

국내 위탁급식전문업체 재무건전성 추세 분석

- 1999년부터 2011년 재무제표를 중심으로 -

박문경

한양여자대학교 식품영양과

Trend analysis on the financial soundness of contract foodservice management companies(CFMC) : approach to the financial statements from 1999 to 2011

Moon-Kyung Park

Department of Food and Nutrition, Hanyang Women's University, Seoul, Korea

Abstract

The purposes of this study were to examine the financial statements and analyze the financial soundness of contract foodservice management companies(CFMC) using the financial ratio. The statistical data analysis was completed using Microsoft Excel(ver.2007) for the trend line equation and using SPSS Win(ver.18.0) for wilcoxon-rank sum test. Increased asset, debt, capital and sales occurred in most of the CFMCs, but the financial trend of firm D decreased for operating profit and net profit. The financial ratio for investigating a firm's financial soundness was based on liquidity, stability, profitability, activity, and growth through financial statements. Most of the CFMCs had maintained outstanding financial soundness from 1999 to 2011. The financial statements during the decade were verified and fluctuated. The directly affected CFMCs by a school foodservice' sanitation accident had maintained better financial statements than those of other CFMCs. Therefore, there was opportunity for directly affecting CFMCs involved in school foodservice' sanitation accident to diversify the business portfolio of the firms.

Key words : financial soundness, financial ratio, financial statement, trend analysis, contract foodservice management company(CFMC)

1. 서론

비영리를 목적으로 운영되던 단체급식은 다양한 고객 대상을 보유한 다점포 급식체제의 위탁급식기업에 의한 내실경영과 혁신활동을 통해 산업발전을 가속화시키고 있음은 간과할 수 없는 사실이다(Yang IS와 Park MK 2007b). 위탁급식업은 일 최소 1식에서 3식 및 간식까지 제공하는 등 특정 다수 고객으로 일평균 매출이 확보되고 해당 매출액 또한 타 제조기업 대비 높아 국내 대다수의 대기업이 사업에 뛰어들 거대

산업으로 성장하였다.

국내 위탁급식업체는 지난 2000년대에 학교급식의 위생사고 및 영양교사화, 병원급식의 의료수가제 변화, 산업체 급식의 근로자 건강증진 정책 추진 등의 대내외적으로 급변하는 사회 변화에 빠른 대응과 자구적인 노력으로 양적으로 괄목할만한 성장을 이루어왔으며(Yang IS와 Park MK 2007a, Yang IS와 Park MK 2007b), 이의 유지 및 성장을 위한 부단한 노력을 기울이고 있다. 그러나 정책적으로 그 영업의 종류는 일반 대중음식점과 마찬가지로 식품접객업으로 분류·관리되었으며, 2003년 3월에 이르러 식품위생법 개정(이하 '위탁급식영업'의 업종이 신설되어(Park MK와 Yang IS, 2005b), 식품위생법 시행령 제 21조(영업의 종류) 8호 마목에 의거 '집단급식소를 설치·운영하는 자와의 계약에 따라 그 집단급식소에서 음식류를 조리하여 제공하는 영업'으로 규정함으로써(2010년 3월 개정) 위탁급식업종이 법적 근거를 갖게 되었다(Korea Ministry of Government Legislation 2012).

[†]Corresponding author: Moon-kyung Park, Hanyang Women's University, 200 Salgoji-gil, Seongdong-gu, Seoul, 133-817, Korea
Tel: +82-2-2290-2184
Fax: +82-2-2290-2199
E-mail: mkpark@hywoman.ac.kr

국내 급식산업의 위탁급식업은 성숙기에 접어들면서 시장 점유율 확보가 어렵다는 평가로 위탁급식업체들은 양적 성장에서 수익성 위주의 사업으로 재편하는 등 내실다지기에 집중하고 있다(Park ME 2005). 즉 식자재유통과 외식사업, 컨세션(concession)시장에 진출하여 경쟁하는 등 다양한 신규 사업 진출에 노력을 기울임으로써 다양한 제품 포트폴리오를 위한 사업 다각화를 추진하고 있다(Lee HA와 Han KS 2009, Yang IS와 Park MK 2007b).

현재 위탁급식업체는 개인업체까지 포함하면 대략 1,000여 개 이상일 것으로 추정되는데, 법인 형태는 100여개 업체이며 이 중 50여 업체는 평균 50억 이상의 매출액 규모를 보이고 있으며(Yang IS와 Park MK 2007a, Yang IS와 Park MK 2007b), 2008년 9개 대기업의 매출총액은 3조 5천억 여원으로 잠정 집계되었고, 이들 대기업군의 매출은 7조원 정도로 추정되고 있어 전체 급식 시장에서 50%의 점유율을 차지하고 있다(Lee HA와 Han KS 2009, Lee YJ 등 2011, Korea Foodservice information 2009).

이처럼 위탁급식업은 대부분의 상위 대기업 및 중견기업들이 대부분의 시장점유율(market share)을 차지하고 이들의 주도로 산업이 이끌어지고 있는 시점에서 관련 기업의 재무건전성을 살펴보는 국내 위탁급식 산업 전반의 재무상황을 살펴보는 의의가 있을 것이다. 또한 Spears MC와 Gregoire MB(2004)에 의하면 급식산업에서 재무관련 비율 분석은 재무상태 및 영업의 효율성 등 경영자에게 운영 관련 의사결정 및 운영의 통제를 위해 요구되는 다양한 정보를 제공한다고 하였다. 그러나 국내 위탁급식업체는 전체 기업수 대비 상장기업 및 자산규모 70억 이상의 기업과 이를 유지하는 법인기업의 수가 적어, 이들 기업의 외부 회계 감사자료 자체가 미미하다. 따라서 이들 기업의 재무 자료를 이용한 연구가 부재한 상태이다. 이에 본 연구를 통해 지난 10여 년간의 국내 위탁급식업체의 재무건전성 추세 분석은 국내 위탁급식업 전반의 재무 상태를 살펴보고 향후를 예측할 수 있는 중요자료가 될 것으로 기대된다.

특정기업이 재무적으로 건전하다는 것은 동 기업이 안정성이 있으면서 동시에 향후 성장가능성이 높아 기업경영의 연속성이 보장되고 대외 충격을 감내할 수 있는 능력을 갖춘 상태를 의미한다(한국은행 경기본부 2006). Lee KB와 Ji SH(2012)는 기업의 재무건전성은 6가지 주요 재무지표인 수익성, 안정성, 성장성, 활동성, 생산성, 시장가치를 통해 살펴 보았으며, 한국은행(2006)의 경기지역 기업의 재무건전성 분석에서는 수익성, 안정성, 유동성, 활동성의 지표를 활용하고, 2010년과 2012년 기업경영분석에서는 성장성, 수익성, 안정성 등의 재무구조 분석이 이루어졌다(한국은행 2010, 한국은행 2012). 생명보험회사를 대상으로 한 재무건전성 평가모형에 관한 연구에서는 수익성, 유동성, 경영관리의 부문이외의 보험회사의 특수성인 지급여력, 자산건전성을 함께 평가하여 분석이 이루어졌다(Park HG 2004). 기업의 재무건전성 측정방법에는 개별 재무지표의 평균을 분석하는 방법, 여러 개의 개별 재무지표를 종합하여 분석하는 방법, 재무지표의 분포를 분석하는 방법이 있다(한국은행 경기본부 2006). 기업의 재무건전성 측정방법 중 개별 재무지표의 평균을 분석하는 방법

은 추세분석에 용이하지만 소수 우량 대기업의 경영성과에 좌우되어 하위 다수 기업의 상황이 간과될 가능성이 있다(한국은행 경기본부 2006). 하지만 본 연구에서는 국내 위탁급식업의 경우에는 외부회계감사법 대상의 기업자체가 대부분 소수의 대기업이고 이들에 의해 산업의 시장점유율이 50%를 육박하는 바, 이들의 재무지표 추세 분석은 평균을 이용하고자 하며, 세부분석은 기업 규모에 따른 분류를 통해 기업 규모간 격차를 해소하여 분석하였다.

