

韓國시멘트工業의經營分析

韓國銀行調查部 金 文 植

< 內 容 >

- | | |
|-----------|-------------|
| 一 序 言 | 三 經營成果 |
| 二 財務構成 | (1) 大勢分析 |
| (1) 大勢分析 | (2) 精密分析 |
| (2) 精密分析 | ㄱ. 比率分析 |
| ㄱ. 比率分析 | ㄴ. 利益變動原因分析 |
| ㄴ. 資金運用分析 | ㄷ. 損益分岐點分析 |
| (3) 趨勢分析 | 四 結 言 |

一、序 言

시멘트는 工業化의 進展에 따라 增大되는 各種建設工事의 必須的 資材로서 그 需要가 날로 增加하고 있다. 政府는 이와같은 需要 增大에 對處하기 爲하여 그間 시멘트工場建設을 積極 推進한 結果 1956年度에 46千 M/T에 不過하던 시멘트生産이 1965年度에는 1,614千 M/T으로 무려 35倍以上으로 急増하는 現象을 보였다. 그리하여 1964年 後半期에 이르러서는 시멘트의 國內需要를 充足 하게 되었다.

그러나 앞으로 繼續되는 需要增大에 對備하기 爲하여 지난 8月 20日 年産 2百萬 M/T規模의 大單位시멘트工場이 江原道三陟에 새로이 起工되었고 年産 40萬 M/T規模의 忠北시멘트工場도 거의 完工 되어 가고 있다.

이와같이 우리나라시멘트工業의 規模가 漸次 擴大됨에 따라 그

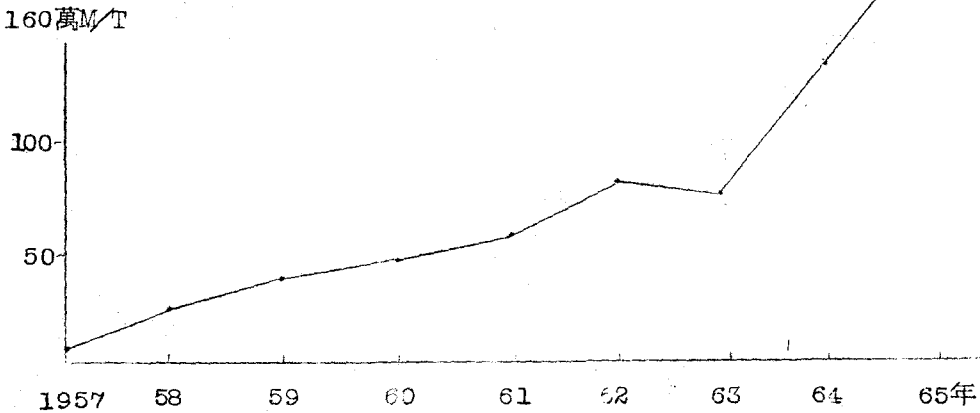
經營內容도 더욱 複雜해져 가고 있으므로 企業의 效率的 運營과 健全한 發展을 爲해서는 經營分析에 依한 企業의 自己評價가 必要 視된다고 하겠다. 따라서 本稿에서는 資料의 制約으로 大韓洋灰와 東洋시멘트 兩會社의 1963. 1964. 1965年 3個年度와 財務諸表를 中心으로 簡易分析을 시도해 보려고 한다.

< 1表 > 시멘트生産推移表

| 年 度 | 生 産 量 (M/T) |
|------|-------------|
| 1957 | 91,977 |
| 1958 | 295,652 |
| 1959 | 357,856 |
| 1960 | 430,857 |
| 1961 | 522,832 |
| 1962 | 789,743 |
| 1963 | 778,298 |
| 1964 | 1,242,113 |
| 1965 | 1,614,141 |

資料： 韓國洋灰工業協會

< 1圖 > 시멘트生産推移圖



二. 財務構成

(1) 大勢分析

本稿에서는 比率法을 中心으로하는 傳統的分析方法을 避하고 누구나 쉽게 理解할 수 있고 實際應用에 便利한 分析體系에 따라 먼저 大勢分析에서 大體的인 輪廓을 把握한 다음 精密分析에서는 比率를 動員한 本格的인 分析을 實施하고자 한다. 그리고

보다 一般에게 친숙해진 財務構成을 먼저 다루고 經營成果의 批判을 뒤로 미루기로 하겠다.

<2表>

比較貸借對照表

(千원)

| 科 目 | 1965 | 1964 | 增 減 額 |
|-------------|-----------|-----------|----------|
| 流 動 資 産 | 840,448 | 932,406 | -91,958 |
| 当 座 資 産 | 272,073 | 157,434 | 114,639 |
| 在 庫 資 産 | 377,262 | 497,138 | -119,876 |
| 其 他 | 191,113 | 277,834 | -86,721 |
| 固 定 資 産 | 2,612,764 | 2,296,703 | 316,061 |
| 有 形 固 定 資 産 | 2,077,583 | 1,995,903 | 81,680 |
| 無 形 固 定 資 産 | 81,966 | 38,065 | 43,901 |
| 投 資 | 453,215 | 262,735 | 190,480 |
| 移 延 計 定 | 87,537 | 195,210 | -107,673 |
| 資 産 合 計 | 3,540,749 | 3,424,319 | 116,430 |
| 流 動 負 債 | 1,055,007 | 947,074 | 107,933 |
| 短 期 借 入 金 | 696,142 | 700,749 | -4,607 |
| 其 他 | 358,865 | 246,325 | 112,540 |
| 固 定 負 債 | 1,055,965 | 918,069 | 137,896 |
| 長 期 借 入 金 | 686,769 | 623,077 | 63,692 |
| 其 他 | 369,196 | 294,992 | 74,204 |

| 科 目 | 1965 | 1964 | 增 減 額 |
|---------|-----------|-----------|----------|
| 自 己 資 本 | 1,429,777 | 1,559,176 | -129,399 |
| 資 本 金 | 1,186,000 | 1,186,000 | |
| 剩 餘 金 | 148,834 | 230,895 | -82,061 |
| 純 利 益 | 94,943 | 142,281 | -47,338 |
| 負債與資本合計 | 3,540,749 | 3,424,319 | 116,430 |

