

# 양육업의 경영분석

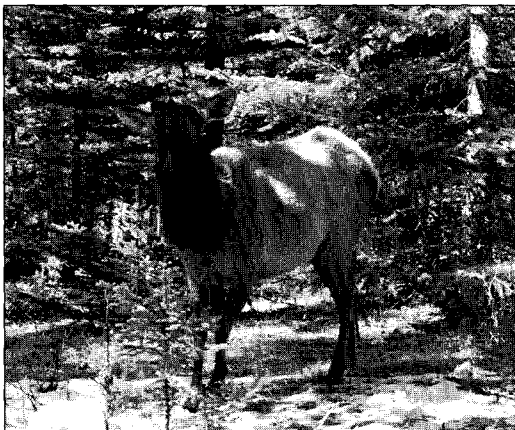


김 정 주 교수  
건국대학교 농업경제학과

## 1. 경영분석

경영분석이란 기업이나 양육농장의 대차대조표와 손익계산서 자료를 분석하여 재무상태와 경영성적의 양부 또는 적부를 판단하는 기술(기법)이다.

최초의 경영분석은 은행가들이 차주(돈을 빌려간 사람)의 신용상태 또는 상환능력을 파악하기 위하여 시작하였지만 오늘날에



▲ 양육업도 경영이다. 경영분석은 철저한 기록에서 시작된다

는 재무분석뿐만 아니라 제품, 영업, 판매, 조직, 업무 지원 모든 분야에서 경영분석이 이루어지고 있다.

대차대조표 등 재무제표를 자료로 하여 자산구성,

자본구성, 자산과 자본의 상호관계를 분석하여 경영에 투하된 자본이 어떻게 운용되는가, 그 자본의 원천은 어디에서 얻게 되었는가를 규명하는 분석이 있다. 이처럼 시간을 정해두고 일정한 시점에서의 각종 지표를 비교하는 것을 정태(靜態)분석이라고 하고 손익계산서 등을 자료로 하여 일정 기간동안의 수익성을 파악하는 것을 동태(動態)분석이라고 한다.

### 1) 정태(靜態)분석

(1) 재무의 유동성(지급능력의 안정성)

① 유동비율 : 이 비율은 1년 내에 갚아야 할 부채에 비하여 쉽게 현금화할 수 있는 재산이 얼마나 되는가를 따져봄으로써 농장이나 기업의 지급능력을 평가하는 지

표로써

$\text{유동성} = \text{유동자산} \div \text{유동부채} \times 100$   
 으로 나타낸다. 이 때 평가의 기준은 200% 이상으로 당장 갚아야 할 부채의 2배에 해당되는 유동자산 즉, 즉시 현금화가 가능한 재산이 있어야 돈을 빌려주는데 불안하지 않음을 의미한다. 지난호에서 본 가상적인 총주 양돈 농장의 경우 유동비율은  $234 \div$

$500 \times 100 = 78\%$ 로써 돈을 빌려주는 사람은 주저하는 입장이 될 것이다.

참고로  $\text{당좌비율} = \text{당좌자산(현금, 예금, 재고자산)} / \text{유동부채} \times 100$  으로 표현된다.

이는 예금이나 재고 자산은 유동자산 중에서도 가장 쉽게 현금화 될 수 있다고 보고 보다 정확한 유동성(자금 동원 능력)을 알 수 있는 지표이다.

<표 1> 총주 사슴농장 대차대조표

(2000. 9. 30 현재) <단위:백만원>

차		대	
변	변	변	변
자 산		부 채	
(고정자산)	(1,000)	유동부채	300
토 지	500	고정부채	500
축 사	300	자 본	400
종 료	100	당기순이익	34
기 타	100		
(유동자산)	(234)		
현 금	50		
사료재고량	50		
외상매출금	50		
기 타	84		
자 산 합 계	1,234	자본 및 부채	1,234

