1. 종합지수법(Index Method)

가. 종합지수법의 의의 및 분석

▪ 종합지수법의 의의

기본 재무비율 분석의 한계를 줄이기 위해 목적에 맞는 몇 개의 비율을 선택, 산업평균비율과 비교하여 지수를 산출한 후 가중치를 적용함으로써 지수의 우열을 판단하는 분석법

▪ 종합지수법의 산출 및 분석절차

1. 주요한 **재무비율을 선정**한다.
2. **가중치를 부여**한다.
3. 해당기업의 실제비율을 해당업종의 평균비용으로 나눈 **상대지수**를 구한다.
   (부채비율 및 고정비율은 반대로 계산=산업평균/해당기업)
4. 상대지수와 가중치를 곱한 합을 구하여 **종합지수를 산출**한다.
5. 100을 기준으로 **좋고 나쁨을 판단**한다.

나. 월, 트랜트, 브리체트 지수법

- 월, 트랜트, 브리체트 지수법의 주요비율과 가중치

주요비율	월	트랜트	주요비율	브리체트	
				금융기관	사채권자
			유동비율	20	3
유동비율	25	15	당좌자산/유동자산	20	3
부채비율	25	10	매출채권/재고자산	5	3
고정비율	15	10	부채비율	5	20
매출채권회전율	10	10	재고자산회전율	10	4
재고자산회전율	10	20	매출채권회전율	25	4
비유동자산회전율	10	20	총자산회전율	5	20
자기자본회전율	5	-	이자보상비율	2	30
매입채무회전율	-	15	매출액순이익율	5	8
			총자산순이익율	3	5
합계	100	100	합계	100	100

다. 문제풀이 사례

- 문제

한국기업의 유동비율 100%(150%), 부채비율300%(150%),
고정비율250%(200%), 매출채권회전율 9회전(5회전),
재고자산회전율18회전(12회전), 비유동자산회전율 3회전(2.5회전),
매입채무회전율10회전(14회전)인 경우를 트랜트지수법으로 평가하라!

*(( )안은 산업평균)

다. 문제풀이 사례

▪ 풀이

주요비율	가중치 (A)	한국기업 (B)	산업평균 (C)	상대지수 (D)=(B/C)*100)	평점 (E)=(A)*(D)
유동비율	15	100%	150%	67%	23
부채비율	10	300%	150%	50%(*)	5
고정비율	10	250%	200%	80%(*)	8
매출채권회전율	10	9회전	5회전	180%	18
재고자산회전율	20	18회전	12회전	150%	30
비유동자산회전율	20	3회전	2.5회전	115%	23
매입채무회전율	15	10회전	14회전	71%	11
합계	**100**	**-**	**합계**	**-**	**118 > 100**

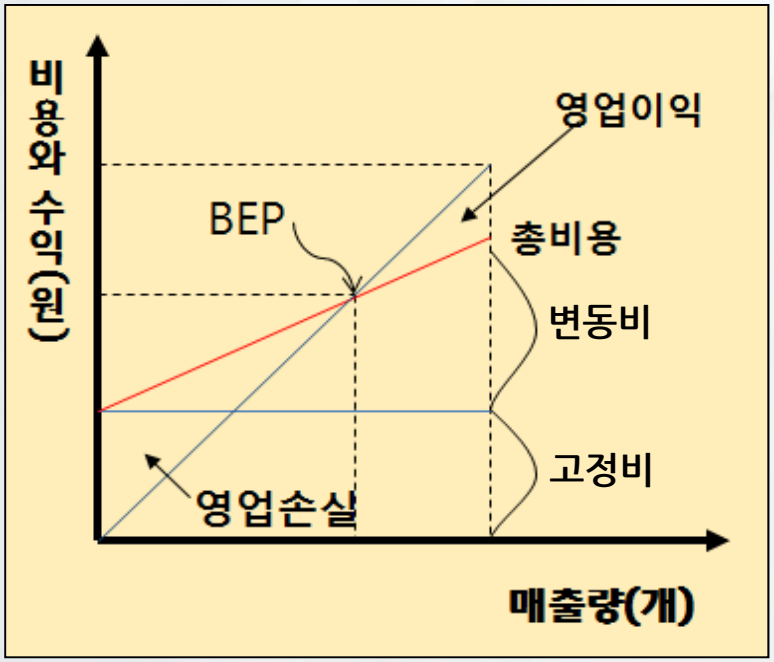
*부채비율과 고정비율은 반대로 계산((C/B)*100)

