

✕ 대학생을 위한 신용금융 ✨

[제5주차] 금융투자의 이해(Part 2)

2 재무제표와 증권분석



재무제표



기업이 경영활동을 수행한 결과로 나타나는 특정시점의 재무상태와 일정기간 동안의 재무성과를 표준화된 양식에 따라 체계적으로 제시한 재무정보

감사보고서



외부감사인인 회사가 작성한 재무제표를 회계감사기준에 따라 감사하고 그에 따른 의견을 표명한 보고서

증권분석



개별증권의 투자와 관련하여 일체의 유용한 자료와 정보를 수집하고 분석하는 것

기업정보



공시정보, 경영실적정보, 지배구조 및 경영권에 대한 정보 등 개별 증권에의 가격에 영향을 미치는 기업에 대한 정보

재무비율 분석



재무제표상의 재무정보를 활용하여 의사결정에 유용한 특정 수치로 나타내는 기업분석 방법



◆ 학습내용

- 재무제표 및 감사보고서
- 저축과 돈의 가치
- 증권분석

◆ 학습목표

- 재무제표의 개념과 구성을 설명할 수 있다.
- 감사보고서의 특징을 알고 해석할 수 있다.
- 투자가치 분석방법을 설명할 수 있다.

재무제표와 증권분석

재무제표 및
감사보고서

재무제표 및 감사보고서

투자

주식

채권

투기



재무제표 및 감사보고서

투자를 잘하기 위해서는
투자대상에 대한
이해가 필요함!

예 기업의 경우, 재무상태와 현황을
확인할 수 있는 재무제표를 확인함



재무제표와 증권분석

재무제표 및
감사보고서

재무제표 및 감사보고서

Q 기업을 효과적으로
드러내기 위한 방법은?

재무제표 활용!

기업의 가치를
금전적으로 표시함

→ 여러 개의 표



재무제표 및 감사보고서

재무제표란?

**금전적 가치를 중심으로
기업의 경영 성과나
재무 건전성 등을 보여주는 표**



재무제표와 증권분석

재무제표 및
감사보고서

재무제표 및 감사보고서

재무제표의 구성

- ① 재무상태표 ② 포괄손익계산서
- ③ 자본변동표 ④ 현금흐름표
- ⑤ 주식



재무제표 및 감사보고서

**이 중에 하나라도 빠지게 되면
재무보고를 하지 않은 것임**



재무제표와 증권분석

재무제표 및 감사보고서

재무제표 및 감사보고서

재무상태표

특정시점에 대한
기업의 재무상태를 나타내는 보고서

회계 기간의 마지막 시점에
대한 기업의 재무상태



재무제표 및 감사보고서

재무상태표			
○○ 주식회사			
(단위: 백만원)			
자산		부채	
유동자산	15,500	유동부채	15,000
현금 및 현금성 자산	3,000	매입채무	5,000
단기금융상품	3,000	단기차입금	10,000
단기매매증권	2,000	.....	.....
매출채권	2,000	비유동부채	4,000
선급비용	500	사채	2,000
상품	3,000	장기차입금	2,000
계품	2,000	.....	.....
.....	.....	부채총액	19,000
비유동자산	21,500	자본	
토지	10,000	자본금	10,000
건물	10,000	자본잉여금	8,000
비품	500	.....	.....
영업권	1,000	자본총계	18,000
.....	.....	부채와 자본총계	37,000
자산총계	37,000		



2

재무제표와
증권분석재무제표 및
감사보고서

재무제표 및 감사보고서

자산

- 기업이 과거 사건의 결과로서 현재 지배하고 있으며 **미래 경제적 효익**을 창출할 것으로 기대되는 자원
 - 예** 현금이 있음 = 현금을 취득한 거래를 함
- 기업 전체의 **경제적 자원**, 영업활동에 필요한 **경제적 자원**을 체계적으로 나타냄



재무제표 및 감사보고서

부채

- 기업이 **미래에 상환해야 할 빚**
- 과거 사건의 결과 기업이 부담하고 있는 경제적 의무
 - 예** 채권의 이자와 원금을 지급해야 함
- 지급하지 않을 경우 **부도**가 발생함



