

## 書 評

Roy A. Foulke

### Practical Financial Statement Analysis

趙 益 淳

著者 Roy A. Foulke 美國에서의 唯一 無二한 信用調査處(商業興信所)인 Dun and Bradstreet Company 의 Vice President 이다. 著者의 著書로는 이 名作이 나가기 前에 이 Commercial Paper Market. (商業證券市場論) 과 Behind the scenes of Business(實業界의 背後)와 Sineews of American Commerce (美國商業의 原動力) Practical Bank Credit(銀行貸付의 實際) 등을 出版하고 있다.

이 Practical Financial Statement Analysis 는 總 七編 二十四章의 刊版 七二三 Page 의 大著이다. 內容에 收錄되어 있는 資料는 著者가 序文에서 釋明하고 있는바와같이 所謂 New facts or up-to-date material로서 大部分 一九四七年의 統計資料이다.

以下 編別로 章別로 그 內容을 紹介하고자 한다.

第一編은 四章으로 構成되어 있으며, 主로 財務諸表分析을 研究하는 準備過程으로서의 基礎를 敘述하고 있다. 그 第一章은 企業에 있어서의 算用數字의 重要化(Growing importance of Arabic figures in Business)라 題目하여 企業經營者는 内部的으로 自己企業의 經營方針 樹立에 있어서 貨價對照表, 損益計算書 剩餘金計算書上の 數値의 重要性을 指摘하여

Every managerial policy or absence of managerial policy, is reflected somewhere in the figures-in B/S in P/L and in the reconciliati-

# on of Surplus.

이라 말하고 있다。企業의 財務諸表가 企業外部에서 利用하게 된 歷史的 過程、即 財務諸表上の 數值가 企業内部에서 重要한 部分이라 企業外部에서도 重要하게 된 發展過程을 살펴보면

(一) 英國植民地 時代까지는 企業의 財務諸表가 企業外部人의 어떤 目的으로 利用되는 일이 거의 없었다。이를 좀더 詳細하게 말하면 Civil War (南北戰爭 一八六一—一八六五) 以前까지는 企業을 對象으로 去來하는 銀行 또는 다른 企業體가 貸付 또는 信用을 許與할 때의 判斷資料로 財務諸表를 利用할 줄 몰랐다。銀行이 貸付를 許與하는 根據로는 企業의 財産을 擔保를 하거나 또는 財産이 많은 사람의 保證(이때에는 複名證書(Double-name paper)이로서 삼았다。販賣業者가 特定企業體에 信用을 許與할 때의 根據로는 對象企業體가 存在하는 地方의 自己親舊나 地方長官、等의 推薦書로 하였다。그럼으로 이때까지는 財務諸表上の 數值가 그 企業以外의 外

部人에 依하여 利用되는 일만 거의 없었다고 말하고 있다。그러나 이와 같은 信用調査에 依한結果는 Civil War 에 가서 비서리게 되었다。即貨幣價値의 低落으로 銀行은 貸付金을 迅速히 回收하는 것이 上策임을 깨달았다。故로 그以後의 貸付나 外上販賣는 貸付申請企業이나 信用希望企業의 眞正한 財政狀態即 支拂能力에 따라 貸付할 必要性이 切實하였다。故로 貸付形式은 그前과 같이 複名證券에 依할 수 없고 不得已單名證券(Single-name paper)에 依하지 않을 수 없었다。여기에 銀行 및 販賣業者가 自己 顧客의 信用狀態를 調査하는 資料로서 貸借對照表의 數值가 實際적으로 利用되게 되었다。

이리하여 一八九五年 二月九日 뉴욕銀行家協會에서 또 一八九九年 全國銀行에서 一定한 Property statement 을 提出하도록 貸付申請者에게 要求하게 되었다。이것이 더 나아가서 一九一五年 七月一五日 聯邦準備銀行은 各業種別 財務諸標準을 制定하고 貸付申請者에게 더욱더 詳