국내 관련 산업에서의 재무분석 연구로는 외식 프랜차이즈 기업의 수익성과 영향요인 분석(Choi 등 2007) 및 관광호텔을 대상으로 한 수익성 분석(Choi 등 2008)이 있다. 급식기업 대상이 아닌 기업 보유 업장인 급식소를 대상으로 급식비용 분석이 이루어져 원가분석의 개념으로 연구가 수행된바 있다(Kwak TK 등 2003). 위탁급식업체인 기업을 대상으로 한 연구에는 위탁급식업체를 평가하기 위한 연구에서 일부 재무분야가 포함되어 있으나(Park 2004, Yang IS 등 2004, Park MK와 Yang IS 2005a, Park MK와 Yang IS 2005b, Kim HJ와 Kim JY 2009, Kim HJ 등 2011), 해당 연구에서는 재무 수치나 비율이 직접적으로 활용되기보다는 점수로 변형되어 간접적으로 활용된 바 있다.

이에 본 연구에서는 국내 위탁급식업체를 대상으로 회계개념을 도입한 'Skankia navigator'를 적용하여(Edvinsson L 1997a, Edvinsson L 1997b, Edvinsson L와 Malone M 1997) 개발된 위탁급식전문업체 지적자본 측정도구의 재무 항목 지표인 수익성, 활동성, 성장성, 유동성, 안정성지표를 통해(Park MK 2004, Park MK와 Yang IS 2004, Yang IS 등 2004) 전자공시시스템에 공시되기 시작한 1999년부터 2011년까지의 국내 위탁급식업체의 재무건전성 추세를 살펴보고자 하였다. 또한 세부 분석으로 2006년을 기점으로 10여년 간을 상반기와 하반기로 분류하여 기업 규모별 재무건전성 및 학교급식 위생사고 전후의 기업간 재무건전성 차이를 분석해 봄으로써 이후 기업의 재무건전성 변동사항을 비교해 보고자 한다. 이를 통해 국내 급식산업 전반의 재무건전성을 진단하고 향후 산업의 지속가능성의 안정화 정도를 예측하는데 중요 자료로 활용될 것으로 기대된다.

II. 연구대상 및 방법

1. 표본 선정 및 자료수집

본 연구의 대상이 되는 기업은 외부회계감사법(이하 외감법이라 칭함)에 의거 직전 사업 연도(회계 감사 연도) 말 자산총액이 70억 이상의 주식회사는 의무적으로 재무제표 자료를 이해관계자에게 제공하도록 되어 있으므로 외부 회계감사 대상이 되는 급식기업만을 표본기업으로 선정하되, 다음의 조건을 만족하는 기업을 본 연구의 대상기업으로 선정하였다.

- 금융감독원 전자공시시스템에 공시된 기업
- 1999년부터 2011년까지의 자료 중 최소 8년 이상의 시계

열 자료를 모두 공시한 기업

- 위탁급식업, 외식 및 컨세션 사업을 기본 사업으로 영위하는 기업
- 재무정보에 오류가 존재하지 않는 기업

그 외 다음의 조건에 해당하는 기업 및 재무제표는 연구대상에서 배제하였다.

- 위탁급식업이 사업부 혹은 기업 내 일부 브랜드로 운영되는 기업(2개 법인 제외)
- 조사 기간 내에 타기업의 자본 잠식으로 위탁급식업이 기업의 소규모 사업분야로 전환된 기업(3개 법인 제외)
- 조사 기간 내의 감사보고서 자료가 연속적으로 공시되지 못한 기업. 즉 조사기간 동안 자산규모가 70억 이상을 지속적으로 유지하지 못하고 1년 혹은 2년만 공시된 기업(3개 법인 제외)
- 기업 자체 회계감사보고서는 자료의 신뢰성을 확보할 수 없어 해당 회기년도 자료 제외

위와 같은 기업을 선정한 결과 모두 8개 기업이 선정되었으며, 대부분이 전국을 대상으로 위탁급식업을 주업으로 하고 있었으나 그 중 1개사는 부산을 중심으로 주요 사업을 시행하고 있었다. 선정된 기업은 대부분 대기업 계열사이며, 몇 기업을 제외하고는 조사기간 중 사명이 변동되었고, 그 중 한 법인은 12월말 결산에서 9월말 결산으로 변동되어 해당 회계연도의 자료를 분석에 활용 시에는 이를 명시하였다. 자료의 기업명은 현재 국내 자산규모 70억 이상의 위탁급식업의 수가 적고 이들 간의 경쟁이 심화되어 있어 결과를 제시하는데 있어 알파벳을 활용하여 제시하였고, 기업의 영문 이니셜과는 무관하게 단순 무작위 순위의 알파벳으로 제시하였다.

본 연구를 이해하는데 있어 자료와 관련하여 표본 대상기업은 비균형 패널자료(unbalanced panel data)로 시계열(time series)의 특성과 동일 대상 기업(cross-sectional)의 특성을 모두 포함한 자료이면서, 기업에 따라 연도별 자료의 존재 정도의 차이가 있다. 예를 들어 A사의 경우에는 1999년부터 2011년까지의 자료를 활용하였으나, C사의 경우에는 2003년부터 2011년까지의 자료를 활용하였다. 또한 사업분야가 위탁급식업 이외의 식재 등의 사업부문이 모두 포함된 감사보고서상의 재무제표 자료를 그대로 사용하였다. 또한 조사대상 기간 중 회계기준이 한국기업회계기준(K-GAAP; Korea Generally Accepted Accounting Principles)에서 2010년 한국채택국제회계기준(K-IFRS; Korean International Financing Reporting Standards)으로 변경되어 회계 감사가 이루어져 이전 시계열과의 연속성은 다소 떨어지나, 이는 대상 기업이 모두 적용되는 바 모두 자료로 활용하였다(한국은행 2012, 금융감독원 전자공시시스템 2012).

2. 연구방법

1) 기업 재무 및 손익 추세분석

조사대상 위탁급식업체별 1999년부터 2011년까지 자산, 부채, 자본 계정 및 매출액, 영업이익, 당기순이익의 추세분석을 실시하였다. 금융감독원 전자공시시스템의 기업 재무제표에 관련 지표들을 데이터로 코딩하여 Excel 2007을 활용한 추세분석을 실시하였다.

2) 재무비율 추세 및 재무건전성 비교 분석

Park(2004)과 Yang IS 등(2004)의 연구에서 활용한 위탁급식전문업체 지적자본의 측정항목 중 재무에 해당되는 지표(indicator)인 수익성, 활동성, 성장성, 유동성, 안정성지표를 산출(금융감독원 2012, 박정식과 박종원 2007)하고 이의 추이를 봄으로써 관리회계의 개념과 재무회계의 재무건전성에 모두 활용된 지표를 선정하여 분석하였다(Park MK와 Yang IS 2004, Park MK와 Yang IS 2005a, Park MK와 Yang IS 2005b).

기업의 유동성(liquidity)은 유동비율(CR)을 계산하였고, 안정성(stability)은 부채비율(DER)과 이자보상비율(ICR)을 계산하였다. 수익성(profitability)을 예측할 수 있는 지표에는 총자산순이익률(ROA)과 매출액순이익률(PM)을 통해서 분석하였다. 기업의 활동성(activity)은 총자산회전율(TAT)을 통해 살펴보았으며, 성장성(growth)은 매출액증가율(IRS)과 순이익증가율(IRP)을 계산하여 분석하였다. 해당 지표의 세부 속성(attributes)으로 산출된 재무비율 및 수식을 정리하면 다음 Table 1과 같다.

재무 비율 분석 및 추세 분석은 Excel 2007을 활용하였고, 이의 영향 요인을 탐색하기 위한 내용분석은 금융감독원 전자공시시스템의 각 기업 회계감사보고서의 내용을 분석하였다.

