

Principles of



경영학원론

경영대학 오준환 교수

19차시 : 재무분석 및 관리

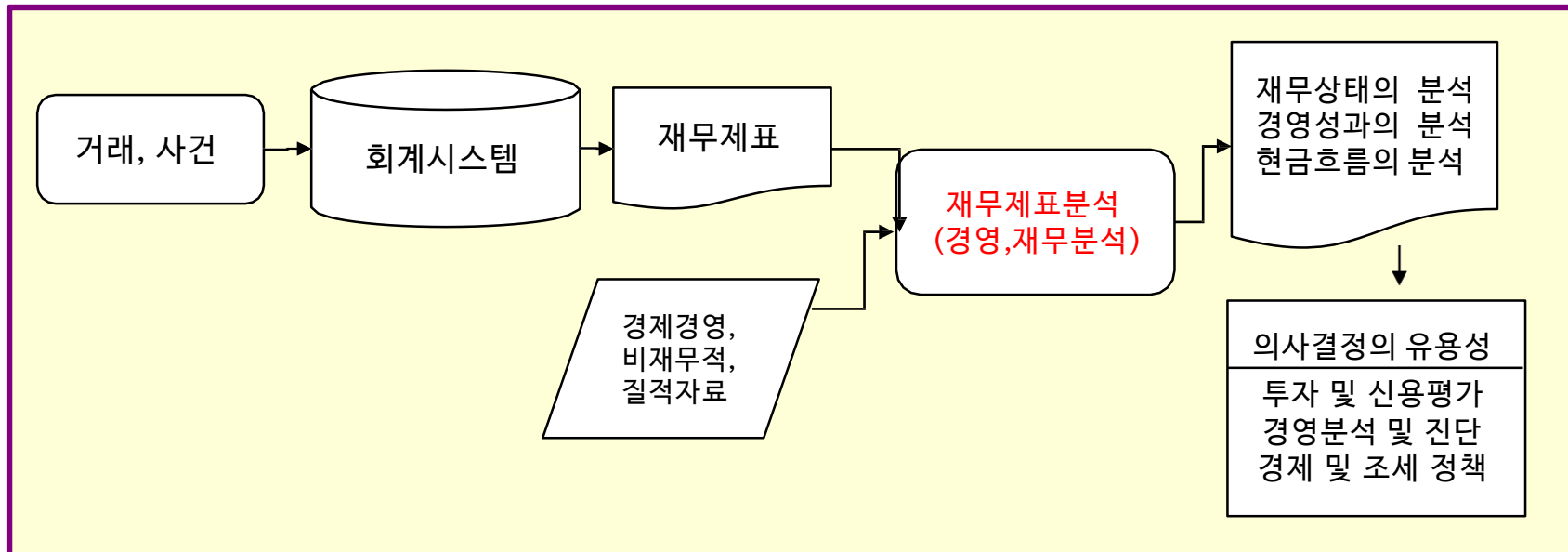
경영학원론

경영대학 오준환 교수



1. 재무비율과 재무제표분석에 대해 학습해 봅시다.
2. 재무관리의 기초에 대해 알아봅시다.

재무제표분석 (Financial statement analysis)은 재무제표에 대한 체계적 분석을 통하여 정보이용자가 의사결정을 하는데 필요한 정보를 제공한다.
재무제표분석은 재무제표를 바탕으로 재무상태와 경영성과를 평가하는 것으로 경영분석 (business analysis), 재무분석 (financial analysis) 등의 용어로 지칭되기도 한다.





재무상태, 현금흐름 및 경영성과 분석의 의의



재무구조 또는 재무상황의 분석으로 주로 재무상태표를 대상으로 한다.
 일정시점에서 기업의 재산상태 및 부채의 지급능력을 평가한다.
 재산상태의 분석은 자산, 부채 및 자본의 대분류별 총규모를
 평가하고, 총자산은 유동자산과 비유동자산으로,
 총부채는 유동부채와 비유동부채로,
 총자본은 자본금, 자본잉여금, 이익잉여금, 자본조정 등으로
 각각 중 분류된다.