재무제표와 증권분석

재무제표 및 감사보고서

재무제표 및 감사보고서

자본

- 자산에서 부채를 차감한 값
- 소유주 지분 또는 주주지분이라고도 함

재무제표 및 감사보고서

재 무 상 태 표			
계 ○ 기 20××년 ○○월 ○○일 현재			
○○ 주식회사			
(단위: 백만원)			
자산		부채	
유동자산	15,500	유동부채	15,000
현금 및 현금성 자산	3,000	매입채무	5,000
단기금융상품	3,000	단기차입금	10,000
단기매매증권	2,000	.....	.....
매출채권	2,000	비유동부채	4,000
선급비용	500	사채	2,000
상품	3,000	장기차입금	2,000
계류	2,000	부채총액	19,000
.....		
비유동자산	21,500	자본	
토지	10,000	자본금	10,000
건물	10,000	자본잉여금	8,000
비품	500		
영입권	1,000	자본총계	18,000
자산총계	37,000		

재무제표와 증권분석

재무제표 및 감사보고서

재무제표 및 감사보고서

포괄손익계산서

일정기간 동안 기업이 달성한
경영성적을 나타내는 보고서

회계 기간 동안 발생한
수익과 비용을 통해 확인하는
기업의 재무성과



재무제표 및 감사보고서

수익

거래의 결과로 인해서
기업의 자본이 늘어나는 거래

비용

수익 창출을 위해 희생된 경제적 자원

예 판매가 : 100원 → 수익
원가 : 80원 → 비용
수익-비용 : 20원 → 이익



재무제표와 증권분석

재무제표 및 감사보고서

재무제표 및 감사보고서

당기순이익

수익 > 비용

당기순손실

수익 < 비용



재무제표 및 감사보고서

포괄손익 계산서

제○기 20××년 ○월 ○일부터 20××년 ○월 ○일까지
제○기 20××년 ○월 ○일부터 20××년 ○월 ○일까지

○○ 주식회사

(단위: 백만원)

과목	당기	전기
매출액	XXXX	XXXX
매출원가	XXXX	XXXX
매출총이익	XXXX	XXXX
판매비와관리비	XXXX	XXXX
영업이익	XXXX	XXXX
영업외수익	XXXX	XXXX
영업외비용	XXXX	XXXX
법인세비용차감전순이익	XXXX	XXXX
법인세 비용	XXXX	XXXX
당기순이익	XXXX	XXXX
기타포괄손익	XXXX	XXXX
총포괄이익	XXXX	XXXX



재무제표와 증권분석

재무제표 및
감사보고서

재무제표 및 감사보고서

현금흐름표



재무제표 및 감사보고서

재무상태

재무성과

발생주의
관점에서 측정됨



재무제표와 증권분석

재무제표 및 감사보고서

재무제표 및 감사보고서

현금흐름의 예시



+100원(수익) : 1년 뒤에 받기로 하고 외상으로 판매
-80원(비용) : 원가는 현금으로 지급

- ➔ 현재 현금 = -80원
- ➔ 수익이 발생했지만 외부에 지급할 현금 = 부족
- ➔ 부도, 흑자도산 발생 가능

재무제표 및 감사보고서

현금흐름의 예시



+100원(수익) : 1년 뒤에 받기로 하고 외상으로 판매
-80원(비용) : 원가는 현금으로 지급

현금흐름도 잘 이해하는 것이 중요!