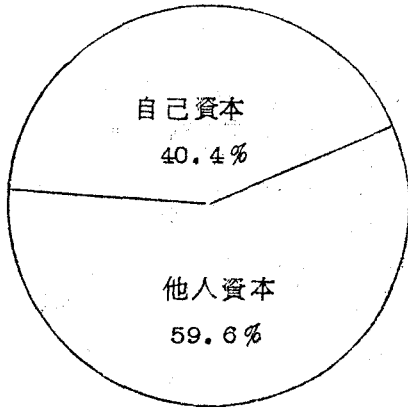
註： 大韓，東洋兩社の 64.65年度資料

< 3表 > 百分率貸借対照表

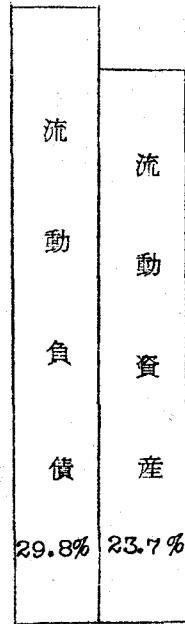
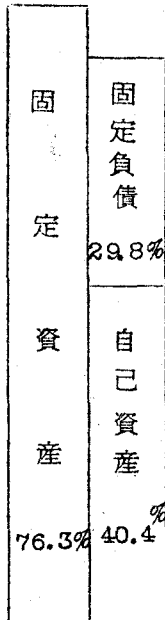
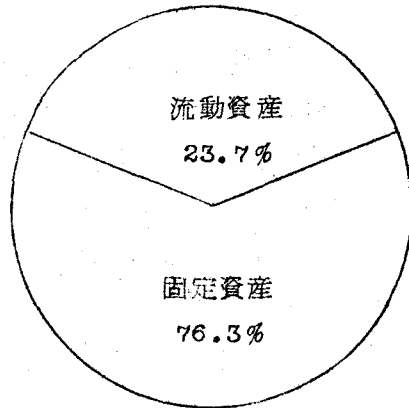
| 科 目 | 1964 | 1965 |
|-------------|-------|-------|
| 流 動 資 産 | 27.2 | 23.7 |
| 当 座 資 産 | 4.6 | 7.7 |
| 在 庫 資 産 | 14.5 | 10.6 |
| 其 他 | 8.1 | 5.4 |
| 固 定 資 産 | 67.1 | 73.8 |
| 有 形 固 定 資 産 | 58.3 | 58.7 |
| 無 形 固 定 資 産 | 1.1 | 2.3 |
| 投 資 | 7.7 | 12.8 |
| 移 延 計 定 | 5.7 | 2.5 |
| 資 産 合 計 | 100.0 | 100.0 |
| 流 動 負 債 | 27.7 | 29.8 |
| 短 期 借 入 金 | 20.5 | 19.7 |
| 其 他 | 7.2 | 10.1 |
| 固 定 負 債 | 26.8 | 29.8 |
| 長 期 借 入 金 | 18.2 | 19.4 |
| 其 他 | 8.6 | 10.4 |
| 自 己 資 本 | 45.5 | 40.4 |
| 資 本 金 | 34.6 | 33.5 |
| 剩 餘 金 | 6.7 | 4.2 |
| 純 利 益 | 4.2 | 2.7 |
| | 100.0 | 100.0 |

<2圖> 財務構成圖 (1965)

1. 資本構成



2. 資產構成



比較貸借對照表에 依해서 作成한 百分率貸借對照表를 利用해서 財務構成의 安全性와 否를 ①資本源泉 ②資本運用 ③資本配分 ④財務流動性的 順序로 檢討하고자 한다.

1) 資本調達源泉의 均衡

資本의 調達源泉은 크게 보아 自己資本과 他人資本으로 構成된다. 그런데 시멘트工業은 自己資本 40.4% 他人資本 59.6%로서 全体的으로 是 他人資本의 依存度가 높지만 시멘트工業이 莫大한 固定投資를 必要로하는 産業임을 생각할때 是러 우려할 정도는 아니라고 하겠다.

한편 이것을 前年度와 對比하면 固定負債는 前年の 26.8%에서 29.8%로 流動負債는 前年の 27.7%에서 29.8%로 그 比重이 增大됨으로써 自己資本의 比重은 45.5%에서 40.4%로 減少하였다.

2) 資本運用의 均衡

資本의 運用은 流動資産과 固定資産으로 區分할 수 있는데 시멘트工業은 流動資産 23.7% 固定資産 76.3%로서 「5對7의均衡」이 堅持되고 있다.

3) 資本配分の 均衡

資本의 調達源泉과 投下運用의 合理的配分 與否란 結果적으로 「設備投資의 適正化」에 批判의 焦點을 두게 되는데 洋灰工業은 固定資産 76.3%에 比해서 長期資本 70.2% (自己資本 40.4% 固定負債 29.8%)로서 資本配分에 있어 큰 餘裕를 갖지 못하고 있다.

一般的으로 理想的인 資本配分の 均衡點은 長期資本으로 固定資産을 마련하고도 一部 餘裕資金이 있어 運轉資金에 充當함으로써 景氣變動에 對한 準備態勢를 갖추고 있어야 한다.

4) 財務流動性的의 良否

一般的으로 理想的인 資本配分の 均衡點은 長期資本으로 固定資産을 마련하고도 一部 餘裕資金이 있어 運轉資金에 充當함으로써 景氣變動에 對한 準備態勢를 갖추고 있어야 한다.

4) 財務流動性的의 良否

資本配分이 資本의 調達源泉과 投下運用과의 均衡을 批判하면서도 그 焦点이 「設備投資의 適正化」에 있다면 財務流動性은 「運轉資本의 適正化」에 分析의 重點을 두게되며 具體的으로는 流動負債와 負債償還에 使用되는 流動資産과를 對比하게 된다.

시멘트工業은 流動負債 29.8%에 流動資産이 23.7%로서 支給能力에 威脅을 받고 있다. 그런데 이것은 增加一路에 있는 시멘트需要에 對備하기 爲하여 施設擴張을 繼續해온 때문이다.

(2) 精密分析

7. 比率分析

다음에는 比率에 依해서 ①資本構成 ②資本配分 ③財務流動性的 차ये로 精密分析을 實施하고자 한다.

