

碩士學位論文

# 中小企業의 財務構造實態에 관한 研究

— 濟州地域을 中心으로 —

指導教授 吳 東 弦



濟州大學校 經營大學院

經營學科 財務管理專攻

金 承 助

1993

# 中小企業의 財務構造實態에 관한 研究

— 濟州地域을 中心으로 —

指導教授 吳 東 弦

이 論文을 經營學 碩士學位 論文으로 提出함

1993年 6月 日

濟州大學校 經營大學院

經營學科 財務管理專攻



金承助의 經營學 碩士學位 論文을 認准함

1993年 6月 日

委員長\_\_\_\_\_

副委員長\_\_\_\_\_

委員\_\_\_\_\_

# 目 次

I. 序 論 .....	1
第 1 節 研究의 目的 .....	1
第 2 節 研究의 方法 및 範圍 .....	2
II. 中小企業에 관한 理論的 考察 .....	3
第 1 節 中小企業의 定義와 特性 .....	3
第 2 節 中小企業의 位置 및 役割 .....	6
III. 中小企業의 財務構造 實態分析 .....	12
第 1 節 우리나라 企業의 財務構造實態 .....	13
第 2 節 濟州地域 中小企業의 財務構造實態 .....	23
IV. 中小企業의 財務構造上 問題點 및 改善方案 .....	52
第 1 節 中小企業의 財務構造上 問題點 .....	52
第 2 節 中小企業의 財務構造 改善方案 .....	59
V. 結 論 .....	63
參考文獻 .....	65
ABSTRACT .....	68
設問調查書 .....	71

## 表 目 次

〔표 1〕	중소기업기준법상의 중소기업 .....	4
〔표 2〕	중소기업과 대기업의 특성비교 .....	11
〔표 3〕	산업별 경영규모 .....	13
〔표 4〕	산업별 수익성 .....	15
〔표 5〕	산업별 활동성 .....	17
〔표 6〕	산업별 재무구조 .....	18
〔표 7〕	제조업 자금조달 구성추이 .....	20
〔표 8〕	제조업 자금운영 구성추이 .....	21
〔표 9〕	제조업 자금조달과 운용 .....	21
〔표 10〕	제조업 주요 생산성 지표추이 .....	22
〔표 11〕	자본금 규모별 사업체의 수 .....	23
〔표 12〕	산업별 성장규모 .....	25
〔표 13〕	산업별 수익성 추이 .....	27
〔표 14〕	산업별 활동성 지표 .....	29
〔표 15〕	산업별 안정성 지표 .....	31
〔표 16〕	연도별 전국 중소기업과 제주지역 중소기업의 ROI비교 .....	38
〔표 17〕	판매대금 결제기간 .....	39
〔표 18〕	자금조달 사정 .....	40
〔표 19〕	자금조달 원천 .....	41
〔표 20〕	금융기관 자금 차입시 애로사항 .....	42
〔표 21〕	금융기관 자금차입 형태 .....	43
〔표 22〕	사채이용 여부 .....	44
〔표 23〕	사채를 이용하는 이유 .....	45

[표 24] 총부채 중 사채비율 .....	46
[표 25] 사채이자율 .....	47
[표 26] 사업확장시 예상되는 애로사항 .....	48
[표 27] 설비투자 부진이유 .....	49
[표 28] 투자증가시의 우선순위 .....	50
[표 29] 경영상 주요 애로사항 .....	51
[표 30] 자기자본 비율, 유동비율, 고정비율, 부채비율의 추이 .....	52
[표 31] 자금조달 원천별 설비투자 실적 .....	55

## 圖 目 次

[그림 1] ROI분석의 기본구조 .....	36
--------------------------	----



# I. 序 論

## 第 1 節 研究의 目的

오늘날 우리나라 經濟發展에 있어서 中小企業이 갖는 의의는 실로 중대하다. 國民經濟에서 中小企業이 차지하는 比重은 1990년말 현재 사업체 수의 98.3%, 종업원 수의 61.6%, 생산액의 42.8%, 그리고 부가가치의 44.5%를 차지하는 등<sup>1)</sup> 國民經濟에서 점유하는 比重이 막대한 中小企業의 성장저해 요인을 改善하고, 안정된 존립기반을 확보하는 것은 產業構造면에서나 社會政策的 측면에서도 중요한 의미를 갖는다. 정부도 中小企業의 설비근대화, 창업조성, 기술력 향상, 地方工業의 育成 등 中小企業에 대해 다각적인 育成支援施策을 강구하여 왔으나, 이러한 육성시책에도 불구하고 自己資本 부족 등 財務構造가 취약한 中小企業은 존립기반이 나약하여 도산하는 경우가 많았다.

이러한 관점에서 볼 때 中小企業 財務構造 건전화에 관한 문제는 企業經營에 있어서 가장 우선적으로 고려되어야 할 사항이라고 할 수 있다.

그런데 中小企業 比重이 극히 높은 濟州地域의 企業들은 대부분이 財務構造가 취약하여, 不渡率이 1990년에는 0.13%(전국 0.04%), 1991년에는 0.3%(전국 0.06%), 1992년에는 7,421건에 금액으로는 7백8십5억7천4백만원에 0.64%(전국 0.12%)로 급증하였다.<sup>2)</sup> 또한 1993년 4월 9일까지 금융결제원의 어음교환을 통해 도내에서 발생한 不渡額은 80건 17억4천9백만원으로 작년 같은 기간에 비해 갑절 이상 늘어났다.

1) 통계청 ; 「광공업 통계조사보고서」, 1990.

2) 한국은행제주지점 ; 「제주지역 경제 통계 연보」, 1990, 1991, 1992.

이처럼 財務構造가 극히 불량한 濟州地域 企業들은 부단한 財務構造 改善없이 끝내 도산하지 않는다는 보장이 없으며, 倒産企業의 發生은 失業者의 發生, 經濟秩序의 파괴, 세수감소 등 經濟的, 社會的으로 파급되는 영향이 매우 심각하게 된다.

그러므로 濟州地域 中小企業의 財務構造 改善에 관한 문제는 기업주나 임직원은 물론 지역주민 전체의 주요 관심사임과 동시에 시급한 과제라 아니할 수 없다.

따라서 본 논문은 濟州地域 中小企業의 財務構造에 대한 實態를 調査分析하여 우리나라 企業의 實態와 비교 分析하여 그 문제점을 파악하고 이를 토대로 財務構造의 改善方向을 모색하는 데 그 目的이 있다.

## 第 2 節 研究의 方法 및 範圍

본 논문은 이상의 研究目的을 달성하기 위해 國內의 관계문헌과 國內 연구기관에서 연구분석한 자료를 참고하였으며, 문헌이나 통계로 나타나지 않는 실상을 실증하기 위하여 설문지를 작성하여 調査分析 하였다.

調査對象 企業은 1991년 11월 30일 현재 제주 상공회의소 총 451개 회원업체 중에서 12월말 결산법인 55개사를 임의 추출하였다.

본 논문의 구성은 제1장의 序論에 이어 제2장에서는 中小企業에 관한 이론적 고찰을 통해 中小企業에 대한 이해를 촉구하였으며, 제3장에서는 中小企業 財務構造實態를 分析하였다. 제4장에서는 濟州地域 中小企業의 財務構造 問題點을 파악하여 그 改善方案을 제시하였고, 마지막 제5장에서는 結論을 맺고자 한다.

## II. 中小企業에 관한 理論的 考察

### 第 1 節 中小企業의 定義와 特性

中小企業에 관한 문제인식은 資本主義 경제의 발전단계에 따라 변화되어 왔기에 中小企業問題는 항상 새로운 문제로 대두되고 있지만 그때그때의 시대적 상황, 즉 經濟的, 政治的, 社會的 環境 등에 따라 合理的이고 체계적인 해결책의 제시가 요구되고 있다. 특히 이러한 中小企業의 문제가 國家의 經濟 사회적 차원으로 큰 관심을 불러 일으키게 된 것은 서구 선진국에서는 1929년의 공황 및 1930년대의 불황으로 많은 中小企業이 도산하여 經濟力의 집중화에 의한 自由競爭 경제제도의 파괴, 經濟發展과 國民福祉의 저해를 초래하기 때문에, 中小企業의 育成을 經濟政策的 차원에서 논의되기 시작하면서 부터라 할 수 있다.

그리고 우리나라에서 中小企業問題에 관한 인식이 고조된 것은 1960년에 들어와서이다. 즉, 수출주도형의 經濟成長 政策과 공업의 근대화를 이룩하는 과정에서 中小企業과 大企業의 격차가 벌어지기 시작하고, 中小企業이 수행하는 역할이 막중함에 비해 中小企業에 대한 보호, 육성제도의 공백은 사회, 經濟的 불안요소가 된다는 政策的 차원에서 그 중요성이 인식되고 부터이다.

이러한 中小企業에 대한 보호 육성을 위한 제도적 뒷받침을 위해서 여러 가지 中小企業 關係法들이 제정되어 왔다.<sup>3)</sup> 여기서는 시대의 흐름에 따라 政治的, 社會的 영향을 받으며, 그 目的과 環境에 따라 국가마다 그 정의가 변천되어 가고 있는 각국의 中小企業에 대한 概念을 살펴보고자 한다.

3) 허남수의 4인 : "경남지역 중소기업 체질개선에 관한 연구", 경남대학교 산업경영연구소, 산업경영 제11집, 1988, pp.7~8.

우리나라는 中小企業의 정의를 中小企業 기본법상 종업원수 또는 자산총액 등의 양적기준에 의거하여 규정하고 있다. 즉, 中小企業 基本法 제2조에 의하면 국가시책의 대상이 되는 中小企業의 정의를 상시종업원수에 의거하여 小企業과 中企業으로 구분하고, 그 구분기준을 [표 1]과 같이 원칙적으로 상시종업원수를 기준으로 하여 규정하고 있다. 즉, 광업, 운송업, 제조업은 20인 이하이면 小企業, 21~300인 이하는 中企業이고, 건설업은 20인 이하이면 소기업, 21~200인 이하는 中企業, 상업, 기타 서비스업은 小企業이 5인 이하 中企業은 6~20인 이하로 규정하고 있다.

[표 1] 중소기업 기준법상의 중소기업

업종	소기업	중기업	비고
광업, 운송업, 제조업	20인 이하	21~300인 이하	상시종업원수기준
건설업	20인 이하	21~200인 이하	
상업, 기타서비스업	5인 이하	6~20인 이하	

자료 : 중소기업 협동조합 중앙회, 1993

한편, 中小企業銀行法上에서는 광업, 운송업, 제조업은 상시종업원수 5인 이상 300인 이하이거나 총자산액 5억원 이하로, 건설업은 상시종업원수 5인 이상 50인 이하이거나 총자산액 5억원 이하로, 그리고 상업 기타 서비스업은 상시종업원수 5인 이상 20인 이하이거나 총자산액 5천만원 이하, 도매업은 2억원 이하로 규정함으로써 中小企業 金融의 대상으로서의 中小企業의 범위기준을 종업원수와 총자산액으로 구분하여, 두 기준 가운데 하나만을 충족시키면 中小企業으로 간주하고 있다.<sup>4)</sup>

4) 정수영 ; 「신경영학원론」, 박영사, 1990, p. 133.

서독의 경우는 종업원수를 기준으로 구분하고 있는데, 製造業의 경우 종업원 500인 이하의 기업을 中小企業으로 보고, 그 중에서도 50인 이하의 企業을 小企業으로 규정하고 있다. 또한 소매업과 도매업은 종업원 100인 이하인 경우에는 中企業, 종업원 10인 이하일 때는 小企業으로 간주하고 있다.

미국에 있어서의 中小企業에 관한 정의는 중소기업처(Small Business Administration)와 경제개발위원회(Committee for Economic Development)의 두 기관에 의한 것이 있다. SBA에 의한 정의는 종업원수와 賣出額 基準을 동시에 적용하고 있는데, 製造業이나 都賣業은 500인 이하의 종업원이 고용된 경우에, 그리고 서비스업이나 소매업은 연간 賣出額이 350만 달러 이하의 경우에 이를 中小企業으로 규정하고 있다.<sup>5)</sup>

대만의 경우는 제조업, 가공업은 불입자본금 미화 100만달러 미만(N. T. 4000만달러), 수공업은 자산총액 미화 300만달러 미만(N. T. 1억2,000만달러), 광업은 불입자본금 미화 100만달러 미만(N. T. 4,000만달러), 수출입업·상업·운수업 및 기타 서비스업은 연간매출액 미화 100만달러 미만(N. T. 4,000만달러)으로 규정하고 있다.

일본의 경우는 양자택일주의로 공업, 광업 등은 종업원 300인 이하 또는 자본금 1억 엔 이하, 도매업은 종업원 100인 이하 또는 자본금 3,000만엔 이하, 소매업, 서비스업은 종업원 50인 이하 또는 자본금 1,000만엔 이하로 규정하고 있으며, 小規模 企業은 공업·광업은 200인 이하, 도매업·소매업·서비스업은 종업원 5인 이하로 간주하고 있다.<sup>6)</sup>

이상에서 中小企業의 정의를 고찰한 바와 같이 국가마다, 정의, 개념, 규모 및 범위를 달리하고 있다. 그 나라마다의 다른 특성을 내포하고 있기 때문에 획일적이고 통일적인 정의를 내리기는 곤란하다. 그러나 양적기준과 동시에 질적인 기준까지를 함께 고려하는 것이 타당하리라 생각된다.<sup>7)</sup>

5) 김영규;『최신 경영학원론』, 박영사, 1993, p.621.

6) 허남수의 4인; 전계논문, p.7.

7) 박치영;“우리나라 중소기업의 성장을 위한 마케팅 전략모형”, 관동대학 기업경영연구소, 경영논집 제7집, 1987, p.55.

## 第 2 節 中小企業의 位置 및 役割

소상품 생산의 세계에 있어서는 모든 企業은 中小企業이었고 中小企業은 經濟發展의 유일한 담당자이었을 뿐만 아니라, 새로운 社會와, 자유로운 社會, 인간성 본연의 실현에 일차적으로 공헌할 수 있는 社會의 창조자이었다.

그러나 資本의 원시적 축적이 이루어지고 소상품 生産의 세계가 붕괴하여, 한편으로는 거대기업이 시장과 國民經濟를 지배하게 되고, 다른 한편으로는 생산수단에서 유리된 노동자가 수적으로 증가하여 국민의 다수를 차지하게 되자 中小企業이 갖는 의의는 크게 변화되었다.<sup>8)</sup>

첫째, 그것은 經濟發展의 주역이 아니라 大企業에 대하여 종속적인 기능밖에 수행할 수 없는 존재로 전락하였다. 종업원 기준 또는 資本金 기준 등으로 中小企業의 범위를 계속 확대시켜 왔음에도 불구하고, 生産社會에서 차지하는 中小企業의 比重은 고용, 생산 및 출하, 附加價値 등 모든 면에서 줄어들고 있으며, 기업체수의 比率에 있어서도 그 比重은 하락되고 있다. 小規模 經濟業이라는 불리한 제약하에 있다는 점을 감안하더라도 본격적인 工業化의 역사가 4반세기에 불과한 韓國經濟에서도 中小企業의 經濟的 比重이 大企業의 반에 지나지 않는다는 사실은 産業社會에서의 中小企業의 經濟的 위치를 웅변으로 말하여 주는 것이라 하겠다.

둘째, 그것은 社會發展의 주역의 자리에서도 완전히 밀려났다. 대형정부, 거대기업 및 강력한 勞動組合이라는 삼각의 사회세력속에서 中小企業은 資本主義 社會建設에 있어서 소상품 생산자들이 수행했던 바와 같은 역사적 기능을 담당할 수 있는 힘의 자리에서 완전히 내몰리고 있다.

---

8) 허남수의 4인; 전계논문, p.10.

셋째, 技術革新에 있어서 中小企業의 기능은 다른 經濟指標에 있어서 보다도 월등히 커서 현재로서는 大企業과 맞먹고 있지만, 技術革新이 작업장의 필요에 의해서보다는 지적 탐구의 산물로서 전문적 연구기관에서 방대한 연구개발비의 투입을 통하여 이루어지고 있는 현재까지의 추세에 비추어 볼 때, 적어도 앞으로 한 세대 동안은 中小企業의 比重 역시 줄어들 것이 분명하다.

