

재무제표의 이해와 활용

SHAPE 과정 2013.3.20.
최 순재

“재무제표 모르면 임원 자격 없어”

- 박삼구 회장 재무교육 지시

“재무제표를 모르면 임원이 될 자격이 없다.”

박삼구 금호아시아나그룹 회장이 최근 각 계열사 임원들에게 재무제표를 완벽하게 공부하라고 지시하면서 경고한 말이다.

5일 금호아시아나에 따르면 그룹 계열사 임원들은 박 회장 지시로 재무 교육을 꾸준히 받고 있다. 이미 금호아시아나 계열사 임원들은 교육을 마쳤으며 최근에는 지난해 인수한 대우건설 임원들을 대상으로 2박3일 동안 재무 교육을 실시했다. 임원 116명은 2개월간 인터넷을 통한 사전 교육을 거쳐 재무관리능력 향상 과정을 이수했다. 신규 임원이 선임되면 또 이런 교육을 실시할 예정이다.

박 회장은 그룹 계열사 임원 회의에서 경상이익도 세목별로 분류해 구체적으로 파악하도록 했다.

중앙대 신입생 모두 회계수업 박용성이사장 "대졸자, 재무제표 정도는 읽어야"

오는 3월부터 중앙대학교 신입생들은 전공에 관계 없이 회계 수업을 의무적으로 듣게 된다. 국내에서 경영학 세부 분야가 비전공자를 포함한 전체 신입생들에게 필수 과목으로 지정되기는 이번이 처음이다. 박범훈 중앙대 총장은 18일 "2009학년도 신입생을 대상으로 한 교양 필수과목으로 '회계와 사회'를 신설했다"며 "모든 신입생들은 전공을 막론하고 매주 2시간씩 '회계와 사회' 과목을 수강해야 한다"고 밝혔다. 박 총장은 이어 "취업난이 가중되면서 문과대학 졸업생조차도 자신의 전공을 살려 직장을 구하는 경우가 드물다"며 "1학년 때부터 조직생활에 필수적인 회계 기초를 접함으로써 기업에 들어가 경영학을 새롭게 교육받는 폐해를 없앨 수 있을 것"이라고 덧붙였다.

2학점짜리 강의인 '회계와 사회' 수업은 한 학기 동안 진행된다. 신입생들은 회계의 목적 및 분류, 재무제표를 읽는 방법 등 회계의 기본 개념을 폭넓게 배우게 된다. 중앙대는 이와 함께 신입생들의 논리력 향상을 위해 '논리와 사고' 수업도 교양 필수과목으로 새롭게 개설했다. 이렇게 중앙대가 회계 수업을 필수과목으로 개설한 것은 박용성 이사장(두산그룹 회장·사진)의 의지가 적극 반영된 결과로 풀이된다. 지난해 중앙대 재단을 인수한 박 이사장은 취임 후 실용적인 대학 교육을 강조해왔다.

미래 사회를 이끌어 나갈 핵심 인력으로, 대학생들이 사회에 원활하게 흡수되기 위해서는 기업에서 필요한 교육을 대학에서 철저히 시켜야 한다는 철학을 견지해 온 것. 이에 따라 박 이사장은 대학 졸업생의 70~80%가 기업 등으로 진출하는 상황에서 신입생 단계에서부터 사회생활에 실질적인 도움이 되는 수업을 받아야 한다고 목소리를 높여왔다. 실제로 박 이사장은 "상경계열 전공자가 아니더라도 대학 졸업생이라면 누구나 대차대조표, 손익계산서 등 기본적인 회계 정보를 읽을 줄 알아야 한다"며 경영학 교육의 필요성을 주장해온 것으로 알려졌다.

중앙대 관계자는 "향후 다른 경영학 과목을 신입생들의 교양 필수과목으로 신설하는 방안도 검토하고 있다"며 "학생들의 학업 부담은 늘어나겠지만 졸업 무렵에는 다른 대학 출신과는 차별화된 경쟁력을 갖추게 될 것"이라고 전했다.
[방정환 기자]

재무제표(Financial Statements)

- 재무회계의 최종산물로서 기업의 재무상태 및 경영성과에 대한 회계보고서
- 일정 기간동안의 기업의 재무활동, 투자활동, 영업활동의 결과를 요약 보고
- 종류:
 - 1)재무상태표 2)포괄손익계산서
 - 3)현금흐름표 4)자본변동표

1. 재무상태표

(Statement of Financial Position)

- 일정시점에서의 기업의 재무상태에 관한 정보를 제공하는 보고서
- '대차대조표'(Balance Sheet: B/S) 라고도 함
- 일정시점에서의 기업의 자산, 부채, 자본의 내역을 보여 줌

재무상태표의 예

서강주식회사
재무상태표

2010. 12. 31.