< 4 表 > 資 本 構 成 (%)

| 科 目 | 우리나라洋灰工業 | | | 우리나라 製造業 ¹⁾ | 日本洋灰 工業 ²⁾ |
|-----------|----------|-------|-------|---------------------------|--------------------------|
| | 1963 | 1964 | 1965 | | |
| 負債比率(%) | 124.1 | 119.6 | 147.6 | 93.7 | 300.9 |
| 流動負債比率(%) | 73.7 | 60.7 | 73.8 | 55.9 | 150.2 |
| 固定負債比率(%) | 50.5 | 58.9 | 73.9 | 37.7 | 150.6 |
| 自己資本回轉率 | 1.3 | 1.0 | 1.9 | 2.0 | 1.4 |
| 他人資本回轉率 | 1.0 | 1.3 | 1.3 | 2.0 | 0.5 |

註: 1) 1965年度 우리나라企業經營分析

2) 1965年度 日本主要企業經營分析

1) 資本構成의 均衡

企業이 必要로하는 資金은 自己資本에 依해서 調達하는것이 原則이다. 다만 自己資本만으로는 不足될 경우나 또는 自己資本에 依

하는 것 보다 훨씬 有利한 條件이 存在할 때는 他人資本에 依支하게 된다. 따라서 資本構成의 均衡與否를 가지고 企業의 安全性과 財務政策의 健全性與否를 判斷하고 있다. 一般的으로 資本構成의 均衡은 自己資本과 他人資本의 均衡으로 나타 내며 他人資本은 最大限度 自己資本을 超過하지 않는點 即 負債比率 100%를 維持할것이 要求되고 있다. 그러나 資本蓄積이 貧弱한 우리나라의 實情으로 보아 負債比率 100%線을 固守하기란 極히 어려운 일이라고 하겠다.

우리나라 시멘트工業의 負債比率은 147.6%로서 傳統的인 基準線을 훨씬 上廻하고 있으나 日本의 300.9%에 比하면 相當히 低位에 있는 편이다. 日本의 境遇는 他人資本이 資金코스트面에서 有利한 條件을 지니고 있을뿐만 아니라 資金調達上의 機動性을 가지고 있어 自然히 負債依存度가 우리나라보다도 커진것이라고 하겠다.

그러나 이 比率이 日本보다 낮다고 하여 安心할것이 아니라 오히려 警戒해야 할 것이다. 勿論 現在로서는 크게 우려할바는 아니라고 하더라도 負債比率이 前年보다 높아졌다고 하는 事實은 費用面에서 그만큼 壓力을 받게될 뿐만 아니라 支給能力에 족지않은 影響을 주고 있으므로 앞으로는 이比率이 더 높아지지 않도록 努力해야 할 것이다.

2) 資本配分의 均衡

資本配分의 適否를 檢證하는 代表的比率이 固定比率이며 原則적으로 固定設備는 自己資本으로 調達하는것이 理想的이라 할 수 있으므로 이 比率이 182.7%라는 事實은 確實히 設備過大라고 하지 않을수 없다. 시멘트工業이 設備中心의 産業이라고 하는 業種特有 性格을 勘案하여 固定長期適合率에 依해서 살펴본다고 하더라도

이 比率이 105.1%로서 여전히 設備過大를 면치 못하고 있다. 다만 需要事情의 好調로 固定資産의 利用度는 前年水準을 維持했으며 在庫資産의 回轉率도 相當히 上昇하고 있다.

< 5表 > 資 本 配 分 (%)

| 區 分 | 우리나라 洋灰業 | | | 우리나라 製造業 | 日本洋灰業 |
|---------|----------|-------|-------|----------|-------|
| | 1963 | 1964 | 1965 | | |
| 固 定 比 率 | 148.9 | 147.3 | 182.7 | 89.94 | 270.5 |
| 固定長期適合率 | 99.2 | 92.7 | 105.1 | 65.29 | 107.9 |
| 固定資産回轉率 | 0.8 | 1.1 | 1.1 | 2.2 | 0.5 |
| 在庫資産回轉率 | 4.5 | 5.0 | 7.4 | 3.9 | 10.8 |
| 製品回轉率 | - | 47.8 | 72.7 | 14.7 | 22.5 |
| 在工品回轉率 | - | 53.2 | 52.1 | 33.1 | 452.5 |
| 原材料回轉率 | - | 12.2 | 16.6 | 9.4 | 49.9 |

3) 財務流動性的 良否

財務流動性은 企業의 安全性과 收益性的 居中役割을 한다는 점에서 매우 重要視되고 있으며 最近 外國에서 흔히 보는 「黑字破産」의 續出은 종래 他人資本에 對한 支給能力 即 財務流動性이 外部分析 特히 信用分析의 專用物이 아니라는 事實을 反證하고 있다.

他人資本에 對한 支給能力的 良否를 判斷하는 代表的 比率인 流動比率은 20%以上이어야 한다는것이 종래의 通說로 되어 왔다. 그런데 우리나라의 시멘트工業의 同比率은 79.7%로서 1965年度의 製造業平均 179.8%의 $\frac{1}{2}$ 에도 未達되는 形편이며 더구나 前年水準(98.5%)도 維持하지 못하고 있다. 이것은 流動資産을 全額 現金化한다 해도 流動負債의 償還에 充當할수 없다는 事實을 말해

< 6 表 >

財務流動性

(%)

| 科 目 | 우리나라 洋灰業 | | | 우리나라 製 造 業 | 日本洋灰業 |
|---------------|----------|------|------|---------------|-------|
| | 1963 | 1964 | 1965 | | |
| 流 動 比 率 | 84.0 | 98.5 | 79.7 | 179.8 | 84.4 |
| 當 座 比 率 | 71.6 | 16.6 | 25.7 | 47.2 | 60.9 |
| 賣 出 債 權 回 轉 率 | 44.7 | 22.2 | 11.6 | 11.1 | 3.16 |
| 買 入 債 務 回 轉 率 | 15.8 | 23.4 | 18.0 | 19.0 | 3.15 |

주는 것으로서 財務流動은 極히 低位에 머무르고 있다. 그런데 流動資産이라고 하여 그 全部가 即時 現金化할 수 있는 것이 아니고 그中에서 當座資産만이 比較的 높은 現金化 可能性을 가지고 있다. 그러므로 流動比率이 200% 以下라고 할지라도 當座比率이 100% 以上되거나 여기에 가까우면 支給能力에는 별 支障이 없다고 하겠는데 시멘트工業은 當座比率마저 25.7%라고 하는 低位에 있으므로 支給能力은 부단히 威脅받고 있는 狀態라고 하겠다.