재무상태의 분석

경영성과의 분석

이익 또는 성과의 분석으로 주로 손익계산서와 이익
 잉여금처분계산서를 대상으로 한다. 일정기간의 영업
 성과 및 미래의 수익성을 평가한다. 영업성과는 매출액,
 제조원가, 영업비,
 순이익 등의 손익계산서 항목별 규모로. 수익성은 배당금,
 순이익 등의 분석을 통하여 평가되며,
 자산의 효과적 활용도를 나타내는 회전율
 (예로, 재고자산회전율), 이익잉여금처분계산서의
 배당정책 등의 분석을 통하여 평가되기도 한다.

현금흐름의 분석

자금운용 또는 자금력의 분석이라고도 하는
 현금흐름의 분석은 주로 현금흐름표를 대상으로 한다.
 자금의 개념에는 현금 외의 순운전자본,
 총재무적 자원 등이 포함되나, 최근에는 현금을 중심으로
 일정기간의 현금흐름을 조달과 사용의 관점에서 평가한다.
 현금흐름에서 유입 (조달)과 유출 (사용)은 영업활동,
 투자활동, 재무활동으로 구분되어 분석,평가된다.



재무제표 분석의 방법 - 비율분석

비율분석
(ratio
analysis)

추세분석
(trend
analysis)

구성비분석
(component
percentage
analysis)

비율분석은 재무제표의 계정별 대비에 의하여 재무비율을 산출하고, 산출된 재무비율의 산업표준 또는 다른 기업의 재무비율과 비교하여 기업의 재무상태 및 경영성과를 평가하는 방법이다.
비율분석의 비교기준인 표준비율에는 이상적 표준비율, 업종별 표준비율, 경쟁기업의 표준비율 등이 있다.

개요

유용성

첫째, 간단하고 이해하기 쉽다.
둘째, 자료의 수집과 비율의 산출이 용이하다.
셋째, 본격적이고 상세한 분석에 앞선 예비적 분석으로 평가의 시간과 비용을 절약할 수 있다.

한계점

첫째, 비율분석은 미래보다는 과거의 재무정보에 의존한다.
둘째, 기업의 특성 및 환경을 고려하지 않은 획일적 비교가 되기 쉽다.
셋째, 비율은 상대적인 개념으로 최상 또는 최적의 비율을 설정하기 어렵다.
넷째, 기업이 공시한 재무제표의 투명성 및 신뢰성을 전제로 한다.



재무제표 분석의 방법 - 추세분석

비율분석
(ratio
analysis)

추세분석
(trend
analysis)

구성비분석
(component
percentage
analysis)

수평적 분석 (horizontal analysis)이라고도 하는 추세분석은
둘 이상의 기간에 대하여 재무제표의 계정을 비교·평가하는 것으로
분석항목에 대한 여러 기간의 추세를 파악할 수 있게 한다.
2개 연도 또는 다년간의 계정금액과 재무비율을 비교하거나, 추세재무
제표 (재무상태표, 손익계산서)를 작성하는 방법으로 평가를 수행한다.

개요

유용성

기준연도와의 비교를 통하여
재무비율의 변동 (증감)을
용이하게 파악할 수 있게 한다.

한계점

추세분석의 결과인
변동율 (증감율)을 해석함에
있어 기준연도의 설정에 따라
의미가 크게 달라질 수 있는
점에 유의해야 한다.



재무제표 분석의 방법 - 구성비분

비율분석
(ratio
analysis)

추세분석
(trend
analysis)

구성비분석
(component
percentage
analysis)

수직적 분석 (vertical analysis) 또는 백분비분석이라고도 하는 구성비분석은 재무제표에 대한 각 구성항목별 구성비 (백분비)를 평가하는 것이다. 재무상태표의 예를 들면, 자산총계를 공통항목으로 하고 각 구성요소별 백분비를 표시하는 백분율재무제표를 작성한다. 손익계산서의 경우 공통항목은 매출액이다. 구성비분석은 동일기업의 계정과목에 대해 기간별 변화를 파악할 수 있게 하고, 동일계정에 대한 기업간 비교를 가능케 한다.

개요

유용성

구성비분석에서 계정의 금액은 상대적 비율로 표시되므로 기업의 규모와 관계없이 개별항목의 크기와 변화추세가 쉽게 파악될 있다.

