우리나라 세멘트工業의 經營分析

韓国銀行調査部　林　在　琇

＜內　　容＞

1. 序　　言
2. 安全性分析
　(1) 大勢分析
　(2) 精密分析
　　①資本構成
　　②資本配分
　　③支払能力
3. 収益性分析
　(1) 大勢分析
　(2) 精密分析
　　① 収支概況
　　② 経営成果
　　③ 生産性
　　④ 損益分岐点
4. 結　　語

1. 序　　言

過去를 回顧하고 反省하는 일이 人間修業에 必要하듯 企業도 來日의 發展을 圖謀하려면 필연적으로 過去實績의 分析 吟味를 土臺로 한 過去의 反省이 必要不可缺하다。 결국 經營分析이란 企業의 『科學的方法에 의한 自己反省의 手段』이라 할 수 있으며 이것은 目的 方法 資料등에 의해 規制되는 것이다。

우리나라 「세멘트」工業의 經營分析을 실시하는데 있어서도 資料등 前提要件의 不備로 말미암아 부득이 体系的分析을 단념하고 財務諸表에 의한 比率分析을 中心으로 하는 簡易分析의

테두리를 크게 벗어나지 못하였다。 다시 말하면 經營分析이 所期의 成果를 거두기 위해서는 적어도 數期資料에 의한 比較分析과 별도로 시행되는 側面調査를 아울러 併行하여야 하겠으나 여기에서는 다만 1962年度 兩社의 財務諸表가 唯一한 分析資料이므로 便法에 따른 分析을 실시하지 않을 수 없었다。

經營分析의 統一目標가 企業의 安全性과 收益性에 있는데 여기서는 分析의 實効를 거두기 위해서 다시 大勢分析과 精密分析을 통한 經營缺陷의 索出에 注力하는 한편 生産性分析과 原價分析을 시도하였고 期間比較 대신 日本 「세멘트」工業과의 相互比較에 의해서 우리나라 「세멘트」工業의 『實態』 포착에 주안을 두었다는 사실을 부기하여 둔다。

2. 安全性分析

(1) 大勢分析

먼저 百分率貸借對照表에 의하여 우리나라 「세멘트」工業의 安全性의 輪廓 즉 資産構成 資本構成 資本配分 支拂能力을 概觀하고자 한다。

첫째 資産構成을 보면 流動資産 34.26% 固定資産 65.51%로서 固定的設備의 比重이 크다。 이것은 業種의 特質을 反映하는 것으로 日本의 「세멘트」工業에 있어서도 同一傾向을 엿볼 수 있다。

百分率貸借対照表

項目				貸借対照表	百分率貸借対照表
資産	流動資産	当座資産	現金·預金	150,901千원	5.95 %
			売出債権	110,821	4.37
			其他	8,560	0.33
			計	270,282	10.65
		在庫資産	製品	13,013	0.51
			原材料	108,201	4.26
			在工品	19,825	0.78
			其他	176,781	6.98
			計	317,820	12.53
		其他		281,181	11.08
		小計		869,283	34.26
	固定資産	有形固定資産		1,589,627	62.65
		無形固定資産		15,884	6.63
		投資		56,590	2.23
		小計		1,662,101	65.51
	移延計定			5,839	0.23
	資産合計			2,537,223	100.00
負債外資本	負債	流動負債	買入債務	123,577	4.87
			短期借入金	456,035	17.97
			其他	295,052	11.63
			計	874,664	34.47
		固定負債	長期借入金	523,728	20.64
			其他	331,361	13.06
			計	855,089	33.70
		小計		1,729,753	68.17
	自己資本	資本金		406,250	16.01
		資本剰餘金		36,006	1.42
		利益剰餘金		133,734	5.27
		当期純利金		231,480	9.13
		小計		807,470	31.83
	負債外資本合計			2,537,223	100.00

資料： 1962年度 大韓洋灰와東洋 Cement의 貸借対照表

資産構成의比較

科　　目	우리나라Cement工業	우리나라製造業	日本Cement工業
流動資産	34.26%	54.63%	27.62%
固定資産	65.51	44.49	71.85
移延計定	0.23	0.88	0.53
資産合計	100.00	100.00	100.00

資料: 大韓洋灰및東洋 Cement Co.
韓国銀行調査部刊 〃우리나라経営分析〃
日本銀行統計局刊 〃主要企業経営分析〃

둘째 資本構成은 自己資本 31.83% 他人資本 68.17%로서 不均衡状態를 나타내고 있다。 한편 우리나라 製造業平均이 대체로 自己資本 4 他人資本 6의 構成比를 維持하고 있는데 「세멘트」工業은 이보다 不良하며 日本의 「세멘트」工業과 같이 過度히 他人資本에 依存하고 있다。 그리고 他人資本의 構成内容을 보면 流動負債 34.47% 固定負債 33.70%로서 他人資本중 安定性있는 固定負債가 거의 流動負債의 比重에 肉迫하고 있으므로 負債過大에서 오는 危險은 比較的 軽微할 것으로 推想된다。