또한 賣出債權回轉率이나 買入債務回轉率이 前年の 水準을 維持하지 못하고 있을 뿐만 아니라 그 均衡마저 잡히지 않고 있어 今後 財務流動性의 好轉展望도 稀薄하다고 하겠다.

그러므로 需要增大에 對한 지나친 기대에 앞서 앞으로 닥쳐올지도 모를 經營危機를 극복할 수 있는 充分한 豫防措置를 講究해 나가는 것이 安全經營의 常道라 하겠다.

ㄴ. 資金運用分析

兩年度(1964~1965)의 比較貸借對照表의 增減額에 依해서 資金運用表를 作成 檢討해 보고자 한다. 여기서는 個別企業의 境遇가 아니며 더구나 外部分析이기 때문에 修正資金運用表作成을 略하고

다만 「兩期의 資金需給現況」을 簡潔하게 吟味하는 資料의 구실
 벗어날수 없다는 點을 아울러 附記하여 둔다.

< 7表 > 資金運用表 (千圓)

| 源 泉 | 金 額 |
|--------------------------|--------------------------|
| 長期借入金의 增加 | 63,692 |
| 其他長期借入金의 增加 | 74,204 |
| 其他流動負債의 增加 | 112,540 |
| 在庫資産의 減少 | 119,876 |
| 其他流動資産의 減少 | 86,721 |
| 移延資産의 減少 | 107,673 |
| 合 計 | 564,706 |
| 運 用 | |
| 純利益의 減少 | 47,338 |
| 剩餘金の 減少 | 82,061 |
| 短期借入金의 減少 | 4,607 |
| 當座資産의 增加 | 114,639 |
| 有形固定資産의 增加 | 81,680 |
| 無形固定資産의 增加 | 43,901 |
| 投資의 增加 | 190,480 |
| 合 計 | 564,706 |

1) 資金源泉

兩期(1964~1965)中 主要資金源泉은 在庫資産의 減少(119,876千圓)를 비롯하여 其他 流動負債의 增加(112,540千圓) 移延資産의 減少(107,673千圓) 其他 流動資産의 減少(86,721千圓) 等에 依해서 都合 564,706千圓에 達하고 있다. 即 兩 期間에

있어서 約 2 億 5 千萬원의 借入과 約 1 億 2 千萬원의 在庫減少 그리고 其他流動資産 및 移延資産의 減少에서 約 1 億 9 千萬원으로 總額 5 億 6 千萬원의 新規資金を 調達한 셈이다.

2) 資金運用

兩期中 資金運用狀況을 보면 投資의 增加 (190,480 千원) 를 선두로 當座資産의 增加 (114,639 千원) 剩餘金の 減少 (82,061 千원) 等に 重点的으로 投下 運用되었다.

以上の 資金의 運用과 源泉狀況을 綜合해보면 在庫資産이 減少 (119,876 千원) 한것과 거의 同額인 約 1 億 1 千萬원의 當座資産이 增加하여 支給能力 強化의 素地가 일단 마련되었으나 이와 거의 同額 (112,540 千원) 의 流動負債가 增加하여 所期の 成果를 거두지 못하였다.

한편 固定資産의 增加 (125,590 千원, 有形·無形) 는 長期借入金의 增加 (137,896 千원) 로 마련되었다. 따라서 期中의 施設投資는 全部가 他人資本에 依해서 이룩되었음을 알 수 있다.

(3) 趨勢分析

過去の 実績을 觀察하여 未來의 豫測을 꾀하려는것이 經營分析의 期間比較가 趨勢分析의 窮極的인 目的이라고 하겠다. 「길맨」의 趨勢法도 이러한 目的을 위해서 創案된 것이다. 따라서 여기서는 趨勢貸借對照表에 依해서 시멘트工業의 經營規模資本構成 資本配分 財務流動性에 對한 推移를 살펴보고자 한다.

< 8 表 >

趨勢貸借對照表

(%)

| 科 目 | 1964 | 1965 |
|---------------|-------|-------|
| 流 動 資 產 | 100.0 | 90.1 |
| 當 座 資 產 | 100.0 | 172.8 |
| 在 庫 資 產 | 100.0 | 75.9 |
| 其 他 | 100.0 | 68.8 |
| 固 定 資 產 | 100.0 | 113.8 |
| 有 形 固 定 資 產 | 100.0 | 104.1 |
| 無 形 固 定 資 產 | 100.0 | 215.3 |
| 投 資 | 100.0 | 172.5 |
| 移 延 計 定 | 100.0 | 448.4 |
| 資 產 合 計 | 100.0 | 103.4 |
| 流 動 負 債 | 100.0 | 111.4 |
| 短 期 借 入 金 | 100.0 | 99.3 |
| 其 他 | 100.0 | 145.7 |
| 固 定 負 債 | 100.0 | 115.0 |
| 長 期 借 入 金 | 100.0 | 110.2 |
| 其 他 | 100.0 | 125.2 |
| 自 己 資 本 | 100.0 | 91.7 |
| 資 本 金 | 100.0 | 00.0 |
| 剩 餘 金 | 100.0 | 64.5 |
| 純 利 益 | 100.0 | 66.7 |
| 負 債 及 資 本 合 計 | 100.0 | 103.4 |

1) 經營規模

經營規模를 資產總額 (또는 負債와 資本 總額)으로 볼때 시멘트 工業은 64年度の 基準年度에 比해서 65년에는 3.4%의 減소한

增加를 보였을 뿐이다.

2) 資本構成

他人資本(流動負債+固定負債)이 26.4% 增加한 데 反해서 自己資本은 8.3%가 減少되었다. 따라서 資本構成은 前年에 比해 多少 惡化되었으며 負債의 內容을 보면 流動負債는 短期借入金이 減少하였음에도 不拘하고 其他流動負債가 45.7%나 增加함으로써 全体的으로는 11.4%의 增大를 보이고 있다.

固定負債도 前年에 比하여 15.0%나 增加됨으로써 資本構成의 改善에 逆行하는 結果를 가져왔다.

3) 資本配分

自己資本이 前年에 比해 8.3%의 減少한 91.7%를 나타내고 있는데 反해 固定資產은 113.8%로서 前年보다 約 14% 增加하고 있다. 따라서 固定資產은 自己資本의 增加에 依해서 調達된 것이 아니고 他人資本에 依해서 調達되었음을 알 수 있다.