細한 情報을 要求하였을 뿐만 아니라 그 形式을 全國的으로 標準化함으로써 信用分析의 統一을期 望하였었다. 뿐만 아니라 一八七〇年 南北戰爭以後 大幅的으로 個人企業、組合企業이 法人企業體로 形態轉換을 함으로써 財務諸表는 外部에 公表하 게 되고 이것이 外部 Potential Investors의 投資 資料로 利用되게 되었다. 더욱이 投資活動이 活潑 해지고 證券去來가 많아짐에 따라 一九二六年 New York stock Exchange가 證券市場에서 賣買코자하는 會社는 每年 四回式財務諸表를 提出한것을 要求하였고 一九三三年에는 一九二九年 以來의 Stock Crash에 鑑하여 一般投資家를 保護 目的으로 政府과 Securities Act를 制定하여 證券市場의 監督機關인 證券交換委員會를 設置하고 證券市場에서 株券의 賣買를 할 會社는 每年의 財務諸表를 獨立會計士의 監査를 받아 證券市場 및 證券交換委員會에 提出하도록 規定하였다. 이와 같은 Securities Act가 投資家의 利益保護를 爲한 目的뿐만 아니라 一般大衆에對한 利益

保護의 目的도 있었던 것이다. 이에對한 證據로는 一八七〇年의 企業數는 九一名 間에 一企業體의 比率이던 것이 一九四九年에는 六五名間에 一企業體인 比率로 急變함으로서 企業會計의 公衆性이 増大한 結果라고도 볼수 있는 것이다. 最後로 企業의 財務諸表가 外部人에게 重要한 資料로 利用되는 境遇로는 政府을 들수있다. 即一九一三年 政府은所得稅賦課의 公正을 期하기 爲하여 各法人企業體에 損益計算書의 作成을 規定했고 一九一七年 十月三日 戰時收入條令에서 超過利得稅를 發布한것은 더욱더 正確한 損益計算書의 作成을 强要하게 된 것이다. 이리하여 財務諸表數値는 企業經營者 銀行家、販賣業者、株主一般大衆、政府等에 大端히 重要な 資料로서 登場하게 되었다고 말한다. 以上에서 말한 바와 같이 企業外部 內部에서 財務諸表數値가 重要化한것은 事實이지만 그 數値를 充分히 活用할때에는 財務諸表를 科學적으로 分析하여 어떤 論理的인 結論을 내어야만 그

重要化한 任務를 다할 수 있을 것이다. 이와 같은 財務諸表分析은 어떤 個人 또는 團體가 行하여도 根本的으로는 同一한 것이지만 그래도 分析을 行하는 個人 또는 團體의 特定分析目的에 따라 同一한 分析이라 할지라도 各各 다른 結論을 내릴 수 있는 것이다. 同一한 財務諸表를 分析함에 있어서도 販賣業의 外上販賣部長이 行하는 分析과 銀行貸付係、經營者、株主가 行하는 分析의 結論은 各各 相異한 것이다. 뿐만 아니라 이와 같은 分析家들의 結論은 그들의 特定財務諸表에 對한 利害如何에 따라서도 相異한 것이고 또 特定企業經營者에 對한 Antecedent Information (家庭環境企業經歷、信用狀態等)에 對한 資料)이나 그 企業과 다른 企業과의 關係、銀行과의 關係 等의 Tive tical facts (外上代金支拂狀況、注文契約의 違反如否、過去 및 現在의 信用去來額等과 最近月の 平均預金殘高、不渡手票狀況等의 資料) 그리고 그 財務諸表數值가 獨立企業體의 財務諸表인가 또는 連結財務諸表인가 또는 그 財務諸

表中の 特定項目에 關한 特殊情報資料 等에 關한 知識을 가지고 있는가 없는가에 따라 各各 相異한 結論에 到達할 것이라고 말하고 있다. 그러나本書에서 論하는 財務諸表 分析은 一的敍인 分析方法을 論하고 있으며 그 一般的인 財務諸表分析의 前提條件으로서 一般的인 貸借對照表項目分類法을 說明하고 있다. 그에 依하면 貸借對照表를 資產과 負債로 二大區分하고 資產에는 流動資產、固定資產、其他資產、無形資產으로 分類하고 負債에는 資本金을 包含시켜 流動負債、移延負債 (deferred liabilities) 資本金으로 分類하고 있다. 그리고 資產項目中 流動資產에는 ①現金、銀行預金 ②讓渡할 수 있는 公債 地方債、③商品販賣에 依한 受取計定 ④商品販賣에 依한 受取어음、⑤商品販賣에 依한 換어음、⑥商品(完製品、半製品、材料) ⑦商品獲得을 爲한 前拂金 (Advances on merchandise) ⑧市場性있는 證券으로 나누고 現金은 手中에 있는 모든 現金、使用에 拘碍받지 않는 모든 銀行預金을 包含하

