

■ 응용논문

국내 상장기업의 재고관리 성과에 관한 연구<sup>+</sup>  
A Study on the Inventory Management Performance  
in the Listed Companies in the Korea Stock Exchange

김 대홍\*  
Kim, Dae Hong

Abstract

This study uses financial statements on several hundred companies listed in the Korea Stock Market to analyze trends in inventory turnover ratios and examine the effect of inventory performance on the profitability of the companies. Statistical analyses are done to determine if there have been significant changes in inventory turnover ratios and how turnover ratio pattern varied by factors such as industry, size of the firm, and the effectiveness of previous inventory management. Inventory turnover ratios decreased for four consecutive years and were found to vary by industry. Also it is proved that there was statistically significant relationship between the size of the firm and the average level of inventory as a fraction of sales. Regression analysis is done to investigate the relationship between the inventory management performance and profitability of companies and it is found that improvement in inventory level affected profitability of the companies.

---

+ 본 연구는 한성대학교 교내특별연구비 지원으로 수행되었음

\* 한성대학교 산업시스템공학부 교수

## 1. 서론

재고의 유지 및 관리는 제조업은 물론 광업, 농업 및 서비스업에 이르기까지 거의 대부분의 기업들이 직면하는 중요한 문제이며, 대다수의 기업이 재고에 투자되는 비용은 총 GNP의 15-20%에 이를 정도로 과다하게 발생하는 것이 사실이다 [6]. 또한 재고관리는 기업의 재무, 생산 및 마케팅 활동에 영향을 끼치며, 따라서 효과적인 재고관리는 기업의 성공적인 운영에 있어서 매우 중요한 관리요소이며 그 동안 대다수의 기업들은 재고를 줄이기 위한 여러 가지 전략 및 관리기법들을 사용해오고 있다.

국내의 기업들은 세계화라는 범국가적 경쟁의 시대와 IMF라는 국난 속에서 비용을 줄이기 위해 다방면으로 노력을 하고 있으며, 기업들은 인건비를 줄이기 위해 구조조정을 통한 조직의 소형화를 추구하고, 기업의 인수 및 합병을 통해 경쟁력을 높이려고 하는 것이 기업의 현실이다. 특히 제조업체들은 품질개선, 리드타임감소, 자동화 등 여러 관리기법들을 통해 비용감소와 경쟁우위 방안을 모색하고 있다. 기업들의 개선 프로세스 중에서 가장 중요한 점은 재고를 어떠한 관점에서 보느냐는 면에서 변화가 일어나고 있다. 일반적으로 제조업체에서는 수요의 불확실성, 생산라인의 불확실성, 품질의 편차, 수송의 불확실성 등으로 인하여 많은 재고를 유지하는 것을 당연시하여 왔으나 1970년대에 적시생산(Just-In-Time)시스템의 등장으로 재고에 대한 인식의 변화가 있어왔다. JIT시스템에서는 재고가 공간을 차지하고 돈을 낭비하는 놀고 있는 자원이기 때문에 그 자체가 악일 뿐만 아니라 이들은 품질문제를 덮어두기 때문에 더욱 나쁜 것이며, 따라서 JIT시스템에서는 재고를 감축시키는 것이 매우 중요하다고 알려져 있다 [6]. 따라서 JIT시스템을 채택한 많은 기업들이 재고를 악의 근원으로 보고 재고를 최소로 하는 정책을 택하고 있다. 이러한 인식은 1970년대에 일본의 자동차 산업에서 시작된 JIT시스템의 성공으로 자극되었으며 1980년대에는 미국기업을 시작으로 하여 수많은 선진 기업들이 JIT시스템을 도입하여 사용하고 있다. 자동차산업인 경우에는 재고회전율은 전통적 제조방식일 때의 10-20회로부터 JIT시스템을 채택한 후에 50-100회로 증가하였고, JIT시스템을 채택한 많은 미국기업들의 경우에도 재고회전율이 증가하는 것으로 알려져 있다 [2, 3].

