

論 叢

# 시멘트工業의財務分析

韓一세멘트工業株式會社

企副課 李 鳳 周

## < 內 容 >

- 一 序 言
- 二 安定性 分析
- 三 収益性 分析
- 四 結 言

### 一、序 言

企業規模의 擴大와 經營內容의 複雜化는 所有와 經營의 分離를 促求하기에 이르렀고 經營의 計數的管理에 對한 必要性은 管理會計의 急速한 成長을 보게 하였던 것이다.

金錢的 價値의 去來狀況을 計數的으로 把握, 記錄, 整理함으로써 얻어지는 損益計算書와 貸借對照表는 一定 期間의 營業成績과 一定時點의 資産狀態를 集約的으로 表示하게 되며 이들은 該企業의 利害關係者들에게 與信의 安定성과 投資의 収益성에 對한 情報를 提供함은 勿論 經營分析을 통한 管理의 數値를 經營自体에 提供함으로써 実績에 對한 評價分析과 予算에 對한 計劃, 指揮, 調整, 統制의 資料가 되는 것이다.

이와 같은 經營分析은 廣義로 解釋하면 購買, 生産, 販賣, 財務, 人事, 組織等 經營全般에 걸친 評價, 分析을 意味하게 되나 狹義로는 企業의 會計數字를 分析 比較함으로써 企業의 財務狀態 및 經營成績의 良否와 適否를 導出, 그 原因을 糾明하는 것이라 하겠다. 좀 더 具體的으로는 一切의 財務諸表와 그 附屬書類等에서 얻어지는 會計數値를 分析 檢討하는 것이므로 一般的으로 「財務諸表 分析」 또는 「財務分析」이라고도 한다.

敍上한 바와 같이 製造原價報告書나 損益計算書, 貸借對照表는 財務分析의 基礎資料가 됨은 勿論 特히 經濟成長의 初期段階에 있어서 必然的으로 나타나는 主導産業의 그것들은 一個 企業의 財務狀

態를 나타낸다고 하기 보다는 차라리 躍動 前進하는 社会構造의 一斷面을 나타내는 것이라고 해도 過言이 아닐 것이다.

일찌기 韓國의 시멘트工業은 1964年을 轉換點으로 劃期的인 發展을 거듭하여

① 社会間接資本 形成의 基礎資材를 供給하는 主導産業의 一翼을 担当하였음은 勿論

② 相對的으로 小規模의 資本을 投下하여 消極的으로는 莫大한 外貨를 節約하고 積極的으로는 貴重한 外貨를 獲得하는 時代的寵兒로써 成長하여 왔던 것이다.

따라서 本稿에서는 시멘트工業의 財務諸表를 収益性(利益 增進)과 安定性(支払 維持 能力)의 觀點에서 分析, 檢討함으로써 各 製造業體의 經營狀態를 두루 살펴보고 시멘트業界 財務構成上의 改善點을 略記하여 보려고 한다.

다만 各 製造業體 構造上의 多樣性和 會計處理方式의 相異로 韓一, 雙龍, 大韓, 東洋의 資料만을(그나마도 不充分한) 모아 筆者 恣意로 計定科目을 取捨하면서 分析하게 되었음을 添言하는 바이다.

## 二、安定性 分析

### 1. 序

財務諸表에 關한 分析은 損益計算書의 分析에서 貸借對照表의 分析으로 移行 되어 왔으며 金融業者들에 依한 信用分析이 財務分析의 嚆矢가 되었드시 財務分析에 있어서 安定性的 分析은 債權者의 立場에서 뿐만 아니라 經營者나 社会的인 立場에서도 問題가 되고 있으며 「黑字破産」이란 用語는 企業安定性的 重要性을 端的으로 表現하는 것이라 하겠다.

따라서 本 安定性的 分析에서는

① 比率法에 依하여 支払能力과 資本配分, 資本構成의 問題를 살펴보고

② Wall의 指數法에 依하여 各 比率를 調整 意味하면서 安定性에 關한 全般的인 問題를 다루어 보기로 하겠다.

