 있다. 즉 自己資本보다는 他人資本으로 運營되며, 이에 따른 資金費用이 늘어나고 있는 실정이다.

#### 2) 負債比率

負債比率는 總資本 중에서 自己資本과 他人資本과의 관계를 나타내는 比率로서 이 指標도 自己資本比率와 같이 資本構成의 均衡與否 즉 安定性を 測定하는데 利用되며 100%以下를 標準比率로 보고 있다.

域內製造業體의 경우 負債比率가 370.9%이므로 標準比率에 비하여 현저하게 높은 比率를 나타내고 있으며, 全國産業平均比率보다는 약간 좋은 狀態를 나타내고 있으나 安定성이 좋지 않은 것으로 나타났다.

業種別로 살펴보면 纖維, 종이 및 印刷·出版 및 其他 製造業은 域內製造業體의 産業平均比率보다 조금 양호하나 이 외의 製造業은 産業平均 보다 더욱 나쁜 狀態이다. 이는 域內製造業體의 安定성이 그만큼 떨어되어 있으며, 財務構造의 均衡을 파괴하고 資本調達の 어려움을 초래하여 資金難을 加重시키는 要因이 되었다.

#### 3) 固定比率

固定比率는 自己資本에 대하여 固定資産이 및 「퍼센트」나 되는 가를 나타내는 比率로서 資本配分の 適否狀態 즉 自己資本의 固定化程度를 나타내는 比率인데 一般的으로 100%以下를 標準比率로 보고 있다.

域內製造業體의 固定比率는 174.1%로 標準比率보다 높은 比率를 나타내며 全國製造業體의 平均比率 263.2% 보다는 낮은 比率를 나타내고 있다.

業種別로 살펴보면 化學·石油·石炭 및 푸라스틱業이 94.6%로 적정하다 볼 수 있고 纖維業은 107.3%로 약간 높으나 그외의 業體는 현저하게 높은 比率를 나타내고 있다. 이는 固定資産에의 過剩投資가 아닌가 생각할 수도 있으나 企業擴張의 意慾的인 設備라 생각할 때는 自己資本에 의하여야 하거나 固定負債에 의하여 投資하는 것이 당연하나, 財務構造上으로 보면 流動負債比率가 높으므로 이의 改善이 要된다.

#### 4) 固定長期適合率

資本配分の 適否狀態를 判斷하는데 補助比率로 사용되는 比率로서 一般的으로 100%以下

를 標準比率로 보고 있다.

域內製造業體의 固定長期適合率は 79.8%로 標準比率와 같이 適正比率를 나타내고 全國產業平均比率보다 낮은 比率를 보여 주고 있다.

業種別로 보던 非金屬鑛物業, 飲食料品業, 종이 및 印刷·出版業이 各各 107%·99.8%·90.1%로 全國產業平均比率보다 높은 比率를 나타내고, 그밖의 業體는 全國產業平均比率보다 낮은 比率를 나타내고 있다. 全國產業平均比率보다 높은 比率를 나타낸 業體중에서 非金屬鑛物業은 標準比率보다 높은 比率를 나타내므로 自己資本과 固定負債의 合計額을 증가하는 固定資産을 보유함으로써 固定資産投資의 상당부분이 短期性 資金으로 충당되어 運轉資金에 압박을 주고 있으며 그밖의 業體는 보편적으로 걱정하게 나타났다.

### 3. 活動性比率(Activity ratio)

活動性이란 企業이 收益의 提高를 위하여 活用되는 資産, 즉 資源을 어느 정도 效率적으로 運用하고 있는가를 表示하는 比率로서 企業收益의 정도는 企業活動의 정도에서 決定되므로 收益性比率와는 밀접한 關係를 맺고 있다. 따라서 企業의 一定한 資本으로 보다 많은 收益을 얻기 위하여서는 回轉率을 向上시키는 것이 關鍵이라 하겠고 이의 相細한 內譯은 <表 VI>에 있다.

#### 1) 總資本回轉率

總資本回轉率은 總資本의 運用效率 또는 運用能力을 나타내는 指標로 回轉率이 높은 것은 賣出債權, 在庫資産, 固定資産등이 效率적으로 活用되어 그들의 回轉速度가 높은 것을 뜻한다. 一般적으로 1回轉을 標準回轉率로 하고 1回轉 이하인 것은 賣出額이 總資本보다 적은 것으로 投下資本(自己資本+他人資本)에 비해 賣出額이 過少하다는 것을 意味한다.