며 閉鎖한 銀行의 預金을 流動資産에 包含시켜서는 안된다고 말하고 있다. 또, 公債、地方債도 價還될 可能性이 있는 것만을 流動資産에 計上해야 하고 製品、材料의 評價에는 低價主義方法을 採擇하는 것이 普通임을 말하고 半製品은 材料費와 間接費를 加한 것으로 評價할 것 販賣業의 Inventory 中 流行에 뒤떨어진 商品이 있지 않은가를 檢討할 것을 言及하고 있다 그리고 事務用消耗品은 在庫品에 包含시켜서는 안된다고 말하고 있다. 商品獲得을 爲한 前貸金은 農家に 肥料、種子를 前貸하는 것 財政狀態가 微弱한 外部企業에서 商品을 蒐集하기 爲하여 前拂하는 것을 意味한다. 끝으로 市場性있는 證券中 市價가 없는 것, 다른 會社를 統制하기 爲하여 保有하는 證券이면 流動資産에서 除外하여야 한다고 말하고 있다.

固定資産에는 ① 土地、② 建物、③ 機械 設備、④ 什物 ⑤ 트럭 自動車를 包含하고 其他 資産에는 無形資産이 아니고 流動資産、固定資産

에 包含되지 않는 것 即, ① 生命保險의 現金讓渡價值 ② 役員、取締役 또는 勞動者로 부터 받은 金額 ③ 投資、④ 傘下會社에 對한 前拂金 ⑤ 移延費用、前拂費用 등을 包含한다 生命保險證券이 流動資産이란 說도 있으나 이는 그販賣價格이 充分히 싸다고 해도 容易하게 現金化할 수 없으며 다만 死亡 또는 企業解散때에만 現金化할 수 있기 때문에 다른 資産과 區別하여 其他資産으로 해야 한다고 말하고 있다. 投資는 長期投資를 意味하는 것이며 一種의 流通手段으로서 行하는 投資는 流動資産에 包含시켜야 한다. 移延費用 (deferred charges) 은 商品 또는 用役에 對한 支拂로서 그 効力を 이미 받았으나 그 効力이 未來에도 持續할 수 있는 費用이며 前拂費用 (Prepaid Expenses) 은 用役에 對한 支拂金額殘高로서 아직 効力を 받지 못한 費用 (利子 保險料等) 을 意味한다.

無形資産에는 ① 社債割引 ② 商標、③ 開發費、④ 號閱 (Good will) ⑤ 借地權、⑥ 創業

費、⑦ 金庫稼 ⑧ 著作権 等、支拂에 使用될 수 있는 資産이다

負債中、流動負債에는 ① 支拂어음 ③ 支拂計定、③ 未拂計定、④ 預置金、⑤ 納稅準備金、⑥ 未拂配當金、⑦ 災害準備金(可能性이 充分한것)等一年 未滿에 支拂할 可能性이 있는것을 意味하며 移延負債에는 長期負債(一年以上의 社債支拂어음等)와 評價準備金(減價消却準備金、貸倒準備金等) 그리고 一般的災害準備으로서의 善意的 現在保證金(漠然한 災害準備金)을 包含한다.

資本金으로는 ① 優先株、普通株、「알과별」株의 金額 ② 資本剩餘金、(株券贈與剩餘金、拂込剩餘金 評價剩餘金) ③ 利益剩餘金(所得의 累積額) ④ 分配되지 않은 利潤(純利益이 剩餘金計算書에 轉記되지 않은 利益)包含하는것이다. 大體로 貸借對照表項目은 以上과같이 分類하나 모든 産業部門에 共通된 絶對的인 標準分類法은 없다. 고 말하고 分析을 함에 있어서는 分析의 對象이 되는 貸借對照表를 以上과같은 項目으로 分類整理하여세

로운 posting sheet를 作成하여야 한다(이 Posting sheet는 本書 P. 126 에 있음)라고 말한다.