3. 比率法

① 支払維持能力

安定性分析中 가장 基本되는 것이 支払維持能力의 檢定이다. 이는 一年未滿의 短期債務를 弁濟하기 爲한 能力을 分析하게 되는 것으로서 4個社의 實際 分析値를 算出하면 아래 表와 같다.

支払維持能力分析表

比 率	東 洋	韓 一	双 龍	大 韓	製 造 業 平均比率
流 動 比 率	67.79 %	180.06 %	143.84 %	58.25 %	179.8%
当 座 比 率	15.94 %	48.88 %	73.26 %	25.99 %	47.2%
売出債權回轉率	23.14 回	32.51 回	12.36 回	10.03 回	11.1%
買入債務回轉率	10.24 回	55.65 回	10.23 回	15.05 回	19.0%
在工品回轉率	27.94 回	24.57 回	30.36 回	121.07 回	

上記 表에서 볼 수 있는 바와 같이 4個社 共히 売出債權 回轉率과 買入債務 回轉率은 우리나라 製造業의 平均比率보다 良好한 狀態를 示現하고 있으나 가장 重要한 流動比率과 当座比率은 製造業 平均比率보다 低調하며 起伏이 甚한 樣態를 보여 주고 있다.

即 新設会社인 韓一 双龍의 경우에는 流動比率, 当座比率 共히 良好한 狀態이나 東洋과 大韓은 低調한 比率를 나타내어 주고 있다. 이는 莫重한 借款元利金を 償還하여야 하는 韓一, 双龍은 最小限度의 支払能力을 繼續的으로 維持하고 있다는 것이 되겠으며

東洋, 大韓은 生産能力을 擴大하기 爲한 固定資産과 對外投資에 對한 資金流出때문이라고 解釋할 수 있겠다.

이들 4個會社에 對한 支払能力을 綜合判斷하기 爲하여 生産能力을 加重値로 하여 平均比率을 算出하고 各比率間의 Weight를 다음과 같이 假定, 表를 作成하면 아래와 같다.

流動比率	40
當座比率	20
売出債權回轉率	15
買入債務回轉率	15
在工品回轉率	10

支払維持能力評点表

比率	平均比率	加重値	東洋	韓一	雙龍	大韓
流動比率	115.59%	40	23.46	62.31	49.78	20.16
當座比率	42.07%	20	7.58	23.24	34.82	12.35
売出債權回轉率	19.67回	15	17.65	24.79	9.43	7.65
買入債務回轉率	25.32回	15	6.59	35.80	6.58	9.68
在工品回轉率	49.75回	10	5.62	4.94	6.10	24.34
計		100	60.90	151.08	106.71	74.18

上記 支払維持能力의 綜合評点表를 보면 韓一의 경우에는 시멘트工業의 平均比率을 훨씬 上廻하고 있으며 雙龍의 경우 平均比率을 維持하고 大韓 東洋은 平均比率을 完全히 下廻하는, 極히 低調한 樣相을 보여 주고 있으니 이의 時急한 改善이 經營改替의 捷徑이라 할 수 있겠다.

㉑ 資本配分

資本의 配分 檢討는 資本이 顯在化되어 있는 資産狀態의 適否를 分析하고자 하는 것이다. 企業에 投下된 資本은 資産의 形態로 具體化되며 具體化된 資産은 売出額으로 變貌하여 機能을 發揮하게 되는 것이므로 資本의 配分을 檢討할 때에는 資本, 資産, 売出額을 Link시켜 가면서 分析하게 되는 것이니 이를 表로 算出하면 아래와 같다.