資本構成의 比較

科　　目	우리나라Cement工業	우리나라製造業	日本Cement工業
流動負債	34.47%	42.68%	42.07%
固定負債	33.70	17.86	27.97
負債總計	68.17	60.54	70.04
自己資本	31.83	39.46	29.96
負債와資本總計	100.00	100.00	100.00

資料: 前揭資料에 依拠

세째 資本配分을 보면 固定資産 65.51%에 對해서 長期資本(自己資本+固定負債)이 65.53%이므로 資本配分은 거의 限界點에 到達하고 있다。 즉 企業이 正常的이며 圓滑한 活動을 維持하려면 一次的으로 固定設備가 自己資本의 限度內에서 마련되고 나머지 一部가 運轉資本으로 利用되어야 하며 設備의 比重이 큰 特殊業種에 있어서는 最少限 固定資金이 長期資本의 範圍內에서 調達되어야 하므로 우리나라 「세멘트」工業은 간신히 資本配分의 不均衡에서 벗어난 狀態라 할 수 있다。

資本配分의 比較

科 目	우리나라Cement業	우리나라製造業	日本Cement業
固定資産	65.51%	44.49%	71.85%
長期資本	65.53	57.32	57.93
自己資本	31.83	39.46	29.96
固定負債	33.70	17.86	27.97

資料： 前揭資料에 依拠

네째 支拂能力(財務流動性)에 있어서는 流動負債 34.47% 流動資産 34.26%로서 매우 不良한 狀態를 보이고 있다。물론 支拂準備資産이라고 할 수 있는 流動資産이 流動負債의 2倍 以上에 達해야 된다는 財務流動性의 傳統的인 判斷基準이 現實的으로 一部의 모순을 內包하고 있는 것은 사실이지만 負債償還에 充當될 수 있는 流動資産이 流動負債를 오히려 下廻하고 있다는 것은 支拂能力이 過少狀態에 있는 것만은 숨길 수 없는 사실이라 하겠다。

결국 安全性의 大勢觀察에서 우리나라 「세멘트」工業은 資産構成과 資本配分은 무난한 편이나 資本構成과 支拂能力이 健全하지 못하다는 사실이 判明되었다。 그러므로 여기에 대해서는

財務流動性의 比較

科 目	우리나라Cement業	우리나라製造業	日本Cement業
流動負債	34.47%	42.68%	42.07%
流動資産	34.26	54.63	71.85
當座資産	10.65	3.30	6.84

料資： 前揭資料에 依拠

다시 精密分析에서 상세하게 分析 檢討할 필요가 있다。

(2) 精密分析

① 資本構成

科 目	우리나라Cement業	우리나라製造業	日本Cement業
負債比率	214.12%	153.47%	233.74%
流動負債比率	108.32	108.19	140.39
固定負債比率	105.90	45.12	93.35
自己資本回轉率	2.38回轉	3.18回轉	1.33回轉
積立金比率	21.02%	17.63%	46.03%

他人資本이 企業에 들어와서 企業의 健全한 發展을 助成하는 建設的이며 前進的인 作用을 하는 경우가 없는 것은 아니지만 그보다도 企業이 過少資本의 疾病을 應急加療하는 방편으로 他人資本을 調達하여 企業의 安全性을 破壞하고 마침내 收益力을 低下시키는 일이 허다하므로 企業의 健全財政을 위해서는 他人資本은 最大限 自己資本을 超過하지 않는線 즉 負債比率100%以下의 維持가 期待되고 있다。

그런데 우리나라 「세멘트」工業은 負債比率이 214%로서 一般的基準을 超過하고 있을뿐만 아니라 製造業平均(153%)을 훨씬 上廻하고 있어 「負債過大」가 뚜렷하다。 그러나 「企業

이 安全性을 維持하려면 他人資本이 全無할 때가 最良狀態이며 最少限度 自己資本과 他人資本의 均衡만은 維持되어야 한다」는 Gerstner의 他人資本排除論을 그대로 받아들일 수 없는 우리나라의 실정에서는 오히려 流動負債比率에 의해서 資本構成의 均衡與否를 判斷하여야 될것으로 믿어진다。 왜냐하면 負債比率 100%가 危險信號點으로 判斷된다는 것은 위에서도 말한바 있으나 過大한 負債 때문에 생기는 危險의 태반은 高利인 동시에 償還期限이 短期인 流動負債의 경우이고 固定負債는 安全性을 害치는 일이 드물기 때문이다。

그런데 우리나라의 「세멘트」工業의 流動負債比率은 108.32%로서 資本構成의 最終危險線을 突破하는 不均衡狀態에 있으므로 警戒할 필요가 있다。

이밖에 自己資本回轉率이나 積立金比率등 資本構成을 觀察하는 參考比率 亦是 滿足할만한 狀態라고는 할 수 없어 Gilman이 指摘한바와 같이 資本不足이라는 「企業의 疾病」(Business Ailment)에 걸려 있음이 分明하다。