한계점

상대적 비율에 대한 비교표준이 필요하지만, 기업의 특성을 고려한 최적 또는 최상의 비교표준을 설정하기 어려운 단점을 갖고 있다.



재무비율분석의 유형

재무비율은 기업의 위험과 관련된 비율, 수익성과 관련된 비율, 위험과 수익성을 동시에 고려한 비율 등으로 구분된다.

• ① 단기지급능력을 나타내는 비율 (유동성 비율) • ② 장기지급능력을 나타내는 비율 (안전성 비율) • ③ 수익성을 나타내는 비율 (수익성 비율) • ④ 효율성을 나타내는 비율 (활동성 비율) • ⑤ 성장성을 나타내는 비율 (성장성 비율) • ⑥ 생산성을 나타내는 비율 (생산성 비율)	기업의 위험 수익성 위험과 수익성	
• ⑦ 보통주 평가와 관련된 비율 (주가수익율) • ⑧ 배당과 관련된 비율 (배당수익율)		



주요 재무비율의 분류체계

재무상태표 비율분석	유동성	유동비율, 당좌비율, 현금비율, 순운전자본비율
	레버리지	부채비율, 자기자본비율
	안정성	고정비율, 고정장기적합율, 총자산증가율
	자산구성	유동자산구성비율, 유형고정자산구성비율
혼합 분석	활동성	재고자산회전율, 매출채권회전율, 매입채무회전율, 총자산회전율, 자기 자본회전율, 고정자산회전율, 자본생산성
손익계산서 비율분석	수익성	매출액총이익률, 매출액영업이익률, 매출액순이익률, 이자보상비율, 고정재무비보상비율
	생산성	노동생산성, 노동소득분배율, 부가가치율
	성장성	매출액증가율, 순이익증가율, 주당순이익증가율
시장가치 비율분석	시장가치	주가수익률, 주가 대 장부가치 비율, 주가 대 매출액 비율



재무상태표비율분석 예시 : 유동성 분석

유동성이란 기업 부채를 상환하기 위한 현금을 조달할 수 있는 능력으로, 유동성 분석은 위험이 가장 큰 유동부채를 위험이 가장 작은 유동자산으로 변제할 수 있는 능력에 대한 분석이다. 유동성 분석에는 유동비율, 당좌비율, 현금비율, 순운전자본비율 등이 있다.

유동비율
(current ratio)

당좌비율
(quick ratio)

현금비율

순운전자본비율

유동자산을 유동부채로 나눠 산출되는 유동비율은 단기채무의 변제능력을 평가하는 중요한 비율이다.

다음과 같이 산정되는 유동비율은 200% 이상이 일반적 표준으로 한다.

$$\text{유동비율} = \frac{\text{유동자산}}{\text{유동부채}} \times 100$$

세화상사의 경우 유동비율은 다음과 같이 산출된다.

$$\text{유동비율} = \frac{420}{460} \times 100 = 91.3\%$$

주가관련 비율은 주식시장에서 형성되는 주식가격과 회계정보수치를 대응시켜 작성한다. 기업의 수익가치나 자산가치에 대한 주식시장 투자자의 평가수준을 분석하는 기법이 주가 관련 비율이다.

- 재무관리기법으로 활용 : 투자 의사결정

주가이익배수 (PER)

주가장부가치비율 (PBR)

주가대매출비율 (PSR)

$$\text{PER} = \frac{\text{보통주 주당 시가}}{\text{주당순이익}} \quad \text{OR} \quad \frac{\text{보통주 시가 총액}}{\text{당기순이익}}$$

