

# '95년 기업(제조업) 경영분석 결과

- 한국은행 -

## 1. 성장성

95년중 우리나라 제조업의 매출액은 전년대비 20.4% 증가하여 지난해의 높은 신장세(18.2%)를 상회하였는데 이는 엔화강세와 세계경기회복 등에 힘입어 수출증가세가 더욱 확대된 데다 설비투자 및 민간소비 등 내수 역시 호조를 보였기 때문이다.

한편 유형고정자산증가율은 석유정제업 영상·음향장비업 조선·기타운송장비업 등의 업종에서 설비투자가 호조를 지속하고 자산재평가 증가액도 큰 폭(252.4%)으로 늘어남에 따라 지난해의 13.2%에서 19.0%로 높아졌다.

〈표-1〉 제조업 주요 성장성 지표 추이

(단위 : %)

	1992	1993	1994	1995
매출액 증가율	10.3	9.9	18.2	20.4
(수출)	(17.0)	(13.7)	(19.9)	(31.0)
(내수)	(7.6)	(8.3)	(17.6)	(16.1)
유형고정자산 증가율	11.0	13.2	13.2	19.0

## 2. 수익성

95년중 제조업의 매출액영업이익률은 8.3% 매출액

〈표-2〉 제조업 업종별 경영규모 지표

(단위 : %)

	매출액 증가율			유형고정자산 증가율		
	93	94	95	93	94	95
제조업	9.9	18.2	20.4	13.2	13.2	19.0
음식료품	5.7	13.2	9.7	9.9	12.2	19.5
섬유제품	2.2	15.7	9.8	11.7	8.7	12.7
의복·모피	△0.9	15.6	12.7	4.8	13.4	15.1
가죽·신발	△2.5	2.4	15.5	1.1	4.8	7.2
목재·나무	12.9	9.0	9.7	25.5	2.1	6.7
펠프·종이	7.3	17.3	30.1	23.9	10.6	22.3
출판·인쇄	15.7	32.2	14.6	18.3	10.7	9.8
석유정제	10.2	8.0	21.1	1.1	15.1	27.1
화학제품	9.5	16.4	21.8	6.5	7.6	11.6
고무·플라스틱	9.4	13.2	18.6	8.7	10.5	8.6
비금속광물	3.1	12.6	15.3	11.8	10.7	22.5
제1차금속	11.6	15.0	21.6	△0.2	8.8	17.1
조립금속	6.3	21.1	19.0	16.4	10.8	13.8
기계·장비	7.8	20.0	25.8	31.8	13.7	14.6
사무기기	21.0	38.7	31.0	45.2	41.5	20.3
전기기계	5.7	20.3	26.5	21.4	9.0	23.8
영상·음향	20.7	28.5	32.3	11.2	24.3	30.9
의료·정밀	2.8	20.4	17.0	14.0	12.8	13.1
자동차	19.0	22.8	18.3	29.3	14.0	22.1
조선·기타운송	6.8	22.9	27.0	43.9	26.7	23.9
기타제조업	9.9	8.3	6.5	19.0	8.4	8.5
대기업	11.2	19.0	22.3	13.6	13.5	21.3
중소기업	7.1	16.5	15.9	11.7	11.9	9.5
중화학공업	12.3	20.0	23.6	13.6	14.4	20.5
경공업	4.8	14.2	12.8	12.3	10.0	14.6

경상이익률은 3.6%로 지난해(7.7%, 2.7%)보다 높은 수준을 나타내었다.

매출액영업이익률이 지난해보다 상승한 것은 노무비

재료비 등 기업의 제조원가부담이 완화된 데다 판매비와 일반관리비의 부담도 경감된데 주로 기인하였으며 매출액경상이익률은 원화절상으로 순외환차익이 발생하고 금융비용부담도 완화에 따라 영업외수지가 다

〈표-3〉 제조업 매출액 원가구성비 추이

(단위 : %)

	1992	1993	1994	1995
매출액	100.0	100.0	100.0	100.0
매출원가 (노무비)	82.0 (8.9)	81.3 (8.7)	80.7 (8.4)	80.2 (7.8)
(재료비)	(49.4)	(48.6)	(48.3)	(47.1)
판매관리비 (인건비)	11.4 (4.0)	11.6 (4.0)	11.7 (4.0)	11.5 (3.8)
영업이익	6.6	7.0	7.7	8.3
영업외수지 (순금융비용)	△5.1 (△4.26)	△5.3 (△4.30)	△4.9 (△4.05)	△4.7 (△3.96)
(순외환차손)	(△0.18)	(△0.26)	(0.14)	(0.24) <sup>1)</sup>
경상이익	1.5	1.7	2.7	3.6
영업이익 증가율	8.0	18.9	27.7	28.1
경상이익 증가율	△16.0	39.8	76.9	42.0

