

세계 타이어산업 현황(VII)

업 무 부

차 례

□ 개 요

1. 타이어산업의 배경(기업합병, 품질개발, 설비자동화)
2. 유럽의 타이어산업
3. 미국의 타이어산업
4. 일본의 타이어산업
5. 중남미의 타이어산업
6. 동유럽의 타이어산업
7. 주요 타이어회사 현황
8. 세계 타이어산업 분석

7. 주요 타이어회사 현황

(6) Sumitomo Rubber Industries

Sumitomo는 세계에서 여섯번째로 큰 타이어회사이며, 1987년에 Dunlop을 인수함으로써 국제적인 지위를 확보하였다. 이 회사의 세계 타이어시장 점유율은 약 7%인 것으로 추정된다.

1990년도 연간 그룹매출액의 약 78%는 타이어부문에서 발생하였고, 스포츠용품은 15%, 기타 고무제품은 7%의 매출액을 기록하였다. Sumitomo는 5개국에 11개의 타이어공장을 갖고 있다.

Dunlop 브랜드는 이 회사 타이어의 품질과 성능을 홍보하는 旗艦이다. 동사는 세계 최신행 자동차에 동사의 타이어를 사용하도록 하기 위하여 막대한 비용을 들였으며, 전반적인 경기침체에도 불구하고 이 회사의 매출액은 상당히 증대할 것으로 기대된다.

그러나 애석한 것은 이 회사의 영국내 사업이 현재 적자를 보고 있는 점이다. 미국내에서 트럭·버스용 래디알 타이어를 생산하기 시작한 공장도 수요감퇴로 현재 적자를 보고 있다.

Sumitomo는 일본의 자동차 메이커에 타이어를 납품하고 있는데, 일본 국내 타이어 시장 점유율은 약 19%이다. Sumitomo의 자회사인 Ohtsu 타이어까지 합하면 약 25% 정도 된다. 이 점유율은 물론 Bridgestone보다 상당히 낮지만, Yokohama보다는 앞선다. Sumitomo의 주요고객은 Honda와 Toyota인데, 단기적이기는 하지만 Honda의 국내 생산량이 다른 업체보다 크게 늘어난 것은 이 회사에게는 好材이다.

일본의 타이어회사들은 고성능 타이어를 발매하여 교체용 타이어시장 수요를 촉진시키

려고 하고 있다. Sumitomo의 경우 이 방법이 주효하여 경쟁회사들에 비하여 이 부문에서 상당히 수익을 올리고 있다.

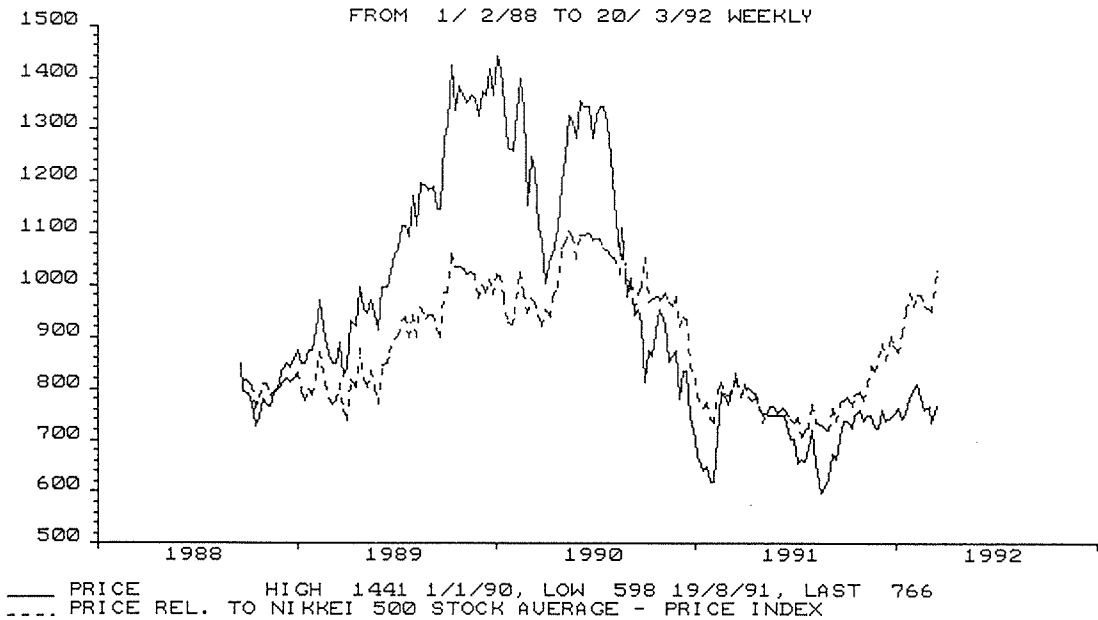
(표 44) Sumitomo의 공장현황(1991)