② 資本配分

	우리나라Cement業	우리나라製造業	日本 Cement 業
固定比率	205.84%	112.77%	239.78%
固定長期適合率	99.97	77.63	124.02
固定資產回轉率	1.16回轉	2.82回轉	0.57回轉
在庫資產回轉率	6.06	5.54	9.78
製品回轉率	147.96	19.00	38.38
在工品回轉率	97.12	34.90	127.82
原材料回轉率	17.79	12.75	35.57

企業을 圓滑하게 運營하려면 調達된 資本을 效率的으로 運用하지 않으면 안된다。 다시 말하면 自己資本과 一部 他人資本에 의해서 調達된 總資本을 流動資産과 固定資産에 合理的으로 投下運用하는 일은 企業經營의 基礎工事라 할 수 있을만큼 重要한 일인 동시에 이 資本配分의 適否는 나아가서 支拂能力을 規制하는 要件이 되기도 한다。

資本配分의 適否를 檢證하는 代表的比率은 固定比率이며 固定資産은 自己資本의 限度內에 그치는 것이 理想的이므로 이 比率의 標準比率은 100%以下가 期待되는데 우리나라 「세멘트工業은 205.84%로서 自己資本의 2倍 以上에 達하는 固定資産을 保有하고 있어 일단 「自力에 넘는 設備」를 가지고 있다는 느낌이 든다。 그러나 固定資産에 대한 投資는 自己資本의 範圍內에 限定시켜야 한다는 것이 企業經營의 鐵則으로 되어 있다고는 하지만 實際問題로서 固定的設備를 많이 갖어야 하는 「세멘트」工業과 같은 特殊業種에 있어서는 最少限 長期資本의 테두리 안에서만 固定資産이 調達되어 있으면 그것으로 滿足할 수 밖에 없다。 따라서 우리나라 「세멘트」工業은 固定長期適合率이 99.97%로서 日本의 「세멘트」工業이 自己資本은 물론 거기에다 固定負債까지를 加算한 長期資本으로서도 固定設備를 調達할 수 없어 부득이 流動負債까지를 設備投資에 동원(固定長期適合率 124.02%)한 典型的인 「施設過剩狀態」인데 비해서 대체로 適正狀態를 維持하고 있다。

이밖에 固定資産의 利用度를 觀察하는 固定資産回轉率이나 在庫資産이 正常在庫量을 超過하여 과도히 많지 않은가의 與否를 判斷하는 在庫資産回轉率 在庫資産回轉率의 具体的인 內容을 測

定하기 위해서 算出되는 製品回轉率 在工品回轉率 原材料回轉率 등 資本配分을 觀察하는 參考比率이 일반적으로 正常水準을 堅持하고 있어 Gilman 이 「難治의 病」이라고 한 「固定資産의 過大投資」까지에는 이르지 않고 있어 資本配分은 適正狀態는 아니라 하드라도 經營缺陷으로 지적될만큼 두리한 상태는 아니다。

③ 支拂能力

	우리나라 Cement業	우리나라製造業	日本 Cement 業
流動比率	99.38%	127.98%	65.65%
當座比率	30.90	28.35	44.99
現金比率	17.25	7.73	10.11
売出債権比率	34.87	34.12	252.71
売出債権回轉率	17.37回	16.24回	4.30回
買入債務回轉率	15.58	21.15	4.22

企業資本으로서 동원되고 있는 他人資本은 一定期間만 企業에 奉仕하고 그 代價로서 確定利子를 要求하는 소위 條件附資本이라는 點에서 自己資本과 判異하다。 그러므로 이 條件附資本(他人資本)에 對해서는 企業으로서도 自体內의 사정여하를 막론하고 應分한 準備態勢(支拂能力)를 가추고 있어야 된다는 것은 다시 말할 필요조차 없는 일이다。

支拂能力의 良否를 檢證하는 代表的比率은 流動比率이며 一般的으로 流動資産(支拂準備資産)이 流動負債의 2倍에 達하지 못하고서는 支拂能力이 良好하다는 評價를 받지 못하기 때문에 이 比率의 標準比率은 200%이나 우리나라 「세멘트」工業의 流動比率은 99.38%로서 100% 를 下廻하는 劣惡相을 나타