자산		부채와 자본	
유동자산:		부채	
현금, 예금	7,100	유동부채:	
단기매매증권	11,000	매입채무	8,900
매출채권(순액)	19,200	미지급이자	1,250
재고자산	6,500	단기차입금	10,000
선급보험료	1,700	고정부채:	
비유동자산:		장기차입금	44,000
토지	29,000	자본	
건물(순액)	14,000	자본금	40,000
기계설비(순액)	18,000	이익잉여금	2,350
자산총계	106,500	부채와 자본총계	106,500

2. 손익계산서 (Income Statement)

- 정의:
일정기간 동안 회계실체의 경영성과보고서
- 구성 요소:
 - 수익(Revenue)
 - 비용(Expenses)
 - 순이익 (Net Income, or Earnings)

참고: 손익계산서 명칭의 변화

Profit and Loss Statement (P/L)

Income Statement (I/S)

Earnings Statement (E/S)

IFRS: 포괄손익계산서

(Statement of Comprehensive Income)

- 구성 요소:
 - 수익(Revenue)
 - 비용(Expenses)
 - 순이익(Profit, Net Income, or Earnings)
 - +(-)기타포괄손익
 - 포괄이익(Comprehensive Income)

*기타포괄손익: 순이익에 포함되지 않은 이익이나 손실

기타포괄손익 (Other Comprehensive Income)

- 당기순이익에 반영되지 않은 손익
- 기업의 손익거래에 의한 주주의 부의 변화임에도 불구하고 손익계산서에 나타나지 않는 항목
 - 매도가능증권평가손익
 - 해외사업환산차손익
 - 현금흐름위험회피 파생상품평가손익
 - 자산재평가이익

=>미실현평가손익으로 자본의 한 항목으로 기록함(기타포괄손익누계액)

손익계산서의 예(다단계식)

서강주식회사	손익계산서	2010년 1월 1일- 2010년 12월 31일	
매출		₩	52,500
매출원가			35,040
매출총이익			17,460
판매비와 일반관리비:			
급료	₩	4,500	
임차료		4,000	
운송비		500	
광고비		2,800	
감가상각비		1,900	(13,700)
영업이익			3,760
금융수익:			
이자수익	₩	100	
단기매매증권처분이익		50	150
금융비용:			
이자비용			(1,250)
법인세차감전계속사업이익			2,660
법인세비용			(610)
당기순이익			2,050
매도가능증권평가손실			(900)
총포괄이익		₩	1,150

3. 자본변동표 (Statement of Owners' Equity)

- 한 기간 동안의 자본변동에 관한 사항을 요약하여 보고한다(이익잉여금처분계산서는 자본중 이익잉여금의 변동만 보고)
- 자본은 출자한 납입자본과 이익잉여금으로 구성되어 있다. 납입자본은 증자에 의해 늘어나며 감자에 의해 줄어들게 되며, 이익잉여금은 벌어들인 순이익에서 주주에게 배당을 차감한 만큼 늘어나게 된다.

자본변동표의 예

자본변동표

서강주식회사

2010년 1월1일 - 2010년 12월 31일

	자본금	이익잉여금	총계
2010년 1월 1일	₩ 30,000	₩ 1,600	₩ 31,600
유상증자	10,000		10,000
당기순이익		1,150	1,150
배당금	<u> </u>	<u>(400)</u>	<u>(400)</u>
2009년 12월 31일	<u>₩ 40,000</u>	<u>₩ 2,350</u>	<u>₩ 42,350</u>

4. 현금흐름표 (Statement of Cash Flows)

- 정의: 한 회계기간 동안 회계실체가 영업활동, 재무활동 및 투자활동에서 조달한 현금(현금의 유입)과 사용한 현금(현금의 유출)의 요약보고서
- 구성요소의 관계:
$$\text{현금의 유입} - \text{현금의 유출} = \text{현금의 증(감)}$$
- 양식: 직접법, 간접법

현금흐름표
서강주식회사
2010년 1월 1일
- 2010년 12월 31
일

영업활동으로 인한 현금흐름

당기순이익		1,150
현금유출이 없는 비용 등의 가산		
감가상각비		1,900
현금의 유입이 없는 수익 등의 차감		
단기매매증권처분이익		(50)
영업활동으로 인한 자산·부채의 변동		
매출채권의 증가	(2,000)	
재고자산의 증가	(800)	
선급보험료의 감소	400	
매입채무의 증가	1,200	
미지급이자의 감소	(450)	(1,650)
		<u>1,350</u>

투자활동으로 인한 현금흐름

투자활동으로 인한 현금 유입액		
단기매매증권의 처분	1,250	
투자활동으로 인한 현금 유출액		
기계설비 구입	<u>(4,500)</u>	
		(3,250)

재무활동으로 인한 현금흐름

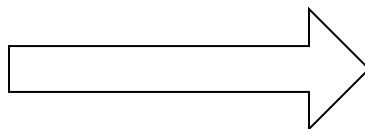
재무활동으로 인한 현금 유입액		
장기차입금의 증가	5,500	
재무활동으로 인한 현금 유출액		
단기차입금의 감소	(2,000)	
배당금 지급	<u>(400)</u>	
		<u>3,100</u>
현금의 증가		1,200
기초 현금 잔액		<u>5,900</u>
기말 현금 잔액		<u>7,100</u>