以上은 第一編의 重要要旨이며 一般的인 序論으로 끝마치고있다.

第二編은 chapters... 된것이며 그 主題는 小規模企業體의 分析이다. 小規模企業體란 有形純資産이 一〇,〇〇〇 以下の 企業體를 意味하는것이며 이 小規模企業體가 美國의 企業數에서 占하는 比率은 八〇% 임으로 이와같은 小規模企業體를 分析하는것은 大端히 重要한것이라고 말하고있다. 이와 같은 小規模企業體의 主要活動은 主로 販賣活動이며 그 資産의 大部分은 流動資産임으로 著者는 이 小規模企業體의 貸借對照表 分析을 販賣分析(Sales Analysis)이라 稱하고있다. 이 販賣分析을 行함에 있어서 가장 重要한것은 純販賣額이다. 貸借對照表中의 모든 項目은 이 純販賣額과 一定한 關係를 가진다. 卽 純販賣額과 流動負債와의 關係、또 受取計定 在庫額

俸給、勞賃、其他 費用과의 關係는 大端히 重要한 것이다.

特定企業體의 純販賣額은 三要素로 分割된다. 即, ①原料費 ②製造費 ③經費와 純益을 合한 것으로 나눌 수 있다. 純販賣額과 原料費와의 比率, 그 製造費、經費와 純益의 合計와의 比率은 그 企業의 經營狀態를 表示하는 것이 된다. 그 企業體의 信用狀態를 分析함에 있어서는 每月 原料費로서 支拂할 수 있는 純販賣部分과 貸借對照表中의 流動負債項目인 支拂計定과 直接 比較하면 된다. 萬若에 純販賣額中 原料費로 支拂할 수 있는 金額이 그 期間의 支拂計定の 金額과 同一하거나 또는 그것보다 많을 때는 그 企業體의 信用狀態는 良好한 것이며 이와 反對일 境遇에는 反對의 結論이 나오는 것이다. 이와 같은 信用調査方法은 銀行貸付를 받지 않는 特殊企業體에만 適用할 수 있는 것이다. 왜냐하면 銀行貸付는 그 企業體의 流動負債를 償還하기 爲하여 또는 現金收入이 順調롭지 못하기 때문에 借入하는 것이므로 原

料費充當額과 流動負債와의 關係는 歪曲되기 때문이다. 以上の 諸比率을 四十四分野의 企業體를 對象으로 調査한 結果를 發表하고 있으나 紙面關係로 여기서는 省略한다. (本書 P 一五四) 여기서부터 實際的인 分析能力을 賦與하기 爲하여 實例의 數値를 分析하여 그 結果를 說明하고 있다. 이는 다른 어느 著書에서도 볼 수 없는 本書의 特徵이라 할 수 있을 것이다.

第三編은 總十章으로 各章마다 하나의 比率을 說明하고 있고 또 一九四三年서부터 一九四七年까지의 年間に 걸친 四二個의 製造工業 二二個의 都賣業七個의 小賣業에 對한 比率統計와 그 五年間比率의 算術平均比率을 提示하고 있다. 여기 說明하고 있는 比率을 보면

- ① Current Assets to Current liabilities (流動比率)
- ② Current liabilities to tangible net worth (流動負債比率)
- ③ Total liabilities to tangibles net worth (資

債比率)

④ Funded Debt to net working Capital (長期

負債對 運轉資本比率)

⑤ Fixed Assets to tangible net worth (固定比

率)

⑥ Net sales to Inventories (在物回轉率)

⑦ Inventory to net working Capital (在物對運

轉資本比率)

⑧ Average collection period (平均回收期間)

⑨ Net sales to Tangible net worth (自己資本

回轉率)

⑩ Net sales to net working capital(運轉資本回

轉率)

이는 이 比率은 모두 企業의 經營能率測定에 使用되는 比率이며 所謂 百分率分析法으로서 貸借對照表 項目과 項目間의 關係를 表示하는 것이다. 本書에서는 먼저 各比率의 說明이 있고 次로 三個의 分析例를 들어 原理의 應用에 熟達하도록 되어있다. 以下에서 그가 묻고 있는 十

個比率에 使用한 語義와 算式 및 一般基準을 列해보면 다음과 같다.