域內製造業體의 總資本回轉率은 1.2回轉으로 標準回轉率보다 높게 나타나고 있으나 全國產業平均回轉率에 비하여 0.07回轉 낮게 나타나고 있다.

業種別로 살펴보면 飲食料業과 非金屬鑛物業이 各各 0.87회와 0.48회로 標準回轉率과 域內產業平均回轉率보다 낮으며 纖維業과 其他製造業은 標準回轉率보다 높으나 域內產業平均回轉率보다 조금 낮으며, 그밖의 業體는 標準回轉率과 域內產業平均回轉率보다 높다. 그러므로 飲食料業과 非金屬鑛物業이 投下資本(總資本)에 비하여 賣出實績이 가장 低調한 것으로 나타났다.

#### 2) 自己資本 및 資本金回轉率

自己資本回轉率은 自己資本의 利用能率을 測定하는 指標로 이것이 낮으면 自己資本이 效率적으로 活用되지 못하는 것을 나타내거나 또는 經營計劃의 不實 내지는 過大出資등을 表示하며, 이것이 높으면 賣出額이 過多하거나 自己資本이 過少함을 意味한다.

域內製造業體의 回轉率은 5.63回轉으로 總資本回轉率의 4.7배에 달하고 있다. 그런데 總資本回轉率이 1.2회에 불과함으로 過大營業狀態로 인한 賣出額過多라고는 볼 수 없고, 自己資本回轉率이 높은 것은 實質的으로 自己資本의 不足을 뜻하므로 他人資本을 무리하게 調達했다는 사실을 증명해 주고 있다.

業種別로는 纖維業이 8.57회로 域內產業平均回轉率보다 높고 纖維業外 製造業體는 모두 域內產業平均回轉率보다 낮다. 모든 製造業體의 總資本回轉率보다 自己資本回轉率이 높은 것은 實質的 自己資本의 不足을 뜻하므로 他人資本을 무리하게 調達했음이 밝혀졌다.

### 3) 固定資產回轉率

固定資產回轉率은 純賣出額에 대한 固定資產의 比率로서 固定資產의 效率성과 관련하여 資本의 固定化 정도를 판단하는 比率이다.

域內製造業體의 回轉率은 3.24回轉으로 全國產業平均回轉率보다 0.5回轉 빠르므로 固定資產이 經營活動에 效率的으로 利用되어 收益性, 流動性이 向上되었으나 固定資產投資가 활발하지 못했다는 것을 나타내고 있다.

業種別로 보면 纖維業과 化學·石油·石炭 및 플라스틱業만이 域內產業平均보다 높은 回轉率을 보여 域內產業平均回轉率을 높게 하였으며, 그밖의 業體는 域內產業平均回轉率보다 낮은 回轉率을 보여주고 특히 飲食料品業과 非金屬鑛物業은 回轉率이 낮으므로 固定資產이 經營活動에 效率的으로 利用되지 않아 收益性, 流動性이 낮고 固定資產投資가 활발하였음을 나타내고 있다.

### 4) 其他 活動性比率

첫째, 在庫資產의 現金化速度 및 適正化 與否를 判定하는 在庫資產回轉率은 域內產業平均回轉率이 6.04回轉으로 全國產業平均回轉率보다 0.64回轉 낮게 나타났는데 이는 企業의 販賣活動에 대한 勞力과 景氣가 好調를 보인 結果라 할 수 있으며 이러한 영향을 全北地域이 낮게 받고 있다는 것을 알 수 있다.

業種別로 보면 飲食料品業이 11.67回轉으로 제일 높고, 그 다음은 종이 및 印刷·出版業(7.93回), 纖維業(5.01回), 化學·石油·石炭 및 플라스틱業(4.46回) 順으로 나타났으며 非金屬鑛物業이 2.39回轉으로 제일 낮은 回轉率을 보이고 있다.

둘째, 賣出債權의 現金化 速度를 나타내는 賣出債權回轉率은 域內產業平均回轉率이 7.49回轉으로 全國產業平均回轉率보다 1.68回轉 낮게 나타나고 있으나 큰 差異가 없으므로 그다지 나쁘다고 볼 수는 없다.

業種別로 보면 飲食料品業과 其他製造業이 各各 14.57回轉·13.73回轉으로 제일 높고 그 다음 纖維業(9.99回), 非金屬鑛物業(5.79回), 종이 및 印刷·出版業(4.53回), 化學·石油·石炭 및 플라스틱業(4.26回) 順으로 나타났는데 飲食料品業의 現金販賣과 其他製造業中 貴

金屬製造業體의 信用狀에 의한 全量輸出이 賣出債權回轉率을 높게 하였다.