지역별	국 별	공장 소재지	종업원 수(명)	타이어 종류	생산능력 (개/일)
북미	미국	Buffalo, New York	1,080	승용차용, 소형트럭용, 트럭용, 모터사이클용	8,835
		Huntsville, Alabama	1,321	승용차용, 소형트럭용	28,120
아시아	일본	Kobe	920	승용차용, 소형트럭용, 트럭용, 모터사이클용, 건설차량용	9,900
		Nagoya	1,060	승용차용, 소형트럭용, 트럭용	4,800
		Shirawa	1,130	승용차용, 소형트럭용, 트럭용	5,700
서유럽	프랑스	Morthuons	1,650	소형트럭용, 트럭용, 농기계용, 모터사이클용, 항공기용	-
		Amiens	730	승용차용	-
	독일	Hanau(SP Reifenwerke)	1,910	승용차용, 소형트럭용, 트럭용, 농기계용, 건설차량용	21,600
		Wittlich(SP Reifenwerke)	624	승용차용, 소형트럭용, 트럭용	7,200
영국	Birmingham, England (SP Tyres)	1,750	승용차용, 소형트럭용, 트럭용, 모터사이클용, 경주차량용	-	
	Washington, England (SP Tyres)	550	승용차용, 소형트럭용	9,700	
Sumitomo 계			12,725		95,855

자료: European Rubber Journal

Sumitomo가 판매하는 스포츠용품도 Dunlop 브랜드를 사용하고 있다. 다른 품목들도 많지만 골프와 테니스용품 매출이 상당한 비중을 차지하고 있다. 이 회사에서 생산되고 있는 제품은 테니스장, 축구장 시설품으로부터 해양구조물의 가스켓에 이르기까지 매우 다양하다. 비타이어부문의 매출규모는 1990년도에 17%나 커졌고 장기전망도 밝다고 하겠다. 그러나, 1992년도에는 일본의 경기침체로 성장률은 둔화될 것으로 보인다.

Sumitomo의 재무구조에 대하여 우려하는 사람들도 있지만 Sumitomo의 주가는 6개월 이상 일본의 증권시장에서 호조를 보여왔다. 우리들이 보기에 Sumitomo의 주가상승은 Sumitomo의 재무구조 개선의지보다도 Bridgestone과 동반상승하거나 동사의 강한 잠재 성장력에 대한 기대치로 보인다.



자료: Datastream.

(그림 13) Sumitomo 주가와 종합주가지수 비교(1988~1992)

〈표 45〉 Sumitomo의 손익현황(1988~1993)
(단위 : 100만엔, %)

연도말 현재	1988	1989	1990	1991 ^①	1992 ^②	1993 ^②
총매출액	442,803	478,609	546,027	560,000	580,000	610,000
증가율	51	8	14	3	4	5
매출원가	330,293	324,500	367,901	375,500	388,000	407,000
총매출액에 대한 비율	74.6	67.8	67.4	67.1	66.9	66.7
감가상각비	-	25,233	28,812	29,500	31,000	33,000
총매출액에 대한 비율	-	5.27	5.28	5.27	5.34	5.41
매출총이익	112,510	128,876	149,314	155,000	161,000	170,000
총매출액에 대한 비율	25.4	26.9	27.3	27.7	27.8	27.9
판매 및 일반관리비	91,230	101,487	123,046	124,000	128,000	134,000
총매출액에 대한 비율	20.6	21.2	22.5	22.1	22.1	22.0
총영업수	4,861	4,983	4,870	4,800	4,800	4,800
영업이익	21,280	27,389	26,268	31,000	33,000	36,000
총매출액에 대한 비율	4.8	5.7	4.8	5.5	5.7	5.9
순이익	-13,145	-16,117	-21,158	-20,000	-20,000	-19,500
경상이익	8,135	11,272	5,110	11,000	13,000	16,500
총매출액에 대한 비율	1.8	2.4	0.9	2.0	2.2	2.7
특별이익	-	-	149	-	-	-
특별손실	-	1,599	492	-	-	-
기타수익	3,983	1,425	1,920	-	-	-
세전이익	12,118	11,098	6,687	11,000	13,000	16,500
총매출액에 대한비율	2.7	2.3	1.2	2.0	2.2	2.7
법인세	6,156	6,256	6,987	5,500	6,500	8,200
세율	51	56	104	50	50	50
소수주주자본	439	-229	-762	-500	-200	500
비연결수익	-	1,301	1,433	1,400	1,500	1,600
기타 조정	360	-1,621	-803	-1,900	-	-
순이익	5,163	6,692	1,265	5,500	6,500	8,300
주식수(100만)	132.50	138.00	154.00	167.4	167.4	167.4
1주당배당순이익(¥)	39	48	8	33	39	50
1주당배당금(¥)	-	7.50	9.00	9.00	9.00	10.00
현금흐름	-	-	-	-	-	-
총현금흐름(순이익+감가상각비)	-	31,925	30,077	35,000	37,500	41,300
자본지출	13,077	37,793	51,794	45,000	50,000	-
배당지급액	1,021	1,022	1,339	-	-	-
순현금흐름	-	-6,890	-23,056	-	-	-