SPSS 통계 package(ver.18.0)를 이용하여 2006년을 기점으로 각 기업의 재무비율을 2분위하여 기업의 재무건전성을 나타내는 재무비율을 wilcoxon 부호-서열 검증을 실시하였다(이학식과 임지훈 2011). 여기서 2006년은 1999년부터 2011년까지의 조사대상 기간의 중위(median) 회계연도이면서 학교급식 위생사고로 인해 학교급식법 전면개정이 이루어졌던 회계연도로 해당 회계연도에 급격한 손실을 발생한 기업이 존재하여 해당 회계연도를 기준으로 분할하였다. 또한 기업규모 차이에서 야기되는 우량 대기업으로 인해 그 외의 기업상황이 가려지는 현상이 있었는지 검증하기 위해 기업규모별(상위대기업/중견대기업), 학교급식 위생사고의 직접적 영향 기업 및 간접적 영향 기업별로 분류하여 각 기업의 2006년 기점 재무비율의 변동 상황을 wilcoxon 부호-서열 검증을 실시하였다(Yang IS 등 2011). 기업규모는 1차 분석한 기업의 재무 및 손익 추세분석을 통한 기업 수익분포를 토대로 2011 회계연도 기준 자산규모 2천억원, 매출액 5천억원, 당기순이익 100억원을 기준으로 분류하였으며, 학교급식법 위생사고의 직접적 영향 기업 및 간접적 영향 기업은 2006년 학교급식업장 운영여부, 2006 회계연도에 영업이익 및 당기순이익의 전년

Table 1. Formula of indicators and attributes on financial statement

Indicators	Attributes ¹⁾	Formula	Equation no.
Liquidity	CR(%)	$\frac{\text{current asset}}{\text{current dept}} \times 100$	Eq. (1)
Stability	DER(%)	$\frac{\text{total dept}}{\text{capital}} \times 100$	Eq. (2)
	ICR(%)	$\frac{\text{operating profit}}{\text{interest cost}} \times 100$	Eq. (3)
Profitability	ROA(%)	$\frac{\text{net profit}}{\text{total asset}} \times 100$	Eq. (4)
	PM(%)	$\frac{\text{net profit}}{\text{sales}} \times 100$	Eq. (5)
Activity	TAT(th)	$\frac{\text{sales}}{\text{total asset}}$	Eq. (6)
Growth	IRS(%)	$\frac{\text{current sales}}{\text{former sales}} \times 100 - 100$	Eq. (7)
	IRP(%)	$\frac{\text{current profit}}{\text{former profit}} \times 100 - 100$	Eq. (8)

¹⁾CR : Current Ratio, DER : Dept Equity Ratio, ICR : Interest Coverage Ratio, ROA : Return on Asset, PM : Profit Margin, TAT : Total Assets Turnover, IRS : sales growth rate, IRP : profit growth ratio

대비 손실 여부의 3가지 기준을 근거로 분류하였다. 이와 같은 분석을 통해 2006년 전후의 재무건전성 변동, 기업규모에 따른 재무건전성의 변화, 학교급식 위생사고에 따른 재무건전성 변화에 대해 분석하였으며, 이를 통해 2000년대 전반기와 후반기의 재무건전성의 변화 여부와 기업규모 및 사회변화에 따른 재무건전성의 변동사항을 확인해 보았다.

III. 연구결과 및 고찰

1. 기업 재무 및 손익 추세분석

외감법에 의한 감사보고서를 공시하는 기업으로 연구 조건

에 부합되는 위탁급식전문업체 8개사의 자산, 부채, 자본계정 (김혁 등 2010) 및 손익 추세를 분석한 결과를 Figure 1에 나타내었다. 결과를 해석하기 전에 G사의 경우에는 2010년 7월 계열사와 합병하여 자산, 부채 및 자본의 급격한 증가 추이를 나타내고 있음을 명시하고자 한다. D사는 2001 회계연도까지는 12월을 기준으로 회계감사보고서가 제출되었으나, 2002년 이후부터는 9월을 기준으로 회계보고서가 제출되어 2002년의 감사보고서의 경우에는 반기의 재무자료만 사용되었음을 고려하여 결과해석에 참고하였다.

대부분의 기업에서 연도 간 등락폭의 차이는 있으나 자산, 부채, 자본 모두 증가추이를 보이는 것으로 나타났다. 자본의 증가는 2010년 합병에 의해 급격한 증가를 보인 G사를 제외하고는 A, C, E, F사가 약간의 증가추이를 보이고 있다. 이에 비해 부채는 대부분의 기업에서 급격한 기울기의 증가추이를 보이고 있으며, 특히 합병이 이루어지지 않은 기업의 경우에도 기업의 부채가 꾸준히 큰 증가추세인 것을 볼 수 있다. 따라서, 자산의 증가는 자본에 의한 증가보다는 부채에 의한 증가로 인해 해당 기업의 자산의 증가폭이 나타난 것으로 보인다. 여기서 부채가 증가함은 기업의 단기 채무 및 장기 채무가 증가함을 나타내기는 하지만 이는 기업의 운영상의 어려움을 해소하기 위함으로 인한 부채보다는 매출액, 영업이익, 단기순이익이 증가추세를 감안할 때 기업에 따라서는 운영상의 어려움을 위한 채무증가보다는 기업의 성장을 위한 투자 목적성 채무증가로 예측된다.

매출액, 영업이익(손실), 단기순이익(손실)의 손익을 나타내는 경영성과 지표의 경우에는 각 기업별 운영성과를 예측할 수 있는 바, 연도별 변화 추이를 추세선을 통해 좀 더 명확하기 표기하였다(Figure 1). 대부분의 기업에서 매출액, 영업이익, 단기순이익 모두 증가추세인 것으로 보여지나, B, C, H사의 경우에는 2006년의 특정 시점에 영업손실, 당기순손실로 급격한 감소 현상을 보인다. 해당 기업의 경우에는 학교급식업장을 다수 운영하고 있던 기업으로 해당년도에 학교급식 위생사고로 인한 순손실을 본 것으로 나타났다. 그 중 B사의 경우에는 학교급식업장을 다수 보유하고 있어, 전체 기업 운영에서 학교급식업장의 손실의 폭이 전체 운영에 큰 영향을 미친 것으로 나타났다. 이와 같은 현상이 나타난 것은 해당

Table 2. Trend line equation of profit and loss by CFMCs

Co.	Sales		Operating profit		Net profit	
	Trend line equation	R ²	Trend line equation	R ²	Trend line equation	R ²
A	$y = 5 \times 10^{10}x - 3 \times 10^{10}$	0.9278	$y = 3 \times 10^9x - 2 \times 10^8$	0.929	$y = 2 \times 10^9x - 2 \times 10^9$	0.935
B	$y = 6 \times 10^{10}x + 2 \times 10^{11}$	0.615	$y = 5 \times 10^8x + 3 \times 10^9$	0.0571	$y = 3 \times 10^8x + 2 \times 10^9$	0.0192
C	$y = 4 \times 10^{10}x - 2 \times 10^{11}$	0.7771	$y = 5 \times 10^8x - 2 \times 10^9$	0.9002	$y = 2 \times 10^8x - 6 \times 10^8$	0.4365
D	$y = 6 \times 10^9x + 4 \times 10^{10}$	0.6799	$y = -1 \times 10^8x + 1 \times 10^9$	0.1684	$y = -1 \times 10^8x + 9 \times 10^8$	0.1257
E	$y = 9 \times 10^{10}x - 3 \times 10^{10}$	0.984	$y = 4 \times 10^9x + 6 \times 10^9$	0.8754	$y = 3 \times 10^9x + 2 \times 10^9$	0.897
F	$y = 2 \times 10^{10}x + 9 \times 10^9$	0.9286	$y = 4 \times 10^8x + 2 \times 10^9$	0.6912	$y = 5 \times 10^8x + 2 \times 10^8$	0.6843
G	$y = 5 \times 10^{10}x - 6 \times 10^{10}$	0.7511	$y = 3 \times 10^9x - 5 \times 10^9$	0.8356	$y = 3 \times 10^9x - 1 \times 10^{10}$	0.7853
H	$y = 3 \times 10^7x + 3 \times 10^{10}$	0.0014	$y = 1 \times 10^8x - 2 \times 10^8$	0.2526	$y = 8 \times 10^7x - 7 \times 10^8$	0.0345