현금흐름표 - 2010년

2010년 1월 1일



₩ 5,900



2010년 12월 31일

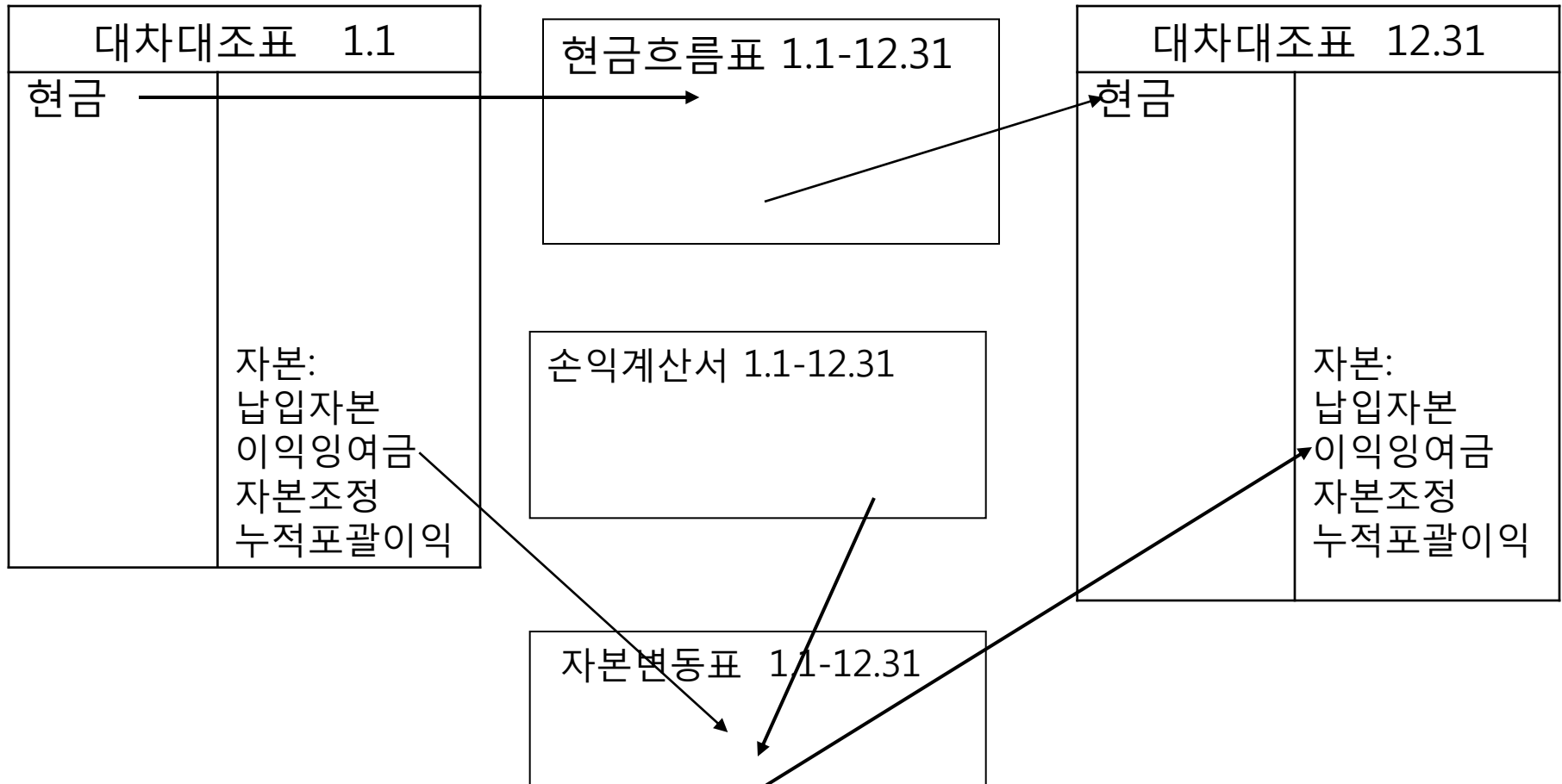


₩ 7,100

₩1,200의 증가:

- 영업활동 1,350
- 투자활동 (3,250)
- 재무활동 3,100

재무제표간의 관계



재무제표의 한계

- 중요한 정보이나 포함되지 않는 것이 있다. 기업 활동의 재무적인 측면만 보고한다.

경영자의 능력, 노사관계, 고객의 충성도, 대외관계 등은 보고되지 않는다.

- 역사적 원가로 기록된다. 가치의 변동이 고려되지 않는다.
- 어떤 금액은 추정치에 근거한다.
- 회계처리 방법에 따라 금액이 달라질 수 있다.

대차대조표와 손익계산서의 관계

자산 = 부채 + 자본

자산 = 부채 + [**납입자본** + **이익잉여금**]

자산 = 부채 + [**납입자본** + Σ (**수익** - **비용**)]

대차대조표(재무상태표)

자 산

부 채

자 본:

