

# 양돈농가의 효율적인 자금관리를 위한 경영전략(5)

〈지난 호 152쪽에 이어〉

**양**돈경영농가의 대차대조표(貸借對照表, B/S)와 손익계산서(損益計算書, P/L)를 익힌 이론과 지식을 바탕으로 양돈경영농가의 구체적인 양돈 경영분석의 방법(Hog Business Analysis Method)에 대해 본격적으로 살펴보기로 하겠다.

대차대조표의 경영분석대상은 자산, 부채 그리고 자본의 각종 수치를 비교하여, 양돈경영농가의 재무능력과 재정상태를 분석하여, 자금지불능력, 양돈 경영활동에 어려움 없이 현금채무를 이행할 수 있는 현금조달능력, 그리고 자기자본의 순가치의 크기를 측정할 수 있다.

손익계산서의 경영분석대상은 크게 자본운영과 자본이용으로 분류할 수 있다. 이에 자본운영은 자본운영의 효율성을 측정할 수 있는 것으로 분석지표로 설정할 수 있으며, 자본이용은 자산의 회전기간을 단축하여 자본회전율을 높일 수 있는가의 효율성을 측정할 수 있다.

여기서 양돈경영농가의 경영분석에 필요한 기초지식을 이미 체계적으로 습득하였기 때문에 양돈경영자도 “양돈경영농가의 분석전문가”라는 자신감을 가지고, 마지막 단계인 경영분석의 방법만 습득하면 양돈경영농가의 경영상태를 나름대로 예리한 분석력을 가지고 터득할 수 있다.



김 성 우

㈜애그리브랜드 푸리나코리아  
경영지도부장, 경제학박사

## 양돈경영농가의 경영분석방법

양돈경영농가의 경영분석방법(Hog Business Analysis Method)은 ‘분석방법’, ‘분석대상자료’, 그리고 ‘분석목적’ 등에 따라 분류하지만, 경영분석방법 중에서 가장 일반적으로 사용되는 “분석방법”만 하나씩 짚어보도록 하겠다.

## 1. 비율분석법(比率分析法, Financial Ratio Analysis)

재무제표상에 나타난 계정별 수치의 비율을 산출하여, 이를 일정한 기준치와 비교하여 양돈 경영농가의 경영을 분석하는 방법을 “비율분석법(Financial Ratio Analysis)”이라고 한다. 그리고 양돈 경영농가의 비율분석법은 다시 “구성비율법(構成比率法, 백분율법)”, “관계비율법(關係比率法)”, “추세법(趨勢法)”, “표준비율법(標準比率法)”, 그리고 “지수법(指數法)” 등 다섯가지로 분류되지만, 일반적으로 구성비율법과 관계비율법이 가장 많이 이용되고 있다.

### ① 구성비율법(構成比率法, Component Ratios)

대차대조표상의 “총자산”과 손익계산서의 “매출액”을 100%로 잡았을 때, 나머지 계정과목의 수치를 각각 백분율로 하여, 그 구성비율(Component Ratios)을 분석하는 것이다. 이 방법은 각 구성항목의 구성비의 차이를 분석하여 상대적으로 문제가 있는 항목을 쉽게 찾을 수 있다.

### ② 관계비율법(關係比率法, Relative Ratios)

재무제표를 구성하는 개별적인 두 가지 항목 간의 “관계비율(Relative Ratios)”을 분석하는 것으로 자산, 부채 및 자본의 균형 정도를 분석할 수 있다.

양돈경영농가의 재무분석에서 가장 중요한 관계비율은 “유동성비율(流動性比率, Liquidity Ratio), 수익성비율(收益性比率, Profitability Ratio), 그리고 부채비율(負債比率, Debt to Equity Ratio)이다.

### ③ 추세법(趨勢法, Trend Analysis)

추세법은 2년 이상 연속된 회계기간을 놓고, 재무제표 계정상의 금액의 변화와 그 추세를 분석하는 것이다. 추세분석을 수행하기 위해서는

별도의 양돈경영농가의 “추세대차대조표”와 “추세 손익계산서”와 같은 추세재무제표를 작성하여야 하는 번거로움이 있다.