2. 손익분기점분석

(Break Even Point)

가. 손익분기점분석의 의의와 시사점

- 손익분기점분석의 의의



BEP?

특정이익을 기준으로 총수익과 총비용이 같게 되는 판매량(생산량)또는 판매액(생산액), 이익(영업이익)이 "0"이 되는 매출수준

나. 손익분기점 계산

■ 손익분기점 분석의 계산

- 매 출 액[P(단위당 판매가격)*Q(판매량)] – 변 동 비[V(단위당 변동비)*Q(판매량)] = 공헌이익[(P-V)*Q]
- 공헌이익-고 정 비(F) = 영업이익[(P-V)*Q–F]
- 단위당 공헌이익 = P – V
- 공헌이익률 = 공헌이익/매출액 = 1 – V/P = 1 – 변동비율

▶ 손익분기점 판매량(Q) = 고정비 (F) / 단위당 공헌이익 (P – V)

▶ 손익분기점 매출액(S) = 고정비 (F) / 공헌이익률 (1-V/P) = 손익분기점판매량(Q)*P

▶ 목표 매출액 (GS) = 고정비 (F)+목표이익액 (G) / 공헌이익률 (1-V/P)

다. 문제풀이 사례

▪ 문제

한국기업의 다음 상품별 자료를 통해 개별 상품의 BEP 구하는 방법으로 개별 상품의 BEP 매출액을 구하라!

*상품1 : 판매단가 18,000원, 단위당변동비 11,000원, 매출구성비율 20%

*상품2 : 판매단가 13,000원, 단위당변동비 10,000원, 매출구성비율 30%

*상품3 : 판매단가 23,000원, 단위당변동비 15,000원, 매출구성비율 50%

*전체고정비 : 20억 원

개별 상품의 BEP 구하는 방법!

상품별 공헌이익율→매출대비 가중평균 공헌이익률→전체 BEP 매출액→
매출대비 개별제품 BEP 매출액

다. 문제풀이 사례

▪ 풀이

- 상품별 변동비율 ➔ 상품1 = 61%(11,000/18,000)
  상품2 = 77%(10,000/13,000)
  상품3 = 65%(15,000/23,000)
- 상품별 공헌이익율(1-변동비율) ➔ 상품1 = 39%, 상품2 = 23%, 상품3 = 35%
- 가중평균 공헌이익율(대출액비중*공헌이익율)
  ➔ 상품1 = 13.8%, 상품2 = 6.9%, 상품3 = 17.5%
  ➔ 상품1+상품2+상품3 = 38.2%
- 전 체 BEP ➔ 52.4억(20억/38.2%)
- 상품별 BEP ➔ 상품1 = 10.48억, 상품2 = 15.72억, 상품3 = 26.2억

3. ROI, ROE, ROIC, RI

가. ROI(Return On Investment)

- ROI(총자본순이익율)의 의미

투자수익율을 매출액, 이익, 총자산 혹은 총자본 등 구성요소로 분해하여
변동요인을 파악/관리함으로써 경영성과를 계획하고 통제하는데 사용하는 지표

- ROI 계산식 및 시사점

$$ROI = \frac{\text{순이익}}{\text{총자산}} * 100 = \frac{\text{순이익}}{\text{매출액}} * \frac{\text{매출액}}{\text{총자산}}$$

= 매출액 순이익율 * 총자산 회전율

나. ROE(Return On Equity)