주 : ①추정. ②전망.

자료 : Sumitomo Rubber 재무보고 ; 필자의 추정/전망.

〈표 46〉 Sumitomo의 연결대처대조표(1988~1990)
(단위 : 100만엔, %)

연도말 현재	1988	1989	1990
고정자산			
토지, 공장, 설비	136,884	158,445	183,274
투자자산	26,258	20,265	35,274
기타자산	13,001	27,048	28,943
총고정자산	176,143	205,758	247,491
유동자산			
재고자산 및 재공품	66,512	75,659	85,828
수취계정(주로 외상매출)	107,620	127,242	132,720
현금 및 단기투자자산	37,471	18,905	18,056
기타자산	23,500	17,581	19,966
총유동자산	235,103	239,387	256,570
자산총계	411,246	445,145	504,061

유동부채			
단기차입금	-	138,851	164,355
외상매입채무	-	87,700	95,023
법인세 유보액	-	5,704	5,688
기타 유동부채	-	48,964	58,408
소계	257,258	281,219	323,474
고정부채			
장기차입금	70,507	70,265	80,639
기타부채	35,795	35,025	33,983
소계	106,302	105,290	114,622
부채총계	363,560	386,509	438,096
순자산	47,686	58,636	65,965
주주자본계정			
자본금	-	14,373	15,367
자본준비금	-	9,815	10,179
준비금	-	24,797	30,300
소수주주자본	-	10,281	10,119
부채총계	47,686	58,636	65,965
대차대조비율			
채고자산회전기간(채고자산/매출액×364)	55	58	57
매출채권회전기간(추정)	88	97	88
매입채무회전기간(추정)	-	67	63
순채무	-	190,211	226,938
자기자본비율	-	324	344

자료 : Sumitomo Rubber 재무보고.

(7) Cooper tire & Rubber

Cooper는 현재 세계에서 가장 수익성이 좋은 타이어회사이다. 이 회사는 미국내에서 만 타이어를 제조하고 있는데, 교체용 타이어만 판매하고 있다. 이것은 곧 이익이 없는 “자동차 메이커와의 거래”를 피하고 있음을 의미한다.

부채가 적고 타이어 제조원가도 싼 유리한 위치에 있는 Cooper는 현재 적정가동률을 유지하고 있으며, 가격인상의 움직임도 보이고 있다. 동사는 최근 수년동안 가장 영업실적이 좋았으며, 주가도 지난 18개월동안 무려 4배나 상승하였다.

타이어 제조업체에게 있어서 교체용 타이어시장은 규모도 크고 상대적으로 수익성도 좋은데, Cooper는 바로 이 부문에 전문으로 영업을 하고 있다. 미국의 교체용 타이어시장 규모는 전체의 75%이며, 타이어는 생활필수품으로서 소비자가 계속해서 구매하지 않을 수 없기 때문에 시장수요는 비교적 안정되어



(그림 14) Cooper의 주가와 종합주가지수 비교(1987~1992)

있다. 그러나, 경기침체시 소비자들은 교체를 미루는 경향이 있다.

(표 47) Cooper의 타이어공장 현황(1991)

지역별	국 별	공장 소재지	종업원 수(명)	타이어 종류	생산능력 (개/일)
북	미	Findlay, Ohio	1,000	승용차용, 소형트럭용, 트럭용	19,000
		Texarkana, Arkansas	1,550	승용차용, 소형트럭용	34,500
미	미	Tupeka, Mississippi	950	승용차용	25,500
		Alabama, Georgia	-	소형트럭용, 트럭용	7,000
		Cooper 계	3,500		86,000

자료 : European Rubber Journal

미루고 미룬 수요는 더 이상 버틸 수 없어서 특히 현재 북미시장과 같이 장기침체를 겪고 있는 경우 이제 타이어 수요가 시작될 것으로 보인다. 이와같은 현상은 1978년 오일쇼크 때의 교체용 타이어시장에서 고조되었던 것과 비슷하다. 북미의 승용차 판매량은 1979년부터 1982년까지 감소하였다. 교체용 타이어 판매량 역시 1979년부터 1981년까지 10%

감소하였다. 그러나, 1982년에 북미에서 승용차 판매량이 약 10% 감소하였을 때 교체용 타이어 판매량은 거의 7%가 증가한 1억 3,000만개에 달하였다.