$$\text{PBR} = \frac{\text{보통주 시가}}{\text{주당순자산}}$$

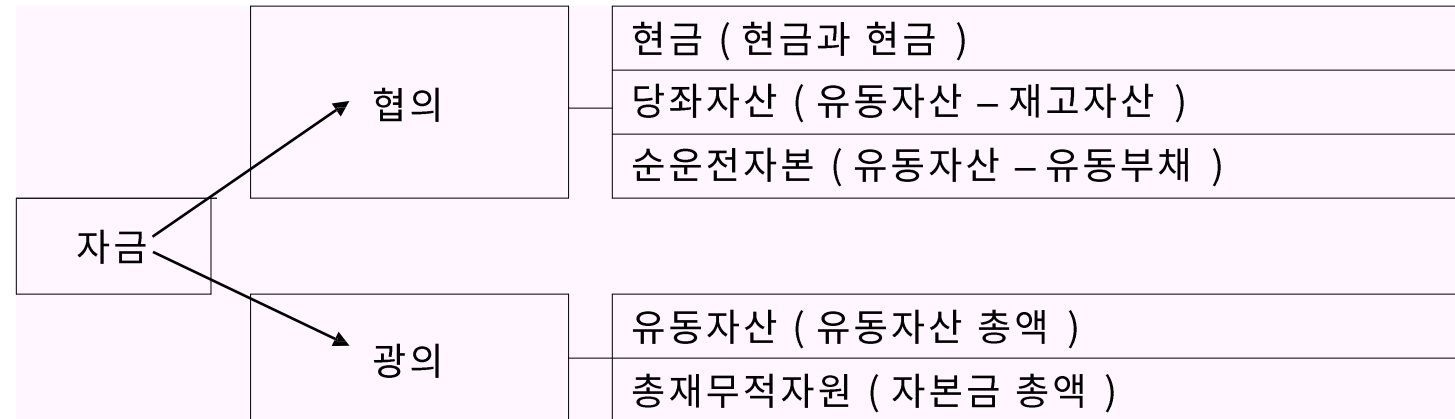
$$\text{PSR} = \frac{\text{주가}}{\text{주당매출액}} \quad \text{OR} \quad \frac{\text{보통주 시가 총액}}{\text{당기순이익}}$$



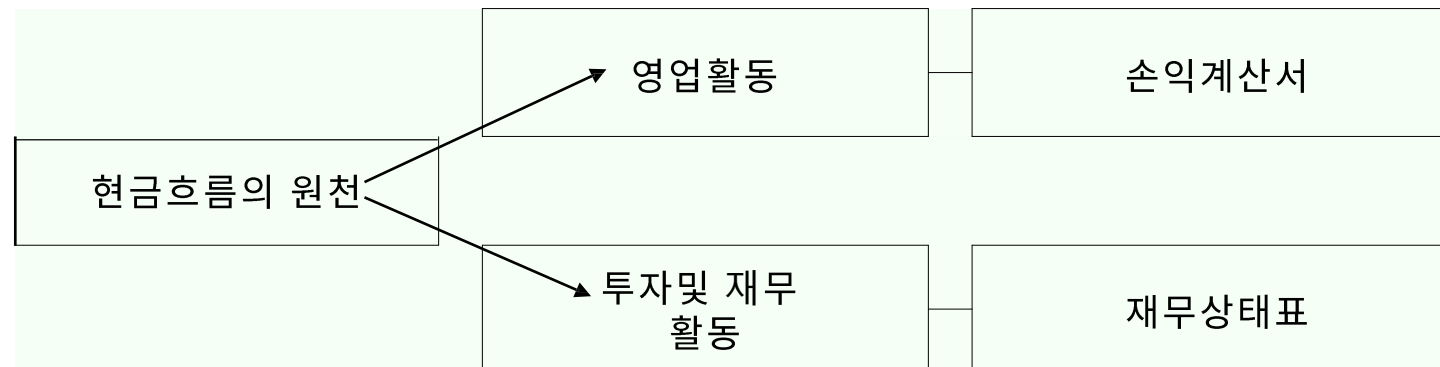
신용분석

구분	중소기업신용평가			S&P의 신용평가	
	평가	재무비율의 예		지표	재무비율의 예
재무적 지표 (양적 지표)	성장성	총자산증가율 매출액증가율		유동성	당좌비율 현금비율
	안정성	자기자본비율 당좌비율		안정성	부채비율 이자보상비율
	수익성	매출액영업이익율, 총자산수익율		수익성	총자산영업이익율 자기자본순이익율
	활동성	총자산회전율 재고자산회전율		활동성	재고자산회전율 매출채권회전율
	생산성	부가가치율 노동생산성			
비재무적 지표 (질적 지표)	사업성	성장전망	추정매출액이익율	산업 특성	경기변동성 시장지배력 법적규제
		수익전망	추정매출액영업이익율		
		시장성	업종의 유망성		
		경쟁력	품질 및 기술 수준		
	거래 신뢰도	은행거래	연체여부	시장 경쟁력	마케팅능력 시장점유율
		사업안정	매출액경상이익율		
		업력	업체의 내력	운영 효율성	가격리더쉽 생산활동통합
		세평	업계의 평		
	경영 환경	경영성과	흑자경영 기간/추세	경영관리능력	재무경영성과 경영계획 / 통제
		경영자	소유형태	채권계약규정	배당금제한 규정 차입제한 규정
			경영전략		
			경영자능력		
		종업원	노사관계	소유 구조	경영지배권 합병가능성
			근로조건		