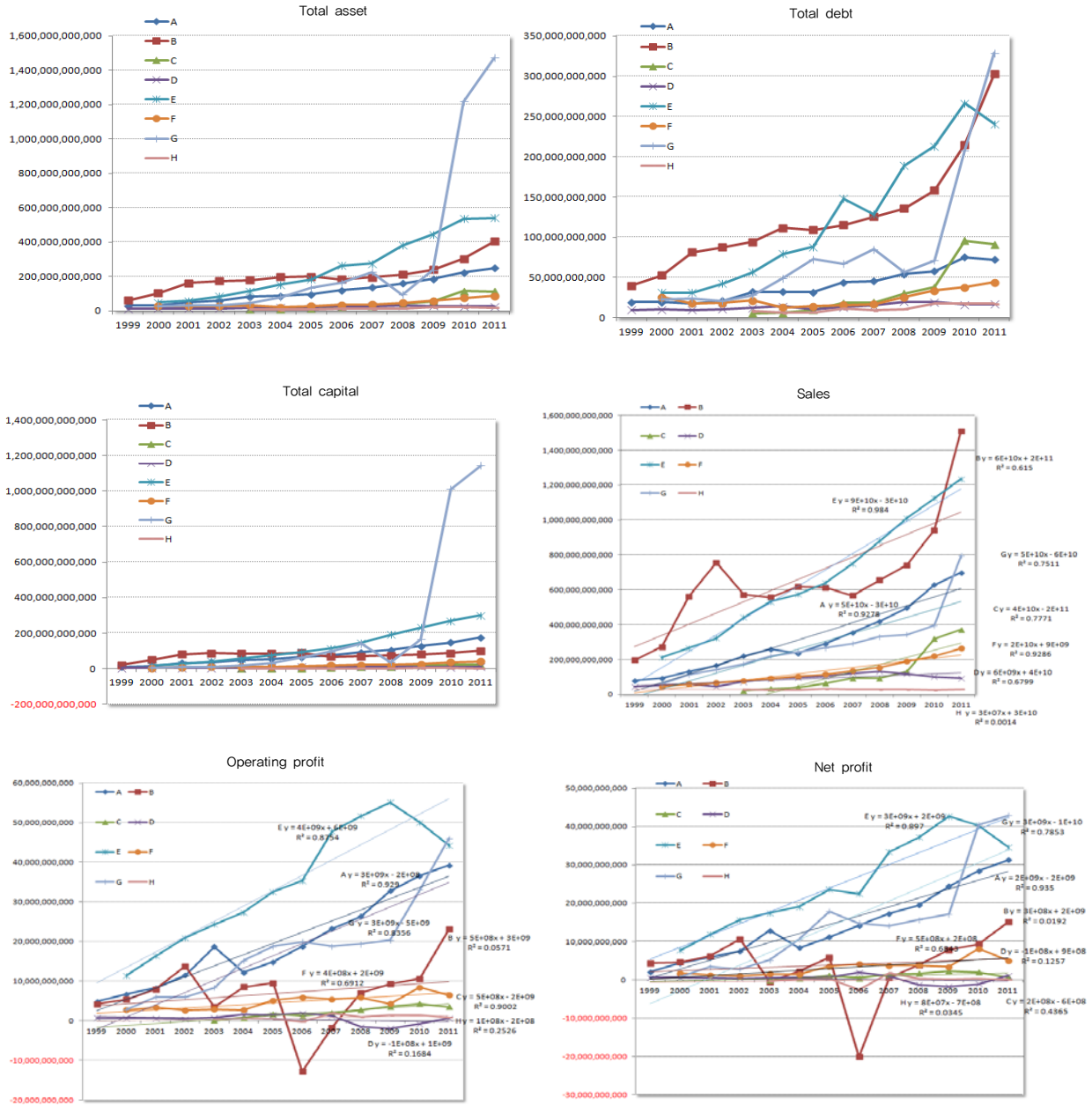


Fig 1. Trend analysis of finance and profit indicator on CFMCs

기업의 2006년도 감사보고서 결과를 분석한 결과, 학교급식업장을 모두 철수하며 보상금 및 위약금으로 지출된 비용의 폭이 크기 때문인 것으로 나타났다. H사의 경우에는 해당 회계연도의 감사보고서에 의거 특별세무조사 결과 추정 세액이 늘어 별도의 비용이 늘어난 사유도 함께 나타난 것으로 사료된다.

이에 각 기업의 손익 구조 추세를 세부적으로 분석하기 위해 매출액, 영업이익(손실), 당기순이익(손실)의 1999년부터 2011년까지의 추세선과 해당 식을 산출한 결과 다음 Table 2

와 같다. 각 추세선의 기울기가 양(+)의 방향으로 절대값이 클수록 해당 기업의 매출액, 영업이익, 당기순이익의 증가폭이 큰 것을 예측할 수 있으며, 해당 추세식의 R^2 를 통해 해당 추세선의 설명력에 의해 해당 값의 예측을 좀 더 신뢰할 수 있을 것으로 사료된다.

매출액은 8개사 모두 양(+)의 증가 추세인 것으로 나타났다. 그러나 영업이익과 당기순이익의 경우에는 D사가 현재 음(-)의 기울기를 보여 감소 추세인 것으로 나타났다. 이는 Figure 1과 비교해 볼 때 2007년 이후 매출액이 감소추세이