〈주〉 1) 외환차익이 외환차손보다 큼을 의미

〈표-4〉 제조업 금융비용 부담률 관련지표

(단위 : %)

	1992	1993	1994	1995
금융비용/매출액	6.31	5.93	5.64	5.57
금융수익/매출액	2.06	1.63	1.59	1.61
순금융비용/매출액	4.25	4.30	4.05	3.96
차입금평균이자율 <sup>1)</sup>	12.3	11.2	11.4	11.7
차입금의존도 <sup>2)</sup>	47.2	46.8	44.5	44.8

〈주〉 1) (지급이자와 할인료+회사채이자)/(장·단기차입금+회사채)

2) 차입금/총자본

〈표-5〉 제조업 부문별 수익성 지표

(단위 : %)

	매출액영업 이익률				매출액경상 이익률			
	92	93	94	95	92	93	94	95
제조업	6.6	7.0	7.7	8.3	1.5	1.7	2.7	3.6
대기업	7.4	8.0	8.6	9.8	1.9	1.9	3.1	4.4
중소기업	4.1	5.0	5.3	4.6	0.5	1.3	1.9	1.5
중화학공업	7.3	7.9	8.5	9.6	1.9	2.2	3.3	4.7
경공업	5.3	5.1	5.5	5.0	0.8	0.5	1.3	0.7

소 개선되고 매출액영업이익률이 상승한데 힘입어 지난해 수준을 크게 상회하였다.

제조업의 금융비용부담율(금융비용/매출액)은 차입금의존도(44.5% → 44.8%) 및 차입금평균이자율(11.4% → 11.7%)의 상승에도 불구하고 매출액이 큰 폭으로 증가함으로써 지난해의 5.64%에서 5.57%로 약간 하락하였다.

순금융비용부담율[(금융비용-금융수익)/매출액]도 매출액에 대한 금융수익의 비중이 지난해보다 약간 상승하고 금융비용부담이 완화되면서 지난해(4.05%)보다 다소 낮은 3.96%를 나타내었다.

제조업의 수익성을 부문별로 보면 대기업 및 중화학공업의 수익성은 지난해에 비해 호전된 반면 중소기업 및 경공업은 악화된 모습을 보였다.

대기업 및 중화학공업의 매출액영업이익률은 매출원가 및 인건비 부담 등의 완화에 기인하여 지난해(8.6%,

〈표-6〉 제조업 업종별 수익성 지표

(단위 : %)

	매출액영업 이익률			매출액경상 이익률		
	93	94	95	93	94	95
제조업	7.0	7.7	8.3	1.7	2.7	3.6
음식료품	5.9	5.9	4.8	1.1	1.4	-0.4
섬유제품	5.8	5.2	4.3	0.6	0.7	-0.3
의복·모피	3.9	4.8	5.2	1.0	2.1	2.1
가죽·신발	1.8	3.5	3.6	-1.5	1.1	1.7
목재·나무	5.2	5.3	5.7	1.3	1.4	1.4
펄프·종이	6.9	8.0	9.2	-0.1	1.2	3.6
출판·인쇄	1.8	6.1	4.6	-2.0	2.4	1.2
석유정제	4.6	4.1	5.1	1.7	1.9	2.4
화학제품	8.9	10.4	10.9	1.3	2.8	4.3
고무·플라스틱	6.3	5.4	5.0	0.5	1.1	0.2
비금속광물	9.3	8.0	7.3	4.4	2.8	2.2
제1차금속	8.4	7.3	8.5	3.4	3.1	4.5
조립금속	5.5	5.2	5.6	1.3	2.7	2.5
기계·장비	7.6	7.0	6.6	3.1	3.5	3.5
사무기기	12.5	12.2	7.2	3.3	4.5	3.7
전기기계	6.5	5.7	5.4	1.5	1.5	1.8
영상·음향	10.6	13.5	17.9	2.3	6.5	11.3
의료·정밀	5.5	6.9	5.9	-1.2	0.1	1.2
자동차	4.5	5.8	5.7	-0.1	1.1	1.1
조선·기타운송	9.9	9.1	7.2	6.8	4.2	2.1
기타제조업	5.5	5.5	4.7	1.9	2.2	0.9

8.5%)보다 높은 수준(9.8%, 9.6%)을 시현한 반면 중소기업 및 경공업은 인건비 부담의 완화에도 불구하고 원자재가격 상승 등으로 매출원가 부담이 증가하여 지난해(5.3%, 5.5%)보다 낮은 4.6% 및 5.0%를 나타내었다.

