

재무제표와 재무분석

(Financial Statements & Analysis)

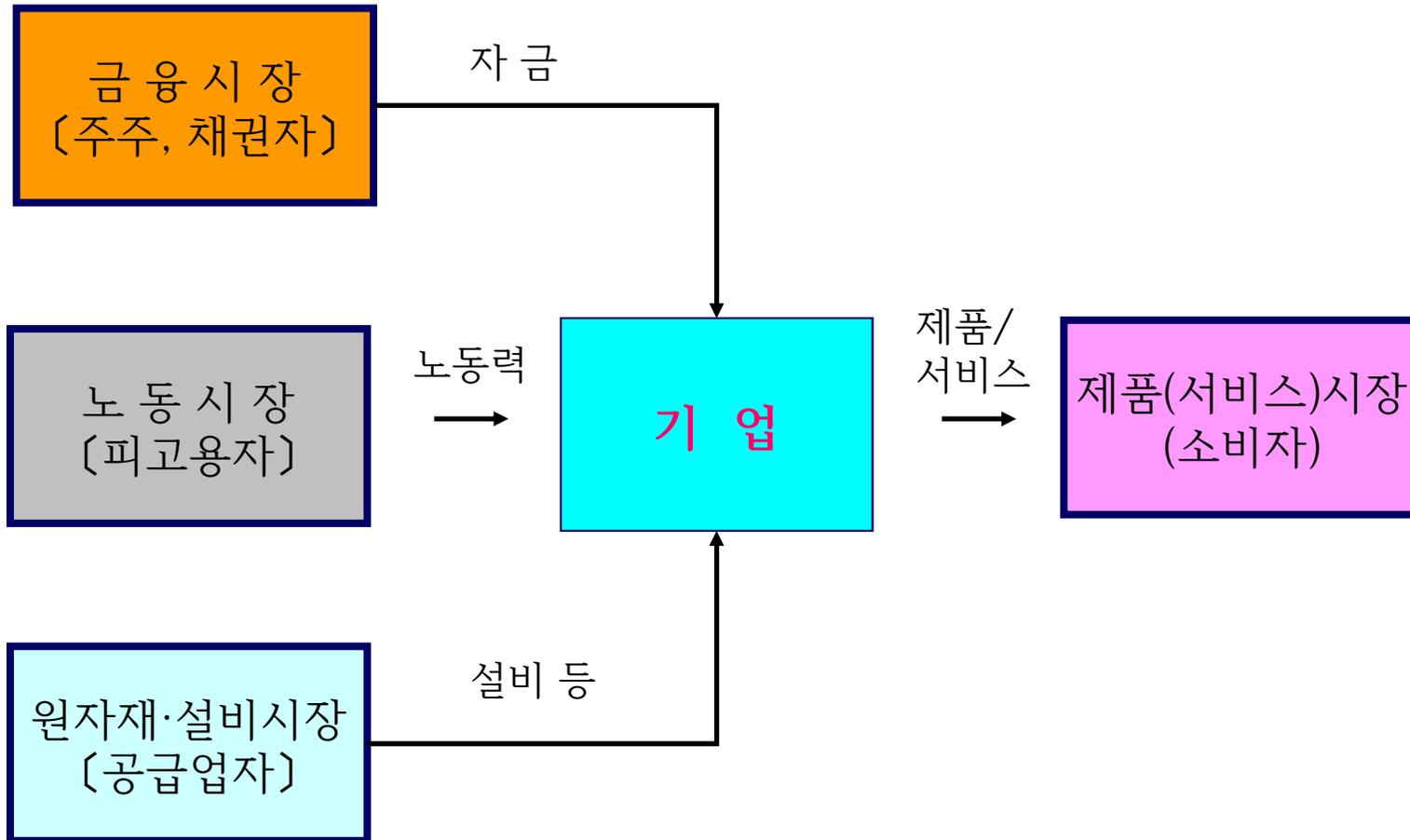
서울시립대학교 경영대학
박종원 (parkjw@uos.ac.kr)