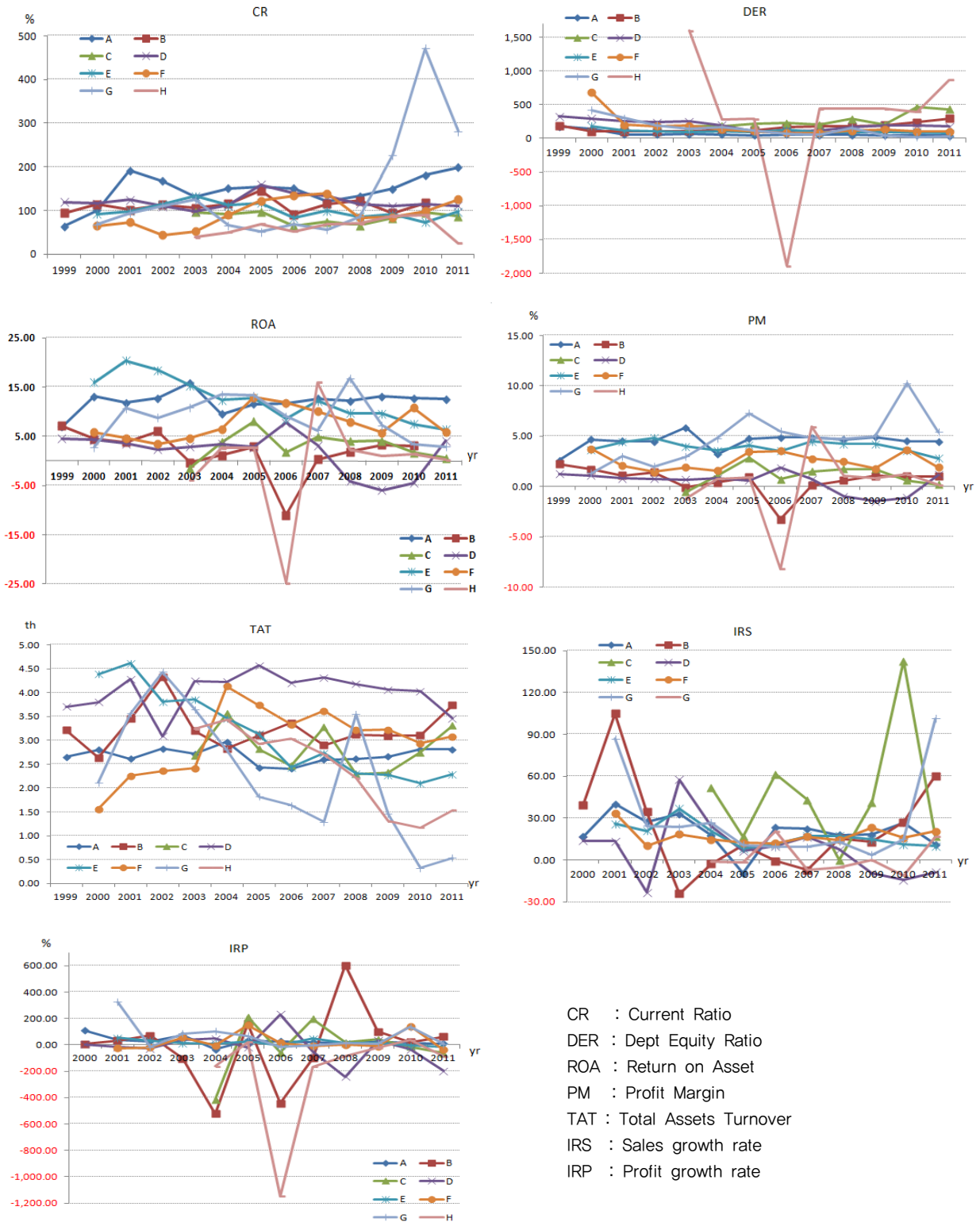


Fig 2. Financial ratio tendency of CFMCs

며, 영업순실과 당기순손실이 2007년부터 2010년까지 지속된 것으로 나타났으며 2011년부터 영업이익과 당기순이익으로 흑자전환된 것으로 나타났다. 따라서 해당 기업의 경우에는 추세적으로는 현재 감소이나 2011년 이후 흑자 운영이 지속된다면 추세식의 변동이 가능할 것으로 사료된다.

매출액의 증가폭이 가장 크게 변화된 기업은 E사이나, 영업이익의 증가가 가장 높은 기업은 B사인 것으로 나타났고, 당기순이익의 증가폭이 크게 나타난 기업은 H사와 F사인 것으로 나타났다. H사의 경우에는 R^2 가 0.0345로 설명력이 낮으므로 해당 기업의 당기순이익 예측 추세의 기울기는 사회 변화에 따른 변동 폭이 큰 것을 예측할 수 있다. 따라서 F사의 경우가 당기순이익이 $R^2 = 0.6843$ 으로 설명력이 뒷받침된 상태에서 $\hat{y} = 5 \times 10^8 x + 2 \times 10^8$ 의 안정적인 변동 상황임을 알 수 있다. 따라서 F사가 지난 12년간 사회변화에 변동 없이 꾸준히 순이익 상승을 나타낸 것으로 추정할 수 있다.

2. 기업의 재무건전성 추세 분석

기업의 재무비율들을 이용한 추세분석과 이의 세분화된 분석은 기업의 과거 재무상태와 경영성과를 쉽게 고찰할 수 있게 해준다(Choi KW 등 2008, Choi KW 등 2007).

이에 기업의 유동성, 안정성, 수익성, 활동성, 성장성에 관한 재무비율(financial ratio)을 각각 계산하여 각 연도별 추세를 분석하여 다음 Figure 2에 제시하였다. 기업의 단기채무능력을 알 수 있는 유동비율(Table 1 Eq.(1))을 분석한 결과 유동자산이 유동부채를 상환할 수 있는 100%를 지속적으로 상회하는 기업으로는 A사와 D사로 나타났고, E, F, B, G사의 경우에는 단기채무 능력이 100%를 기준으로 등락을 하고 있으며, G사와 H사의 경우에는 지속적으로 100%미만 인 것으로 나타났다. 따라서 2개사를 제외하고는 대부분의 기업에서는 비교적 단기채무 상환능력을 유지하고 있는 것으로 분석된다. 기업의 장기채무능력으로 안정성(stability)을 예측할 수 있는 부채비율(DER)의 분석결과 H기업의 변동 폭이 큰 것으로 나타나 사회환경 변화에 따른 변동이 큰 것으로 분석되어 해당 기업의 안정성 유지가 요구되는 것으로 나타났고, 대부분의 기업의 경우에는 지속적으로 유사 비율을 유지하는 것으로 나타났다. H사의 경우 Figure 1에서 나타난 바와 같이 기업 규모가 타기업보다 작으며 특정지역을 중심으로 사업 활동을 영위하는 특수성이 작용하기 때문인 것으로 사료된다.

기업의 수익성(profitability)을 나타내는 총자산순이익률(ROA)과 매출액순이익률(PM)의 추이를 분석한 결과, A, E, G사의 수익성이 타 기업 대비 높은 것으로 분석되었고, 2006년에는 B사와 H사의 수익성이 급격한 변화를 겪은 것으로 분석되었다. 이 중 G사는 2004년 이후 매출액 순이익률(PM) 동종업계 대비 가장 높은 수준을 꾸준히 유지하고 있는 것으로 분석되었다. 이는 해당기업매출액 대비 높은 당기순이익을 달성하고 있으며(Table 1 Eq.(5)), 2010년 계열사 합병을 통해 계열 기업의 수익성을 증가하기 위함일 가능성이 크므로 합병에 긍정적인 영향력을 미쳤을 것으로 사료된다.

기업의 활동성(activity)을 나타내는 총자산회전율(TAT)을 계산하여 연도별 추이를 분석한 결과 2010년 합병으로 인해 자

산의 급격한 증가를 함으로써 매출액 대비 자산의 비율이 높아진 G사와 2009년 이후 감소하고 있는 H사를 제외하고 대부분의 기업의 경우에는 2.0에서 4.5 사이에 지속적으로 유지하며 분포하고 있는 경향을 보이고 있다. 즉, G사는 합병에 의해 자산 보유가 높아짐으로 인한 것이므로 위탁급식업 이외의 타 사업 병행이 높아진 것이므로 해당 기업의 자산 이용률이 떨어졌다고 보기는 어렵다. 한국은행(2012)에 따르면 국내 산업의 TAT는 2011년 기준 0.94, 대기업은 0.95, 중소기업은 0.82로 나타났으며, 서비스업의 경우 2010년 0.99에서 2011년 0.89로 나타났다. 이에 국내 대부분의 위탁급식업체의 경우 자산을 이용한 매출액은 타 산업 대비 높은 것으로 분석되었다.

매출액증가율(IRS)과 순이익증가율(IRP)을 통한 국내 위탁급식업체의 성장성(growth)을 살펴본 결과, B사와 C사의 IRS의 변동 등락이 가장 큰 것으로 나타났고, IRP는 B사와 H사의 등락폭이 큰 것으로 분석되었으며, 대부분의 기업은 유사한 수준인 것으로 나타났다. IRS의 경우 대부분 기업이 10여년간 양(+)의 수치를 유지하고 있어 매출액이 꾸준히 상승하고 있음을 나타내며(Table 1 Eq.(7)) 이는 Figure 1의 추세에서 나타난 바와 같다. 그러나 IRP의 분석결과 연도별 순이익 증가율은 IRS와는 상이하게 양(+)과 음(-)을 변동하고 있어 기업들 간 순이익은 1999년부터 2011년까지 매해 전년대비 증가와 하락을 반복하고 있는 것으로 나타났다. 한국은행이 발표한 기업경영분석 결과(2012), 서비스업의 매출액증가율은 2009년 -3.9%, 2010년 17.3%, 2011년 12.2%로 본 연구와 같이 등락을 반복하는 것으로 나타났다.

이와 같은 결과를 토대로 국내 위탁급식업체의 재무건전성은 1999년 이후 꾸준히 유사하게 건설한 수준을 유지하고 있으며, 이와 같은 재무건전성의 유지는 각 기업이 지속적으로 사회변화와 연차별 기업성과에 따라 유연하게 대처하는 자구적인 노력을 해오고 있기 때문인 것으로 사료되며, 대기업 위주의 산업 구조를 고려해 볼 때 급식산업의 연속성은 향후에도 지속될 것으로 예측된다.

3. 재무건전성 비교 분석

기업의 재무건전성 측정방법 중에 개별 재무지표의 평균을 분석하는 방법은 추세분석에 용이하지만 소수 우량 대기업의 경영성과에 좌우되어 하위 다수 기업의 상황이 간과될 가능성이 있다(한국은행 경기본부 2006). 하지만 국내 위탁급식업의 경우에는 외부회계감사법 대상의 기업자체가 대부분 소수의 대기업이고 이들에 의해 산업의 시장점유율이 50%를 육박하는 바, 이들의 재무지표 추세 분석은 평균을 이용하고자 하며, 세부분석은 기업 규모에 따른 분류를 통해 기업 규모간 격차를 해소하여 분석하였다.