이 이외에도 JIT시스템을 도입함으로써의 장점은 짧은 생산주기에 의한 능률증대, 생산준비시간과 비용의 감소, 필요한 작업공간의 감소, 품질의 향상과 원재료 감소, 재공품과 완제품 재고의 감소 등의 효과가 있으며 궁극적으로는 기업의 생산성 향상과 품질개선을 이룰 수 있는 것으로 알려져 있다. JIT시스템 이외에도 재고감소에 주목적을 두고 있는 기법으로는 공급사슬관리(Supply Chain Management), 자재소요계획(Material Requirements Planning) 등이 있으며, 이들 기법을 적용하여 원자재, 재공품 및 완제품재고를 줄일 수 있는 것으로 알려져 있다. 미국기업의 경우 재고에 대한 인식의 변화 및 관리기법의 적절한 적용으로 1986년도부터 1995년까지 미국의 500대 대기업의 경우 재고수준이 14.71% 낮아진 것으로 알려져 있다 [7].

국내의 많은 기업들도 앞에서 소개한 다양한 재고관리기법들을 도입하여 적용하고 있으며, 본 연구에서는 과연 기업들의 재고에 대한 인식의 변화 및 재고관리에 관한 노력으로 인하여 국내기업의 재고의 수준이 낮아지고 있는지를 통계적으로 분석하고자 한다. 또한 재고를 줄이는데 성공한 기업과 그렇지 못한 기업간에 수익성(예를 들어 경상이익율)에서 차이가 있는가를 통계적으로 분석하고자 한다. 그 이외에도 산업별 또는 업종별로 재고관리성과(재고회전율)에 차이가 있는가를 통계적으로 분석하고자 하며, 또한 회사의 규모(매출액)에 따라 보유재고수준(재고회전율)에 차이가 있는가를 통계적으로 분석하고자 한다.

## 2. 연구방법

연구의 목적에 필요한 자료로는 재고관리 성과(재고회전을 및 재고자산백분율) 및 기업의 수익성을 나타내는 지표(경상이익율)이며 이는 기업의 재무제표로부터 도출할 수 있는 자료이고 상장기업인 경우 매년 이 자료를 공개하므로 필요한 자료를 쉽게 얻을 수 있다. 상장기업의 자료를 분석대상으로 한 것은 상장기업은 국내기업을 대표하는 기업의 의미가 있으며 관리기술에 있어서 비상장기업을 앞서는 면이 있으리라 생각된다. 따라서 이를 통계적으로 분석하면 국내기업의 재고관리성과의 추이를 파악하는데 유용한 자료가 되리라고 생각된다. 상장기업의 재무제표 자료는 1998년 봄에 발간된 “상장기업분석”에서 국내 상장기업의 1994년부터 1997년까지의 일반적인 자료를 얻어서 분석하였다[1]. 상장기업 중 재고관리 성과를 파악하기 어려운 서비스업종(금융, 통신, 건설 등)은 분석대상에서 제외하였으며, 분석대상은 순수 제조업 및 어업, 광업(1차 및 2차산업)으로 한정하였다. 또한 분석대상 기간인 4년 동안 부도로 인하여 법정관리 대상인 기업의 자료는 이상치로 보고 분석대상에서 제외하였다. 따라서 분석 대상에 포함된 기업의 수는 431개이었으며, 이들 기업의 재무제표 및 재고관리성과(재고회전을 및 재고자산백분율)를 분석하여 결론을 도출하고자 한다.

## 3. 연구결과

### 3.1 재고회전율의 정의 및 계산

재고의 많고 적음의 객관적 측정법이 필요하며 재고의 많고 적음을 측정하는 지표로 재고회전율(inventory turnover ratio)을 많이 사용하고 있으며 이것은 조직 내에서 자재 또는 제품의 흐름속도를 나타내는 것이다. 즉 재고회전율이란 연간매출액을 평균재고자산으로 나눈 것으로 그 의미는 연간 재고가 몇 회나 회전하는 가를 나타내는 지표로서 업종 내에서 기업들간의 재고관리의 성과를 측정하는 목적으로도 사용된다. 재고회전율은 다음의 공식으로 계산된다 [6].

