

韓國 시멘트工業의 經營分析

姜 柄 皓

(韓國銀行 調査第2部)

目 次

1. 概況
2. 財務狀態
 - (1) 現況
 - (2) 比率分析
 - (3) 資金運用 分析
3. 收益狀況
 - (1) 現狀
 - (2) 比率分析
 - (3) 損益分岐點 分析
4. 生産性
5. 問題點과 對策

1. 概 況

國民經濟의 成長과 더불어 持續的인 建設需要에 힘입어 「시멘트」工業도 顯著한 量的成長을 보였다. 69年中 6大「시멘트」會社(雙龍, 東洋韓一, 大韓, 忠北, 現代)의 生産量은 489萬t에 達하여 61年 51萬t에 比하여 9.5倍를 上廻한 것은 그간의 「시멘트」工業의 擴大趨勢를 잘 말해 주고 있다. 이와같은 增産을 뒷받침한 生産能力의 伸張을 爲해 經營規模도 顯著하게 膨脹하여 上記 6大會社의 68年末 現在 資産總額은 45,849百萬元에 達하였는데 特히 68年中 內資 67億원 借款 3천만「달러」가 投入된 大單位 雙龍洋灰 東海工場의 竣工으로 同業系의 經營規模는 前年에 比해 거의 두배로 擴大되었다. 이와같은 生産能力의 伸張과 더불어 數年來 活潑한 建設景氣에 힘입어 「시멘트」需要도 繼續 上昇하여 68年 6大會社의 總 販賣額은 11,307백만원에 달하여 前

년에 比하여 75%以上の 增加를 보였으며 單位의 國際化가 漸次實現됨에 따라 勞動裝備率(1人當設備投資額)도 前年の 3,511천원에서 6,416천원으로 急増하여 日本과의 格差를 줄이고 있다. 이와같은 資本裝備의 增大에 힘입어 68年中 6大會社의 附加價值生産額은 7,396백만원을 記錄하여 生産性的 代表的 指標라 할 수 있는 勞動生産性(從業員 1人當 附加價值生産額)은 前年の 960천원에서 68年中 1,672천원으로 急上昇하였다.

反面 급작스런 規模의 擴大에 따른 所要資金의 70%以上을 外國借款 등, 他人資本에 依存함으로써 財務 全般에 걸쳐 惡化를 招來하였는데 特히 調達된 他人資本을 大部分 設備投資에 充當함으로써 相對的으로 運轉資金의 不足을 招來하여 資本의 固定化 深化 및 財務流動性的 低下를 가져왔다.

또한 過大한 他人資本 依存으로 인한 높은 金融費用과 輸送運賃의 遞増을 反映한 販賣費 激増으로 現代「시멘트」를 除外한 5個社는 前년에 이어 繼續 赤字를 免치 못하여 68年末 이들 5個社의 損失은 前年보다 148백만원이 늘어난 918백만원에 달하였다.

以上으로 韓國 「시멘트」工業의 概略的인 現況을 考察해 보았으며, 이어서 一般的으로 利用되고 있는 經營分析技法을 利用하여 現 韓國「시멘트」工業의 經營狀態와 그것이 直面하고 있는 問題點에 接하고자 한다. 本稿에서는 財務狀態 生産性 收益狀態로 大別하여 實數에 依한 現況과 實數의 加工에 依한 比率分析을 加하고 特히 우리나라의 製造業 및 日本의 「시멘트」工業과 比較함으로써 主로 相對的인 分析을 하였다.

表 1-1

比較貸借對照表

單位：千圓

	5 個社 綜合		C 社		A 社	
	1967	1968	1967	1968	1967	1968
流動資產	4,883,358	10,424,912	1,507,908	5,606,096	1,524,014	2,219,745
當座資產	1,532,023	2,659,357	507,925	874,524	542,946	777,778
在庫資產	2,074,149	4,731,327	736,377	3,590,943	450,082	372,336
其他	1,277,186	3,034,178	263,606	1,140,629	530,968	1,069,631
固定資產	17,512,028	33,193,796	7,133,874	19,334,913	3,997,305	6,151,093
移延計定	795,173	1,202,111	307,953	761,483	5,425	25,633
資產合計	23,190,559	44,820,819	8,949,735	25,702,492	5,526,744	8,396,471
他人資本	18,880,701	36,712,467	7,760,542	22,583,900	3,920,408	5,461,669
流動負債	6,681,469	12,490,593	1,790,826	5,396,231	2,081,573	3,091,742
固定負債	12,199,232	24,221,874	5,969,716	17,187,669	1,838,835	2,369,927
自己資本	4,309,858	8,108,352	1,189,193	3,118,592	1,606,336	2,934,802
資本	4,821,175	9,297,100	1,451,175	3,418,000	1,750,000	3,330,000
資本剩餘金	15,469	327,885	15,469	327,885	—	—
利益剩餘金	△526,786	△1,516,633	△277,451	△627,293	△143,664	△395,198
負債 및 資本	23,190,559	44,820,819	8,949,735	25,702,492	5,526,744	8,396,471

表 1-2

	F 社		B 社		D 社		E 社
	1967	1968	1967	1968	1967	1968	1968
流動資產	455,594	759,449	683,774	1,026,541	712,068	813,081	455,060
當座資產	94,002	253,566	136,104	330,522	251,028	422,967	69,830
在庫資產	270,972	312,453	266,667	171,063	350,051	284,582	46,448
其他	90,620	193,430	281,003	524,956	110,989	105,532	338,782
固定資產	2,488,445	2,361,450	2,051,763	2,355,848	1,876,641	2,990,492	570,513
移延計定	312,204	234,671	86,521	88,958	83,070	91,366	2,116
資產合計	3,256,243	3,355,570	2,786,058	3,471,347	2,671,779	3,894,939	1,027,689
他人資本	3,101,009	3,443,030	1,815,188	2,541,122	2,283,554	2,682,746	725,459
流動負債	749,757	1,227,297	1,222,851	1,621,460	836,462	1,153,863	341,679
固定負債	2,351,252	2,215,733	592,337	919,662	1,447,092	1,528,883	383,780
自己資本	155,234	△87,460	970,870	930,225	388,225	1,212,193	302,230
資本	320,000	320,000	1,000,000	1,000,000	300,000	1,229,100	70,250
資本剩餘金	—	—	—	—	—	—	—
利益剩餘金	△164,766	△407,460	△29,130	△69,775	△88,225	△16,907	231,980
負債 및 資本	3,256,243	3,355,570	2,786,058	3,471,347	2,671,779	3,894,939	1,027,689

끝으로 本稿에서 5個社라 함은 67年「現代시멘트」의 財務諸表의 不備로 雙龍, 韓一, 大韓, 東洋 忠北를 말하는데 이들 5大會社가 規模에 있어 事實上 한국「시멘트」工業의 大宗을 이루고 있음으로 全體的인 狀況을 보는데 別 支障이 없을 것이다.