넷째, 社會安定이란 면에 있어서도 中小企業의 重要性은 줄어들고 있다. 밀즈(W. Mills)가 말한 구 중간계급이 지배하던 初期産業社會에 있어서는 中小企業은 농업에 있어서의 中小企業, 즉 독립 자영농민을 제외하더라도 의미있는 사회계층을 이루었고, 이들의 안정과 번영은 社會的 안정과 자유의 신장을 그대로 의미하였다. 그러나 大企業과 中小企業間의 이윤 및 자금의 격차가 확대되어가고 있는 지금 中小企業主는 신중간계급의 의미있는 比重을 차지하지 못하고, 中小企業 종업원은 오히려 저소득계급을 이루고 있으므로 中小企業의 안정과 번영이 갖는 社會的 의의는 크게 달라졌다고 보아야 한다.

다섯째, 企業의 다국적화 현상도 産業社會에 있어서의 中小企業의 위치를 불안하게 하는 작용을 할 것이다. 企業의 다국적화가 資金調達의 용이성, 제품전환 및 다양화의 신속성, 첨단기술 연구의 우위성, 경영체 자원확보의 유리성, 인력의 개발과 확보의 유리성, 專門管理者의 업무수행능력 제고 등에 의하여 그 경쟁력을 강화하고 더우기 규모의 경제를 최대한으로 누릴 수 있게 될 때 中小企業 특히 中企業의 위치는 지극히 악화된다. 왜냐하면 영세기업이 아닌 小企業은 그 유연한 적응능력을 통하여 변화된 여건에 비교적 신속하고 유리하게 적응해 갈 수 있겠지만 中企業은 그렇지 못하므로 어려움을 겪을 것이 예상된다. 일본의 경우 中企業이 오히려 우위를 가지고 있다고 하여 이를 중견기업이라고 달리 구분하여 정의하는 사람도 있지만 기술 및 수요의 질적 대전환이 없는 한 중견기업을 中小企業의 특수한 하나의 유형으로 정의하는 것은 무의미하다.

중견기업은 中小企業이 大企業으로 成功的으로 전신하는 과도기적 존재에 불과한 것이기 때문이다.<sup>9)</sup>

또한 中小企業의 역할을 살펴보면 다음과 같다. 中小企業은 그 本質的인 면에서 불 때 資本, 경영 등 여러 가지 측면에서 大企業에 비해 상대적으로 열세에 있지만 우리나라 中小企業의 현황에서 살펴 본 것처럼 사업체수, 종업원수, 생산 및 부가가치 발생에 있어서 막중한 위치를 차지하고 있음은 주지의 사실이다. 그러한 中小企業의 역할을 좀 더, 구체적으로 살펴 보면 다음과 같다.

첫째, 내실있는 經濟發展의 원동력이 되는 역할을 할 수 있다. 즉 中小企業을 育成함으로써 大企業에 의한 經濟力의 집중 방지로 시장기능을 확대할 수 있으며, 균형있는 소득분배의 촉매적 역할수행이 가능하도록 할 수 있다. 또한, 중산층을 확대함으로써 政治·社會的 안정의 기초를 다질 수 있으며, 投資의 效率化 및 창의력개발의 원동력이 되게 할 수 있다.

둘째, 고용창출로 社會의 安定化를 도모할 수 있다. 즉, 中小企業은 고용창출 및 신규 노동력 흡수로 활력소 및 안정도모에 일조를 할 수 있으며, 技術革新을 통한 창업으로 고용기회를 확대하는 데 그 역할이 크다.

셋째, 산업의 관련도를 제고시킬 수 있다. 즉 中小企業은 산업발전에서 전후방 파급 효과를 극대화시키며, 전문생산 체제를 통한 생산의 우회화를 달성시킴으로써 產業構造의 저변확대에 기여할 수 있다.

넷째, 產業의 경기대응력을 제고시킬 수 있다. 中小企業은 여건변화에 대한 경제전반의 신속적 적응이 대기업보다 수월하며, 불황에 따른 經濟·社會的 타격을 최소화시키는 데 한 몫을 할 수 있다.

---

9) 임종철; "산업사회속의 중소기업", 서울대 사회과학 논문집, 1987, p.13.

다섯째, 國際收支 改善의 요체로서의 역할을 할 수 있다. 中小企業을 育成함으로써 상품 및 중간재의 국산화를 통한 가득률을 제고시키며, 선진국의 수입규제를 회피하면서 輸出增大를 가능하게 할 수 있고 수입유발적 產業構造를 시정할 수 있는 역할을 할 수 있다.

여섯째, 기술개발 촉진의 역할을 할 수 있다. 中小企業은 개발된 기술의 기업화가 용이하며, 따라서 전문성있는 우수한 技術開發의 원천이 된다.

일곱째, 다양한 소비자의 기호를 충족시킬 수 있다. 中小企業은 다품종 소량생산에 유리한 생산구조를 가지고 소비자 기호에 기민하게 대응할 수 있으며, 따라서 현대사회의 개성있는 상품선호 경향을 충족시킬 수 있다.

여덟째, 지방경제의 活性化 및 地域社會의 均衡發展에 기여하는 역할을 할 수 있다.

中小企業의 특성을 논할 때는 대기업과의 상대적인 개념으로 그 특성이 약점 또는 강점으로 작용한다는 것을 염두에 두어야 한다. 아래에서는 中小企業의 특성을 ①一般的 특성, ②經濟的 특성, ③經營的 특성, ④環境的 특성, ⑤生産技術的 특성으로 나누어 보고자 한다.<sup>10)</sup>



#### 1) 一般的 特性

- ① 독립성이 강하다.
- ② 위험성이 높다.
- ③ 개인적에 의지한다.

#### 2) 經濟的 特性

- ① 독립분야가 광범위하다.
- ② 자유경쟁이 이루어지고 있다.

10) 박치영;전계논문, pp58~60.

- ③ 대자본에의 종속성이 강하고 그 거래에 부등가교환이 일어나기 쉽다.
- ④ 개·폐업률이 높다.
- ⑤ 유희노동력을 저임금으로 활용한다.
- ⑥ 地域的으로 地域社會와 깊은 관련을 맺고 있으면서 地域社會 開發의 조화에 이바지한다.

### 3) 經營的 特性

- ① 소유와 경영의 미분리현상이 두드러진다.
- ② 주먹구구식 또는 직관에 의한 관리에 의존한다.
- ③ 經營政策은 혁신적·진보적·도전적이다.
- ④ 意思決定은 신속하다.
- ⑤ 소유경영자가 월등히 많은 수를 차지하고 있다.

### 4) 環境的 特性

- ① 환경적응은 탄력적이고 신축적이다.
- ② 시장규모는 지역적·한정된 시장이다.
- ③ 동업종간의 경쟁상태는 치열하다.
- ④ 地域社會와의 관계는 밀접하며 地域문화의 형성에 기여하고 있다.
- ⑤ 소비자만족 가능성은 크다.
- ⑥ 一般的으로 金融, 수출, 사회인식면에서 불리한 점이 많다.

### 5) 生産技術的 特性

- ① 주문에 의한 다품종, 소량생산에 의존하고 있다.
- ② 中小企業의 제품은 부품 및 소재, 중간제품이 많다.
- ③ 生産技術의 성격은 규모의 중립성으로 인해 노동집약적인 성격을 가지고 있다.
- ④ 産業의 중심은 경공업분야이다.
- ⑤ 기술수준은 낮지만 기술개발의 가능성과 잠재력이 매우 높다.

전술한 특성중 3), 4), 5) 특성을 대기업과의 관계로 비교 정리하면 [표 2]와 같다.

[표 2] 중소기업과 대기업의 특성비교

비 교 항 목		대 기 업	중 소 기 업
경 영 관 리 방 법 적 경 영 자 의 사 결 정 권 특 성	경 영 방 식	자본적·제도적 경영	인적·사적 경영
	소 유 와 경 영	분리	미분리
	관 리 방 법	과학적·합리적·현대적	주먹구구식·직관적·전근대적
	경 영 자	전문경영자	소유경영자
	의 사 결 정 권	권한의 위임 (분권적 의사결정)	1인 또는 가족지배 (집권적 의사결정)
경 영 정 책	안정적·보수적	혁신적·진보적	
의 사 소 통	간접적·공식적	직접적·신속성	
환 경 적 응 성 특 성	환 경 적 응	경직적·고정적	탄력적·신축적
	시 장 규 모	전국시장	지역시장
	경 쟁 상 태	미약(독과점화)	치열(난립)
	지역사회관계(접촉성)	빈약	밀접
	소비자관계(만족가능성)	소	대
일 반 적 여 건 (금융,수출 사회인식 등)	유리	불리	
생 산 기 술 적 특 성	생 산 형 태	소품종 대량계획생산	다품종 소량주문생산
	제 품 주 안 점	조립 및 완제품	부품 및 소재
	생 산 기 술 의 성 격	자본집약적	노동집약적
	생 산 의 중 심	중화학·중공업	경공업
	기 술 보 유 수 준	고급기술	기본기술
기 술 개 발 잠 재 력	소	대	

자료 : 신유근, 「기업과 사회」, 경문사, 1991, p. 680.

### III. 中小企業의 財務構造 實態分析

企業의 財務構造는 자산을 소유하기 위한 資金調達의 원천이 어떻게 구성되었는가를 말하는 것이다.<sup>11)</sup> 다시 말하면 貸借對照表에서 오른편 즉 대변의 모든 항목의 구성형태를 말하며, 어떤 형태로 調達되었거나 대변에서 調達된 資金으로 調達된 것을 의미한다.<sup>12)</sup>

資本構造란 資產을 위해 調達되는 자금의 원천 중에서 비교적 長期的인 것을 말하는 것으로서 보통주·우선주·자본잉여금·이익잉여금·고정부채 등의 구성을 말하는 것이며,<sup>13)</sup> 보통 資本構造라는 것은 장기성이 있는 他人資本과 自己資本의 구성형태를 말한다.

한편 적정 財務構造란 自己資本과 他人資本의 구성상태가 적절한 均衡을 이루어서 가중평균 資本費用이 최소가 되는 것이며, 企業의 價値를 최대로 하기 위한 資本構成을 말한다. 一般的으로 재무레버리지 효과에 의해서 경기가 호황일 때는 他人資本을 많이 이용할수록 기업에 유리하지만, 경기침체시는 他人資本의 이용이 불리하게 된다. 따라서 기업의 최대가치를 달성하기 위한 自己資本과 他人資本의 구성 즉, 最適資本構造가 될 때 적정 財務構造를 유지할 수 있다.

본 장에서는 우리나라의 기업전체를 대상으로 財務構造實態를 分析한 다음 濟州地域을 중심으로 財務構造의 實態를 分析하고자 한다.

---

11) 박정식; 「현대재무관리」, 다산출판사, 1990, p.29.

12) 김원기; 「재무관리」, 경음사, 1990, p.405.

13) 박정식; 전제서, p.413.

## 第 1 節 우리나라 企業의 財務構造 實態

### 1. 成長性

[표 3] 산업별 경영규모

단위 : %

항목별 연도별 산업별	매출액증가율		유형고정자산증가율		총자산증가율		자기자본증가율	
	1990	1991	1990	1991	1990	1991	1990	1991
어업	-1.6	11.9	0.5	13.3	18.4	9.2	-15.7	-32.3
광업	0.5	9.6	11.8	10.0	10.1	14.8	3.0	14.0
제조업	18.6	17.6	18.8	17.1	23.7	21.1	16.6	16.0
전기·가스업	11.1	14.6	6.0	16.1	7.4	16.4	9.1	11.2
건설업	29.0	35.9	19.4	37.2	34.2	31.4	28.8	24.9
도소매·숙박업	17.9	21.6	32.4	17.1	29.0	21.7	15.0	18.1
운수·창고업	14.2	20.5	15.5	10.0	14.6	12.9	-2.1	9.7
부동산및사업서비스업	29.9	24.5	18.7	15.4	23.7	13.3	14.4	6.8
오락및문화예술서비스업	31.4	22.6	12.7	13.4	22.2	21.7	9.6	49.7

자료 : 한국은행, 기업경영분석, 1992. 7.

[표 3]에서 보는 바와 같이 '91년 중 製造業의 賣出額增加率은 전년대비 17.6% 증가하여 전년(18.6%)에 이어 비교적 높은 신장세가 지속되었는데, 이는 勞使關係의 안정에 따른 생산활동의 호조와 민간소비 및 내수 증가세가 지속된 데다, 전년에 부진하였던 輸出이 다소 회복되었기 때문이다.

한편 有形固定資産增加率은 17.1%로 전년(18.8%)보다 증가세가 다소 둔화되었으나, 비교적 건실한 증가세를 보였는데, 이는 매출증가에 따른 생산능력 확충 및 自動化施設投資를 위한 設備投資 증대에 주로 기인하였다.

製造業 외 여타 産業의 경영규모 신장세를 살펴보면, 建設業은 국내건설이 민간 부문의 건축공사와 발전시설, 고속도로 및 지하철공사 등 社會間接資本投資를 위한 정부 발주공사의 증대 등으로 호황이 지속된 데다 해외건설도 동남아지역의 도로·항만건설 등 公共投資의 증대 등에 의해 꾸준한 회복세를 보임으로써 매출신장세가 전년의 29.0%에서 35.9%로 더욱 확대되었으며, 부동산 및 사업 서비스업도 광고시장 확대 및 기술·전산용역 수요증가에 따른 정보처리업의 영업호조에 힘입어 매출이 전년(29.9%)에 이어 24.5%의 높은 신장세를 보였다.

또한 운수·창고업은 내수시장 확대 및 수출입 물동량 증가와 운임인상으로 인한 육상, 해상운수업의 매출호조에 힘입어, 賣出額增加率이 전년의 14.2%에서 20.5%로 크게 상승하였으며, 도·소매·숙박업도 조선, 자동차, 전기전자 등의 수출회복에 따른 종합무역상사의 매출과 백화점업의 내수판매 호조에 힘입어 賣出額增加率이 전년(17.9%)보다 높은 21.6%를 나타내었다. 반면 광업은 인력난 심화 및 채광조건 악화에 따른 생산차질과 석탄수요 감소 등으로 매출이 전년대비 9.6% 증가하는 데 그쳐 전년(0.5%)의 부진상이 지속되었다.

## 2. 收益性

[표 4]에서 보는 바와 같이 91년 중 企業의 收益性 推移를 보면 製造業의 경우 賣出額營業利益率이 6.6%로 전년의 6.5%보다 0.1%포인트 높아졌다. 또한 自己資本純利益率도 5.5%로 전년(5.5%)과 동일한 比率을 나타냈다.

[표 4] 산업별 수익성

단위 : %

항목별 연도별 산업별	매출액 경상이익률		매출액 영업이익률		매출액 순이익률		자기자본 순이익률		총자본 순이익률	
	1990	1991	1990	1991	1990	1991	1990	1991	1990	1991
어업	-4.6	-7.2	-0.2	-0.9	-4.1	-7.0	-17.7	-37.8	-3.1	-5.2
광업	-7.3	-9.8	-6.3	-8.9	-4.1	-2.4	-8.1	-5.8	-2.3	-1.5
제조업	2.3	1.8	6.5	6.6	1.4	1.4	5.5	5.5	1.5	1.4
전기·가스업	18.1	21.5	23.3	25.3	11.5	11.9	8.3	8.9	4.4	4.7
건설업	1.6	2.2	5.3	5.6	1.1	1.6	6.4	10.9	1.1	1.9
도소매·숙박업	1.2	0.9	2.4	2.5	0.7	0.5	7.8	6.3	1.7	1.3
운수·창고업	5.2	6.1	9.6	9.9	2.4	3.3	7.0	10.6	1.7	2.4
부동산및사업서비스업	6.8	7.0	8.5	9.6	3.4	2.9	13.8	12.0	3.0	1.9
오락및문화예술서비스업	9.9	4.8	12.5	6.4	4.7	2.0	10.4	5.2	2.9	1.3

자료 : 한국은행, 기업경영분석, 1992. 7.