<표 2> 총주 사슴농장 손익계산서

(2000. 1. 1 ~ 9. 30 현재) <단위:백만원>

차		대	
변	변	변	변
(비 용)		(수 익)	
사 료 비	180	녹용 판매대전	200
고용인건비	98	사슴판매대전	100
기 타 경비	38	기 타 수 익	50
당기순이익	34		
자 산 합 계	350	수 익 합 계	350



▲ 현금 비율이 높을 경우 대외 신용은 높으나 자금이 사장되는 결과를 초래한다

② 현금비율 : 이 비율은 1년이 내에 갚아야 할 부채에 비하여 현금이나 예금을 얼마나 보유하고 있는가를 따져봄으로써 농장이나 기업의 즉각적인 지급능력을 평가하는 지표로서

$\text{현금비율} = \frac{\text{현금 및 예금액}}{\text{유동부채}} \times 100$ 으로 나타낸다. 이 때 평가의 기준은 20%이상으로 당장 갚아야 할 부채의 20%에 해당되는 현금이나 예금을 가지고 있어야 돈을 빌려주는 사람이 불안하지 않음을 의미한다. 가상적인 충주 양록농장 농장의 경우 유동비율은  $100 \div 300 \times 100 = 33.3\%$ 로써 돈을 빌려주는 사람은 안심하는 입장이 될 것이다. 이 때 현금비율이 지나치게 높다는

것은 그만큼 자금활용이 철저하게 이루어지지 못하고 애써 조달한 자금을 사장시키는 결과가 되어 바람직하지는 않으나 대외 신용은 그만큼 높아질 수 있을 것이다.

#### (2) 자본구성의 안전성

① 부채비율 : 이 비율은 자기자본에 대하여 부채가 차지하는 비율이 얼마나 되는가를 따져보는 지표로서

$\text{부채비율} = \frac{\text{부채(타인자본)}}{\text{자기자본}} \times 100$ 으로 표시된다. 이 때 평가지표는 100%이내가 좋다고 되어 있으나 지나치게 부채에 의존하는 것은 대외 신용도 면에서 문제가 있으므로 부채는 자기자본 범위내로 한정한다는 지극히 교과서적인 생각에서 연유

된 것이다. 그러나 우리나라와 같이 은행으로부터의 자금차입이 어려운 상황에서는 이자율은 낮고 거치기간이 장기인 자금을 가능한한 많이 확보할수록 유리한 입장이 될 수 있으므로 100%이내라는 지표는 큰 의미가 없어 보인다. 가상적인 총주 양륙 농장의 경우 부채비율은  $800 \div 1,234 \times 100 = 64.8\%$ 로써 건실한 농장인 것으로 판단할 수 있다.

※ 참고로 “BIS비율”을 알아보자.

IMF 경제 위기를 겪으면서 BIS자기자본 비율이라는 상당히 어려운 전문용어가 자주 인구에 회자되었지만 막상 그 의미를 정확히 알지 못한 경우가 많다. BIS 자기자본비율이란 국제결제은행(BIS)이 규정한 자기자본비율로 이 통계치는 은행, 종합금융, 신용 금고 등 일반 금융기관의 건전성을 판단하는 기준이 되고 있다.

BIS비율은 자기자본을 대출이나 보증 등을 포함한 위험자산으로 나누고 여기에 100을 곱한 지수다. 자기자본은 납입자본금, 이익잉여금 등 자기자본 이외에 재평가적립금, 후순위채권 발행대금 등 보완자본까지 합해서 산출된다. BIS비율이 8%를 넘는 금융기관은 생존할만한 가치가 있는 금융기관이고 넘지 못하는 금융기관은 살아남기 어려운 금융기관으로 판단한다. 여기에서 국제결제은행(Bank for International Settlements)이라 함은 1930년 5월 스위스의 바젤에 설립된 주요국의 공동출자에 의

한 국제은행이다.