재무제표와 증권분석

재무제표 및
감사보고서

재무제표 및 감사보고서

현금흐름표

기업이 **현금**을 어떻게 **창출**하고
사용하였는지를 보여줌



재무제표 및 감사보고서

재무상태

재무성과

발생주의
관점에서 측정됨



재무제표와 증권분석

재무제표 및
감사보고서

재무제표 및 감사보고서

현금흐름

현금주의
관점에서 측정됨



재무제표 및 감사보고서

**기업과 주주 간의 거래는 재무성과표에 잘 나타나지 않으므로
자본변동표를 통해 자세하게 보여줌**



재무제표와 증권분석

재무제표 및 감사보고서

재무제표 및 감사보고서

자본변동표

자본의 변동사항을 확인할 수 있는
재무제표

- 자본금
- 이익잉여금
- 기타 자본구성요소 등
- 자본잉여금
- 기타포괄손익누계액



재무제표 및 감사보고서

재무상태표

포괄손익계산서

현금흐름표

자본변동표

계량정보만으로는 **묘사적인**
정보 표현에 한계가 있음



재무제표와 증권분석

재무제표 및
감사보고서

재무제표 및 감사보고서

주식

각주 형식으로 번호를 매겨
제공하는 **추가적인 정보**



재무제표 및 감사보고서

재무상태표

포괄손익계산서

현금흐름표

자본변동표

주식



재무제표와 증권분석

재무제표 및
감사보고서

재무제표 및 감사보고서

감사보고서



재무제표 및 감사보고서

**재무성과가 나쁜 경우 재무제표를 공시했을 때
부정적인 영향을 미칠 수 있음**



재무제표와 증권분석

재무제표 및 감사보고서

재무제표 및 감사보고서

재무성과가 좋지 않고 재무상태가 나쁜 경우

**이익 조정, 회계부정, 회계분식 등
잘못된 의사 결정을 할 수 있음**



재무제표 및 감사보고서

외부감사

기업이 재무제표를 만들어서 공개하기 전에
외부의 공인회계사에게 검증을 받는 절차



재무제표와
증권분석재무제표 및
감사보고서

재무제표 및 감사보고서

감사보고서란?

재무제표를 회계감사기준에 따라
감사하고 그에 따른 의견을 표명한
보고서



재무제표 및 감사보고서

감사의견

적정의견

한정의견

부적정의견

의견거절



재무제표와 증권분석

재무제표 및 감사보고서

재무제표 및 감사보고서

감사보고서

감사의견	내용
적정의견	재무제표가 회계처리기준에 따라 중요성의 관점에서 적정하게 표시되고 있다고 판단될 때 표명하는 의견(재무상태나 경영성과가 양호하다는 의미는 아님)
한정의견	재무제표의 왜곡 표시나 감사범위 제한에 따른 영향이 중요하여 적정의견을 표명할 수 없지만 부정적의견을 표명하거나 의견 거절을 표명할 정도로 중요하지 않거나 전반적이지 않을 경우에 표명되는 의견
부적정의견	재무제표의 왜곡 표시, 즉 회계기준위반으로 인한 영향이 중요하고 전반적이어서 한정의견으로는 재무제표의 오도나 불완전성을 나타내기에 부적절하다고 판단한 경우이거나, 재무제표 작성의 기초가 되는 계속기업의 가정이 타당하지 않다고 판단되는 경우에 표명되는 의견
의견거절	감사범위 제한에 따른 영향이 매우 중요하고 전반적이어서 감사인이 충분하고 적합한 감사증거를 획득할 수 없어 재무제표에 대한 감사의견을 표명하지 않음



재무제표 및 감사보고서

감사보고서의 예시

(적정의견) 우리의 의견으로는 별첨된 재무제표는 회사의 20xx년 xx월 xx일 현재의 재무상태와 동일로 종료되는 보고기간의 재무성과 및 현금흐름을 한국채택국제회계기준에 따라 중요성의 관점에서 공정하게 표시하고 있습니다.

(한정의견) 우리의 의견으로는 별첨된 회사의 재무제표는 이 감사보고서의 한정의견 근거 단락에서 기술된 사항이 미치는 영향을 제외하고는 회사의 20xx년 xx월 xx일 현재의 재무상태와 동일로 종료되는 보고기간의 재무성과 및 현금흐름을 한국채택국제회계기준에 따라 중요성의 관점에서 공정하게 표시하고 있습니다.



재무제표와 증권분석

재무제표 및 감사보고서

재무제표 및 감사보고서

감사보고서의 예시

(부적정의견) 우리의 의견으로는 별첨된 회사의 재무제표는 이 감사보고서의 부적정의견 근거단락에서 기술된 사항의 유의성 때문에 회사의 20xx년 xx월 xx일 현재의 재무상태와 동일로 종료되는 보고기간의 재무성과 및 현금흐름을 한국채택국제회계기준에 따라 중요성의 관점에서 공정하게 표시하고 있지 않습니다.