교체용 타이어 판매량은 1988년도에 1억 5,500만개로 최고에 달하였으며, 그 이후 감소하기 시작하여 1991년도에는 1억 3,100만개로 줄었다. EIU의 Rubber Trend 전망자료에 의하면 1992년도에 이 수요는 약 5% 증가할 것으로 예상된다. 1993년도에도 그 정도 수준으로 증가할 것으로 보았다.

(표 48) 미국의 교체용 승용차 타이어 판매현황(1989~1993)

(단위 : 100만개, %)

구분	연도	1989	1990	1991 ^①	1992 ^②	1993 ^②
출하량		153.3	152.3	131.2	137.8	144.6
판매비율		-1.3	-0.7	-13.8	5.0	5.0

주 : ① 추정, ② 전망
 자료 : 필자추정.

미국에서는 교체용 타이어의 판매유통경로가 다양하다. 가장 보편적인 유통구조는 약 42,000개에 달하는 독립 딜러들이다. 이들이 현재 소매량의 약 54%를 판매하고 있는데, 1980년도의 47%에 비하여 증가하였고, 타이어회사들의 판매비중도 1980년도의 9%에서 현재는 13%로 높아졌다. 그러나 체인이나 백화점의 유통비중은 1980년도의 27%에서 현재는 24%로 낮아졌다. 가장 빨리 늘어나고 있는 판매조직은 warehouse club이다. 이들의 숫자는 1990년 현재 431개로서 1985년에 비하면 약 3배나 늘어났다.

〈표 49〉 미국의 승용차용 타이어 판매량(1980~1990)
(단위: %)

구분	연도	1980	1985	1990
타이어 딜러		47	55	54
체인점, 백화점, 할인판매점		27	21	24
주유소		12	9	7
직영판매점		9	10	13
기타		3	3	1
자동차 딜러		2	2	1
계		100	100	100

자료: Modern Tire Dealer.

타이어를 선택하는 데 있어서 딜러들의 영향은 상당히 큰데, 딜러들은 가장 판매마진이 높은 브랜드를 소비자에게 권하게 되고 소비자들은 대개 딜러들의 이와같은 권고에 따르기 때문이다. Cooper의 판매방법을 보면 독립 딜러들에게 가장 마진이 높은 두가지 브랜드 중 하나를 택하도록 하기 때문에 타이어를 공급하는 타이어 제조업체들은 Cooper의 지배를 받기 마련이다.

이와는 달리 Cooper의 직영판매점들은 그들 자신의 브랜드를 판매한다. Cooper는 그들 자신이 소유하는 딜러 체제는 갖고 있지 않다.

동사는 향후 수년동안 꾸준히 성장할 것으로 믿고 있는데, 우리들이 보기에는 타이어 시장이 그동안 하향곡면에 있다가 이제 상승

곡면으로 들어섰기 때문에 가능할 것으로 생각된다.

우리의 추정으로는 타이어 원가가 오르지 않고 판매가격만 1% 오르면 Cooper의 株當收益은 0.13달러가 추가될 것이다. 그러나 가격이 상승하는 타이어 시장이 된다면 수량증가율이 가장 높아질 사업부문은 신차용 타이어 시장이 될 것이며, Cooper는 신차용 타이어쪽은 영업을 하지 않고 있다는 사실을 간과해서는 안될 것이다. 그럼에도 불구하고 Cooper는 앞으로 꾸준히 성장할 것으로 보인다.

〈표 50〉 Cooper의 손익계산서(1988~1993)
(단위: 100만달러, %)