2. 財務狀態

1. 現況

5個社의 經營規模를 보면 67년의 23,191백만원에서 44,821백만원으로 93.3%의 확대를 보였다. 이 중 C社는 前年에 비해 3.6倍의 擴大를 보인

表 2 趨勢貸借對照表(5個社)

	1967	1968
流動資產	100.0	213.5
當座資產	100.0	173.6
在庫資產	100.0	228.1
其他	100.0	237.6
固定資產	100.0	189.5
移延計定	100.0	151.2
資產合計	100.0	193.3
他人資本	100.0	194.4
流動負債	100.0	186.9
固定負債	100.0	198.6
自己資本	100.0	188.1
資本金	100.0	192.8
資本剩餘金	100.0	-2,019.6
利益剩餘金	100.0	-287.9
負債 및 資本	100.0	193.3

表 3 百分率대借對照表

	韓國의 洋灰業 (5個社)		日本의 洋灰業	製造業 平均
	1967	1968	1968	1968
流動資產	21.1	23.3	38.32	48.80
當座資產	6.6	6.0	30.74	17.26
在庫資產	8.9	10.6	3.27	16.94
其他	4.5	6.7	4.31	14.60
固定資產	75.5	74.1	60.83	48.66
設備資產	68.8	66.7	41.89	44.19
投融資	5.4	5.6	17.73	3.96
無形資產	1.3	1.8	1.21	0.51
移延計定	3.4	2.7	0.86	2.54
資產合計	100.0	100.0	100.0	100.0
流動負債	28.8	27.9	40.51	37.60
短期借入金	19.8	15.5	18.09	16.89
其他	9.0	12.4	22.42	20.71
固定負債	52.6	54.0	30.74	29.20
長期借入金	6.9	6.6	23.31	18.66
其他	45.7	47.4	7.43	10.54
自己資本	18.6	18.1	28.74	33.20
資本金	20.8	20.7	15.53	20.23
資本剩餘金	0.1	0.7	1.27	1.57
利益剩餘金	△2.2	△3.3	11.94	11.39
負債 및 資本計	100.0	100.0	100.0	100.0

주 1). 일본의 장기차입금에는 社債(3.45%)가 포함되어 있음

5,606백만원에 達함으로써 나머지 4個社를 합친 規模보다 큰 것을 알 수 있다. 이들 5個社의 資

産構成을 보면 固定資産이 前年에 比하여 89.5%가 增加한 33,194백만원으로 全體資産의 74.1%를 차지하여 相對的으로 그 構成비가 줄어들어 流動資産의 比重이 늘어나진 하였으나 그것이 大部分 前年에 比하여 2倍以上이 增加한 在庫投資에 基因한 것이라는 것을 알 수 있다.

다음 이들 5個社의 資本構成을 보면 연중 4,476백만원의 增資로 資本金은 前年에 比하여 74.4%의 增加를 보였으나 繼續的인 損失의 累積으로 自己資本은 3,789백만원의 增加에 그쳤다. 反面 他人資本은 17,831백만원이 增加하여 總資本의 82%를 차지하였다. 특히 外國借款이 總負債의 50%以上을 차지한다는 것과 C社의 直接投資 20,357천「달러」를 고려하면 우리나라 「시멘트」工業의 外資導入이 매우 큰 것을 알 수 있다.

2. 比率分析

① 財務安全性

5個社의 自己資本對 他人資本比率은 18:82로 壓倒的으로 他人資本의 比重이 크다. 이로 인해 負債比率은 452.8%로 日本의 「시멘트」工業과 韓國의 製造業平均의 두배정도나 되어 財務構造의 脆弱性은 限界點에 達한 것으로 느껴진다. 비록 短期辨濟의 壓力이 적은 長期負債의 比重이 커 當分간은 財務構造의 脆弱이주는 打擊을 實感하지 못할지라도 앞으로 單位의 國際化를 爲한 數個社의 規模擴大가 推進됨에 따른 豫想되는 他人資本의 增加는 長期負債의 償還期日이 다가옴과 더불어 앞으로 財務構造를 더욱 惡化시킬 要因으로 登場하고 있어 自己資本充實의 問題가 深刻하게 提起되고 있다.

② 財務流動性

前年에 比해 相對的으로 流動資産이 增大됨으로서 財務流動性의 代表的 指標라 할 수 있는 流動比率이 提高되기는 하였으나 標準比率은 물론 日本 및 韓國의 製造業平均에 훨씬 未達하는 水準이다. 특히 流動比率이 높아진 것은 大部分 流動資産中 在庫投資의 增加에 基因하였다는 것은 實質的인 流動性의 提高에 별로 寄與하지 못하였다는 것을 알 수 있다. 이는 當座比率이 前年에 比해 오히려 低下되었고 製品回轉率이 在 工品の 增加로 急激히 떨어진 것으로도 알 수 있다. 表5에서 우리나라의 「시멘트」工業은 日本

表 4

安 全 性

單位：%

	韓 國 的 洋 灰 業		日 本 的 洋 灰 業	製 造 業 平 均
	1 9 6 7	1 9 6 8	1 9 6 8	1 9 6 8
自 己 資 本 比 率	18.6	18.1	28.7	33.20
負 債 比 率	438.05	452.80	247.9	201.22
固 定 負 債 比 率	155.01	154.06	140.9	113.25
自 己 資 本 比 率	283.04	298.7	107.0	87.97

$$\text{自己資本比率} = \frac{\text{自己資本}}{\text{總資本}} \times 100$$

$$\text{負債比率} = \frac{\text{他人資本}}{\text{自己資本}} \times 100$$

$$\text{流動負債比率} = \frac{\text{流動負債}}{\text{自己資本}} \times 100$$

$$\text{固定負債比率} = \frac{\text{固定負債}}{\text{自己資本}} \times 100$$

表 5

財 務 流 動 性

	單 位	韓 國 的 洋 灰 業		日 本 的 洋 灰 業	製 造 業 平 均
		1 9 6 7	1 9 6 8	1 9 6 8	1 9 6 8
流 動 比 率	%	73.09	83.46	94.58	129.78
當 座 比 率	%	22.90	21.28	75.87	45.90
賣 出 債 權 買 入 債 務	%	194.29	148.48	141.58	132.45
製 品 回 轉 率	回	52.94	127.44	6.44	15.19
在 庫 資 產 回 轉 率	回	4.9	3.8	16.69	5.28
賣 出 債 權 回 轉 期 間	日	—	25.5	79.4	—
材 料 回 轉 期 間	日	—	4.3	—	—
製 品 回 轉 期 間	日	—	9.6	10.0	—