납입자본

이익잉여금

손익계산서

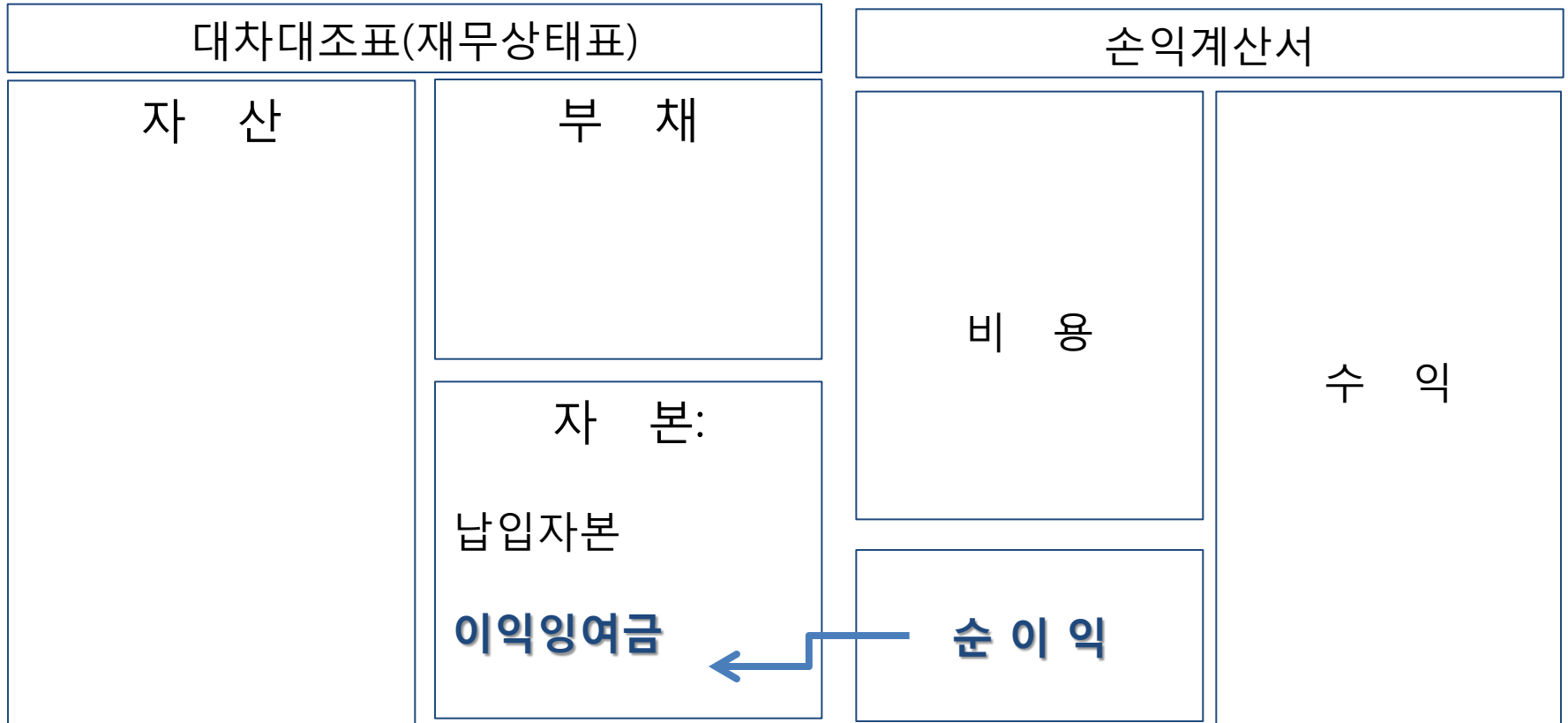
비 용

수 익

순 이 익



복식부기의 원리와 재무제표의 반영



<거래의 재무제표에의 반영 예 >

1. 김창식씨는 ₩5,000을 투자하여 서강소프트 회사를 설립하였다.
2. 은행에서 ₩3,000을 차입하였다.
3. 외상으로 ₩300의 컴퓨터를 구입하다.
4. 프로그램을 짜주고 현금 ₩500을 수취하다.
5. 차입금 중 ₩1,000을 갚다.
6. 종업권 급료 ₩150을 지불하다

재무제표를 이용한 기업분석

- 재무제표 분석의 목적
 - 기업의 과거의 경영내용 및 성과를 파악
 - 기업 관련 의사결정에 이용

- 비율(재무비율)의 유용성
 - 다른 기업과의 비교를 가능하게함
 - 기업의 과거 성과와의 비교를 가능하게함
- 비교:
 - 예측치와의 비교
 - 과거의 비율과의 비교
 - 동종산업의 경쟁기업과의 비교
 - 산업평균과의 비교

재무비율

수익성비율

총자본이익률	$\frac{\text{순이익} + \text{이자비용}(1-t)}{\text{평균총자본}}$	회사에투자된모든자본에대한수익성
자기자본이익률	$\frac{\text{순이익}}{\text{평균자기자본}}$	주주의 투자에 대한 수익성
매출액순이익률	$\frac{\text{순이익}}{\text{매출액}}$	영업효율성의지표,매출에 의해 창출된 이익의 크기
매출액영업현금비율	$\frac{\text{영업현금}}{\text{매출액}}$	매출에 의해 창출된 영업현금의 크기
주가이익비율	$\frac{\text{주당시가}}{\text{주당이익}}$	주식시장에서 순이익에 부여하는 가치
배당이익률	$\frac{\text{주당배당액}}{\text{주당시가}}$	주식의 시가대비 배당수익률을 측정

활동성비율

총자산회전율	$\frac{\text{매출액}}{\text{평균총자산}}$	수익창출을위해서용된자산의효율성
매출채권회전율	$\frac{\text{매출액}}{\text{평균매출채권}}$	매출채권 회수의 효율성
매출채권평균회수기간	$\frac{365\text{일}}{\text{매출채권회전율}}$	매출채권이 회수되는 평균기간의 측정
재고자산회전율	$\frac{\text{매출원가}}{\text{평균재고자산}}$	재고자산 관리 및 판매의 효율성
재고자산평균회전기간	$\frac{365\text{일}}{\text{재고자산회전율}}$	재고자산이 판매되는 평균기간의 측정
매입채무회전율	$\frac{\text{매입(매출원가)}}{\text{평균매입채무}}$	매입채무 상환의 효율성, 신용도 평가 (매입채무평균상환기간)