4) 財務流動性

流動資產은 基準年度(64) 100%에서 65年은 90.1%로 9.9%가 減少되었고 流動負債는 오히려 114.4%로 增加現象을 보여 流動性的의 弱화를 招來하였다. 따라서 앞으로 流動性 強化를 위한 努力이 없는限 支給能力에 相當한 逼迫을 免치 못할 것이다.

5) 設備利用度

固定資產의 增加率은 13.8%로서 売出額의 增加率 12.8%와 거의 같은 趨勢를 보임으로써 設備의 利用度는 固定資產의 增加와 보조를 같이 하고 있음을 알 수 있다.

以上을 要約해보면 시멘트工業의 財務構成은 資本의 調達과 運用 兩面에서 다같이 健全성을 보이지 못하고 있고 또한 資本配分面에

서는 支給能力이 弱화되고 있으나 시멘트需要의 增大로 因한 市場
性的 好調은 이러한 弱点を 「카바」 할수 있을 것이다.

三. 經營成果

(1) 大勢分析

< 9表 >

比較損益計算書

千圓

| 科 目 | 1965 | 1964 | 增 減 額 |
|-----------|-----------|-----------|---------|
| 売 出 額 | 2,785,599 | 2,470,281 | 315,318 |
| 売 出 原 価 | 1,761,453 | 1,668,367 | 93,086 |
| 売 出 総 利 益 | 1,024,146 | 801,914 | 223,232 |
| 一般管理及販売費 | 593,072 | 488,709 | 104,363 |
| 營 業 利 益 | 431,074 | 313,205 | 117,869 |
| 營 業 外 收 益 | 77,323 | 52,122 | 25,201 |
| 營 業 外 費 用 | 403,454 | 223,046 | 180,408 |
| 当 期 純 利 益 | 94,943 | 142,281 | 47,338 |

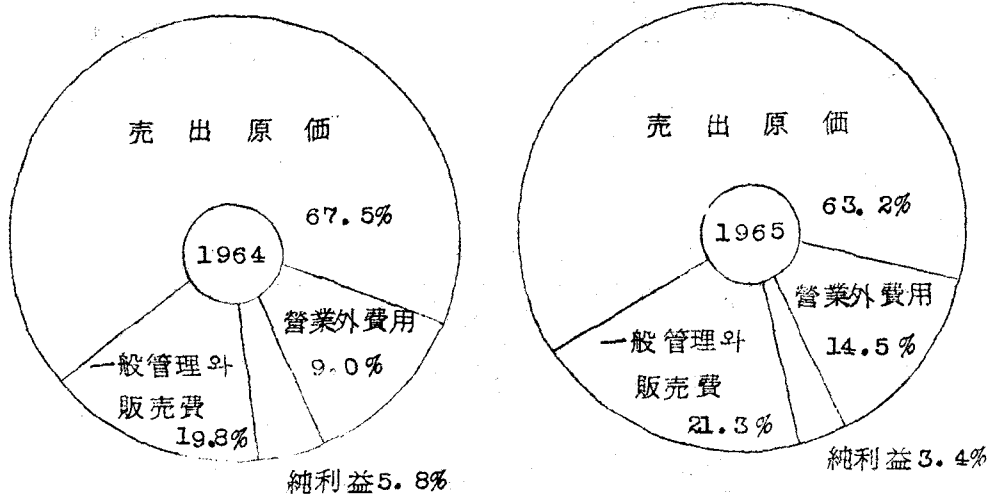
< 10表 >

百分率損益計算書

(%)

| 科 目 | 1964 | 1965 |
|-----------|-------|-------|
| 売 出 額 | 100.0 | 100.0 |
| 売 出 原 価 | 67.5 | 63.2 |
| 売 出 総 利 益 | 32.5 | 36.7 |
| 一般管理及販売費 | 19.8 | 21.3 |
| 營 業 利 益 | 12.7 | 15.5 |
| 營 業 外 收 益 | 2.1 | 2.8 |
| 營 業 外 費 用 | 9.0 | 14.5 |
| 定 期 純 利 益 | 5.8 | 3.4 |

< 3 圖 > 売出額配分圖



百分率損益計算書에 依해서 ①製造活動 ②經營活動 ③全体活動의 合理的 運營与否를 檢討함으로써 經營成果의 輪廓을 살피보고자 한다.

1) 製造活動

売出額을 100으로한 百分率 P/L을 作成해보면 65年度에는 売出原価가 63.2%이며 製造活動의 成果인 売出總利益은 36.7%로서 前年の 32.5%보다 약간 增加하였다. 그런데 이것은 売出原価가 前年の 67.5%에서 63.2%로 減少한데 基因하였다. 이와같이 売出總利益이 前年에 比하여 增加하였음에도 不拘하고 純利益은 前年の 5.8%에서 3.4%로 減少하였다. 이것은 一般管理費와 販賣費가 前年보다 增大한 데다가 營業外費用이 9.0%에서 14.5%로 大幅 增加하였기 때문이라고 하겠다.

2) 經營活動

固有의 經營活動의 成果인 營業利益은 64年,의 12.5%에 비해 15.5%로 增大하였다. 다시말해서 營業活動은 前년에 比해서 相當히 活潑하였다고 하겠다.

3) 全体活動

以上에서 살펴본바와 같이 企業의 最終的 經營成果인 純利益은 64년에 5.8%이던것이 65년에는 3.4%로 大幅的인 減少를 가져왔는데 이것은 주로 營業外活動의 不均衡에 緣유되고 있다. 即 64年の 營業外活動의 不均衡이 是正되지 못한채 65年度決算을 맞이한데다가 그 隔差는 더욱 擴大되어 營業外收益 2.8%에 營業外費 14.5%라고 하는 심한 不均衡狀을 보이고 있다.

특히 營業外費用이 이와같이 增大하게 된것은 그中 큰 比重을 차지하고 있는 支給利子가 增加했음은 勿論 其他營業外費用이 크게 膨脹되었기 때문이다. 結局 65年度の 經營成果는 利幅의 減縮으로 前年水準을 따르지 못하고 말았다.

(2) 精密分析

7. 比率分析

比率에 依한 經營成果의 批判에 있어서는 ①收支概況 ②資本收益力 ③勞動生産性의 順序에 따라 分析을 進行시키고자 한다.