• 자금의 정의

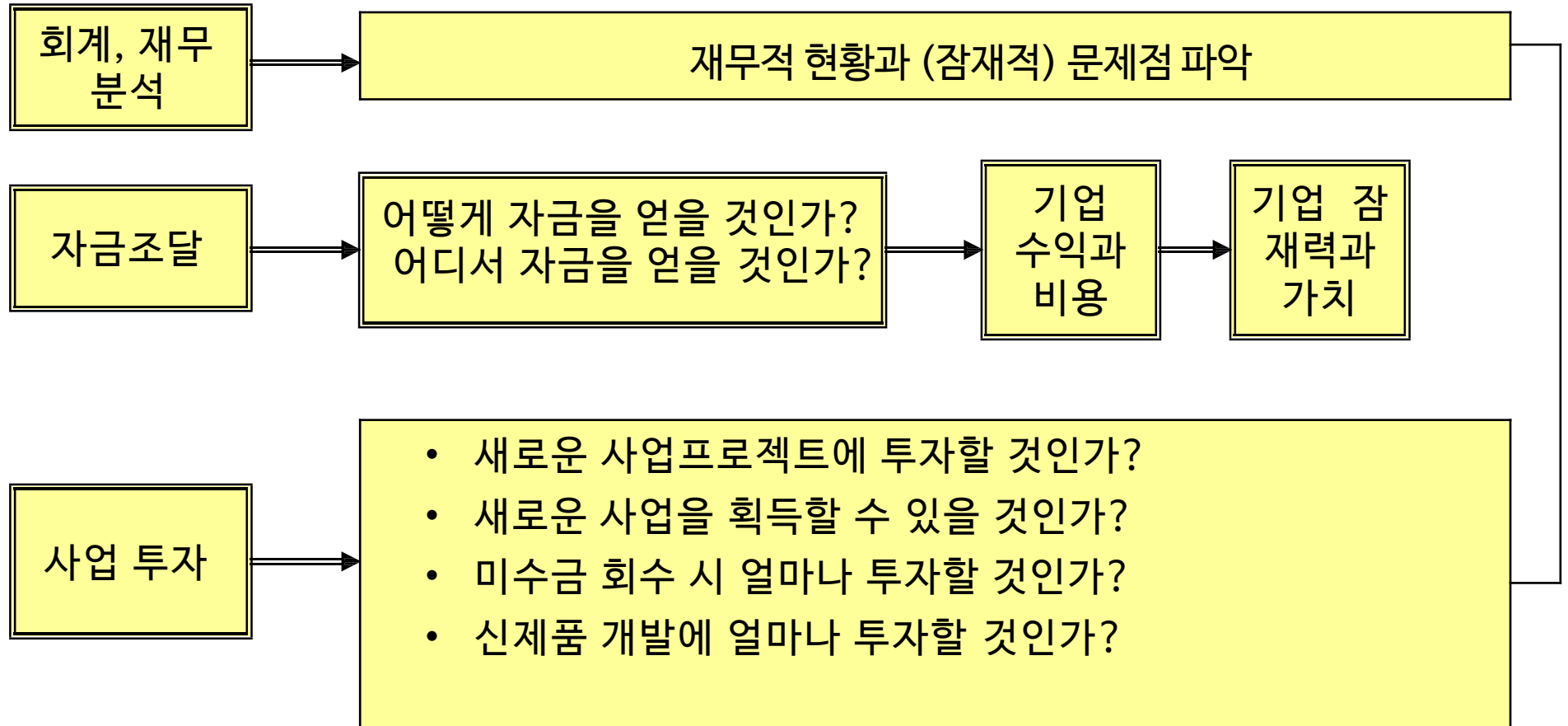


• 현금흐름





재무관리의 기본체계





사례연구

1. 비율분석의 체계 및 유형을 도식적으로 표시하시오.