#### 4. 收益性比率(profitability ratio)

收益性이란 넓은 개념이며 經營能率, 經營能力등 다양한 뜻을 내포하고 있으나 一般적으로 一定期間의 經營成果를 뜻하는 것으로서, 企業의 諸經營政策과 意思決定 그리고 經營行動의 集約된 結果인 것이다.

企業經營의 궁극적 目標은 收益性的의 提高에 있다. 그러므로 收益性分析은 經營成果의 評價面에서 중요한 意味를 가진다.

收益性分析에서는 總資本利益率과 自己資本利益率을 代表的인 指標로 사용하고 있는데 이를 살펴보면 다음과 같으며 이에 관계되는 比率은 <表 Ⅵ>에 相細히 나타나고 있다.

##### 1) 總資本利益率

總資本利益率은 企業에 投下된 總資本의 收益力을 판단하는 代表的인 比率로서 總資本에 대한 純利益의 比率로 나타내며 10% 정도를 標準比率로 보고 있다.

域內産業平均比率은 4.12%로 標準比率 보다 5.88%「포인트」下廻하고 있으나 全國産業平均比率에 비하여 7.53%「포인트」높게 나타나고 있는데 全國에 비하여는 좋은 狀態이나 標準에 未達하고 있으므로 域內製造業體가 經營上 改善의 餘지를 많이 안고 있음을 지적해 주고 있다.

業種別로 보면 飲食料品業과 纖維業이 各各 19.8%·8.1%로 域內産業平均比率보다는 높고 이밖의 製造業體는 域內産業平均比率보다 낮은 比率을 보이고 있으나 缺損을 보인 業體는 나타나지 않고 있다. 그런데 純利益構成率을 보면 非金屬鑛物業(9.6%), 纖維業(4.4%), 종이 및 印刷·出版業(2.6%), 飲食料品業과 其他 製造業(2.3%), 化學·石油·石炭 및 플라스틱業(1.6%)順으로 나타나고 있으므로 飲食料品業의 營業狀態가 아주 좋은 結果를 나타내고 있다.

##### 2) 自己資本利益率

自己資本利益率은 企業의 出資者가 事業에 投下한 資源의 收益性을 測定하는 尺度로서 企業實體로서 보다는 出資者의 立場에서 중요시되며 配當政策樹立에도 有效하게 사용되는 比率이다. 自己資本利益率은 獲得한 利益의 配分내지 귀속과정에 있어서의 크기를 決定하는 것이며, 또한 財務的 크기를 決定한다.

域內産業平均比率은 19.4%로 全國産業平均比率보다 26.7%「포인트」높게 나타나고 있으므로 양호한 結果를 나타내고 있으나 負債比率이 높으므로 自己資本 不足現象을 나타내고 있음이 밝혀 졌으며 또한 配當政策에 問題點이 있는 것으로 나타났다.

業種別로 살펴보면 纖維業과 非金屬鑛物業이 各各 37.0%·25.2%로 域內産業平均比率보

<表-VI>

業種別 財務比率表

단위: %, 回轉

項 目	業 種						全 製 造 業	
	飲 食 料 品	織 維	종이 및 印刷· 出版	化學·石炭· 石油 및 석 유	非金屬 鑛 物	其 他	全 北	全 國
I. 流動性比率								
1. 流動比率	77.1	127.7	92.1	96.0	86.8	104.6	102.4	98.9
2. 當座比率	38.0	47.1	59.0	54.4	42.4	36.1	50.7	39.9
II. 安定性比率								
1. 自己資本率	—	21.9	21.8	19.4	18.1	21.6	21.2	17.0
2. 固定比率	277.6	107.3	192.4	94.6	239.6	159.9	174.1	263.2
3. 固定長期適合率	99.8	53.1	90.1	64.5	107.0	74.9	79.8	93.3
4. 負債比率	429.3	356.9	359.0	415.4	452.1	363.9	370.9	487.9
5. 流動負債比率	251.1	254.9	245.3	368.8	328.2	250.5	252.8	305.8
6. 固定負債比率	178.1	102.0	113.4	46.6	123.9	113.4	113.1	182.1
III. 活動性比率								
1. 總資本回轉率	0.87	1.88	0.84	1.04	0.48	1.10	1.20	1.27
2. 自己資本回轉率	4.58	8.57	3.86	5.36	2.64	5.45	5.63	6.88
3. 固定資產回轉率	1.65	7.99	2.01	5.66	1.10	3.41	3.24	2.74
4. 在庫資產回轉率	11.67	5.01	7.93	4.46	2.39	4.15	6.04	6.07
5. 賣出債權回轉率	14.57	9.99	4.53	4.26	5.79	13.73	7.49	9.17
IV. 收益性比率								
1. 總資本經常利益率	42.3	15.1	31.6	4.4	4.6	3.0	7.3	-0.23
2. 總資本純利益率	19.8	8.1	2.2	1.7	4.6	2.7	4.12	-1.35
3. 自己資本經常利益率	22.4	68.9	14.7	22.6	25.2	13.9	34.4	-1.25
4. 自己資本純利益率	10.5	37.0	10.1	8.6	25.2	12.7	19.4	-7.32
5. 賣出額經常利益率	4.9	8.0	3.8	4.2	9.6	2.5	6.1	-0.18
6. 賣出額純利益率	2.3	4.3	2.6	1.6	9.6	2.2	3.4	-1.06
7. 賣出額營業利益率	8.2	11.6	15.9	1.7	9.8	7.8	12.4	7.28