製造業 이외의 産業에서는 건설업, 전기·가스업, 운수·창고업, 부동산 및 사업 서비스업의 收益性이 전년보다 향상된 반면 여타 産業의 收益性은 저하되었다.

建設業은 노임 및 전자재가격 상승에도 불구하고 공사매출의 대폭적인 신장에 힘입어 賣出額營業利益率이 5.6%로 전년(5.3%)에 비해 다소 높아졌으며, 매출액 경상이익률도 매출급증에 따른 금융비용의 부담이 완화됨에 따라 4.6%에서 4.4%로 전년(1.6%)보다 높은 2.2%를 시현하였다.

전기·가스업은 전기사용량 및 가스소비의 증가와 전기료 인상('91. 6. 1) 등으로 매출신장세가 확대됨으로써 영업이익률이 25.3%로 전년(23.3%)보다 높아졌으

며, 經常利益率도 金融費用 부담의 완화로 전년의 18.1%에서 21.5%로 상승하여 전산업 중 가장 높은 收益率을 시현하였다.

운수·창고업은 육상 및 해상운수가 국내의 물동량 증가와 운임인상 등으로 收益性이 호전된 데다 항공 운수도 걸프전 조기종결에 따른 유가안정 및 항공요금 인상 등으로 收益性이 크게 改善됨으로써 營業利益率이 9.9%로 전년(9.6%)보다 다소 상승하였으며, 經常利益率도 6.1%로 전년수준(5.2%)을 상회하였다.

부동산·사업 서비스업은 광고업 및 정보처리업 등의 매출호조를 반영, 營業利益率이 8.5%에서 9.6%로, 經常利益率이 6.8%에서 7.0%로 모두 전년보다 높아졌다.

한편 도소매업은 선박, 자동차, 전기·전자 등 종합상사의 수출호조와 백화점업의 내수판매 증가에 힘입어 營業利益率은 2.5%로 전년(2.4%)보다 다소 상승하였으나, 經常利益率은 금융비용 부담이 2.2%에서 2.6%로 증가함에 따라 전년(1.2%)보다 낮은 0.9%를 시현하였으며, 광업은 무연탄 수요감소와 인력난 및 채광심부화에 따른 영업환경 악화 등으로 영업수지의 적자폭이  $\Delta 7.3\%$ 에서  $\Delta 9.8\%$ 로 전년보다 더욱 확대되어 전산업 중 收益性이 가장 악화되었던 것으로 나타났다.

### 3. 活動性

[표 5]에서 보는 바와 같이 '91년 중 製造業의 活動性指標를 보면, 내수증가 및 수출회복 등으로 매출이 비교적 높은 수준의 신장세를 시현하였으나, 생산능력 확충 및 自動化施設投資를 중심으로 한 유형고정자산 증가 등의 영향으로 총자산규모가 확대되어, 총자본회전율이 전년(1.04회)보다 다소 낮아진 1.00회로 나타났다.

[표 5] 산업별 활동성

단위 : 회

항목별 연도별 산업별	총자본회전율		매출채권회전율		재고자산회전율	
	1990	1991	1990	1991	1990	1991
어업	0.77	0.75	20.02	17.76	5.92	5.02
광업	0.56	0.61	5.21	5.58	9.00	9.10
제조업	1.04	1.00	6.52	6.07	6.93	6.92
전기·가스업	0.38	0.39	10.81	10.57	21.24	21.54
건설업	1.07	1.21	6.09	6.18	5.66	6.93
도소매·숙박업	2.39	2.31	10.03	10.04	17.08	16.12
운수·창고업	0.70	0.74	13.97	14.00	40.38	44.08
부동산및사업서비스업	0.87	0.64	4.40	4.97	33.69	23.45
오락및문화예술서비스업	0.61	0.64	6.43	7.54	30.48	18.49

자료 : 한국은행, 기업경영분석, 1992. 7.



한편, 賣出債權回轉率은 전년의 6.52회보다 다소 낮아진 6.07회를 시현하였으며, 재고자산 회전율은 6.92회로 전년수준(6.93회)과 비슷하여 기업의 재고부담이 전년에 이어 계속된 것으로 나타났다.

製造業 이외의 산업에는 국내 건설경기 호조와 수출입 물동량증가 및 운임인상 등에 따른 매출신장에 힘입어 건설업, 운수·창고업 등의 總資本回轉率이 전년보다 높아진 반면 도소매·숙박업, 부동산 및 사업 서비스업은 전년보다 낮아진 것으로 나타났다.

#### 4. 安定性

[표 6]에서 보는 바와 같이 '91년 말 현재 우리나라 企業의 財務構造는 營業의 수지 악화로 인한 수익성 저하와 證券市場의 침체지속에 따른 주식발행 부진으로 金融機關借入 및 會社債發行 등이 증가한 데에 기인하여 전년 말보다 다소 악화된 것으로 나타났다.

[표 6] 산업별 재무구조

단위 : %

항목별 연도별 산업별	자기자본비율		유 동 비 율		고 정 비 율		부 채 비 율	
	1990	1991	1990	1991	1990	1991	1990	1991
어 업	14.9	10.7	72.8	62.9	356.0	523.9	569.9	835.4
광 업	27.3	25.0	85.0	77.5	223.1	236.4	265.7	299.6
제 조 업	25.9	24.4	99.4	95.8	206.3	219.3	286.3	309.2
전 기 · 가 스 업	53.2	50.9	64.3	64.2	170.7	177.4	88.1	96.5
건 설 업	17.5	17.3	127.6	119.3	175.5	174.2	472.4	478.3
도 소 매 · 숙 박 업	20.2	19.7	82.7	84.7	231.7	233.9	393.9	407.9
운 수 · 창 고 업	22.8	22.5	61.5	62.8	367.9	361.1	338.9	343.5
부 동 산 및 사 업 서 비 스 업	20.9	15.0	90.4	108.9	249.9	266.5	377.5	567.6
오 락 및 문 화 예 술 서 비 스 업	26.3	27.4	75.0	71.5	269.1	270.1	279.7	265.4

자료 : 한국은행, 기업경영분석, 1992. 7.

製造業의 경우 長期的 安定性을 나타내는 自己資本比率은 營業외수지의 악화로 인한 이익잉여금 증가폭의 감소와 외부차입금의 증가로 전년의 25.9%에서 24.4%

로 낮아졌으며, 企業의 단기 지불능력을 나타내는 유동비율도 95.8%로 전년의 99.4%보다 하락하였다. 또한 고정투자 재원조달의 적정성을 나타내는 고정비율도 自己資本 증가율(16.0%)이 저조한 데에 기인하여, 전년의 206.3%에서 219.3%로 높아졌으며 부채비율도 286.3%에서 309.2%로 상승함으로써 財務構造 관련지표가 모두 전년보다 나빠진 것으로 나타났다.

製造業 이외의 産業은 建設業이 收益性 호조에도 불구하고, 증시침체 지속으로 주식 발행을 통한 資金調達이 90년도에는 3,384억원에서 91년도에는 1,892억원으로 감소한 반면, 외부차입금이 대폭 증가한데 기인하여 自己資本 비율이 전년(17.5%)과 비슷한 17.3%에 머물렀으며, 도소매업도 영업외수지 악화로 인한 收益性 저하와 외부차입금 증가로 自己資本比率이 전년의 20.2%에서 19.7%로 다소 낮아졌다.

반면 오락 및 문화·예술 서비스업은 외부차입금 상환 및 총자산 증가세가 22.2%에서 12.7%로 둔화됨에 따라 自己資本 比率이 전년의 26.3%에서 27.4%로 다소 높아졌다.

우리나라 製造業의 財務構造를 미국, 일본 및 대만과 비교해 보면 우리나라 製造業의 自己資本 比率은 91년 말 현재 24.4%로 미국의 40.4%(91년), 일본의 30.6%(90년), 대만의 54.5%(90년)에 비해 상당히 낮은 수준에 머물러 우리나라 企業의 財務構造가 상대적으로 취약한 것으로 나타났다. 또한 流動比率은 미국, 일본 및 대만에 비해 낮고 固定比率도 높아 우리나라 企業의 短期支給能力과 안정성이 상대적으로 낮은 수준에 있음을 보여 주었다.

이와 같이 우리나라 製造業의 財務構造가 취약한 것은 최근의 급속한 經濟成長 과정에서 인건비 상승과 企業의 施設投資 증대 등으로 소요자금은 크게 증가한 반면 수익성 저하로 내부유보 수준은 낮아짐으로써 자기자금 조달능력이 점차 약화되어 온 데다 90년 이후 증시침체로 주식발행이 부진하여 企業의 調達資金 중 대부분을 타인자금에 의존함으로써 資金調達構造가 타인자금 의존형으로 기울어지는 양상을 보여왔기 때문이다.

91년 중 企業活動에 투하된 資金의 調達과 運用상태를 製造業을 중심으로 살펴 보면 먼저 資金調達面에서 총자금조달액 중 自己資金의 조달비중이 37.4%로 비중이 매우 낮았던 전년의 36.7%와 비슷한 수준을 보인 반면 他人資金의 조달비중은 62.6%로 전년에 이어 높은 수준을 유지하였다.

[표 7] 제조업 자금조달 구성 추이

단위 : %

항목별	연도별	1987	1988	1989	1990	1991
자 기 자 금		47.8	65.6	53.6	36.7	37.4
증자 및 내부유보		21.4	30.8	25.4	12.5	13.6
감가상각비 · 총당금		26.4	34.8	28.2	24.2	23.8
타 인 자 금		52.2	34.4	46.4	63.3	62.6
장 기 차 입 금		14.9	8.0	13.0	19.7	18.2
(회 사 채)		3.3	6.1	7.2	10.2	11.0
(외 국 차 관)		0.4	-1.7	-0.1	0.4	0.8
단 기 차 입 금		10.8	1.6	14.6	22.3	23.2
매 입 채 무		11.7	11.2	6.3	10.1	10.2
기 타		19.3	13.6	12.5	11.2	11.0
합 계		100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

자료 : 한국은행, 기업경영분석, 1992. 7.

이는 주식시장의 침체와 기업의 수익성 저하로 增資 및 内部留保의 비중은 전년에 이어 계속 낮았던 반면 기업의 金融機關借入과 會社債發行을 중심으로 한 타인 자금 조달비중이 높았던 데에 기인하였다.

한편 조달된 資金의 運用面을 보면 총자금 운용액 중 實物資產의 비중이 56.7%로 전년의 52.5%보다 늘어남에 따라 金融資產의 비중은 43.3%로 전년의 47.5%보다 낮아졌다. 실물자산에 대한 운용비중이 높아진 것은 기업의 施設投資 增加로 건물, 기계장치 등 고정자산이 증가한 데다 제품 및 원재료 재고의 증가 등으로 在庫資產比重도 높아진 데 기인하였다.

[표 8] 제조업 자금운용 구성 추이

단위 : %

항목별	연도별	1987	1988	1989	1990	1991
실물자산		64.8	69.7	57.7	52.5	56.7
고정자산		49.7	58.7	48.1	42.9	45.3
재고자산		15.1	11.0	9.6	9.6	11.4
금융자산		35.2	30.3	42.3	47.5	43.3
매출채권		11.4	4.1	15.9	16.0	14.7
기타금융자산		13.8	26.2	26.4	31.5	28.6
합계		100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

자료 : 한국은행, 기업경영분석, 1992. 7.

[표 9] 제조업 자금조달과 운용

단위 : %

자금조달		자금운용	
증자 5.4	증자 3.8	투자외 기타자산 14.4	투자외 기타자산 14.0
내부유보 7.1	내부유보 9.8	현금·예금 5.1	현금·예금 4.9
감가상각 21.0	감가상각 19.8	매출채권 16.0	매출채권 14.7
충당금 3.2	충당금 4.0	기타 12.0	기타 9.7
장기차입금 19.7	장기차입금 18.2	고정자산 42.9	고정자산 45.3
단기차입금 22.3	단기차입금 23.2		
매입채무 10.1	매입채무 10.2	재고자산 9.6	재고자산 11.4
기타 11.2	기타 11.0		
90	91	90	91
(자금조달)		(자금운용)	

자금조달: 증자, 내부유보, 감가상각, 충당금, 장기차입금, 단기차입금, 매입채무, 기타  
 자금운용: 투자외 기타자산, 현금·예금, 매출채권, 기타, 고정자산, 재고자산

자료 : 한국은행, 기업경영분석, 1992. 7.

## 5. 生産性

[표 10]에서 보는 바와 같이 '91년도 製造業의 生産性 관련지표를 보면 종업원 1인당 부가가치 증가율은 매출액 및 설비투자의 견실한 증가에도 불구하고 근로시간 단축 등으로 1인당 賣出額이 감소함에 따라 전년의 18.6%에서 16.9%로 하락하였다. 한편 종업원 1인당 인건비 增加率は 전년의 19.0%와 비슷한 수준인 18.9%로 나타나 전년에는 1인당 附加價值 增加率을 0.4%포인트 상회하는 데 그쳤으나, '91년도에는 1인당 附加價值 增加率을 2.0%포인트나 상회함으로써 그 격차가 확대되었다. 設備投資効率は 자동화시설 투자증가 및 가동률 상승 등을 반영하여 전년(73.9%)보다 다소 높아진 74.4%를 나타내었으며, 1인당 노동장비율도 연중 堅實한 設備投資 增加로 2,470만원에서 2,965만원으로 전년보다 높아졌다.

[표 10] 제조업 주요 생산성 지표 추이

단위 : %, 만원

연도별 항목별	1987	1988	1989	1990	1991
종업원1인당부가가치증가율	17.7	21.1	19.4	18.6	16.9
종업원1인당매출액증가율	12.6	12.3	9.7	20.5	15.7
종업원1인당인건비증가율	16.3	25.9	24.9	19.0	18.9
노동소득분배율 <sup>1)</sup>	47.0	48.9	51.2	52.3	53.3
세전순이익/부가가치	13.8	13.6	10.4	9.3	8.6
설비투자효율 <sup>2)</sup>	77.1	80.9	78.4	73.9	74.4
노동장비율 <sup>3)</sup>	1,433.1	1,680.0	2,100.1	2,469.6	2,965.1

자료 : 한국은행, 기업경영분석, 1992. 7.

- 1) 인건비/부가가치
- 2) 부가가치/(유형고정자산-건설가계정)
- 3) (유형고정자산-건설가계정)/종업원수

## 第 2 節 濟州地域 中小企業의 財務構造 實態

### 1. 調査概要

1991년 12월 31일 현재 濟州地域의 企業의 比重은 사업체수에 있어서는 전국의 1.1%, 종업원수에 있어서는 0.9%를 차지하고 있다.<sup>14)</sup>

산업별로는 제조업이 7.6%, 건설업이 2.9%, 도·소매업이 40.9%, 숙박업이 3.2%, 운수창고업이 1.8%, 기타 서비스업이 3.4%를 점하고 있는 실정이다.

따라서 製造業의 比重이 매우 낮고, 작년의 부도율이 전국 평균보다 2배 이상이나 많아 財務構造가 매우 취약한 것으로 판단되어 본 조사에서는 '92년도 결산자료를 實態調査에 반영하고자 제주상공회의소 총 451개 회원업체 중에서 6개 산업 12월 결산법인 55개 법인을 대상으로 1993. 2. 1 ~ 1993. 4. 25일까지 일간지에 공고된 대차대조표와 손익계산서를 근거로 성장성, 수익성, 활동성, 안정성, 그리고 投資收益率(ROI) 기법을 이용하여 중점 분석하였으며, 實態調査는 면접조사와 서면방식을 병행하였다. 분석기법은 比率分析을 통하여 전국 평균비율과 比較分析하였다.

조사대상 기업체의 자본금 규모별 사업체의 수는 [표 11]과 같다.

[표 11] 자본금 규모별 사업체의 수

자본금규모 산업별	5,000만원 ~1억원미만	1억원~ 5억원미만	5억원~ 10억원미만	10억원~ 50억원미만	50억원이상	합계
제 조 업		10				10
건 설 업		6	2	7		15
도·소매업	8	3				11
운수·보관·하역업		6	3			9
음식·숙박업				4	1	5
서서비스·기타	1	1		3		5
합 계	9	26	5	14	1	55

14) 통계청, 「중사업체 통계조사보고서」, 1992. 12.