$$\text{流動比率} = \frac{\text{流動資產}}{\text{流動負債}}$$

$$\text{當座比率} = \frac{\text{當座資產}}{\text{流動負債}}$$

$$\text{製品回轉率} = \frac{\text{賣出額}}{\text{製 品}}$$

$$\text{在庫資產回轉率} = \frac{\text{賣出額}}{\text{在庫資產}}$$

$$\text{賣出債權回轉期間} = \frac{\text{年間平均賣出債權}}{\text{賣出額}} \times 365$$

$$\text{材料回轉期間} = \frac{\text{年間平均材料在庫額}}{\text{年間總材料消費額}} \times 365$$

$$\text{製品回轉期間} = \frac{\text{年間平均製品在庫額}}{\text{賣出原價}} \times 365$$

의 그것보다 賣出債權과 製品的 回轉期間이 짧아 決濟期限에서 有利하다는 것을 알 수 있다. 그러면서도 日本에 비해 流動性이 현저하게 낮은 것은 무엇때문인가? 數年來 持續되어온 赤字經營도 그 一因으로 들 수 있으나 根本的으로 는 애초의 資本配分에 그 原因이 있다 하겠다.

③ 資本配分

叙上한 바와 같이 財務流動性 弱化的 根本的인 原因은 資本配分에 主因이 있다. 資本配分의 適否를 檢證하는 代表的 指標라 할 수 있는 固

定比率은 409.4%로 前년에 이어 繼續 資本의 固定化가 深化되었다. 이는 日本 同業系의 2배에 達하는 水準인데 日本보다 自己資本比率이 10%「포인트」나 낮은데다 固定資產의 比重이 13%「포인트」나 높은데서 오는 當然한 歸結이라 하겠다.

「시멘트」工業이 裝置産業이라는 것을 勘案하여 固定長期適合率이 102.7%라는 데서 現在로선 資本配分에 큰 무리가 없다 하더라도 繼續的인 赤字經營으로 因한 自己資本調達의 어려움과

表 6

資 本 配 分

單位：%

	韓 國 的 洋 灰 業		日 本 的 洋 灰 業	製 造 業 平 均
	1 9 6 7	1 9 6 8	1 9 6 8	1 9 6 8
固 定 比 率	406.31	409.40	211.63	201.22
固 定 長 期 適 合 率	106.08	102.67	102.25	77.98
固 定 資 產 對 固 定 負 債	143.55	137.04	197.85	166.62

$$\text{固定比率} = \frac{\text{固定資產}}{\text{自己資本}} \times 100$$

$$\text{固定長期適合率} = \frac{\text{固定資產}}{\text{自己資本} + \text{固定負債}} \times 100$$

表 7

追 加 資 金 的 運 用 及 源 泉 (5個社)

單位：천원

1967~1968

	韓 國 的 洋 灰 業		日 本 的 洋 灰 業	製 造 業
	差 額	構 成 費		
I 運 用	24,391,681	100.0	100.0	100.0
固 定 資 產	18,443,189	75.6	61.4	49.8
設 備 投 資	16,660,477	68.3	61.5	44.1
無 形 固 定 資 產	518,171	2.1	1.5	0.8
投 融 資	1,264,541	5.2	-1.6	4.9
在 庫 資 產	4,414,220	18.1	3.3	3.1
製 品	-51,186	-0.2	1.9	6.3
原 材 料	-49,815	-0.2	1.5	2.7
其 他 資 產	4,515,221	18.5		4.1
賣 出 債 權	606,993	2.5	18.0	15.6
其 他 資 產	927,279	3.8	17.2	21.5
II 源 泉	24,391,681	100.0	100.0	100.0
自 己 金 融	6,559,915	26.9	65.5	23.2
社 內 留 保	-677,431	-2.8	27.5	7.0
減 價 償 却	2,761,421	11.3	38.1	3.5
株 式 融 資	4,475,925	18.4	0.0	12.7
他 人 金 融	17,831,766	73.1	34.5	76.8
短 期 借 入 金	2,332,128	9.6	-3.6	19.2
長 期 借 入 金	1,343,885	5.5	7.2	17.1
買 入 債 權	559,376	2.3	3.9	6.6
其 他	13,596,377	55.7	26.9	33.9

앞으로 負債 特히 借款의 償還期日이 다가옴에 따라 固定負債가 繼續 短期負債化할 경우 無理한 施設 投資로 因한 財務全般에 걸친 不調 現象은 앞으로 더욱 深化될 것으로 豫想되어 韓國 「시멘트」工業의 資本配分은 거의 限界點에 到達한 感이 없지 않다.

3. 資金運用分析

① 資金의 源泉

年中 5個社는 所要資金 24,392백만원을 自己資金 6,560백만원 他人資金 17,832백만원으로 充當하여 調達된 資金의 自己資金對 他人資金 比重은 27:73으로 나타났다. 自己金融의 內容을 보면 增資에 의한資金調達が 全體調達資金의 18.4%인 4,476백만원이고 減價償却에 의한 調達이 11%인 2,761백만원이며 內部留保에 의한 資金調達は 年中에도 심한 赤字로 말미암아

實現되지 못하였다. 이는 日本의 「시멘트」工業의 資金調達과는 매우 對照的인 現象이다. 日本의 경우 增資는 하나도 없이 内部留保와 減價償却 即 内部資金만으로 全體 所要資金의 65.5%를 充當하였다. 이와같은 事實은 日本의 「시멘트」工業이 韓國의 그것에 비해 얼마나 健全한 經營을 하고 있다는 것을 말해준다고 하겠다. 特히 日本의 경우 減價償却만으로 全體所要資金의 38%를 充當하였는데 韓國 「시멘트」工業의 경우 利益을 實現하지 못함으로 因해 内部資金라고하는 減價償却뿐인데 이에 의한 資金調達が 日本의 $\frac{1}{3}$ 에 不過하다는 것은 赤字輸出과 生産「코스트」면에서의 不利를 且置하고라도 이것 自體만으로 日本 과의 競爭에서 劣勢에 있다고 하겠다.