내고 있다。 물론 国内需要量에 未及한 生産能力을 保有함으로써 在庫資産의 過大를 우려하거나 위에서 말한 流動資産을 實質的인 支拂準備資産으로 評價하기 위해서 $\frac{1}{2}$로 「mark down」할 필요가 없을런지도 모르지만 적어도 流動資産은 流動負債를 上廻하는 線을 確保되어야 한다는 것은 하나의 常識에 속하는 基準이라 하겠다。 다음으로 流動資産을 그 構成要素 즉 當座資産과 在庫資産으로 나누어 負債償還에 直接的이며 理想的財源인 當座資金이 流動負債에 比해서 어느程度나 되는가 하는 支拂準備資金의 質的檢證을 위하여 當座比率을 보면 우리나라「세멘트」工業은 이 比率이 不過 30.90%이므로 支拂能力은 아무래도 不安定하며 20%基準인 現金比率 亦是 17.25%로서 標準以下이다。 다만 売出債権回轉率과 買入債務回轉率을 比較해 보면 売出債権回轉率이 買入債務回轉率을 약간 上廻하고 있어 債権의 回收速度가 債務履行速度보다 다소 빨라 支拂能力을 悪化시키는 不利한 作用을 하지는 않았다는 것은 다행한 일이다。

이상으로 安全性의 精密分析을 실시한 결과 첫째 負債比率에 의하여 資本構成을 判斷해 보면 標準比率 100% (以下)에 비해 2倍以上이나 高率인 214%의 不良相을 나타내고 있으며 둘째 資本配分에 있어서는 固定比率이 206%로서 標準比率 100% (以下)를 훨씬 上廻하는 不均衡相을 나타내고 있으나 業種의 特殊性으로 보아 固定長期適合率이 100%로서 標準比率(100% 以下)을 維持하고 있으므로 대체로 合理的配分을 이루고 있으며 세째 流動比率에 의해서 支拂能力(財務流動性)을 보면 同比率이 標準比率200%(以上)는 고사하고 100%에도 未達되고 있어 該當業種이 有利한 與件下에 놓여있다는 사실을

고려한다 하드라도 支拂能力이 지나치게 등한시된 結果 심한 劣惡相을 들어내고 있다。 結局 우리나라 「세멘트」工業의 財務流動性과 構造安定性을 주축으로 하는 安全性은 그다지 健全하다고는 할 수 없으며 後述할 收益力의 뒷받침에 의해서 점진적인 体質改善이 要望된다 하겠다。

3．收益性分析

(1) 大勢分析

먼저 百分率損益計算書와 百分率製造原價報告書에 의하여 우리나라 「세멘트」工業의 收益性을 概觀하고자 한다。

百分率損益計算書

項　　目	損益計算書	百分率損益計算書
売　出　額	1,925,339 千원	100.00 %
売出原價	1,140,533	59.24
總利益	784,806	40.76
一般管理와販売費	358,468	18.62
營業利益	426,338	22.14
營業外收益	21,992	1.14
營業外費用	216,852	11.26
純利益	231,478	12.02

먼저 百分率－損益計算書에 의해서

첫째 製造活動을 보면 우리나라 「세멘트」工業은 売出額에 대하여 売出原價의 比重이 59.24%로서 売出總利益은 40.76%를 나타내고 있는 한편 우리나라 製造業平均에 있어서는 売

出原價가 79.16% 日本「세멘트」工業은 67.74%로서 우리나라 「세멘트」工業보다 큰 比重을 차지함으로써 우리나라 「세멘트」工業이 製造活動面에서는 보다 合理化되고 있다는 것을 알 수 있다。

둘째 一般管理 및 販売部門의 活動에 있어서는 우리나라 「세멘트」工業의 一般管理와 販売費의 比重이 18.62%로서 日本「세멘트」工業의 22.12%를 훨씬 下廻하고 있어 이 部門 역시 우리나라 「세멘트」工業이 有利한 位置에 있다。

세째 營業外活動을 보면 우리나라 「세멘트」工業은 營業外收益 1.14%에 대하여 營業外費用이 11.26%로서 隔差가 큰데 比해서 日本「세멘트」工業은 營業外收益과 營業外費用의 隔差가 그다지 크지 않아 營業外活動은 日本「세멘트」工業이 優位에 있다。

결국 百分率損益計算書에 의해서 比較分析을 실시해본 결과 企業固有의 營業活動(製造部門과 管理部門 및 販売部門)에 있어서는 단연 우리나라 「세멘트」工業이 보다 合理的인 經營을 하고 있는 반면에 營業外費用의 相對的인 過大로 말미아마 營業外活動만은 日本 「세멘트」工業에 뒤지고 있다。 그러나 全体活動 즉 企業의 能率을 最終的으로 檢證하기 위하여 純利益을 보면 우리나라 「세멘트」工業이 12.02% 日本 「세멘트」工業이 6.70%로서 우리나라가 거이 2倍나 되는 利幅을 나타내므로써 高度의 收益性을 과시하고 있는 셈이다。

百分率損益計算書의 比較

項目	우리나라Cement業	우리나라製造業	日本Cement業
売出額	100.00%	100.00%	100.00%
売出原價	59.24	79.16	67.74
總利益	40.76	20.84	32.26
一般管理와販売費	18.62	10.74	22.12
營利利益	22.14	10.09	10.14
營業外收益	1.14	1.60	5.49
營業外費用	11.26	4.49	8.93
純利益	12.02	7.20	6.70

百分率製造原價報告書

項目	製造原價報告書	百分率製造原價報告書
直接費	857,342千원	75.28%
直接材料費	717,149	62.97
直接勞務費	140,193	12.31
間接費	276,726	24.30
間接材料費	339	0.03
間接勞務費	21,136	1.86
製造經費	255,251	22.41
期初在工品在庫額	28,233	2.47
期末在工品在庫額	23,376	2.05
當期製品製造原價	1,138,925	100.00

資料： 大韓洋灰 및 東洋Cement Co.

