

# 최근 우리나라 기업경영 성과의 국제비교

- 한국은행 -

## 1. 성장성

○ 제조업의 성장성을 미국, 일본 및 대만과 비교해 보면, 우리나라 제조업의 매출액 증가율은 94년의 18.2%에 이어 95년중에도 20.4%를 나타내어 미국 8.2%(94년) 대만 13.5%(94년) 및 일본 1.8%(94년)보다 높은 수준을 보였으며, 유형고정자산 증가율

도 13.2%(94년), 19.0%(95년)로 일본 1.5%(94년), 미국 3.2%(94년), 대만 6.8%(94년)보다 높은 수준을 시현하였음.

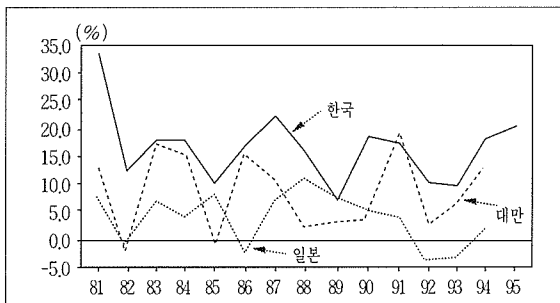
- 이와같은 우리나라 제조업의 높은 성장성 추이는 생산설비의 확장과 대내외 수요의 증가 등으로 80년대 이후 지속되어 왔음.

〈표-1〉 제조업 성장성지표의 국제비교

(단위 : %)

	한국		미국	일본	대만
	1994	1995	1994	1994	1994
매출액 증가율	182	204	82	18	135
유형고정자산 증가율	132	190	32	15	68

〈그림-1〉 국가별 매출액증가율 추이



## 2. 수익성

○ 제조업의 수익성을 미국, 일본 및 대만과 비교해 보면, 우리나라 제조업의 매출액영업이익률은 94년 7.7%, 95년 8.3%로 미국 7.4%(94년) 대만 6.6%(94년)보다 높게 나타났으나, 매출액경상이익률은 우리나라 기업의 차입금의존도가 높아 영업외 수지가 상대적으로 저조함에 따라 이들 국가보다 낮은 것으로 나타났음.

\* 일본의 경우는 경기침체로 94년중 매출액영업이익률이 2.9%의 낮은 수준을 나타냄에 따라 매출액경상이익률도 우리나라보다 낮은 2.4%에 머물렀음.

〈표-2〉 제조업 수익성 지표의 국제비교

(단위 : %)

	한국		미국	일본	대만
	1994	1995	1994	1994	1994
매출액영업이익률	7.7	8.3	7.4	2.9	6.6
매출액경상이익률	2.7	3.6	7.5	2.4	4.9
차입금의 의존도 <sup>1)</sup>	44.5	44.8	26.8	36.2	24.2

〈주〉 1) 차입금/총자본

- 우리나라 제조업의 매출액영업이익률이 높은 것은 원재료비 비중이 높음에도 불구하고 판매비 및 일반관리비 비중이 낮은 데 주로 기인

• 원재료비 비중 (원재료비/매출액)은 94년 48.0%, 95년 46.7%로 일본의 40.4%(94년) 보다 높는데, 이는 생산기술 수준 및 원자재 이용의 효율성이 상대적으로 낮아 제품 단위당 원자재 투입량이 일본보다 많다는 것을 의미

• 매출액에 대한 판매비 및 일반관리비 비중은 94년 11.6%, 95년 11.3%로 일본의 16.7%(94년) 보다 낮는데, 이는 우리나라 제조업의 매출액 대비 경상연구개발비 비중이 크게 낮았는데 주로 기인

• 한편 인건비 부담률의 경우에는 87년까지 일본과 큰 격차를 나타내었으나, 이후 높은 인건비 상승으로 동 격차가 줄어들고 있어 저임금의 비교우위가 점차 상실

〈표-3〉 한·일간 주요 원가 구성항목의 비교

(단위 : %)

	한국(대기업)				일본(대기업)		
	1986	1993	1994	1995	1986	1993	1994
원재료비/매출액	60.8	49.4	48.0	46.7	43.8	41.4	40.4
인건비/매출액	9.3	12.1	12.3	11.3	11.7	11.6	11.5
판매비/매출액	8.2	11.3	11.6	11.3	15.1	16.7	16.7
(경상연구개발비)	0.1	0.2	0.2	0.2	1.8	2.3	2.3

### 3. 재무구조

○ 제조업의 재무구조를 주요국과 비교해 보면, 95년말 현재 우리나라 제조업의 자기자본비율은 25.9%로 지난해(24.8%) 보다 개선되었음에도 불구하고 미국(37.5%, 94년) 일본(32.3%, 94년) 대만(53.4%, 94년)에 비해 크게 낮은 수준이며, 단기자금 능력을 나타내는 유동비율도 95.4%로 미국(139.4%, 94년) 일본(131.8%, 94년) 및 대만(124.9%, 94년) 수준을 하회하였음.