Lecture 2: 재무제표와 재무분석

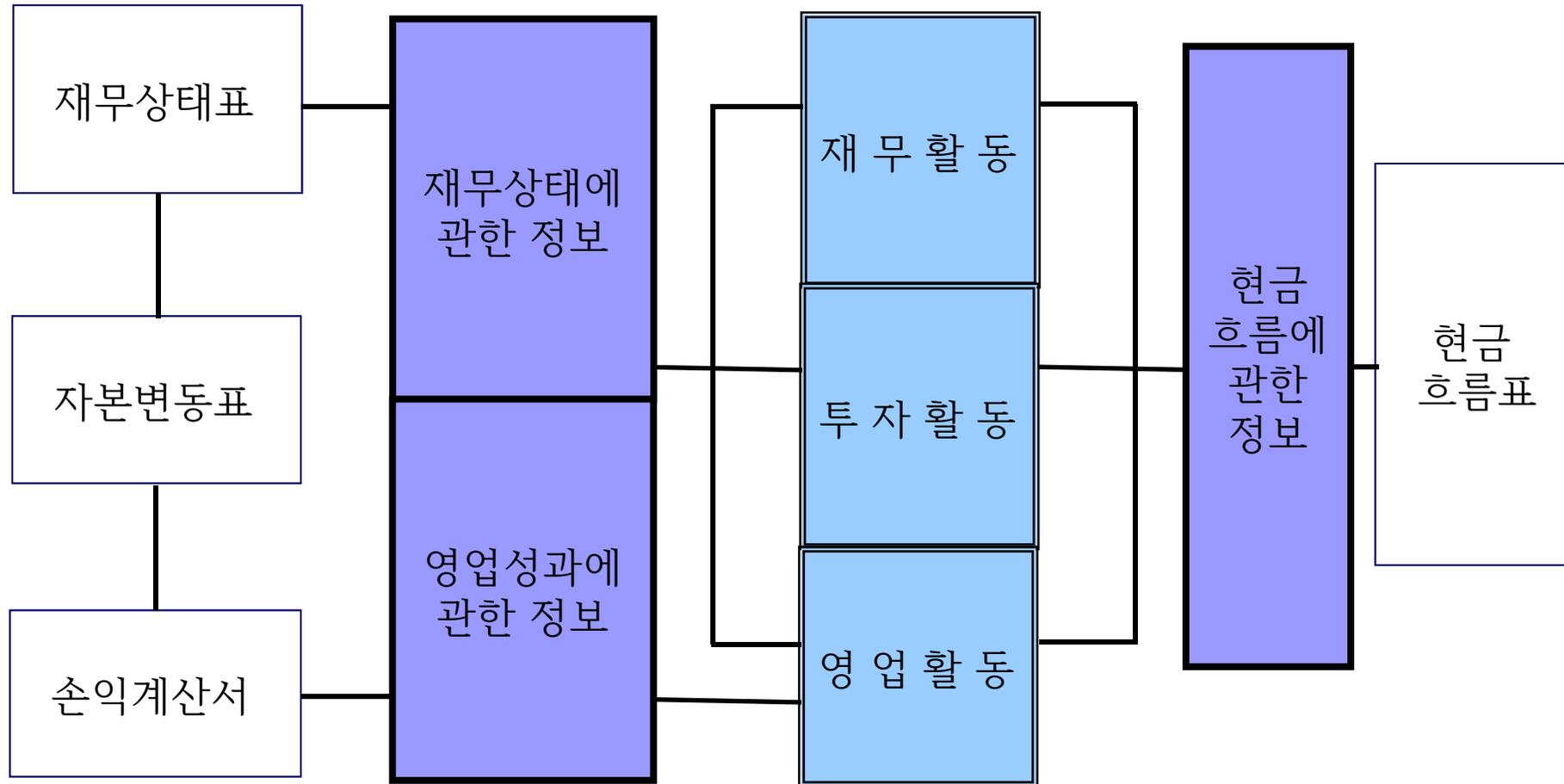
학습목표:

- 재무보고와 재무제표의 작성기준에 대해 살펴본다.
- 재무상태표, 손익계산서, 현금흐름표 등 재무제표의 종류와 내용에 대해 공부한다.
- 중요 재무비율과 이를 이용한 분석방법을 공부한다.
- PER와 PBR 등 시장가치비율에 대해 공부한다.