## 2. 實態分析

財務比率分析은 財務諸表상의 특정과목과 관계가 있는 다른 과목과의 관계를 百分率 또는 回轉率 등으로 산출하여 기업의 상태나 성과를 판단하는 방법을 말한다. 이 방법은 經營分析에 있어서 광범위하게 이용되고 있을 뿐만 아니라 가장 중요한 방법으로 이해되고 있다.

본 논문에서는 성장성, 수익성, 활동성, 안정성 및 ROI 분석 등으로 분류하여 분석하였다.

### 1) 成長性

성장성 비율(growth ratio)은 일정기간 중에 기업의 경영규모 및 경영성과가 얼마나 증가하였는가를 나타내는 비율로서, 보통 財務諸表 각 항목에 대한 일정기간 동안의 증가율로 측정한다.<sup>15)</sup>

성장성 관계비율이 여러 정보이용자에게 중요시되는 것은 成長性 指標가 미래 수익 능력이나 이익실현의 확실성 정도, 競爭力을 間接적으로 나타낸다는 점에 있다. 성장률이 높을수록 투자자에게는 미래 수익발생 능력이 상대적으로 증대하여 上場企業의 경우는 發行株式의 주가가 상승하여 時價差益(capital gain)이 높아질 것이다. 또 특정산업이 경제 전체의 평균 성장률보다 높으면 고성장 산업으로서 有望業種으로 일단 간주될 수 있고, 어떤 특정기업이 당해산업내의 경쟁기업보다 성장률이 높으면 상대적으로 시장지위의 확보가 빠른 것으로 평가할 수 있다. 사실 수년간에 걸친 성장률의 변화는 시장에서의 상대적 지위의 변화를 뜻하므로 企業의 장기간에 걸친 동태적 변화를 보는데 적합한 지표가 된다.

이 성장성을 나타내 주는 지표로는 賣出額增加率, 총자본증가율, 유형고정자산증가율, 순이익증가율 등을 들 수 있다.

15) 장영광;「현대경영분석」, 무역경영사, 1987, pp.115~116.

[표 12] 산업별 성장규모

단위 : %

구 분	매출액증가율	총자본증가율	유형고정자산증가율	순이익증가율
제 조 업	3.8	20.0	38.6	13.8
건 설 업	26.0	25.7	6.9	1.3
도·소매업	28.3	17.8	10.7	24.4
운수·보관·하역업	5.5	28.7	23.1	△ 56.1
음식·숙박업	14.4	19.7	8.3	686.1
서비스·기타	3.8	16.1	6.4	△ 10.9

[표 12]에서 보는 바와 같이 '92년 중 製造業의 賣出額增加率は 3.8% 증가에 그쳐 저조한 증가세를 나타냈다.

반면 건설업과 도·소매업은 전년대비 26.0%, 28.3%의 비교적 높은 신장세를 보였다. 운수·보관·하역업은 5.5%, 서비스·기타업은 3.8%의 저조한 증가세를 보였다.

한편, 총자본 증가율은 운수·보관·하역업이 28.7%로 가장 높은 증가율을 보였으며, 전산업이 16%이상의 신장세를 나타내었다.

有形固定資産增加率は 제조업이 38.6%로 대폭적인 신장세를 보였는데, 이는 생산능력 확충 및 노후설비 대체 등 설비투자 증대에 주로 기인한 것으로 보인다. 그러나 건설업은 전년대비 6.9% 증가에 그쳐 '92년도의 제주도 건설업계의 불황으로 인한 投資의 減少 때문인 것으로 생각된다.

純利益增加率은 도·소매업이 24.4%로 가장 높은 신장세를 보였으며, 건설업이 1.3%로 가장 낮은 증가율을 보였다. 그러나 운수·보관·하역업과 서비스·기타업은 전년대비 56.1%와 10.9%의 하락세를 보였다. 음식·숙박업의 純利益增加率이 대폭 증가한 것은 조사대상 5개업체 중 3개 업체가 적자를 기록한 데 기인한다.

## 2) 收益性

收益性比率(profitability ratio)은 기업의 총괄적인 영업성과를 나타내는 비율로서 투자자본 이용의 효율성 정도, 이익을 낼 수 있는 능력을 평가하는 데 이용된다. 따라서 投資者, 經營者, 債權者 모두에게 있어서 가장 중요시되는 비율의 하나이다. 정보이용자 입장에서 보면 일정한 社會的 절차에 의해서 산정되는 社會的 이익보다도 현금흐름(cash flow)이 더 중요함에도 불구하고 收益性比率을 이용한 분석이 여러 가지 형태의 意思決定에 이용되고 있다. 투자자가 투자 종목을 선택할 때, 經營者가 사업을 확장하거나, 새로운 사업을 시작할 때 판단기준의 하나가 되는 정보로 여전히 收益性 관계비율이 이용되고 있다. 생태계에서 적자만이 생존한다는 다윈의 법칙이 있는데, 企業이 長期的으로 경쟁에서 살아남는 적자의 가능성을 잘 나타내는 대표적인 비율은 역시 收益性比率인 것이다.<sup>16)</sup>

收益性 分析에 사용되는 주요지표로는 賣出額純利益率, 總資本純利益率, 自己資本純利益率 등을 들 수 있다.

---

16) 장영광;상계서, pp.84~85.

[표 13] 산업별 수익성 추이

단위: %

구 분	매출액순이익률		총자본순이익률		자기자본순이익률	
	1991	1992	1991	1992	1991	1992
제 조 업	1.8	1.5	2.9	1.6	13.8	8.8
건 설 업	4.2	2.2	5.1	2.9	20.2	10.5
도·소매업	8.5	6.4	6.5	5.8	24.1	17.5
운수·보관하역업	4.6	3.9	4.5	3.7	12.9	9.9
음식·숙박업	5.9	4.0	5.5	7.8	17.2	15.2
서비스·기타	9.3	6.3	12.1	10.1	21.6	15.9

[표 13]에서 보는 바와 같이 '92년 중 企業의 收益性 推移를 보면 製造業의 경우 賣出額純利益率은 1.5%로 전년의 1.8%보다 감소추세를 보였다. 이는 借入金의 증대 및 고금리로 인한 금융비용의 증가에 기인하는 것으로 보인다.

製造業 이외의 産業에서는 도·소매업이 6.4%로 가장 높은 증가율을 보였고, 그 다음으로는 서비스·기타업의 6.3%로 증가세를 보였다. 그러나 建設業은 4.2%에서 2.2%로 도·소매업은 8.5%에서 6.4%로 운수·보관·하역업은 4.6%에서 3.9%로 하락하였다.

'92년도의 전반적인 경기침체로 인해 총자본 순이익률은 전산업이 전년보다 낮은 증가추세를 보였다. 도·소매업이 6.4%로 가장 높은 신장세를 보였으며, 製造業이 1.5%로 가장 낮은 신장세를 보였다.

自己資本 純利益率은 전산업이 전년보다 낮은 증가율을 나타냈는데, 建設業이 전년20.2%에서 9.7%포인트 하락한 10.5%를 나타내 하락폭이 가장 큰 것으로 나타났다.

한편 도·소매업은 調査對象 業體의 9%, 운수·보관·하역업은 55%, 음식·숙박업은 60%, 서비스·기타업은 40%가 적자를 기록하여 1992년 중의 濟州地域 經濟의 침체상을 그대로 반영한 것으로 보여진다.

그러나 '91년 製造業의 自己資本 純利益率は 13.8%로 전국평균 6.2%보다는 배 이상의 신장세를 나타냈으며, 建設業인 경우에도 20.2%로 전국평균 10.9%보다는 9.3%포인트나 높아 濟州地域 企業들의 營業活動 성과가 호조를 보였음을 알 수 있다.

### 3) 活動性

활동성 비율(activity ratio)은 기업에 투하된 자본이 1회계 기간 중 얼마나 效率的으로 운용되었는가를 나타내는 것으로 資本의 회전율, 또는 회전기간으로 표시된다. 企業의 收益性은 기업활동의 수준에 크게 영향을 받는다. 따라서 活動性比率은 收益性比率과는 밀접한 관계를 가지며, 이 비율이 높을수록 資本의 이용도가 높았다는 것을 의미한다.<sup>17)</sup>

企業은 企業의 目標을 달성하기 위하여 투하자본의 效率性을 극대화하고자 한다. 이러한 기업활동의 성과는 궁극적으로 賣出額으로 표시된다. 따라서 活動性比率은 賣出額을 각 資産이나 자본항목으로 나누어서 계산된다. 주요한 活動性比率에는 總資産回轉率, 固定資産回轉率, 在庫資産回轉率 및 賣出債權回轉率 등이 있다.

#### (1) 總資本 回轉率

企業에 투입된 資本은 현금형태로 투자되나 이 투자된 現金의 일부는 設備資産

---

17) 김진봉; 「재무분석론」, 박영사, 1989, pp.159.

으로 투입되고, 일부는 원재료 → 재공품 → 제품 → 외상매출금 → 받을 어음 → 현금의 순으로 회전되고 회수되는데, 이는 資本의 순환이라 하고 이 資本의 순환이 주기적으로 반복되는 것을 자본의 회전이라 한다.

總資本回轉率은 일정기간의 賣出額과 總資本을 분수로 계산하여 總資本의 몇 배에 상당하는 賣出額이 그 기간에 있었느냐 하는 것을 표시하며, 總資本의 운용능률이 측정된다. 總資本回轉率은 높을수록 資本의 활용도가 높아서 收益性을 높일 수 있으나, 그 회전을 과다하면 資本이 부족하게 되어 流動性이 저하된다.<sup>18)</sup>

[표 14] 산업별 활동성 지표

단위:회

구 분	총자본회전율		재고자산회전율		고정자산회전율		자기자본회전율	
	1991	1992	1991	1992	1991	1992	1991	1992
계 조 업	1.6	1.4	21.5	20.5			7.8	7.2
건 설 업	1.3	1.2	12.6	16.4			4.1	4.9
도·소매업	1.7	1.2	8.0	7.9			5.9	6.6
운수·보관·하역업	1.4	1.0			3.0	1.6	5.9	14.4
음식·숙박업	0.3	0.3			0.4	0.4	1.9	2.2
서비스·기타	0.9	1.0			1.4	1.4	1.9	1.6

[표 14]에서 '92년 중 서비스·기타업을 제외하고는 전산업의 總資本回轉率이 전년보다 다소 낮게 나타나 전반적으로 자산운용의 效率性이 저하되었다. 특히 음식·숙박업인 경우는 0.3회로 전년의 0.3회와 같게 나타나 1회전 이하를 기록하였다. 이는 투하자본에 비해 賣出額이 과소하다는 것을 의미하는 것이다.

18) 임익순;「현대경영분석」, 박영사, 1986, pp.283~284.

製造業의 경우 '91년도 總資本 회전율은 1.6회로 전국평균 1.37회 보다는 0.23회 전이 높고, 운수·보관·하역업인 경우도 1.4회로 전국평균 0.74보다 0.66회전이 높아졌으나, 건설업의 경우는 1.3회전으로 전국평균 1.21회전과 거의 비슷한 수준을 보였다.

### (2) 在庫資産回轉率

在庫資産回轉率은 일정기간의 賣出額과 기업의 在庫資産額을 분수로 계산하여 재고자산액의 몇 배에 상당하는 賣出額이 그 기간에 있었느냐 하는 것을 표시하며, 재고자산의 현금화 속도를 측정하는 비율이다. 在庫資産回轉率이 높을수록 收益性を 증대시킬 수 있으나, 이것이 너무 높으면 在庫資産이 부족하여 製造業인 경우에는 생산을 감소 또는 중단하게 되며, 또한 판매업의 경우에는 보다 더 많은 상품을 판매할 수 없게 되므로 流動性和 收益性を 저하시킨다.<sup>19)</sup>

製造業의 '92년도의 在庫資産回轉率은 20.5회로 전년의 21.5회보다 다소 낮아졌으나, 1991년도의 우리나라 中小製造業體의 평균회전율 7.2회 보다는 훨씬 높아 在庫資産의 현금화 속도가 빠른 것으로 나타났다. 그러나 도·소매업은 8.0회로 평균회전율 16.1보다 상당히 낮아 재고부담이 높은 것으로 나타났다.

### (3) 固定資産回轉率

이 比率은 순매출액에 대한 固定資産의 비율로서 固定資産의 效率性和 관련하여 資本의 고정화 정도를 판단하는 비율이다.

'92년 중 固定資産回轉率은 음식·숙박업과 서비스·기타업은 전년과 동일한 회전율을 보였지만 운수·보관·하역업은 1.6회로 전년 3.0회보다 1.4회전이나 떨어져 固定資産의 투자효율이 낮은 것으로 나타났다.

---

19) 임익순;상계서, p.286.

(4) 自己資本回轉率

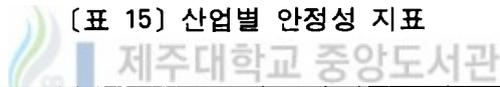
自己資本回轉率은 自己資本의 이용정도를 측정하는 비율로 賣出額을 自己資本으로 나눈 것이다. 따라서 이 비율이 높다는 사실은 賣出額이 과다하거나 自己資本이 과소하다는 것을 뜻한다.

'92년중 自己資本回轉率은 건설업, 도·소매업, 음식·숙박업, 운수·보관·하역업은 증가추세를 보인 반면 제조업 서비스·기타업은 감소추세를 보였다. 특히 운수·보관·하역업은 14.4회로 가장 높은 신장률과 회전율을 나타냈는데 이는 부채비율이 '91년보다 크게 높은 데 주원인이 있었다고 생각된다.

4) 安定性

安定性比率(stability ratio)은 企業의 재무상태 즉 단기적으로는 企業의 지급능력을, 장기적으로는 경기변동이나 시장변화 등 외적인 경제여건 변화에 대응할 수 있는 능력을 측정하는 비율이다.

[표 15] 산업별 안정성 지표



단위: %

구 분	유동비율		고정비율		부채비율		자기자본율	
	1991	1992	1991	1992	1991	1992	1991	1992
제 조 업	91.5	100.4	220.2	256.0	428.2	459.6	20.9	20.2
건 설 업	115.2	108.4	112.9	11.02	333.9	345.9	26.6	24.7
도·소매업	154.9	197.4	141.8	128.5	433.3	396.4	32.0	33.3
운수·보관·하역업	68.7	54.8	310.6	466.6	336.8	529.0	29.0	25.9
음식·숙박업	26.8	29.2	364.8	715.3	735.1	778.9	27.4	25.5
서비스·기타	77.2	30.3	159.9	133.4	572.3	1127.3	45.6	49.5

### (1) 流動比率

流動比率(current ratio)은 流動資產을 유동부채로 나눈 것으로 단기채무에 충당할 수 있는 流動性 資產이 얼마나 되는가를 평가하여 기업의 단기채무에 대한 지급능력을 판단하는 비율이다.

이 비율은 財務分析의 초기 단계에서부터 중시되어 온 비율로서 여신취급시 수신자의 지급능력을 판단하는 대표적인 비율로 사용되어 왔기 때문에 은행가 비율(banker's ratio)이라고도 한다. 이 비율이 높을수록 企業의 지급능력은 양호하다고 할 수 있다. 일반적으로 流動比率은 2대 1의 원칙(two to one rule)에 의하여 200%를 표준비율로 보고 있다. 그것은 企業의 파산이나 제품의 가격변동 및 企業資產의 과대계상에 대비하여 장부가격의 50% 정도 평가절하하여 보는 것이 여신자로서는 안전하기 때문이다. 이러한 200%의 표준비율은 보수주의적 관점에서 나온 것으로 절대적인 것은 아니며, 企業의 형태나 생산하고 있는 제품의 종류, 경영규모 및 경제적 상황에 따라 달라질 수도 있다.<sup>20)</sup>

'92년도의 流動比率은(표 15)에서 보는 바와 같이 제조업, 도·소매업, 음식·숙박업만이 전년도에 비해 높아졌고, 건설업, 운수·보관·하역업, 서비스·기타업은 낮아진 것으로 나타났다.

