

재무비율 분석

차례

- 개요
- 수익성분석
- 재무위험분석
- 성장성비율
- 자본변동표와 비율분석
- 공통형 재무제표와 추세분석
- 시장가치비율

개요

- 비율분석의 의의

- 비율분석(ratio analysis): 재무제표상의 관련 항목들을 대응시켜 비율을 산정하고 산정된 비율을 통하여 기업의 수익성을 평가하거나 재무위험의 정도를 평가하는 분석방법
- 예비적 분석
- 간편하고 이용하기 쉬움
- (한계점)
 - 분식회계로 인한 왜곡 가능성, 경제적 측면이 재무제표에 반영되지 못하는 문제(경영자의 능력, 연구개발능력, 지적 자산 등)
- 질적 분석, 회계정책 파악 필요

- 재무비율의 분류

- 수익성 분석비율, 재무위험 분석비율, 성장성비율, 시장가치비율

- 수익성 분석비율: 기업의 재무성과(수익성 비율), 자산의 활용도(효율성 비율)
 - 재무위험 분석비율: 기업의 채무이행능력(유동성 비율, 레버리지비율)
 - 성장성 비율: 기업규모의 증가, 이익의 증가 등 측정
 - 시장가치비율: 기업에 대한 시장의 가치평가결과와 재무제표 항목을 관련시켜 산정되는 비율

표 3-1

재무비율의 분류

비율의 분류		비율의 의미	비율의 예
수익성 분석비율	수익성비율	기업경영에서 발생한 이익을 투자자본이나 매출액과 대비 시켜 나타낸 비율	자기자본이익률, 총자산이익률, 매출액총이익률, 매출액영업이 익률, 매출액순이익률
	효율성비율	영업활동에 투입된 자산의 활용 정도를 측정하는 비율	총자산회전율, 영업운전자본회 전율, 매출채권회전율, 재고자산 회전율, 비유동자산회전율
재무위험 분석비율	유동성비율	기업의 단기적 지급능력을 평가하는 비율	유동비율, 당좌비율, 현금비율, 영업현금흐름 대 유동부채 비율
	레버리지비율	타인자본 의존에 따른 장기적 지급능력을 평가하는 비율	부채비율, 이자보상비율, 고정비 율, 고정장기적합률
성장성비율		기업규모의 증가, 이익의 증가 등을 측정하는 비율	총자산증가율, 자기자본증가율, 매출액증가율, 순이익증가율
시장가치비율		기업의 주식가격과 재무제표 항목을 대비시키는 비율	주가이익비율, 주가순자산비율, 주가매출액비율, 주가현금흐름비율

- 기타 분류방법

- 재무상태표비율: 비율을 구성하는 항목들이 재무상태표 항목
- 손익계산서비율: " 포괄손익계산서 항목
- 혼합비율: 두 재무제표 항목들이 함께 사용

- 정태비율: 재무상태표 비율
- 동태비율: 손익계산서 비율

- 관계비율: 재무제표의 관련된 두 항목을 대응시켜 계산하는 비율
- 구성비율: 재무제표의 각 항목이 재무제표의 총계 금액에서 차지하는 비중을 나타내는 것

- 비율의 비교기준
- 분석대상기업의 과거 비율
 - 추세분석: 한 기간의 비율을 과거 기간의 비율과 비교분석
 - 합병과 같은 구조적 변화가 발생한 경우에는 비율의 비교가 무의미
- 필요수익률(자본비용)
 - 자기자본비용은 주주의 투자위험 보상을 위하여 당해 기업이 최소한 벌어야 할 필요수익률(=정상이익률)
- 산업평균비율 * 기업경영분석
- 경쟁기업의 비율

• 사례기업의 재무제표

국내 맥주 시장점유율

맥주회사	2009	2010	2011	2012	2013. 3.
하이트진로	57.5	55.8	50.3	44.3	40.5
오비맥주	42.5	44.2	49.7	55.7	59.5

자료: 하이트진로(주)의 2013년도 사업보고서에 기재된 한국주류산업협회 연도별 출고실적(2013년 3월 이후는 출고실적 비공개)

국내 소주 시장점유율

소주회사	2007	2008	2009	2010 1분기
하이트진로(‘참이슬’)	50.0	51.4	48.3	50.1
롯데주류(‘처음처럼’)	11.0	11.1	13.1	13.5
금북주	9.2	8.8	8.9	8.5
무 학	7.9	7.8	8.5	9.0

자료: 하이트진로(주)의 2013년도 사업보고서에 기재된 한국주류산업협회 연도별 출고실적(2010년 1분기 이후는 출고실적 비공개)

(단위: 억원)

표 3-2

사례기업의
재무상태표

과 목	하이트진로			오비맥주*	
	2013 12. 31	2012 12. 31	2011 12. 31	2013 12. 31	2012 12. 31
자 산					
Ⅰ. 유동자산	7,974	8,119	10,309	8,223	5,174
현금 및 현금성자산	632	775	1,417	4,443	1,779
매출채권 및 기타채권	5,359	5,363	5,345	2,929	2,575
단기금융상품	0	31	12	0	0
재고자산	1,412	1,277	1,673	799	792
기 타	.....	.....	.....	.....	.....
Ⅱ. 비유동자산	27,558	27,067	25,424	22,617	22,221
장기금융상품	12	9	7	0	0
매도가능금융자산	251	428	362	0	0
유형자산	23,380	21,878	21,800	7,353	6,929
무형자산	2,272	2,209	470	14,751	14,739
기 타	.....	.....	.....	.....	.....
자산 총계	35,531	35,187	35,733	30,841	27,395