資本配分分析表

比 率	東 洋	韓 一	双 龍	大 韓	製 造 業 平 均 比 率
固 定 比 率	150.61%	434.20%	710.23%	164.43%	89.94%
固 定 長 期 適 合 率	114.23%	82.83%	78.22%	112.97%	65.29%
固 定 資 產 回 轉 率	0.64回	1.21回	0.76回	0.85回	2.2 回
實 查 資 產 回 轉 率	4.63回	7.97回	3.62回	10.79回	3.9 回

上記 表에서 볼 수 있는 바와 같이 資本配分 分析比率이 우리나라 製造業 平均比率보다 低調한 것은 事實이나 이는 中小企業이 아닌 大企業으로서는 別로 問題가 되지 않는다.

특히 固定比率에 있어서는 理論的인 標準比率 100%를 훨씬 下廻하고 있으나 이는 固定長期適合率 100%로써 充足되는 것이니 資本의 固定資産投資는 適正性을 維持하고 있다고 보아야 하겠다.

固定資産 回轉率이나 實查資産 回轉率을 勘案할 때 시멘트工業 全般의 資本投下樣態는 理論的으로 不適合할 수도 있겠으나 實際에 있어서는 良好한 狀態라 할 수 있겠다.

資本配分의 適否를 다음과 같은 Weight로 表를 만들어 보면 아래와 같이 集約 表示된다.

固定比率 10

固定長期適合率 40

固定資産回轉率 25

実査資産回轉率 25

資本配分評点表

比 率	平均比率	加重値	東 洋	韓 一	双 龍	大 韓
固 定 比 率	39.89%	10	16.65	5.77	3.53	15.25
固定長期適合率	107.12%	40	32.69	45.08	47.74	33.05
固定資産回轉率	0.87回	25	18.39	34.77	21.84	24.43
実査資産回轉率	6.71回	25	17.25	29.69	13.11	40.20
計		100	84.98	115.31	86.22	112.93

註： 固定比率과 固定長期適合率 算出에 있어서 固定資産은 分母로 하여야 한다.

上記 綜合評点表에서 볼 수 있는 바와 같이 新規借款企業体인 韓一, 双龍은 固定比率에 있어서는 自己資本의 脆弱性을 보여 低調한 比率을 나타내고 있으나 固定長期適合率과 回轉率은 既存会社보다 優秀하지만 双龍의 경우 固定比率과 回轉率이 低調하여 總評点 86.22에 不過하며 大韓의 경우 在庫投資의 過少로 意外로 좋은 比率을 나타내고 있으나 在庫投資의 適正性 如否는 論外로 하고자 한다.

⑬ 資本構成

資本構成의 問題는 貸借對照表 貸辺의 關係比率 即 自己資本과 他人資本의 構成을 分析하여 自己資本 規模의 適正性을 檢討하게 되는 것이다. 따라서 流動負債, 固定負債, 自己資本과 總資本의 相關比率을 算出하게 되어 이를 시멘트工業 全般에 걸쳐 表를 만들어 보면 다음과 같다.

資 本 構 成 分 析 表

(單位: %)

比 率	東 洋	韓 一	雙 龍	大 韓
總資本對自己資本比率	190.86	599.29	1,177.60	206.37
流動負債比率	59.02	75.12	280.18	60.81
固定負債比率	31.84 (31.84)	424.17 (171.66)	797.42 (173.09)	45.56 (44.69)

上記 表에서도 볼 수 있는 바와 같이 新設借款企業體인 韓一, 雙龍과 東洋, 大韓의 資本構成은 그 樣態가 完全히 다르며 既存 2個 企業體의 自己資本은 充實하다고 할 수 있겠으나 新設 2個 企業體의 自己資本 規模는 脆弱하다고 할 수 있겠다.

換言하면 自己資本 規模의 5倍(韓一)나 10倍(雙龍)程度의 負債를 가지고 있으며 特히 雙龍의 경우에는 約 3倍程度의 流動負債를 가지고 있어 自己資本의 過少現象을 示現하고 있으며 固定負債에의 依存度가 높은 것은 流動比率이나 固定長期適合率을 勘案할 때 企業全般의 安定性에 커다란 影響을 미친다고는 할 수 없겠으나 負擔金利의 過重과 同 金利의 原価 轉嫁現象을 나타내어 結果적으로 收益性과 安定性을 沮害하는 要因이 된다고 할 수 있겠다.