### ④ 표준비율법(標準比率法, Standard Ratio)

일정한 기준이 되는 “표준비율(Standard Ratio)”로 양돈경영농가의 재무비율을 분석하는 것을 말하며, 이때 “표준비율”로 선택되는 항목은 비슷한 상황에 처한 다른 양돈경영농가들의 평균비율, 그 양돈경영농가의 과거 평균비율, 그리고 그 양돈경영농가의 목표치로 선정된 최적의 비율들이다.

### ⑤ 지수법(指數法, Index Method)

양돈경영농가의 경영실적이나 재무상태를 분석하기 위해서 주요 비율을 구한 후, 각 비율의 중요도에 따라 “가중치(加重值)”를 정한 다음, 그 양돈경영농가의 실제비율과 표준비율과의 관계비율을 계산하고, 여기에 가중치를 곱해 ‘지수’를 산출하는 방법을 “지수법(Index Method)”라 한다.

## 2. 실수분석법(實數分析法, Method of Actual Number Analysis)

재무제표상에 나타난 실제의 수치를 그대로 분석하는 방법을 ‘실수분석법’이라고 한다. 이 실수분석법은 다시 “증감법”, “재무상태변동표분석”, “이익변동원인표분석”, 그리고 “손익분기법” 등이 있다.

여기서 손익분기법(損益分岐法, Break-even Point Analysis)은 손익 계산서 분석에서 매우 유용한 방법으로 이용되며, 이는 총수익(매출액)과 총비용(총원가)이 일치하여 이익이 0이 되는 지점을 손익분기점이라 하며, 이를 분석하여 양돈 경영농가의 경영활동 과정에서 발생하는 “매출액”, “원가”, 그리고 “이익”의 상호관계를 파악하는 방법이다.

## 비율분석(Ratio Analysis)

이제부터 앞서 학습하고 습득한 재무제표를 기초하여, 실제적으로 양돈경영농가의 과학적인 경영분석을 위해 가장 널리 이용되는 기법인 비율분석(Ratio Analysis)을 수행하는 방법을 배우도록 하겠다. 즉, 대차대조표상의 총자산과 손익계산서상의 매출을 각각 100%로 하여, 각 항목의 백분율을 구한다거나, 아니면 두 항목간의 관계비율을 구하여 특정한 내용을 분석하는 일련의 기법이 모두 비율분석에 속한다.

한편, 비율분석은 이해 관계자에 따라 의사결정에 유용한 정보가 제공되며, 이에 따라 재무비율의 종류도 차이가 있다. 예를 들면, 농협이나 축협과 같은 금융기관의 입장에서는 양돈경영농가의 수익성과 유동성에 관한 재무비율에 관심을 가지며, 사료회사나 사채업자들의 입장에서는 양돈경영농가의 자금 지급 능력이나 유동성을 판단하는 재무비율에 우선 관심을 갖는다. 반면에 양돈경영농가의 입장에서는 무엇보다도 농장의 자산을 효율적으로 운영하고 투자하는데 필요한 재무비율에 관심이 있다. 그렇기 때문에, 재무비율의 종류는 매우 다양하다고 볼 수 있다.

비율분석(Ratio Analysis)의 방법으로는 수익성비율분석(Profitability Ratio Analysis), 유동성비율분석(Liquidity Ratio Analysis), 레버리지비율분석(Leverage Ratio Analysis), 그리고 성장성비율분석(Growth Ratio Analysis) 등이 있다.

### 1. 수익성비율분석(Profitability Ratio Analysis)

양돈경영농가의 총괄적인 경영성과를 나타내는 비율로서, 투자된 자본이용의 효율성과 이익을 창출할 수 있는 능력을 평가하는데 활용된다.