재무제표 및 감사보고서

감사보고서의 예시

(의견거절) 우리는 별첨된 회사의 재무제표에 대하여 의견을 표명하지 않습니다. 우리는 이 감사보고서의 의견거절 근거 단락에서 기술된 사항의 유의성 때문에 재무제표에 대한 감사의견의 근거를 제공하는 충분하고 적합한 감사증거를 입수할 수 없었습니다.



재무제표와 증권분석

증권분석

증권분석

재무제표를 이용하여 투자 의사결정



증권분석

재무 성과



재무 상태



주식 가격



주식 가격이 너무 낮은 경우



재무제표와 증권분석

증권분석

증권분석

기업의
본질적 가치

주식 간
상대적 비교



증권분석



기업들의 재무정보를 확인할 수 있는 시스템

관심있는 회사의 공시 내용을 확인하여
안전하고 적절한 투자를 할 수 있음

출처 <https://dart.fss.or.kr>



재무제표와 증권분석

증권분석

증권분석

재무정보를 나타내는
지표를 이용한 기업의
재무상태 및 **성과** 분석



증권분석

재무비율 분석 지표	정의
부채지표 (Leverage measures)	기업이 자산 또는 자기자본에 비하여 얼마나 부채를 사용하고 있는지에 대한 지표
유동성지표 (Liquidity measures)	기업이 부담하고 있는 단기부채를 상환할 수 있는 능력을 살펴보는 지표
활동성지표 (Activity measures)	보유하고 있는 자산을 기업이 얼마나 잘 활용하고 있는지 나타내는 지표
수익성지표 (Earnings measures)	기업의 경영성과를 나타내는 지표



재무제표와
증권분석

증권분석

증권분석

부채비율

$$\text{부채비율}(\%) = \frac{\text{부채총계}}{\text{자기자본}} \times 100$$

예 자산 : 100 부채 : 60 자본 : 40

$$\text{부채비율} : \frac{60}{40} \times 100 = 150\%$$

자산 : 100 부채 : 80 자본 : 20

$$\text{부채비율} : \frac{80}{20} \times 100 = 400\%$$



증권분석

부채비율

전체 부채 대비 가지고 있는
자본의 양을 나타냄

기업의 장기 재무건전성을 나타냄



재무제표와 증권분석

증권분석

증권분석

외환위기

IMF 구제금융 요청

IMF에서 자금 융통 시
부여받은 조건 중 하나

“기업의 부채비율을 200% 이하로 줄일 것”

당시 기업들의 평균 부채비율 : 360~370%
부채비율이 높은 기업에게는 채권 발행을 해주지 않음

출처: 문화체육관광부 한국정책방송원



증권분석

이자보상비율

$$\text{이자보상비율 (이자보상배율)} = \frac{\text{영업이익}}{\text{이자비용}}$$

- 채권 또는 차입의 경우, 이자를 갚지 못하면 채권자들이 즉시 부도를 낼 수 있음
- 채권자들이 기업의 기한이익을 상실시키고 만기 이전에 원금을 달라고 요청할 수 있음



재무제표와 증권분석

증권분석

증권분석

이자보상비율

영업활동을 통해 부채의 이자비용을
소화할 수 있는지 나타내는 지표

- 채권 또는 차입의 경우, 이자를 갚지 못하면 채권자들이 즉시 부도를 낼 수 있음
- 채권자들이 기업의 기한이익을 상실시키고 만기 이전에 원금을 달라고 요청할 수 있음



증권분석

이자보상비율

$$\text{이자보상비율 (이자보상배율)} = \frac{\text{영업이익}}{\text{이자비용}}$$

예) 지급해야 할 이자 : 100 영업이익 : 1000

$$\text{이자보상비율} : \frac{1000}{100} = 10$$

지급해야 할 이자 : 100 영업이익 : 50

$$\text{이자보상비율} : \frac{50}{100} = 0.5$$



재무제표와
증권분석

증권분석

증권분석

이자보상비율

$$\text{이자보상비율 (이자보상배율)} = \frac{\text{영업이익}}{\text{이자비용}}$$

이자보상비율이 1보다 작은 기업은
영업이익으로 이자비용을 감당하지 못함



증권분석

이자보상비율

$$\text{이자보상비율 (이자보상배율)} = \frac{\text{영업이익}}{\text{이자비용}}$$

이자보상비율이 1보다 작은 기업은
좀비기업이라고 함



재무제표와
증권분석

증권분석

증권분석

유동성지표
(Liquidity measures)