I. 기업활동



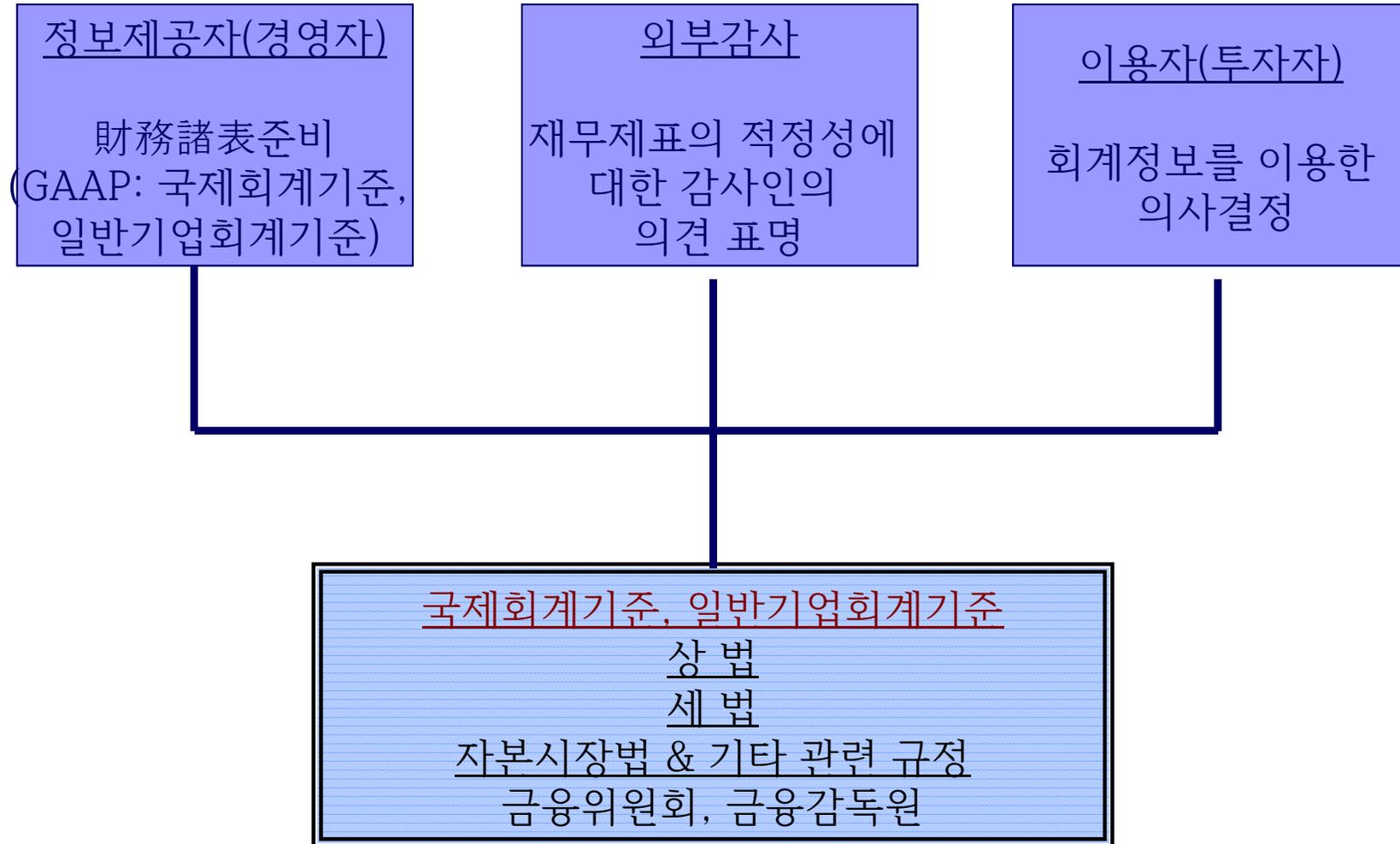
I. 기업활동: 회계정보와 재무제표



I. 기업활동: 시장정보

- 주가와 배당
- 채권수익률, 신용등급
- 은행금리 수준
- 위험측정치: 베타, 듀레이션 등
- 기업평판도
- 제품의 질, 브랜드 이미지
- 경영자, 기업지배구조 관련 정보 등.

II. 회계환경과 회계정보의 산출



III. 재무제표: 재무상태표

- 자산 = 부채 + 자기자본
 - 장부가치
 - 시장가치
 - 현금흐름
- 단기지급능력(안전성)
- 자산구성의 적정성
- 투자(자산)와 자본조달의 균형?
- 부채사용의 적정성 및 장기지급능력?

