IT 제조기업의 재무성과와 기업가치 특성에 관한 분석
- 전통적 제조기업과의 비교연구 -

*이인규, **김윤성, **정하재
한국전자통신연구원
*neoinkyu@etri.re.kr, **davinci@etri.re.kr, ***hjchung@etri.re.kr

An Analysis on Financial Performance and Firm Value of IT Manufacturer: Comparing Traditional Manufacturer

*Inkyu Lee, **Yoon Seong Kim, *** Ha Jae Chung
Electronics and Telecommunication Research Institute

요 약

본 연구의 목적은 IT 제조기업과 전통적 제조기업의 재무성과 차이를 검증하고 기업가치에 영향을 미치는 재무변수를 도출하는데 있다. 2005 년에 코스닥에 상장 된 기업을 중심으로 IT H/W 업종에 속한 기업을 IT 제조기업으로 정의하였으며, 그 외 일반제조 업종에 속한 기업을 전통적 제조기업으로 구분하였다. 분석을 위해 사용된 재무변수는 수익성(총자산 순이익률, 자기자본 순이익률, 매출액 총이익률, 주당순이익, 주가수익률, 주당현금흐름), 유동성(유동비율, 당좌비율), 레버리지(부채대자산비율, 부채대자기자본비율, 이자보상비율), 활동성(재고자산 회전율, 매출채권 회전율, 평균회수기간)이다. 분석결과 IT 제조기업과 전통적 제조기업 간에는 수익성과 활동성 측면에서 통계적으로 유의한 차이를 보이는 것으로 나타났다. 그리고 기업가치와 재무변수 간의 상관관계에 대한 분석결과에 따르면, IT 제조기업의 경우 총자산 순이익률과 부채대자산비율에서만 유의한 상관관계를 갖는 것으로 나타났다. 전통적 제조기업의 경우에는 주가수익률, 부채대자산비율, 이자보상비율, 재고자산 회전율을 제외한 나머지 변수들에서 유의한 상관관계를 갖는 것으로 나타났다. 본 연구의 결과는 IT 제조기업의 기업평가, 기업가치평가를 위한 기초자료로 활용될 수 있을 것이다.

I. 서론

1990 년대 후반부터 국내 IT관련 기술은 타 산업의 기술에 비하여 매우 빠르게 진화되어왔다. 이에 따라 기술수명주기는 물론 IT관련제품의 수명주기도 더욱 단축되어 왔다. 기업들은 끊임없는 기술혁신과 다양한 마케팅 활동을 통해 새로운 상품과 서비스를 신속히 시장에 내놓고 있다. 이러한 환경 속에서 IT기술을 개발하고 관련 상품을 생산, 공급하는 IT제조기업의 경우 IT산업에 밀접한 영향을 받고 있으며, 그것을 경영활동을 통해 반영하고 있다고 할 수 있다. 즉, IT제조기업은 기존의 전통적 제조기업과는 구별되는 환경의 영향을 받게 되며, 이것은 전통적인 제조기업과 대조되는 경영성과로, 그 차이를 나타낼 수 있을 것이다. 본 연구에서는 기업의 경영성과를 측정하기 위해 일반적으로 사용되고 있는 재무비율을 활용하여 IT제조기업의 성과를 측정하였다. 특히, 전통적인 제조기업의 성과도 함께 측정하였는데, 이는 IT제조기업의 성과와 통계적으로 유의한 차이를 갖는지 알아보기 위함이다. 또한 기업가치를 반영하는 토빈의 q값과 재무비율간의 상관관계를 분석하여 두 산업간에 어떤 차이가 있는지를 실증분석 하였다[1].

본 연구는 IT 제조기업을 평가함에 있어서 전통적인 제조기업과는 구분되는 변수를 도출하고, 시장가치에 영향을 미치는 변수를 도출하기 때문에 그 연구의의를 갖는다고 할 수 있다.

[1] 이한수(2000)의 연구에서는 시가총액과 여러 변수들 간의 상관관계를 분석하였다. 하지만 기업가치의 공정한 비교를 위해서는 상대치인 토빈의 q값을 사용하는 것이 바람직하다.

II. 연구가설

본 연구에서는 IT 제조기업과 전통적인 제조기업간의 재무성과 차이를 검증하고 기업가치에 영향을 미치는 요인을 찾고자 하였다. 재무성과를 측정하기 위한 재무비율변수는 가장 널리 사용되는 변수들 중에서 한인구(1995)와 Barney(2001)의 연구를 토대로 대표성을 갖는 재무비율들로 선정하였다. 연구에서 검증하고자 하는 가설은 다음과 같다.

가설 1: IT 제조기업과 전통적 제조기업 간에는 유의적인 재무성과 차이를 갖지 않는다.

- 1.1 IT 제조기업과 전통적 제조기업 간에는 수익성 측면에서 차이를 갖지 않는다.
  - 1.1.1 IT 제조기업과 전통적 제조기업 간에는 총자산 순이익률에서 차이를 갖지 않는다.
  - 1.1.2 IT 제조기업과 전통적 제조기업 간에는 자기자본 순이익률에서 차이를 갖지 않는다
  - 1.1.3 IT 제조기업과 전통적 제조기업 간에는 매출액 총이익률에서 차이를 갖지 않는다.
  - 1.1.4 IT 제조기업과 전통적 제조기업 간에는 주당순이익에서 차이를 갖지 않는다.
  - 1.1.5 IT 제조기업과 전통적 제조기업 간에는 주가수익률에서 차이를 갖지 않는다.