연도말 현재	1988	1989	1990	1991 ^①	1992 ^②	1993 ^②
총매출액	748.0	866.8	895.9	953.9	1,071.5	1,189.6
증가율	-	15.9	3.4	6.5	12.3	11.0
매출원가	641.6	727.3	740.0	785.0	876.3	970.7
총매출액에 대한 비율	85.8	83.9	82.6	82.3	81.8	81.6
판매 및 일반관리비	39.8	45.3	47.2	50.0	54.0	58.0
총매출액에 대한 비율	5.3	5.2	5.3	5.2	5.0	4.9
영업이익	66.6	94.2	108.7	118.9	141.2	160.9
총매출액에 대한 비율	8.9	10.9	12.1	12.5	13.2	13.5
기타수익	2.8	2.8	0.9	0.7	0.7	0.6
순이익	4.5	4.4	4.8	5.1	7.0	7.5
세전이익	64.9	92.6	104.8	114.5	134.9	154.0
법인세 계	23.8	34.4	38.4	41.8	49.2	56.2
세율	36.7	37.1	36.6	36.5	36.5	36.5
순이익	41.1	58.2	66.4	72.7	85.7	97.8
1주당순이익(\$)	10.1	1.42	1.61	1.76	2.07	2.36
평균 미결제 분담금	40.8	41.0	41.2	41.3	41.4	41.5
1주당배당금(\$)	-	-	0.21	0.24	0.28	0.35

주: ① 추정. ② 전망.

자료: Cooper Tire & Rubber 재무보고; 필자의 추정/전망.

〈표 51〉 Cooper의 대차대조표(1988~1990)
(단위: 100만달러, %)

연도말 현재	1988	1989	1990
고정자산			
토지, 공장, 설비	212.9	262.5	334.7
투자자산, 기타	0.4	8.2	13.9
총고정자산	213.3	270.7	348.6
유동자산			
재고자산 및 재공품	67.9	70.7	121.4
채권	120.4	126.4	127.0
현금	38.7	49.6	10.1
기타	2.2	2.5	9.3
총유동자산	229.2	249.2	267.8

자산계	442.5	519.9	616.4
유동부채			
외상매입채무	51.9	58.8	52.5
단기차입금	2.5	2.1	6.7
기타	31.7	38.0	41.3
총유동부채	86.1	98.9	100.5
고정부채			
차입금 및 리스	67.8	65.7	91.0
미지급 세금	24.1	29.0	33.7
기타	6.8	16.2	22.2
총고정부채	98.7	110.9	146.9
부채계	184.8	209.8	247.4
순자산	257.7	310.1	369.0
주주자본계정			
자본금	20.4	20.6	41.3
자본잉여금	24.6	25.6	6.0
배당이익유보금	212.7	263.9	321.7
총계	257.7	310.1	369.0
대차대조비율			
재고자산회전기간(재고자산/ 매출액×364)	33	30	49
매출채권회전기간	59	53	52
매입채무회전기간	25	25	21
순채무	31.6	18.2	87.6
자기자본비율	12	6	24

〈표 52〉 Cooper의 현금흐름(1988~1993)

(단위 : 100만달러)

연도말 현재	1988	1989	1990	1991 ^①	1992 ^②	1993 ^②
순이익	41.1	58.2	66.4	72.7	86.6	97.8
감가상각비	19.9	23.4	27.6	33.0	38.0	44.0
총현금흐름	61.0	81.6	94.0	105.7	124.6	141.8
자본지출	70.6	73.2	100.0	100.0	100.0	100.0
이익배당금	5.7	7.1	8.7	11.6	13.2	16.6
순현금흐름	-15.4	1.3	-14.7	-5.9	11.4	25.2

주 : ① 추정. ② 전망.

자료 : Cooper Tire & Rubber 재무보고 ; 필자의 추정/전망

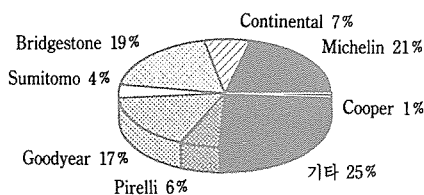
심의 여지가 없다. 우리는 앞에서 지역별 산업구조와 주요 업체의 영업실태를 살펴봐왔다. 이제 마지막 장에서 이들 내용을 종합해보고자 한다.

제품면에서 승용차용 타이어가 가장 큰 몫을 차지하고 있는데, 세계의 연간 타이어 매출액 530달러중 46%가 교체용 타이어이고 16%가 신차용 타이어이다.

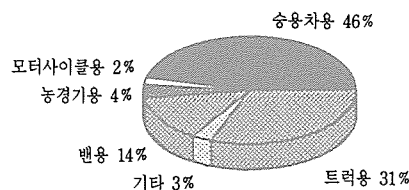
트럭·버스용 타이어의 규모는 매출액의 45% 정도인데, 31%가 대형 타이어이고, 14

8. 세계 타이어산업 분석

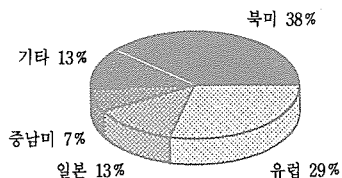
타이어산업 규모가 세계적이라는 것은 의



제조업체별



제품별



지역별

자료 : E.I.U. 추정

(그림 1) 세계 타이어시장 현황(1991)

%가 밴형 자동차 타이어(승용차용 타이어와 아주 유사한 것도 많음)이다(그림 1 참조).