재무비율

유동비율	$\frac{\text{유동자산}}{\text{유동부채}}$	유동부채상환능력의측정
당좌비율	$\frac{\text{당좌자산}}{\text{유동부채}}$	보수적인 유동성의 측정
부채비율	$\frac{\text{총부채}}{\text{자기자본}}$	자기자본에 대한 타인자본의 상대적 크기
이자보상배율	$\frac{\text{영업이익(or EBIT)}}{\text{이자비용}}$	영업이익에 의한 이자비용 상환능력
현금기준이자보상배율	$\frac{\text{영업현금} + \text{법인세} + \text{이자비용}}{\text{이자비용}}$	영업현금에 의한 이자비용 상환 능력
원리금보상배율	$\frac{\text{영업현금} + \text{법인세} + \text{이자비용}}{\text{이자비용} + \text{원금}/(1-t)}$	영업현금에 의한 원리금 상환 능력

주식시장변수와 재무변수와의 결합

주가이익비율(PER)	$\frac{\text{주당시가}}{\text{주당순이익}}$	손익계산서상 W1에 대해 시장에서 지불하는 대가
주가장부가비율(PBR)	$\frac{\text{주당시가}}{\text{주당장부가}}$	대차대조표상 자산 W1에 대해 시장에서 지불하는 대가
주가매출액비율(PSR)	$\frac{\text{주당시가}}{\text{주당매출액}}$	손익계산서상 매출액 W1에 대해 시장에서 지불하는 대가
배당율	$\frac{\text{배당지급액}}{\text{당기순이익}}$	당기순이익에서 배당금으로 지급한 정도
배당수익률	$\frac{\text{주당배당지급액}}{\text{주당시가}}$	주식투자금액 중 배당금으로 회수한 부분

재무제표 분석에서 가장 관심 있는 주제: 기업의 미래의 수익성과 재무위험에 대한 파악

I. 수익성분석

1. 총자본이익율(ROA),
2. 자기자본이익율(ROE),
3. 주당순이익(EPS)

II. 재무위험분석

1. 부채비율
2. 유동비율
3. 이자보상비율

1. ROA(총자본이익율)

- Financing 방법에 영향 받지 않은 기업의 수익성을 평가
- 레버리지효과를 고려하지 않음
- 기업이 수익을 창출하는데 자산을 얼마나 잘 활용하였는가를 측정
- 기업의 총 투자된 자금이 얼마나 수익을 창출하는가 하는 기업의 근본 수익력을 측정

$$\text{ROA} = \frac{(\text{당기순이익} + \text{절세효과를 고려한이자비용})}{\text{평균총자산}}$$

예) 기업 A 와 기업 B

• 기업 A

B/S	
자산 1,000	부채 0
	자본 1,000

I/S	
수익	500
비용	<u>300</u>
세전이익	200
법인세(30%)	<u>60</u>
순이익	<u>140</u>

$$\Rightarrow \text{ROA} = 140 / 1,000$$

$$= 14\%$$

(기초총자산기준)

• 기업 B

B/S	
자산 1,000	부채 500
	자본 500

I/S	
수익	500
비용	300
이자비용	<u>50</u>
세전이익	150
법인세(30%)	<u>45</u>
순이익	<u>105</u>

$$\Rightarrow \text{ROA}$$

$$= (105 + 0.7 \times 50) / 1,000$$

$$= 14\%$$

(기초총자산기준)

- ROA의 분해

$$\begin{aligned} \text{ROA} &= \frac{(\text{당기순이익} + \text{절세효과를고려한이자비용})}{\text{평균총자산}} \\ &= \frac{(\text{당기순이익} + \text{절세효과를고려한이자비용})}{\text{매출}} \times \frac{\text{매출}}{\text{평균총자산}} \\ &= \text{이자전매출총이익율} \times \text{총자산회전율} \end{aligned}$$

* 절세효과를 고려한 이자비용 = (1 -세율) × 이자비용

ROA의 분해:

$$\text{ROA} = \text{매출액순이익율} \times \text{총자산회전율}$$

- 매출액순이익율은 매출 수익에 대한 비용의 크기에 의해 결정됨
 - 매출이 증가할 경우 비용이 증가하나 그 비율을 대체로 매출액 증가율을 하회함
 - 매출액순이익율을 클수록 바람직하며 이를 위해서는 비용의 감소, 가격의 증가가 필요
 - 매출액순이익율에 대한 추가의 분석을 위해서는 백분위재무제표가 유용
- 총자산회전율은 자산이 매출에 얼마나 기여하는가 하는 정도를 나타냄
- 이는 모든 자산이 합쳐진 총자산에 대한 활동성(효율성)을 나타내는 것으로 추가의 분석을 위해서는 각 자산 별로의 활동성지표를 산출할 수 있음