$$\text{재고회전율} = \frac{\text{연간총매출액}}{\text{평균재고자산}}$$

재고회전율이 높다는 것은 적은 재고로 기업이 운용되고 있음을 의미하므로 일반적으로 재고회전율이 높은 것(재고수준이 낮음을 의미)이 바람직하다고 보는 경향이 강하나 너무 높은 재고회전율은 고객의 서비스수준을 낮추고 기업의 운용효율을 떨어뜨릴 수도 있다. 재고회전율의 유용성은 동일 업종 내에서 기업의 재고관리의 성과측정치로 활용할 수 있다는 것이다. 또한 재고회전율의 계산 시 유의점으로는 계산공식의 분자는 연간단위이나 분모는 어느 한 시점의 재고자산으로 계산하면 재고회전율의 편이가 생길 수 있으므로 재고회전율의 계산 시 일반적으로 기초재고와 기말재고의 평균재고자산으로 계산한다는 것이다.

$$\text{즉, 평균재고자산} = \frac{(\text{기초재고자산} + \text{기말재고자산})}{2}$$

본 연구에서는 재고회전율의 역수 또한 재고관리 성과척도로 사용하게 되며 이를 재고자산백

분율로 명명하며 계산공식으로는

$$\text{재고자산백분율} = \frac{1}{\text{재고회전율}} \times 100$$

재고자산백분율의 의미는 전체 매출액에서 기업의 보유하고 있는 평균재고자산의 비율을 계산한 것으로 기업의 재고자산이 증가하면 재고자산백분율은 이에 비례하여 증가하는 척도이며 기업간 재고자산의 대소를 평가하는 척도로 재고회전율과 함께 사용된다 [5].

### 3.2 연도별 및 업종별 재고회전율

위의 재고회전율 공식을 이용하여 각 기업의 재고회전율을 계산하였다. 또한 연도별 기업의 재고회전율의 변화를 보기 위하여 연도별 재고회전율의 평균치를 계산하였으며 그 결과가 표 1에 나와 있다. 기업들의 94년도의 평균재고회전율은 28.21, 95년도 27.70, 96년도 26.09, 97년도에는 25.66의 재고회전율을 보였으며 이 결과가 표 1에 나와있다. 이 결과에서 알 수 있는 바와 같이 1994년부터 1997년까지 평균재고회전율이 계속 감소하고 있음을 알 수 있다. 대표적으로 미국의 경우 500대 대기업을 경우 1986년도부터 1995년까지 재고자산이 평균 14.71% 감소한 것과 비교하면[7] 국내기업의 경우 과다한 재고는 기업의 수익성에 악영향을 끼칠 수 있으며 따라서 적절한 재고관리 기법의 사용 및 재고관리의 필요성을 증대시키고 있다. 표 1에는 이외에도 1994년부터 1997년까지의 재고회전율의 변화를 계산하였으며 계산공식은 아래와 같다.

$$\Delta ITR_n (\text{n년도의 재고회전율변화}(\%)) = \frac{(ITR_n - ITR_{n-1})}{ITR_{n-1}} \times 100$$

1994년과 1997년 사이에 재고회전율이 증가한 기업을 계산한 결과 전체 431개의 기업 중 불과 158개(36.66%)의 기업만이 재고회전율이 증가하였으며 나머지 273개(63.34%)의 기업은 재고회전율이 감소하고 있음을 보여주었다. 이를 통계적으로 뒷받침하기 위하여 1994년부터 1997년 사이에 재고회전율이 변화가 없었는지 또는 감소하였는지에 대한 가설을 세워서 가설 검정을 하였으며 유의수준 0.05로 재고회전율이 감소하였다는 결과를 얻었으며 이 때의 p-값이 0.017이었다.

표 1. 연도별 재고회전율 및 변화추이

연도	ITR <sub>n</sub>	ΔITR <sub>n</sub> (%)
1994	28.21	
1995	27.70	-1.78
1996	26.09	-5.82
1997	25.66	-1.64
1994-1997		-9.02

업종별 재고회전율의 차이가 있는가를 보기 위하여 1994년도와 1997년도의 업종별 평균재고회전율을 계산한 결과가 표 2에 나와있다. 표 2를 보면 알 수 있듯이 재고회전율은 산업별로 큰 차이를 보여주고 있다. 1994년도의 경우를 예를 들면 재고회전율이 가장 높은 업종은 음식료 제조업으로 업종의 성격상 재고를 오래둘 수 없는 업종이어서 51.71의 높은 평균재고회전율을 보이고 있다. 반면에 어업 및 광업인 경우에 재고회전율이 7.50회에 불과하여 재고회전율의 차이가 음식료 업종에 비교하여 6.89배의 차이를 보였다. 업종별로 재고회전율에 차이가 있는가를 통계적으로 분석하기 위하여 1997년의 자료를 분산분석을 수행하였으며 그 결과 p-값이 0.0010으로 나타났으며 따라서 통계적으로 유의수준 0.05에서 업종간에 재고회전율에 차이가 있다고 말할 수 있다.