① 자기자본 순이익율(自己資本 純利益率 : Return on Equity(ROE))

자기자본 순이익률은 양돈경영농가에서 당기(일정기간)에 올린 순이익을 양돈 경영농가가 출자한 자기자본으로 나누어 산출한 비율을 말한다. 이는 양돈경영농가에 투하된 자기자본의 사용의 효율성을 측정하는 지표이다.

◎ 자기자본 순이익율 = (순이익 / 자기자본) × 100

예) 63,600,000원(순이익) / 200,000,000원(자기자본) × 100 = 31.8 %

홍성양돈장의 경우 당기회계년도에 있어서는 자기자본 2억원을 투자하여 순이익이 6천3백육십만원의 순이익을 올려 자기자본 순이익율이 31.8%로 양호하게 나타난 것으로 볼 수 있으며, 평가비율은 높으면 높을수록 좋다.

② 매출액 영업이익률(賣出額 營業利益率, Ratio of Operating Profit to Sales)

양돈경영농가가 당기에 올린 경영성과의 측정수치인 “매출액”에서 여러 가지의 비용을 차감하면 “영업이익”이 나온다. 이를 다시 매출액으로 나누어 산출한 비율을 말하며, 이는 양돈경영농가의 “영업효율성”을 측정하는 중요한 지표이다.

◎ 매출액 영업이익율 = (영업이익 / 매출액) × 100

예) 512,400,000원(영업이익) / 1,035,600,000원(연간매출액) × 100 = 49.5 %

◎ 매출액 순이익율 = (순이익 / 매출액) × 100

예) 63,600,000원(순이익) / 1,035,600,000원(연간매출액) × 100 = 6.1 %

홍성양돈장의 경우 당기에 있어서 영업활동의 성과를 보면, 국내 제조업의 경우 매출액 영업이

익률이 6% 선이므로 흥성양돈장은 49.5%로 나타나 매우 양호하며, 비율분석의 평가기준은 높으면 높을수록 좋으며, 20% 이상이면 매우 우량한 양돈기업이라 할 수 있다.

## 2. 유동성비율분석(Liquidity Ratio Analysis)

양돈경영농가의 유동성을 측정하여 1년 이내에 만기가 도래하는 단기채무에 대한 변제 능력을 평가하는데 주로 활용된다. 유동성 비율분석은 크게 유동비율, 당좌비율, 그리고 순운전자본비율 등으로 분석된다.

### ① 유동비율(流動比率 : Current Ratio)

유동비율은 1년 이내에 현금화할 수 있는 “유동자산”(현금 및 예금, 외상매출금, 미수수익, 돼지, 사료재고 등)과 “유동부채”(외상매입금, 지급어음, 단기차입금 등)의 관계를 나타낸 비율로서, “유동비율(流動比率, Current Ratio)”이 클수록 그 양돈경영농가의 상환능력이 우수하다고 평가한다.

$$\text{② 유동비율} = (\text{유동자산} / \text{유동부채}) \times 100$$

예) 306,500,000원(유동자산) / 160,800,000원(유동부채)  $\times 100 = 190.6 \%$

흥성양돈장의 경우 유동자산과 유동부채의 구성비율을 측정한 결과, 국내 제조업의 경우 평균비율이 100%선보다 훨씬 높아서, 자금운용력이 양호하게 나타난 것을 알 수 있었으며, 유동비율이 200% 이상인 경우, 매우 양호한 양돈경영농가라 평가할 수 있다.

## 3. 레버리지비율분석(Leverage Ratio Analysis)

양돈경영농가의 ‘부채(타인자본) 의존도’를 나타내는 비율로서, 양돈경영자가 투자한 자기자본과 타인으로부터 제공된 타인자본을 비교, 측

정하는 것을 말한다. 이는 채권자 측에서 보면, 장기대여금의 원리금 상환 및 채권회수의 위험부담 정도를 측정하는 지표로 많이 쓰이며, 양돈경영농가 측면에서 보면 타인자본 조달여부의 기준으로 활용될 수 있다.