$$\text{매출채권회전율} = \text{매출액} / \text{평균매출채권}$$

$$\text{재고자산회전율} = \text{매출원가} / \text{평균재고자산}$$

$$\text{고정자산회전율} = \text{매출액} / \text{평균고정자산}$$

- ROA는 기업의 총자산이 순이익을 창출하는데 얼마나 기여하였나를 나타내주는 지표이다(기업실체의 입장).
- 이의 계산에 있어 세금효과를 고려한 이자비용을 더해주는 것은 이용된 총자본(자기자본+타인자본)의 자본비용을 고려하기 전의 이익을 고려하려고 하기 때문이다.
- 이자전이익을 고려함으로써 기업의 자본조달방법과 무관한 수익력을 보여준다.
- 이 비율을 특히 채권자에게 의미를 준다. 기업은 최소한 이자율을 상회하는 ROA를 보여야 한다.
- 세금효과를 고려하지 않기 위해 이자전세전순이익(EBIT: earnings before interest and tax)를 분자에 사용하기도 한다.

<예제> 서강주식회사의 최근 3년간의 수익성지표 및 추가 사항은 다음과 같다. a. 총자산이익율의 감소를 가져온 이유는 무엇으로 추정되는가? b. 매출액대비 매출원가의 비율이 줄어들면서 재고자산회전율이 높아지는 것을 어떻게 설명될 수 있는가?

총자산이익율 =매출이익율(세후,이자전) X					총자산회전율
1기:	10%	=	6.0%	X	1.7
2기:	9.6%	=	6.1%	X	1.6
3기:	9.2%	=	6.1%	X	1.5

백분위 손익계산서				개별자산의 회전율			
	1기	2기	3기		1기	2기	3기
매출	100.0%	100.0%	100.0%	매출채권회전율	4.3	4.3	4.2
매출원가	(79.7)	(79.6)	(79.4)	재고자산회전율	3.2	3.4	3.6
판.관비	(10.3)	(10.2)	(10.4)	고정자산회전율	0.8	0.7	0.6
법인세	(4.0)	(4.1)	(4.1)				
이자전이익	6.0%	6.1%	6.1%				

<풀이>

a. 매출액이익율은 일정수준을 유지함에 반해, 총자산회전율이 감소하여 총자산이익율이 낮아졌다. 총자산회전율이 떨어진 것은 고정자산회전율이 줄어듬에 기인하는 바가 크다고 보여진다. 이는 아마 최근 서강주식회사가 미래의 매출성장에 대비하여 고정자산에 투자를 많이하였을 가능성이 있다.

b. 재고자산통제시스템을 효율적으로 운영하여 많은 재고를 갖추지 않고 운영하였을 가능성이 있다. 효율적인 재고자산관리는 재고자산감모손실, 물류비용등을 절감시켜 매출원가를 감소시킬 수 있다.

2. ROE (자기자본이익율)

- 보통주 주주의 입장에서 기업의 수익력을 평가한 지표

$$\text{ROE} = \frac{(\text{순이익} - \text{우선주배당금})}{\text{평균자기자본}}$$

- 분자: 보통주 주주에 귀속되는 순이익으로서 이자비용이나 우선주배당금이 차감된 것임. 우선주배당금이 종종 무시되기도 한다.
- 분모: 보통주 주주의 지분의 평균으로서 자본에서 우선주자본금을 차감한 것이 정확하다고 볼 수 있으나 종종 무시되기도 한다.

예) 기업 A 와 기업 B

• 기업 A

B/S	
자산 1,000	부채 0
	자본 1,000

I/S	
수익	500
비용	<u>300</u>
세전이익	200
법인세(30%)	<u>60</u>
순이익	<u>140</u>

$$\Rightarrow \text{ROE} = 140 / 1,000$$
$$= 14\%$$

(기초자본기준)

• 기업 B

B/S		
자산 1,000	부채	500
	자본	500

I/S	
수익	500
비용	300
이자비용	<u>50</u>
세전이익	150
법인세(30%)	<u>45</u>
순이익	<u>105</u>

$$\Rightarrow \text{ROE}$$
$$= (105)/500$$
$$= 21\%$$

(기초자본기준)

=> 부채를 가진기업 B의 ROE가 더 높다.

예) 만일 원자재가가 상승하여 이익이 다음과 같이 저조하다면

• 기업 A

B/S	
자산 1,000	부채 0
	자본 1,000

I/S	
수익	500
비용	<u>420</u>
세전이익	80
법인세(30%)	<u>24</u>
순이익	<u>56</u>

$$\Rightarrow \text{ROE} = 56 / 1,000$$
$$= 5.6\%$$

(기초자본기준)

• 기업 B

B/S		
자산 1,000	부채	500
	자본	500

I/S	
수익	500
비용	420
이자비용	<u>50</u>
세전이익	30
법인세(30%)	<u>9</u>
순이익	<u>21</u>

$$\Rightarrow \text{ROE}$$
$$= 21/500$$
$$= 4.2\%$$

(기초자본기준)

=> 부채를 가진 기업 B의 ROE가 더 낮다.

재무 레버리지(financial leverage) 효과

수익성이 좋을 때는 부채를 많이 가질수록 기업의 ROE가 높으나, 수익이 낮을 때는 부채를 많이 가질수록 ROE가 낮아지게 된다. 이를 레버리지 효과라고 한다. 부채비율이 높을수록 레버리지 효과가 크므로 부채비율을 레버리지 비율이라고도 한다.