아래의 표 2를 보면 1994년에서 1997년 사이에 대다수의 업종(15개 업종)이 재고회전율이 감소한 것으로 나타났으며 8개의 업종만이 재고회전율이 증가하였음을 알 수 있다. 1994-1997년 사이에 가장 큰 재고회전율 증가율을 보인 업종은 목재 및 나무제조업이며, 44.23%증가하였고 가장 많이 감소한 업종은 펄프 및 종이제품제조업으로 나타났으며 52.67%가 감소하였다.

표 2. 업종별 재고회전율

업종	기업수	ITR <sub>1994</sub>	ITR <sub>1997</sub>	백분율변화(%)
어업 및 광업	3	7.50	5.47	-27.11
음식료 제조업	32	51.71	49.00	-5.24
섬유제품 제조업	40	15.93	14.24	-10.64
의복 및 모피제조업	13	12.79	9.12	-28.68
가죽 및 신발제조업	7	26.44	21.63	-18.21
목재 및 나무제조업	3	12.13	17.50	44.23
펄프 및 종이제품제조업	19	37.92	17.95	-52.67
출판 및 인쇄업	2	15.35	10.65	-30.62
석유정제 및 연료제조업	6	32.62	36.32	11.34
화합물 및 화학제품제조업	78	18.25	17.98	-1.46
고무 및 플라스틱제조업	15	25.24	23.51	-6.87
비금속광물제조업	21	49.80	50.90	2.20
제1차 금속산업	35	29.21	25.80	-11.66
조립금속제품 제조업	9	22.70	20.34	-10.38
기계 및 장비제조업	21	20.84	28.62	37.31
사무,재산 기계제조업	5	16.98	14.52	-14.49
전기기계 및 전기장치제조업	17	25.62	25.05	-2.25
영상 및 통신장비제조업	55	24.69	26.12	5.79
의료, 정밀 및 시계제조업	6	17.37	19.40	11.71
자동차 및 트레일러제조업	28	57.44	35.34	-38.49
기타운송제조업	2	31.80	41.80	31.45
가구 및 기타제조업	7	19.20	15.57	-18.90
전기, 가스 및 증기업	7	29.60	37.07	25.24
합계	431			

3.3. 기업의 규모와 재고회전율간의 관계

기업의 규모가 크면 규모의 경제에 의하여 재고관리의 성과(재고회전율 및 재고자산백분비)에 영향을 줄 가능성이 있으며 이를 통계적인 분석을 하여보기로 하자. 기업의 규모를 결정하는 요인은 여러 가지가 있지만 재무제표로부터 손쉽게 얻을 수 있는 자료인 기업의 매출액을 사용하였다. 즉 매출액에 따라서 기업의 보유하고 있는 재고수준(재고회전율)간에 통계적인 관계가 있는가를 알기 위하여 아래의 표 3에서는 1994년도의 기업의 매출액의 순위에 따라 자료를 분류한 후 1994년의 평균재고회전율과 1997년의 평균재고회전율을 계산하였다.