資料·韓銀刊 企業經營分析(1981) 및 調査資料.

다 높게 나타났으며, 그밖의 業體는 其他製造業(12.7%), 飲食料品業(10.5%), 종이 및 印刷·出版業(10.1%), 化學·石油·石炭 및 플라스틱業(8.6%)順으로 域內産業平均比率보다 낮게 나타나고 있다.

3) 賣出額營業利益率

賣出額營業利益率은 營業外收益과 費用을 제외한 순수한 營業利益이 賣出額에 대해 얼마만한 비중을 차지하고 있는가를 測定하는 것으로 企業의 經營能率을 판단하는 重要한 指標이다.

域內産業平均比率은 12.4%로 全國産業平均比率보다 5.1%「포인트」높게 나타났으며 總資本回轉率이 높으므로 經營能率은 양호하다고 밝혀졌다.

業種別로 살펴보면 종이 및 印刷·出版業이 15.9%로 域內産業平均比率보다 3.5%「포인

트」 높고, 纖維業(11.6%), 非金屬鑛物業(9.8%), 飲食料品業(8.2%), 其他製造業(7.8%), 化學·石油·石炭 및 푸라스틱業(1.7%)順으로 域內産業平均比率보다 낮게 나타났으나 모두 經營能率이 양호한 것으로 밝혀졌다.

#### 4) 賣出額純利益率

賣出額純利益率은 企業營業活動의 최종 結果를 대표하는 純利益과 賣出額을 對比하여 企業의 營業能率을 總合적으로 판단하는데 사용되는 比率이다.

域內産業平均比率은 3.4%로 全國産業平均比率보다 4.46%「포인트」나 上廻하고 있으므로 全國에 비하여 經營能率이 양호한 것으로 나타나고 있다.

業種別로 살펴보면 非金屬鑛物業와 纖維業이 各各 9.6%·4.3%로 域內産業平均比率보다 높게 나타났으며, 종이 및 印刷·出版業(2.6%), 飲食料品業 및 其他製造業(2.3%), 化學石油·石炭 및 푸라스틱業(1.6%)順으로 域內産業平均比率보다 낮게 나타나고 있다.

이상과 같은 結果는 賣出源價面에서 域內産業平均比率이 全國産業平均比率보다 9.6%「포인트」가 낮은 有利한 條件에 기인된 것일 뿐, 一般管理費 및 販賣費는 아직도 全國水準에 비하여 4.4%「포인트」營業外費用이 2.2%「포인트」上廻하고 있으므로 製品生産 이후부터 販賣에 이르기까지의 過程上에서는 域內製造業體들이 非合理的인 經營을 하고 있음을 나타내 주고 있다.

## Ⅶ. 主要財務比率의 比較分析

지금까지 地域製造業體의 財務構造를 構成比率과 關係比率을 利用하여 比較·分析하여 보았다. 그러나 企業의 財務構造는 他企業과 比較 可能할 때에 그 適正與否가 더욱 명확하게 부각된다. 여기서는 域內製造業體의 主要財務比率을 우리나라 全國産業平均比率 및 標準比率과 先進國의 경우와 比較·分析하여 그 實態를 明確히 파악하고자 한다.