- 단기지급능력을 나타내는 비율 (유동성 비율)
- 장기지급능력을 나타내는 비율 (안전성 비율)
- 수익성을 나타내는 비율 (수익성 비율)
- 효율성을 나타내는 비율 (활동성 비율)
- 성장성을 나타내는 비율 (성장성 비율)
- 생산성을 나타내는 비율 (생산성 비율)
- 보통주 평가와 관련된 비율 (주가수익율)
- 배당과 관련된 비율 (배당수익율)

① 단기지급능력을 나타내는 비율(유동성 비율)

② 장기지급능력을 나타내는 비율(안전성 비율)

} 기업의 위험

① 수익성을 나타내는 비율(수익성 비율)

② 효율성을 나타내는 비율(활동성 비율)

} 수익성

③ 성장성을 나타내는 비율(성장성 비율)

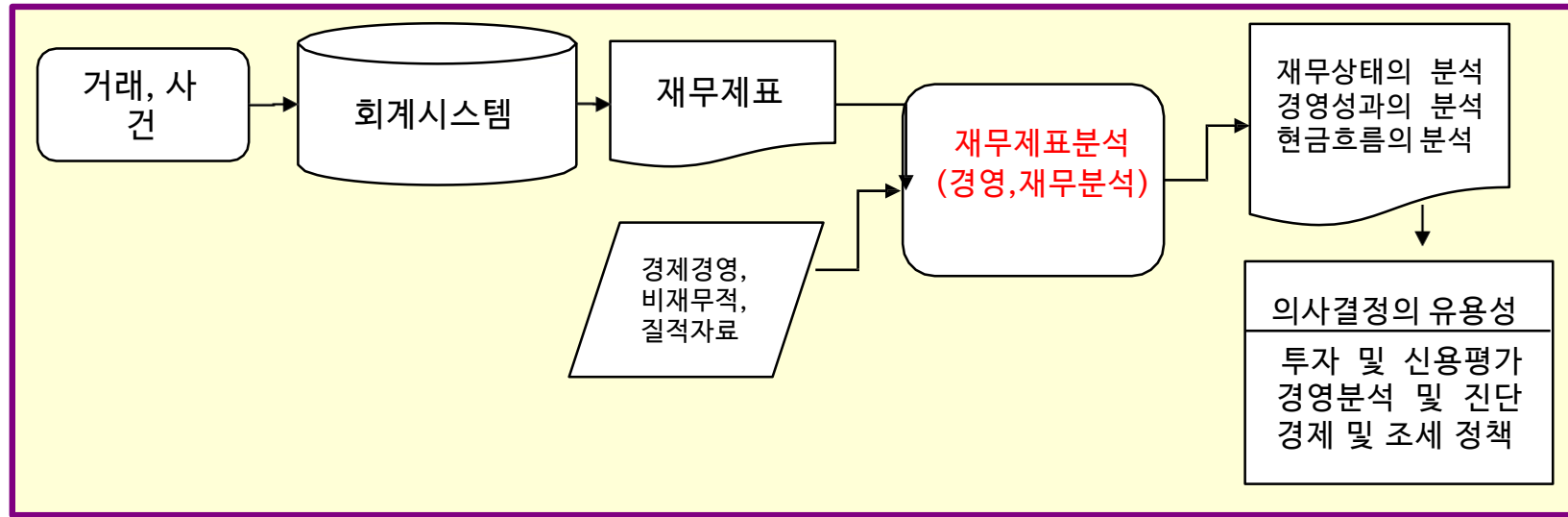
④ 생산성을 나타내는 비율(생산성 비율)

⑤ 보통주 평가와 관련된 비율(주가수익율)

⑥ 배당과 관련된 비율(배당수익율)