부 채					
Ⅰ. 유동부채	13,970	14,729	15,286	7,240	5,253
단기차입금, 유동성장기부채	7,574	8,326	8,144	1,692	895
매입채무 및 기타채무	2,709	2,547	2,194	2,480	1,968
기 타	.....	.....	.....	.....	.....
Ⅱ. 비유동부채	7,731	6,367	6,214	7,753	4,517
장기차입금, 사채	5,540	5,284	5,333	6,520	3,200
확정급여부채	1,351	828	658	235	316
기 타	.....	.....	.....	.....	.....
부채 총계	21,700	21,096	21,500	14,993	9,770
자 본					
Ⅰ. 지배기업 소유주지분	13,826	14,086	14,229	15,848	17,626
자본금	3,688	3,656	3,656	220	220
자본잉여금	7,093	7,101	7,101	319	319
이익잉여금	4,225	4,280	4,220	15,308	17,086
기 타	.....	.....	.....	0	0
Ⅱ. 비지배지분	5	5	4	0	0
자본 총계	13,831	14,091	14,233	15,848	17,626
부채와 자본 총계	35,531	35,187	35,733	30,841	27,395

* 오비맥주(주)의 자료는 개별재무제표 자료임.

표 3-3

사례기업의
포괄손익계산서

과 목	하이트진로		오비맥주*	
	2013	2012	2013	2012
매 출 액	18,975	20,346	14,848	12,597
매출원가	(10,747)	(11,629)	(6,010)	(5,308)
매출총이익	8,228	8,717	8,838	7,289
판매비와 관리비	(6,618)	(7,045)	(4,111)	(3,609)
영업이익	1,611	1,672	4,727	3,680
기타수익	729	684	60	59
기타비용	(244)	(287)	(197)	(91)
금융수익	40	59	108	100
금융비용	(590)	(779)	(330)	(262)
관계기업 지분법이익	0	21	0	0
법인세비용차감전순이익	1,546	1,370	4,368	3,486
법인세비용	(755)	(334)	(1,267)	(825)
당기순이익	791	1,035	3,102	2,660
기타포괄손익:	(172)	(333)	5	(26)
매도가능금융자산평가손익	39	24	0	0
해외사업환산손익	(211)	(226)	0	0
기 타	.....	.....	.....	.....
포괄이익	618	702	3,107	2,634

당기순이익의 귀속:				
지배기업 소유주지분	790	1,034		
비지배지분(소수주주지분)	1	1		
포괄이익의 귀속:				
지배기업 소유주지분	618	701		
비지배지분(소수주주지분)	0.4	1		
지배기업 귀속 순이익에 대한 주당이익:				
기본(및 희석) 주당이익	1,169원	1,536원	14,092원	12,087원

* 오비맥주(주)의 자료는 개별재무제표 자료임.

수익성분석

- 자본이익률(투자이익률)

- (1) 자기자본이익률(ROE)

- 획득한 이익과 투입된 자기자본'(자기자본 투자액')을 대비하여 수익성 실적을 파악
- 적절한 비교기준은 주주의 위험보상을 위하여 기업이 최소한 벌어야 할 필요수익률인 자기자본비용

$$\text{ROE} = \frac{\text{포괄이익(당기순이익)}}{\text{자기자본}}$$

지배기업 주주의 관점에서 산정되는 ROE:

$$\text{지배기업 ROE} = \frac{\text{연결포괄이익(당기순이익) 중 지배기업 귀속분}}{\text{연결자기자본 중 지배기업 귀속분}}$$

연결실체 전체의 관점에서 산정되는 ROE:

$$\text{연결실체 ROE} = \frac{\text{연결포괄이익(당기순이익)}}{\text{연결자기자본}}$$

표 3-4

사례기업의
자기자본이익률(ROE)

ROE 산정*	하이트진로		오비맥주
	2013	2012	2013
당기순이익	791	1,035	3,102
당기순이익 중 지배기업 귀속분	790	1,034	—
포괄이익	618	702	3,107
포괄이익 중 지배기업 귀속분	618	701	—
자기자본(기초·기말의 평균)	13,961	14,162	16,737
자기자본 중 지배기업 귀속분(기초·기말의 평균)	13,956	14,158	—
당기순이익을 사용하여 산정한 경우:			
지배기업 ROE = 지배기업 귀속 당기순이익 / 지배기업 귀속 자기자본(평균)	5.7	7.3	18.5
연결실체 ROE = 당기순이익 / 자기자본(평균)	5.7	7.3	—
포괄이익을 사용하여 산정한 경우:			
지배기업 ROE = 지배기업 귀속 포괄이익 / 지배기업 귀속 자기자본(평균)	4.4	5.0	18.6
연결실체 ROE = 포괄이익 / 자기자본(평균)	4.4	5.0	—

* 하이트진로(주)는 연결재무제표 자료이나 오비맥주(주)는 개별재무제표 자료임(이하 같음).