- 이는 우리나라 제조업의 경우 설비투자의 신장세가 비교국보다 높은 수준을 지속한 가운데 자금조달에 있어서도 정책금융의 지원으로 금리보조적인 차입기회가 상대적으로 많았을 뿐만 아니라 자본시장의 미

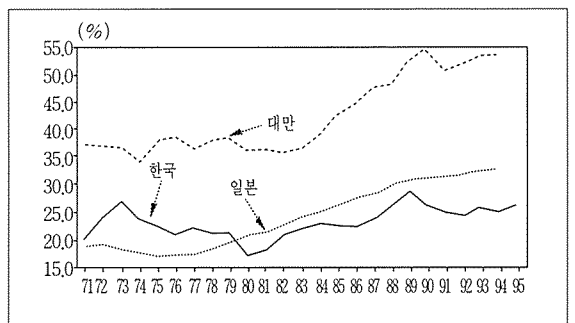
〈표-4〉 제조업 재무구조 지표의 국제비교

(단위 : %)

	한국		미국	일본	대만
	1994	1995	1994	1994	1994
자기자본비율 <sup>1)</sup>	24.8	25.9	37.5	32.3	53.4
유동비율 <sup>2)</sup>	94.6	95.4	139.4	131.8	124.9
고정비율 <sup>3)</sup>	220.2	212.5	172.9	142.6	107.1
차입금의존도	44.5	44.8	26.8	36.2	24.2

〈주〉 1) 자기자본/총자본×100 2) 유동자산/유동부채×100  
3) (고정자산+투자와 기타자산)/자기자본×100

〈그림-2〉 국가별 자기자본비율 추이



발달로 직접금융에 의한 자금조달이 쉽지 않았기 때문인 것으로 보임.

- 한편 우리나라 제조업의 자기자본 비율은 80년대 이후 지속적으로 개선되어 왔으나, 일본, 대만도 개선 추세가 지속되어 온 것으로 나타남.

#### 4. 활동성

- 95년중 총자산회전율 등 제조업의 활동성지표를 주요국과 비교해 보면 대만보다는 높게 나타났으나 미국, 일본보다는 낮은 수준을 나타내어 우리나라 기업의 자산운용의 효율성이 미국, 일본보다 떨어짐을 보여주고 있음.

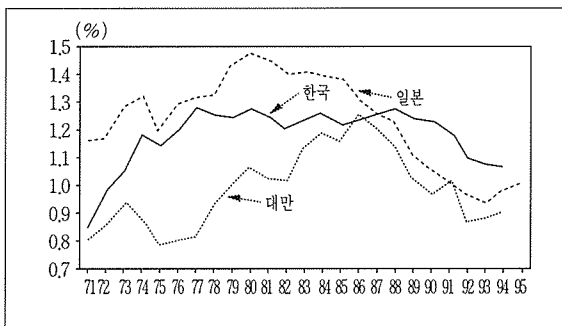
〈표-5〉 제조업 활동성 지표의 국제비교

(단위 : 회)

	한국		미국	일본	대만
	1994	1995	1994	1994	1994
총자산회전율 <sup>1)</sup>	0.97	1.00	1.09	1.05	0.89
유형고정자산회전율 <sup>2)</sup>	2.31	2.43	3.39	3.44	2.20
재고자산회전율 <sup>3)</sup>	7.44	7.66	8.50	9.45	6.32

〈주〉 1) 매출액/총자산 2) 매출액/유형고정자산 3) 매출액/재고자산

〈그림-3〉 국가별 총자산회전율 추이



#### 5. 종합 및 시사점

- 최근 우리나라 제조업의 기업경영성과를 국제비교해 보면 성장성은 대만, 일본, 미국보다 높은 수준을 지속하였으나, 재무구조와 수익성은 낮은 수준에 있는 것으로 나타났는바, 이는

- ① 매출액 대비 제조원가 비중이 경쟁국보다 높은 수준에 머물러 있고
- ② 그동안 국제경쟁력의 근간을 이룬 낮은 인건비부담률이 경쟁국 수준으로 높아졌으며,
- ③ 차입금의존도가 경쟁국보다 높은 수준을 지속하고 있는데 주로 기인

- 따라서 우리나라 제조업의 수익성 및 재무구조를 개선하기 위해서는

- 기술개발 및 합리화투자를 확대하여 제품 단위당 원자재 투입량, 즉 원자재의 생산성을 제고해 나가야 하겠으며,
- 물가안정 기반을 구축하여 인플레이션 기대심리를 불식, 금리·임금 등 생산요소비용의 하향안정을 도모하는 한편, 기업의 자발적인 재무구조 개선노력을 유도하여야 하겠음.
- 아울러 기업은 경영합리화를 적극적으로 추진하여 제품제조 및 기타활동과 관련된 제반비용을 절감할 수 있도록 노력하여야 할것임. ♣ 〈한은정보 96. 6월호〉