유동비율

당좌비율



증권분석

유동비율

$$\text{유동비율}(\%) = \frac{\text{유동자산}}{\text{유동부채}} \times 100$$

- 유동자산
: 1년 이내에 현금 형태로 그 효익이 유입될 자산
- 유동부채
: 1년 이내에 현금 유출이 예상되는 부채
- 유동비율
: 유동부채 대비 현금성이 있는 유동자산의 비율



재무제표와
증권분석

증권분석

증권분석

유동비율

$$\text{유동비율(\%)} = \frac{\text{유동자산}}{\text{유동부채}} \times 100$$

유동비율이 1보다 큰 기업은
1년 내에 부도가 나지 않을 가능성이 높음



증권분석

Q 유동비율이 1보다 작을 경우,
부족함을 메우는 방법은?

- | 다른 곳에서 돈을 빌리기
- | 유상증자를 통한 주식 투자 받기
- | 영업활동을 통한 추가적인 이익 창출하기



재무제표와 증권분석

증권분석

증권분석

당좌비율

$$\text{당좌비율(\%)} = \frac{\text{유동자산} - \text{재고자산}}{\text{유동부채}} \times 100$$

- **재고자산**
: 기업의 정상적인 영업 활동을 위해 필요한 자산
- **당좌자산**
: 재고자산을 제외한 나머지 유동자산
- **당좌비율**
: 유동부채 대비 현금성이 있는 당좌자산의 비율



증권분석

재고자산을 고려하므로,

당좌비율은 **유동비율**보다
보수적인 지표임



재무제표와
증권분석

증권분석

증권분석

활동성지표
(Activity measures)

총자산회전율

재고자산회전율



증권분석

총자산회전율

$$\text{총자산회전율(회)} = \frac{\text{매출액}}{\text{총자산}}$$

예 A 기업

보유 자산 : 100 억 매출 : 1,000 억

$$\text{총자산회전율} : \frac{1000}{100} = 10$$

B 기업

보유 자산 : 1,000 억 매출 : 1,000 억

$$\text{총자산회전율} : \frac{1000}{1000} = 1$$



재무제표와
증권분석

증권분석

증권분석

활동성지표는 주로
총자산회전율로 측정

매출액이 클수록, 총자산이 작을수록
활발하게 움직였음을 알 수 있음



증권분석

재고자산회전율

$$\text{재고자산회전율(회)} = \frac{\text{매출액}}{\text{재고자산}}$$

- **재고자산** : 기업이 판매 목적으로 가지고 있는 자산

생산량과 매출액이 많을수록
재고자산 대비 매출액이 늘어남



재무제표와
증권분석

증권분석

증권분석

재고자산회전율

$$\text{재고자산회전율(회)} = \frac{\text{매출액}}{\text{재고자산}}$$

예 평균적인 재고자산 : 10 매출 : 100
 재고자산회전율 : $\frac{100}{10} = 10$

평균적인 재고자산 : 50 매출 : 100
 재고자산회전율 : $\frac{100}{50} = 2$



증권분석

자산회전율이 낮을수록
 자산의 활용도가 낮음을 알 수 있음



재무제표와
증권분석

증권분석

증권분석

수익성지표
(Earnings measures)

매출액순이익률

매출액영업이익률

총자산이익률

자기자본이익률



증권분석

매출액순이익률

$$\text{매출액순이익률(\%)} = \frac{\text{당기순이익}}{\text{매출액}} \times 100$$

예 [A 기업]

매출액 : 100 비용 : 99

당기순이익 : 1

매출액순이익률 1%

[B 기업]