<11表>

收 支 狀 態

(%)

| 科 目 | 우리나라 洋灰業 | | | 우리나라 製造業 | 日本洋灰業 |
|-----------|----------|------|------|----------|-------|
| | 1963 | 1964 | 1965 | | |
| 收 支 比 率 | 85.6 | 94.4 | 96.3 | 89.4 | - |
| 營 業 比 率 | 83.5 | 87.3 | 84.5 | 85.6 | 96.1 |
| 売 出 原 価 率 | 64.2 | 67.5 | 63.2 | 76.2 | 69.9 |

1) 收支概況

企業活動의 成果를 가장 손쉽게 測定하는 方法으로는 費用對收益 比率를 利用한다. 다만 이때는 ①總收益과 總費用 ②營業收益과 營業費用 ③營業收益과 製造費用等 세가지 面에서 檢討하게 된다.

먼저 總收益對總費用比率 即 收支比率은 96.3%로서 63年의 85.6%以來 漸次로 上昇傾向에 있어 利幅이 좁혀들고 있음을 알 수 있다. 그런데 이것은 製造業의 89.4%보다도 높은 位置에 놓여 있다.

다음에 營業收益對營業費用比率인 營業比率에 있어서는 오히려 前年의 87.3%에서 84.5%로 떨어졌음에도 不拘하고 營業外活動의 不均衡 即 負債에 對한 金利負擔으로 因하여 收益力의 弱화를 招來하게 되었다.

끝으로 製造活動의 成果를 直接的으로 觀察하는 売出原価率을 보면 前年의 67.5%에서 63.2%로 減少現象을 보였으나 營業外費用 增加로 純利益形成에 이바지하지 못하여였다. 結局 以上の 三個比率를 通해서 알 수 있는바와 같이 收益에 比해서 費用이 상대적으로 增加된 結果 利幅이 크게 縮小되었다.

2) 資本收益力

企業을 움직이는 原動力은 資本이다. 따라서 이 資本과 이것을 投入해서 얻어진 利益과를 對比한 資本利益率이 收益性을 測定하는 代表的 比率이며 이 資本利益率은 結局 売出額利益率과 資本回轉率의 結合物이므로 收益增減原因을 살피는데는 以上 2個比率를 利用하는 것이 有益하다.

<12表> 資 本 收 益 力 (%)

| 科 目 | 우리나라 洋灰業 | | | 우리나라 製 造 業 | 日本洋 廻業 |
|---------------|----------|------|------|---------------|--------|
| | 1963 | 1964 | 1965 | | |
| 總 資 本 利 益 率 | 8.6 | 4.2 | 2.7 | 7.9 | 0.9 |
| 売 出 額 純 利 益 率 | 15.1 | 5.7 | 3.4 | 7.6 | 1.9 |
| 總 資 本 回 轉 率 | 0.6 | 0.7 | 0.8 | 1.0 | 0.3 |
| 自 己 資 本 利 益 率 | 19.4 | 9.1 | 6.6 | 15.3 | 3.8 |
| 売 出 額 純 利 益 率 | 15.1 | 5.7 | 2.7 | 7.6 | 1.9 |
| 自 己 資 本 回 轉 率 | 1.3 | 1.6 | 1.9 | 2.0 | 1.3 |

資本利益率 = 売出額利益率 × 資本回轉率

資本利益率中 一般的으로 많이 使用되고 있는 것은 總資本利益率과 自己資本利益率이므로 여기서는 이 두 比率을 活用해서 시멘트工業의 資本收益力을 살펴보기로 한다.

總資本利益率은 2.7%로 製造業平均(7.9%)보다는 勿論 前年水準(4.2%)에도 훨씬 未達하고 있다. 그런데 이 原因은 總資本回轉率의 鈍化에 있는것이 아니라 売出額純利益率의 低下에 全적으로 基因하고 있다. 自己資本利益率 또한 6.6%라는 低率을 보이고 있는데 이것은 費用増大의 反射作用이라고 하겠다.

以上에서 보아온바와 같이 시멘트工業의 資本收益力은 63年以來 繼續 減少하고 있다. 이와같은 收益力의 減退 原因은 売出額의 增加率이 費用의 增加率을 따르지 못한데 緣유하므로 費用 特別 營業外費用의 増大를 抑制하고 販売活動에 主力하여 앞으로는 利幅의 擴大에 勞力해야 할 것이다.

3) 勞動生産性

< 13 表 >

勞 動 生 產 性

| 科 目 | 우리나라 洋灰業 | | | 우리나라 製造業 | 日 本 洋灰業 |
|-----------------|----------|-------|-------|----------|---------|
| | 1963 | 1964 | 1965 | | |
| 勞 動 生 產 性 (千圓) | 786 | 1,147 | 1,159 | 335 | 2,509 |
| 勞 動 裝 備 率 (千圓) | 1,906 | 2,087 | 2,076 | 359 | 6,921 |
| 設 備 投 資 効 率 (%) | 41.3 | 54.9 | 55.8 | 93.6 | 36.25 |
| 附 加 價 值 率 (%) | 47.7 | 43.6 | 38.9 | 34.9 | 32.67 |
| 賃 金 水 準 (千圓) | 176 | 243 | 252 | 93 | 781 |
| 勞 動 生 產 性 (千圓) | 786 | 1,147 | 1,159 | 335 | 2,509 |
| 所 得 分 配 率 (%) | 22.5 | 21.2 | 21.8 | 28.3 | - |

註： 日本洋灰業은 千圓

65年度 시멘트工業의 附加價值生産性은 1,159千圓으로 前年の 1,147千圓보다 向上되었으며 製造業平均보다 顯著하게 높은 水準을 나타 내었다.

$$\begin{aligned} \text{勞 動 生 產 性} &= \frac{\text{附 加 價 值}}{\text{常 時 從 業 員}} = \frac{\text{有 形 固 定 資 產} - \text{建 設 假 計 定}}{\text{常 時 從 業 員}} \\ &\times \frac{\text{附 加 價 值}}{\text{有 形 固 定 資 產} - \text{建 設 假 計 定}} = \text{勞 動 裝 備 率} \times \text{設 備 投 資 効 率} \end{aligned}$$

이 것은 위의 關聯指標에서 알 수 있는바와 같이 勞 動 裝 備 率 即 從業員 1人當 設 備 投 資 額 的 增 加 때 문 이 아 니 라 設 備 投 資 効 率 的 增 大 때 문 이 라 고 하 겠 다.

