

---

# 프로축구 시민구단의 재무비율 분석

## Analysis for Financial Ratio of Korean Professional Soccer Citizen Teams

---

강호정\*, 송강영\*\*

배재대학교 경영학과\*, 동서대학교 레저스포츠과\*\*

Ho-Jung Kang(hjkang66@pcu.ac.kr)\*, Kang-Young Song(sky-soccer@hanmail.net)\*\*

---

### 요약

프로스포츠 가운데 프로축구는 1983년 출범한 이후 2008년 4월말 현재 14개 구단이 있으며, 구단 형태를 살펴보면 도민구단 1, 시민구단 3, 군 운영 1, 나머지 9개 구단은 모기업의 지원형태로 운영되고 있다. 본 연구의 목적은 4개 시민구단의 실제 재무제표 자료에 기초하여 재무비율 분석을 실시함으로써 실제 시민구단의 형태로 운영되고 있는 프로구단들의 경영상태의 양부(건전성)를 파악하는데 있다. 본 연구결과를 살펴보면 다음과 같다. 첫째, 유동성 비율 측면에서 연도별 추이는 계속 감소 추세를 보이고 있으나 4개 시민구단의 비율평균과 표준비율을 비교하여 판단해 볼 때 양호한 수준이다. 둘째, 레버리지 비율 측면에서 볼 때 일부 시민구단의 경우 부채가 총자본을 초과하는 등 타인자본 의존도가 높아 자본구조의 불안정성을 보이고 있다. 셋째, 활동성 비율은 표준비율과 비교하여 볼 때 4개 시민구단의 각 연도 활동성 비율은 양호한 것으로 나타났다. 마지막으로 수익성 비율은 인천 유나이트드를 제외한 나머지 구단들이 큰 마이너스를 기록하여 수익성이 매우 저조한 것으로 나타났다. 따라서 타인자본 의존도를 줄이고, 수익성 개선을 위한 노력이 요구된다. 본 연구는 새로이 창단 발표를 한 프로축구 강원 도민구단(가칭 강원 FC)에게 유용한 기초 자료로 활용될 수 있을 것이다.

■ 중심어 : | 프로축구 시민구단 | 재무제표 | 표준비율 | 재무비율분석 |

### Abstract

Sport industry creates value-added by production and distribution of product or service related with sports or sports. Professional sports will lead to major area of sport service industry in the future. The purpose of study is to analyze financial condition and management performance by using financial statement(2005-2007) of korean professional soccer citizen teams. The analysis of financial condition and management performance is executed by financial ratio analysis method. The content of this study involve comparison with standardization ratio and financial ratios among professional soccer citizen teams. The results of this study are as follows. First, liquidity ratio measured by current ratio and quick ratio was high with compared to standardization ratio. Second, leverage ratio measured by debt ratio was very high. Third, activity ratio was good condition. Finally, profitability ratio was very low having minus ratio generally.

■ keyword : | Professional Soccer Citizen Teams | Financial Statement | Standardization Ratio | Financial Ratio Analysis |

## I. 서론

스포츠산업은 스포츠 및 그와 관련된 재화나 서비스를 생산·유통시켜 부가가치를 창출하는 산업으로 미래 유망산업으로 각광을 받고 있다. 이에 따라 우리나라의 시민구단의 경우 모기업의 지원을 받는 프로구단들에 비해서 더욱더 열악한 상황에 놓여 있다. 시민구단의 경우 2007년도 인천 유나이티드가 유일하게 748,115,400원의 흑자를 기록하였으나, 나머지 3개 시민구단은 모두 적자를 나타내었다. 대구 FC는 1,066,749,000원의 적자, 대전시티즌은 1,895,396,858원의 적자, 경남 FC는 4,549,513,608원의 적자를 기록하였다. 본 연구와 관련된 선행연구는 스포츠포매회에 대한 재무비율 분석이 있으나[4], 프로축구 구단들에 대해서는 주로 경영수지 및 영업수지 개선방안에 대하여 초점을 맞추고 있다[8]. 본 연구는 재무비율 분석을 통해 시민구단의 형태로 운영되고 있는 프로구단들의 경영상태의 양부를 파악한다는 측면에서 차별적 공헌점이 있다. 본 연구의 목적은 4개 시민구단의 실제 재무제표 자료에 기초하여 재무비율 분석을 실시함으로써 실제 시민구단의 형태로 운영되고 있는 프로구단들의 경영상태의 양부를 파악하는데 있다. 이를 통해 대부분 적자를 나타내고 있는 시민구단의 경영성과 및 재무상태를 제대로 파악하여 개선점을 찾아낼 수 있다.