따라서 韓一, 雙龍의 경우에 있어서는 自己資本의 充實을 期하는 것이 무엇보다도 急先務라 할 수 있겠으며 固定負債比率中 括弧속의 것은 借款債務를 控除하였을 경우를 參考로 算出하였다.

以下 4個社의 關係比率를 다음과 같은 Weight로 하여 表를 作成하면 다음과 같이 綜合判斷될 수 있다.

總資本 對 自己資本比率	25
流動負債比率	50
固定負債比率	25

資 本 構 成 評 点 表

比 率	平均比率	加重値	東 洋	韓 一	双 龍	大 韓
總 資 本 對 自己資本比率	30.51	25	42.98	13.68	6.94	39.71
流 動 負 債 比 率	123.49	50	68.60	53.90	14.45	66.58
固 定 負 債 比 率	135.86 (157.10)	25	57.79 (49.98)	4.34 (9.27)	2.31 (9.19)	40.39 (35.61)
計		100	169.32 (161.51)	71.92 (76.85)	23.70 (30.58)	146.68 (141.90)

前述한 바와 같이 韓一, 双龍은 自己資本의 脆弱과 双龍의 경우 流動負債의 過多로 資本構成의 面에 있어서 極히 不良한 狀態를 나타내고 있으며 東洋, 大韓은 自己金融에 依한 自己資本의 充實로 아주 좋은 狀態를 보여주고 있다.

### 3. 指數法

比率法에 依한 安定性의 分析에서 지금까지 보아 온 바와 같이 各種 關係比率間의 高低狀態는 分析者나 判斷者를 昏迷케 하여 各個比率를 個別的으로 分析 援用하기에는 困難한 點이 許多하다.

이에 企業의 綜合的判斷을 爲하여 開陳된 것이 Wall의 指數法이며 이는 Knoeppel의 損益分岐圖表 分析과 더불어 財務分析의 劃期的 發展을 가져 온 快學라 할 수 있겠다. 그러나 Wall의 指數法은

- ① 關係比率의 選定
- ② 標準比率의 確定
- ③ Weight의 決定

에 問題點이 없지 않으나 다음과 같이 表를 作成하여 評價 分析 해 보고자 한다.



Wa.1.1.1 的 指數 計算 表

區 分 比 率	標準比率	加重值	東 洋		韓 一		雙 龍		大 韓	
			實際比率	評 點	實際比率	評 點	實際比率	評 點	實際比率	評 點
流 動 比 率	200 %	25	87.79 %	8.47	180.06 %	22.51	143.84 %	17.98	58.25 %	7.28
固 定 比 率	250 %	15	66.40 %	3.98	23.08 %	1.38	14.08 %	0.84	60.82 %	3.65
負 債 比 率	150 %	25	100.06 %	18.43	20.03 % (40.52)	3.38 (6.75)	9.28 % (22.06)	1.55 (3.68)	94.02 % (94.79)	15.67 (15.80)
賣 出 債 權 回 轉 率	6 回	10	23.14 回	38.57	32.51 回	54.18	12.36 回	20.60	10.08 回	17.17
實 查 資 產 回 轉 率	8 回	10	4.63 回	5.79	7.97 回	9.96	3.62 回	4.53	10.79 回	13.49
固 定 資 產 回 轉 率	4 回	10	0.64 回	1.60	1.21 回	3.08	0.75 回	1.88	0.85 回	2.13
自 己 資 本 回 轉 率	3 回	5	0.97 回	1.62	5.24 回	8.73	5.30 回	8.83	1.41 回	2.35
計		100		78.46		103.17 (106.54)		56.21 (58.34)		61.74 (61.87)

上記 Wall의 指數表를 概觀하건대 流動比率과 固定比率에 있어서는 實際評点自体가 標準點을 完全히 下廻하는 様相을 뚜렷이 나타내고 있으나 이는 支拂維持能力이나 資本의 配分問題에서 살펴본 바와 같이 別問題가 없으며 負債比率에 있어서는 前述한 바와 같이 自己資本의 脆弱性을 露呈하고 있다.