나머지는 농기계용 타이어 4%, 모터사이클용 타이어 2%, 기타 항공기용, 포크리프트용과 같은 특수 타이어이다.

지역별로 볼 때 가장 큰 시장은 미국인데, 캐나다를 포함하여 보면 이 지역의 타이어 수요는 전세계의 38%를 차지하고, 그 다음이 유럽으로서 29%를 차지하고 있는데 동유럽권을 포함하게 된다면 멀지않아 북미 규모를 능가하게 될지도 모른다. 일본은 세계 타이어시장의 약 1/4 이상을 장악하고 있지만, 수요규모는 약 13%이다. 중남미의 시장비중은 7% 정도인데, 경제난을 극복하게 되면 앞으로 상당히 성장할 수 있는 시장이다.

미국 이외 지역의 업체별 시장점유율에 관한 자료는 매우 입수하기가 어렵다. 그러나 우리들이 분석한 것은 상당히 정확한 것으로 믿는다.

1990년도 서방시장의 타이어 매출규모는 530억달러로 추정된다. Uniroyal-Goodrich를 매수한 Michelin이 21%로서 최고이고, Bridgestone이 19%로서 그 다음이다. 오랫동안 최대 타이어 생산업체였던 Goodyear는 17%로서 3위를 차지하고 있다. 이들 Big-3가 서방세계 타이어 매출액의 57%를 차지하고 있다.

〈표 53〉 세계 주요 타이어회사들의 연간매출액, 그룹매출액에 대한 비율, 시장점유율 현황(1990)
(단위 : 100만달러, %)

구분	회사별	Miche- lin*	Bridge- stone	Good- year	Conti- nental	Pirelli	Sumi- tomo	Cooper	기 타	타이어 회사계
그룹 총매출액		11,617	13,724	11,272	5,030	3,390	4,200	896	-	-
타이어 총매 출액(추정)		11,338	9,881	9,215	3,788	3,153	2,142	717	12,766	53,000
그룹총매출액 에 대한 비율		98	72	82	75	93	51	80	-	-
세계 타이어 시장점유율		21	19	17	7	6	4	1	24	100

주 : *Uniroyal-Goodrich 포함.

자료 : 타이어회사 재무보고, 필자의 추정.

Big-3 외의 타이어 제조업체 그룹으로서 Continental이 7%, Pirelli가 6%, Sumitomo가 4%를 차지하고 있다. 1990년도에는 Pirelli가 Continental을 합병하여 Big-4에 진입하고자 기도하였으나 실패하였다.

Big-3를 1그룹, Continental, Pirelli, Sumitomo를 2그룹으로 구분한다면, 3그룹으로 분류되는 타이어업체로서는 일본의 Toyo, Yokohama, 미국의 Cooper와 그밖에 잘 알려진 몇개의 타이어업체가 있다. 이들 업체의 상당수가 소위 “틈새시장”을 겨냥한 제품들을 생산하고 있으며, 또한 최신 기술로서 승부를 가리려는 일류기업들과 연계되어 있다.

지난 2년간(1990 및 1991) 세계 타이어업계는 상당히 많은 손실을 본 것으로 알려져 왔으며, 이 보고서에서 분석된 세계 7대 타이어 메이커들만 하더라도 지난 2년간 10억 달러 이상의 적자를 보았다.－물론 상당부분이 Michelin과 Pirelli의 것이기는 하지만－한편 오래 기다렸던 미국 자동차산업의 회복이 분석자료에 반영된다면 적자는 반전될지도 모른다. 더구나 앞으로 신차용 타이어시장에서의 판매가격을 올릴 수만 있다면 타이어업계는 1993년도에 15억달러 이상의 흑자를 실현할 수도 있을 것이다.

세계의 주요 타이어업체들을 직접 비교하기는 매우 어려운 일이다. 그것은 각 회사의 사업내용이 다양하고 회계방법이나 구조가 다르기 때문이다. 그러나, 대강의 추정비교는 가능하다.

영업이익이 가장 큰 회사는 1990년도에 12%의 이익률을 기록한 Cooper인데, 다음 순위인 Bridgestone의 거의 두배나 된다. 이것은 교체용 타이어 판매가 가장 이익률이 높다는 것을 암시한다.