그리고 賃金水準도 製造業平均보다 2倍以上이나 되는 252千圓으로 前年에 이어 繼續 上昇하고 있다.

4) 原價分析

資料의 制約으로 本來의 原價分析이 不可能하여 여기서는 다만 原價構成의 推移만을 살피는데 그치려고 한다. 65年度 시멘트工

業의 原価構成(總原価)은 材料費 55.5% 勞務費 9.0% 經費(一般管理과 販賣費包含) 35.5%로서 前年과 거의 同一水準을 이루었으며 製造業平均에 比하면 材料費의 比重이 낮고 經費의 比重은 시멘트工業이 오히려 크다.

<14表> 原価構成推移 (%)

| 科 目 | 우리나라 洋灰業 | | | 우리나라 製造業 | 日本洋灰業 |
|--------|----------|-------|-------|----------|-------|
| | 1963 | 1964 | 1965 | | |
| 材 料 費 | 55.8 | 54.8 | 55.5 | 76.4 | 35.4 |
| 勞 務 費 | 11.8 | 9.4 | 9.0 | 9.6 | 12.5 |
| 經 費 1) | 32.4 | 35.8 | 35.5 | 14.0 | 52.1 |
| 總 原 価 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

註：1) 一般管理과 販賣費包含

그런데 시멘트工業은 主原料를 天然石採取에 依해서 調達하고 더구나 工場의 立地가 原料의 産地와 同一한 場所에 位置하고 있기 때문에 材料費는 比較的 安定的水準을 維持하고 있는 反面에 經費는 그 變動이 심하다. 여하간 시멘트工業의 經費 35.5%는 製造業平均 14.0%에 比하면 엄청나게 높은 水準이므로 앞으로는 經費 減縮에 依한 利幅增大가 要望된다고 하겠다.

ㄴ. 利益變動原因分析

兩期(64年~65年)에 있어 시멘트工業은 37,388千원에 達하는 純利益이 減少되었는데 이러한 利益變動의 原因을 純利益變動原因表를 통해서 살펴보고자 한다.

65년에 315,318千원의 売出額增加와 25,201千원에 達하는 營業外收益도 都合 340,519千원의 收益增大를 이룩하였음에도 不拘하고 純利益은 37,388千원이나 減少하고 있는 것이다. 그런데

이것은 一般管理와 販賣費 및 売出原価의 增大에도 一因하겠지만
 主로 營業外費用이 180,408 千원이나 大幅增大함으로써 나타난 結
 果라고 할수 있다. 그러므로 營業外費用 減縮을 위한 財務政策의
 遂行이 要望된다고 하겠다.

< 15 表 > 純利益變動原因表 (千원)

| | |
|------------------|---------|
| 純利益의 增加原因 | |
| 1) 売出額의 增加 | 315,318 |
| 2) 營業外收益의 增加 | 25,201 |
| 合 計 (A) | 340,519 |
| 純利益의 減少原因 | |
| 1) 売出原価의 增加 | 93,086 |
| 2) 一般管理와 販賣費의 增加 | 104,363 |
| 3) 營業外費用의 增加 | 180,408 |
| 合 計 (B) | 377,857 |
| 純利益減少 (A - B) | -37,388 |

< 16 表 > 趨勢損益計算書 (%)

| 科 目 | 1964 | 1965 |
|-----------|-------|-------|
| 売 出 額 | 100.0 | 112.8 |
| 売 出 原 価 | 100.0 | 105.6 |
| 売 出 總 利 益 | 100.0 | 127.7 |
| 一般管理와 販賣費 | 100.0 | 121.4 |
| 營 業 利 益 | 100.0 | 137.6 |
| 營 業 外 收 益 | 100.0 | 148.4 |
| 營 業 外 費 用 | 100.0 | 180.9 |
| 當 期 純 利 益 | 100.0 | 66.7 |

ㄷ. 損益分岐点分析

다음에 몇가지 前提下에서 實施한 費用分解에 따라서 시덴르工業의 損益分岐点を 算出해보면 이 採算점이 2,721,351千원으로서 売出額에 거의 육박하고 있다. 따라서 損益分岐点率は 97.6%로서 前年の 88.0%보다도 더욱 上昇하고 있어 安全圈으로 所望되는 75%線을 훨씬 上廻하고 있는 實情이다.

< 1.7 表 > 原 價 構 成

| 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 % |
|-------------------|-----------|------------|------------|---------|---------|----------|
| 1. 直接材料費 | 1,441,775 | | 1,441,775 | | 100 | 71.8 |
| 2. 買入部分品費 | | | | | | |
| 3. 外注工費 | | | | | | |
| 4. 直接勞務費 | 174,612 | | 174,612 | | 100 | 8.7 |
| 5. 特別經費 | | | | | | |
| 6. 直接費(1+2+3+4+5) | 1,616,387 | | 1,616,387 | | | 80.5 |
| A. 補助材料費 | | | | | | |
| B. 消耗器具費 | 540 | | 540 | | 100 | |
| C. 消耗品費 | | | | | | |
| 6. 間接材料費(A+B+C) | 540 | | 540 | | 100 | |
| A. 間接工賃 | | | | | | |
| B. 休業賃金 | | | | | | |
| C. 給料 | | | | | | |
| D. 賞與酬當 | | | | | | |
| 7. 間接勞務費(A+B+C+D) | | | | | | |
| A. 福利厚生費 | 3,799 | 3,799 | | 100 | | 0.2 |
| B. 減価償却費 | 202,637 | 202,637 | | 100 | | 10.1 |
| C. 賃借料 | 820 | 820 | | 100 | | |