- ROE(자기자본순이익율)의 의미

ROI에 재무구조의 위험에 대한 정보가 포함되어 있지 않은 점을 감안하여 재무구조의 위험성 측면을 분석할 수 있는 지표

- ROE 계산식 및 시사점

$$ROE = \frac{\text{순이익}}{\text{자기자본}} * 100 = \frac{\text{순이익}}{\text{매출액}} * \frac{\text{매출액}}{\text{총자본}} * \frac{\text{총자본}}{\text{자기자본}}$$

$$= ROI * \frac{\text{총자본}}{\text{자기자본}} = ROI / \frac{\text{자기자본}}{\text{총자본}} = ROI * \left(1 + \frac{\text{부채}}{\text{자기자본}}\right)$$

= ROI*(1+부채비율)
= 매출액 순이익율*총자산회전율*(1+부채비율)

다. ROIC(Return On Invested Capital)

ROIC(투하자본이익율)의 의미

ROI 및 ROE는 기업의 영업목적 자산의 활용이 이익에 미치는 영향을 평가하는 지표로서는 활용이 미흡하기 때문에
영업활동으로 창출한 이익성과를 나타내는 지표로서 ROIC를 사용

ROIC 계산식 및 시사점

ROIC = (NOPAT/IC) * 100

* NOPAT : 세후순영업이익
* IC(Invested Capital) : 영업활동에 의해 투자된 자금규모
* 영업투자자본 = 영업용자산 – 영업용부채
* 세후순영업이익 : 기업 고유의 순수영업활동으로부터 발생한 순이익(영업이익-실효법인세비용)

라. RI(Residual Income)

- **RI(초과이익)의 의미**

기업이 자기자본비용 이상으로 창출한 이익을 말하며, 이익을 창출하는데 소요된 기회비용을 대응하여 이익의 규모를 측정하므로 잔여이익

- **RI 계산식 및 시사점**

RI = (ROE-R) * E

* R : 자기자본 비용, E : 기초시점의 자기자본

4. EVA(경제적부가가치)

가. EVA (Economic Value Added)의 의의

- EVA의 의미

기업이 고유의 영업활동을 통하여 창출된 순가치의 증가분을 의미
세후 순영업이익에서 투자자본의 가중평균자본비용을 제외하여 산출하며,
당기순이익에서 투자자가 제공한 자본비용이상의 이익으로 현실화한 지표

- EVA 계산식

EVA = 세후영업이익-자본비용
= (세후영업이익/투하자본-가중평균자본비용/투하자본)*투하자본
= (투하자본이익율-가중평균자본비용(율))*투하자본
= (ROIC-WACC)*IC
= NOPAT-IC*WACC

* WACC(Weighted Average Cost of Capital) :
부채비용과 자기자본비용을 각 조달규모로 가중 평균한 금액

나. EVA 문제풀이 사례

▪ 문제

한국기업의 다음 예시 자료를 토대로 EVA를 구하라.

*자산(400억) : 현금(10억), 매출채권(60억), 재고자산(70억), 투자자산(10억), 기계(140억), 비품(50억), 건설중인 자산(40억), 개발비(20억)

*부채+자본(400억) : 매입채무(30억), 단기차입금(20억), 장기차입금(50억), 자본금(200억), 잉여금(100억)

*영업이익 : 72억, 법인세 : 30억, WACC = 10%

나. EVA 문제풀이 사례

- 풀이

  - 비영업자산 = 50억(투자자산(10억)+건설중인자산(40억), 영업자산=350억
  - 비이자부채 = 30억(매입채무), 이자발생부채 = 70억(장단기 채무)
  - 투하자본 = 320억(영업자산-비이자부채)
  - 투하자본이익율 = 0.131(세후영업이익/투하자본=(72억-30억)/320억)
  - EVA = (투하자본이익율-가중평균자본비용(율))*투하자본
    = (0.131-0.1)*320억
    = 9.92억 원