한편 대기업 및 중화학공업의 매출액경상이익률도 영업이익의 호전과 더불어 금융비용 부담의 완화로 지난해(3.1%, 3.3%)보다 높은 4.4%와 4.7%를 나타내었으나, 중소기업은 금융비용 부담의 완화에도 불구하고 영업이익의 부진으로, 경공업은 금융비용부담의 증가 및 영업이익의 부진으로 각각 1.5% 및 0.7%를 나타내어 지난해(1.9%, 1.3%)보다 낮아졌다.

### 〈제조업 수익성의 국제비교〉

제조업의 수익성을 美國, 日本 및 臺灣과 비교해보면, 우리나라 제조업의 매출액영업 이익률은 8.3%로 미국 7.4%(94년) 대만 6.6%(94년) 및 일본 2.9%(94년)보다 높게 나타났으나 매출액경상이익률은 3.6%로 일본(2.4%, 94년)을 제외한 미국 7.5%(94년), 대만 4.9%(94년)보다 낮은 것으로 나타났다. 이는 우리나라 기업이 영업활동에서는 이들 국가보다 높은 수익성을 나타내었으나 외부자금에 대한 높은 차입의존도로 영업외비용중 가장 큰 비중을 차지하는 금융비용부담이 이들 국가보다 높아 영업외수지가 상대적으로 저조하

〈표-6〉 제조업 수익성 지표의 국제비교

(단위 : %)

	한국		미국	일본	대만
	94	95	94	94	94
매출액영업 이익률	7.7	8.3	7.4	2.9	6.6
매출액경상 이익률	2.7	3.6	7.5	2.4	4.9
총자산경상 이익률	2.6	3.6	8.1	2.5	4.4
금융비용/매출액	5.6	5.6	-	1.6	1.7
차입금평균 이자율	11.4	11.7	-	4.3	6.2
차입금 의존도	44.5	44.8	26.8	36.2	24.2

〈자료〉 일본 대장성, 재정금융통계월보, 1995. 8.  
 대만은행, 중화민국 대만지구 공업재무상황보고, 1995. 12.  
 U.S. Department of Commerce, Quarterly Financial Report, Fourth Quarter 1994

였기 때문이다.

### 3. 재무구조

95년말 현재 우리나라 제조업의 재무구조는 지난해 말에 비해 자기자본비율과 유동비율이 상승하였고 고정비율이 하락하는 등 전반적으로 개선되는 모습을 보였다.

제조업의 자기자본비율은 매출원가 인건비 및 금융비용부담 등의 완화로 수익성이 향상되어 내부유보가 증가한 데다 주식발행과 자산재평가액이 크게 늘어나 지난해말(24.8%)보다 개선된 25.9%를 나타내었으며, 기업의 단기지급능력을 나타내는 유동비율도 수익성

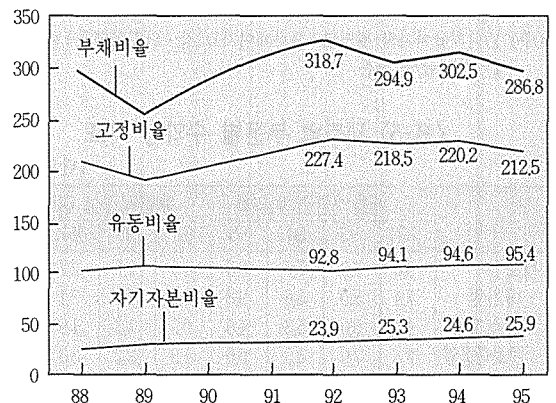
〈표-7〉 제조업 주요 재무구조 지표 추이

(단위 : %)

	1992	1993	1994	1995
자기자본비율 <sup>1)</sup>	23.9	25.3	24.8	25.9
유동비율 <sup>2)</sup>	92.8	94.1	94.6	95.4
고정비율 <sup>3)</sup>	227.4	218.5	220.2	212.5
부채비율 <sup>4)</sup>	318.7	294.9	302.5	286.8
차입금의존도	47.2	46.8	44.5	44.8

〈주〉 1) 자기자본/총자본      2) 유동자산/유동부채  
 3) (고정자산+투자외 기타자산)/자기자본  
 4) (유동부채+고정부채)/자기자본

〈그림-1〉 제조업 주요 재무구조 지표 추이



〈표-8〉 제조업 부문별 재무구조 지표

(단위 : %)