1) 연도간 재무건전성 비교 분석

상기 국내 위탁급식업체 재무 및 손익 분석과 재무비율 및 추세 분석결과를 토대로 수익에 이상 변동을 나타낸 학교급식 위생사고 발생 회계연도이자 조사기간의 중위(median) 회

Table 3. Analysis of financial statement by period through 2006 year

Indicators	Attributes ¹⁾	Early			Late			rank sum	Z
		m	min	max	m	min	max		
Liquidity	CR(%)	98.6	52.4	137.0	115.4	65.6	198.6	12.0	-0.840 ^{n.s}
Stability	DER(%)	244.3	86.2	724.1	137.9	49.2	303.3	9.0	-1.260 ^{n.s}
	ICR(%)	9765.7	187.0	42116.2	422799.6	217.1	1654687.7	10.0	-1.120 ^{n.s}
Profitability	ROA(%)	6.9	0.5	15.9	5.0	-0.6	12.5	6.0	-1.680 ^{n.s}
	PM(%)	2.2	0.2	4.3	2.3	0.0	6.0	17.0	-0.140 ^{n.s}
Activity	TAT(th)	3.2	2.7	4.0	2.7	1.5	4.0	7.0	-1.540 ^{n.s}
Growth	IRS(%)	21.4	-1.4	34.5	18.4	0.2	50.8	11.0	-0.980 ^{n.s}
	IRP(%)	-2.1	-101.5	113.1	-20.4	-245.6	39.4	13.0	-0.700 ^{n.s}

¹⁾CR : Current Ratio, DER : Dept Equity Ratio, ICR : Interest Coverage Ratio, ROA : Return on Asset, PM : Profit Margin, TAT : Total Assets Turnover, IRS : sales growth rate, IRP : profit growth ratio

rank sum : rank sum of late-early

^{n.s} not significant

n=8

계기간인 2006년을 기점으로 조사대상 전체 기업의 재무건전성 변동 여부를 살펴보았다.

2000년대 상하반기의 기업의 재무 지표를 살펴본 결과는 다음 Table 3에 나타내었다. 유동성, 안정성, 수익성, 활동성, 성장성의 모든 지표에서 통계적으로 유의하지 않은 것으로 분석되어 위탁급식업체는 2006년 전후 재무건전성에는 통계적으로 유의한 변화가 없는 것으로 나타났다. 즉 국내 위탁급식업체는 1999년부터 2011년까지 지난 10여 년간을 2분할하여 분석한 결과 재무건전성이 유사하게 유지되고 있음을 시사한다. 따라서 학교급식법 개정 및 영양교사화, 병원급식식대수가 변화 등 급식산업에 다양한 사회변화 및 영향요인이 있었으나, 위탁급식산업 전반은 재무건전성을 유지하고 있는 것으로 분석되었다. 물론 기업의 재무건전성이 지속적으로 향상되는 것이 가장 긍정적인 변화이겠으나, 조사기간 중의 기업별 재무건전성이 긍정적인 수준이었고, 또한 2000년대 이후 경기 불황이 이어지고 있음을 감안할 때 기존의 재무건전성이 유지되는 것이 바람직한 것으로 사료된다. 따라서 급변하는 환경에서도 자구적인 노력에 의해 재무건전성이 유지되고 있는 바, 향후에도 각 위탁급식업체의 재무건전성이 유지될 것으로 기대된다.

2) 기업규모 및 학교급식 위생사고에 따른 재무건전성 변화 분석

(1) 기업규모에 따른 재무건전성 변화 분석

기업 규모에 따른 2000년 상하반기 재무건전성의 변동여부와 학교급식 위생사고에 직접적 영향을 받았던 기업과 그렇지 않았던 기업으로 분류하여 재무건전성의 영향여부를 살펴보고자 하였다(Table 4).

국내 중소기업의 범위는 중소기업기본법 시행령 제 2조와 3조에 의거(대통령령 제 23527호) 그 정의와 범위가 정해져

상시 근로자수, 자산총액, 자기자본 총액, 직전 3개 사업년도 평균 매출액 등을 기준으로 정하고 있으며, 대기업의 경우에는 현재 독점규제 및 공정거래에 관한 법률 시행령(대통령령 제 23864호) 제 12조 2항에 의거 자산총액 또는 매출액 규모로 정해져 있다(국가법령정보센터 2012). 하지만 국내 위탁급식산업의 경우에는 조리종사원을 외부위탁하거나 임시직으로 운영하는 경우 등이 있어, 실제 기업의 규모 대비 중소기업으로 분류되는 경우가 있다. 예를 들면 현재 (주)아워홈의 경우에는 중소기업으로 분류되어 있는 실정이다. 또한 조사대상 기업은 현재 한곳을 제외하고 모두 자산 규모 70억 이상의 대기업 계열사이므로, 이에 Park MK(2004)와 Park MK와 Yang IS(2005b)의 연구에서 활용한 바와 같이 위탁급식업체의 현황과 업체의 특성을 감안하여 분류하였다.

기업규모는 조사대상 기업의 재무 및 수익의 분포를 통해 2011 회계연도 기준 자산규모 2천억원, 매출액 5천억원, 당기 순이익 100억원을 기준으로 상위대기업과 중견대기업으로 분류 및 명명하였다. 이는 현재 조사대상 기업이 모두 자산규모 70억 이상의 외감법 대상기업이며, 대부분의 기업이 대기업 혹은 대기업 계열사이기 때문이다. 통계분석 결과, 통계적으로 유의적이지 않아 대기업과 중견대기업 모두 2006 회계연도 전후 재무건전성에 변화가 없는 것으로 분석되었다(Table 4).

(2) 학교급식 위생사고에 따른 재무건전성 변화 분석

학교급식법 위생사고의 영향 기업 및 비영향 기업은 2006 회계연도 기준 학교급식 업장 운영여부, 영업이익 및 당기순이익의 전년 대비 손실 여부의 3가지 기준을 근거로 두 개의 군으로 분류하였다. 즉 비영향 기업군에는 A, D, E, F, G 기업이, 영향기업에는 B, C, H 기업이 군을 이루었다.

분석결과 비영향 기업군의 성장성의 IRS와 IRP가 각각 통계적으로 유의하게 차이가 나타났고(p<0.05), 나머지 지표에 대해서는 유의하지 않는 것으로 나타났다(Table 4). 즉 학교급식 위생사고에 영향이 나타나지 않았던 기업군의 경우에는

Table 4. Analysis of financial statement through sanitation accident and company size

Indicators	Attributes ¹⁾	company size								sanitation accident of school foodservice							
		major co. (n=4 ²⁾)				middle major co. (n=4)				non influenced group on co. (n=5)				influenced group on co. (n=3)			
		Early	Late	rank sum	Z	Early	Late	rank sum	Z	Early	Late	rank sum	Z	Early	Late	rank sum	Z
Liquidity	CR(%)	111.7	137.0	4.0	-0.365 ^{n.s}	85.5	93.9	3.0	-0.730 ^{n.s}	105.7	134.8	3.0	-1.214 ^{n.s}	86.8	83.0	2.0	-0.535 ^{n.s}
Stability	DER(%)	137.3	105.3	3.0	-0.730 ^{n.s}	351.2	170.6	2.0	-1.095 ^{n.s}	183.2	94.7	0.0	-2.023 [*]	346.0	209.8	-	0.000 ^{n.s}
	ICR(%)	14346.2	8094023.3	3.0	-0.730 ^{n.s}	5185.2	36196.9	2.0	-1.095 ^{n.s}	15416.4	676308.4	2.0	-1.483 ^{n.s}	347.9	285.0	1.0	-1.069 ^{n.s}
Profitability	ROA(%)	10.3	7.3	1.0	-1.461 ^{n.s}	3.4	2.8	3.0	-0.730 ^{n.s}	9.5	7.6	3.0	-1.214 ^{n.s}	2.5	0.8	0.0	-1.604 ^{n.s}
	PM(%)	3.3	3.6	4.0	-0.365 ^{n.s}	1.1	1.0	3.0	-0.730 ^{n.s}	3.0	3.4	5.0	-0.674 ^{n.s}	0.8	0.4	0.0	-1.604 ^{n.s}
Activity	TAT(th)	3.2	2.4	0.0	-1.826 ^{n.s}	3.2	3.0	4.0	-0.365 ^{n.s}	3.3	2.7	4.0	-0.944 ^{n.s}	3.2	2.6	0.0	-1.604 ^{n.s}
Growth	IRS(%)	26.3	19.2	0.0	-1.826 ^{n.s}	16.6	17.6	4.0	-0.365 ^{n.s}	22.2	15.2	0.0	-2.023 [*]	20.1	23.7	2.0	-0.535 ^{n.s}
	IRP(%)	30.1	22.5	4.0	-0.365 ^{n.s}	-34.4	-63.3	3.0	-0.730 ^{n.s}	42.7	4.7	0.0	-2.023 [*]	-76.9	-62.2	-	0.000 ^{n.s}