② 資金의 運用

年中에도 調達된 資金의 大部分을 設備投資와 在庫投資에 充當한 것으로 나타났다. 即 調達된 資金의 75.6%인 18,443백만원을 固定資產의 18.1%인 4,414백만원을 在庫增大에 運用하였으며 去來處 信用을 包含한 其他 投資는 調達資金의 6.3%에 不過하였다. 資金의 運用狀況을 보다 詳細하게 보면 設備投資의 比重이 全調達資金의 68.3%로 日本보다 현저하게 높은 것은 國際競爭力強化를 위한 量産體制確立에의 안간힘이라는 데서 多少首肯이 간다 하더라도 實際 經營에 參加하고 있지 않는 投融資의 比重이 높아져 가고 있는 것은 資金의 效率的인 利用에 背馳되는 現象이라 指摘하지 않을 수 없다. 特히 外上債權의 比重이 日本보다 低位에 있고 製品 및 原材料는 그 絕對額面에서 輸出 販賣에 있어 表面的으로는 日本보다 不利하지 않음에도 불구하고 在 工品 및 其他 在庫品이 急激하게 增加한 것은 生産能力을 無視한 無理한 生産活動 혹은 生産工程의 合理化面에서의 日本에 비해 크게 뒤떨어지고 있음을 斟酌케 한다.

한국 「시멘트」工業의 無理한 資金運用은 다음에서도 볼 수 있다. 資金의 用途와 源泉을 固定資金과 運轉資金으로 나누어 보면

固定資金의 運用 및 調達(5個社)

	單位：천원
資金의 運用	18,850,127

設備投資	16,660,477
投融資	1,264,541
無形資產	518,171
移延計定	406,938
資金의 源泉	18,850,127
增資	4,475,925
減價償却	2,761,421
資本剩餘金增加	312,416
長期借入金	1,343,885
其他固定負債	10,678,757
移越損失	△842,056
當期損失	△147,791
運轉資金에서	267,570

運轉資金의 運用과 調達(5個社)

單位：천원

資金의 運用	6,386,743
外上賣出金	665,218
받을 어음	△58,225
在庫資產	2,675,228
其他流動資產	1,915,841
現金期末殘額	939,111
固定資金으로	267,570
資金의 調達	6,386,743
支拂 어음	421,512
外上買入金	137,864
短期借入	2,332,128
其他負債	2,917,620
移越現金	577,619

叙上한 바와 같이 運轉資金 267,570천원을 固定資金으로 運用하고 있다. 即 短期 支給能力을 犧牲시키면서까지 短期負債에 의해 長期設備投資의 所要資金充當이라는 極히 危險한 資金運用狀을 보여 주었다. 더우기 앞으로 單位의 國際化를 위한 數個社의 規模擴大가 斷行될 경우 資金의 健全한 運用이란 當分間 그 展望이 흐리다고 하지 않을 수 없다.

3. 收益狀況

1. 現況

68年 5個社의 總 賣出額은 17,969백만원으로 前년에 比하여 76%가 增加하였다. 이로인해 生

表 8-1

比較損益計算書

單位：千圓

年 度	5 個 社 綜 合		C 社		A 社	
	1967	1968	1967	1968	1967	1968
賣 出 額	10,218,071	17,969,473	2,344,709	4,744,950	2,441,867	5,416,068
賣 出 原 價	7,230,548	12,688,058	1,891,801	3,513,858	1,657,833	3,714,167
賣 出 總 利 益	2,987,523	5,281,415	452,908	1,231,092	784,034	1,701,901
一 般 管 理 斗 販 賣 費	2,008,543	3,593,713	463,605	1,009,933	406,949	1,208,914
營 業 利 益	918,980	1,687,702	△10,697	221,159	377,085	492,987
營 業 外 收 益	249,975	758,786	91,619	394,884	49,190	33,314
營 業 外 費 用	1,999,359	3,364,683	379,872	958,597	648,203	903,674
營 業 外 費 用 中 支 給 利 子	1,833,452	3,128,597	357,038	925,455	574,058	789,118
當 期 純 利 益	△770,404	△918,195	△298,950	△342,554	△221,928	△377,373

表 8-2

年 度	F 社		B 社		D 社		E 社
	1967	1968	1967	1968	1967	1968	1968
賣 出 額	1,442,177	2,581,265	1,978,433	2,397,911	2,010,885	2,829,279	1,098,461
賣 出 原 價	987,903	1,665,203	1,378,904	1,685,515	1,314,107	2,109,315	819,017
賣 出 總 利 益	454,274	916,062	599,529	712,396	696,778	719,964	279,444
一 般 管 理 斗 販 賣 費	264,486	499,718	430,335	399,315	443,168	475,833	121,021
營 業 利 益	189,788	416,344	169,194	313,081	253,610	244,131	158,423
營 業 外 收 益	7,469	73,060	73,182	199,418	28,515	58,110	193
營 業 外 費 用	327,415	601,845	426,040	553,194	217,824	347,373	58,415
營 業 外 費 用 中 支 給 利 子	299,320	541,413	390,408	528,558	212,633	344,053	57,051
當 期 純 利 益	△130,163	△112,441	△183,664	△40,695	64,301	△45,132	100,201

表 9 趨勢損益計算書(5個社)

	1967	1968
賣 出 額	100.0	175.9
賣 出 原 價	100.0	175.5
賣 出 總 利 益	100.0	176.8
一 般 管 理 斗 販 賣 費	100.0	178.9
營 業 利 益	100.0	172.4
營 業 外 收 益	100.0	303.5
營 業 外 費 用	100.0	168.3
營 業 外 費 用 中 支 給 利 子	100.0	170.6
當 期 純 利 益	100.0	△119.2

産「コスト」인 賣出原價도 前年에 비해 75.5%가 增加한 12,688백만원에 達하였으나 賣出額增加率을 下廻함으로서 販賣「마아진」인 賣出總利益은 前年보다 76.8%가 增加한 5,281백만을 記錄하였다. 그러나 損失은 前年보다 더욱 增大되어 19.2%가 擴大된 918백만원을 나타냈다. 이와같은

損失 發生의 原因을 그 要素別로 보면

純利益變動原因表(5個社)

純利益의 增加原因

單位：千圓

- 1) 賣出額增加 7,751,402
- 2) 收入利子增加 5,609
- 3) 其他營業外收益增加 503,202
- 計 8,260,213

純利益의 減少原因

- 1. 生産「코스트」의 增加 5,457,510
 - ① 材料費의 增加 3,670,641
 - ② 勞務費의 增加 394,046
 - ③ 製造間接費의 增加 1,392,823
- 2. 一般管理費 및 販賣費增加 1,585,170
 - ① 人件費增加 151,000
 - ② 販賣費增加 1,025,180
 - ③ 租稅公課의 增加 230,852
 - ④ 其他管理費의 增加 178,138

3. 營業外費用의 增加	1,365,324
① 金融費用의 增加	1,295,145
② 其他營業外費用의 增加	70,179
計	8,645,360
純利益減少	147,791