우리나라도 스포츠산업을 국가전략 산업의 하나로 인식하고 이에 대한 지원과 육성에 많은 노력을 기울이고 있다. 스포츠 정책에 의한 스포츠산업은 제공된 재화나 서비스의 특징과 사업단위가 수행하는 경제활동의 특성에 따라 3개의 하위 산업영역, 즉 스포츠 시설업, 스포츠 용품업, 스포츠 서비스업으로 분류하고 있다.

이 중 스포츠서비스업은 관람스포츠를 중심으로 이루어지는 업종으로 스포츠키링업과 스포츠 마케팅업, 이벤트 기획 및 관리, 선수사업 등이 있으며, 미디어를 매개로 하는 스포츠 정보업이 있다. 스포츠키링업에는 프로스포츠업, 아마추어 스포츠업, 경륜·경마·경정업, 스포츠이벤트업이 해당되며, 스포츠키링업은 향후 프로스포츠를 중심으로 지속적으로 성장할 것으로 예상되고 있다[2].

프로스포츠 가운데 프로축구는 1983년 출범한 이후 2008년 4월말 현재 14개 구단이 있으며, 구단 형태를 살펴보면 도민구단 1(도민구단은 이후 시민구단에 포함하여 기술하고자 한다), 시민구단 3, 군 운영 1, 나머지 9개 구단은 모기업의 지원형태로 운영되고 있으며, 연고지 정착제를 1995년부터 시행하고 있다. [표 1]은 2008년 4월말 기준 구단명, 창단연도, 연고지, 구단형태를 보여주고 있다[6][10].

K 리그 관중 수를 살펴보면 2005년에 2,873,351명, 경기당 평균 관중 수는 11,972명이었으며, 2006년에는 2,455,484명, 경기당 평균 관중 수는 8,801명이었고, 2007년에는 2,746,749명으로 경기당 평균 관중 수는 10,614명이었다. 2007년도에는 2006년에 비하여 관중 수가 증가했으나 2005년도 수준에는 미치지 못하는 것이다. 프로축구 구단의 경영수지 측면에서 볼 때 모기업의 지원을 배제해서 생각해 보면 대부분의 프로축구 구단들은 적자를 기록하고 있다고 볼 수 있다[5].

표 1. K리그 소속 구단(2008년 4월 말 기준)

구단명	창단 연도	연고지	구단형태(모기업)
경남FC	2006	창원	도민구단
광주상무	2004	광주	군운영
대구FC	2004	대구	시민구단
대전시티즌	1996	p대전	시민구단
부산아이파크	1983	부산	현대산업개발
FC서울	1983	서울	GS그룹
성남일화	1988	성남	동일그룹
수원삼성	1996	수원	삼성전자
울산현대	1983	울산	현대중공업
인천유나이티드	2004	인천	시민구단
전남드래곤즈	1994	광양	포스코
전북현대	1994	전주	현대자동차
제주유나이티드	1983	제주	SK
포항스틸러스	1983	포항	포스코

## II. 이론적 배경

### 1. 재무비율 분석의 기초

#### 1.1 재무 비율분석의 정의

재무 비율분석이란 재무제표 상에 표기된 특정항목의 수치를 다른 항목의 수치로 나누어 산출되는 재무비율을 토대로 표준비율과 비교하여 기업의 재무 상태나 경영성과를 파악하는 것이다. 재무제표를 구성하는 항목 자체가 많아 많은 재무비율들이 산출될 수 있으나 이들 비율들 가운데 명확하게 경제적 의미를 담고 있는 비율들을 주로 이용하게 된다. 비율분석은 이해가 쉽고, 재무제표를 이용하므로 자료수집이 용이하다. 재무제표 중에서는 주로 대차대조표, 손익계산서 등이 활용된다. 대차대조표는 기업의 재무상태를 나타내기 위하여 일정시점에서의 기업이 보유하고 있는 자산, 부채 및 자본의 항목을 수치로 측정하여 정리한 재무보고서이며, 손익계산서는 일정기간 동안의 기업의 영업활동 결과로 발생하는 수익과 비용 및 수익에서 비용을 차감하여 산출되는 당기순이익을 계산하여 기업의 경영성과를 정리한 보고서이다[1].