다음으로 百分率製造原價報告書에 의하여 製造原價를 要素別로 일별하면 우리나라 「세멘트」工業은 材料費 63.27%, 勞務費 14.23% 經費 22.50%의 構成比를 나타내고 있는데 대하여 日本 「세멘트」工業은 材料費 62.62% 勞務費 13.90% 經費 22.65% 其他 0.83%로서 우리나라와 大差없다。 이

것은 곧 우리나라 「세멘트」工業이 餘他 国內産業의 경우와 달라 經營(특히 原價管理)의 合理的運營을 期하고 있는 證左라 하겠다。

百分率製造原價報告書의比較

項 目	우리나라Cement業	우리나라製造業	日本Cement 業
材 料 費	63.27%	80.34%	62.62%
勞 務 費	14.23	8.74	13.90
外注加工費		0.62	0.83
經 費	22.50	10.30	22.65
製造原價	100.00	100.00	100.00

※ 韓国Cement 및 製造業平均은 比較의 便宜上 期初, 期末 在庫額을 勘案치 않았음

(2) 精密分析

(가) 收支概況

	우리나라Cement業	우리나라製造業	日本Cement 業
收支比率	88.11%	92.87%	93.65%
營業比率	77.85	89.01	89.86
売出原價率	59.24	79.82	67.74

먼저 費用對收益比率에 의하여 收支概況을 살펴보고자 한다。

企業의 利益은 收益에서 費用을 控除(收益－費用)하는 形式으로 算出되는데 收益과 費用을 어떻게 分類 比較하느냐에 따라서 세개의 比率이 算定된다。 첫째 總收益과 總費用을 對比하는 收支比率은 낮을수록 收益에 비해서 費用이 적은 비중을 차지하게 되어 收益面에서 有利하며 利幅이 커진다。 그러므로 이 比率이 100% 를 초과하게 될 경우에는 그 業種은 赤字運營으로 收益性이 극히 不安定하다는 것을 의미하게 되는데

우리나라 「세멘트」工業은 收支比率이 88.11%로서 우리나라 製造業이나 日本 「세멘트」工業에 비해서 훨씬 低率인 동시에 利幅이 크다. 둘째 營業收益과 營業費用을 比較함으로써 企業固有의 營業活動의 成果를 測定하는데 利用되는 營業比率에 있어서도 우리나라 「세멘트」工業은 77.85%로서 우리나라 製造業의 89.81%나 日本 「세멘트」工業의 89.86%보다 훨씬 低率이므로 有利한 狀態에 있으며 製造活動의 成果를 直接的으로 觀察하는 売出原價率 또한 59.24%의 낮은 比率을 나타냄으로써 우리나라 「세멘트」工業이 日本「세멘트」工業을 훨씬 능가하는 큰 利幅을 보이고 있다.

그러나 여기서 한가지 注意할 것은 이러한 比率自体의 高低만으로 收益力의 優劣을 단정할 수 없으며 이것은 다시 後述할 適正資本利益率을 算定 檢討한 뒤에라야 正確한 判斷이 내려진다는 사실이다.

(나) 經營成果

	우리나라Cement業	우리나라製造業	日本Cement業
1. 資本利益率			
總資本利益率	9.12%	9.09%	4.08%
自己資本利益率	28.67	23.05	13.13
資本金利益率	56.98	38.56	27.63
2. 売出額利益率			
売出額總利益率	40.76%	20.18%	32.26%
売出額營業利益率	22.14	10.19	10.14
売出額純利益率	12.02	7.26	6.70
3. 資本回轉率			
總資本回轉率	0.76回轉	1.25回轉	0.41回轉
自己資本回轉率	2.38	3.18	1.33
資本金回轉率	4.74	5.31	2.79

다음으로 資本利益率을 中軸으로 하는 收益性의 精密分析을 하고자 한다。

첫째 企業의 收益性을 總括的으로 判斷하는 代表的指標인 總資本利益率을 보면 우리나라 「세멘트」工業은 9.12%로서 日本 「세멘트」工業의 4.08%를 훨씬 上廻하고 있어 우선 收益性은 良好한 狀態라는 것을 알 수 있다。 그런데 이 總資本利益의 構成要素는 다음 算式에서 보는바와 같이 売出額純利益率과 總資本回轉率이다。

$$\frac{\text{純利益}}{\text{總資本}} = \frac{\text{純利益}}{\text{売出額}} \times \frac{\text{売出額}}{\text{總資本}}$$