먼저 流動資産 (Current Assets) 이란 銀行預金 受取計定, 受取어음 (貸倒準備金을 差減한 殘高 商品에 對한 前渡金, 在物資産, 有價證券의 合計를 말하는 것이고 流動負債 (Current liabilities)란 貸借對照表 作成日로부터 一年以內에 支拂期限이 到來하는 負債를 말한다. 長期負債 (Funded Debt)는 擔保附 借入金, 其他 貸借對照表 作成日로부터 一年以上의 長期負債이다. 在物 (Inventory)란 原材料, 半製品, 製品의 合計이고 消耗品 (Supplies)은 包含하지 않는다고 한다. 自己資本 (Tangible Net Worth)란 拂込資本金, 剩餘金의 合計로서 無形資産額을 差減한 金額을 指稱한다. 運轉資本 (Net Working Capital)는 流動資産에서 流動負債를 差減한 殘額을 意味하며 販賣高 (net sales)란 一年間의 純販賣高를 意味한다. 固定資産은 土地, 建物, 機械 器具等 減價한 帳簿殘高의 合計를 意味하는 것이고 平均回收期間



ॐ  
ॐ

一三九

어 보면 前表와 같다

위의 一般基準은 어떤 絶對的인 科學性이 있는 것이 아니고 著者が Dun o' Bradstreet Company에서 經驗한 二五年間의 實際에 依한 結論을 附記하였는다. 第四編의 Comparative Analysis of Balance Sheets 中. 前編 Internal Analysis of Balance Sheets 中 前述한바와같이 貸借對照表 項目과 項目間의 比率을 研究함으로써 企業의 經營狀態를 正確히 把握하고 나아가서는 그病原을 除去하는데 有用하도록 하는 것이나 이 比較貸借對照表分析은 同一企業의 二年 또는 二個以上の 貸借對照表中에 있는 同一한 項目의 趨勢를 研究함으로써 特定企業의 將來를 豫測하는 것이다. 이는 現在狀態를 表示하는 Internal Balance Sheets Analysis를 土合로한 包括的인 tendency의 描寫를 하는 것이다. 왜냐하면 現在 一定速度로시 運行하는 汽車는 特別한 障害 또는 速力의 人爲的인 加減이 없는 限 同一速度로 運行되는 것과 같이 企業도 그러하기

때문이다. Internal Balance Sheets Analysis가 人體의 部分 部分에 對한 診察과 같은 것이고 Comparative Balance Sheets Analysis가 部分部分의 診察結果로서 綜合的인 健康狀態를 判斷하는 方法이라고도 말할수 있다. 故로 Comparative Analysis가 Internal Analysis에 對한 知識을 基準이로하여 成立한다. 著者は Comparative Balance Sheets Analysis의 前提條件으로서 B/S作成年度가 相異하고 그 作成日과 作成日間의 間隔이 同一한 二個以上の 貸借對照表가 必要하다는 것이다. 企業의 特定年度에 對한 經營結果는偶然性을 多分히 內包하고 있는 것임으로 單純한 項目과 項目關係에서 經營狀態를 判斷하는 것은 相當한 危險性을 가지고 있는 것이다. 그럼으로 二個以上の B/S 數値를 比較分析함으로써 現在の 不健全한 項目間의 比率의 經過過程을 理解할수 있으며 따라서 그것이 一時的인 現象이나? 아니면 繼續的인 不良한 Trend 인가를 判斷할수 있는 것이다 例를들면 特定年度의 固定比率이 七

5% 였다고 假定한다면 이것은 좋지 못한 現象이다. 그러나 再昨年 昨年 今年の Trend 를 보면 100% · 85% 七五%로 그 狀態가 好轉一路에 있는 것이라면 同一한 七五%라도 惡化一路에 있는 것보다는 樂觀적인 判斷을 할 수 있는 것이다. 이 Comparative Balance Sheets analysis 에는 上述한 trend 를 判斷하는 方法뿐만 아니라 資金運用表를 作成하는 方法과 資金通用表를 有効하게 利用하는 方法도 包含하는 것이라 말한다. 이 資金運用表는 資金의 増減이 어떤 原因에서 發生하였으며 그 資金이 어디에 使用되었는가를 두개의 B/S間에 存在하는 財政狀態의 變化를 明白히 表示하는 high-lights 이다. 著者は 資金의 源泉으로서 ①Net profits ③An increase in liabilities ⑤decrease in Assets (資產處分) ④Contribution of additional funds를 들고 있고 資金의 使用處로서 ①Net losses ②decrease in liabilities ③An increase in Assets ④decrease in Capital funds (個人企業 또는 組合企業에서의