### 1.2 표준비율

재무비율을 이용하여 경제적 의사결정을 하기 위해서는 표준비율에 대한 이해가 선행되어야 하는데 이는 해당기업의 재무상태와 경영성과의 양부를 판단하는데 기준이 되는 비율을 말한다. 일반적으로 이에 대한 자료는 한국은행에서 발간되는 연간자료인 기업경영분석을 활용하게 된다. 한국은행에서 발간하는 연간자료인 기업경영분석에서는 업종별로 기업체를 선정하여 이들 기업들로부터 입수한 재무제표를 집계하여 업종별 종합 재무제표를 작성한 다음 이를 토대로 경영분석 지표를 산출하여 발표하고 있다.

## 2. 재무비율의 분류[3]

대표적인 재무비율의 분류는 이용자의 이용목적에 따라 분류하는 것인데 유동성비율, 레버리지비율, 활동성비율, 수익성비율 등으로 분류된다.

### 2.1 유동성비율

유동성비율이란 조직의 단기적인 채무지급 능력을 측정하기 위한 비율 또는 돈을 빌린 금융기관이 반환을 요구할 때 이를 갚을 수 있는 능력을 알아보기 위한

비율을 말한다. 즉 유동성이란 조직이 보유하고 있는 총자산 가운데 단기간(보통 1년 이내)에 현금으로 전환시킬 수 있는 자산의 비중을 의미한다. 유동성 비율은 레버리지비율과 함께 재무위험을 측정 하는 비율로 유동비율과 당좌비율 등이 있다

#### 1) 유동비율

유동자산을 유동부채로 나눈 비율로서 단기간 내(1년 이내)에 현금화할 수 있는 자산과 1년 이내에 상환해야 할 부채를 비교한 것이다. 유동비율이 크면 클수록 조직이 단기간 내 부채를 지급할 수 있는 능력이 좋은 것으로 평가된다. 일반적으로 200% 이상이면 유동성이 양호한 것으로 평가된다.

$$\text{유동비율}(\%) = \frac{\text{유동자산}}{\text{유동부채}} \times 100 \quad (1)$$

#### 2) 당좌비율

유동자산 중에서 유동성이 떨어지는 즉, 1년 이내에 현금화하기가 어려운 재고자산을 뺀 부분을 유동부채로 나눈 것으로 조직이 재고자산을 처분하지 않고서도 채무를 이행할 수 있는가를 나타낸다. 당좌비율은 산성시험비율이라고도 부르며 좀더 엄격하게 조직의 단기채무지급 능력을 알아보는 것이며, 이 비율 역시 유동비율처럼 크면 클수록 조직의 단기부채지급능력이 좋은 것으로 평가된다. 일반적으로 100% 이상이면 양호한 것으로 평가된다.

$$\text{당좌비율}(\%) = \frac{(\text{유동자산} - \text{재고자산})}{\text{유동부채}} \times 100 \quad (2)$$

### 2.2 레버리지비율

레버리지비율은 기업이 조달한 전체 자본 중 어느 정도가 타인자본(부채)에 의존하고 있는가를 나타내는 비율이다. 이는 부채의 원리금을 상환할 수 있는 정도를 측정하는 것으로 대표적으로 부채비율이 있다. 부채비율은 총자본을 구성하고 있는 자기자본과

타인자본의 비율을 말한다. 이때 돈을 비려준 채권자의 입장에서는 부채비율이 낮으면 낮을수록 유리하지만, 주식 투자자들의 입장에서는 반드시 낮다고 좋거나 높다고 나쁜 것은 아니다. 왜냐하면 부채비율이 클 경우에 경기가 좋다면 주주에게 돌아가는 이익의 크기를 확대할 수 있기 때문이다. 일반적으로 부채비율은 100% 이하일 때 양호한 상태라고 한다. 부채비율을 산출할 때 분모에 해당되는 자기자본 대신에 총자본을 이용하기도 한다. 본 연구에서는 자본잠식이 발생한 시민구단이 있기 때문에 분모 자리에 총자본을 사용하기로 한다.

$$\text{부채비율(\%)} = \frac{\text{타인자본}}{\text{총자본}} \times 100 \quad (3)$$

### 2.3 활동성비율

활동성이란 조직이 보유하고 있는 자산을 얼마나 효율적으로 활용하고 있는가를 나타내는 비율이다. 일반적으로 매출액에 대한 주요 자산의 회전율로 나타낸다. 일반적으로 매출액의 변동 상태는 조직의 영업활동을 잘 나타내주기 때문이다. 활동성 비율이 높다는 것은 자산의 활동도가 높다 라고 판단할 수 있는 지표로 고정(비유동)자산회전율, 총자산회전율 등이 있다.