} 위험과 수익성

요점 하나 - 재무제표분석



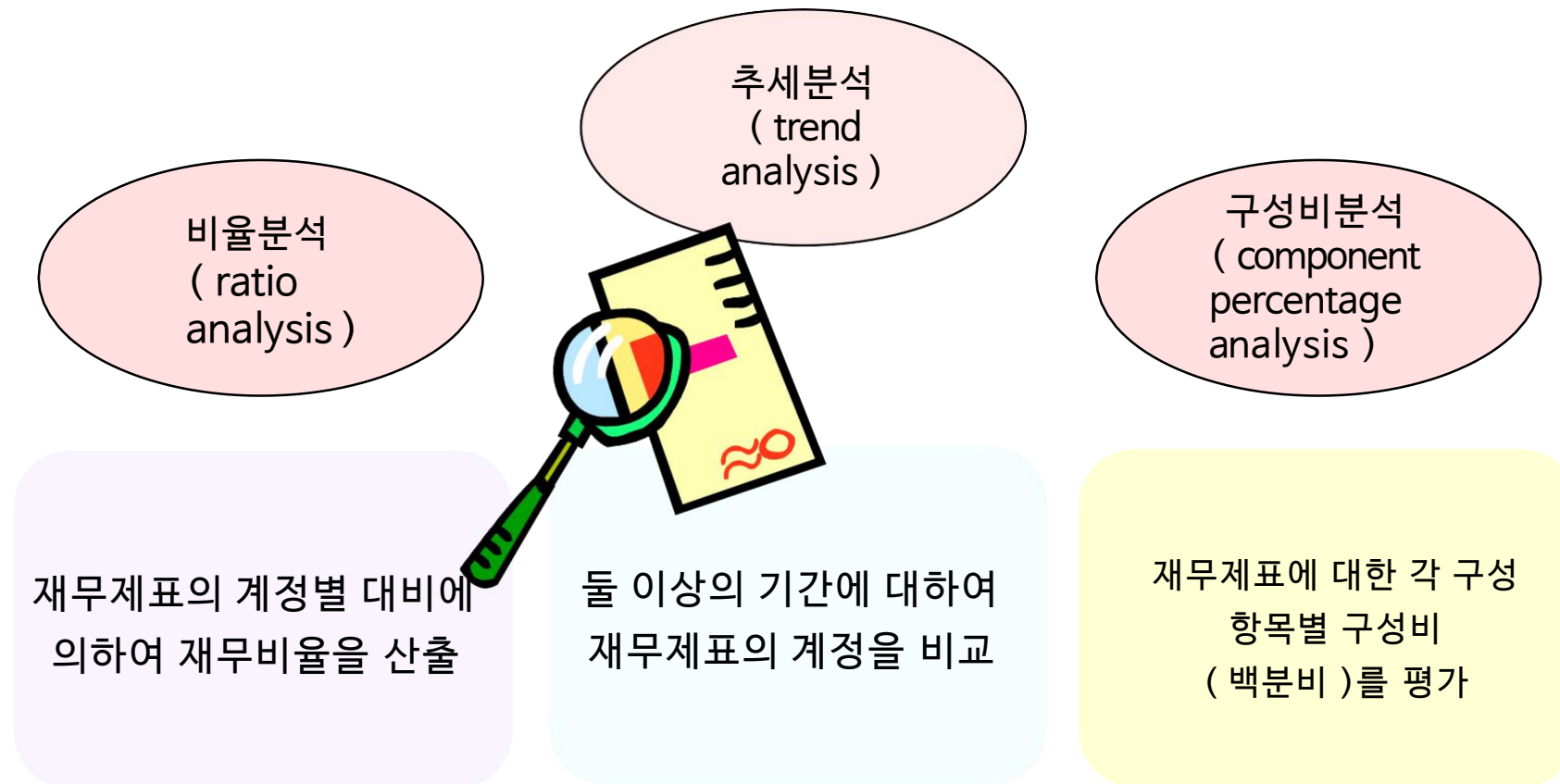
재무제표분석의 의의 :