〈表 Ⅶ〉에서 보는 바와 같이 우리나라 製造業體의 財務構造상의 취약점은 무엇보다도 自己資本比率의 低位에 있다. 특히 域內製造業體의 경우 21.2%로 標準比率에 비해 28.8%「포인트」나 낮고, 79年度 日本보다는 1.9%「포인트」 높으나, 79年度 美國이나 西獨보다 各各 29.0%「포인트」·11.13%「포인트」 낮다. 그 중에서도 域內主宗産業인 纖維業과 其他製造業이 各各 21.9%·21.6%에 머물고 있어 財務構造의 改善이 시급한 問題로 대두되고 있다. 이같은 自己資本比率의 低位는 필연적으로 流動比率을 下落시켜 域內製造業體의 경우 102.4%(纖維業 127.7%, 其他製造業 104.6%)로 美國·日本·西獨의 경우에 비해 各各 68.71%「포인트」, 11.3%「포인트」, 84.74%「포인트」나 낮은 水準이다.

따라서 域內製造業體는 短期債務에 대한 支給能力이 不安한 狀態에 있다.

資本配分面에서 보면 域內製造業體의 固定比率이 174.1%(纖維業 107.3%, 其他製造業 159.9%)로 全國產業平均比率보다 62.1%「포인트」 낮고, 美國과 西獨에 비하여 各各 66.97%「포인트」, 55.08%「포인트」 높게 나타났으므로 域內製造業體의 資本配分이 현저히 固定化되는 경향을 보며 諸般 企業環境變化에 대한 經營의 靈活性을 弱화시키고 있다. 또한 日本에 비하여는 5.9%「포인트」 낮게 나타나고 있다.

活動性에 관해서 살펴보면 域內製造業體의 總資本回轉率이 1.2回轉(纖維業 1.88回轉, 其他製造業 1.18回轉)으로 標準回轉率의 약 절반밖에 되지 않았으며, 全國產業平均回轉率보다는 높으나, 日本과 西獨보다 各各 0.22回轉·0.16回轉씩 낮아지고 있어 資本運用面에서 改善의 여지가 많아지고 있다.

그런데 收益性을 보면 域內製造業體가 自己資本의 不足으로 自己資本利益率이 19.4%로 西獨의 4.3%에 비해 4배 이상으로 높고 美國에 비해 1.07%「포인트」 낮으나 標準比率로 接近해 가고 있다. 總資本利益率은 4.12%로 西獨에 비하여 2.73%「포인트」 높아졌으나 美國과 日本보다는 各各 4.36%「포인트」·1.68%「포인트」 낮은 실정이나, 標準比率보다 현저하게 낮다. 그러므로 域內製造業體는 財務構造가 相對적으로 劣한데다가 資本配分 역시 不合理하게 이루어져 資本이 固定化되고 있으므로 流動性이 惡化되어 資金難을 深化시키고 있다. 또한 他人資本에 의한 企業經營으로 金額的인 面에서는 收益性이 높아지고 있으나, 金融費用의 增大로 實質的인 面에서는 收益性이 낮은 것으로 分析된다.

〈表 Ⅷ〉

主要財務比率의 地域別 比較表

單位：%, 回轉

地域	年度	關係比率	資本構成	短期支給能力	資本配分	回轉率	利 益 率	
		自己資本比率	流動比率	固定比率	總資本	自己資本	總資本	
全北地域	1980	21.2	102.4	174.1	1.20	19.4	4.12	
	(섬유)	21.9	127.7	107.3	1.88	37.0	8.1	
	(기타)	21.6	104.6	159.9	1.18	12.7	2.7	
韓 國	1980	17.0	98.9	263.2	1.27	-7.32	-1.35	
	(섬유)	10.9	90.2	386.6	1.38	-15.47	-1.71	
	(기타)	24.4	116.2	140.5	1.54	3.05	0.67	
美 國	1979	50.2	171.11	107.13	—	—	8.49	
日 本	1979	19.3	113.7	180.0	1.42	30.1	5.8	
西 獨	1978	32.33	187.14	119.02	1.36	4.30	1.39	
標準比率		50% 이상	200% 이상	100% 이하	2(2.5)% 이상	20(15~20)% 이상	10(10~15)% 이상	

資料：韓國銀行刊 企業經營分析(1981) 및 調査資料

## VIII. 問題點과 改善方案

### 1. 問題點 提示

이상에서 域內製造業體들의 財務構造와 經營實態를 細部的으로 考察하여 不實要因을 究明하였으며, 여기에서 導出된 問題點을 提示하면 다음과 같다.