#### 1) 고정(비유동)자산회전율

매출액을 고정자산으로 나눈 값으로 이 비율이 높을수록 고정자산이 활발하게 이용되고 있는 것이다.

$$\text{고정(비유동)자산회전율(회)} = \frac{\text{매출액}}{\text{고정(비유동)자산}} \quad (4)$$

#### 2) 총자산회전율

매출액을 총자산으로 나눈 값으로 총자본회전율이라고도 불린다. 이는 총자본이 총자산과 동일하기 때문이다. 이 비율은 조직이 총자산을 얼마나 효율적

으로 이용했는가를 나타낸다.

$$\text{총자산회전율(회)} = \frac{\text{매출액}}{\text{총자산}} \quad (5)$$

### 2.4 수익성비율

수익성은 일정 기간 동안 기업이 투자한 자본 대비 얼마만큼의 이익을 달성했는가 혹은 매출액 대비 얼마만큼의 이익을 얻었는가를 측정하는 것이다. 이 비율이 낮아지면 파산의 가능성이 존재하게 된다. 여기에는 총자본이익률, 매출액영업이익률 등이 있다.

#### 1) 총자본이익률

조직의 수익성을 대표하는 비율로 순이익을 총자본으로 나눈 값이다. 투자수익률(ROI)이라고도 불린다. ROI기법은 조직의 목표를 투자수익률로 하여 이에 영향을 미치는 다양한 재무요인을 체계적으로 관찰하여 문제를 일으키는 재무요인을 발견, 통제하는 방법이다. Return on Investment의 약자로 투자수익률로 불리는데 순이익 대비 총자본의 비율을 의미한다.

$$\text{총자본이익률(\%)} = \frac{\text{당기순이익}}{\text{총자본}} \times 100 \quad (6)$$

#### 2) 매출액영업이익률

매출액영업이익률은 영업이익을 매출액으로 나누어 산출한다.

$$\text{매출액영업이익률(\%)} = \frac{\text{영업이익}}{\text{매출액}} \times 100 \quad (7)$$

## III. 연구방법

### 1. 분석기간 및 자료

본 연구는 2005년부터 2007년까지 3년간(경남 도민 구단의 경우 2006년부터 2007년까지 2년간) 프로축구 시민구단의 요약 재무제표를 토대로 재무비율분석을 실시하였다. 시민구단으로 한정된 이유는 모기업지원을 받고 있는 타구단과는 다른 측면이 존재하고, 또 한편으로는 모기업의 지원을 받고 있는 프로구단들의 재무제표가 공시되지 않아 자료입수가 어려운 측면 등을 고려하였다. 프로축구 시민구단의 재무제표 자료는 금융감독원의 전자공시시스템 활용하였다. 표준비율의 경우 한국은행의 2006 기업경영분석 자료를 활용하였다[7].

## 2. 연구방법

본 연구는 요약 재무제표에 나와 있는 항목들을 이용하여 분석기간 동안의 재무비율을 산출하였다. 재무비율은 이론적 배경에서 기술된 비율에 국한하여 산출하였다. 구체적으로는 유동성 비율과 관련하여 유동비율, 당좌비율을 산출하였고, 레버리지비율과 관련해서는 부채비율을 산출하였다. 활동성 비율은 고정(비유동)자산회전율, 총자산회전율을 산출하였으며, 수익성 비율은 총자본이익률과 매출액영업이익률을 산출하였다. 산출된 재무비율은 표준비율과 비교하여 양부를 판단하게 되는데, 표준비율로는 한국은행 기업경영분석 자료 중 기타 오락, 문화 및 운동 관련 산업의 2005년과 2006년의 표준비율(업종평균비율)을 이용하여 분석하였다. 한국은행 2006 기업경영분석 자료를 표준비율로 이용하는 경우 2006년까지만 이용가능하며, 2007년도 기업경영분석 자료는 현재 한국은행에서 작성 중에 있어 현재시점에서는 이용이 불가능한 상황이다. 이외에도 프로축구 시민구단별 산출된 재무비율을 비교하고 재무비율의 연도별 추이도 살펴본다.