다. EVA 기반 경영개선 전략

▪ EVA 기반 전사적 경영개선 어프로치

가치창출인자

- 과거 3~5년의 EVA Tree 시계열 분석
- EVA 증감에 영향을 미치는 요소 파악
- 경쟁사와 비교분석
- 가치창출인자(Key Value Driver) 도출

개선기회파악

- 업무개선분야 파악 위한 Workshop
- 현업실무자와 관리스탭/단위장 참여
- 개선분야도출
- 우선순위결정
- 실행 안 마련

개선방안수립

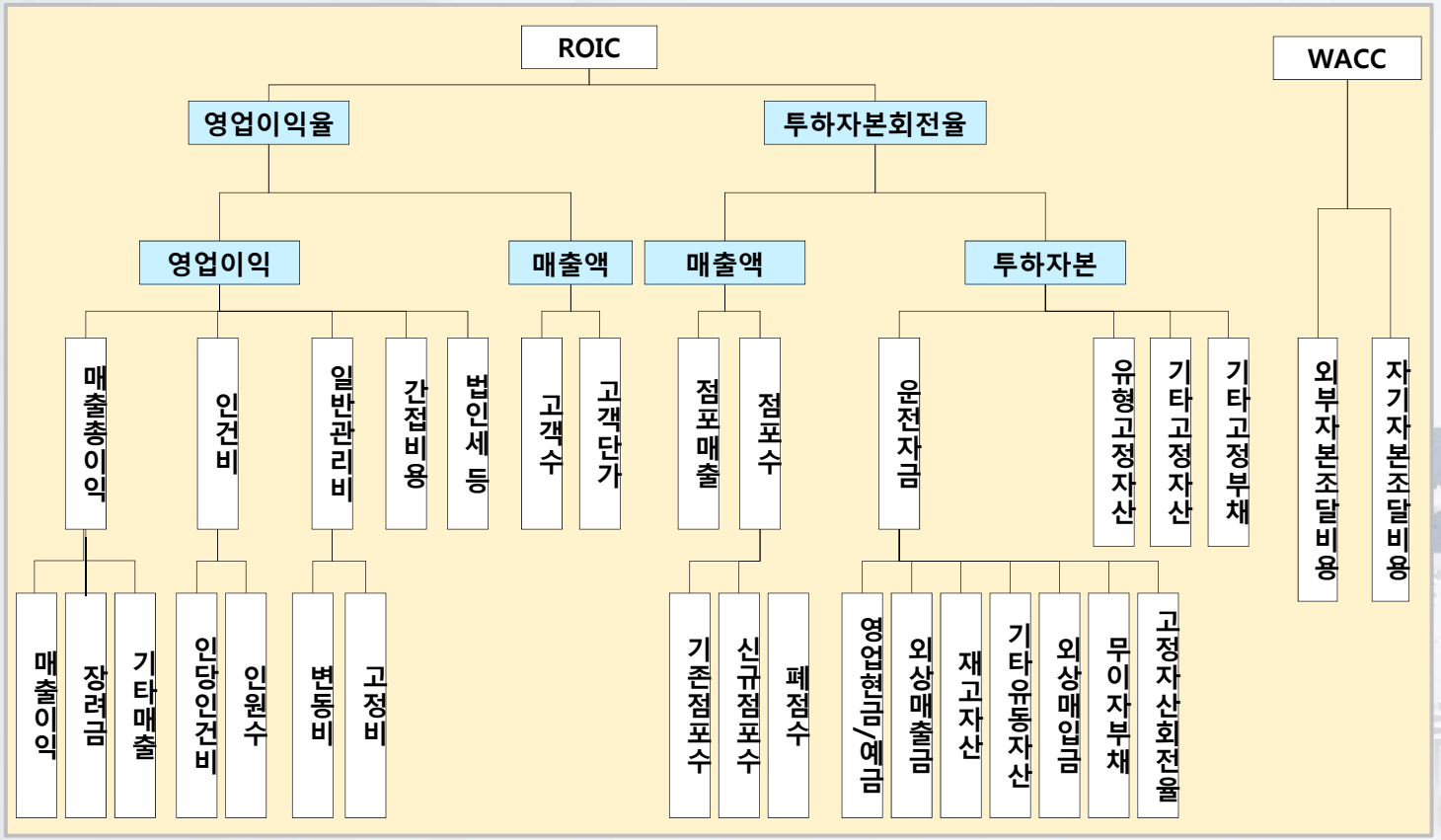
- 개선과제의 선정/평가
- 우선순위 결정
- 개선안 실행계획수립
- 주체, 목표수준,
  추진성과 측정지표 개발