資本引出、法人體에서의 配當金支拂、株券의 回收等)로 區分하고 있다. 여기서 紙面關係로 實際의 比較貸借對照表分析方法과 資金運用表作成法을 紹介하지 못함을遺憾으로 생각한다. 다만 著者が 들고 있는 一般的인 資金運用表樣式을 掲載하고 이 編의 紹介를 끝마칠 것이다.

資金通用表(the statement of sources and application of funds)

#### [Sources]

Increase in surplus (or, net profit).....	XXXX
Sale of Common Stock .....	XXXX
Non-Cash Expenses	
{ Reserve for depreciation.....	XXXX
{ Reserve for Bad debt.....	XXXX
	XXXX
Decrease in miscellaneous Receivable...	XXXX
Total Sources of funds.....	XXXX
(Application)	
Payments of dividends .....	XXXX

Increase in net working Capital

{ Increase in current assets.....X X X X  
 { Increase in Current liabilities...X X X X

Increase in fixed assets.....X X X X

Increase in other assets

{ Investment.....X X X X  
 { prepayments.....X X X X  
 Total funds applied.....X X X X

상기 Total Sources of funds 와 Total funds applied 가 Balance 되어야 하는 것인 두말할 필요가 없다.

第五編은 損益計算書를 說明하고 分析하는 部門으로 五章으로 區分되어 있다。損益計算書分析의 前提條件으로서 먼저 著者は 損益計算書 項目分類法을 說明하고 있다。그 主要内容은 보면 損益計算書를 三大區分(總利益部分、經營利益部分、最終損益部分)하고 있다。그리고 總利益部分 (Gross profit Section) 와 ㉠Gross sales ㉡Returns and allowance ㉢Net sales ㉣Cost of sales ㉤Gross

profit 와 ㉥後者 Gross Profit 와

(A) Gross ㉠sales>Returns and ㉢allowance = Ne ㉢sales

(B) Net ㉢sales=Cost of ㉤goods sold=Gross

㉠profit를 計算한다.

經營利益部分(Operating profit Section) 와 ㉠Administrative and General Expenses (役員月給工場費、販賣費가 아닌 其他月給、減價費、電信電話郵便料 印刷稅、不動產稅、社會保險稅等) ㉡Selling Expenses (販賣員月給、賃金、販賣手數料、販賣員旅費、交際費、廣告費、等) ㉢Provision for Doubtful accounts.(普通의 Net sales 가 〇.11五%以下) ㉣Operating profit 와 ㉥後者 計算은

Gross profit-(Administrative ㉡and general Expenses+Selling ㉠Expenses + Provisions for ㉢doubtful accounts)=Operating ㉣profit 와 ㉤最終損益部分(Final Net profit or loss Section) 와 ㉥Cash discounts Earned or Given ㉦

④Interest ⑤Net profit or loss before Extraordinary charges ⑥Extraordinary Charges ⑦Income and Excess-profits taxes ⑧Net profit or loss ⑨Net profit or loss after adjustment by carry-back Tax privilege. 이의 細分하고 있다  
 그 內容은 보면 ⑩은 契約條件 以前에 代金은 支拂 되고 剩餘를 주고 받은 割引額을 Operating Profit 에 加하거나 또는 差減하는 것이니  
 ⑪은 funded Debt 에 對한 利率의 支拂을 意味하고 ⑫는 Non-Operating Expense를 差減하기 前의 損益이고 ⑬는 Extraordinary charges 即 Non-Operating Expenses or Revenue 에서 Income credit 와 Income charges (所得에 加하거나 減하는 所得에서 差減하는 것)이 있는 Income Credit 에  
 ① 配當金(主經營以外的 投資活動에서 受ける)  
 ② 社債去來上の 利潤  
 ③ 其他 所得 이 있고 Income Charges 에  
 ④ 偶然的損失 및 準備金、固定資産處分損