표 3. 매출액순위에 따른 재고회전율

매출액순위(1994)	기업수	평균 ITR <sub>1994</sub>	평균 ITR <sub>1997</sub>	△ITR <sub>1994-1997</sub> (%)
1-86	86	34.80	32.95	-5.32
87-172	86	25.89	27.15	4.87
173-258	86	29.19	27.45	-5.96
259-344	86	23.91	20.02	-16.27
345-431	87	27.27	20.89	-23.40

위의 표를 보면 대체적으로 매출액이 큰 기업일수록 평균적인 재고회전율이 높은 것으로 나타나고 있으며 이를 통계적으로 분석하기 위하여 독립변수를 매출액으로 두고 종속변수를 재고회전율이나 재고자산백분율로 두어서 회귀분석을 수행하기로 하자. 우선 종속변수를 재고회전율로 두고 1994년도의 자료를 분석한 결과 상관계수는 0.05이었으며 p값은 0.25로 계산되어 매출액과 재고회전율간에 유의한 선형관계가 없는 것으로 나타났다. 상관계수란 독립변수와 종속변수간에 선형적인 관계의 강약을 나타내는 척도이며 곡선적인 관계 또는 비선형적 관계를 측정하지는 못하므로 또 다른 재고관리 성과 지표인 재고자산백분율을 이용하기로 하자. 즉 종속변수를 재고회전율 대신 또 다른 재고관리성과 지표인 매출액대비 재고자산백분율(재고회전율의 역수)로 두어서 1994년도의 자료에 대하여 회귀분석을 수행하였다. 그 결과 상관계수는 -0.13, p값은 0.0064로 나타나서 유의수준 0.01에서 유의한 선형관계가 도출되었다. 상관계수가 음수이므로 매출액이 큰 기업일수록 매출액대비 재고자산 백분율이 적은 것으로 해석할 수 있다. 1995-1997년의 자료를 분석하여도 비슷한 결과가 도출되었으며 매출액과 재고자산백분율에는 유의한 음의 상관관계가 존재함이 입증되었고 아래의 표 4에 분석결과가 요약되어 있다. 즉 매출액이 큰 규모의 회사일수록 상대적으로 매출액대비 재고자산의 비율이 적은 것으로 나타나서 매출액이 큰 기업일수록 재고자산의 관리에 보다 적극적임을 암시하고 있다.

표 4. 매출액과 재고자산백분율간의 통계적 관계

연도	상관계수	t통계량	p값
1994	-0.13	-2.67**	0.0079
1995	-0.14	-2.91**	0.0039
1996	-0.15	-3.06**	0.0023
1997	-0.13	-2.74**	0.0064

$\alpha=0.01$ 에서 유의하면 \*\*로 표시함

### 3.4 초기재고회전율과 재고회전율의 개선정도

앞의 분석에 따르면 재고회전율은 업종별, 기업의 규모별 및 재고에 대한 인식 등에 따라서 달라지는 요인이 많지만 분석대상기간의 초기(1994년도)의 재고회전율이 후년도(1995년도-1997년도)의 재고회전율에 영향을 미칠 수 있다는 가설을 세워볼 수도 있다. 즉, 1994년도에 낮은 재고회전율을 보이는 기업이 보다 적극적인 재고관리에 대한 노력을 기울일 수 있으며 따라서 1997년까지의 재고회전율의 변화에 긍정적인 영향을 끼칠 수 있다는 가설을 세워볼 수도 있다. 1994년도의 초기 재고회전율이 1995년부터 1997년까지의 재고회전율변화에 어떤 영향을 미치는지를 파악하기 위하여 1994년도의 기업의 재고회전율에 따라 자료를 분류한 후 1994년의 평균재고회전율, 1997년의 평균재고회전율 및 재고회전율변화(백분율)를 계산하였다. 여기서 재고회전율변화(백분율)에 대한 공식은 아래와 같다.

$$\Delta ITR_{1994-1997} = \frac{(ITR_{1997} - ITR_{1994})}{ITR_{1994}} \times 100$$

아래의 표 5를 보면 대체적으로 1994년도에 재고회전율이 낮은 경우에 재고회전율의 개선 정도가 큰 것으로 나타나 보이며 이를 통계적으로 입증하기 위하여 독립변수를 1994년도의 재고회전율로 두고 종속변수를 재고회전율변화( $\Delta ITR_{1994-1997}$ )로 두어서 회귀분석을 수행하였으며 그 결과 상관계수는 -0.096, t 통계량 값이 -2.00, p-값이 0.047로 유의수준 0.05에서 유의한 상관관계를 가지고 있는 것으로 나타났다. 이번에는 독립변수를 1994년도의 재고회전율대신 재고회전율의 역수인 재고자산백분율을 두어서 회귀분석을 수행하였다. 그 결과로 상관계수는 0.16, t 통계량 값이 3.33, p-값이 0.00095로 유의수준 0.01에서 유의한 선형상관관계를 가지고 있는 것으로 나타났으며 독립변수는 재고회전율보다는 그 역수인 재고자산백분율로 두었을 때가 재고회전율변화와의 회귀분석에서 보다 강한 선형상관관계를 나타내는 것을 알 수 있다. 지금까지의 통계적인 분석이 암시하는 것은 초기(1994년)의 재고회전율이 낮을수록(재고자산백분율이 높을수록) 1997년까지의 재고회전율의 개선정도가 더 높다는 것이다.