(2) 총자산이익률(ROA)

- 기업의 영업수익성을 평가
 - 이자비용차감전이익은 자본구조(타인자본과 자기자본의 상대적 구성)와 관계없이 영업활동에서 획득된 이익을 나타냄

$$\text{총자산순이익률} = \frac{\text{당기순이익}}{\text{총자산}}$$

$$\text{총자산순영업이익률} = \frac{\text{이자비용차감전이익}}{\text{총자산}}$$

$$\text{이자비용차감전이익} = \text{순이익} + \text{이자비용} \times (1 - \text{세율})$$

(단위: 억원, %)

표 3-5

사례기업의
총자산이익률(ROA)

ROA 산정	하이트진로		오비맥주
	2013	2012	2013
당기순이익	791	1,035	3,102
이자비용*	564	711	330
이자비용 $\times(1-0.242)^{**}$	428	539	250
총자산(기초·기말의 평균)	35,359	35,460	29,118
총자산순이익률 = 당기순이익 / 총자산(평균)	2.2	2.9	10.7
총자산순영업이익률 = [당기순이익 + 이자비용 $\times(1-0.242)$] / 총자산(평균)	3.4	4.4	11.5

* 재무제표 주석에서 추출

** 세율(지방소득세 포함) = 24.2%

- 참고: ROA의 분해

$$\text{총자산순이익률} = \frac{\text{당기순이익}}{\text{매출액}} \times \frac{\text{매출액}}{\text{총자산}}$$

$$\text{총자산순영업이익률} = \frac{\text{이자비용차감전이익}}{\text{매출액}} \times \frac{\text{매출액}}{\text{총자산}}$$

- 매출액이익률
 - 매출활동의 수익성, 즉 '매출마진'을 나타내는 비율
- 포괄손익계산서상의 이익수치에 대한 매출액이익률

$$\text{매출액총이익률} = \frac{\text{매출총이익}}{\text{매출액}}$$

$$\text{매출액영업이익률} = \frac{\text{영업이익}}{\text{매출액}}$$

$$\text{매출액순영업이익률} = \frac{\text{이자비용차감전이익}}{\text{매출액}}$$

$$\text{매출액순이익률} = \frac{\text{당기순이익}}{\text{매출액}}$$

$$\text{매출액포괄이익률} = \frac{\text{포괄이익}}{\text{매출액}}$$

- 비용 대 매출액 비율

$$\text{매출원가율} = \frac{\text{매출원가}}{\text{매출액}} = 1 - \text{매출액총이익률}$$

$$\text{판매관리비 대 매출액} = \frac{\text{판매비와 관리비}}{\text{매출액}}$$

$$\text{기타손익 대 매출액} = \frac{\text{기타수익} - \text{기타비용}}{\text{매출액}}$$

$$\text{금융비용 대 매출액} = \frac{\text{금융비용}}{\text{매출액}}$$

$$\text{법인세비용 대 매출액} = \frac{\text{법인세비용}}{\text{매출액}}$$

(단위: %)

매출액이익률 등의 산정	하이트진로		오비맥주
	2013	2012	2013
매출액총이익률 = 매출총이익 / 매출액	43.4	42.8	59.5
판매관리비 대 매출액 = 판매비와 관리비 / 매출액	34.9	34.6	27.7
매출액영업이익률 = 영업이익 / 매출액	8.5	8.2	31.8
법인세비용 대 매출액 = 법인세비용 / 매출액	4.0	1.6	8.5
매출액순영업이익률 = 이자비용차감전이익 / 매출액	6.4	7.7	22.6
매출액순이익률 = 당기순이익 / 매출액	4.2	5.1	20.9
매출액포괄이익률 = 포괄이익 / 매출액	3.3	3.5	20.9

표 3-6

사례기업의
매출액이익률 등

* 이자비용차감전이익 = 당기순이익 + 이자비용 × (1 - 세율)

(단위: 억원, %)

표 3-7

사례기업의 부문별
매출액영업이익률:
하이트진로(주)

	소주사업		맥주사업		생수사업		기타사업	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
매출액	9,828	11,299	9,162	9,223	686	646	507	409
영업이익	1,084	1,069	478	576	-27	-22	46	62
매출액영업이익률	11.0	9.5	5.2	6.2	-3.9	-3.4	9.1	15.2

* 위 자료에는 내부거래가 포함되었음.

자료: 하이트진로(주)의 재무제표 주석

- 효율성비율(=활동성비율)
 - 기업의 영업활동에 투입된 자산이 얼마나 효율적으로 사용되고 있는가를 나타내는 비율
- 총자산회전율: 자산의 활용도를 총괄적으로 파악하기 위한 비율(=총자본회전율)
 - 총자산회전율이 높으면 기업의 유동자산과 비유동자산이 효율적으로 이용되어 매출액이 많이 창출되고 있다는 것을 의미

$$\text{총자산회전율} = \frac{\text{매출액}}{\text{총자산(평균)}}$$

- 영업운전자본회전율
 - 영업 관련 유동자산과 영업 관련 유동부채의 차이로 영업운전자본 (operating working capital)을 측정
 - 이 비율이 높으면 영업운전자본 관리의 효율성이 높음을 의미
- 영업운전자본 금액이 음수인 경우 영업운전자본/매출액 비율 사용

$$\text{영업운전자본회전율} = \frac{\text{매출액}}{\text{영업운전자본(평균)}}$$

$$\text{영업운전자본 대 매출액} = \frac{\text{영업운전자본(평균)}}{\text{매출액}}$$

- 영업운전자본 구성요소에 관한 회전을

① 매출채권회전율: 매출채권이 현금화되는 속도를 나타내는 지표

$$\text{매출채권회전율} = \frac{\text{매출액}}{\text{매출채권(평균)}}$$

$$\text{평균회수기간} = \frac{\text{매출채권(평균)}}{\text{일평균 매출액}} = \frac{\text{매출채권(평균)}}{\text{매출액} \div 365} = \frac{365}{\text{매출채권회전율}}$$