金融費用과 販賣費의 激增이 純利益減少의 가장 큰 原因인 것을 알 수 있다. 이는 보다 具體的으로 보면 「시멘트」工業의 收益不調原因은 經營內的 要因보다 經營外的 要因이 큰 것을 暗示해 준다. 即 基幹産業育成이라는 政府의 施策下에 規模의 膨脹을 그것도 急速하게 進行함으로써 本源的資本蓄積이 貧弱했던 韓國企業으로서 莫大한 他人資本을 調達하지 않을 수 없었고 이로 인해 賣出額의 17%를 上廻하는 무거운 金融「코스트」를 지지않을 수 없었다. 또한 輸出增大란 至上的 課題아래 先進諸國에 比해 立地條件의 不利로 인한 輸送運賃상의 劣勢에도 불구하고 國際市場에서의 競争을 爲해선 이른바 赤字輸出을 감행하고도 國內에서 充分한 補償을 받지 못하였을 뿐더러 國內에서도 持續的인 建設을 促進하기 爲해 當局의 甚한 價格統制를 받음으로서 事實上 損失을 強要받은 느낌마저 드는 것이다.

2. 比率分析

韓國「시멘트」工業의 赤字經營의 原因은 經營內的 要因보다는 經營外的 要因에 있다고 한 것은 叙上한 바이다. 그러던 收益性에 因한 諸 比率를 利用하여 赤字의 原因을 動的으로 考察해 보면 먼저 生産「코스트」의 움직임을 나타내는 賣出原價率을 보면 전년의 70.77%에서 70.61%로

낮아졌다. 이는 한마디로 말해 大量生産에 依한 原價切下라고 말 할 수 있다. 다음 一般管理과 販賣部門의 「코스트」 움직임을 보면 前年에 비해 販賣費가 두드러지게 늘어난 것을 볼 수 있다. 販賣費는 전년에 比해 2.8배가 늘어 販賣費對 賣出額比率는 前年の 5.8%에서 9.0%로 急増하였다. 이로 인해 販賣費增加가 營業部門 經費增加의 大宗을 이루어 一般管理費의 比重은 相對的으로 적어졌는데 人件費와 減價償却費의 比重이 相對的으로 줄어든 것이 이를 잘 말해주고 있다. 이와같은 販賣費(大部分이 輸送運賃)의 激增으로 賣出額營業利益率은 前年에 이어 繼續 低下되었다. 다음 主로 財務活動의 收支를 나타내는 營業外部門을 보면 營業外費用이 營業外收益의 4倍以上을 記錄하고 있다. 特別 營業外費用中 金融費用의 大宗을 이루어 赤字發生의 가장 큰 要素로 登場하고 있다. 表10에서 알 수 있는 바와 같이 한국「시멘트」工業의 賣出原價率은 日本의 그것보다 다소 높으신 하나 우리나라 製造業 平均보다 7%「포인트」나 낮다 또한 높은 販賣費에도 불구하고 人件費를 비롯한 一般管理部門의 相對的 낮은 經費支出로 賣出額營業利益率은 日本과 우리나라의 製造業 平均에 比해 다소 낮기는 하나 그 차이는 그렇게 크지 않다. 그러나 金融費用의 支出을 比較해 보면 우리나라 「시멘트」工業의 收益低調의 原因을 端的으로 表示해 주고 있다. 總負債에 對한 資金「코스트」率은 8.5%로 日本의 「시멘트」業의 3.1%는 물론 우리나라 製造業의 그것을 上廻하여 借入資

表 10 收 支 狀 態

	韓 國 的 洋 灰 業		日 本 的 洋 灰 業	製 造 業 平 均
	1967	1968	1968	1968
收 支 比 率	107.37	104.91	93.35	94.17
賣 出 原 價 率	70.77	70.61	61.83	77.62
人 件 費 對 總 費 用	7.37	7.00	10.18	9.6
販 賣 費 對 賣 出 額	5.76	8.98	—	—
減 價 償 却 費 對 總 費 用	13.52	14.06	7.36	4.03
減 價 償 却 率	9.96	9.60	13.25	9.07

$$\text{收支比率} = \frac{\text{總費用}}{\text{總收益}} \times 100 \quad \text{賣出原價率} = \frac{\text{賣出原價}}{\text{賣出額}} \times 100$$

$$\text{減價償却率} = \frac{\text{減價償却費} \times 100}{(\text{有形固定資産} + \text{無形固定資産} + \text{減價償却費}) - (\text{建設假計定} + \text{土地})}$$

表 11

金 融 費 用

單位：%

	韓 國 的 洋 灰 業		日 本 的 洋 灰 業	製 造 業 平 均
	1 9 6 7	1 9 6 8	1 9 6 8	1 9 6 8
總 利 子 負 擔 率	29.58	31.70	9.50	14.83
總 利 子 負 擔 率	9.71	8.52	3.10	7.89
金 融 費 用 對 賣 出 額	17.94	17.41	6.35	5.90
金 融 費 用 對 總 費 用	16.31	15.93	6.81	6.12

$$\text{總利子負擔率} = \frac{\text{金融費用}}{\text{總負債}} \times 100$$

$$\text{純利子負擔率} = \frac{\text{金融費用}}{\text{借入金}} \times 100$$

表 12

收 益 性

單位：%

	韓 國 的 洋 灰 業		日 本 的 洋 灰 業	製 造 業 平 均
	1 9 6 7	1 9 6 8	1 9 6 8	1 9 6 8
總 資 本 利 益 率	-3.32	-2.05	7.62	5.33
經 營 資 本 營 業 利 益 率	5.08	4.42	13.1	4.42
自 己 資 本 利 益 率	-17.86	-11.32	26.8	16.06
企 業 利 益 率	4.58	4.93	11.6	10.60
賣 出 額 純 利 益 率	-7.54	-5.11	10.8	5.96
賣 出 額 營 業 利 益 率	9.58	9.39	14.4	11.07

$$\text{總資本利益率} = \frac{\text{純利益}}{\text{總資本}} \times 100$$

$$\text{經營資本營業利益率} = \frac{\text{營業利益}}{\text{總資本} - (\text{建設假計定} + \text{投資} + \text{移延計定})} \times 100$$

$$\text{自己資本利益率} = \frac{\text{純利益}}{\text{自己資本}} \times 100$$

$$\text{企業利益率} = \frac{\text{純利益} + \text{金融費用}}{\text{總資本}} \times 100$$

表 13

活 動 性

單位：%

	韓 國 的 洋 灰 業		日 本 的 洋 灰 業	製 造 業 平 均
	1 9 6 7	1 9 6 8	1 9 6 7	1 9 6 8
總 資 本 回 轉 率	0.44	0.40	0.71	0.89
經 營 資 本 回 轉 率	0.53	0.47	0.91	0.47
自 己 資 本 回 轉 率	2.37	2.22	2.49	2.69
他 人 資 本 回 轉 率	0.54	0.49	0.99	0.46
固 定 資 產 回 轉 率	0.58	0.54	1.15	1.84