(總資本利益率=売出額純利益率×總資本回轉率

그러므로 總資本利益率이 相對的으로 高率을 나타내게된 原因分析은 다음 두要素를 檢討해보면 쉽사리 알 수 있다。

	總資本利益率		支出額純利益率		總資本回轉率
	%		%		回轉
우리나라Cement業	9.12	=	12.02	×	0.76
우리나라製造業	9.09	=	7.26	×	1.25
日本Cement業	4.08	=	6.70	×	0.41

위의 算式을 보면 우리나라 「세멘트」工業의 總資本利益率이 日本 「세멘트」工業의 總資本利益率의 2倍 以上으로 높은 것은 거이 支出額純利益率의 隔差에 연유되고 있다는 것을 알 수 있다。 다시 말하면 資本의 利用度(總資本回轉率)에서는 勤少한 優位를 占하고 있음에도 不拘하고 販売利得 즉 商品單位當 利幅이 현저히 크기 때문에 높은 資本利益率을 낼수 있었던 것이다。

国內 「세멘트」工業이 現在의 寡少獨占的位置를 벗어나 自由

競爭圈에 들어설 경우를 假想한다면 앞으로 이만한 水準을 지탱하는데도 보다 많은 努力이 必要하게 될것은 自明한 일이다。

한편 이 總資本利益率은 適正資本利益率과 比較하지 않고서는 眞實한 의미의 收益性의 優劣을 判斷하기 困難하다。 適正資本利益에 대해서는 여기서 詳論할 겨를이 없으나 「企業의 維持存續에 必要한 最少限度의 費用」을 適正資本利益額의 下限으로 삼는다면 다음 算出根據에서 보는바와 같이 總資本利益率도 10.8%線은 維持되어야 하리라 생각한다。 왜냐하면 經濟的背景이 判異한 우리나라와 日本의 總資本利益率을 比較한 결과만으로서는 속단할 수 없어 現實的으로 適正資本利益率을 算出하는데 難點이 없지 않으나 그런대로의 算定檢討가 불가피 하기 때문이다。

＜適正資本利益率의 算出根據＞ （註）

$$\text{適正資本利益率}=\frac{\text{適正利益}}{\text{總資本}}=\frac{\text{自己資本利子}+\text{危險料}}{\text{總資本}}$$

$$=\frac{\text{自己資本利子}}{\text{自己資本}}\times\frac{\text{自己資本}}{\text{總資本}}+\frac{\text{危險料}}{\text{總資本}}$$

$$=26\%\times30\%+3\%=10.8\%$$

（註） ㄱ. 自己資本利子는 銀行의 定期預金利子 15%에 대한 175%로 보았음。 이는 外国의 경우 利子率의 200%線에서 決定되고 있으나 우리나라에서는 利子率 또는 配當率을 基準으로 할 수 없는 實情이므로 金利를 基準으로 하여 15%에서 200%의 中央値인 175%를 擇하였다。 따라서 15%×175%＝26.25%

ㄴ. 危險料는 外国의 例에 따라 3%로 하였다。

ㄷ. 自己資本構成比率은 우리나라 「세멘트」工業의 比率 31.83%를 利用하였다。

둘째 出資者가 自己의 投下資本에 대한 收益性과 配當可能力을 測定하는데 使用되는 自己資本利益率은 우리나라 「세멘트」工業이 28.67%로서 우리나라 製造業(23.05%)이나 日本「세멘트」工業(13.13%) 보다 高率인데 이것을 그 関聯比率로보면 売出額純利益率과 自己資本回轉率이 다같이 高率인데 기인하고 있다。 그런데 이 比率 역시 適正自己資本利益率과 比較 檢討할 必要가 있다。

위에서 말한 適正資本利益率에 의해 適正自己資本利益을 算出해보면 36%(10.8%÷30%)가 된다。 따라서 우리나라 「세멘트」工業의 自己資本의 收益力 또한 결코 滿足할만한 狀態라고만 樂觀할 수도 없는 실정에 있는 것이다。

세째 固定資産에 投下된 資本의 回收率인 減價償却率은 9.77%로서 日本「세멘트」工業보다 低率이다。 우리나라 「세멘트」會社의 年輪이 比較的 낮다는 것을 考慮한다면 보다 積極的으로 減價償却에 의한 內部資金의 充實化에 努力해야 할것으로 믿어진다。

(다) 生産性

	우리나라Cement業	우리나라製造業	日本Cement業
労動生産法	620 千원	117 千원	785 千원
総資本投資効率	34.93%	31.22%	21.11%
設備投資効率	57.90%	85.12%	45.44%
機械投資効率	108.47%	163.41%	—
労動装備率	1,071 千원	137 千원	1,728 千원
機械装備率	571 千원	72 千원	—
資本集約度	1,816 千원	371 千원	3,719 千원
附価値値率	44.99%	25.13%	31.35%
利潤分配率	26.72%	29.31%	21.37%
労動所得分配率	22.10%	43.50%	—
賃金水準	137 千원	50 千원	232 千원