재무제표이용자가 의사결정을 하는 데 필요한 재무정보를 제공해주는
회계시스템의 한 분야

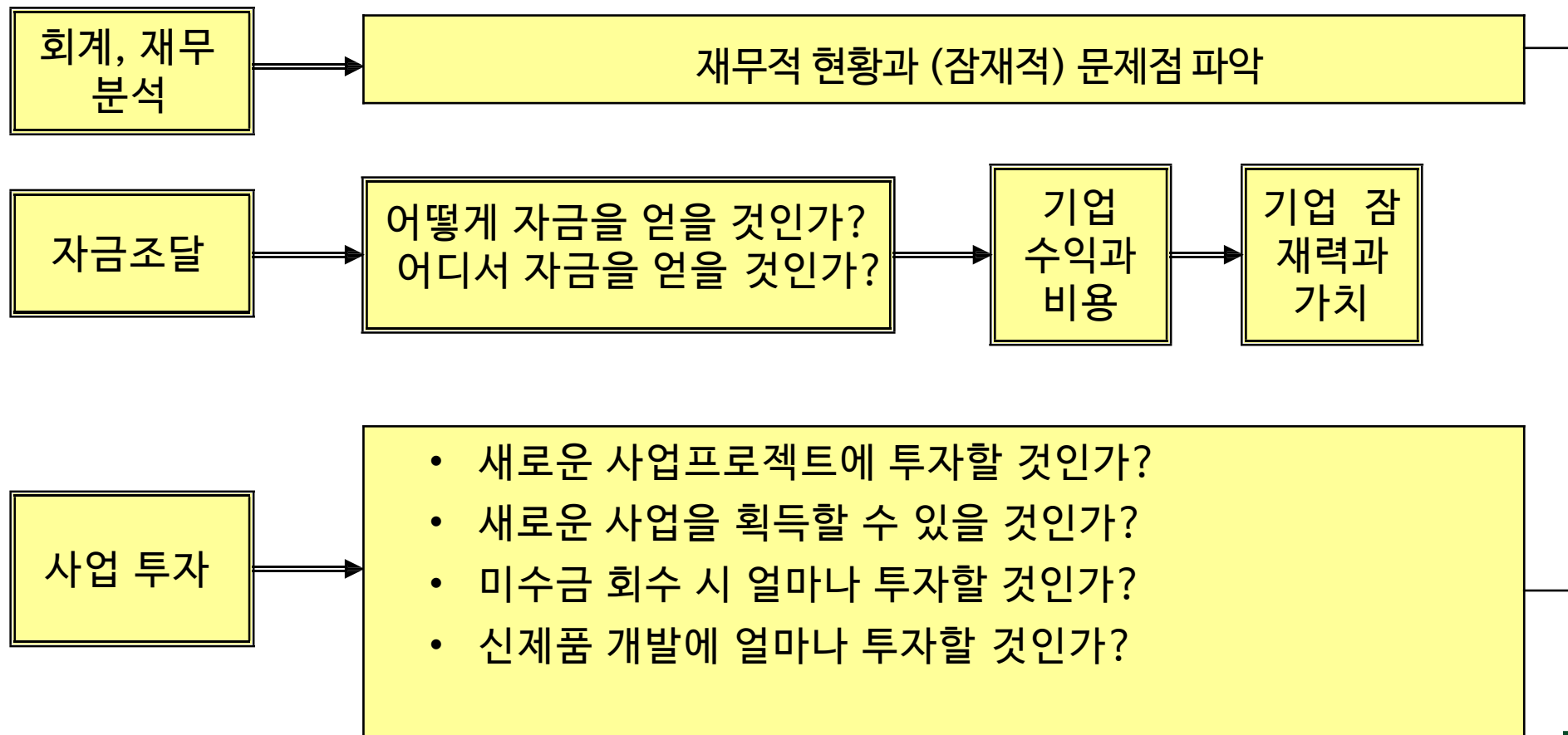
재무제표분석의 활용 분야:

- 1) 신용분석 : 금융기관들이 기업의 경영성과 및 재무상태를 평가할 목적
- 2) 투자분석 : 투자자들이 경영자의 경영활동을 평가
- 3) 경영관리분석 : 경영자가 적절한 경영의사결정을 위해 재무자료분석

요점 두울 - 분석종류



요점 세트 - 재무관리의 기본체계



20차시- 전략경영

전략경영의 과정과 중요성을 설명하며,
다양한 전략 유형과 기법들에 대해서
알아보도록 하겠습니다.

Principles of



감사합니다