② 재고자산회전율:재고자산 관리의 효율성

- 이 비율이 높으면 재고자산이 창고에 오래 머무르지 않고 신속히 판매됨을 의미

$$\text{재고자산회전율} = \frac{\text{매출원가}}{\text{재고자산(평균)}}$$

$$\text{평균보유기간} = \frac{\text{재고자산(평균)}}{\text{매출원가} \div 365} = \frac{365}{\text{재고자산회전율}}$$

③ 매입채무회전율: 매입채무가 지급되는 속도

$$\text{매입채무회전율} = \frac{\text{매입액(매출원가)}}{\text{매입채무(평균)}}$$

$$\text{평균결제기간} = \frac{\text{매입채무(평균)}}{\text{매입액(매출원가)} \div 365} = \frac{365}{\text{매입채무회전율}}$$

- 비유동자산에 관한 회전율

- 비유동자산들이 얼마나 효율적으로 활용되고 있는가를 분석

- 이 비율들이 낮은 경우에는 자산투자가 과다하였거나 또는 자산이 비효율적으로 이용되고 있음을 의미

$$\text{비유동자산회전율} = \frac{\text{매출액}}{\text{비유동자산(평균)}}$$

$$\text{유형자산회전율} = \frac{\text{매출액}}{\text{유형자산(평균)}}$$

표 3-8

사례기업의
효율성비율

효율성비율의 산정 ¹⁾	단위	하이트진로		오비맥주
		2013	2012	2013
총자산회전율 = 매출액 / 총자산	회	0.54	0.57	0.51
영업운전자본회전율 = 매출액 / 영업운전자본 ²⁾	회	16.0	11.3	—
영업운전자본 대 매출액 = 영업운전자본 / 매출액	원	0.06	0.09	(0.09)
비유동자산회전율 = 매출액 / 비유동자산	회	0.69	0.78	0.66
유형자산회전율 = 매출액 / 유형자산	회	0.84	0.93	2.08
매출채권회전율 = 매출액 / 매출채권	회	3.52	3.84	5.47
평균회수기간 = 365 / 매출채권회전율	일	103.7	95.1	66.7
재고자산회전율 = 매출원가 / 재고자산	회	7.99	7.88	7.55
평균보유기간 = 365 / 재고자산회전율	일	45.7	46.3	48.3
매입채무회전율 = 매출원가 / 매입채무	회	8.94	12.4	6.79
평균결제기간 = 365 / 매입채무회전율	일	40.8	29.4	53.8

1) 각 비율에서 자산과 부채의 금액은 기초·기말의 평균치임.

2) 오비맥주(주)의 경우 영업운전자본(= 영업 관련 유동자산 - 영업 관련 유동부채)이 음수로 측정되어 회전율이 계산되지 않음. <표 3-2>의 재무상태표에서 영업 관련 유동자산과 영업 관련 유동부채는 각각 다음과 같이 산정되었음.

재무위험분석

- 기업의 지급불능위험의 정도를 평가하는 데 사용되는 비율
- 유동성비율: 단기적 지급능력
- 레버리지비율: 타인자본 의존에 따른 장기적 지급능력

- 유동성비율: 기업의 단기적 지급능력을 평가하는 데 사용되는 비율

- 유동비율

- 유동비율이 높으면 단기지급능력이 양호

$$\text{유동비율} = \frac{\text{유동자산}}{\text{유동부채}}$$

- 당좌비율

- 현금과 현금화되는 속도가 빠른 유동자산의 합계를 유동부채 총액으로 나눈 비율

$$\text{당좌비율(A)} = \frac{\text{유동자산} - \text{재고자산}}{\text{유동부채}}$$

$$\text{당좌비율(B)} = \frac{\text{현금 및 현금성자산} + \text{금융기관예치금} + \text{유가증권} + \text{수취채권}}{\text{유동부채}}$$

- 현금비율: 현금 및 거의 현금에 해당하는 자산의 총액을 유동부채 총액으로 나눈 비율
 - 당좌비율 대상자산중 수취채권은 대손 가능성이 있음

$$\text{현금비율} = \frac{\text{현금 및 현금성자산} + \text{금융기관예치금} + \text{유가증권}}{\text{유동부채}}$$

- 영업현금흐름 대 유동부채 비율
 - 영업활동에서 획득하는 현금흐름: 영업활동의 현금유입(매출수입 등)에서 영업활동의 현금유출(재고자산 매입, 영업비용 지급)을 차감한 순현금유입

$$\text{영업현금흐름 대 유동부채} = \frac{\text{영업활동 현금흐름}}{\text{유동부채}}$$

표 3-9

사례기업의
유동성비율

유동성비율의 산정	하이트진로		오비맥주
	2013	2012	2013
유동자산: 현금 및 현금성자산	632	775	4,443
단기금융상품	0	31	0
매출채권 및 기타채권	5,359	5,636	2,929
재고자산	1,412	1,277	799
기타유동자산	<u>571</u>	<u>400</u>	<u>52</u>
유동자산 합계	7,974	8,119	8,223
유동부채: 단기차입금, 유동성장기부채	7,574	8,326	1,692
매입채무 및 기타채무	2,709	2,547	2,480
기타유동부채	<u>3,687</u>	<u>3,856</u>	<u>3,068</u>
유동부채 합계	13,970	14,729	7,240
영업활동 현금흐름 ¹⁾	2,460	1,048	4,397
유동비율 = 유동자산 / 유동부채	57.1	55.1	113.6
당좌비율 = [유동자산 - 재고자산] / 유동부채	47.0	46.5	102.5
현금비율 = 현금성자산 등 ²⁾ / 유동부채	4.5	5.5	61.4
영업활동 현금흐름 / 평균 유동부채 ¹⁾	17.1	7.0	70.4

1) 영업활동 현금흐름은 사례기업의 현금흐름표에서 추출되었으며, 평균 유동부채는 기초·기말의 평균치임.