各種 回轉率에 있어서는 시멘트工業의 特徵이라고 할 수 있을 정도로 良好한 狀態를 보이고 있으며 自己資本의 回轉率은 分母의 過少로 因하여 異常的으로 좋은 現象을 보이고 있다.

Wall의 指數計算表에서는

韓一	103.17
東洋	78.46
大韓	61.74
双龍	56.21

로써 多少 起伏은 있으나 業界 全般的으로 比較的 좋은 狀態를 나타내고 있으나 売出債權回轉率이나 韓一, 双龍의 自己資本回轉率, 大韓의 實查資産回轉率에 標準點만을 許容하면

韓一	55.26
大韓	51.08
東洋	49.89
双龍	41.78

로써 評價되어 Wall의 標準點을 完全히 下廻하고 있으나 이는 与件이 다른 理想狀態下에서의 財務狀態를 나타낼 뿐이므로 念慮할 必要는 없다고 하겠다.

### 三、收益性 分析

#### 1. 序

企業經營의 終局的인 目標은 利潤의 確保며 利益增進計劃은 모 든 經營計劃의 求心点이 된다.

따라서 收益性的 分析은 投資者들 뿐만 아니라 經營者들에게는 무엇보다 重要的 일이며 從來의 損益計算書分析이 活潑한 움직임을 보였던 것도 이와같은 緣由에서 이다.

그러나 本稿에서는 資料蒐集上的 困難 때문에

① 製造原価報告書의 分析이 不可能하고

② 數量 概念 未導入으로 因하여 原価 分析이 不可能하여

完全한 收益性 分析이 어려우나 終局的으로 資本利益率은 売出額 利益率과 資本回轉率의 積이므로 迂廻的인 方法으로 比率法을 使用하여 売出額과 利益, 資本을 Link 시켜 가면서 結果分析을 施行코자 한다.

#### 2. 比率法

① 売出額 利益率

資本의 有機的 構成度가 높아지고 迂廻的인 生産方法을 使用함으로써 單位企業의 売出額 規模는 尙大하여지고 固定費의 比重은 높아지며 製品單位當 固定費의 負擔率이 上昇함으로써 売出數量을 勘案한 売出額과 利潤間의 關係는 多多益善이란 關係가 成立된다.

따라서 本 売出額利益率 分析에서는 數量概念이 當然히 導入되어야 하는 바이나 資料蒐集上的 隘路도 이를 捨象하고 實際 財務上의 分析值를 算出하면 다음表와 같다.

売出額 利益率 分析表

(單位：%)

比 率	会 社 名	東 洋	韓 一	雙 龍	大 韓
売出額 総利益率		32.97	39.93	31.24	32.17
売出額 営業利益率		15.95	19.65	13.47	13.86
売出額 純利益率		6.43	10.48	3.95	7.45

上記表를 一瞥하여 보면 売出總利益率は 宏壯히 良好한 狀態를 보여 주고 있으나 一般管理費 및 販売費와 營業外費用이 相對的으로 過重한 現象을 나타내고 있으며 特히 既存会社인 東洋, 大韓은 比較的 安定化된 收益狀態를 보여 주고 있으나 新設会社인 韓一과 雙龍은 相衝的인 營業活動을 나타내고 있어 雙龍의 利益增進策이 時急히 要請되는 바이며 이들 4 個社를 單一 評点化하면 아래表와 같다.

売出額 利益率 評点表

比 率	平均比率	加重值	東 洋	韓 一	雙 龍	大 韓
売出額 総利益率	34.16	40	38.61	46.76	36.58	37.67
売出額 営業利益率	15.78	30	30.32	37.36	25.61	26.35
売出額 純利益率	7.08	30	27.25	44.41	16.74	31.57
計		100	96.18	128.53	78.93	95.59

韓一의 売出額 利益率は 他企業의 追從을 不許할 程度로 優秀하며 東洋, 大韓은 平均線을 維持하고 있는 反面에 雙龍은 아주 低調한 現象을 나타내고 있다.