1991년을 기준으로 볼 때 우리나라 企業의 평균비율보다 높은 產業은 제조업 91.5%(전국 94.5%), 도·소매업 154.9%(전국 80.4%), 운수·보관·하역업 68.7%(전국 62.8%)이며, 낮은 산업은 건설업 115.2%(전국 119.3%), 음식·숙박업 26.8%(전국 42.9%), 서비스·기타업 77.2%(전국 111.6%)이다.

특히 '92년 중 도·소매업의 流動比率은 197.4%로 가장 높아 표준비율인 200%에 거의 근접하여 단기채무 지급능력이 우수한 것으로 나타났으나, 음식·숙박업은

20) 김진봉;전계서, p.150.

29.2%로 가장 낮아 단기채무 지급능력이 매우 불량한 것으로 보여진다.

### (2) 固定比率

조달된 資本이 固定資産의 구입에 사용되면 이는 資金이 長期的으로 고착화됨을 뜻한다. 따라서 企業의 安定性을 위해서는 固定資産은 長期的으로 安定性있는 자금으로 調達하는 것이 바람직하다. 이들 관계비율은 조달된 資本이 流動資産과 固定資産에 어떻게 배분 적용되고 있는가를 측정함으로써 資本調達の 원천과 운용 사이의 균형관계를 보아 安定性을 간접적으로 판단하기 위한 비율이라고 할 수 있다.<sup>21)</sup>

고정비율(fixed ratio)은 장기적으로 자금이 고착되는 固定資産과 投資資産의 합을 장기성 자금인 自己資本으로 나누어 구한 비율이다.

'92년도의 고정비율은[표 15]에서 보는 바와 같이 건설업, 도·소매업, 서비스·기타업만 낮아지고 제조업, 운수·보관·하역업, 음식·숙박업은 높은 것으로 나타났다.

특히 음식·숙박업은 715.3%로 전년도 364.8%보다 거의 2배 가까이 높아져 고정적자산 취득을 위해 他人資本을 많이 이용한 것으로 나타나 기업위험에 빠질 우려가 있는 것으로 생각된다.

'91년도 製造業의 고정비율은 220.2%로 전국평균 235.7%보다는 15.5%포인트 낮았고, 건설업종인 경우는 112.9%로 전국평균 174.2%보다는 무려 61.3%나 낮고, 표준비율 100%에 거의 근접하여 濟州地域 建設業體들이 투하자본을 효율적으로 배분 운용한 것으로 판단된다.

### (3) 負債比率

부채비율(debt ratio, debt to equity ratio)은 他人資本과 自己資本의 관계를 나타

21) 장영광;전계서, pp.102~103.

내는 비율이다. 이 比率은 企業의 總資産을 구성하고 있는 資本의 구성비율을 나타내는 지표로서 일반적으로 100% 이하를 표준비율로 보고 있다.<sup>22)</sup> 그러나 이러한 기준은 여신자의 입장에서 채권회수의 안전성만을 우려한 것이기 때문에 단순히 이 비율의 크기만을 가지고, 企業의 지급능력을 평가한다는 것은 곤란하다. 왜냐하면 주주나 經營者의 입장에서는 短期的 채무변제의 압박을 받지 않는 한 투자수익률이 자본비용을 상회하면 他人資本을 많이 사용하는 것이 유리하다. 따라서 負債比率의 양·불량 상태는 표준비율을 기준으로 하여 일률적으로 평가하기보다는 産業의 성격, 수익의 안전성, 영업성장의 추세 등을 綜合的으로 고려하여야 한다. 미국에서는 이 비율의 표준비율을 100%로 보고 있다.

'92년도의 負債比率은[표 15]에서 보는 바와 같이 도·소매업만이 396.4%로 전년도 433.3% 보다 낮아졌고, 나머지 産業은 높은 증가추세를 보였다. 특히 운수·보관·하역업은 529%로 전년도 336.8%에 비해 57%의 가장 높은 증가율을 나타냈다.

또한 서비스·기타업이 1127.3%로 전년도 572.3%에 비해 높은 증가율을 보인 것은 1개 업소가 자본잠식 상태로 전환되었기 때문이다.

製造業의 경우 '91년도의 負債比率은 428.2%로 전국평균 415.5%보다 약간 높게 나타났으나, 建設業의 경우는 333.9%로 전국평균 478.3%보다 훨씬 낮은 것으로 나타났다.

#### (4) 自己資本比率

自己資本比率은 총자본 100에 대하여 自己資本이 몇 %나 되는가 하는 것을 분석하여 자본구성의 적부를 판단하기 위한 비율로서 높을수록 安定性은 높으나 收益性이 저하될 경우도 있으므로 이 비율을 적정수준으로 유지해야 한다.<sup>23)</sup>

---

22) 김진봉;전계서, p.154.

23) 임익순;전계서, p.275.

[표 15]에서와 같이 '92년 중 製造業의 경우 長期的 安定性을 나타내는 자기자본비율은 20.2%로 전년의 20.9% 보다 약간 낮아졌다.

建設業인 경우는 24.7%로 전년도 26.6% 보다 1.9%포인트 낮아졌으나, '91년 전국 평균의 17.3% 보다는 상당히 높은 편이다. 또한 도·소매업과 운수·보관·하역업은 33.3%와 25.9%로 '91년 전국평균 16.2%와 12.9% 보다 2배 이상의 높은 비율을 보이고 있다. 그러나 음식·숙박업은 25.5%로 전년도 27.4%에 비해 1.9%포인트 낮아졌으며, '91년 전국평균 34.4%에 훨씬 못미치고 있는 것으로 나타났다.

#### (5) 投資收益率(ROI) 分析

이 方法은 利益增大를 위하여 財務收益性 비율에 변화를 주는 요인을 분석조정하기 위한 方法으로서 이 方法에 의하면 [그림 1]에서 같이 ROI차트를 도출할 수 있다.

[그림 1]에 제시된 ROI차트의 원리를 보다 구체적으로 살펴보면 다음과 같다.

첫째, 投資收益率을 높이려면 총자본 회전율과 매출액 이익률을 올려야 한다.

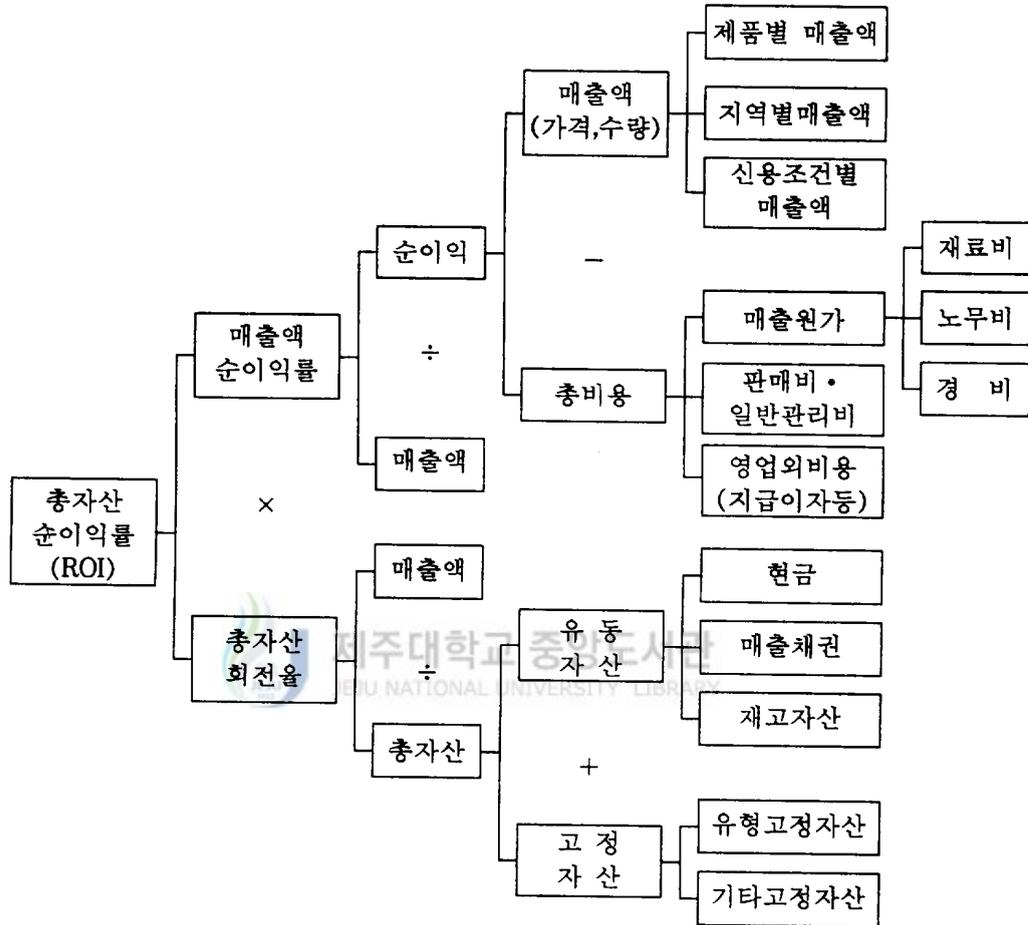
둘째, 總資本 회전율을 올리려면 賣出額을 늘려야 한다. 그리고 賣出額은 판매량을 증가시키거나 판매단가를 올림으로써 늘어난다.

셋째, 總資產의 최적화를 위하여 流動資產과 固定資產을 效率的으로 관리한다.

넷째, 賣出額 이익률을 늘리려면 순이익을 늘려야 하는데, 이를 위해서는 우선 賣出額을 신장시켜야 하고 동시에 비용총액을 최소화시켜야 한다.

ROI분석의 유용성은 다음 두 가지로 요약될 수 있다. 첫째, 經營者 ROI분석을 통하여 기업전체 수준이나 사업부수준에서 재무계획을 수립하고 재무통제를 할 수 있다. 둘째, 기업외부의 분석자 입장에서는 특정기업의 과거 경영성과를 분석하고 미래의 경영성과를 예측하는 데 이 기법을 이용할 수 있다.

[그림 1] ROI분석의 기본구조



자료: 박정식·신동령, 「경영분석」, 다산출판사, 1992, p.107.

그러나 ROI분석은 과거자료를 이용하며 다소 임의적인 회계처리 방법을 가지는 財務諸表를 分析資料로 이용하고 있고, 또 ROI가 經營者의 경영능력(manageial competence)의 예도 많은 요인에 의하여 영향을 받기 때문에 실제로 이용할 때 주의가 필요하다.

ROI分析을 행할 때 반드시 고려해야 할 유의사항은 다음과 같다.

① 企業의 ROI는 각 기업의 회계처리 방법에 의하여 영향을 받게 된다. 대표적인 것은 減價償却 方法으로, 예를 들어 加速償却 方法은 ROI의 분모(총자산)를 감소시켜 ROI를 과대평가하도록 한다. 또 리스계약에 의한 임차료를 비용화하느냐 또는 자본화하느냐 하는 리스회계 방법은 ROI의 분모·분자에 영향을 미친다. 그리고 외화평가 손익의 회계처리 방법도 ROI에 영향을 미친다.

② 企業의 ROI는 資產의 실질가치가 아닌 장부가치에 의하여 영향을 받게 된다. 거의 감가상각이 끝난 구식기계를 사용하는 기업은 감가상각비가 적게 계상되며, ROI의 분모가 되는 總資產 規模도 작기 때문에 ROI가 높게 나타난다. 또한 내용년수가 긴 資產을 많이 보유할수록 ROI는 과대평가되는 경향이 있다.

③ 企業의 ROI는 그 企業이 속한 산업의 상황에 의하여 영향을 받게 된다. 예를 들어, 경쟁이 심하지 않은 성장산업에 속한 기업의 ROI는 낮게 나타날 가능성이 크다.

④ 企業의 ROI는 企業의 장기적 목표와 전략에 의해서도 영향을 받는다. 예를 들어, 성장산업에 속하는 기업으로서 시장점유율의 확대 및 경쟁위치의 강화를 도모하는 企業은 연구개발비 支出의 增大, 신제품개발, 마케팅활동 강화, 공격적 가격정책 등을 경영전략으로 구사하기 때문에 투자지출과 운전자본 투자가 늘어나게 된다. 이에 따라서 企業의 장기적인 戰略的 위치는 강화되지만 단기적으로는 ROI가 하락하게 된다. 이에 비하여 제품수명 주기(product life cycle)상 성숙기 내지 쇠퇴기에 들어선 기업은 시설이나 운전자본에 대한 투자를 최소화하게 되지만 단기적으로 ROI가 오히려 증가하게 된다.

濟州地域 中小企業의 산업별 '92년도 투자수익률(return on investment : ROI) 내용을 살펴보면 [표 16]에서 보는 바와 같이 6개 전산업이 전년보다 하락하였다. 특히 건설업과 도·소매업, 운수·보관·하역업의 하락폭이 훨씬 큰 것으로 나타났다.

또한 '91년도 投資收益率은 6개 전업종이 전국평균을 상회하는 것으로 나타났으며, 製造業인 경우는 2.88%로 전국평균 1.26%보다 1.62%포인트 높았으나 도·소매업인 경우는 14.45%로 전국평균 2.1%보다 무려 12.35%포인트 높은 것으로 나타났다.

[표 16] 연도별 전국 중소기업과 제주지역 중소기업의 ROI비교

단위: %

산업별	연도	제주지역평균			전국평균		
		매출액순이익률	총자산회전율	ROI	매출액순이익률	총자산회전율	ROI
제조업	1991	1.8	1.6	2.88	0.9	1.4	1.26
	1992	1.5	1.4	2.10			
건설업	1991	4.2	1.3	5.46	1.6	1.2	1.92
	1992	2.2	1.2	2.64			
도·소매업	1991	8.5	1.7	14.45	1.0	2.1	2.1
	1992	6.4	1.2	7.68			
운수 보관 하역업	1991	4.6	1.4	6.44	3.3	0.7	2.31
	1992	3.9	1.0	3.9			
음식 숙박업	1991	5.9	0.3	1.77	-0.3	-0.4	-0.12
	1992	4.0	0.3	1.2			
서비스 기타업	1991	9.3	0.9	8.37	3.3	0.7	2.31
	1992	6.3	1.0	6.3			

### 3. 設問調査分析

#### 1) 販賣代金 결제기간

[표 17]에서 보는 바와 같이 現金販賣를 하고 있는 業體는 전체 조사대상 業체 55개사 중 23개사(41.8%)로 외상판매나 어음판매를 하는 業체보다 낮게 나타나고 있다. 또한 어음결제 기간은 3개월 이상이 21개사(38.2%)로 제일 많고 1개월 미만이 6개사(10.9%), 1개월 ~ 2개월이 5개사(9.1%)로 나타나고 있다. 따라서 現金決濟는 도·소매업, 음식·숙박업, 서비스·기타 業종의 비중이 높았고, 製造業, 建設業은 어음결제의 비중이 상대적으로 높았다.

[표 17] 판매대금 결제기간

업종별 구분	제조업	건설업	도·소매업	운수·보관 ·하역업	음식· 숙박업	서비스 ·기타	계
현금결제		2 (13.3)	8 (72.8)	4 (44.4)	5 (100.0)	4 (80.0)	23 (41.8)
1개월미만		1 (6.7)	2 (18.2)	3 (33.4)			6 (10.9)
1 ~ 2개월	2 (20.0)	2 (13.3)				1 (20.0)	5 (9.1)
3개월이상	8 (80.0)	10 (66.7)	1 (9.0)	2 (22.2)			21 (38.2)
계	10 (100.0)	15 (100.0)	11 (100.0)	9 (100.0)	5 (100.0)	5 (100.0)	55 (100.0)

( )안은 %

2) 資金調達事情

[표 18]에서 濟州地域 資金事情은 작년보다 악화 52.7%, 작년과 같은 수준 36.4%, 작년보다 호조 10.9%순으로 나타나고 있어 저금리 시대가 도래했지만 대부분의 업체들이 資金難을 겪는 것으로 보인다.

이러한 현상은 中小企業 資金支援의 중앙편중이나 특정지역 편중현상에 기인한 것으로서 政策的인 배려가 필요하다고 하겠다.