### ① 부채비율(負債比率 : Debt to Equity Ratio)

부채비율은 양돈 경영농가가 사용하고 있는 총자본중 타인자본인 부채를 자기자본과 대비하여 산출한 ‘정태적 비율’이라 한다. 부채비율이 높을수록 채권자들의 위험부담은 커지지만, 반대로 부채의 대부분이 장기저리(長期低利)인 경우에는 오히려 양돈 경영농가의 입장에서 유리하다고 볼 수 있다.

$$\text{② 부채비율} = (\text{총부채} / \text{자기자본}) \times 100$$

예) 810,800,000원(총부채) / 200,000,000원(자기자본)  $\times 100 = 405.4 \%$

흥성양돈장의 경우 타인자본 의존도를 나타내는 부채비율을 분석한 결과 국내 제조업 평균비율 250%선보다 훨씬 높아 양돈경영의 자립성, 자금조달의 안정성이 불안하다고 볼 수 있다 한편, 부채비율은 낮을수록 좋으며, 부채비율이 100% 이하이면 매우 우량한 양돈 경영농가라 할 수 있다.

## 4. 성장성비율분석(Growth Ratio Analysis)

양돈경영농가가 당기(當期)의 경영규모나 경영성과가 전기(前期)에 비해 얼마나 성장하였는가를 측정하는 비율로서, 주요 항목의 증가율로 진단된다.

### ① 매출액 증가율(賣出額 增加率 : Sales Increase Ratio)

양돈경영농가의 외형적인 성장성을 측정하는 대표적인 비율분석이다.

① 매출액 증가율 = (당기매출액 - 전기매출액 / 전기매출액) × 100

② 순이익 증가율(純利益 增加率 : Net Income Increase Ratio)

양돈경영능가의 최종활동의 성과물인 '순이익'이 전기에 비해 얼마나 증가하였는지 나타내는 지표로 이용된다.

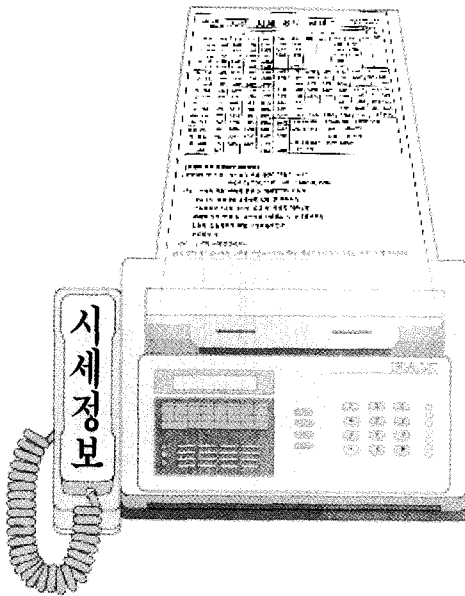
③ 순이익 증가율 = (당기순이익 - 전기순이익 / 전기순이익) × 100

이것으로 기초적인 양돈경영능가의 효율적인 자금관리를 위한 경영전략을 간략하게 요약하여 대단원을 내리고자 한다. 또한 이 연재를 집필하면서 보다 이해하기 쉽게 쓰려고 하였으나 솔직히 부족한 점을 이해하여 주시길 바란다. 그리고 그 동안 여러 가지로 바쁘신 가운데 참여하여 주신 독자들께 감사의 마음을 전하며, 월간양돈의 임직원 여러분께도 심심한 사의를 표하는 바이다. **양돈**



## 팩스 있으십니까?

### 한 장 받아보시지요.



- ❖ 매일의 전국 양돈 시세와 주요 속보뉴스가!
- ❖ 매일 오후 6시 당신의 팩스로... 대한양돈협회가 만듭니다.
- ❖ 매일 시세알아보는 전화요금보다 저렴한 이용료 (1년에 회원 4만원/비회원 9만원...)

☎ 문의처 대한양돈협회 지도부  
02) 553-3942/6