## 3. 프로구단별 요약 재무정보

표 2. 대구 FC 요약 재무정보

구분	2007	2006	2005
[유동자산]	6,581,022,000	6,853,972,000	10,190,284,000
·당좌자산	6,532,317,000	6,842,155,000	10,139,797,000

·재고자산	48,705,000	11,817,000	50,487,000
[비유동자산]	1,172,985,000	2,396,349,000	2,418,983,000
·투자자산	-	-	-
·유형자산	120,440,000	263,390,000	355,612,000
·무형자산	26,080,000	832,334,000	1,636,371,000
·기타 비유동자산	1,026,465,000	1,300,625,000	427,000,000
자산총계	7,754,007,000	9,250,321,000	12,609,267,000
[유동부채]	2,652,873,000	3,098,582,000	2,596,764,000
[비유동부채]	137,672,000	121,528,000	187,800,000
부채총계	2,790,545,000	3,220,110,000	2,784,564,000
[자본금]	16,309,750,000	16,309,750,000	16,309,750,000
[자본잉여금]	-	-	-
[자본조정]	-161,446,000	-161,446,000	-161,446,000
[이익잉여금]	-11,184,842,000	-10,669,493,000	-10,118,093,000
자본총계	4,963,462,000	5,478,811,000	6,030,211,000
매출액	6,105,572,000	5,216,329,000	4,816,910,000
영업이익	-2,000,982,000	-921,072,000	-4,379,466,000
당기순이익	-1,066,749,000	-551,400,000	-3,782,125,000

표 3. 인천 유나이티드 요약 재무정보

구분	2007	2006	2005
[유동자산]	2,206,570,923	3,078,666,459	1,397,202,689
·당좌자산	2,141,295,900	2,996,305,166	959,860,889
·재고자산	65,275,023	82,361,293	437,341,800
[비유동자산]	675,112,844	717,603,852	855,579,828
·투자자산	416,750,000	382,032,290	400,926,860
·유형자산	205,129,468	250,293,226	331,285,632
·무형자산	53,233,376	85,278,336	123,367,336
·기타 비유동자산	-	-	-
자산총계	2,881,683,767	3,796,270,311	2,252,782,517
[유동부채]	2,857,874,750	2,750,532,372	1,365,602,650
[비유동부채]	867,121,854	2,637,166,176	2,849,592,204
부채총계	3,724,996,604	5,387,698,548	4,215,194,854
[자본금]	16,789,050,000	16,789,050,000	16,789,050,000
[자본잉여금]	-	-	-
[자본조정]	-	-289,237,930	-289,237,930
[이익잉여금]	-17,632,362,837	-18,091,240,307	-18,462,224,407
자본총계	-843,312,837	-1,591,428,237	-1,962,412,337
매출액	14,374,832,619	13,487,167,730	8,461,642,506
영업이익	1,053,836,992	2,101,737,366	-3,536,616,489
당기순이익	748,115,400	2,370,984,100	-3,413,984,635

[표 2]-[표 5]는 프로축구 각 시민구단별 요약 재무정보를 나타내주고 있다[9].

표 4. 대전 시티즌 요약 재무정보

구분	2007	2006	2005
[유동자산]	2,852,966,127	4,174,964,161	3,093,985,193
-당좌자산	2,805,036,449	4,123,467,903	3,078,787,638
-채고자산	47,929,678	51,496,258	15,197,555
[비유동자산]	500,484,601	947,281,177	1,337,922,639
-투자자산	14,581,000	9,581,000	399,186,000
-유형자산	52,803,601	104,600,177	138,763,639
-무형자산	-	400,000,000	800,000,000
기타비유동자산	433,100,000	433,100,000	-
자산총계	3,353,450,728	5,122,245,338	4,431,907,832
[유동부채]	1,440,354,082	1,357,899,023	1,399,378,598
[비유동부채]	142,527,685	98,380,496	123,324,343
부채총계	1,582,881,767	1,456,279,519	1,522,702,941
[자본금]	5,945,295,000	5,945,295,000	3,272,245,000
[자본잉여금]	-	-	4,050,000,000
[자본조정]	-	-	-
[이익잉여금]	-4,174,726,039	-2,279,329,181	-44,413,040,109
자본총계	1,770,568,961	3,665,965,819	2,909,204,891
매출액	4,781,476,934	4,727,171,254	4,827,737,128
영업이익	-2,164,379,432	-2,556,659,291	-1,883,910,580
당기순이익	-1,895,396,858	-1,916,289,072	-678,925,376