㉑ 資本回轉率

資本의 回轉率은 投下된 資本이 具体化되어 있는 資産의 本

源的 寄與度를 測定, 分析하고자 하는 것이다.

따라서 總資本(貸借對照表 借込인 資産)과 本來的 營業活動에 動員된 經營資本을 売出額과 關聯시켜 가면서 檢討하게 되는데 이의 實際比率은 다음表에서 보는 바와 같다.

資本 回轉率 分析表

(單位: 回)

比 率 \ 會 社	東 洋	韓 一	雙 龍	大 韓
總資本 回轉率	0.51	0.87	0.45	0.68
經營資本 回轉率	0.66	0.95	0.57	0.74
自己資本 回轉率	0.97	5.24	5.30	1.41

上記 分析表를 보면 一般的으로 資本回轉率이 低調한 狀態를 나타내고 있으나 大規模 企業體라는 것을 勘案하면 決코 絶對的인 低調現象이라고는 할 수 없으며 韓一을 除外한 他 企業體에서는 過重한 固定資産에의 投資와 對外投資를 臆할 수가 있다.

다시 이를 單一化하여 表를 만들어 보면 다음과 같다.

資本 回轉率 評点表

比 率	平均比率	加重值	東 洋	韓 一	雙 龍	大 韓
總資本 回轉率	0.63	50	40.48	69.05	35.71	53.97
經營資本 回轉率	0.73	30	27.12	39.04	23.42	30.41
自己資本 回轉率	3.33	20	5.83	31.47	31.83	8.47
計		100	73.43	139.56	90.96	92.85

韓一은 比較的 活潑한 營業活動을 보여주어 가장 優秀하나 東洋은 自己資本에 比하여 相對的으로 売出額이 적음으로 오히려 뒤 떨어지고 雙龍, 大韓은 比較的 安定된 資本回轉率을 보여주고 있다.

④ 資本利益率

企業의 經營活動은 終局的으로 自己資本의 增殖形態로 나타내며 當期の 純利益은 資本增強의 源泉이 된다.

따라서 純利益과 自己資本 或은 總資本을 結合 分析한다는 것은 收益性分析의 基礎라 할 수 있겠으며 이는 売出額利益率과 資本回轉率의 積으로 나타내는데 ( $\frac{\text{利益}}{\text{資本}} = \frac{\text{利益}}{\text{売出額}} \times \frac{\text{売出額}}{\text{資本}}$ ) 이를 實數値로 나타내면 다음과 같다.

資本 利益率 分析表 (單位: %) )

比 率	會 社	東 洋	韓 一	雙 龍	大 韓
總資本 利益率		3.25	9.16	1.78	5.07
經營資本營業利益率		10.49	18.59	7.62	10.22
自己資本 純利益率		6.21	70.28	20.96	10.46

上記表에서 瞥見할 수 있는 바와 같이 韓一의 資本利益率은 最良의 狀態를 나타내고 있으며 雙龍이 그 뒤를 따르고 東洋은 大韓보다 純利益 絶對額이 적을뿐 아니라 經營外資本의 過多로 利益率이 低調하며 이를 綜合表로 作成하면 아래와 같다.

資本 利益率 評点表

比 率	平均比率	加重值	東 洋	韓 一	雙 龍	大 韓
總資本 利益率	4.85%	30	20.10	56.66	11.01	31.36
經營資本營業利益率	11.80	50	44.45	78.77	32.29	43.31
自己資本 純利益率	27.97	20	4.47	50.58	15.08	7.53
計		100	69.02	186.01	58.38	82.20

韓一의 利益率은 優秀한 反面 餘他會社의 利益率은 시멘트工業界 平均比率에 比하여 極히 不良하다.

따라서 雙龍을 비롯한 東洋, 大韓에서는 利潤 侵蝕의 病因을 除去하고 利潤率 增大에 尽力하여야 하겠다.