- ROE의 분해

$$\begin{aligned} \text{ROE} &= \frac{(\text{당기순이익} - \text{우선주배당금})}{\text{평균자기자본}} \\ &= \frac{(\text{당기순이익} - \text{우선주배당금})}{\text{매출}} \times \frac{\text{매출}}{\text{평균총자산}} \times \frac{\text{평균총자산}}{\text{평균자기자본}} \\ &= \text{매출이익율} \times \text{총자산회전율} \times (1 + \text{부채비율}) \end{aligned}$$

<예제> 위의 예제에서 서강주식회사의 추가 정보는 다음과 같다. a. 자기자본이익율이 증가한 이유는 무엇일 수 있는가? b. 레버리지가 유리하게 작용하였다고 할 수 있는가?

	1기	2기	3기
매출액이익율(이자후)	5.1%	4.9%	4.6%
총자산회전율	1.7	1.6	1.5
레버리지(1+부채비율)	<u>1.6</u>	<u>1.8</u>	<u>2.1</u>
자기자본이익율	<u>14.0%</u>	<u>14.2%</u>	<u>14.2%</u>

<풀이>

- 총 자본 중 부채의 증가로 인해 자기자본이익율이 증가하였다. 총 자산이익율은 감소하였으나(8.67%, 7.84%, 6.90%) 레버리지의 증가는 이를 상쇄를 초과하여 자기자본이익율이 증가하였다.
- 자기자본이익율이 총자산이익율을 초과한다는 것은 채권자로부터 조달된 자본(부채)가 그 자본비용(이자율)을 초과한다는 것을 의미한다. 그 초과분은 주주의 몫으로 귀속되므로 레버리지가 유리하게 작용한 경우이다.

3. 주당순이익(EPS)

- 주당순이익은 기업의 당기순이익을 주주들이 보유하고 있는 주식 숫자로 나눈것으로서 보통주 1주에 귀속되는 이익이 얼마인가를 나타낸다.
- $EPS = (\text{당기순이익} - \text{우선주배당금}) / \text{유통보통주식수}$
- 기본주당순이익, 희석주당순이익
- 주당순이익도 기업의 수익성을 고려할 때 사용되는 지표이나 이는 투하된 자본 혹은 자산의 액수는 고려하지 않은 것이다. 이 지표는 주가의 가격과 비교하여 계산한 주가이익비율(Price-Earnings Ratio)은 주식시장에서 흔히 사용되는 지표이다.

II. 기업 위험의 분석(재무위험의 분석)

1. 기업의 위험과 관련된 요소

- 물가, 이자율, 실업율, 경기침체 등 경기 전반적인 요인과 관련된 위험
- 경쟁의 증가, 원재료 공급, 기술의 변화, 정부 규제의 증가 등 산업 요인과 관련된 위험
- 노사분규, 재해, 경영자의 건강악화, 영업의 부실 등 기업 자체 요인과 관련된 위험
- 이와 같은 위험이 닥쳐서 기업이 어려워지면 궁극적으로 도산을 하게 되며, 도산의 직접적인 원인은 채무를 불이행하기 때문이다. 기업의 채부불이행과 관련된 위험을 재무위험이라고 부르기도 한다. 또한 기업이 현금을 조달할 수 있는 능력을 유동성이라고 부르기도 한다.

2. 단기유동성을 나타내는 재무비율

- 유동비율(유동자산/유동부채)
- 당좌비율(당좌자산/유동부채)
- 영업현금흐름대 유동부채비율
(영업현금흐름/유동부채)
- 운전자금 회전율(매출액/운전자본)

3. 장기유동성을 나타내는 재무비율

- 부채비율(부채자기자본비율)(부채/자기자본)
- 영업현금흐름대총부채비율(영업현금흐름/부채)
- 이자보상비율(세전이자전이익/이자비용)

참고:재무제표 비교

롯데 칠성 v.s. 보해양조

손익계산서

	롯데 칠성				보해		
항목	2009.12	2010.12	2011.12		2009.12	2010.12	2011.12
	GAAP(연결)	IFRS(연결)	IFRS(연결)		GAAP(연결)	IFRS(연결)	IFRS(연결)
매출액	13,011	18,483	20,872		2,273	1,297	1,303
매출원가	8,141	10,837	12,352		1,209	741	775
매출총이익	4,869	7,646	8,520		1,064	556	528
판매비와 관리비	4,257	6,264	6,761		800	507	486
인건비	1,686	2,214	2,330		201	168	166
감가상각비	353	265	317		20	16	18
무형자산상각비	19	184	212		1		
매출채권손상차손(대손상각비)	57	24	20		211	0	
경상개발비					6	7	7
광고선전비	472	789	693		150	128	109
기타판매비와관리비	1,671	2,789	3,188		211	187	187
영업이익	612	1,333	1,655		264	57	-282
비영업손익	-379	-507	-433		-38	-36	-382
금융손익	-138	-165	-139		-36	-45	-331
외환손익	81	-130	-111		-3	0	0
관련기업투자등 관련손익	7	-132	-54		23	4	7
세전계속사업손익	233	874	1,326		226	13	-341
법인세비용	155	249	555		70	10	-13
당기순이익(순손실)	79	625	771		156	-6,618	5,570

재무상태표(대차대조표)