표 5. 초기재고회전율에 따른 재고회전율의 변화 추이

ITR <sub>1994</sub>	n	평균 ITR <sub>1994</sub>	평균 ITR <sub>1997</sub>	△ITR <sub>1994-1997</sub>
<9.99	78	6.78	8.83	30.19
10-15.99	84	12.56	12.23	-2.55
16-23.99	89	19.53	18.37	-5.91
24-36.99	90	29.28	24.37	-16.77
37이상	90	68.84	61.23	-11.05

### 3.5 재고관리성과와 기업의 수익성간의 관계

재고관리성과와 기업의 수익성간에 관계를 파악하기 위하여 94년부터 97년까지의 상장기업의 경상이익율 자료와 재고회전율 자료를 이용하여 각 상장기업이 재고회전율이 증가시 경상이익율이 증가하거나 재고회전율이 감소시 경상이익율이 감소하는 가를 분석하고자 한다. 1994년의 자료를 이용하여 재고회전율을 독립변수로 두고 종속변수를 기업의 수익성지표인 경상이익율로 두고 회귀분석을 수행한 결과 상관계수는 0.11이었고 t값은 2.32로 유의수준 0.05에서 상관관계가 있는 것으로 판명되었다. 이번에는 독립변수인 재고회전율대신 재고회전율의 역수인 재고자산백분율을 독립변수로 두고 종속변수를 경상이익율로 두었을 때 더 강한 직선회귀관계가 있을 가능성을 확인하기 위하여 독립변수를 재고자산백분율로 두고 통계적인 분석을 하기로 하자. 1994년도의 자료를 사용하여 재고자산백분율과 경상이익율간에 회귀분석을 수행한 결과 상관계수가 -0.33으로 나왔으며 p값이  $2.97 \times 10^{-12}$ 로 재고회전율과 경상이익율간의 통계적인 관계보다 더 강한 직선회귀관계가 있음을 알 수 있다. 1995-1997년까지의 분석결과도 마찬가지로 음의 상관계수를 나타내어 재고자산백분율이 큰 기업일수록 경상이익율이 낮은 것으로 나타났으며 그 결과가 표 6에 정리되어 있다. 아래의 표 6의 p값을 보면 알 수 있듯이 유의수준 0.01에서 모두 음의 상관관계가 있는 것으로 나타났다.

표 6. 재고자산백분율과 경상이익율간에 통계적인 분석 결과

연도	상관계수	t통계량	p값
1994	-0.33	-7.19**	$2.97 \times 10^{-12}$
1995	-0.31	-6.68**	$7.40 \times 10^{-11}$
1996	-0.29	-6.33**	$6.03 \times 10^{-10}$
1997	-0.27	-5.83**	$1.07 \times 10^{-8}$

$\alpha=0.01$ 에서 유의하면 \*\*로 표시함

동일 기업 내에서 재고회전율변화가 경상이익율의 변화에 미치는 영향을 확인하기 위하여 1994년부터 1997년간의 자료를 이용하여 재고회전율과 경상이익율이 동일 방향으로 증가 또는 감소하는 자료의 수를 계산하였으며 그 결과가 표 7에 나와있다. 1994년에서 1995년도의



자료를 분석한 결과 431개의 기업 중에서 274개의 기업(63.57%)이 재고회전율과 경상이익율이 동일방향으로 증가(또는 감소)하였다. 이를 해석하면 63.57%의 기업의 경우 1994년에서 1995년 사이에 재고회전율이 증가(감소)하면서 동시에 경상이익율이 증가(감소)하는 것으로 해석되며 앞의 회귀분석에서 재고자산백분율과 경상이익율간에 음의 상관관계가 있다는 가설을 뒷받침하고 있다. 1995-1996년 자료의 경우에도 268(62.18%)개의 경우 동일방향으로 증가(감소)하였으며, 1996-1997년 자료의 경우 266(61.72%)개의 기업이 동일방향으로 증가 또는 감소하였다. 따라서 기업의 재고보유량이 늘면 경상이익율은 감소하고 재고보유수준이 줄면 경상이익율이 증가하는 경향이 있음을 암시하고 있다.