표 5. 경남 FC 요약 재무정보

구분	2007	2006
[유동자산]	1,096,702,408	1,567,079,083
-당좌자산	1,052,733,838	1,535,483,733
-채고자산	43,968,570	31,595,350
[비유동자산]	3,743,083,377	4,873,114,327
-투자자산	6,410,000	6,140,000
-유형자산	325,403,178	1,333,307,661
-무형자산	3,044,540,199	3,166,666,666
기타비유동자산	367,000,000	367,000,000
자산총계	4,839,785,785	6,440,193,410
[유동부채]	2,549,951,837	652,169,452
[비유동부채]	2,862,079,698	2,810,756,100
부채총계	5,412,031,535	3,462,925,552
[자본금]	9,390,800,000	8,390,800,000
[자본잉여금]	-	-
[자본조정]	-168,076,846	-168,076,846
[이익잉여금]	-9,794,968,904	5,245,455,296
자본총계	-572,245,750	2,977,267,858
매출액	7,925,434,396	7,866,089,049
영업이익	-4,962,169,821	-5,252,024,894
당기순이익	-4,549,513,608	-5,245,455,296

#### IV. 연구결과

##### 1. 유동성 비율

4개 프로축구 시민구단의 조직의 단기적인 채무지급 능력을 측정하기 위한 비율인 유동성 비율 분석 관련 유동비율의 결과가 [표 6]에, 당좌비율의 결과가 [표 7]에 제시되어 있다.

표 6. 유동비율 결과

	2005	2006	2007
대구 FC	392.4%	221.2%	248.1%
인천 유나이티드	102.3%	111.9%	77.2%
대전 시티즌	221.1%	307.5%	198.1%
경남 FC	-	240.3%	43%
평균	238.6%	220.2%	141.6%
업종평균 (한국은행 기업경영분석)	80.01%	99.15%	-

표 7. 당좌비율 결과

	2005	2006	2007
대구 FC	390.5%	220.8%	246.2%
인천 유나이티드	70.3%	108.9%	74.9%
대전 시티즌	220%	303.7%	194.7%
경남 FC	-	235.4%	41.3%
평균	226.9%	217.2%	139.3%
업종평균 (한국은행 기업경영분석)	74.54%	93.74%	-

유동비율 결과를 살펴보면 2005년 4개 시민구단의 평균이 238.6%, 2006년 220.2%, 2007년 141.6%로 계속 감소하는 추세를 보이고 있다. 2005년의 유동비율은 대구 FC가 392.4%로 가장 높고, 인천 유나이티드가 102.3%로 가장 낮았다. 2006년의 경우 대전시티즌이 307.5%로 가장 높고, 인천 유나이티드가 111.9%로 가장 낮았다.

2007년의 경우 대구 FC가 248.1%로 가장 높았고, 경남 FC가 43%로 가장 낮았다. 그러나 2005년과 2006년도의 표준비율인 80.01%와 99.15%비교하여 볼 때 4개 시민구단 모두가 양호한 상황을 나타내고 있으나 2007년도의 경우 2006년도의 표준비율을 고려해 볼 때 인천 유나이티드와 경남 FC의 경우 유동성 측면에서 문제가 발생할 가능성이 있다. 당좌비율 결과를 살펴보면 2005

년 4개 시민구단의 평균이 226.9%, 2006년 217.2%, 2007년 139.3%로 유동비율과 마찬가지로 계속 감소하는 추세를 보이고 있다.

2005년의 당좌비율은 대구 FC가 390.5%로 가장 높고, 인천 유나이티드가 70.3%로 가장 낮았다. 2006년의 경우 대전시티즌이 303.7%로 가장 높고, 인천 유나이티드가 108.9%로 가장 낮았다. 2007년의 경우 대구 FC가 246.2%로 가장 높았고, 경남 FC가 41.3%로 가장 낮았다. 2005년의 경우 표준비율과 비교하여 판단해 볼 때 인천 유나이티드를 제외하고 나머지 3개 구단은 양호한 것으로 나타났다.

2006년의 경우는 4개 시민구단 모두가 양호한 상태이나 2007년도의 경우 인천 유나이티드와 경남 FC의 경우 유동성 측면에서 문제가 초래될 가능성이 있다.