	롯데 칠성				보해		
항목	2009.12	2010.12	2011.12		2009.12	2010.12	2011.12
	GAAP(연결)	IFRS(연결)	IFRS(연결)		GAAP(연결)	IFRS(연결)	IFRS(연결)
비유동자산	24,889	30,136	29,195		6,116	1,750	1,247
유형자산	13,359	15,233	15,107		1,145	1,182	1,016
투자부동산		1,031	1,422			232	56
무형자산	253	3,667	3,921		5	29	22
장기금융자산	5,925	8,533	7,236		4,694	126	133
관계기업투자	5,032	1,185	1,135		203	164	2
공동지배기업투자							
장기매출채권및기타채권	1	1	0			18	18
이연법인세자산	1	149	20		12		
생물자산							
기타비유동자산	318	336	355		57		
유동자산	4,632	6,252	6,796		5,620	4,376	1,195
현금 및 현금성자산	562	1,025	945		187	89	74
단기금융자산	1,396	429	594		4,462	76	64
매출채권 및 기타채권	1,202	2,522	2,693		164	197	186
재고자산	1,295	1,890	2,224		624	576	525
기타유동자산	178	387	340		183	29	31
매각예정비유동자산						3,409	316
자산총계	29,521	36,388	35,992		11,737	6,126	2,442

재무상태표 (대차대조표) (계속)

	롯데 칠성				보해		
<부채와 자본>							
비유동부채	6,454	8,857	5,482		650	282	196
장기금융부채	3,848	5,524	2,250		178	47	62
사채	3,747	4,014	2,044		150		
장기차입금		1,503	203		28	47	62
퇴직급여부채	87	162	124		66	87	34
장기충당부채	54	171	158				
이연법인세부채	2,465	2,964	2,794		22	148	100
기타비유동부채		36	156		384		
유동부채	3,134	5,655	9,070		9,836	11,022	1,733
매입채무 및 기타채무	2,522	3,236	3,627		365	344	421
단기금융부채	91	936	3,958		856	1,046	1,128
단기충당부채		2	2			10	8
기타유동부채	521	1,481	1,484		8,615	143	175
매각예정부채						9,478	
부채총계	9,588	14,513	14,552		10,486	11,304	1,929
자본총계	19,934	21,875	21,439		1,251	-5,177	513
지배주주지분	19,898	21,833	21,398		964	-2,093	527
자본금	68	68	68		110	126	220
자본잉여금	2,565	127	127		494	438	508
기타포괄손익누계액	8,695	5,710	4,521		19	42	40
기타자본구성요소	-3	-6	-9				-59
이익잉여금	8,574	15,933	16,691		341	-2,699	-183
비지배주주지분	35	42	42		287	-3,084	-13

현금흐름표

	롯데 칠성				보해		
항목	2009.12	2010.12	2011.12		2009.12	2010.12	2011.12
	GAAP(연결)	IFRS(연결)	IFRS(연결)		GAAP(연결)	IFRS(연결)	IFRS(연결)
영업활동현금흐름	1,024	1,534	2,060		-2,253	17	-205
당기순이익(손실)	79	625	771		156	-6,618	5,570
비현금수익비용가감	1,036	1,882	2,204		318	108	444
유무형감가상각비	730	924	978		91	79	89
금융자산처분손익	-1	0	0		0	0	37
순이자비용	7	259	252		1	3	6
외환손익	-89	137	110		-1		
관련기업투자등 관련손익	-7	132	54		-23	-4	5
기타	396	430	810		250	30	307
운전자본증감	-90	-572	-336		-2,727	6,587	-6,150
매출채권증가	-181	40	108		86	-19	-307
재고자산증가	148	-153	-307		59	24	51
매입채무증가	293	-332	-48		-91	-40	49
기타	-351	-128	-88		-2,782	6,622	-5,943
투자활동현금흐름	-4,766	-1,689	-1,665		-341	-118	-1
유형자산취득	-1,337	-1,406	-1,136		-95	-124	-124
유형자산처분	72	95	31		3	13	30
무형자산증감	-4	-13	-14		-3	-3	-6
금융자산증감	-398	-892	197		-12	-28	-209
기타	-3,108	502	-771		-239	18	308
재무활동현금흐름	3,506	314	-488		2,721	168	191
단기금융부채증감	-66	235	161		-143	146	-104
장기금융부채증감	3,828	113	-609		49	27	204
자본증감							92
배당금지급	-34	-34	-34		-6	-6	
기타	-222		-6		2,820		
기타현금흐름					3		
순현금흐름	-234	175	-80		124	66	-16
기초현금	795	850	1,025		63	23	89
기말현금	562	1,025	945		187	89	74

수익성, 재무위험 비교

		롯데칠성			보해		
		2009.12	2010.12	2011.12	2009.12	2010.12	2011.12
수익성	ROA	0.38	1.20	1.57	3.24	-12.69	-15.98
	ROE	0.52	1.77	2.45	8.52	-35.28	-69.16
	EPS	6,462	47,349	38,515	352	- 1,211	- 151
재무위험	부채비율	47.34	48.08	63.22	152.92	211.14	305.24
	유동비율	141.61	101.92	68.8	66.08	66.79	76.81
	영업이익이자보상비율	4.57	4.41	5.72	1.52	0.64	0.77

롯데칠성



보해양조