(3) 자본배분의 안정성

① 고정비율 : 이 비율은 자기자본에 대하여 고정자산이 차지하는 비율이 얼마나 되는가를 따져보는 지표로서

$$\text{고정비율} = \frac{\text{고정자산}}{\text{자기자본}} \times 100$$
 으로 표시된다. 이 때 평가지표는 100%이내가 좋다. 이는 고정자산은 유동성이 낮아 일단 투자되면 회수하는데 시간이 걸리는 성질이 있으므로 자기자본의 범위 내에서 투자하는 것이 안전하다는 의미를 내포하고 있다. 그러나 실제로 우리나라와 같이 부동산투기가 성행한 상황에서는 이자율이 낮고 거치기간이 장기인 자금을 얻어다 개발가능성이 있는 토지를 확보해 두는 것만큼 수익성 있는 사업도 드문게 현실이고 보면 100%이내라는 지표의 의미가 고답적으로 들릴 수도 있을 것이다.

가상적인 총주 양륙 농장의 경우 부채비율은  $1,000 \div 1,234 \times 100 = 81.0\%$ 로써 매우 건실한 농장으로 평가된다.

2) 동태(動態)분석

일정 기간동안의 경영성과를 표시하는 손익계산서의 상호간 계수를 비교하여 기업이나 농장의 수익성을 파악하는 기법이 동태분석이다. 그 중에서 흔히 쓰이는 지표로서 총자본 이익율, 자기자본 이익율, 수지비율 등이 있다.



<그림 1> 당기순이익의 계산 근거

매출액
(-) 매출원가
매출 총 이익
(-) 판매비와 일반관리비
영업 이익
(+) 영업외수익
(-) 영업외비용
경상 이익
(+) 특별이익
(-) 특별손실
법인세 차감 전 순이익
(-) 법인세
당기 순이익

① 총자본 이익율 : 이 비율은 자기자본과 부채를 합한 총자본을 들어 얼마나 이익을 냈는가를 따져보는 비율로서

$$\text{총자본 이익률} = \frac{\text{순이익}}{\text{총자본(자기자본 + 타인자본(부채))}} \times 100$$

으로 나타낸다. 이 비율의 평가지표는 10% 이상이면 양호한 것으로 본다.

즉 연간 은행금리 수준(10%)이면 우수한 경영성으로 본다. 가상적인 총주 양륙 농장의 경우 총자본 이익율은  $34 \div 1,200 \times 100 = 2.8\%$ 로써 수익율은 매우 낮은 농장임을 알 수 있다.

여기에서 말하는 순이익이라 함은 당기 순이익을 말하지만 당기순이익 이외에도 여

러 관점에서 이익을 따져 볼 수 있다. 이들 상호관계는 <그림1>과 같다.

② 수지비율 : 이 비율은 총수익에 대한 총비용의 비율이 얼마나 되는가를 따져보는 비율로서

$$\text{수지비율} = \frac{\text{총비용}}{\text{총수익}} \times 100$$

으로 나타낸다. 이 비율의 평가지표는 일정하게 정해진 것이 없고 낮을수록 양호한 것으로 평가한다. 가상적인 총주 양륙 농장의 경우 수지비율은  $316 \div 350 \times 100 = 90.2\%$ 로써 앞서 파악한 대로 수익률은 비교적 낮은 농장임을 알 수 있다.

### 3) 경영분석의 한계

앞서 말한 경영분석을 시도함에 있어서 는 한계가 있는데 이를 그 원천에 따라 인위적 한계와 본질적인 한계로 구분한다. 인위적인 한계라 함은 대차대조표나 손익계산서 등 재무제표의 계수가 선의이든 악의이든 인위적으로 감추어지거나 보태지는 경우 정확한 분석이 어려움을 의미한다.

한편, 본질적 한계라 함은 아무리 정확한 재무제표가 있다 하더라도 기업이나 농장의 신용, 설비의 우열, 경영자의 성격과 능력, 종업원의 기술수준과 사기, 경영조직, 인사관리 등 기업경영에 치명적인 영향을 주는 요인을 재무제표에 나타낼 수가 없다. 따라서 경영분석은 재무제표에만 의존하지 않고 종합적으로 이루어져야 한다. **한국양륙**

<다음호에 계속>