매출액 : 100 비용 : 90

당기순이익 : 10

매출액순이익률 10%



재무제표와
증권분석

증권분석

증권분석

당기순이익

영업외수익과
영업외비용의
영향을 받는 이익

영업이익

영업활동과
관련된 이익

증권분석

매출액영업이익률

$$\text{매출액영업이익률(\%)} = \frac{\text{영업이익}}{\text{매출액}} \times 100$$

예 매출액 : 100 영업이익 : 20

매출액영업이익률 : $\frac{20}{100} = 20\%$ 영업이익이 높을수록
기업의 경영성고가 우수함

2

재무제표와
증권분석

증권분석

증권분석

총자산이익률

(ROA; Return on Asset)

$$\text{총자산이익률(\%)} = \frac{\text{당기순이익}}{\text{총자산}} \times 100$$

총자산이익률
기업이 자산을 활용하여 이익을 창출하는 능력

당기순이익이 동일할 경우,
총자산이 적을수록 수익성이 좋음



증권분석

총자산

채권자에게 빌린 돈을
포함한 자산

자기자본

주주 입장에서
내가 투자한 돈



재무제표와 증권분석

증권분석

증권분석

자기자본이익률 (ROE; Return On Equity)

$$\text{자기자본이익률(\%)} = \frac{\text{당기순이익}}{\text{자기자본}} \times 100$$

자기자본이익률
주주의 몫인 자기자본을 얼마나 효율적으로 활용하여
이익을 창출하였는지 보여주는 지표

수익성 지표가 높을수록 수익성이 좋음



증권분석

주식투자를 위한 기본적 분석

재무상태

수익성

활동성

유동성

여러 가지 재무비율 분석 등을 통해
종합적으로 판단하여
주식 매수·매도 의사결정

기업의 본질적 가치 > 주가 → **주식 매수**
기업의 본질적 가치 < 주가 → **주식 매도**



재무제표와
증권분석

증권분석

증권분석

Q 분석이 어려울 때
활용할 수 있는 방법은?

**상대적으로 저가 평가된
주식 취득!**



증권분석

주가이익비율 (PER; Price Earnings Ratio)

$$\text{PER} = \frac{\text{주가}}{\text{주당순이익(EPS*)}}$$

*EPS : Earning Per Share

예 A 기업

주가 : 100 원 주당순이익 : 10 원

주가이익비율 : $\frac{100}{10} = 10$

B 기업

주가 : 20 원 주당순이익 : 10 원

주가이익비율 : $\frac{20}{10} = 2$ 

재무제표와
증권분석

증권분석

증권분석

PER이 낮을수록 투자 매력도가 높음

증권분석

주가장부가치비율
(PBR; Price Book value Ratio)

시장의 주가 ← 재무상태표, 장부의 자본총계



재무제표와
증권분석

증권분석

증권분석

주가장부가치비율
(PBR; Price Book value Ratio)

$$PBR = \frac{\text{주가}}{\text{주당순자산(BPS*)}} = \frac{\text{주당시장가격}}{\text{주당장부가치}}$$

*BPS : Book value Per Share

순자산 대비 회사가치의 비율



증권분석

**PER, PBR이 낮을수록
저평가되었을 가능성이 높음**



재무제표와 증권분석

증권분석

증권분석

투자

주식

채권

재무제표

감사보고서

증권분석



◆ 재무제표

- 기업의 특정시점의 재무상태와 일정기간 동안의 경영성과 등 각종 재무정보를 표시하고 있는 회계보고서를 말함
- 재무상태표, 포괄손익계산서, 자본변동표, 현금흐름표, 주석으로 구성

◆ 감사보고서

- 기업이 작성한 재무제표를 외부감사인이 회계감사기준에 따라 회계감사한 의견을 표명한 보고서이며, 감사의견은 적정의견, 한정적의견, 부적정의견, 의견거절로 나눌 수 있음

◆ 증권분석

- 주식과 채권 등 증권의 투자가치를 분석하기 위한 기법을 말함
- 크게 기본적 분석과 기술적 분석으로 나뉘며, 전자공시시스템을 통해 기업의 다양한 정보를 파악할 수 있고, 각종 재무비율을 이용하여 투자전략을 세울 수도 있음