자산	부채와 자본
유동자산	유동부채
비유동자산	단기차입금 장기부채
	자기자본

III. 재무제표: 손익계산서

- 수익-비용 = 이익
 - 영업활동
 - 영업외활동
- 재무상태표와의 관계
 기초재무상태표 + 손익계산서 = 기말재무상태표
- 수익성의 평가
 - 매출(제품)활동
 - 영업수익성
 - 경영활동
- 이자비용과 지급능력
- 세금부담정도

매출액 -매출원가
매출총이익 -판매비와 관리비
영업이익 +영업외수익 -영업외비용(이자비용)
경상이익 +특별이익-특별손실
법인세전순이익 -법인세비용
순이익

III. 재무제표: 현금흐름표

- 현금창출능력
 - 영업활동
 - 투자활동
 - 재무활동
- 자금조달과 사용의 적정성
 - 영업활동 → 투자활동
 - 재무활동 → 투자활동
 - 재무활동 → 영업활동
- 이익의 질
- 장, 단기 지급능력
- 가치평가의 적정성

영업활동현금흐름 유입 유출
투자활동현금흐름 유입 유출
재무활동현금흐름 유입 유출
현금의 증가(감소) + 기초의 현금
기말의 현금

IV. 재무분석과 중요 재무비율

비율의 분류		세부비율	의미
수익성 평가비율	수익성비율	매출액총이익률, 매출액영업이익률, 매출액순이익률, 총자본영업이익률, 총자본순이익률, 자기자본순이익률 등	기업경영에서 발생한 이익을 매출액이나 투자자본에 대한 비율로 표시하여 영업활동이나 투자자본의 수익성을 평가
	효율성 (활동성)비율	재고자산회전율, 매출채권회전율, 매입채무회전율, 총자산회전율, 영업사이클, 현금전환사이클 등	영업활동에 사용된 자산의 활용정도를 측정
	성장성비율	순이익증가율, 매출액증가율, 자기자본증가율, 유지가능성장률 등	이익과 매출, 또는 자산의 증가 정도를 측정
재무위험 평가비율	유동성비율	유동비율, 당좌비율, 순운전자본비율, 현금비율 등	기업의 단기지급능력 평가
	레버리지비율	부채비율, 자기자본비율, 이자보상비율, 고정비율, 고정장기적합률 등	장기지급능력과 자본배분의 적정성 평가
현금흐름 비율		금융비용보상비율, 영업현금흐름대매출액, 영업현금흐름대부채, 당기순익대영업현금흐름 등	현금흐름표상의 현금흐름을 이용하여 기업의 지급능력과 현금창출능력, 이익의 질을 평가
시장가치 비율		주가현금흐름비율(PCR), 주가수익배수(PER), 주가장부가치비율(PBR), Tobin's q-비율 등	주식의 시장가격과 재무제표상의 수치를 대비시켜 기업가치를 평가하고 경영의 적정성을 평가

IV. 재무분석과 중요 재무비율

매출액총이익률(Profit Margin Ratio)

매출액 단위 당 얼마의 마진을 얻고 있는가?

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

IV. 재무분석과 중요 재무비율

총자산영업이익률(ROA)

총자산을 얼마나 효율적으로 사용했는가?

$$\begin{aligned} \text{총자산영업이익률} &= \frac{\text{영업이익}}{\text{평균총자산(총자본)}} \\ &= \frac{\text{영업이익}}{\text{매출액}} \times \frac{\text{매출액}}{\text{총자산}} \end{aligned}$$

IV. 재무분석과 중요 재무비율

자기자본순이익률(ROE)

주주가 출자한 자기자본의 수익성이 어느 정도인가?

자기자본순이익률

$$= \frac{\text{순이익}}{\text{평균자기자본}}$$

IV. 재무분석과 중요 재무비율

유동비율 (Current Ratio)

기업의 단기지급능력은 어느 정도인가?