| 項目 | 區分 | 總費用 千圓 | 固定費用 千圓 | 變動費用 千圓 | 固定 % | 變動 % | 構成比 % |
|---------------------------------|----|------------|------------|------------|---------|---------|----------|
| D. 保 險 | 料 | 987 | 987 | | 100 | | |
| E. 修 繕 | 費 | 7,590 | 7,590 | | 100 | | 0.4 |
| F. 電 力 | 費 | 139,257 | | 139,257 | | 100 | 6.9 |
| G. 油 類 | 費 | | | | | | |
| H. 水 道 | 料 | | | | | | |
| I. 旅 費 . 交 通 費 | | 1,273 | 4,186 | | 100 | | |
| J. 其 他 經 費 | | 33,449 | 320,341 | | 100 | | 1.7 |
| 8. 製造經費 (A+...+J) | | 389,812 | 250,555 | 139,257 | | | 19.5 |
| II. 間接費 (6+7+8) | | 390,352 | 250,555 | 139,797 | | | 19.5 |
| III. 当期製造費 (I+II) | | 2,006,739 | 250,555 | 1,756,184 | | | 100.0 |
| 在 庫 調 整 | | (-)245,286 | (-)30,637 | (-)214,649 | | | - |
| IV. 売 出 原 価 | | 1,761,453 | 219,918 | 1,541,535 | | | - |
| A. 任 員 給 料 酬 当 | | 12,015 | 12,015 | | 100 | | 1.2 |
| B. 事 務 員 給 料 酬 当 | | 45,599 | 45,599 | | 100 | | 4.6 |
| C. 從 業 員 給 料 酬 当 | | | | | | | |
| D. 福 利 厚 生 費 | | 505 | 505 | | 100 | | |
| フ. 販 売 員 給 与 酬 当 | | | | | | | |
| レ. 旅 費 . 交 通 費 | | 47,343 | 47,343 | | 100 | | 4.8 |
| ロ. 消 耗 品 費 | | 3,727 | 3,727 | | 100 | | 0.4 |
| 己. 廣 告 . 宣 傳 費 | | 24,509 | 24,509 | | 100 | | 2.5 |
| 口. 其 他 販 売 費 | | 1,647 | 1,649 | | 100 | | 0.2 |
| E. 販 売 費 (フ+...+口) | | 77,226 | 77,226 | | 100 | | 7.7 |
| F. 減 価 償 却 費 | | 2,129 | 2,129 | | 100 | | 0.2 |
| G. 租 稅 公 課 | | 272,715 | 272,715 | | 100 | | 27.4 |
| H. 支 給 利 子 . 割 引 料 | | 272,660 | 272,660 | | 100 | | 27.4 |
| I. 其 他 營 業 費 | | 313,677 | 313,677 | | 100 | | 31.5 |
| V. 一 般 管 理 外 販 売 費 (A+...+I) | | 996,526 | 996,526 | 1,541,535 | | | 100.0 |
| 計 (III+IV) | | 2,757,979 | 1,216,444 | 1,541,535 | | | - |

(I) 費用分解

< 18表 >

| 項目 | 區分 | (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 | |
|--------|----|------------------------|--------|--------------------------|--------|
| | | | | | |
| 1. 總費用 | | 2,757,979千원 | 100.0% | 2,757,979千원 | 100.0% |
| 2. 固定費 | | 1,216,444千원 | 44.1% | 1,356,134千원 | 49.2% |
| 3. 變動費 | | 1,541,535千원 | 55.9% | 1,401,845千원 | 50.8% |
| 4. 売出額 | | 2,785,599千원 | - | 2,785,599千원 | - |

(II) 變動費比率

(A) $\frac{\text{變動費 } 1,541,535 \text{千원}}{\text{売出額 } 2,785,599 \text{千원}} = \text{變動費比率 } 55.3\%$

(B) $\frac{\text{變動費 } 1,401,845 \text{千원}}{\text{売出額 } 2,785,599 \text{千원}} = \text{變動費比率 } 50.3\%$

(III) 損益分岐点

(A) $\frac{\text{固定費 } 1,216,444 \text{千원}}{1 - (\text{變動費比率}) 0.553} = 0.447$
 $= 2,721,351 \text{千원}$

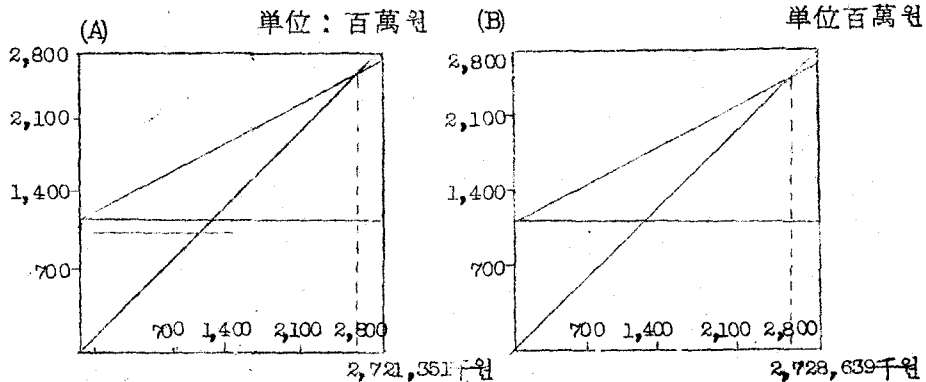
(B) $\frac{\text{固定費 } 1,356,134 \text{千원}}{1 - (\text{變動費比率}) 0.503} = 0.497$
 $= 2,728,639 \text{千원}$

(IV) 損益分岐点率

(A) $\frac{\text{損益分岐点 } 2,721,351 \text{千원}}{\text{売出額 } 2,785,599 \text{千원}} = 97.6\%$

(B) $\frac{\text{損益分岐点 } 2,728,639 \text{千원}}{\text{売出額 } 2,785,599 \text{千원}} = 97.9\%$

(V) (利益図表)



(註) (B)의 境遇: 直接勞務費를 固定費 80%, 變動費 20%로 分解함.

四 結 論

以上에서 살펴본바를 종합한다면 우리나라 시멘트工業은 業種 特有的 性質때문에 巨額의 他人資本調達이 不可避하였던 結果 資本構成에 있어 均衡이 무너졌다는 것과 資產構成에 있어서는 資本의 지나친 固定化로 因하여 財務流動性이 弱化되고 있다는 것 그리고 收益性에 있어서는 營業活動이 正常的으로 遂行되었음에도 不拘하고 營業外費用 過大로 말미암아 收益力이 현저히 低下되고 있다는 點 등을 指摘할수 있겠다.

따라서 우리나라 시멘트工業의 資本構成을 是正하기 위해서는 企業이 自己金融을 促進하여 資金의 内部留保를 增大시키는 問題를 생각할 수 있으며 收益力強化를 爲해서는 이러한 體質改善을 통해서 營業外費用의 減縮과 보다 積極的인 売出收益의 增大를 생각할 수 있겠으나 궁극적으로는 어떻게 하면 安定基調위해서 收益의 極大化를 가져올수 있느냐 하는데 合理化의 焦點을 두어야 할것으로 믿어진다.