## 2. 레버리지 비율(부채비율)

레버리지 비율은 타인자본 의존도를 파악하기 위한 비율로 가장 대표적인 비율이 부채비율이다. 부채비율의 결과가 [표 8]에 제시되어 있다. 본 연구에서는 부채비율을 산출할 때 분모에 총자본을 이용하였다. 그 이유는 자본잠식이 발생한 시민구단이 있기 때문이다. 2005년도 부채비율 산출결과를 보면 부채비율의 평균이 2005년도 81.2%이고, 2006년도에는 64.7%로 개선되었다가 2007년도에 다시 81.1%로 증가하였다. 2005년도의 부채비율을 보면 인천 유나이티드의 경우 187.1%, 2006년도 141.9%, 2007년도 129.3%를 나타내어 개선은 되고 있으나 부채가 총자본보다 많아 매우 심각한 상태를 알 수 있다. 2007년의 경우 경남 FC도 111.8%로 부채가 총자본을 초과하여 자본잠식 상태를 보이고 있다.

표 8. 부채비율 결과

	2005	2006	2007
대구 FC	22.1%	34.8%	36%
인천 유나이티드	187.1%	141.9%	129.3%
대전 시티즌	34.4%	28.4%	47.2%
경남 FC	-	53.8%	111.8%
평균	81.2%	64.7%	81.1%

## 3. 활동성 비율

활동성 비율은 보유하고 있는 자산의 효과적인 활용 정도를 파악하는 것이다. 활동성 비율과 관련하여 고정(비유동)자산회전율과 총자산회전율의 결과가 [표 9]와 [표 10]에 제시되어 있다. 고정(비유동)자산 회전을 평균을 살펴보면 2005년 5.2회전, 2006년도 6.9회전, 2007년도 9.6회전으로 점점 높아지고 있다. 총자산회전을 평균을 살펴보면 2005년도 1.8회전, 2006년도 1.6회전, 2007년도 2.2회전을 나타내고 있다. 표준비율과 비교해 볼 때 프로축구 4개의 시민구단의 각 년도 활동성 비율은 양호한 것으로 나타나 자산이 효율적으로 활용되는 것으로 판단할 수 있다.

표 9. 고정(비유동)자산 회전을

	2005	2006	2007
대구 FC	2.0회전	2.2회전	5.2회전
인천 유나이티드	9.9회전	18.8회전	21.3회전
대전 시티즌	3.6회전	5.0회전	9.6회전
경남 FC	-	1.6회전	2.1회전
평균	5.2회전	6.9회전	9.6회전
업종평균 (한국은행 기업경영분석)	0.36회전	0.33회전	-

표 10. 총자산 회전을

	2005	2006	2007
대구 FC	0.4회전	0.6회전	0.8회전
인천 유나이티드	3.8회전	3.6회전	5.0회전
대전 시티즌	1.1회전	0.9회전	1.4회전
경남 FC	-	1.2회전	1.6회전
평균	1.8회전	1.6회전	2.2회전
업종평균 (한국은행 기업경영분석)	0.3회전	0.27회전	-

## 4. 수익성 비율

프로축구 4개 시민구단의 수익성 비율분석결과가 [표 11]과 [표 12]에 제시되어 있다. 분석결과를 보면 인천 유나이티드가 유일하게 2006년과 2007년의 총자본 이익률이 각각 62.5%, 7.3%, 매출액영업이익률이 각각 15.65%, 7.3%로 표준비율과 비교해 볼 때 양호한 상태를 보이고 있으나 2005년도에는 총자본이익률이 무려 -15.15%, 매출액영업이익률이 -41.8%를 나타내었다.

나머지 3개 시민구단의 경우 총자본이익률과 매출액영업이익률을 살펴보면 큰 마이너스 수익률을 나타내고 있어 수익성에 많은 문제가 있음을 파악할 수 있다.

표 11. 총자본이익률

	2005	2006	2007
대구 FC	-30%	-6%	-13.8%
인천 유나이티드	-151.5%	62.5%	26%
대전 시티즌	-15.3%	-37.4%	-56.5%
경남 FC	-	-81.4%	-94%
평균	-65.6%	-15.6%	-34.6%
업종평균 (한국은행 기업경영분석)	4.76%	3.06%	-

표 12. 매출액영업이익률

	2005	2006	2007
대구 FC	-915	-17.7%	-32.8%
인천 유나이티드	-41.8%	15.65	7.3%
대전 시티즌	-39%	-54.1%	-45.3%
경남 FC	-	-66.8%	-62.6%
평균	-57.3%	-30.8%	-33.4%
업종평균 (한국은행 기업경영분석)	23.42%	15.35%	-