2) 현금비율의 분자는 현금 및 현금성자산과 단기금융상품의 합계임.

- 레버리지비율: 기업의 타인자본 의존도와 부채의 원리금 지급능력을 평가하는 데 사용되는 비율
 - 레버리지의 손익확대효과: 기업의 총자산순영업이익률이 차입이자율(세후)을 상회할 때는 부채가 많을수록 ROE가 더 높아지지만, 반대의 경우에는 부채가 많을수록 ROE가 더 낮아짐
 - 기업의 부채가 많으면 주식투자자에게는 투자위험이 높아짐과 아울러 지급불능위험(default risk)이 높아짐

- 부채비율과 재무부채비율

- 기업의 타인자본 의존도, 기업의 장기적 부채지급능력을 평가하는 지표
- 재무부채비율(차입부채비율): 자금조달에 따른 부채, 즉 이자가 지급되는 차입부채 총액을 자기자본으로 나눈 비율

$$\text{부채비율} = \frac{\text{총부채}}{\text{자기자본}}$$

$$\text{자기자본비율} = \frac{\text{자기자본}}{\text{총부채} + \text{자기자본}}$$

$$\text{재무(차입)부채비율} = \frac{\text{재무부채(차입부채)}}{\text{자기자본}}$$

- 이자보상비율
 - 기업의 이자지급능력 평가

$$\text{이익기준 이자보상비율} = \frac{\text{이자 및 법인세비용 차감전 이익}}{\text{이자비용}}$$

$$\text{현금기준 이자보상비율} = \frac{\text{이자 및 법인세 차감전 영업활동 현금흐름}}{\text{이자지급액}}$$

- * 고정금융비용: 이자비용 외 고정비 성격의 금융비용(리스료 등)

$$\text{현금기준 고정비용보상률} = \frac{\text{고정금융비용 및 법인세 차감전 영업활동 현금흐름}}{\text{고정금융비용 지급액}}$$

- 고정비율과 고정장기적합률
 - 비유동자산 투자에는 장기자금을 사용하는 것이 바람직
- 고정장기적합률: 비유동자산 투자에 얼마만큼 장기자본이 사용되고 있는지를 평가하는 비율
 - 고정장기적합률이 100%를 넘으면, 즉 단기자금이 비유동자산 투자에 사용되면 기업의 재무적 안정성이 낮아질 수 있음.

$$\text{고정비율} = \frac{\text{비유동자산}}{\text{자기자본}}$$

$$\text{고정장기적합률} = \frac{\text{비유동자산}}{\text{자기자본} + \text{비유동부채}}$$

(단위: 억원, %, 배)

표 3-10

사례기업의
레버리지비율

레버리지비율의 산정	하이트진로		오비맥주
	2013	2012	2013
총부채	21,700	21,096	14,993
차입부채 ¹⁾	13,114	13,610	8,212
자기자본	13,831	14,091	15,848
부채비율 = 총부채 / 자기자본	156.9	149.7	94.6
재무부채비율 = 차입부채 / 자기자본	94.8	96.6	51.8
이익기준 이자보상비율	3.74	2.93	14.2
분자: 당기순이익	791	1,035	3,102
이자비용	564	711	330
법인세비용	<u>755</u>	<u>334</u>	<u>1,267</u>
합 계	2,110	2,080	4,699
분모: 이자비용	564	711	330
비유동자산	27,558	27,067	22,617
비유동부채	7,731	6,367	7,753
자기자본	13,831	14,091	15,848
고정비율 = 비유동자산 / 자기자본	199.2	192.1	142.7
고정장기적합률 = 비유동자산 / 장기자본 ²⁾	127.8	132.3	95.8

1) 차입부채는 <표 3-2>의 재무상태표에서 단기차입금, 유동성장기부채, 장기차입금 및 사채의 합계임.

2) 장기자본 = 자기자본 + 비유동부채

성장성비율

- 일정기간 동안에 기업의 규모나 이익이 얼마나 증가하였는지를 측정

$$\text{총자산증가율} = \frac{\text{당기말 총자산} - \text{전기말 총자산}}{\text{전기말 총자산}}$$

$$\text{매출액증가율} = \frac{\text{당기 매출액} - \text{전기 매출액}}{\text{전기 매출액}}$$

$$\text{자기자본증가율} = \frac{\text{당기말 자기자본} - \text{전기말 자기자본}}{\text{전기말 자기자본}}$$

- 이익증가율: 어떤 이익측정치에 초점을 두느냐에 따라 매출총이익증가율, 영업이익증가율, 순이익증가율, 포괄이익증가율, 주당순이익증가율 등으로 다양

$$\text{순이익증가율} = \frac{\text{당기 순이익} - \text{전기 순이익}}{\text{전기 순이익}}$$

$$\text{주당순이익증가율} = \frac{\text{당기 주당순이익} - \text{전기 주당순이익}}{\text{전기 주당순이익}}$$

- 주당순이익증가율: 기업이 연중에 유상증자를 하거나 대량의 자기주식을 취득한 경우 적합

(단위: %)