p < 0.05

¹⁾CR : Current Ratio, DER : Dept Equity Ratio, ICR : Interest Coverage Ratio, ROA : Return on Asset, PM : Profit Margin, TAT : Total Assets Turnover, IRS : sales growth rate, IRP : profit growth ratio

²⁾Firm number. Firm's panel data from 1999 yr and 2011 yr

- : minus rank sum and plus rank sum is same.

Rank sum : late-early

^{n.s} not significant

2005년 이전의 IRS와 IRP가 더 높고 2006년 이후 하락한 것으로 나타나 이후 성장이 둔화된 것으로 나타났다. 그러나 오히려 학교급식 위생사고에 직접적인 영향을 받았던 기업군의 경우에는 모든 재무건전성 지표에서 유의적 차이가 없는 것으로 나타났다.

이는 학교급식 위생사고 이후 학교급식 업장을 철수 혹은 보상 후에 기업을 운영 하며 다양한 사업다각화 및 운영방식의 변화 등 자구적 노력에 의해 재무건전성을 유지한 것으로 사료된다. 실제 해당 기업의 재무제표에 의하면 컨설팅사업, 외식사업 참여 등 사업다각화 및 신규사업 시작이 두드러진 것으로 나타났다. 즉 학교급식 위생사고의 직접적 영향을 받은 기업은 해당 회계연도 수익에는 타격으로 힘들었으나 이를 발판으로 사업다각화 및 신사업 추진 등의 변화를 이끌어 장기적으로 경기불황의 시기에 기업의 성장을 유지할 수 있는 계기가 된 것으로 풀이된다. 따라서 학교급식 위생사고에 직접적인 영향을 받았던 기업은 재무건전성의 변화 없이 기존의 재무상태를 유지하였고, 오히려 위생사고에 영향력이 적었던 위탁급식업체의 경우에는 재무건전성의 성장이 다소 둔화되었다.

따라서 기업은 사회변화에 빠르게 반응하고 미리 예측하는 능력을 키움으로써 기업의 운영의 안정을 꾀할 수 있을 것으로 보인다.

IV. 요약 및 결론

본 연구는 외부회계감사법 대상이 되는 국내 위탁급식업체를 대상으로 업체별 자산, 부채, 자본의 추세와 매출액, 영업이익, 당기순이익의 추세분석을 실시하였으며, 국내 위탁급식산업의 재무건전성을 살펴보고자 하였다. 재무건전성을 탐색하기 위한 지표별 비율분석으로 유동성(liquidity)은 유동비율(CR)을, 안정성(stability)은 부채비율(DER)과 이자보상비율(ICR)을 계산하였다. 수익성(profitability)은 총자산순이익률(ROA)와 매출액순이익률(PM)을 통해서 분석하였고, 활동성(activity)은 총자산회전율(TAT)를 통해 살펴보았으며, 성장성(growth)은 매출액증가율(IRS)과 순이익증가율(IRP)을 분석하였고, 각각의 비율 분석의 추세 및 2000년대 상반기와 하반기의 재무건전성 변화를 탐색하였다. 세부분석으로 기업규모와 학교급식 위생사고 영향여부에 따른 재무건전성의 변동이 있었는지를 검증하고자 하였다. 이를 통해 현재 대기업 중심 산업의 재무건전성과 향후 산업의 재무 안정화 정도를 예측하는 자료로 제공하고자 하였다.

조사대상 기업은 국내 외감법 대상 위탁급식기업 모수에서 위탁급식업을 기본 사업으로 영위하는 기업으로 재무정보에 오류가 존재하지 않는 기업으로, 조사 기간 내 타기업의 자본잠식이나 자료가 1년 혹은 2년 정도 비연속적으로 공시된 기업은 자료에서 제외되어 전체 8개 기업의 1999년부터 2011년

까지의 재무제표 자료가 사용되었으며, 전체 기업수가 적은데 비해 기업간 경쟁심화로 각 기업은 단순 무작위로 배정된 알파벳으로 치칭되어 결과를 기술하였다.

연구결과를 요약하면 다음과 같다.

첫째 대부분의 기업에서 연도별 등락의 차이는 있으나, 자산, 부채, 자본 모두 증가추세이며, 부채의 증가로 인한 자산의 증가가 나타난 것으로 분석되었다. 각 기업의 부채증가는 전기 회계연도의 경영성과에 따른 차이는 있으나, 전반적으로 영업이익과 당기순이익이 증가추세인 기업에서는 기업의 투자를 위한 채무증가로 예측된다. 매출액, 영업이익(손실), 당기순이익(손실)의 경영성과 지표는 연도별 변화 추이를 추세선을 통해 분석한 결과, 3개사가 2006년의 특정 시점에서 급격한 영업손실, 당기순손실을 나타내었으며, 해당 회계연도에 학교급식 위생사고에 기인한 것으로 사료된다. 각 기업의 순이익 구조 추세선을 산출한 결과 매출액은 8개사 모두 양(+)의 증가추세였으나, 영업이익과 당기순이익의 경우에는 D사가 음(-)의 기울기를 보여 감소 추세인 것으로 분석되었으며, F사가 지난 12년간 사회변화에 큰 변동없이 꾸준히 순이익 상승을 보여온 것으로 추정되었다.

둘째, 기업의 재무건전성 추세 분석 결과 기업의 단기채무 능력인 유동성은 A사와 D사가 가장 높았고, 기업의 장기채무 능력을 나타내는 안정성 지표를 분석한 결과 대부분의 기업에서 지속적으로 유사한 수준을 유지하고 있었으나, H사의 경우 사회환경 변화에 안정성이 떨어지는 것으로 분석되었다. 이는 H사가 타기업에 비해 작은 규모로 특정 지역을 중심으로 사업활동을 수행하기 때문이 것으로 사료된다. 수익성지표인 ROA와 PM 분석결과, A, E, G사의 수익성이 타기업 대비 높았고, G사는 동종업계 대비 가장 높은 수준의 PM을 꾸준히 유지하고 있는 것으로 분석되었다. TAT를 통한 기업의 활동성은 H사를 제외하고 대부분의 기업에서 높은 수준을 유지하고 있는 것으로 분석되었고, 산업의 성장성을 예측할 수 있는 IRS와 IRP의 분석 결과 매출액은 대체로 매년 전년대비 상승하고 있으나, 순이익 상승은 양(+)과 음(-)을 반복하는 것으로 나타났다. 재무건전성 분석한 결과 1999년부터 2011년까지 꾸준히 유사하게 건설한 수준을 유지하고 있으며, 이는 각 기업이 지속적으로 사회변화와 기업의 경영성과에 따라 유연하게 대처하고 있음으로 사료된다.