첫째, 域內製造業體는 資本配分面에서 自己資本이 지나치게 不足, 負債가 무려 自己資本의 약 3.7배(負債比率 370.9%)에 달하여 他人資本에 의존한 企業經營이 더욱더 深化되고 있다. 그리고 固定資產과 比較해 볼 때도 自己資本이 低調한 편이다(固定比率 174.1%).

一般的으로 自己資本이 不足할 경우 다음과 같은 結果를 가져온다. ① 金融緊縮時에 他人資本에 의한 資金調達이 원활하지 못하게 된다. 특히 短期借入金에 대한 의존도가 높을 수록 借入이 어려워질 가능성이 크다. ② 借入資本의 利率이 上昇하면 企業利益에 惡影響을 크게 미침. ③ 景氣變動時에 이에 대한 적응성이 낮고 景氣惡化時에는 財政難에 直面한다. ④ 資金調達餘力이 약하고 彈力的 經營政策을 實施할 수 없다. ⑤ 企業의 收益性이 低下될 경우, 固定的 利率費用을 補償할 수 없을 뿐만 아니라 出資者에 대한 적절한 配當을 支給할 수 없으므로 資本市場의 信賴性이 상실되게 된다.

둘째, 資本調達面에서 流動負債의 構成比가 252.8%로 固定負債構成比率 118.1%의 약 2.1%배나 되었다. 한편 流動負債를 증가함으로써 純運轉資本의 不足現象을 立證해 주고 있다.

셋째, 域內製造業體의 一般管理費 및 販賣費는 全國產業平均比率를 4.4%「포인트」나 증가함으로써 利益管理面에서 소홀히 함이 나타났다.

### 2. 改善方案

問題點에서 提示된 企業財務構造의 不實要因의 改善方案은 企業마다 特性이 다르므로 一律的인 改善方案을 適用할 수 없으므로 여기서 提示하는 改善方案은 共通的인 것이다.

첫째, 自己資本調達增大와 企業의 適正規模化

域內製造業體는 自己資本比重을 一定水準까지 擴大시켜 對外公信力을 強化하는 한편 長期的으로 企業의 適正規模化를 꾀한다. 이의 細部的의 方法으로는 ① 自己資本調達の 원장, ② 企業資金의 社內留保로서 資產再評價 및 各種積立金과 充當金計上, ③ 自己金融에 의한 施設改替나 擴大등 技術革新에 대한 補助金制度實施등이 있다.

둘째, 適正 純運轉資本確保

域內製造業體는 流動負債를 適正水準으로 줄이는 한편 流動資產을 늘려 適正한 純運轉資

本確保로 企業内外의 經濟與件 變化에 신속성 있게 대처하는 기틀을 다져야 할 것이다.

세제, 運轉資本 및 自己資本擴充

費用억제에 의하여 지속적이고 安定的인 收益性 提高를 통해 運轉資本 및 自己資本의 擴充을 기해야 할 것이다.

내재, 企業資金運用的 健全化

資金運用面에서 固定資金計劃과 運轉資金計劃에 의하여 企業資本의 調達·運用計劃을 綿密하게 樹立하여야 한다.

### 參考文獻

- 金熙執, 「新經營分析」, 서울: 博英社, 1979.  
經濟企劃院, 「韓國統計年鑑(企業經營)」, 서울: 同調查統計局, 1980-27호.  
大邱銀行, 「經濟分析」, 大邱: 同銀行企劃調查部, 1979.  
朴廷寬, 「現代財務管理」, 서울: 茶山出版社, 1980.  
商工部, 「中小企業에 관한 年次報告書」, 서울: 商工部, 1980.  
李正圭, 「經營分析要論」, 서울: 法文社, 1980.  
池 清, 「財務管理論」, 서울: 貿易經營社, 1980.  
朝鮮大學校經營研究所, 「經營研究」, 光州: 同研究所, 1980.  
中小企業銀行, 「韓國의 中小企業(中小企業의 經營實態)」, 서울: 同調查部, 1980.  
韓國銀行, 「企業經營分析」, 서울: 同銀行, 1981.  
韓國產業銀行, 「財務分析」, 서울: 同銀行企劃調查部, 1981.  
沈炳求·李正圭·徐相龍, 「財務管理」, 서울: 博英社, 1978.  
80年 11月 11日 改正 上場法人등의 會計處理에 관한 規定.  
李海東, 「81年度版 財務諸表規則解說」, 서울: 一潮閣, 1981.  
Spiller, Earl A. Financial Accounting. Home wood, illinois: Richard D. Irwin, Inc, 1977.