표 3-11

사례기업의
성장성비율

성장성비율의 산정 ¹⁾	하이트진로		오비맥주
	2013	2012	2013
총자산증가율 = 총자산 증가액 / 전기말 총자산	1.0	-1.5	12.6
매출액증가율 = 매출액 증가액 / 전기 매출액	-6.7	48.1	17.9
자기자본증가율 = 자기자본 증가액 / 전기말 자기자본	-1.8	-1.0	-10.1
순이익증가율 = 순이익 증가액 / 전기 순이익	-23.6	47.4	16.6
포괄이익증가율 = 포괄이익 증가액 / 전기 포괄이익	-12.0	5.9	18.0
주당순이익증가율 = 주당순이익 증가액 / 전기 주당순이익	-23.9	7.7	16.6

1) 각 비율에서 증가액은 전기와 비교한 당기의 증가액임.

자본변동표와 비율분석

- 자본변동표: 기업의 소유주지분(주주지분)인 자기자본이 회계기간 중 어떤 요인에 의해 어떻게 변동하였는가에 대한 정보 제공
- 자기자본 변동요인
 - 당해 기간의 포괄이익
 - 기업과 주주 간의 자본거래

- 자본변동표의 구조

$$\begin{aligned} & \text{기초의 자본(자기자본)} \\ & + \text{당기의 포괄이익} \\ & \quad + \text{당기순이익} \\ & \quad \pm \text{기타포괄손익} \\ & \pm \text{기업과 주주 간의 자본거래} \\ & \quad + \text{유상증자 납입} \\ & \quad - \text{현금배당} \\ & \quad - \text{자기주식 취득액} \\ & \quad \pm \text{기 타} \\ & \hline & = \text{기말의 자본(자기자본)} \end{aligned}$$

표 3-12

사례기업의
연결자본변동표:
하이트진로(주)

과 목	지배기업 소유주지분					비지배 지분	총 계
	납입자본	이익 잉여금	기타 포괄손익 누계액	자기주식	소 계		
2012. 1. 1 (전기초)	10,757	4,220	478	(1,227)	14,229	4	14,233
포괄이익:							
당기순이익		1,034			1,034	1	1,035
매도가능금융자산평가이익			24		24		24
해외사업환산손익			(226)		(226)		(226)
기 타		(131)			(131)		(131)
소유주와의 거래:							
연차배당		(844)			(844)		(844)
2012. 12. 31 (전기말)	10,757	4,280	276	(1,227)	14,086	5	14,091
2013. 1. 1 (당기초)	10,757	4,280	276	(1,227)	14,086	5	14,091
포괄이익:							
당기순이익		790			790	1	791
매도가능금융자산평가이익			39		39		39
해외사업환산손익			(211)		(211)	(0.5)	(211)
기 타		(0.5)			(0.5)		(0.5)
주주와의 거래:							
연차배당		(844)			(844)		(844)
합병으로 인한 자본 변동	24				24		24
기 타			(58)		(58)		(58)
2013. 12. 31 (당기말)	10,781	4,225	46	(1,227)	13,826	5	13,831

* 위에서 납입자본은 '자본금+자본잉여금'이며, ()는 차감(-)을 의미함.

- 비율분석

- 자본변동표는 자기자본의 증가에 대한 구체적인 정보를 제공하며, 기업의 자기자본 투자수익성(ROE)과 배당성향에 관한 정보도 제공

- 자기자본 투자수익성: 자기자본이익률

$$\begin{aligned}\text{지배기업 ROE} &= \text{지배기업 귀속 순이익} / \text{지배기업 귀속 자기자본(기초 · 기말의 평균)} \\ &= 790 / [(14,086 + 13,826) \div 2] \\ &= 5.7\%\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{연결실체 ROE} &= \text{연결당기순이익} / \text{연결자기자본(기초 · 기말의 평균)} \\ &= 791 / [(14,091 + 13,831) \div 2] \\ &= 5.7\%\end{aligned}$$

- 배당성향과 내부유보율
 - 배당성향: 순이익 중 현금배당으로 지급되는 비율
 - * 주식배당은 포함되지 않음
 - 내부유보율: 순이익 중 현금배당으로 지급되지 않고 기업 내에 유보(즉, 재투자)되는 부분

$$\text{배당성향} = \frac{\text{지배기업 주주들에게 지급되는 현금배당}}{\text{연결당기순이익 중 지배기업 귀속 순이익}}$$

$$\text{내부유보율} = 1 - \text{배당성향}$$

- 자기자본증가율

- 자기자본증가율은 ROE와 주주 순투자율의 두 요소로 구성

$$\begin{aligned}\text{자기자본증가율} &= \frac{\text{자기자본의 변동액}}{\text{기초 자기자본}} \\ &= \frac{\text{포괄이익} + \text{주주의 순투자액}}{\text{기초 자기자본}}\end{aligned}$$