② 在物不足、追加税金(前年度の)  
 ③ 스트라이크 때의 非스트라이크 勞務口の保護 및 運送費 같은 特別費用  
 ④은 ⑤에서 最終的인 損益이 計算되었지만 그 後에 還稅等이 있었을 때는 이를 調節한 것이 最終的인 損益이 된 것이다. 이와 같은 知識은 主として 損益計算書分析을 行하여 損益計算書分析에 Internal Analysis 와 Comparative Analysis 가 있는 Internal Analysis 에는 주로 Operating Ratio 라 하는 Net sales 에 對한 費用率로서 經營狀態를 判定하는 것을 說明하고 있다. Dun and Bradstreet Company 가 調査한 Standard operating Ratio 를 보면 다음과 같다.  
 Comparative Analysis 에는 貸借對照表分析과 같이 먼저 Internal Analysis 를 하고 Net Sales 에 對한 各比率를 連續해서 算出하고 그 比率의 増減變化에 對한 Trend 를 觀察 分析하는 것이다. 即、前年度の 損益計算書 各項目間の 金

(54部門의 小賣商에 對한 純販賣額 對 標準經營費用表)

企 業 部 門	調査年度	販賣原額	總利率	總賃金	地代	廣告費	其他經營費	損益
Alcoholic Beverage Package liquor stores...	1939	73.2	26.8	15.2	3.3	0.5	5.2	2.6
Drinking Places and Bars .....	1939	64.1	35.9	19.8	5.9	0.4	5.8	4.0
Automotive automobile sales...	1945	66.9	33.1	13.7	2.5	0.9	6.7	9.3
Accessory and parts stores.....	1939	65.7	34.3	17.9	3.7	1.1	6.4	5.2
Filling stations.....	1939	75.7	24.3	14.6	4.3	0.4	3.0	2.0
garages with Repairing.....	1939	51.1	48.9	31.8	6.8	0.8	8.4	2.1
Tire Dealers .....	1947	68.7	31.	16.2	1.1	1.4	10.0	2.6
Beauty and Barber supply dealer...	1947	63.5	36.5	19.9	2.1	0.7	10.5	3.3
Book stores.....	1939	64.6	35.4	19.9	6.2	1.0	7.7	0.6
Building materials ...	1939	73.1	26.9	15.7	2.4	0.5	6.4	2.9
Candy stores .....	1939	65.9	34.1	18.6	6.6	0.5	3.6	4.8
Cigars stores .....	1939	76.1	23.9	14.0	5.6	0.3	1.7	2.3
Clothing Custom tailors.....	1939	36.8	63.2	44.1	8.0	1.6	8.2	1.3
Family clothings.....	1939	69.4	30.6	15.3	4.7	1.3	6.0	3.3
Fur shops .....	1939	49.8	50.2	24.9	6.9	2.5	10.3	5.6
Lingerie Hosiery and millineryStores	1939	64.2	35.8	19.4	8.0	1.0	4.1	3.3
Mens clothing .....	1939	64.3	35.7	15.0	3.5	2.3	7.0	7.9
Mens Furnisings.....	1939	66.7	33.3	14.6	4.9	0.6	4.1	9.1
Shoe stores.....	1944	67.1	32.9	17.7	6.0	2.0	5.0	2.2
Women's Ready to-wear shof...	1939	69.5	30.5	16.2	5.3	1.2	6.0	1.8
Coal and other Fuel dealers...	1939	69.9	30.1	17.0	2.2	0.6	7.5	2.8
Refrigerator Dealers .....	1947	4.6	25.4	10.9	1.6	...	6.8	6.1
Country general stores .....	1939	32.1	17.9	10.4	2.2	0.5	2.3	2.5
Department and Specialty stores.....	1947	63.8	36.2	6.5	5.3	4.0	13.4	7.0
Drug stores .....	1947	67.7	32.3	16.4	2.7	0.7	5.5	7.0