總資本(經營資本, 自己資本, 他人資本, 固定資產)回轉率

$$= \frac{\text{賣 出 額}}{\text{總資本(經營資本, 自己資本, 他人資本, 固定資產)}} \times 100$$

本의 質的인 面에서 不利할 뿐더러 더우기 82%에 達하는 他人資本依存으로 말미암아 金融費用이 賣出額과 總費用中 차지하는 비율은 16.3%와 15.9%로 日本의 「시멘트」工業과 우리나라의 餘他産業의 3倍以上을 記錄하여 우리나라 「시멘

트」工業의 過重한 金利負擔을 잘 말해주고 있다 보다 實感나게 예를 들면 輸送部門의 隘路로 인한 生産「코스트」의 販賣費면을 且置하고라도 만약 金利面에서라도 日本과 同一한 條件이었다면 338,733천원의 純利益을 實現시킬 수 있었을 것

이다.

이와같이 「코스트」면에서 不利함에다 더하여 設備의 利用效率을 나타내는 回轉率면에 있어서도 日本의 「시멘트」工業과 우리나라 製造業의 折半에도 未達하는 수준을 나타내어 資本收益率의 低下에 加勢되었는데 이는 우리나라 「시멘트」工業의 急作스런 規模擴大에서오는 歸結이라고 一部 認定하더라도 根本的인 資本配分내지 設備의 效率的 利用에 再考할 餘地가 많다는 것을 指摘하지 않을 수 없다.

3. 損益分岐點 分析

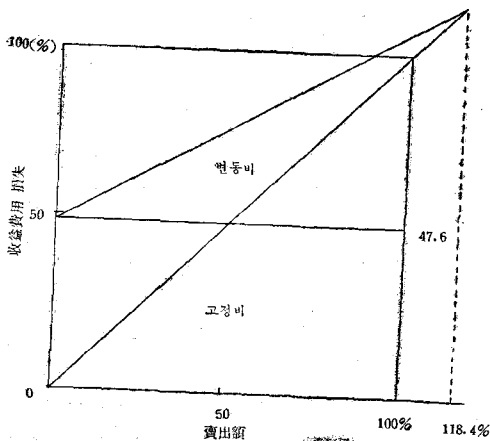
赤字經營을 면치 못하고 있는 한국 「시멘트」工業의 營業活動狀況을 損益分岐點 分析에 依하여

表 14-1 利 益 圖 表 (1967)
費用分解

1. 총 비 용	10,977,048천원	100 %
2. 고 정 비	4,864,926천원	44.3 %
3. 변 동 비	6,112,122천원	55 %
4. 매 출 액	10,218,071천원	

變動費比率	$\frac{\text{변 동 비}}{\text{매 출 액}} = \frac{6,112,122\text{천원}}{10,218,071\text{천원}} \times 100 = 59.8\%$
損益分岐點	$\frac{\text{고 정 비}}{1 - (\text{변 동 비 비율})} = \frac{4,864,926\text{천원}}{1 - 0.598} = 12,101,806\text{천원}$
損益分岐點率	$\frac{\text{손익분기점}}{\text{매 출 액}} = \frac{12,101,806\text{천원}}{10,218,071\text{천원}} \times 100 = 118.4\%$

利 益 圖 表



利益을 實現하기 위한 最少限의 條件과 한걸음 더 나아가 適正利潤을 實現하기 爲한 經營內的 外的條件을 考察하여 보자.

本稿에서 損益分岐點分析을 爲해 前提가 되는 費用의 分解는 正確하게 個別費用法에 따른 個別費用의 分解는 資料의 未備上 따르지 못하였다. 다만 個別費用의 固定 變動의 性格의 比重에 따라 어느 하나의 큰 것으로 決定하였는데 全體的인 狀況을 보는데 큰 誤差는 없을 것이다 먼저 最少限 損失을 免하기 爲한 賣出額을 算出해 보자 前年과 比較하여 보면 固定費의 比重이 40.2%로 약 4% 「포인트」 감소하였으나 總費用의 增加에 비해 賣出額增加率이 鈍化되어 損失

分岐點率은 前年보다 높아진 121%를 나타내어 最少限 지금의 賣出額보다 21%가 增加한 21,744 백만원의 賣出을 實現하여야만 損失을 免할 수 있다는 計算이 나온다. 그러나 이 정도로는 經營의 動的 成長을 전혀 考慮하지 않은 狀態에서 말한 것이다. 即 株主에게 適正配當을 支拂하고 最少限의 擴大 再投資를 可能하게 하기 爲하여는 이른바 適正利益을 實現하지 않으면 안된다. 그러면 한국 「시멘트」工業의 適正利潤을 概略의 이나마 算出하여 보자 株主에게 25%의 配當을 支拂하고 最少限 自己資本의 5%를 擴大再生産에 投資하고 總資本의 3% 정도를 企業家의 危險에 對한 報酬라고 假定하고 適正利潤을 算出해보면

$$\begin{aligned} \text{適正總資本利益率} &= \text{自己資本利益率}(30\%) \times \\ &\text{自己資本比率}(0.18) + \frac{\text{危險報酬額}}{\text{總資本}}(3\%) \\ &= 8.4\% \end{aligned}$$

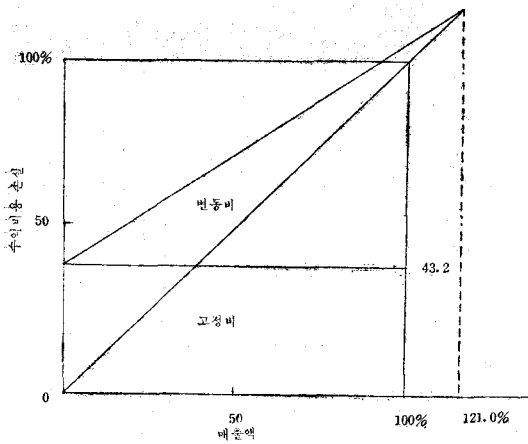
表 14-2
費用分解

利 益 圖 表(1968)

1. 총 비용	19,309,264천원	100 %
2. 고정비	7,762,662천원	40.2 %
3. 변동비	11,546,602천원	59.8 %
4. 매출액	17,969,473천원	