- 주주의 순투자액 = 유상증자납입액 - (현금배당 + 자기주식 투자액) ± 기타
- 주주의 순투자율 = 「주주의 순투자액 / 기초 자기자본」

공통형 재무제표와 추세분석

- 공통형 재무제표: 재무제표의 각 항목을 총액에 대한 구성비율 형태로 표시한 재무제표
 - 기업간 규모차이를 조정하여 상호비교하는 데 유용
- 추세분석: 기업의 재무실적이 기간적으로 어떻게 변화하고 있는지를 분석

- 공통형 재무제표

- 규모가 다른 회사들의 자산구성과 자본구조 그리고 손익구조를 상호비교하는 데 유용
- 한 기업의 자산구성과 자본구조 및 손익구조가 과거에 비해 어떻게 변화하였는지를 파악

- 공통형 재무상태표

- 재무상태표의 각 항목을 총자산으로 나누어 작성

- 공통형 포괄손익계산서

- 포괄손익계산서의 각 항목을 매출액으로 나누어 작성

표 3-13

사례기업의 공통형
재무상태표:
2013년

(단위: 억원, %)

과 목	하이트진로		오비맥주	
	금액	비율	금액	비율
자 산				
Ⅰ. 유동자산	7,974	22.4	8,223	26.7
현금 및 현금성자산	632	1.8	4,443	14.4
매출채권 및 기타채권	5,359	15.1	2,929	9.5
단기금융상품	0	0.0	0	0.0
재고자산	1,412	4.0	799	2.6
기 타	.....	.....	.....	.....
Ⅱ. 비유동자산	27,558	77.6	22,617	73.3
장기금융상품	12	0.03	0	0.0
매도가능금융자산	251	0.7	0	0.0
유형자산	23,380	65.8	7,353	23.8
무형자산	2,272	6.4	14,751	47.8
기 타	.....	.....	.....	.....
자산 총계	35,531	100.0	30,841	100.0

(단위: 억원, %)

표 3-14

사례기업의 공통형
포괄손익계산서:
2013년

과 목	하이트진로		오비맥주	
	금액	비율	금액	비율
매 출 액	18,975	100.0	14,848	100.0
매출원가	(10,747)	56.6	(6,010)	40.5
매출총이익	8,228	43.4	8,838	59.5
판매비와 관리비	(6,618)	34.9	(4,111)	27.7
영업이익	1,611	8.5	4,727	31.8
기타수익	729	3.8	60	0.4
기타비용	(244)	1.3	(197)	1.3
금융수익	40	0.2	108	0.7
금융비용	(590)	3.1	(330)	2.2
관계기업 지분법이익	0	0.0	0	0.0
법인세비용차감전순이익	1,546	8.1	4,368	29.4
법인세비용	(755)	4.0	(1,267)	8.5
당기순이익	791	4.2	3,102	20.9
기타포괄손익:	(172)	0.9	5	0.0
매도가능금융자산평가이익	39	0.2	0	0.0
해외사업환산손익	(211)	1.1	0	0.0
기 타	.....	.....	.....	.....
포괄이익	618	3.3	3,107	20.9

- 추세분석

- 기업의 자산구성, 자본구조 및 손익구조가 어떻게 변화해 왔는가를 파악
- 지수형 재무제표: 기준연도를 정하여 기준연도의 금액을 100으로 놓은 다음 비교연도의 금액을 기준연도의 금액으로 나누어서 지수 형태로 표시한 재무제표
- 비율의 추세분석

• (1) 공통형 재무제표를 이용한 추세분석

(단위: %)

과 목	2013	2012	2011
I. 유동자산	22.4	23.1	28.9
II. 비유동자산	77.6	76.9	71.1
유형자산	65.8	62.2	61.0
자산 총계	100.0	100.0	100.0
I. 유동부채	39.3	41.9	42.8
II. 비유동부채	21.8	18.1	17.4
부채 총계	61.1	60.0	60.2
I. 지배기업 소유주지분	38.9	40.0	39.8
자본금, 자본잉여금	30.4	30.6	30.1
이익잉여금	11.9	12.2	11.8
기타포괄손익누계액	0.1	0.8	1.3
자기주식	-3.5	-3.5	-3.4
II. 비지배지분	0.01	0.01	0.01
자본 총계	38.9	40.0	39.8
부채와 자본 총계	100.0	100.0	100.0

표 3-15

공통형 재무상태표를
이용한 추세분석:
하이트진로(주)

(단위: %)

표 3-16

공통형 포괄손익계산서를
이용한 추세분석:
하이트진로(주)

과 목	2013	2012	2011
매 출 액	100.0	100.0	100.0
<u>매출원가</u>	<u>56.6</u>	<u>57.2</u>	<u>59.2</u>
매출총이익	43.4	42.8	40.7
<u>판매비와 관리비</u>	<u>34.9</u>	<u>34.6</u>	<u>31.6</u>
영업이익	8.5	8.2	9.1
기타수익	3.8	3.4	2.2
기타비용	1.3	1.4	1.4
금융수익	0.2	0.3	0.6
금융비용	3.1	3.8	3.1
<u>관계기업 지분법이익</u>	<u>0.0</u>	<u>0.1</u>	<u>0.5</u>
법인세비용차감전순이익	8.1	6.7	8.1
<u>법인세비용</u>	<u>4.0</u>	<u>1.6</u>	<u>3.0</u>
당기순이익	4.2	5.1	5.1
<u>기타포괄손실</u>	<u>0.9</u>	<u>1.6</u>	<u>0.3</u>
포괄이익	3.3	3.5	4.8