모든 업체의 인건비 관련 자료입수가 불가능하지만 Michelin이 매출액의 41%로 인

건비의 비중이 가장 큰 것으로 보인다. 전반적으로 볼때 인건비의 비중은 약 35%에 달하는 것으로 추정된다. Michelin이 감원을 한다면 다른 회사들도 이에 자극을 받아 감원을 할 것이므로 Michelin의 감원이 한층 강도가 높을 것으로 보인다.

경우 일본의 기업들이 전통적으로 다른 지역의 기업들보다 부채비율이 낮은 점을 감안할 때 이 회사의 부채수준이 높으며, Michelin 역시 Uniroyal-Goodrich를 매입하는 데 15억 달러를 투자함으로써 이에 따른 부채가 상당히 많다.

〈표 54〉 세계 주요 타이어 제조업체의 순이익 현황(1987~1993)

회사별 연도	Michelin (100만프랑)	Bridgestone (100만엔)	Goodyear (100만달러)	Continental (100만마르크)	Pirelli (100만달러)	Sumitomo (100만엔)	Cooper (100만달러)
1987	2,660	36,001	514	139	74	5,007	31
1988	2,380	39,960	350	195	97	5,163	41
1989	2,450	9,645	190	228	98	6,692	58
1990	-4,810	4,502	-39	94	-5	1,265	66
1991 ^①	-830	7,100	74	-200	-160	5,500	73
1992 ^②	2,250	24,200	293	115	24	6,500	87
1993 ^②	3,660	46,650	485	176	44	8,300	98
100만달러							
1987	484	273	514	85	74	38	31
1988	433	303	350	120	97	39	41
1989	445	73	190	140	98	51	58
1990	-875	34	-39	58	-5	10	66
1991 ^①	-151	54	74	-123	-160	42	73
1992 ^②	409	183	293	71	24	49	87
1993 ^②	665	353	485	108	44	63	98

주 : ① 추정, ② 전망.

자료 : 각 회사별 재무보고 ; 필자의 추정/전망.

〈표 55〉 세계 주요 타이어회사들의 회계자료(1990)

항목	Michelin (100만프랑) ^②	Bridgestone (100만엔) ^②	Goodyear (100만달러) ^②	Continental (100만마르크) ^②	Pirelli (100만달러) ^②	Sumitomo (100만엔) ^②	Cooper (100만달러) ^②
주식가격(1992. 5)	211	1,200	73.5	271.5	13.6	901	51.6
주식수(100만)	113.6	772.0	70.5	8.8	46.6	167.4	41.3
주식거래액	23,970	926,400	5,182	2,389	634	150,827	2,132
총매출액	62,740	1,784,104	11,272	8,551	3,398	546,027	896
영업이익	1,910	128,107	605	356	115	26,268	109
이익률	3	7	5	4	3	5	12
인건비	25,530	-	-	3,029	1,041	-	-
총매출액에 대한 비율	41	-	-	35	31	-	-
현금흐름/주식	-	-131.0	-7.9	66.1	-3.4	138.0	-0.4
순채무	34,900	532,966	2,742	1,286	1,073	226,938	87.6
순자산	12,175	472,037	2,810	3,487	1,371	65,965	369
순채무/순자산(%)	286	113	98	37	78	344	24
투자자본, 부채/총매출액	0.85	0.76	0.64	0.40	0.46	0.67	2.49
채고자산 회전기간	92	58	45	69	70	57	49

주 : ① Goodyear는 1991년말에 600만달러를 조정하였음.

② 화폐단위는 각기 다르게 표시하였음.

자료 : 각 회사의 재무보고 ; 필자의 추정/전망.

이들 업체는 비교적 큰 규모의 주식발행수단에 의하여 부채를 줄여나갈 수 밖에 없는데, 이로 인하여 기존 주주들의 소유권을 약화시키는 것은 물론 주주들이 은행예금금리보다 높은 수익을 올리는 것은 어려울 것이다.

이처럼 대규모의 주식을 발행하자면 투자자들로 하여금 그 주식을 삼으로써 상당한 수익을 얻을 수 있다는 기대감을 갖도록 해야 한다. 그러자면 기업의 재무구조나 경영상태가 견실해야 한다. Cooper는 부채비율이 낮기 때문에 부러움을 사고 있다. 그러기 때문에 은행에서 쉽게 좋은 조건으로 돈을 빌려 쓸 수 있어 재정상태가 더욱 원활해진다. 그러나 부채비율이 높은 회사는 그렇지 못하다.