[표 18] 자금조달 사정

구분 \ 업종별	업종별						계
	제조업	건설업	도·소매업	운수·보관 ·하역업	음식· 숙박업	서비스 ·기타	
작년보다 호조	3 (30.0)	1 (6.7)	1 (9.0)		1 (20.0)		6 (10.9)
같은 수준	6 (60.0)	6 (40.0)	3 (27.3)	1 (11.1)	4 (80.0)		20 (36.4)
작년보다 악화	1 (10.0)	8 (53.3)	7 (63.7)	8 (88.9)		5 (100.0)	29 (52.7)
계	10 (100.0)	15 (100.0)	11 (100.0)	9 (100.0)	5 (100.0)	5 (100.0)	55 (100.0)

( )안은 %

### 3) 資金調達源泉

企業が創設되고 지속적인 성장을 하기 위해서는 資金의 원활한 조달이 절대적으로 필요하다.

[표 19]에서 濟州地域 企業의 資金調達 源泉을 살펴보면 은행이 83.7%, 제2 금융권이 12.7%로 나타나 금융기관 이용이 과거보다 많이 개선된 것으로 생각된다.

[표 19] 자금조달 원천

구분 \ 업종별	업종별						계
	제조업	건설업	도·소매업	운수·보관 ·하역업	음식· 숙박업	서비스 ·기타	
은행	9 (90.0)	13 (86.7)	8 (72.8)	6 (66.7)	5 (100.0)	5 (100.0)	46 (83.7)
제2금융권	1 (10.0)	2 (13.3)	1 (9.0)	3 (33.3)			7 (12.7)
사채			2 (18.2)				2 (3.6)
친지 및 기타							
계	10 (100.0)	15 (100.0)	11 (100.0)	9 (100.0)	5 (100.0)	5 (100.0)	55 (100.0)

( )안은 %

4) 金融機關 資金借入時 隘路事項

[표 20]에서 金融機關 借入時 애로사항은 까다로운 담보조건이 45.5%, 적기차입의 어려움이 38.2%, 높은 금리 10.9%, 불리한 상환조건 3.6%, 엄격한 보증조건 1.8% 순으로 나타나고 있다. 따라서 만성자금난을 겪고 있는 기업의 입장에서는 政策的 次元에서의 지원이 요망된다.

[표 20] 금융기관 자금차입시 애로사항

업종별 구분	제조업	건설업	도·소매업	운수·보관 ·하역업	음식· 숙박업	서비스 ·기타	계
높은 금리	1 (10.0)	2 (13.3)	1 (9.0)	2 (22.2)			6 (10.9)
까다로운 담보조건	6 (60.0)	5 (33.3)	7 (63.7)	2 (22.2)	4 (80.0)	1 (20.0)	25 (45.5)
엄격한 보증조건						1 (20.0)	1 (1.8)
불리한 상환조건	1 (10.0)	1 (6.7)					2 (3.6)
적기차입의 어려움	2 (20.0)	7 (46.7)	3 (27.3)	5 (55.6)	1 (20.0)	3 (60.0)	21 (38.2)
장기차입의 어려움							
계	10 (100.0)	15 (100.0)	11 (100.0)	9 (100.0)	5 (100.0)	5 (100.0)	55 (100.0)

( )안은 %

5) 金融機關에서의 資金借入 形態

[표 21] 에서 金融機關에서 資金借入 形態는 부동산담보 대출이 61.8%, 신용대출 36.4%, 연대보증 1.8% 순으로 나타나고 있다.

[표 21] 금융기관 자금차입 형태

업종별 구분	제조업	건설업	도·소매업	운수·보관 ·하역업	음식· 숙박업	서비스 ·기타	계
신용대출	4 (40.0)	3 (20.0)	8 (72.8)	3 (33.3)		2 (40.0)	20 (36.4)
연대보증			1 (9.0)				1 (1.8)
부동산담보대출	6 (60.0)	12 (80.0)	2 (18.2)	6 (66.7)	5 (100.0)	3 (60.0)	34 (61.8)
기 타							
계	10 (100.0)	15 (100.0)	11 (100.0)	9 (100.0)	5 (100.0)	5 (100.0)	55 (100.0)

( )안은 %

6) 私債利用 興否

[표 22]에서 살펴보면 私債利用 興否는 전 조사대상 업체 가운데 16.4%만이 이용한다고 응답하였으며, 도·소매업종이 27.3%로 사채를 가장 많이 이용하고 있는 것으로 나타났다.

반면 製造業과 음식·숙박업은 私債를 전혀 이용하고 있지 않는 것으로 나타났다.

濟州地域 企業體들이 私債利用率이 예상보다 적게 나타난 것은 응답업체들이 사채이용에 대해 밝히는 것을 꺼려했기 때문이라고 생각된다.

[표 22] 사채이용 여부

구분 \ 업종별	제조업	건설업	도·소매업	운수·보관 ·하역업	음식· 숙박업	서비스 ·기타	계
이용한다		3 (20.0)	3 (27.3)	2 (22.2)		1 (20.0)	9 (16.4)
이용안한다	10 (100.0)	12 (80.0)	8 (72.7)	7 (77.8)	5 (100.0)	4 (80.0)	46 (83.6)
계	10 (100.0)	15 (100.0)	11 (100.0)	9 (100.0)	5 (100.0)	5 (100.0)	55 (100.0)

( )안은 %

7) 私債를 利用하는 理由

[표 23]에서 보는 바와 같이 私債를 이용하는 이유는 적시 자금조달 곤란 55.6%, 담보부족 44.4%로 나타나고 있다.

[표 23] 사채를 이용하는 이유

업종별 구분	제조업	건설업	도·소매업	운수·보관 ·하역업	음식· 숙박업	서비스 ·기타	계
대출절차 복잡							
담보부족			1 (33.3)	2 (100.0)		1 (100.0)	4 (44.4)
대출한도 부족							
적시자금조달곤란		3 (100.0)	2 (66.7)				5 (55.6)
기 타							
계		3 (100.0)	3 (100.0)	2 (100.0)		1 (100.0)	9 (100.0)

( )안은 %

8) 總負債中 私債比率

[표 24]에서 보는 바와 같이 總負債中 私債比率은 10% ~ 20%가 44.4%, 10% 미만 이 33.3%, 30% ~ 40%가 23.3% 순으로 나타났다.

특히 운수·보관·하역업인 경우는 私債比率이 30% ~ 40%에 달하여 資金難이 심 각함을 반영하고 있다.

[표 24] 총부채 중 사채비율

업종별 구분	제조업	건설업	도·소매업	운수·보관 ·하역업	음식· 숙박업	서비스 ·기타	계
10%미만		2 (66.7)	1 (33.3)				3 (33.3)
10 ~ 20%		1 (33.3)	2 (66.7)			1 (100.0)	4 (44.4)
20 ~ 30%							
30 ~ 40%				2 (100.0)			2 (23.3)
계		3 (100.0)	3 (100.0)	2 (100.0)		1 (100.0)	9 (100.0)

( )안은 %

9) 私債利率

[표 25]에서 보는 바와 같이 私債利率은 월 2.0%가 66.7%, 월 1.5%가 33.3% 순으로 나타나고 있어 공금리 수준을 훨씬 상회하고 있다.

[표 25] 사채이자율

업종별 구분	제조업	건설업	도·소매업	운수·보관 ·하역업	음식· 숙박업	서비스 ·기타	계
월 4%이상							
월 3%							
월 2.5%							
월 2%		3 (100.0)	2 (66.7)	1 (50.0)			6 (66.7)
월 1.5%			1 (33.3)	1 (50.0)		1 (100.0)	3 (33.3)
월 1%							
계		3 (100.0)	3 (100.0)	2 (100.0)		1 (100.0)	9 (100.0)

( )안은 %

10) 事業擴張時 豫想되는 隘路事項

[표 26]에서와 같이 장차 事業擴張時 豫想되는 隘路事項은 판로 및 판촉 47.3%, 資金調達이 40.0%, 구인난 12.7% 순으로 나타났다. 建設業의 경우는 資金調達이 53.4%로 가장 높게 나타나고 있다.

[표 26] 사업확장시 예상되는 애로사항

업종별 구분	제조업	건설업	도·소매업	운수·보관 ·하역업	음식· 숙박업	서비스 ·기타	계
자금조달	3 (30.0)	8 (53.4)	4 (36.4)	4 (44.4)	2 (40.0)	1 (20.0)	22 (40.0)
구인난	2 (20.0)	2 (13.3)	2 (18.2)	1 (11.2)			7 (12.7)
판로 및 판촉	5 (50.0)	5 (33.3)	5 (45.4)	4 (44.4)	3 (60.0)	4 (80.0)	26 (47.3)
제품생산 및 원재료조달							
기 타							
계	10 (100.0)	15 (100.0)	11 (100.0)	9 (100.0)	5 (100.0)	5 (100.0)	55 (100.0)

( )안은 %

11) 設備投資 不振理由

[표 27]에서 보는 바와 같이 設備投資가 부진한 이유는 景氣展望 불투명이 35.0%, 자금조달난과 국내수요 부진 30.0%, 원자재 조달난 5.0% 순으로 나타났다. 이는 현재의 國內經濟의 침체상황을 간접적으로 시사해주고 있다고 볼 수 있다.

[표 27] 설비투자 부진이유

업종별 구분	제조업	건설업	도·소매업	운수·보관 ·하역업	음식· 숙박업	서비스 ·기타	계
자금조달난	2 (20.0)				2 (40.0)	2 (40.0)	6 (30.0)
수익성저하							
경기전망 불투명	3 (30.0)				1 (20.0)	3 (60.0)	7 (35.0)
국내수요 부진	4 (40.0)				2 (40.0)		6 (30.0)
원자재 조달난	1 (10.0)						1 (5.0)
계	10 (100.0)				5 (100.0)	5 (100.0)	20 (100.0)

( )안은 %

12) 投資增加時의 優先順位

만일 投資增加時 우선순위는 무엇인가라는 질문에 대해 [표 28]에서 보는 바와 같이 노후시설 교체 65% 사무자동화 20.0%, 공장자동화 10.0%, 종업원 후생복지 5% 순으로 응답하였다. 이는 현대의 급속한 정보화 시대의 도래로 인한 결과로 보여진다.

제조업과 음식·숙박업인 경우는 노후설비 교체가 가장 높게 나타났으나 서비스·기타업인 경우는 事務自動化가 가장 높게 나타났다.

[표 28] 투자증가시 우선순위

구분 \ 업종별	업종별						계
	제조업	건설업	도·소매업	운수·보관 ·하역업	음식· 숙박업	서비스 ·기타	
노후설비교체	8 (80.0)				4 (80.0)	1 (20.0)	13 (65.0)
공장자동화	2 (20.0)						2 (10.0)
연구개발							
종업원 후생복지						1 (20.0)	1 (5.0)
사무자동화					1 (20.0)	3 (60.0)	4 (20.0)
계	10 (100.0)				5 (100.0)	5 (100.0)	20 (100.0)

( )안은 %

13) 經營上 主要 隘路事項

[표 29]에서 보는 바와 같이 濟州地域 企業의 당면 經營上 主要 애로사항은 과당경쟁으로 인한 판매부진 40%, 인건비증가 38.2%, 자금부족 20.0% 기능공확보 1.8% 순으로 나타나고 있다.

産業別로는 제조업과 건설업은 과당경쟁으로 인한 판매부진이 가장 높게 나타났고, 도·소매업, 운수·보관·창고업, 음식·숙박업, 서비스·기타업은 인건비 증가가 가장 높게 나타났다.

[표 29] 경영상 주요 애로사항

업종별 구분	제조업	건설업	도·소매업	운수·보관 ·하역업	음식· 숙박업	서비스 ·기타	계
인건비증가	1 (10.0)	1 (6.7)	7 (63.6)	6 (66.6)	3 (60.0)	3 (60.0)	21 (38.2)
시설노후							
기능공 확보		1 (6.7)					1 (1.8)
자금부족	3 (30.0)	3 (20.0)	2 (18.2)	1 (11.2)	1 (20.0)	1 (20.0)	11 (20.0)
과당경쟁으로 인한 판매부진	6 (60.0)	10 (66.6)	2 (18.2)	2 (22.2)	1 (20.0)	1 (20.0)	22 (40.0)
원자재 상승							
계	10 (100.0)	15 (100.0)	11 (100.0)	9 (100.0)	5 (100.0)	5 (100.0)	55 (100.0)

( )안은 %

## IV. 中小企業의 財務構造上 問題点 및 改善方案

### 第 1 節 中小企業의 財務構造上 問題点

#### 1. 資本構成의 脆弱性 및 安定性的 缺如

우리나라 中小企業의 自己資本 比率은 1991년 말 현재 19.4%로, 전년도 22.8%에 비해 3.4%포인트 낮아졌을 뿐만아니라, 산업평균 24.4%에도 미달하고, 미국(1991년 40.4%), 일본(1990년 30.6%), 대만(1990년 54.5%)보다도 훨씬 낮다.

[표 30] 자기자본 비율, 유동비율, 고정비율, 부채비율의 추이

단위 : %

연도 구분	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
자기자본비율	30.9 (22.3)	30.2 (22.2)	29.9 (22.7)	30.3 (25.3)	29.3 (28.2)	29.0 (25.9)	27.6 (24.4)
유 동 비 율	110.4 (103.8)	109.8 (101.0)	110.5 (99.9)	111.5 (103.1)	106.7 (103.7)	102.9 (99.4)	99.0 (95.8)
고 정 비 율	150.1 (218.9)	151.3 (223.9)	151.6 (225.0)	151.6 (209.8)	161.2 (192.1)	166.8 (206.3)	180.8 (219.3)
부 채 비 율	223.1 (348.4)	230.2 (350.9)	232.3 (340.1)	228.4 (296.0)	240.7 (254.3)	243.8 (286.3)	262.1 (309.2)

주 : ( )안은 산업평균

자료 : 한국은행, 기업경영분석, 1992.

중소기업 협동조합 중앙회, 중소기업 실태 종합통계집, 1992.

또한 中小企業의 資本構成 實態는 [표 30]에서 보는 바와 같이 自己資本 比率은 1988년 30.3% 이래 계속해서 감소추세를 보이고 있어 표준구성 비율 50%에 훨씬 미치지 못하고 있는 실정이다.

또한 負債比率도 1988년 228.4% 이래 계속적으로 증가추세를 보이고 있어 1991년은 262.1%에 이르고 있다. 이는 미국(1991 147.3%), 일본(1990 227.1%), 대만(1990 83.4%)에 훨씬 미치지 못하며, 표준구성 비율 100% 이하에 비해 월등히 높은 구성비율 나타내고 있다.

물론 이 負債比率은 여신자측의 채권회수의 안정성만을 고려한 일면을 보이고 있기 때문에 기업가 측면에서는 단기적 채무변제의 압박만 받지 않고, 資本收益率이 이자율을 상회할 수만 있다면 비록 負債比率이 다소 높다 하더라도 他人資本을 계속 調達하여 이용하는 것이 유리하다고 할 수 있다.

그러나 우리나라 中小企業의 경우에 있어서 負債比率은 이와는 달리 企業活動의 확대에 따른 資金不足을 충당하기 위한 차입금, 외상매입금 등에 기인한 것이기 때문에 바람직하지 못한 經營的 劣要因이 되고 있다.

流動比率 역시 1988년 111.5% 이래 계속적으로 하락세를 보여 1991년에는 99.0%에 불과하다, 이는 미국(1991 140.9%), 일본(1990 131.2%), 대만(1990 123.4%)에 훨씬 미치지 못함으로써 단기채무 변제에 대한 자금압박이 심각하여 부도의 위험성도 내포하고 있어 안정성을 저해하는 큰 요인이 되고 있다.

濟州地域 기업의 경우에는 '91년도 自己資本 比率은 전국평균 수준보다 높지만, '92년도에는 도·소매업과 서비스 기타업을 제외하고는 전년보다 하락세를 보이고 있다. '91년도 負債比率은 建設業을 제외하고는 전국평균 수준보다 높은 비율을 보이고 있으며, '92년도에는 도·소매업을 제외하고는 증가세를 보이고 있다. '91년도 流動比率은 제조업, 건설업, 도·소매업은 전국평균보다 높게 나타났으나, 운수·보관·하역업, 음식·

숙박업, 서비스·기타업은 전국평균보다 훨씬 낮은 비중을 보이고 있으며, '92년도에는 제조업, 도·소매업을 제외하고는 전년보다 하락세를 보이고 있다.