셋째 지난 10여년을 상하반기로 구분하여 기업의 재무건전성이 통계적으로 유의한 변동이 있었는지 여부를 분석한 결과, 2000년대의 상반기와 하반기에 재무건전성은 큰 차이가 없는 것으로 분석되어 다양한 사회변화를 겪었으나, 대부분의 기업이 재무건전성을 유지해 온 것으로 나타났다. 또한 기업 규모별로 세분화하여 분석한 결과 역시 상위대기업과 중견대기업 모두 재무건전성을 유지한 것으로 분석되었다. 그러나, 학교급식 위생사고의 영향기업과 영향이 적었던 기업으로 분류하여 분석한 결과 학교급식 위생사고에 직접적 영향을 받았던 기업의 경우에는 재무건전성을 유지하였으나, 간접적 영향을 받았던 기업에서는 오히려 성장성 지표에서 통계적으로 유의하게 하락하여 성장성이 둔화된 것으로 분석되었다. 이는 학교급식 위생사고의 직접적 영향을 받았던 기업은 수익성의 타격을 발판으로 사업다각화 및 신사업추진 등의 변화를 통

해 장기적으로는 오히려 기업의 성장을 유지할 수 있는 계기가 된 것으로 해석되었다.

이상의 결과를 종합해 보면, 국내의 자산규모 70억 이상의 위탁급식업체는 1999년부터 2011년까지 재무지표 및 수익구조가 상승하는 추세이며, 대체로 우량의 재무건전성을 꾸준히 유지하고 있는 것으로 판단된다. 또한 사회변화에 따라 이상적으로 변동되는 회계연도가 발생되기는 년도에도 기업의 자구적인 노력으로 이를 기업을 영속하기 위한 발판으로 활용하는 모습도 나타났다. 이는 작게는 대부분의 조사대상 위탁급식업체가 대기업 혹은 대기업계열사로 자본력과 고급인력을 다수 보유하고 있기 때문으로 다양한 전략을 구사하기 위한 환경이 조성되어 있기 때문으로 사료되며, 크게는 관련 계열사들과 합병 등의 방법으로 그룹사 전체의 수익성을 높이기 위한 전략의 구사도 가능하기 때문인 것으로 사료된다. 따라서 기업은 사회변화에 빠르게 반응하고 미리 예측하는 능력을 키움으로써 기업 운영의 안정을 꾀할 수 있을 것으로 보인다. 본 연구에서 분석된 기업들에 의해 국내 급식산업의 시장점유율이 50% 이상 운영되고 있는 바, 기업의 우량 재무건전성 유지는 급식산업 전반에는 긍정적 영향으로 작용할 것으로 전망되며, 이들 기업의 노력은 다수의 중소기업의 운영에도 긍정적인 영향력이 행사되기를 기대해 본다.

본 연구는 제한된 회계자료를 사용하여 분석한 결과로 결과 전체를 받아들이는데 한계점이 있으나, 위탁급식업체를 대상으로 한 재무분석을 시도한 점에서 의의를 찾고자 한다.

V. 감사의 글

본 연구는 2009년 2기 한양여자대학교 교내연구비에 의하여 연구됨

참고문헌

- 국가법령정보센터. 2012. Available from:<http://www.law.go.kr>. Accessed data July 7, 2012
- 금융감독원. 2012. 금융감독원 전자공시시스템 Available from:<http://dart.fss.or.kr>. Accessed date FSS(Financial Supervisory Service). Available from:<http://www.fss.or.kr>. Accessed June 15, 2012
- 김혁, 이화진, 윤승준. 2010. 알기쉬운 K-IFRS 회계원리구조. 무역경영사. 서울. pp.39-50
- 박정식, 박종원. 2007. 재무관리. 다산출판사. 서울. p.85-98
- 이학식, 임지훈. 2011. SPSS 18.0. 집현재. 서울. pp.544-548
- 한국은행 경기본부. 2006. 경기지역 기업의 재무건전성 분석과 시사점. 한국은행 경기본부. 11 2006. pp.2-10
- 한국은행. 2010. 2010년 기업경영분석결과 Available from:<http://bok.or.kr>. Accessed date BOK. Accessed July 3, 2012

- 한국은행. 2012. 2011년 기업경영분석 Available from:<http://bok.or.kr>. Accessed date BOK. Accessed July 3, 2012
- Choi KW, Park HJ, Shin SY, Yang IS. 2007. Analysis of profitability and its affecting factors in restaurant franchise firms. *Korean J Food Cookery Sci* 23(2):270-279
- Choi KW, Yoon JH, Park EJ. 2008. Profitability analysis of tourist hotels. *J Hotel Business* 17(3):23-36
- Edvinsson L, Marlowe M. 1997. *Intellectual capital: realizing your company's true value by finding its hidden brainpower*. Harpercollins, NY
- Edvinsson L. 1997a. Developing intellectual capital at Skandia. *Long Range Planning* 30(3):366-373
- Edvinsson L. 1997b. The basic of accounting has not changed since the year 1500, intellectual capital accounts. A New Tool for Companies, Danish Agency of Trade and Industry
- Kim HJ, Kim HK, Kim DK. 2011. The development on significancy and priority of KPI in contracted foodservice business in Korea using AHP. *Korea J Tourism Hospitality Res* 25(4):163-176
- Kim HJ, Kim JY. 2009. The development of KPI in the contracted foodservice business in Korea-using balanced scorecard-. *Korean J Culinary Res* 15(4):259-272
- Korea Foodservice Information: Available from: <http://www.foodbank.co.kr>. Accessed 2009
- Korea Ministry of Government Legislation Available from:<http://www.moleg.go.kr>. Accessed June 15, 2012
- Kwak TK, Chang HJ, Lee NY. 2003. A study on cost analysis and an efficient financial management in self-operated and contract-managed secondary school foodservices. *Korean J Nutr* 36(10):1083-1093
- Lee HA, Han KS. 2009. The effect of push, pull and push-pull interactive factors for internationalization of contract foodservice management company. *Korean J Nutr* 42(4):386-396
- Lee KB, Ji SH. 2012. Firm's governance and financial soundness and quality of earning. *Korea Int Accounting Rev* 2012(4):197-230
- Lee YJ, Han KS, Choi DJ, Kim YK. 2011. A study on the effect of brand recognition on brand personality, brand image and customer-brand relationship quality in the university contract foodservice industry. *Korean J Culinary Res* 17(2):51-73
- Park HG. 2004. A study on the utility of the financial ratio-based financial soundness evaluation model of life insurance companies. *Korea J Insurance Development* 15(2):3-36
- Park ME. 2005. A study on the cost structure of foodservice center in institutions. *Korean J Culinary Res* 11(3):151-165
- Park MK, Yang IS. 2004. Development of intellectual capital measurement tool of contract foodservice management company. The 1st international foodservice management and culinary symposium(IFMCS): Globalization of foodservice industry Nov 13-14:254-283
- Park MK, Yang IS. 2005a. Directional analysis on intellectual capital indicators of contract foodservice management company in the viewpoint of contractor, client, and customer. *Korean J Nutr* 38(9):765-776
- Park MK, Yang IS. 2005b. Practical evaluation of intellectual capital(IC) measurement tool for contract foodservice management company. *Korean J Nutr* 38(10):880-894
- Park MK. 2004. The development of intellectual capital(IC) measurement tool on contract foodservice management company(CFMC) and analysis of cause and effect relationship of intellectual capital. Doctorate thesis. The Yonsei University. pp.28-36, 56-70
- Spears MC, Gregoire MB. 2004. *Foodservice organization 5th*. Pearson Prentice Hall, Upper Saddle River NJ. pp.556-567
- Yang IS, Park MK, Cha JA, Lee KT, Park SY. 2004. Identification of foodservice operation evaluation medel's criteria items for certifying contract foodservice management company. *Korean J Soc Food Cookery Sci* 20(3):247-255
- Yang IS, Park MK. 2007a. Strategy for foodservice management of CFMC(I). *Nutrition and Dietetics* Jul-Aug pp.14-18
- Yang IS, Park MK. 2007b. Strategy for foodservice management of CFMC(II). *Nutrition and Dietetics* Sep pp.14-22
- Yang IS, Yi BS, Cha JA, Han KS, Che IS, Lee JM. 2011. *Foodservice in Institutions*. 3rd. Kyomunsa, Kyunggi-do. pp.41-46