## V. 결론

스포츠산업은 스포츠 및 그와 관련된 재화나 서비스를 생산·유통시켜 고부가가치를 창출하는 산업으로 미래 유망산업이다. 스포츠산업 가운데 프로스포츠는 스포츠서비스업 중에서도 스포츠경기에 해당되는데, 스포츠경기업은 향후 프로스포츠를 중심으로 지속적으로 성장할 것이다. 프로스포츠 가운데 프로축구는 1983년 출범한 이후 2008년 4월말 현재 14개 구단이 있으며, 구단 형태를 살펴보면 도민구단 1, 시민구단 3, 군 운영 1, 나머지 9개 구단은 모기업의 지원형태로 운영되고 있다. 프로축구단의 경영수지 측면에서 볼 때 모기업의 지원을 배제해서 생각해 보면 대부분의 프로축구 구단들은 적자를 기록하고 있다고 볼 수 있다. 특히, 시민구단의 경우 모기업의 지원을 받는 프로구단들에 비해서 더욱더 열악한 상황에 놓여 있다. 본 연구의 목적은 4개 시민구단의 실제 재무제표 자료에 기초하여 재무비율 분석을 실시함으로써 실제 시민구단의 형태로 운영되고 있는 프로구단들의 경영상태의 양부를 파악하는데

있다.

본 연구결과를 살펴보면 다음과 같다. 첫째, 유동성 비율 측면에서 연도별 추이는 계속 감소하는 추세를 보이고 있으나 4개 시민구단의 비율평균과 표준비율을 비교하여 판단해 볼 때 양호한 수준이다. 둘째, 레버리지 비율 측면에서 볼 때 일부 시민구단의 경우 부채가 총자본을 초과하는 등 타인자본 의존도가 높아 자본구조의 불안정성을 보이고 있다. 셋째, 활동성 비율은 표준비율과 비교하여 볼 때 4개 시민구단의 각 년도 활동성 비율은 양호한 것으로 나타났다. 마지막으로 수익성 비율은 인천 유나이티드를 제외한 나머지 구단들이 큰 마이너스를 기록하여 수익성이 매우 저조한 것으로 나타났다. 따라서 타인자본 의존도를 줄이고, 수익성 개선을 위한 노력이 요구된다. 향후 나머지 구단들에 대한 재무제표 자료를 입수하여 재무비율을 분석한다면 프로축구 구단들의 경영실태에 대한 좀 더 의미 있는 결과가 도출 될 수 있을 것이다.

## 참고 문헌

- [1] 강호정, 경영분석, 배재대학교 출판부, 2006.
- [2] 강호정, 이준엽, 현대스포츠경영학, 학현사, 2005.
- [3] 강호정, 스포츠재무론, 국민체육진흥공단 체육과학연구원, 2002.
- [4] 임기태, “스포츠 용품업체의 재무비율 비교분석”, 한국스포츠산업경영학회지, 제11권, 제3호, pp.31-41, 2006.
- [5] 유의동, 최용석, 조성식, 오정일, 지역경제 활성화를 위한 프로스포츠 활용방안, 국민체육진흥공단 체육과학연구원 연구보고서, 2004.
- [6] 진용주, 한국프로축구 현황 및 문제점 그리고 대안, 한국스포츠산업경영학회 추계 학술 세미나, 2006.
- [7] 한국은행, 2006 기업경영분석, 2007.
- [8] 한국프로축구연맹, K-리그 경영개선 수지 개선 추진 방안, 2005.
- [9] <http://dart.fss.or.kr>

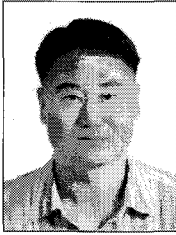


[10] <http://www.kleaguei.com>

저자 소개

강 호 정(Ho-Jung Kang)

종신회원



- 1991년 2월 : 충남대학교 경영학과(경영학사)
- 1993년 2월 : 서울대학교 대학원 경영학과(경영학석사)
- 2000년 2월 : 서울대학교 대학원 경영학과(경영학박사)

• 현재 : 배재대학교 경영학과 교수

<관심분야> : 기업재무, 투자론, 스포츠경영

송 강 영(Kang-Young Song)

종신회원



- 1999년 2월 : 서울대학교 체육교육과 졸업(교육학박사)
- 현재 : 동서대학교 레저스포츠학과 교수

<관심분야> : 여가 및 레저스포츠