	자기자본비율			유동비율			고정비율		
	93	94	95	93	94	95	93	94	95
제조업	25.3	24.8	25.9	94.1	94.6	95.4	218.5	220.2	212.5
대기업	26.8	26.1	27.2	95.0	95.5	96.2	214.8	217.4	210.2
중소기업	20.5	20.2	20.8	92.0	92.0	92.9	234.7	233.2	224.4
중화학공업	27.0	26.4	27.4	95.9	97.8	98.1	205.6	206.9	202.6
경공업	21.0	20.5	21.2	89.9	87.0	88.6	261.4	267.0	250.8

〈표-9〉 제조업 업종별 재무구조 지표

(단위 : %)

	자기자본비율			유동비율			고정비율		
	93	94	95	93	94	95	93	94	95
제조업	25.3	24.8	25.9	94.1	94.6	95.4	218.5	220.2	212.5
음식료품	19.0	16.8	17.1	82.3	74.5	73.2	290.4	333.7	339.9
섬유제품	24.2	23.6	23.7	90.4	88.6	92.0	244.7	249.9	229.4
의복·모피	21.6	18.7	22.8	120.0	102.6	115.0	187.2	215.2	165.1
가죽·신발	14.6	19.4	21.5	91.0	99.7	93.9	288.4	220.4	196.2
목재·나무	17.1	15.6	17.3	100.4	106.8	114.5	271.9	291.2	257.1
펄프·종이	22.3	23.4	25.9	102.8	102.0	106.5	257.7	249.7	213.8
출판·인쇄	16.9	18.5	20.2	72.2	69.7	81.2	347.8	316.7	273.3
석유정제	28.5	25.4	24.2	91.5	89.4	92.3	193.5	221.6	243.7
화학제품	29.0	28.8	29.6	96.9	99.0	95.5	211.7	209.6	199.7
고무·플라스틱	22.7	23.5	22.7	79.8	80.4	74.5	270.4	265.6	266.6
비금속광물	29.7	28.0	28.6	88.8	84.1	78.1	215.8	224.1	228.3
제1차금속	33.5	32.0	32.9	100.1	97.2	94.8	185.4	193.2	190.6
조립금속	20.0	26.2	24.0	97.4	107.8	104.6	233.7	172.2	188.4
기계·장비	25.1	23.8	20.8	96.4	105.7	104.7	193.0	174.7	191.4
사무기기	24.0	28.0	32.0	103.1	137.8	139.7	206.9	160.6	109.1
전기기계	24.0	24.1	24.1	103.4	99.9	100.5	196.9	189.4	189.9
영상·음향	26.7	28.2	33.8	102.2	107.9	128.1	197.0	185.5	163.0
의료·정밀	4.2	10.7	17.8	100.8	88.7	94.8	963.3	390.8	232.0
자동차	20.2	18.1	18.4	88.3	96.0	85.8	258.3	277.6	285.5
조선·기타운송	30.5	27.3	25.2	98.1	87.9	91.5	173.5	203.8	218.3
기타제조업	19.9	19.5	17.6	100.7	102.4	97.9	226.7	223.1	235.4

호전을 반영하여 지난해말(94.6%)보다 높아진 95.4%를 나타내었다. 또한 고정 투자재원의 적정성을 나타내는 고정비율도 212.5%로 지난해말(220.2%)보다 낮아져 기업 재무구조의 장기적 안정성이 개선된 것으로 나타났다.

95년중 제조업의 재무구조를 부문별로 보면 대기업

중소기업 중화학공업 및 경공업등 전부분의 재무구조가 지난해보다 개선된 것으로 나타났다.

〈제조업 재무구조의 국제비교〉

제조업의 재무구조를 주요국과 비교해 보면 95년말 현재 우리나라 제조업의 자기자본비율은 25.9%로 지

〈표-10〉 제조업 재무구조 지표의 국제비교

(단위 : %)

	한국		미국	일본	대만
	94	95	94	94	94
유 동 자 산	44.3	44.2	35.1	53.7	42.8
현금·예금	6.6	6.6	2.7	12.4	8.7
매출채권	17.8	17.2	13.1	21.8	14.3
고 정 자 산	41.6	41.4	64.9	46.1	39.5
유 동 부 채	46.8	46.3	25.2	40.8	34.3
매입채무	11.8	11.3	8.1	16.6	12.9
단기차입금	23.5	23.7	5.5	13.5	17.0
고 정 부 채	28.3	27.8	37.3	26.9	9.5
자 기 자 본	24.8	25.9	37.5	32.3	53.4
유 동 비 율	94.6	95.4	139.4	131.8	124.9
고 정 비 율	220.2	212.5	172.9	142.6	107.1
부 채 비 율	302.5	286.8	166.5	209.3	87.2
차 입 금 의 존 도	44.5	44.8	26.8	36.2	24.2