실행&모니터링

- 개선안 실행평가
- 차이분석
- 모니터링시스템 구축
- 성과보상체계와 연결

* 출처 : Stern Stewart consulting practice

라. 소매업의 EVA Tree 및 개선방안



5.시장가치 및 현금흐름 분석

가. 시장가치 분석

▪ PER 및 PBR 분석

기업의 시장가치인 주가 혹은 주당 순이익 등을 분석하는 방법으로,
특정기업의 과거성과 및 미래전망을 분석할 때 사용
주로 주가수익율(PER)과 주가장부가치비율(PBR)을 사용

▪ 계산식 및 시사점

$$PER = \frac{\text{주가}}{\text{주당순이익}}$$

$$PBR = \frac{\text{주가(시장가치)}}{\text{주당순자산(장부가치)}}$$

나. 현금흐름과 주가가치 관계 분석

▪ CPS, PCR 및 현금보상비율 분석

현금흐름과 주가가치 관계를 분석하는 지표들로 주당현금흐름(CPS), 주가현금흐름비율(PCR), 배당지급능력 배수, 현금보상비율 등의 지표를 사용

▪ 계산식 및 시사점

* CPS=CFO/N(CFO:현금흐름, N:발행주식수)
* PCR=P/CPS(P:주가)
* 현금보상비율=(CFO+이자비용)/(단기차입금+이자비용)

다. 순현가분석(NPV) 및 내부수익률법(IRR)