變動費比率	변동비 매출액	$\frac{11,546,602}{17,969,473} \times 100 = 64.3\%$
損益分岐點	고정비 1-(변동비비율)	$\frac{7,762,662}{0.643} = 21,744,151$ 천원
損益分岐點率	손익분기점 매출액	$\frac{21,744,151}{17,969,473} \times 100 = 121.0\%$

利 益 圖 表



總資本利益率이 8.4% 卽 現在의 與件下에서 純利益 3,767백만원이 實現되어야 한다는 計算이다. 3,767백만원의 利益이 實現되기 爲해서는 現在의 價格과 原價가 더 以上 引上과 切下의 餘地가 없다고 假定하면

$$\begin{aligned} \text{適正賣出額} &= \\ \frac{\text{適正利益}(3,767\text{백만원}) + \text{固定費}(7,763\text{백만원})}{1 - \text{변동비비율}(0.643)} &= 0.357 \\ &= 32,297\text{백만원} \end{aligned}$$

매출액을 지금보다 79%以上을 增加시켜야 한다는 計算이다. 그러면 이와같은 賣出의 增加가 經營의 努力만으로 可能할 것인가? 企業自體가 最大限의 努力을 하여 전혀 規模의 增加없이 68年中 賣出額增加率 75.3%만큼 賣出額을 增大시켜 31,599백만원을 實現할 수 있다고 假定하더라도 適正賣出額 32,297백만원에 未及하다는 계산이 된다. 그러므로 適正利益을 實現하기 爲하

表 15-1

原 價 의 구 성 및 분 해(5個社)

	1967			1968		
	총 비용	고정비용	변동비용	총 비용	고정비용	변동비용
1. 직접재료비	5,924,329	—	5,924,329	5,891,902	—	5,891,902
2. 매입부분품비	19,183	—	19,183	3,941,097	—	3,941,097
3. 외주공비	—	—	—	—	—	—
4. 직접노무비	329,469	—	329,469	723,548	—	723,548
5. 특별경비	13,341	—	13,341	—	—	—
I. 직접비(1+...5)	6,286,322	—	6,286,322	10,556,547	—	10,556,547
A. 보조재료비	70,000	70,000	—	—	—	—
B. 소모기구비	25,000	—	25,000	519	—	519
C. 소모품비	125,378	—	125,378	1,013	—	1,013
6. 간접재료비(A+B+C)	220,378	70,000	150,378	1,532	—	1,532
A. 간접공임	77,802	77,802	—	46,970	46,970	—

B. 휴업임금	7,978	7,978	—	8,986	8,986	—
C. 급료	168,860	168,860	—	126,831	126,831	—
D. 상여수당	13,000	13,000	—	54,110	54,110	—
7. 간접노무비(A+...D)	267,640	267,640	—	236,897	236,897	—
A. 복리후생비	31,045	31,045	—	63,755	63,755	—
B. 감가상각비	1,508,148	1,508,148	—	2,727,211	2,727,211	—
C. 임차료	5,254	5,254	—	901	901	—
D. 보험료	19,620	19,620	—	23,056	23,056	—
E. 수선비	25,297	25,297	—	49,447	49,447	—
F. 전력비	760,852	—	760,852	1,640,220	—	1,640,220
G. 유류비	—	—	—	12,151	—	12,151
H. 수도료	789	—	789	874	—	874
I. 여비교통비	13,659	13,659	—	28,573	28,573	—
J. 기타경비	285,051	285,051	—	258,588	258,588	—
8. 제조경비(A+...J)	2,649,715	1,888,074	761,641	4,804,776	3,151,531	1,653,245
II. 간접비(6+7+8)	3,137,783	2,225,714	912,019	5,043,205	3,388,428	1,654,777
III. 당기제조비(I+II)	9,424,055	2,225,714	7,198,341	15,599,752	3,388,428	12,211,324
제조조정	-2,193,507	-518,062	-1,675,445	-2,911,694	-632,566	-2,279,128
매출원가	7,230,548	1,707,652	5,522,896	12,688,058	2,755,862	9,932,196
A. 임원급료수당	53,922	53,922	—	59,416	59,416	—
B. 사무원급료수당	34,578	34,578	—	199,457	199,457	—
C. 종업원급료수당	98,627	98,627	—	36,847	36,847	—
D. 복리후생비	8,387	8,387	—	55,180	55,180	—
ㄱ. 판매원급여수당	4,386	—	4,386	—	—	—
ㄴ. 여비교통비	27,616	—	27,616	34,213	—	34,213
ㄷ. 소모품비	8,441	—	8,441	23,671	—	23,671
ㄹ. 광고선전비	44,187	—	44,187	65,393	—	65,393
ㅁ. 기타판매비	504,596	—	504,596	1,491,129	—	1,491,129
E. 판매비(ㄱ+...ㅁ)	589,226	—	589,226	1,614,406	—	1,614,406
F. 지대와집세	36,082	36,082	—	47,206	47,206	—
G. 감가상각비	12,000	12,000	—	34,210	34,210	—
H. 조세공과	494,947	494,947	—	725,799	725,799	—
I. 기타영업비	680,774	680,774	—	821,192	821,192	—
J. 금융비용	1,737,957	1,737,957	—	3,027,493	3,027,493	—
V. 일반관리와판매비(A+...J)	3,746,500	3,157,274	589,226	6,621,206	5,006,800	1,614,406
계(IV+V)	10,977,048	4,864,926	6,112,122	19,309,264	7,762,662	11,546,602

주) 金融費用=支給利子 및 割引料-收入利子

여기서는

$$\frac{\text{適正賣出額 } 32,297}{\text{實現可能賣出額 } 31,599} = 1.022$$

即 現在の 原價體制를 그대로 받아 들인다면 最少限 2.2%의 價格의 引上이 不可避하다는 計算이 된다. 물론 現 韓國「시멘트」工業의 原價切下의 可能性을 전혀排除하는 것은 아님으로 지금까지의 計數的 考察이 그대로 認定될 수는 없는 것이지만 現在の 價格體制에도 얼마간의 問題點이 있는 것만은 事實이다.