표 7. 재고회전율과 경상이익율이 동일방향으로 증가 또는 감소하는 자료의 수 및 백분율

연도	1994->1995	1995-->1996	1996-->1997
동일방향 자료의 수	274(63.57%)	268(62.18%)	266(61.72%)

#### 4. 결론

본 연구에서는 1994년부터 4년 동안의 상장기업의 결산보고자료에 나타난 재무제표 및 재고관리 성과를 이용하여 상장기업의 재고관리성과(재고회전율)를 분석하고 기업의 수익성과 재고관리성과와의 관련성을 파악하고자 하였다. 통계적인 분석의 결과는 과거 4년 동안의 상장기업의 재고회전율은 지속적인 감소를 하는 것으로 나타났으며 업종별로는 다양한 재고회전율을 보이고 있는 것으로 나타났다. 또한 재고수준이 낮은(회전율이 높은)기업이 수익성이 더 좋은가를 통계적으로 분석한 결과 기업의 재고관리 성과와 기업의 수익성(경상이익율)간에는 상관관계가 있음이 통계적으로 입증되었다. 또한 기업의 재고회전율이 전년도에 비하여 증가하면 경상이익율도 전년도에 비하여 증가하는 경향이 있고, 재고회전율이 전년에 비교하여 감소하면 경상이익율은 감소하는 경향이 있는 것으로 나타났다.

기업의 재고회전율에 영향을 주는 요인들은 여러 가지가 있으며 대표적으로 경기의 변동, 정부의 경제정책, 수요예측의 정확성, 적절한 재고관리 기법의 적용 등이 있으며 이 중에서 기업들이 재고를 줄이기 위하여 선택할 수 있는 전략은 재고에 대한 인식의 전환, 적절한 재고관리 기법의 적용, 적절한 수요예측기법의 사용 등이 있으며 이것이 기업의 수익성을 높이는 한가지 방법이다.

추후의 연구과제로는 기업의 재고관리에 대한 노력의 정도 및 사용한 재고관리기법과 재고관리성과간에 관계를 파악하고 이것이 기업의 경쟁력 및 수익성에 미치는 영향을 통계적으로 분석하는 것이 필요할 것으로 사료된다.

## 참고문헌

- [1] 한양증권, 상장기업 분석, 1998년 봄호
- [2] Balakrishmnan, R., T. Linsmemier, and M. Venkatachalam "Financial Benefits from JIT Adostion: Effects of Customer Concentration and Cost Structure" *The Accounting Review* 71, No.2 (1996): 183-205.
- [3] Billesbach, T. and R. Hayen, "Long-Term Impact of Just-In-Time on Inventory Performance Measures" *Production and Inventory Management Journal* 35, No.1 (1994) 62-67
- [4] Cooper, B. "Just-In-Time System Acted More Like Domino Theory during Harley Strike" *The Business Journal-Milwaukee* 8, No. 22(1991): 4-9
- [5] Marbin B.L., Susan H., and Lieven D., "The Empirical Determinants of Inventory Levels In High-Volume Manufacturing" *Production and Operation Management* 8, No.1 (1999): 44-55.
- [6] Tersine, R. "Principles of Inventory and Materials Management" Prentice-Hall pp.2-3, pp.416-418 1994.
- [7] Vergin, R. " An Examination of Inventory Turnover In the FORTUNE 500 Industrial Companies" *Production and Inventory Management Journal*, First Qt (1998) 51-56.
- [8] Young, S. and F. Selto, "New Manufacturing Practices and Cost Management: A Review of the Literature and Directions for Future Research" *Journal of Accounting Literature* 10(1991): 265-298.