- 순현가분석

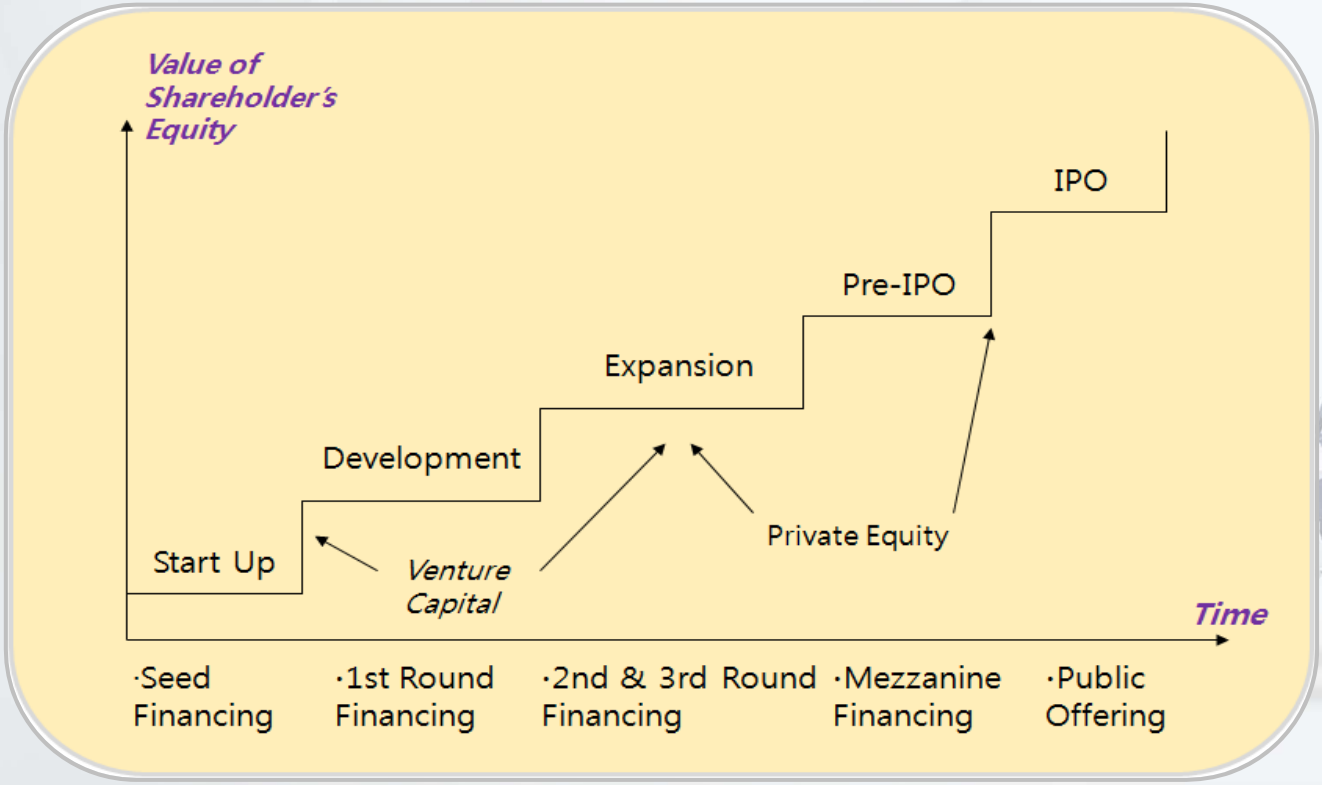
할인율로 할인한 현재가치와 투자자의 과실로 얻어지는 현금유입액을 시장할인율로 할인하여 현재가치화한 후 현금유입의 현재가치에서 투자액의 현재가치의 차이에 대한 평가로 투자안을 결정하는 의사결정을 위한 분석도구

- EVA 계산식

투자에 소요되는 현금유출의 현재가치 합계와 투자로 인한 현금유입액의 현재가치 합계를 동일하게 하는 할인율로, 투자안의 내부수익률과 최저필수수익률을 비교하여 내부수익률이 최저필수수익률보다 크면 채택, 적으면 기각

라. 벤처기업의 파이낸싱

- Venture Business Financing Stages



라. 벤처기업의 파이낸싱

▪ 자금조달 전략 및 창업주 지분구조의 변화

STAGE	조달전략	창업주 지분
창업기(Seed)	-창업자가 고유의 자금을 통해 회사를 설립 -사무실의 임대보증금과 운영비 등으로 사용 -벤처기금 지원사업 및 초기연구개발과제사업 -기업의 기술개발과 정부의 지원을 최대 연계	100%
초기(1st Round)	-기술개발이 완료되는 시점 -핵심기술개발 멤버 및 지인들의 자금유입 -지분구도의 안정과 제품개발에 필요한 초기자금 -초기 참여와 지인들을 통한 우호지분 투자유치	50~70%
중기 (2ND&3RD Round)	-제품 영업이 이루어져 매출을 위한 양산이 필요 -고객 반응과 경쟁사 비교우위 통한 자금의 조달 -양산을 위한 1공장 및 추가 2공장 설립 및 운영비 조달 -벤처투자기관들을 통해 자금을 조달	25~35%
공개 전(Mezzanine)	-기업공개 전 연 기금 등 기관투자 및 개인 투자 모집 -전환사채, 신주인수권(인수권부사채), 주식전환권 -경영에 참여하지 않는 조건 등 제시	20~30%
기업공개(IPO)	-회사의 매출 및 기술의 안정화 통한 해외시장 진출 -이를 위한 자금 확보 및 차세대 제품을 위한 자금 조달	15~25%