4. 生産性

5個社의 總附加價值生産額은 68年 現在 7,020 백만원으로 前년에 比하여 87%以上의 增加를 보 였다. 이는 生産自體의 增加가 가장 큰 原因인 은 두말할 필요도 없지만 附加價值率(附加價值/賣出額)이 前年보다 2%「포인트」가 向上되어 39.1%를 記錄한 것도 附加價值 增加에 크게 基因하였다. 39.1%의 附加價值率은 우리나라 製造業平均 26

表 16

附加價值生産額(5個社)

單位：千圓

	計	純利益	人件費	金融費用	賃借料	租稅公課	減價償却費
1968	7,019,725	△918,195	1,375,100	3,027,493	48,107	725,799	2,761,421
1967	3,852,038	△770,404	828,054	1,737,957	41,336	494,947	1,520,148

表 17

資本裝備와 資本生産性

	韓國의 洋灰業		日本의 洋灰業	製造業平均
	1967	1968	1968	1968
資本集約度 (千圓)	5,777	10,678	30,195	1,905
勞動裝備率 (千圓)	3,511	6,416	9,786	763
總資本投資率(%)	16.61	15.66	12.33	23.14
設備投資効率(%)	27.33	26.06	38.03	57.73

資本集約度 = $\frac{\text{總資本}}{\text{從業員數}}$

勞動裝備率 = $\frac{\text{設備投資額}}{\text{從業員數}}$

總資本投資率 = $\frac{\text{附加價值}}{\text{總資本}}$

設備投資効率 = $\frac{\text{附加價值}}{\text{設備投資額}}$

주：日本圓의 韓貨換算率은 9:7임

表 18

勞動生産性과 賃金水準

	韓國의 洋灰業		日本의 洋灰業	製造業平均
	1967	1968	1968	1968
勞動生産性 (千圓)	960	1,672	3,722	441
賃金水準 (千圓)	206	328	981	159
勞動所得分配率 %	21.50	19.60	26.35	36.02

勞動生産性 = $\frac{\text{附加價值}}{\text{從業員數}}$

賃金水準 = $\frac{\text{人件費}}{\text{從業員數}}$

勞動所得分配率 = $\frac{\text{人件費}}{\text{附加價值}} \times 100$

주：日本圓의 韓貨換算率은 9:7임

%는 물론 日本의 「시멘트」工業의 35%를 上廻하는 높은 水準이다. 따라서 生産性的 代表的 指標라 할 수 있는 勞動生産性(從業員1人當附加價值生産額)은 前年の 960千圓에서 1,672千圓으로 向上되어 우리나라 製造業平均 441千圓의 거의 4배나 記錄하였으며 賃金水準도 製造業平均의 2倍以上을 示顯하였다. 이와같이 餘他産業에 비해 높은 生産성을 實現한 것은 資本의 要因 即 「시멘트」工業自體가 高度의 裝置産業으로 많은 資本裝備를 具備하고 있다는 데서 온 것이라는

것은 두말할 必要도 없다. 68年現在 5個社의 勞動裝備率(1人當設備投資額)은 6,416千圓으로 우리나라 餘他 製造業과는 比較도 안됨은 물론 日本의 「시멘트」工業과의 格差를 크게 줄이고 있다. 그러나 急速하게 늘어난 新規設備의 낮은 稼動率에다 設備의 增加에만 지나치게 神經을 쓴 나머지 既存設備의 效率의인 利用을 期하지 못해 設備投資效率이 26%로 低下되어 日本「시멘트」工業의 38%에 훨씬 未達하는 水準이다 이 로인해 勞動生産性은 아직도 日本「시멘트」工業

의 折半에도 未達하고 있으며 우리나라의 勞賃이 싼 것을 그대로 反映하여 附加價值中 人件費의 比重이 19.6%로 日本의 36%에 比해 현저하게 적어 賃金水準은 아직도 日本「시멘트」工業의 $\frac{1}{3}$ 에 未達하는 水準이다.

5. 問題點과 對策

以上으로 韓國「시멘트」工業의 概略的인 經營分析을 끝마쳤는데 그 結果 同問題點을 크게 自己資本의 充實 收益性 向上 經營彈力性 維持를 爲한 設備投資의 相對的 縮小로 大別할 수 있다 물론 이와같이 「시멘트」工業의 根本的이고 構造的인 轉換을 要求하는 對策이란 短期的 見地에서는 도저히 不可能할 것이다. 따라서 長期的 眼目으로 現 段階에서 約干의 無理를 해서라도 韓國「시멘트」工業의 經營體質改善을 爲해 조금이라도 도움이 될 수 있다고 생각되는 다음과 같은 몇가지 對策을 企業家 및 政府當局에 再三 鼓吹시키는 立場에서 列擧해본다.

① 自己資本의 充實

他人資本의 過重은 거의 限界點에 到達하였다 따라서 企業家は 특히 設備投資에 所要되는 資金을 더이상 他人資本에 依存하는 것을 抑制해야 할 것이며 보다 積極的인 自己資本增大를 爲해 廣範圍한 株式公開를 考慮할 필요가 있다 하겠다. 政府當局도 「시멘트」工業의 自己資本充實을 爲한 稅制的인 뒷받침이 있어야 할 것이며 특히 內部留保 增進을 爲한 減價償却面에서의 보다 幅넓은 支援이 要求된다.

② 收益性의 向上

慢性的인 赤字經營의 原因은 企業側으로선 過大한 他人資本調達로 莫大한 金融費用과 立地條件의 不利함으로 인한 輸送運賃의 激增에 있다. 따라서 무엇보다도 金融費用과 輸送運賃切下를 爲한 長期에 亙한 方案의 樹立이 要求된다. 政府當局은 「시멘트」工業의 收益의 不調는 一次的으로 經營外的 要因에 있다는 것을 認識해야 할 것이다. 即 港灣施設運送設備의 未備로 인해 企業의 輸送運賃負擔이 餘他國에 比해 相對的으로 높아 國際市場의 確保를 爲해서는 赤字輸出을 하지 않을 수 없다는 것도 큰 要因中的 하나라

할 수 있다. 따라서 政府當局은 港灣施設等 運送施設의 보積極的인 開發, 赤字輸出에 對한 充分한 補償策의 마련 및 「시멘트」價格의 合理的 策定을 爲해 경우에 따라서는 國內市場에서의 二重價格制度도 考慮할 必要가 있다 하겠다.

③ 經營彈力性的의 增進

單位의 國際化를 爲해서는 앞으로 繼續 設備는 增加될 必要性은 크다. 그러나 企業의 運轉資金不足으로 인하여 圓滑한 經營活動을 못한다면 이로인한 損失 前者의 必要性 못지 않게 重要한 問題라 할 것이다. 특히 當分間 利益의 實現에 依해 財務流動性的의 提高를 期待하기 어려운 韓國의 「시멘트」工業 實情에서 追加로 調達한 資金만이라도 優先的으로 運轉資金에 配分하고 設備의 增加趨勢를 運轉資金에 比해 相對的으로 줄이는 同時에 既存設備의 生産效果의 增大에 努力함으로써 現在 危險信號點에 있는 財務流動性的을 增進시켜야 할 것이다.

資料, 韓國銀行

企業經營의 分析, 三菱經濟研究所