

경영분석

재무비율

유동성비율

- 유동비율
 - $\frac{\text{유동자산}}{\text{유동부채}} \times 100$ %
 - 높을수록 양호
 - 높을수록 수익성과 상충되므로 적정 수준을 유지
- 당좌비율
 - $\frac{\text{유동자산} - \text{재고자산}}{\text{유동부채}} = \frac{\text{당좌자산}}{\text{유동부채}} \times 100$ %
 - 높을수록 양호
 - 판매 목적의 재고자산이 '0'인 기업(인터넷 기업)의 당좌비율=유동비율

레버리지비율

- 정적비율
 - 부채비율
 - $\frac{\text{타인자본}}{\text{자기자본}} \times 100$ %
 - 낮을수록 양호
 - 주주의 입장에서는 법인세 절감 효과, 재무레버리지 효과, 자금조달선호에 따라 높은 부채비율을 추구하는 경향
 - 자기자본이 음수인 '완전자본잠식' 기업은 계산 불가
 - 자기자본비율
 - $\frac{\text{자기자본}}{\text{총자본}} \times 100$ %
 - 높을수록 양호
 - $\frac{1}{\text{자기자본}} = 1 + \text{부채비율}$
 - 비유동비율
 - $\frac{\text{비유동자산}}{\text{자기자본}} \times 100$ %
 - 낮을수록 양호
 - 비유동장기적합률
 - $\frac{\text{비유동자산}}{\text{자기자본} + \text{비유동부채}} \times 100$ %
 - 낮을수록 양호
- 동적비율
 - 이자보상비율
 - $\frac{\text{영업이익}}{\text{이자비용}} \times 100$ %
 - 높을수록 양호
 - 3년 연속 100%(1배) 미만이면 부실화가 심한 한계기업으로 분류

활동성비율

- 재고자산회전율
 - $\frac{\text{매출액}}{\text{연평균 재고자산}}$

- 높을수록 양호
- 재고자산평균보유기간 $= \frac{365}{\text{재고자산회전율}}$
- 판매 목적의 재고자산이 '0'인 기업(인터넷 기업)은 계산 불가
- 매출채권회전율
 - $\frac{\text{매출액}}{\text{연평균 매출채권}}$
 - 높을수록 양호
 - 매출채권평균회수기간 $= \frac{365}{\text{매출채권회전율}}$
- 매입채무회전율
 - $\frac{\text{매출액}}{\text{연평균 매입채무}}$
 - 높을수록 양호
 - 매입채무평균상환기간 $= \frac{365}{\text{매입채무회전율}}$
- 비유동자산회전율
 - $\frac{\text{매출액}}{\text{연평균 비유동자산}}$
 - 높을수록 양호
- 총자산회전율
 - $\frac{\text{매출액}}{\text{연평균 총자산}}$
 - 높을수록 양호
 - 자본집중비율 $= \frac{1}{\text{총자산회전율}}$
- 영업주기와 현금주기의 측정

영업주기 = 재고자산평균보유기간 + 매출채권평균회수기간	
재고자산평균보유기간	매출채권평균회수기간
매입채무평균상환기간	현금전환주기 = 영업주기 - 매입채무평균상환기간

- 영업주기 ↓: 재고자산회전율 ↑, 매출채권회전율 ↑
- 현금전환주기 ↑: 영업주기 ↓, 매입채무회전율 ↓

수익성비율

- 총자산순이익률(ROA)
 - $\frac{\text{당기순이익}}{\text{연평균 총자산}} \times 100$
 - 높을수록 양호
 - 투자이익률(return on investment: ROI)
- 총자산영업이익률
 - $\frac{\text{영업이익}}{\text{연평균 총자산}} \times 100$
 - 높을수록 양호
- 자기자본순이익률(ROE)
 - $\frac{\text{당기순이익}}{\text{연평균 자기자본}} \times 100$
 - 높을수록 양호
 - 자기자본이 음수인 '완전자본잠식' 기업은 계산 불가
- 매출액순이익률
 - $\frac{\text{당기순이익}}{\text{매출액}} \times 100$
 - 높을수록 양호
- 매출액영업이익률
 - $\frac{\text{영업이익}}{\text{매출액}} \times 100$
 - 높을수록 양호
 - 이익의 질에서 볼 때 매출액순이익률에 비해 정보이용자의 입장에서 유용한 지표

성장성비율

- 매출액증가율
 - $\frac{\text{당기매출액} - \text{전기매출액}}{\text{전기매출액}} \times 100\%$
 - 높을수록 양호
 - 지표가 높을수록 시장점유율 증가
- 영업이익증가율
 - $\frac{\text{당기영업이익} - \text{전기영업이익}}{\text{전기영업이익}} \times 100\%$
 - 높을수록 양호
 - 당기이익이나 전기이익 중 어느 하나라도 전자인 경우 계산 불가
- 순이익증가율
 - $\frac{\text{당기순이익} - \text{전기순이익}}{\text{전기순이익}} \times 100\%$
 - 높을수록 양호
 - 당기이익이나 전기이익 중 어느 하나라도 적자인 경우 계산 불가