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

IV. 재무분석과 중요 재무비율

부채비율 (Debt to Equity Ratio)

기업의 장기지급능력은 어느 정도인가?

$$\text{부채비율} = \frac{\text{유동부채} + \text{고정부채}}{\text{자기자본(소유주 자본)}}$$

IV. 재무분석과 중요 재무비율

이자보상비율과 현금이자보상비율

영업이익(영업현금흐름)을 통하여 이자비용을 지급할 수 있는 능력은 어느 정도인가?

$$\text{이자보상비율} = \frac{\text{영업이익}}{\text{이자비용}}$$

$$\text{현금이자보상비율} = \frac{\text{영업현금흐름}}{\text{이자비용}}$$

IV. 재무분석과 중요 재무비율

Financial Leverage Index

ROE와 ROA의 크기를 비교하여 재무위험의 정도를 평가

$$\text{Financial Leverage Index} = \text{ROE/ROA}$$

>1.0 : 레버리지(부채) 사용의 양(+)의 효과

<1.0 : 레버리지 사용의 음(-)의 효과

IV. 재무분석과 중요 재무비율

매출채권 회전율과 매출채권회수기간

매출채권관리의 효율성?

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

$$\text{매출채권회수기간} = \frac{\text{평균매출채권}}{\text{1일평균매출액}}$$

IV. 재무분석과 중요 재무비율

매입채무회전율과 매입채무회전기간

매입채무를 얼마나 빨리 상환하는가?

$$\text{매입채무회전율} = \frac{\text{매출원가(매출액)}}{\text{평균매입채무}}$$

$$\text{매입채무회전기간} = \frac{\text{평균매입채무}}{\text{1일평균매출원가}}$$

IV. 재무분석과 중요 재무비율

영업사이클과 현금전환사이클

원재료→제품→매출의 활동이 이루어지는 평균기간과
경영활동과정에서 현금이 1회전하는 데 걸리는 기간?

영업사이클 = 재고자산회전기간 + 매출채권회전기간

현금전환사이클 = 영업사이클 - 매입채무회전기간

IV. 재무분석과 중요 재무비율

금융비용보상비율

영업현금흐름이 이자비용을 포함한 금융비용의 몇 배나 되는가?

$$\text{금융비용보상비율} = \frac{\text{영업현금흐름}}{\text{금융비용}}$$

IV. 재무분석과 중요 재무비율

영업현금흐름대(유동)부채

단기지급능력? $\frac{\text{영업현금흐름}}{\text{(유동)부채}}$

당기순이익 대 영업현금흐름

이익의 질? $\frac{\text{당기순이익}}{\text{영업현금흐름}}$

IV. 재무분석과 중요 재무비율

주당순이익(EPS)

- 보통주 1주당 분배될 수 있는 순이익금액을 표시함
- 당기순이익과 함께 경영성과를 측정하는 중요한 지표

$$\text{주당순이익} = \frac{\text{당기순이익}}{\text{발행주식수}}$$

IV. 재무분석과 중요 재무비율

주가수익비율(PER) 또는 주가수익배수

주식가격을 주당순이익으로 나누어 회계이익 1단위당
시장에서의 평가치를 계산한 지표

$$\text{주가수익비율} = \frac{\text{주식가격}}{\text{주당순이익}}$$

IV. 재무분석과 중요 재무비율

주가장부가치비율(PBR) 또는 주가장부가치배수

1주당 시장가격과 순자산가치의 비율

$$\text{주가장부가치비율} = \frac{\text{주식가격}}{\text{주당장부가치}}$$

IV. 재무분석과 중요 재무비율

배당수익률(Dividend Yield)

배당수익률

$$= \frac{\text{주당현금배당액}}{\text{주가}}$$

IV. 재무분석과 중요 재무비율

주가현금흐름비율(PCR) 또는 주가현금흐름배수

1주당 시장가격과 (영업)현금흐름의 비율

주가현금흐름비율

$$= \frac{\text{주가}}{\text{주당(영업)현금흐름}}$$

Lecture 2: 재무제표와 재무분석

학습정리:

- 경영자는 재무보고를 통해 기업의 이해관계자들에게 정보를 제공한다.
- 대표적인 재무제표로 재무상태표, 손익계산서, 현금흐름표가 있다.
- 재무상태표를 분석하여 기업의 투자활동과 자본조달의 적정성, 장단기 유동성 등을 평가할 수 있다.
- 손익계산서 분석을 통하여 기업의 수익성, 영업활동과 영업외활동의 수익과 비용정보, 이자지급능력 등을 평가할 수 있다.
- 현금흐름표를 통하여 기업의 영업활동을 통한 현금창출능력, 자금조달활동의 적정성, 투자활동 등에 대한 정보를 얻을 수 있다.
- PER, PBR 등 시장가치비율을 이용하여 기업가치를 평가하고 경영의 적정성을 평가할 수 있다.