### 四、結 言

Wall의 指數法은 關係比率의 選定이나 標準比率의 確定 및 加重値의 決定에 있어 完全 無欠하다고는 할 수 없으나 選定된 諸比率間의 調和作業을 通하여 企業 全般의 財務狀態를 一目瞭然하게 나타냄으로써 經營比較에 있어 判斷者로 하여금 即刻的으로 綜合比較할 수 있게 하는 長點이 있다.

따라서 本稿에서는 Wall 指數法의 基本方式을 援用하면서 各 社의 生産能力을 加重値로 하여 平均比率를 算出하고 各比率間의 重要度에 따라 比率 加重値를 決定하여 分析코자 하는 項目에 따라 綜合分析하여 왔다.

故로 財務分析의 目的이라고 할 수 있는 安定性과 收益性을 同時에 各社別로 綜合, 比較할 수 있는 綜合評點表가 必要하며 各 項目別 評點表를 合算한것이 아래 表와 같다.

財務分析綜合評點表

比 率	加重 值	東 洋		韓 一		双 龍		大 韓		
		個別點	總點	個別點	總點	個別點	總點	個別點	總點	
安定性	支払雜指能力	20	80.90	12.18	151.08	30.22	106.71	21.34	74.18	14.84
	資 本 配 分	15	84.98	12.75	115.31	17.29	86.22	12.94	112.93	16.94
	資 本 構 成	15	169.32	25.40	71.92	10.79	23.70	3.56	146.68	22.00
	總 點 計	50	50.33		58.30		37.84		53.78	
收益性	売出額利益率	25	96.18	24.05	128.53	32.14	73.93	19.74	95.59	23.90
	資 本 回 轉 率	10	73.43	7.35	139.56	13.96	90.96	9.10	92.85	9.29
	資 本 利 益 率	15	69.02	10.36	186.01	27.90	58.38	8.76	82.20	12.33
	總 點 計	50	41.76		74.00		37.60		45.52	
合 計	100	92.09		132.30		75.44		99.31		

이를 各社別로 分析하여 보면

1. 韓一세멘트 Co.는 企業의 安定性이나 收益性의 面에서 業界 平均比率을 훨씬 上廻하는 好調를 보여 주고 있는데 다만 資本構成 面에 있어서 新設借款企業體라는 与件때문에 低調한 現象을 보여 주고 있으며

2. 大韓洋灰 Co.는 總点上 第2位를 維持하고 있으나 流動比率의 顯著한 低位와 在庫資産 投資의 改善을 期하여야 하겠으며

3. 東洋세멘트 Co.도 亦是 流動比率 및 當座比率의 改善을 期하여 債務 返済能力을 培養하여야 하겠는데 이는 流動負債의 固定資産에의 投資와 對外投資의 增大에 基因된것 같으며

4. 雙龍洋灰 Co.의 境遇에 있어서는 支払能力에 있어서는 意外로 好轉狀態를 나타내고 있으나 資本構成의 面에 있어 莫重한 短期債務를 負擔함으로써 純利益減少의 病因이 되고 있으며 一般管理費 및 販賣費와 營業外費用의 過多 支出로 因한 売出額利益率의 絶對的低位는 時急히 解決하여야 할 課題라 하겠다.



東 洋

(分析用)貸借対照表

資産之部

1. 流動資産		759,145,097.91
1) 当座資産	178,559,191.60	
フ. 現金預金	(99,111,219.19)	
レ. 売出債権	(79,215,152.41)	
ク. 其他	(232,820.-)	
2) 貸付資産	396,157,119.08	
フ. 在工品	(65,604,536.23)	
レ. 其他	(330,552,582.85)	
3) 其他資産	184,428,787.23	
2. 固定資産		2,857,820,373.36
1) 有形固定資産	2,472,959,192.40	
2) 無形固定資産	58,252,247.65	
3) 投資資産	326,608,933.31	
3. 移延計定		4,621,306.-
4. 資産総計		3,621,586,777.27
負債 及 資本之部		
1. 流動負債		1,119,861,255.29
1) 買入債務	179,039,438.30	
2) 其他	940,821,816.99	
2. 固定負債		604,168,489.-
3. 資本		1,897,557,032.98
1) 資本金	1,750,000,000.-	
2) 剰餘金	147,557,032.98	
4. 負債 及 資本総計		3,621,586,777.27