日貨는 원貨로 換算하였음

우리나라 「세멘트」工業의 從業員 1人當 附加價値를 表示하는 勞動生産性은 620千원으로서 製造業平均 117千원 보다 훨씬 高率이나 日本 「세멘트」工業의 785千원에 比해서는 低率이다。 이勞動生産性의 関聯指標인 資本集約度(常傭從業員)와 總資本投資効率 또는 機械裝備率과 機械投資効率은 각각 아래와 같다。

ㄱ. 勞動生産性=資本集約度×總資本投資効率

$$\frac{\text{附加價値}}{\text{常傭從業員}} = \frac{\text{總資本}}{\text{常傭從業員}} \times \frac{\text{附加價値}}{\text{總資本}}$$

	勞動生産性		資本集約度		總資本投資効率
	千원		千원		%
우리나라세멘트業	620	=	1,816	×	34.93
우리나라製造業	117	=	371	×	31.22
日本 세멘트業	785	=	3,719	×	21.11

ㄴ. 勞動生産性=機械裝備率×機械投資効率

$$\frac{\text{附加價値}}{\text{常傭從業員}} = \frac{\text{機械裝置}}{\text{常傭從業員}} \times \frac{\text{附加價値}}{\text{機械裝置}}$$

	勞動生産性	機械裝備率	機械投資効率
	千원	千원	%
우리나라세멘트業	620	571	108.47
우리나라製造業	117	72	163.41

결국 우리나라 「세멘트」工業이 다른 国內産業에 比해서 勞動生産性에서 단연 上位를 차지하고 있는 것은 사실이지만 資本集約度와 總資本投資効率등 関聯指標가 말해주듯 日本 「세멘트」工業에 비겨 아직도 勞動集約的手段에 依存하고 있어 技術革新 및 經營의 近代化라는 今後의 課題를 內包하고 있다。

(라) 損益分岐點

項目 \ 區分		總費用 千원	固定費用 千원	變動費用 千원	固定 %	變動 %	構成比 %
	直接材料費	717,149		717,149		100	63.2
	買人部分品費						
	外注工賃						
	直接勞務費	140,193		140,193		100	12.4
	特別經費						
I．直	接費	857,342		857,342			75.6
	補助材料費						
	消耗器具費						
	消耗品費	339	339		100		0.0
	間接材料費	339	339				0.0
	間接工賃	11,634	11,634		100		1.1
	休業賃金						
	給料	9,502	9,502		100		0.8
	賞與酬當						
	間接勞務費	21,136	21,136				1.9
	福利厚生費	4,533	4,533		100		0.4
	減價償却費	159,710	159,710		100		14.1
	賃借料	144	144		100		0.0
	保險料	266	266		100		0.0
	修繕費	3,542	3,542		100		0.3
	電力費	68,868		68,868		100	6.1
	油類費						
	水道料						
	旅費，交通費	3,521	3,521		100		0.3
	其他經費	14,667	14,667		100		1.3
	製造經費	255,251	186,383	68,868			22.5

項目 ＼ 區分	總費用 千원	固定費用 千원	變動費用 千원	固定 %	變動 %	構成比 %
II. 間 接 費	276,726	207,858	68,868			24.4
III. 當期製造費	1,134,068	207,858	926,210			100
任員給料酬當	3,256	3,256		100		0.6
事務員給料酬當	19,843	19,843		100		3.4
從業員給與酬當	1,220	1 220		100		0.2
福 利 厚 生 費	511	511		100		0.1
販売員給與酬當	767	767		100		0.1
旅費，交通費	6,742	6,742		100		1.2
消 耗 品 費	1,634	1,634		100		0.3
廣告，宣傳費	7,112	7,112		100		1.2
其 他 販 売 費	80,070	80,070		100		13.9
販 売 費	96,325	96,325		100		16.7
減 價 償 却 費	2,642	2,642		100		0.5
租 税 公 課	117,758	117,758		100		20.5
支拂利子割引料	160,589	160,589		100		27.9
其 他 營 業 費	173,176	173,176		100		30.1
IV. 一般管理와販売費	575,320	575,320				100
計	1,709,388	783,178	926,210			

우리나라 「세멘트」工業도 앞으로의 競爭激化에 對備해서 損益分岐點의 算定과 管理道具로서의 利用에 대한 硏究가 必要하리라 믿어진다。 그러므로 다음 原價資料에 의하여 費用을 分解(個別費用法에 依據)하고 損益分岐點을 算出해 보고자 한다。

그런데 費用分解에 있어서 (A)直接 勞務費를 全部 變動費에 計上하는 경우와 (B)直接勞務費의 一部를 固定費에 計上하는 경우로 나누어 損益分岐點을 算出하는 公式 즉

$F \div (1 - \frac{V}{S})$에 代入하면 損益分岐點率($\frac{\text{損益分岐點}}{\text{売出額}}$)은 각각 다음과 같다。

區分 / 項目	(A) 直接勞務費를 全部 變動費에 計上		(B) 直接勞務費의 一部를 固定費에 計上(註)	
1. 總費用	1,709,388千원	100 %	1,709,388千원	100 %
2. 固定費	783,178	45.8	895,332	52.4
3. 變動費	926,210	54.2	814,056	47.6
4. 売出額	1,925,339	—	1,925,338	—

資料: 大韓洋灰 및 東洋 Cement Co.