매출액은 기업의 규모를 나타내는데, 투자자들의 관심은 그 기업이 증권시장에서 얼마나 인기가 있는가에 쏠리고 있다. 궁극적으로 투자자들이 기업의 가치를 평가하게 된다. 기업의 추가총액을 매출액으로 나누어 보면 주식의 가치를 알게 되고 이 수치는 잠재투자자들이 투자 여부를 판단하는 기초자료가 된다. 이와같은 방법은 여러가지 상황에서도 정확하지만, 기업이 부담해야 할 채무관계가 반영되지 않는다. 앞에서 보았듯이 주요 타이어업체들이 많은 빚을 지고 있는 만큼 이것을 고려해야 한다. 이런 경우에는 추가총액에 부채를 더해서 계산한다.

몇개 업체의 예를 들어보면 흥미로운데 Cooper의 추가총액+부채는 연간매출액의 2배가 넘는다. 그러나, 다른 회사들은 1년 매출액에도 미치지 못한다(표 55 참조).

일부 업체의 부채내용을 보면 Sumitomo의

이상하게도 Michelin, Bridgestone, Good-year는 이 비율의 크기가 시장점유율의 순위와 같다. Continental은 다른 업체들보다 비타이어사업부문의 비중이 큰 데도 불구하고 이 비율이 0.4에 불과하여 타이어업체중 가장 낮다.

〈표 55〉의 재고자산회전기간은 1990년말의 한 시점의 것을 표시한 것인데, 일본 업체들의 재고자산회전기간이 Goodyear나 Cooper와 같은 미국 업체들보다 길기는 하지만 다른 업체들에 비해서는 짧다. 미국·일본 업체들의 재고자산회전기간이 짧은 것은 생산관리를 잘하고 있기 때문인 것으로 평가된다.

〈표 56〉은 각 업체들의 경영부문별 순위를 나타낸 것인데 우리는 우선 시장점유율을 맨먼저 내세웠다.

논란의 여지가 있기는 하지만, 우리는 그 다음에 장기적인 시장점유율 확장가능성을 꼽았다. 이 부문에서는 Bridgestone이 선두이다. 이렇게 보는 이유는 일본의 자동차 메이커들이 유럽, 미국의 현지생산체제를 계속 늘리고 있기 때문이다. 한편 Goodyear는 유럽에서의 사업확대를 감안하여 이 부문의 두 번째 업체로 꼽았다. Cooper는 언젠가는 현재와 같은 교체용 타이어시장에서 신차용 타이어쪽으로 사업영역을 확장할 것으로 보아 3위를 주었다. Michelin은 미국의 타이어시장점유율을 확대할지는 몰라도 유럽 타이어시장의 기반을 잃을 것으로 예상하여 4위에 올랐다. 나머지 3개사중에서는 Continental이 Volkswagen의 덕을 좀 볼 것이고, Pirelli는 Fiat의 사업勢가 약화될 것이므로 기대하기

어렵다. 어쨌든 3개사는 별로 차이가 없다.

유동성면에서는 부채비율이 높은 Sumitomo가 최하위이고 부채비율이 가장 낮은 Cooper가 1위이다.

각 업체의 1주당 현금흐름을 주가로 나누어서 비교해 보았다. 이것은 투자비용을 회수하는 데 소요된 기간을 표시하는데, Cooper가 1위이고 Michelin이 막대한 기업재편비용과 현재 값아야 할 부채 때문에 최하위이다.

주가하락률은 현재의 주가와 타이어산업 호황시의 주가를 비교해본 것으로 주가가 가장 떨어진 것은 Pirelli로서 1989년도 최고가의 36%에 불과하다. 이와는 반대로 Cooper는 1987~1990년도보다 22%나 올라 있다.

5개부문에 걸친 각사의 서열을 종합하여 점수를 매긴다면 7점이 가장 낮고 35점이 가장 못하겠지만 그런 것은 있을 수가 없고 모든 업체가 어쨌든 이 범주에 들 것이다.

위의 내용을 참작하여 주식투자 우선순위를 꼽는다면 Bridgestone, Pirelli, Continental이 상당히 매력적이고, Sumitomo가 최하위이다.

〈표 56〉 세계 주요 타이어회사들의 경영부문별 순위(1992)

회사별	구분	시장점유율	시장점유율 확장가능성	재정유동성	현금흐름	주가하락률 (87~90)	총점	주식투자 우선순위
Michelin		1	4	6	7	4	22	6
Goodyear		3	2	4	5	6	20	5
Bridgestone		2	1	5	6	3	17	1
Continental		4	5	2	2	5	18	3
Pirelli		5	6	3	3	1	18	2
Sumitomo		6	7	7	4	2	26	7
Cooper		7	3	1	1	7	19	4

자료 : 타이어회사 재무보고 ; 필자의 예상/추정.

〈大尾〉

자료 : 「The World Tyre Industry」

번역 : 金 民/協會 業務部長

세계를 달린다. 우리의 타이어