이익		당기	
		흑자	적자
전기	흑자	이익증가율 계산	'적자전환'으로 표기
	적자	'흑자전환'으로 표기	'적자지속'으로 표기

- 총자산증가율
 - $\frac{\text{당기말 총자산} - \text{전기말 총자산}}{\text{전기말 총자산}} \times 100\%$
 - 높을수록 양호
- 자기자본증가율
 - $\frac{\text{당기말 자기자본} - \text{전기말 자기자본}}{\text{전기말 자기자본}} \times 100\%$
 - 높을수록 양호
 - '완전자본잠식' 상태에 있는 경우에는 계산 불가

자기자본		당기	
		+ (자산 > 부채)	- (자산 < 부채)
전기	+	자기자본증가율 계산	'자본잠식'으로 표기
	-	'자본잠식 해소'로 표기	'자본잠식 지속'으로 표기

레버리지분석

영업레버리지분석(DOL; degree of operating leverage)

- $DOL = \frac{\text{영업이익 증감률}}{\text{매출액 증감률}} = \frac{\frac{\Delta \text{영업이익}}{\text{영업이익}}}{\frac{\Delta \text{매출액}}{\text{매출액}}} = \frac{\text{공헌이익}}{\text{영업이익}}$
- $DOL = \frac{\frac{\Delta \text{판매량}}{\text{판매량}} \times (\text{단위당 판매가격} - \text{단위당 변동영업비용})}{\frac{\Delta \text{판매량}}{\text{판매량}} \times (\text{단위당 판매가격} - \text{단위당 변동영업비용}) - \text{고정영업비용}} \times \frac{\Delta \text{판매량}}{\text{판매량}} \times \text{단위당 판매가격}}$
- $= \frac{\text{판매량} \times (\text{단위당 판매가격} - \text{단위당 변동영업비용})}{\text{판매량} \times (\text{단위당 판매가격} - \text{단위당 변동영업비용}) - \text{고정영업비용}}$
- $= \frac{\text{매출액} - \text{변동영업비용}}{\text{매출액} - \text{변동영업비용} - \text{고정영업비용}} = \frac{\text{공헌이익}}{\text{영업이익}}$
- 공헌이익과 영업이익은 변동 전의 수치이며, 단위당 판매가격, 단위당 판매가격, 단위당 변동영업비용, 고정영업비용은 향후에도 변동하지 않는다는 가정

재무레버리지분석(DFL; degree of financial leverage)

- $DFL = \frac{\text{주당순이익 증감률}}{\text{영업이익 증감률}} = \frac{\frac{\Delta\{\text{주당순이익}\}}{\text{주당순이익}}}{\frac{\Delta\{\text{영업이익}\}}{\text{영업이익}}} = \frac{\text{영업이익}}{\text{법인세비용차감전순이익}}$
- $DFL = \frac{\frac{\Delta\{\text{영업이익}\}}{\text{영업이익}}}{\frac{\Delta\{\text{영업이익}\}}{\text{영업이익} - \text{고정금융비용}}} \times \frac{\Delta\{\text{영업이익}\}}{\text{영업이익}}$
- $= \frac{\text{매출액} - \text{변동영업비용} - \text{고정영업비용}}{\text{매출액} - \text{변동영업비용} - \text{고정영업비용} - \text{고정금융비용}}$
- $= \frac{\text{영업이익}}{\text{법인세비용차감전순이익}}$
- 법인세비용차감전순이익과 영업이익은 변동 전의 수치이며, 고정금융비용과 법인세율, 발행주식수는 향후에도 변동하지 않는다고 가정

결합레버리지분석(DCL; degree of combined leverage)

- $DCL = \frac{\text{주당순이익 증감률}}{\text{매출액 증감률}} = \frac{\frac{\Delta\{\text{주당순이익}\}}{\text{주당순이익}}}{\frac{\Delta\{\text{매출액}\}}{\text{매출액}}}$
- $DCL = \frac{\text{영업이익 증감률}}{\text{매출액 증감률}} \times \frac{\text{주당순이익 증감률}}{\text{영업이익 증감률}}$
- $= DOL \times DFL$
- $= \frac{\text{공헌이익}}{\text{영업이익}} \times \frac{\text{영업이익}}{\text{법인세차감전순이익}} = \frac{\text{공헌이익}}{\text{법인세차감전순이익}}$
- 기업위험의 측정
 - $\frac{\Delta\{\text{주당순이익}\}}{\text{주당순이익}} = DOL \times DFL \times \frac{\Delta\{\text{매출액}\}}{\text{매출액}}$

From:

<http://theta5912.net/> - reth

Permanent link:

http://theta5912.net/doku.php?id=public:business:business_analysis

Last update: 2021/02/28 05:24