<註> 準変動費 20% 를 固定費에 計上

(A) 의 경우

$$\text{損益分岐點} = \frac{783,178}{1 - 0.481} = 1,509,013 \text{ 千원}$$

$$\text{損益分岐點率} = \frac{1,509,013}{1,923,339} \times 100 = 78.4\ \%$$

(B) 의 경우

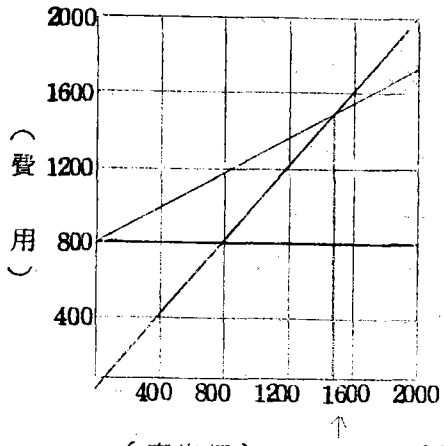
$$\text{損益分岐點} = \frac{895,332}{1 - 0.423} = 1,551,702 \text{ 千원}$$

$$\text{損益分岐點率} = \frac{1,551,702}{1,925,339} \times 100 = 80.61\ \%$$

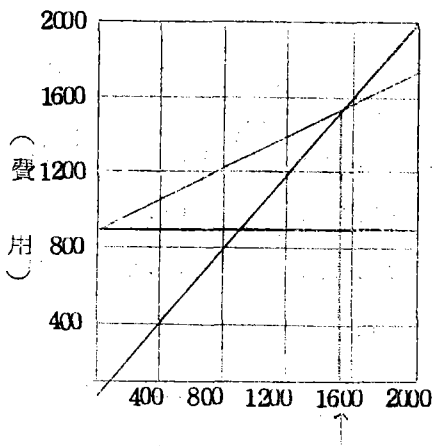
이로서 利益圖表를 作成하면 다음과 같다。

損益分岐點率의 一般的基準이 75% (以下)이므로 우리나라의 「세멘트」工業은 이보다 다소 高率이며 收益力의 不安定을 暗示한다고도 볼 수 있으나 그보다도 第3者의 입장에서 [illegible] 正確한 費用分解가 可能했는가 하는 點을 고려할 때 [illegible]로 安全線이 維持되고 있는 것으로 보여진다。

(A) 의 경우



(B) 의 경우



그러므로 우리나라 「세멘트」工業의 收益性을 收支概況 經營成果 生産性 損益分岐點分析등으로 미루어 国内 他産業에 비해서 높은 收益力을 갖었다고 하겠으나 한편 우리나라 「세멘트」工業이 처해있는 現在의 有利한 與件과 適正利益水準에 약간 收益性 向上에 가일층 努力해야 할 것이다。

4. 結　論

이상의 分析結果를 要約해 보면 우리나라 「세멘트」工業은 大大的인 固定負債의 動員에 의해서 資本配分의 不均衡만은 카[illegible]하고 있으나 資本構成에 있어서 他人資本의 依存度가 크고 充分한 支拂準備資産을 가추지 못함으로써 財務流動性이 극히 [illegible]에 있어 安全性은 한마디로 말하여 不健全하다。한편 收[illegible]는 現在로서는 매우 良好한 狀態라고 할수 있으나 生産性分[illegible]로 단적으로 나타난바와 같이 좀 더 經營의 近

代化에 주력한다면 理想的인 水準(適正利益)에 도달하는 것도 그렇게 힘들것 같지 않으며 우리나라 「세멘트」工業의 來日을 展望할 때 이것은 當面한課題이기도 하다。

사람의 体格에 비길수 있는 企業의 安全性이 不健全하면서도 比較的 滿足할만한 活動(收益性)을 하고 있는 것은 그러니까 다분히 經營外的要因에 힘입고 있다고도 할 수 있으므로 앞으로 더욱 중분한 活動을 도모하기 위해서는 첫째 虛弱한 体質을 強化하기 위한 對策 즉 資本構成의 是正과 應分한 支拂準備를 확보하는 동시에 收益力 培養을 위해서도 利益管理를 비롯한 經營의 合理的 運營을 期하는 많은 努力이 수반되어야 할것이라는 點을 부언해 두는 바이다。