〈자료〉 일본 대장성, 재정금융통계월보, 1995, 8.  
 대만은행, 중화민국 대만지구 공업재무상황보고, 1995, 12.  
 U.S. Department of Commerce, Quarterly Financial Report,  
 Fourth Quarter 1994

난해(24.8%)보다 개선되었음에도 불구하고 美國(37.5%, 94년) 日本(32.3%, 94년) 臺灣(53.4%, 94년)에 비해 현저히 낮은 수준이며 단기지급 능력을 나타내는 유동비율도 95.4%로 미국(139.4%, 94년) 일본(131.8%, 94년) 및 대만(124.9%, 94년) 수준을 크게 하회하였다.

이와같이 우리나라 제조업의 재무구조가 상대적으로 취약한 것은 기업 성장과정에서 생산능력 확충을 위한 시설투자의 증대가 지속되어 왔고 소요자금을 주식발행을 통한 자금조달보다는 주로 은행을 통한 간접금융 방식으로 조달하여 기업의 조달자금중 타인 자본의 비중이 상대적으로 높아진데 기인한 것으로 보인다.

#### 4. 생산성

95년중 제조업의 종업원 1인당 부가가치증가율은 내수증가 및 수출호조로 종업원 1인당 매출액증가율이 상승(16.4% → 18.0%)한 데다 수익성 호전으로 부가가

치율도 높아진 데(26.3% → 26.4%) 기인하여 지난해(18.1%)보다 상승한 19.2%를 나타내었다.

한편 제조업의 종업원 1인당 인건비증가율이 12.8%로 종업원 1인당 부가가치증가율(19.2%)을 하회함으로써 제조업의 노동비용부담은 지난해에 이어 완화되고 있는 것으로 나타났다. ◈ 〈한국은행 조사통계월보 '96. 5 월호에서〉

〈표-11〉 제조업 주요 생산성 지표 추이

(단위 : %)

	1992	1993	1994	1995
종업원 1인당 부가가치 증가율	12.6	14.0	18.1	19.2
종업원 1인당 매출액 증가율	13.2	13.5	16.4	18.0
종업원 1인당 인건비 증가율 <sup>1)</sup>	12.0	10.5	15.7	12.8
부가가치/매출액	25.7	26.1	26.3	26.4

〈주〉 1) 종업원 1인당 인건비 = (임금 + 복리후생비 + 제수당 + 퇴직금) / 종업원수

〈표-12〉 제조업 업종별 생산성 지표

(단위 : %)

	1인당 부가가치 증가율			1인당 매출액 증가율		
	93	94	95	93	94	95
제 조 업	14.0	18.1	19.2	13.5	16.4	18.0
음식료품	12.6	11.8	4.9	8.6	11.2	6.9
섬유제품	14.3	15.7	8.1	11.1	18.6	13.8
의복·모피	12.3	20.6	14.7	8.3	16.2	16.5
가죽·신발	16.7	16.8	21.8	22.7	14.5	28.6
목재·나무	26.3	13.9	15.6	27.8	10.9	10.3
펄프·종이	△2.0	20.8	27.4	6.6	16.5	30.9
출판·인쇄	10.3	30.6	2.9	14.1	24.4	16.2
석유정제	14.1	12.3	34.0	10.4	5.8	16.6
화학제품	13.6	20.9	15.6	10.3	15.1	17.0
고무·플라스틱	9.8	8.1	12.9	7.8	8.9	16.9
비금속광물	7.4	8.2	10.6	6.0	12.6	14.4
제1차금속	16.1	12.5	19.1	17.6	15.0	22.5
조립금속	△0.6	16.6	15.0	3.4	19.3	15.4
기계·장비	12.9	14.9	11.1	8.5	18.0	18.1
사무기기	29.4	31.1	15.0	26.5	30.9	25.9
전기기계	7.0	15.9	20.9	6.0	21.8	25.9
영상·음향	23.2	29.3	48.1	22.6	22.4	22.9
의료·정밀	19.4	19.7	14.6	10.3	19.8	17.8
자동차	15.7	20.1	11.5	20.0	16.6	12.9
조선·기타운송	△2.2	8.3	2.5	△0.7	10.5	19.0
기타제조업	14.7	10.2	7.5	15.1	15.4	9.9