## 2. 金融上の 問題点

우리나라의 中小企業은 財務構造나 담보력, 신용도 등이 약하여 大企業에 비해 資金 調達의 불리성을 안고 있다.

中小企業이 겪는 資金難은 필요한 자금량의 확보가 ① 금융기관으로 부터 차입곤란, ② 회사채나 주식의 발행이 어렵다는 것, ③ 이윤유보, 감가상각 등 내부자금 조달의 불충분 등의 이유로 어렵다는 점 때문이다. 또한 금융면에서 中小企業이 불리한 점은 ① 차입조건의 불리, ② 장기자금의 차입곤란, ③ 金融機關의 中小企業에 대한 대출의 불안정성으로 집약할 수 있다.

이와 같이 中小企業이 겪는 금융상의 어려움에 대해서는 이미 1931년에 영국의 맥밀란 보고서(Report of the Committee on Finance Industry)에서도 밝혀진 바가 있는데, 이 보고서에서는 中小企業의 資金調達の 어려움에 대해



첫째, 창업자금의 조달이 어렵다.

둘째, 담보가 충분한 경우에도 운전자금을 차입하기 어렵다.

셋째, 할부구매제에 의한 설비의 확보가 어렵다.

넷째, 증권시장을 통한 자금조달이 어렵다.

다섯째, 장기자금의 조달이 어렵다.

여섯째, 특수금융기관이 결여되어 있다는 것 등으로 설명하고 있다.<sup>24)</sup>

24) 오장원 ; “우리나라 중소기업의 재무구조 개선에 관한 연구”, 단국대학교 경영대학원 석사학위논문, 1990, p. 47.

[표 31] 자금조달 원천별 설비투자 실적

단위 : 백만원

구 분	금융기관	사 채	회 사 채	기 타
1987	908,559 (89.8)	17,658 (1.7)	27,763 (2.7)	57,090 (5.8)
1988	1,313,683 (87.7)	43,557 (2.9)	16,873 (1.1)	123,390 (9.3)
1989	1,547,725 (88.8)	32,996 (1.9)	29,932 (1.7)	132,754 (7.6)
1990	1,904,900 (92.5)	27,979 (1.4)	56,150 (2.7)	71,147 (3.4)
1991	2,109,241 (89.3)	31,934 (1.4)	80,522 (3.4)	140,983 (5.9)

주 : ( )안은 %

자료 : 중소기업중앙회, 중소기업실태 종합통계집, 1992.

[표 31]에서 보는 바와 같이 資金調達 源泉別 設備投資 실적을 보면 금융기관 이용이 1990년도에는 92.5%를 나타냈으나, '91년도에는 89.3%로 3.2%포인트 하락했다. 사채이용도는 1988년도부터 계속 감소추세를 나타내고 있다.

그러나 中小 製造業體의 운전자금 조달방법은 사채의존도가 25.0%로 나타났으며, 종업원 5~19인까지의 小企業의 사채의존도는 이보다 훨씬 높은 42.4%에 달하는 것으로 발표되었다.<sup>25)</sup>

25) 한국경제신문; 1993년 1월 15일

従業員 규모별 사채의존도를 보면 20 ~ 49인은 24.9%, 50 ~ 99인 12.6%, 1백 ~ 1백99인 5.1%, 2백 ~ 2백99인 1.6%로 각각 분석되었다. 따라서 종업원수가 적은 업체일수록 사채의존도가 높은 것으로 나타났다. 이는 小企業의 경우 신용도와 담보력이 대기업이나 中企業보다 떨어져 金融機關으로부터 대출을 받기 어려운 데다 정부의 금융지원정책도 中企業 이상을 주된 대상으로 하고 있는 데 기인한다.

小企業들이 資金調達時 사채를 이용하는 이유로는 긴급자금 유통을 위해서가 52.4%로 압도적인 비중을 차지했고, 다음으로 대출한도 부족, 금융이용 절차복잡 등의 순이었다. 이들 小企業의 운전자금조달 때 은행융자 비중은 44.8%, 제2 금융권 융자는 11.9%, 회사채발행 및 주식발행은 0.9%에 불과했다. 이는 1백인 이상 企業의 은행융자 비중 70.7%나, 제2 금융권 비중 24.2%와 비교할 때 크게 낮은 것이다.

또한 中小企業協同組合 中央會가 4백9개 中小製造業體를 대상으로 실시한 「중소기업 금융이용애로 실태조사」에 의하면 1992년 중 은행대출을 받으면서 예·적금 가입이나 CD(양도성 예금증서)매입을 중용받은 업체는 95.5%에 달했다. 이는 '91년의 95.7%보다 조금 나아진 것이지만 아직도 대부분의 업체가 꺾기요청을 받고 있어 매우 부담을 느끼고 있는 것으로 조사됐다. 全體 中小企業 중 13.8%는 권유는 받았으나, 양건예금에 가입하지 않았고 81.7%는 예·적금가입 등을 매개로 돈을 빌렸다.<sup>26)</sup>

업체들이 어음할인 때 느끼는 애로는 할인한도 부족이 30.4%로 가장 큰 비중을 차지했다. 다음으로 장기어음이어서가 18.8%, 담보부족 11.6% 순이었다. '91년 조사와 비교해서 한도부족 비율이 1.1%포인트 떨어진 반면 장기어음은 2.9%포인트 높아져 어음결제기간이 갈수록 길어지고 있음을 보여줬다.

中小企業들이 수취한 어음 중 결제기일이 91일 이상이 되는 어음이 56.6%나 됐다. 심지어 1백50일 이상인 어음도 5.2%나 되어 단기 운전자금 조달에 걸림돌이 되고 있다.

---

26) 한국경제신문;1993년 2월 9일.

지난해 中小企業의 資金事情을 악화시킨 가장 큰 요인은 판매부진 및 재고누중(42.2%)이었다. 이와 함께 판매대금 회수지연, 金融機關의 대출동결 및 신규차입곤란, 시설 확장, 인건비 상승 등이 그 뒤를 이었다.

業體들은 資金을 金融機關에서 대출받을 때 대부분 담보를 제공했다. 대출조건 가운데 담보대출이 71.4%로 압도적인 비중을 차지했고, 신용보증 기금 등의 신용보증부 대출이 13.7%, 타금융기관의 지급보증부 대출이 6.4%였다. 순수한 신용대출은 7.4%에 불과했다.

이를 '91년과 비교하면 담보대출 비중은 2.8%포인트 높아졌고, 신용대출은 2.2%포인트 낮아져 金融機關 대출조건이 갈수록 까다로워지고 있음을 보여줬다.

이에 따라 업체들이 金融機關으로 부터 資金借入 때 겪는 애로도 담보물 부족이 36.6%로 가장 컸다. 다음으로는 여신규제 및 대출제한 부족으로 인한 적기차입 곤란(24.1%), 대출한도 부족, 대출절차 및 구비서류 복잡, 금융비용부담 과중이 뒤를 이었다.

'91년에는 적기차입 곤란이 가장 큰 어려움이었으나, 지난해 중소기업 연쇄부도로 金融機關이 보수적으로 資金을 運用함에 따라 담보부족이 가장 큰 애로로 떠올랐다.

한편 금융원활화를 위해 中小業體들이 가장 바라는 것은 신용대출 확대가 40.6%를 차지했고 다음으로는 금리인하, 상업어음할인 확대 등의 순이었다.

濟州地域 中小企業 財務構造 實態調査 분석결과에 의하면 어음결제 기간은 3개월 이상이 전체의 38.2%를 차지하고 있으며, 資金調達 사정이 작년보다 악화되었다가 52.7%로 中小企業들이 資金難을 겪고 있는 것으로 나타나고 있다. 또한 金融機關 자금차입시 애로사항으로는 까다로운 담보조건이 45.5%, 적기차입의 어려움이 38.2%를 차지해 담보부족으로 인한 적기자금 조달이 어려움을 반영하고 있다.

金融機關 資金調達 형태는 부동산 담보대출이 61.8%를 차지해 신용대출 확대가 필요한 것으로 나타났으며, 사업확장시 예상되는 애로사항은 판로 및 판촉이 47.3%, 資金調達が 40.0%로 나타나 資金調達 문제의 중요성이 부각되고 있는 실정이다.

### 3. 稅制上の 問題点

현행 우리나라의 租稅制度는 企業으로 하여금 自己資本보다는 他人資本의 調達을 상대적으로 더 유리하도록 하고 있다.

이같은 현상은 개인의 배당소득이 조세상으로 이자소득과 차별과세되는 데에 기인한다. 예컨대, 기업인이 여유자금을 자기기업에 투자하여 배당소득이 발생한 경우 이 배당소득은 그 개인의 종합소득으로 가산되는 데<sup>27)</sup> 비해 그가 은행에 예금하거나 회사채를 구입할 경우 이에 대한 이자소득은 종합소득에서 분리 과세되고 있다. 또한 법인세 법상 기업의 차입금 및 사채발행에 따른 지급이자에는 법인세가 면세되는 혜택이 있어 소위 법인세 효과가 발생된다.

반면 株式資本에 대하여 지급되는 배당은 과세대상이 되기 때문에 자본비용에서 타인 자본에 의한 資金調達이 훨씬 유리하다.<sup>28)</sup>

회사의 이자비용에 대한 손비처리는 기업의 부채의존도의 증대를 유발하나 이것은 외국의 경우에도 마찬가지이다.

반면 우리나라 세율의 특징을 구체적으로 보면 기업의 財務構造를 결정하는 기업주 및 대주주의 이자소득에 대한 실효세율은 실명의 경우 21.5%, 가명의 경우 69.5%인 것에 비해서 배당소득은 최고 50%나 되어 그들의 주식소유에서 오는 현금소득에 너무 지나친 과증과세를 하는 점이다.

따라서 우리나라에서는 기업가가 부채를 쓰면 회사세금면에서도 유리하고, 負債資金을 調達하는 등 개인면에서도 유리한 결과를 초래한다. 다시 말하면 기업소득세 상에서 負債에 대한 혜택이 개인소득세 상에서 더욱 확대된다.

---

27) 소액주주의 경우에는 분리과세된다.

28) 양국명; "우리나라 기업의 재무구조 개선방안에 관한 연구-상장법인 및 제조업체를 중심으로-", 연세대학교 경영대학원, 석사학위 논문, 1989, p.39.

또한 濟州地域企業의 경우 조세지원 제도의 인지도는 평균 2.5를 상회하고 있으나 활용도의 경우 평균 2.5에 미달하고 있으며, 효과에 대해서는 소득공제의 경우를 제외하고는 전반적으로 저조한 것으로 나타나 조세지원 제도의 적극적 활용이 필요한 것으로 나타났다.<sup>29)</sup>

#### 4. 中小企業經營者의 財務管理 能力 不足

일반적으로 中小企業은 엔지니어나 세일즈맨 출신의 사람들이 창업하는 것이 대부분이므로 이들은 세무대책으로서의 관심 외에는 財務分野에 어두운 것이 사실이다. 또한 경험과 관행이 中小企業 經營의 주요수단으로 평가되고, 이것은 中小企業 經營者의 財務管理 능력에 대한 의식의 저하를 가져오며, 궁극적으로는 적극적인 경영노력의 결여를 초래한다.<sup>30)</sup>

## 第 2 節 中小企業의 財務構造 改善方案

企業의 환경은 급변하고 있으며, 그동안 여러 차례의 경기불황 및 技術革新의 진전과 과당경쟁으로 인한 어려움 등 이른바 고속도산 시대를 겪기도 하였다. 이러한 企業의 여건변화에 적응하고 競爭에서 살아남기 위해서는 企業의 체질강화가 필요하며, 이는 조직·인력·기술·판매 등 모든 면에서 개선이 이루어져야 하겠으나, 특히 財務構造 改善을 통한 경쟁력 강화가 급선무라 하겠다.

우리나라 企業은 대부분 經濟開發 계획을 추진하는 과정에서 타력에 의한 고성장을

29) 윤문유 ; “중소기업 조세지원제도의 활용에 관한 실증적 연구”, 제주대학교 경영대학원 석사학위논문, 1992, p.35.

30) 장삼용 ; “우리나라 중소기업의 재무구조에 관한 연구-제조업을 중심으로-”, 건국대학교 경영대학원 석사학위논문, 1990, p.73.

추구하여 왔기 때문에 내실을 기하지 못한 채 외양만 성장하는 구조적 취약점을 지니고 있으며, 이것이 지속성장을 가로막는 큰 장애요인이 되고 있다. 企業이 적자생존의 원칙에 따라 성장을 지속하고 대외 競爭力을 강화하려면 무엇보다도 財務構造 改善을 통한 자력성장의 기반을 다져야 한다.<sup>31)</sup>

### 1. 自己資本의 充實化

우리나라 中小企業은 自己資本比率이 매우 낮고 他人資本 의존도가 높아 資本調達면에서 국제경쟁력을 약화시키는 요인으로 지적되고 있을 뿐만아니라, 경제여건 변동에 대한 적응력을 약화시켜 중소기업의 안정적 성장발전이 저해요인으로 지적되고 있다.

自己資本比率이 낮을 경우 금융비용 부담의 과다로 불황기 저항력이 없으며, 金融機關이나 거래처로부터 신용도가 낮고, 經營의 기동성과 자립성을 확보할 수 없다. 따라서 自己資本 충실화는 中小企業 經營의 중요한 과제가 된다.

업종에 따라서는 오히려 他人資本이 유리한 경우도(경기의 영향을 받지 않는 업종) 있으나, 일반적으로 自己資本 충실화가 매우 중요하며 이를 위해 증자, 내부유보 등 내부 자산의 증가가 중요시 된다.

호황시 획득한 이익은 經營者 자신의 개인자산이나 비업무용 부동산투자 등에 사용 되는 사례가 많으나, 이는 불황시 기업의 존속 및 기업의욕을 크게 저하시킨다.

### 2. 金融制度의 改善

우리나라를 포함한 개발도상국 經濟는 自己資本을 중심으로 하는 선진경제와는 달리 金融機關이 대중으로부터 資金을 집적하여 이를 大企業에 중점적이고 우선적으로 배분하여 이루어지는 것이 특징이다. 이처럼 中小企業에 대한 차별적 금융이 일어나는 이유

---

31) 오장원;전계논문, p.50.

는 다음과 같다.<sup>32)</sup>

첫째, 中小企業은 필요한 자금량의 확보가 大企業에 비해 곤란하다는 점, 즉 金融機關으로부터 借入이 곤란하고 會社債나 株式의 發行이 거의 불가능하기 때문이다.

둘째, 資金調達 조건이 大企業에 비하여 엄격하다는 점, 즉 금리가 높고 융자기간이 짧으며, 물적담보나 보증인의 조건이 엄격하여 차입조건이 까다롭고, 차입수속에 많은 시간과 노력이 필요할 뿐만 아니라 資金調達을 기업신용에 의존한 경우 그 비용이 많이 들기 때문이다.

셋째, 企業의 資金調達の 난이는 금융정세의 변동에 따라 변화되지만 대기업에 비해 그 정도(불확실성)가 크기 때문이다.

따라서 中小企業 부문에 대한 政策金融 지원을 강화해야 한다.

구체적인 내용으로서는 ① 有望 中小企業에 대한 대출금 상환기간 연장 및 이자경감, ② 중소기업에 대한 재정지원을 현재 일반회계 0.5% 규모를 1%로 확대, ③ 가능성 있는 기업에는 담보가 부족해도 과감하게 지원, ④ 지속적인 금리인하 조치로 꺾기근절 및 금융비용 경감, ⑤ 지방이전 中小企業 및 지방 창업기업 등에 대한 실질적 신용보증 강화, ⑥ 비업무용 토지의 여신담보 제공가능을 들 수 있다.

### 3. 租稅制度의 改善

대부분의 중소기업들은 회계처리 및 세무신고를 공인회계사와 세무사 등에 의존하고 있어 지원세제의 내용을 모르거나, 이용방법을 몰라서 지원제도를 활용할 수 없는 실정 이므로 많은 중소기업들이 지원세제를 충분히 알 수 있도록 지원세제 내용을 이해하기 쉽게 풀이하여 積極的으로 홍보하고 또 교육하여야 한다.