韓 一

(分析用) 貸借対照表

資産之部

1. 流動資産		519,249,222.79
1) 当座資産	140,968,683.91	
ア. 現金斗預金	(78,344,813.89)	
イ. 売出債権	(61,863,960.02)	
ウ. 其他	(749,910.-)	
2) 貸倒資産	252,206,693.88	
ア. 在工品	(81,835,328.-)	
イ. 其他	(170,371,365.88)	
3) 其他資産	126,083,845.-	
2. 固定資産		1,666,982,443.-
1) 有形固定資産	1,620,207,372.-	
2) 無形固定資産	46,284,171.-	
3) 投資資産	490,900.-	
3. 移延計定		114,573,902.57
4. 資産総計		2,300,805,568.36

負債 及 資本之部

1. 流動負債		288,377,999.20
1) 買入債務	36,138,664.20	
2) 其他	252,239,335.-	
2. 固定負債		1,628,503,745.74
1) 借款債務	969,473,111.74	
2) 其他	659,030,634.-	
3. 資本		383,923,823.42
1) 資本金	300,000,000.-	
2) 剰餘金	83,923,823.42	
4. 負債斗資本総計		2,300,805,568.36

双 龍

## (分析用) 貸借对照表

## 資産之部

1. 流動資産		1,507,589,008.53
1) 当座資産	767,897,847.50	
ア. 現金及預金	(606,669,992.-)	
イ. 売出債権	(160,477,855.50)	
ウ. 其他	(750,000.-)	
2) 貸付資産	547,923,036.78	
ア. 在工品	(65,320,172.-)	
イ. 其他	(482,602,864.78)	
3) 其他資産	191,768,124.25	
2. 固定資産		2,625,880,631.11
1) 有形固定資産	2,181,544,526.92	
2) 無形固定資産	43,845,204.19	
3) 投資資産	400,490,900.-	
3. 移延計定		271,783,802.-
4. 資産総計		4,405,253,441.64
負債 及 資本之部		
1. 流動負債		1,048,127,607.30
1) 買入債務	193,688,748.-	
2) 其他	854,438,859.30	
2. 固定負債		2,983,039,211.-
1) 借款債務	2,335,539,211.-	
2) 其他	647,500,000.-	
3. 資本		374,086,623.34
1) 資本金	350,000,000.-	
2) 剰餘金	24,086,623.34	
4. 負債及 資本総計		4,405,253,441.64

大 韓

(分析用)貸借対照表

資産之部

1. 流動資産		470,900,275.78
1) 当座資産	210,103,146.86	
ア. 現金斗預金	(22,168,003.76)	
イ. 売出債権	(186,082,053.10)	
ウ. 其他	(1,853,090.-)	
2) 貸付資産	173,107,586.43	
ア. 在工品	(15,422,835.51)	
イ. 其他	(157,684,750.92)	
3) 其他資産	87,689,542.49	
2. 固定資産		2,186,168,233.10
1) 有形固定資産	1,942,167,789.95	
2) 無形固定資産	38,345,316.-	
3) 投資資産	205,655,127.15	
3. 移延計定		86,636,089.-
4. 資産總計		2,743,704,597.88

負債 及 資本之部

1. 流動負債		808,482,569.88
1) 買入債務	124,096,340.50	
2) 其他	684,386,229.38	
2. 固定負債		605,687,888.-
1) 借款債務	11,499,888.-	
2) 其他	594,188,000.-	
3. 資本		1,329,534,140.-
1) 資本金	1,000,000,000.-	
2) 剩餘金	329,534,140.-	
4. 負債斗 資本總計		2,743,704,597.88