• (2) 지수형 재무제표

과 목	2013	2012	2011	2011 금액(억원)
I . 유동자산	77.3	78.8	100.0	10,309
II . 비유동자산	108.4	106.5	100.0	25,424
유형자산	107.2	100.4	100.0	21,800
자산 총계	99.4	98.5	100.0	35,733
I . 유동부채	91.4	96.4	100.0	15,286
II . 비유동부채	124.4	102.5	100.0	6,214
부채 총계	100.9	98.1	100.0	21,500
I . 지배기업 소유주지분	97.2	99.0	100.0	14,229
자본금, 자본잉여금	100.2	100.0	100.0	10,757
이익잉여금	100.1	101.4	100.0	4,220
기타포괄손익누계액	9.6	57.7	100.0	478
자기주식	100.0	100.0	100.0	(1,227)
II . 비지배지분	125.0	125.0	100.0	4
자본 총계	97.2	99.0	100.0	14,233
부채와 자본 총계	99.4	98.5	100.0	35,733

표 3-17

지수형 재무상태표:
하이트진로(주)

• (3) 비율의 추세분석

표 3-18

재무비율의 추세:
하이트진로(주)

재무비율*	2013	2012	2011	2010
수익성 관련 비율				
지배기업 ROE(%)**	5.7	7.3	6.9	8.9
매출액순이익률(%)	4.2	5.1	5.1	5.9
총자산회전율	0.54	0.57	0.55	0.72
재무위험 관련 비율				
유동비율(%)	57.1	55.1	67.4	71.5
부채비율(%)	156.9	149.7	151.1	128.6
이자보상비율(이익기준)	3.74	2.93	3.95	8.69
성장성비율				
매출액증가율(%)	-6.7	48.1	32.8	5.6
총자산증가율(%)	1.0	-1.5	151.9	-2.3
지배기업 귀속 순이익 증가율(%)	-23.6	47.1	14.9	-50.5

시장가치비율

- 증권시장에서 형성된 주식가격과 기업가치(주식가치) 창출요인을 반영하는 재무제표 항목을 대비시켜 산출되는 비율

- 주가이익비율과 주가순자산비율
- 주가이익비율(price-earnings ratio, PER): 현재의 주식가격을 주당이익(EPS)으로 나눈 비율

$$\text{주가이익비율} = \frac{\text{주식가격}}{\text{주당이익}}$$

- 시장에서 당해 기업의 미래 이익이 크게 증가할 것으로 전망하면 PER이 높게 형성. 반면 기업의 위험은 PER이 낮아지게 하는 요인
- 한 기업의 PER을 동일업종의 평균 PER과 비교하여 당해 기업의 주식이 저평가 또는 고평가되었는지를 판단

- 주가순자산비율 또는 주가장부가치비율(price-to-book ratio, PBR): 현재의 주식가격을 주당순자산에 대비시킨 것
 - PBR의 크기를 결정하는 주된 요인은 미래의 수익성과 위험
 - 투자자들이 당해 기업의 미래수익성(ROE)이 필요수익률(자기자본비용)보다 높을 것으로 전망한다면 주식가격은순자산 장부가치보다 크게 되어 PBR이 1보다 높아짐

$$\text{주가순자산비율} = \frac{\text{주식가격}}{\text{주당순자산}}$$

표 3-19

사례기업의
시장가치비율

PER과 PBR의 산정 (산정시점: 3. 31.)	하이트진로	
	2014. 3. 31. 산정	2013. 3. 31. 산정
주식가격(보통주, 원)	23,500	33,850
주당순이익(재무제표상의 금액, 원) ¹⁾	2013년: 1,169	2012년: 1,536
PER = 주식가격/주당순이익	20.1	22.0
보통주 시가총액(억원) ²⁾	15,842	22,597
<u>우선주 시가총액(억원)²⁾</u>	<u>174</u>	<u>187</u>
시가총액 합계	16,016	22,784
지배기업 소유주지분(연결재무제표상의 금액, 억원)	13,826	14,086
<u>지배기업 현금배당 지급(다음해 3월, 억원)³⁾</u>	<u>753</u>	<u>847</u>
배당후 순자산 장부가치	13,073	13,239
PBR = 시가총액 합계/배당후 순자산 장부가치	1.23	1.72

- 기타 시장가치비율
- 주가매출액비율(price-sales ratio, PSR): 현재의 주식가격을 주당 매출액으로 나눈 비율
 - PER과 PBR을 산정하기 어려운 기업에 대해 사용
 - 연구개발과 시장개척을 위한 투자로 인해 손실을 기록하고 있는 벤처 기업이나 서비스업 회사들의 주가수준을 비교

$$\text{주가매출액비율} = \frac{\text{주식가격}}{\text{주당매출액}}$$

$$\text{EV/매출액} = \frac{\text{주식시가총액} + \text{순재무부채}}{\text{매출액}}$$

- 주가현금흐름비율(price-to-cash flow ratio, PCR): 현재의 주식가격을 주당현금흐름으로 나눈 것
 - 주당현금흐름: 현금흐름표상의 영업활동 현금흐름을 평균유통주식수로 나누어 계산

$$\text{주가현금흐름비율} = \frac{\text{주식가격}}{\text{주당현금흐름}}$$

$$\text{EV/EBITDA} = \frac{\text{주식시가총액} + \text{순재무부채}}{\text{EBITDA}}$$

$$\text{EBITDA} = \text{당기순이익} + \text{순이자비용} + \text{법인세비용} + \text{감가상각비} + \text{무형자산상각비}$$