즉, 세법개정시 개정내용에 대한 홍보 및 교육을 강화하고, 中小企業 經營者에 대한 지원세제 활용 특별교육을 실시하며, 中小企業 세무실무자에 대한 정기적인 세무교육실시,

32) 김장신;전계논문, pp.58~59.

조세지원 제도에 대한 홍보물의 定期的인 발행 등을 통해 홍보를 강화함으로써 보다 많은 中小企業에서 지원세제를 效率的으로 활용할 수 있도록 하여야 할 것이다.

또한 中小企業 지원세제의 實効性의 제고가 필요하다. 그 방안으로서는 첫째, 준비금과 같은 간접감면 방법보다는 세부담경감 효과가 직접적으로 나타나는 세액공제와 같은 직접감면 방법 위주로 개선되어야 하며, 둘째, 조세감면 요건의 완화 및 절차의 간소화, 셋째, 지원대상 범위 및 지원폭의 확대 등을 들 수 있다. 즉, 세제지원 제도의 혜택을 보기 위한 신청 절차 및 서류가 복잡하고, 자격이나 요건이 까다롭고 일정수준으로 제한되는 경우가 많아 영세한 中小企業으로서는 혜택을 받기가 어려우며, 특히 中小企業 지원세제가 준비금제도 위주로 되어 있어 이를 활용하기가 어렵다는 점이다.

따라서 세액공제율의 상향조정, 세액 공제대상의 확대, 기술 및 인력개발, 자동화시설 투자, 재투자에 대한 조세지원 확대 등 中小企業에 대한 지원대상의 범위확대 및 지원폭의 확대가 절실히 필요하다.

#### 4. 收益性의 提高

현재 企業經營에 있어서 經營活動의 가장 중요한 목표는 투하자본에 대한 최대의 수익 확보에 있다. 이러한 수익의 增大는 企業의 財務構造를 건전하게 개선할 뿐만아니라 企業의 체질을 강화하여 企業성장의 밑거름이 되는 것이다. 그러므로 收益性의 提高야말로 企業의 당면한 가장 중요한 과제가 아닐 수 없다.

과당경쟁으로 판매활동의 확대가 용이하지 않은 여건에서 이익을 극대화하기 위해서는 資本回轉率을 제고시키지 않을 수 없다. 따라서 판매활동을 강화하여 賣出額을 증대시키는 동시에 企業活動과 관련이 없거나 활용전망이 없는 유향자산을 처분하여 부채를 줄임으로써 總資本回轉率을 높이는 것이 바람직하다.

## V. 結 論

中小企業은 기업체 수에 있어서나 國民經濟에서 차지하는 고용·수출 및 부가가치 비중이 크기 때문에 經濟의 지속적 성장 발전의 원동력이 되며, 고용의 안정과 소득의 균형배분을 통한 社會發展에도 크게 기여하고 있다.

그러나 최근 中小企業의 부도 등에 의한 도산, 中小企業 經營主의 자살 등 여러가지 사태는 社會문제화되고 있는 실정이다. 이러한 관점에서 볼 때 財務構造 健全性에 관한 문제는 中小企業 經營에 있어서 가장 우선적으로 해결해야만 할 과제라고 생각된다. 따라서 본 논문에서는 濟州地域 中小企業의 財務實態를 조사 분석함으로써 우리나라 企業의 財務實態와 比較分析하여 그 問題點을 파악하고 改善方案을 제시하였다.

본 연구에서 고찰한 우리나라 中小企業의 問題點으로는 ①자본구성의 취약성 및 안전성의 결여, ②금융상의 문제점, ③세계상의 문제점, ④중소기업 경영자 재무관리 능력 부족 등을 대표적으로 들 수 있다.

濟州地域을 비롯한 우리나라 企業의 재무구조상 表출된 問題點을 개선하기 위해서는 다음과 같은 방안들을 강구해야 할 것이다.

첫째, 自己資本의 구성을 건전화 시켜야 한다. 이를 위해서는 증자 등을 통해 사내유보를 合理的으로 증가시킴으로써 자기금융을 강화시켜 나아가야 한다.

둘째, 金融制度의 改善이 필요하다. 有望 中小企業에 대한 대출금 상환기간 연장 및 이자경감, 지속적인 금리 인하조치로 꺾기조절 및 금융비용 경감, 地域 中小企業에 대한 신용보증 규모의 확대 및 대출절차 간소화 등 政策金融 지원을 강화해야 한다.

셋째, 조세지원 제도의 실효성 제고이다.

세액공제와 같은 직접감면 방법 위주의 개선, 조세감면 요건의 완화 및 절차의 간소화, 지원대상 범위 및 지원폭의 확대가 절실히 필요하다.

넷째, 수익성을 제고시켜야 한다.

투자자본에 대한 최대의 수익확보야말로 企業의 존립 및 성장발전에 가장 당면한 중심 과제로서 ROI 방법 등을 활용하여 收益의 극대화를 위해 노력하여야 한다.

그러나 가장 중요한 것은 최고 經營者의 기업체질 개선을 위한 財務構造 改善의 의지가 선행되어야 하며, 정부의 中小企業 대한 지속적인 金融政策的 지원이 있을 때 명실상부하게 國民經濟의 일익을 담당할 수 있게 될 것이다. 이상의 모든 조건을 고려해 볼 때 中小企業의 애로사항은 많겠으나, 濟州地域은 觀光産業을 비롯한 3차산업과 연계한 산업에 과감한 투자를 한다면 성장가능성이 충분한 産業을 開發할 수 있는 지역이다.

이러한 地域的 특수성을 감안하여 中小企業 관련 단체나 政府 및 地方 行政機關의 지원이 활발하게 이루어 진다면, 研究機關이나 환경보전 산업 등 관광휴양지에 알맞는 産業을 中小企業이 수용함으로써 地域發展과 國家經濟에 조화를 이루는 훌륭한 모델을 보여줄 수 있으리라 믿는다.

그렇게 해서 대기업 위주나 재벌 집중식 경제에서 벗어나 한국적 경제체제를 지향하는 신경제에 부합하는 제주지역 특유의 산업발전에 기여 함으로써 국가경제사회 건설에 이바지하게 될 것이다.

마지막으로 본 연구를 수행함에 있어서 연구방법상 나타난 한계를 언급하고, 향후 보다 나은 研究方向을 제시하고자 한다.

첫째, 표본기업수가 적어 濟州地域 전체 産業의 財務實態를 구체적으로 반영하지 못했다.

둘째, 동종산업일지라도 회계처리 방법에 따라 財務比率 分析에 다소의 차이가 발생할 수 있으나, 본 연구에서는 미세한 차이를 반영하지 않았다.

셋째, 시장비율 분석 및 증권시장과 관련된 분석이 오늘날 財務分析에서 중요한 위치를 차지하지만 本 研究에서는 研究의 性格을 고려하여 이러한 分析을 하지 않았음을 밝힌다.

## 參 考 文 獻

### 1. 書 籍

- 김영규 ; 「최신 경영학원론」, 박영사, 1993.
- 김원기 ; 「재무관리」, 경음사, 1990.
- 김종재 ; 「중소기업 경영론」, 박영사, 1991.
- 김진봉 ; 「재무분석론」, 박영사, 1989.
- 김희집 ; 「체계 경영분석」, 박영사, 1988.
- 대한상공회의소 ; 「지방자치단체의 기업유치 및 육성정책방향」, 1991.
- 민경완 ; 「중소기업 경영론」, 법지사, 1988.
- 박노우 ; 「최신 경영분석」, 진성사, 1986.
- 박정식 ; 「현대재무관리」, 다산출판사, 1990.
- 상공자원부·중소기업협동조합 중앙회 ; 「중소기업 지원제도」, 1993.
- 상공자원부·중소기업협동조합 중앙회 ; 「중소기업육성시책 설명회자료」, 1993.
- 박정식·신동령 ; 「경영분석」, 다산출판사, 1989.
- 신유근 ; 「기업과 사회」, 경문사, 1991.
- 심병구·이정규·서상룡 ; 「재무관리」, 박영사, 1986.
- 우춘식 ; 「재무관리」, 삼영사, 1990.
- 이기을 ; 「재무관리」, 박영사, 1989.
- 임익순 ; 「현대 경영분석」, 박영사, 1986.
- 장영광 ; 「현대 경영분석」, 무역경영사, 1987.
- 전용수·남명수 ; 「신재무관리론」, 경문사, 1988.

- 정수영 ; 「경영학 원론」, 박영사, 1990.
- 제주상공회의소 ; 「제주기업체 총람」, 1992.
- 조관행 ; 「중소기업 경영론」, 에코노미아, 1987.
- 중소기업협동조합 중앙회 ; 「중소기업실태 종합통계집」, 1992. 12.
- 통계청 ; 「광공업 통계조사보고서」, 1990.
- 통계청 ; 「1991 총사업체 통계조사보고서」, 1992. 12.
- 한국은행 ; 「기업경영분석」, 1992.
- 한국은행제주지점 ; 「제주지역의 경제발전 방향과 지역금융 활성화 방안」, 1992.
- 한국은행제주지점 ; 「제주지역 통계연보」, 1990~1992.

## 2. 論 文

- 김명근 ; “중소기업의 재무실태분석에 관한 연구”, 전남대학교 경영대학원, 석사학위논문, 1989.
- 김장신 ; “우리나라 중소기업의 재무구조 개선방안-외국 중소제조기업과의 비교분석을 중심으로-”, 서강대학교 경영대학원, 석사학위논문, 1989.
- 김춘관 ; “우리나라 전문건설업체의 재무구조 개선에 관한 연구”, 연세대학교 경영대학원, 석사학위논문, 1989.
- 박치영 ; “우리나라 중소기업의 성장을 위한 마케팅 전략모형”, 관동대학 기업경영연구소, 경영논집 제7집, 1987.
- 서형중 ; “우리나라 중소기업의 재무구조 개선방안에 관한 연구-장외시장 활성화를 통한 자기자본 충실화로-”, 연세대학교 경영대학원, 석사학위논문, 1989.

- 신규환 ; “대구지역 제조업체의 재무구조 개선방안”, 경북대학교 경영대학원, 석사학위  
논문, 1985.
- 양명국 ; “우리나라 기업의 재무구조 개선방안에 관한 연구-성장법인 및 제조업체를  
중심으로-”, 연세대학교 경영대학원, 석사학위논문, 1989.
- 윤문유 ; “중소기업 조세지원제도의 활용에 관한 실증적 연구-제주지역 중소기업을 중  
심으로-”, 제주대학교 경영대학원, 석사학위논문, 1992.
- 오장원 ; “우리나라 중소기업의 재무구조 개선에 관한 연구”, 단국대학교 경영대학원,  
석사학위논문, 1990.
- 이종훈 ; “우리나라 중소기업의 재무구조 개선방안에 관한 연구”, 단국대학교 경영대학  
원, 석사학위논문, 1991.
- 임종철 ; “산업사회속의 중소기업”, 서울대학교 사회학과 논문집, 1987.
- 장삼용 ; “우리나라 중소기업의 재무구조에 관한 연구-제조업을 중심으로-”, 건국대  
학교 경영대학원, 석사학위논문, 1990.
- 정재국 ; “한국 중소기업의 재무구조 개선방안에 관한 연구”, 동아대학교 경영대학원,  
석사학위논문, 1987.
- 조준철 ; “우리나라 섬유업의 재무구조 개선에 관한 연구-S사 사례분석 중심-”, 연세  
대학교 경영대학원, 석사학위논문, 1990.
- 허남수 · 윤태열 · 김용만 · 김학수 · 원유동 ; “경남지역 중소기업 체질개선에 관한 연  
구”, 경남대학교 산업경영연구소, 산업경영 제11집, 1988.
- 홍아삼 ; 「제주지역기업의 재무구조 개선방안」, 1990.

# ABSTRACT

## A Study on the Financial Structure Condition of Small and Medium Firms

— Centering on Cheju Region —

**KIM SEUNG-JO**

*Financial Management Major*

*Graduate School of Business Administration*

*Cheju National University*

*Cheju, Korea*



The small and medium firms contribute most significant roles to the national economy from political, economic and social viewpoints and therefore, their vital importance has long been emphasized.

The small and medium firms in Cheju region, however, have many difficulties in business administration because of unsound financial structure.

With the above in view, new strategies are urgently called for so as to improve the competitive strength.

In response to the call this study has reviewed and analyzed the condition of small and medium firms in Cheju region in aspect of their financial structure and discussed their application of relative ratio to find problems and solution along with comparative study with those in Korea.

This study is composed of five chapters as below;

Chapter I . Introduction

Chapter II . Theoretical study on small and medium firms.

Chapter III . Analysis of financial structure condition of small and medium firms.

Chapter IV . Some problems and improvement of the financial structure of small and medium firms.

Chapter V . Conclusion

Some problems worsening the financial conditions of small and medium firms are condensed in four kinds in this study as follows;

1. Unsound capital structure and deficiency of stability
2. Problem of financing
3. Problem of taxation system
4. The lack of financial manager's ability and experience

To improve the financial structure small and medium firms four suggestions can be offered as follows;

1. Strengthening self – financing

2. Support of policy financing
3. Improvement in the utilization of the beneficial taxation system
4. Improvement on profitability

In conclusion, it is recommended that both the government and the private sector firms recognize fully the seriousness of the issue, take measures that are called for to correct the problems, and eventually, bring the small and medium firms of the country on a most healthy and wholesome foundation.



## 設 問 調 査 書

1. 판매대금 결제기간  
① 현금결제    ② 1개월 미만    ③ 1개월~2개월    ④ 3개월 이상
2. 자금조달 사정  
① 작년보다 호조    ② 같은 수준    ③ 지난해보다 악화
3. 자금 조달 원천  
① 은행    ② 제2금융권    ③ 사채    ④친지 및 기타
4. 금융기관에서 자금차입시 애로사항  
① 높은 금리    ② 까다로운 담보조건    ③ 엄격한 보증조건  
④ 불리한 상환조건    ⑤ 적기차입의 어려움    ⑥ 장기차입의 어려움
5. 금융기관에서 자금차입 형태  
① 신용대출    ② 연대보증    ③ 부동산 담보대출    ④ 기 타
6. 사채 이용여부  
① 이용한다    ② 이용 안 한다
7. 사채를 이용하는 경우  
① 대출절차 복잡    ② 담보 부족    ③ 대출한도 부족  
④ 적시자금조달 곤란    ⑤ 기 타
8. 총부채 중 사채 비율  
① 10%미만    ② 10~20%    ③ 20~30%    ④ 30~40%

9. 사채이자율

- ① 월 4%이상    ② 월 3%    ③ 월 2.5%    ④ 월 2%    ⑤ 월 1.5%  
⑥ 월 1%

10. 사업 확장시 예상되는 예로사항

- ① 자금조달    ② 구인란    ③ 판로 및 판촉    ④ 제품생산 및 원재료조달  
⑤ 기타

11. 설비투자 부진 이유

- ① 자금조달난    ② 수익성 저하    ③ 경기전망 불투명    ④ 국내수요부진  
⑤ 원자재 조달난

12. 투자 증가시 우선순위는?

- ① 노후설비 교체    ② 공장자동화    ③ 연구개발  
④ 종업원 후생복지    ⑤ 사무자동화

13. 경영상 주요 예로사항

- ① 인건비 증가    ② 시설노후    ③ 기능공 확보    ④ 자금부족  
⑤ 과당경쟁으로 인한 판매부진    ⑥ 원자재 상승

## 감사의 글

이 論文을 정성껏 審査指導해 주신 安勝徹 教授님, 高成孝 教授님께 敬意를 표합니다.

특히 碩士課程에서 오랫동안 學問의 길잡이가 되어주신 吳東弦 指導教授님과 여러 教授님들께 감사드립니다.

오늘이 있기까지 오랜기간 뒷바라지 해주고 어려운 가운데서도 불평 한마디 없이 격려해주고 내조해준 사랑하는 아내, 그리고 자랑스러운 두 아들 曠燦, 奉燦에게 고마운 마음을 전하며, 가족에게 용기와 희망을 주는 자상한 가장의 길을 걸어갈 것을 다짐해 봅니다.

그리고 늘 人生의 正道가 무엇인지를 가르쳐 주셨던 아버님, 어머님 靈前에 이 論文을 드립니다.



김 승 조