審  
計

Dry goods .....	1939	71.9	28.1	14.9	3.9	1.1	5.2	3.0
Farm Eguipment Stores.....	1947	78.1	21.9	8.2	2.1	0.7	1.6	9.3
Floor covering .....	1939	63.0	37.0	22.6	4.4	1.0	6.7	2.3
Florist and Nurseries .....	1939	41.6	58.4	32.3	6.0	1.4	13.6	5.1
Food stores Bakery shops...	1939	46.0	54.0	31.9	6.1	0.7	9.3	6.0
Dairy and poultry productos .....	1939	60.8	39.2	20.7	3.4	0.9	10.5	3.7
Grocery stores .....	1943	82.8	17.2	9.3	2.2	...	1.5	4.2
grocesy and meat ...	1939	80.8	19.2	11.3	2.3	0.6	3.1	1.9
Grocery stores with Filling station ...	1939	83.2	16.8	10.6	2.8	0.3	2.0	1.1
meat markets .....	1939	76.5	23.5	14.0	3.0	0.4	4.3	1.8
Furniture stores Fu- rniture and under- taking .....	1939	57.9	42.1	20.6	4.7	1.5	10.7	4.6
Furniture and Hardware.....	1939	76.1	29.9	16.7	3.9	0.9	5.8	3.0
General merchandise	1939	71.9	28.1	14.9	1.6	1.1	5.2	3.0
hardware .....	1947	72.5	27.5	12.6	1.6	0.7	2.8	9.8
Hardware and Farm Implemtent...	1939	72.6	20.4	12.7	2.3	0.6	(損) 5.0	0.2
Hosehold Appliances...	1947	67.0	33.0	16.0	3.0	2.1	5.1	6.8
House Furnishings...	1939	60.6	39.4	23.8	5.2	1.0	7.2	2.2
Jewelry stores.....	1947	61.8	38.2	16.0	3.0	2.8	7.5	8.9
Limited Price vaiety s ores Chails.....	1947	63.6	36.4	16.3	5.4	0.3	3.7	10.7
Indeпаудents .....	1949	67.5	32.5	15.7	3.0	0.7	4.4	8.7
Lumber and Buil- ding materials...	1947	73.1	26.9	14.7	2.4	0.5	6.4	2.9
Musical Intrument...	1939	60.3	39.7	22.6	4.7	2.2	8.1	2.1
office Eguipment and Supplies.....	1939	59.6	40.4	23.7	4.0	1.2	8.5	3.0
Patort wall paper and glass .....	1939	65.1	34.9	20.0	4.2	1.3	7.2	2.2
Redio .....	1939	55.5	44.5	29.8	5.1	2.4	4.8	2.4
Restaurunt other eating places...	1939	56.7	43.3	24.6	6.8	0.6	7.2	4.1
Souvenir and novel- ty Stores .....	1939	57.7	42.3	21.5	9.7	0.9	3.9	6.3
Sporting goods stores	1943	65.3	34.7	13.3	3.8	1.2	6.1	10.3
Statonary Stores.....	1939	67.0	33.0	18.0	5.7	0.9	5.4	3.0

額差를 (十) (二) 記號로 表示하고 同種企業의 標準率과 比較하여 結論을 얻는 것이다.

經營能率의 分析에는 以上에서 말한 B/S, P/L

의 分析에 依하는 方法도 있지만 이는 比率의 標準, 趨勢에 對한 判斷力이 있어야만 비로소 그 意義를 나타내는 것이다. 이와 같은 標準比率, 趨勢에 對한 判斷力을 行使하지 않더라도 經營狀態를 直觀할 수 있는 方法이 있거나 이를 著者는 損益分岐圖(Break-Even Chart)에 依한 分析이라고 하기 보다 Break-Even Chart 圖

定費、變動費 그리고 收益의 相互關係를 圖表로서 表示하는 것이다. 著者が 說明하고 있는 圖表에는

- ① Simple Break-Even Chart(單純損益分岐圖表)
- ② Conventional Break-Even Chart (慣習的인 損益分岐圖表)

③ Detail Conventional Break-Even Chart. 이 Simple Break-Even Chart 圖表에 對한 詳細한 說明을 表示한 것이다. 이 圖表에

Comparative Quarterly P/L

	1st Quarter	2nd Quarter	3th Quarter	4th Quarter
Gross sales .....	\$376, 029	\$696, 004	\$563, 198	\$675, 313
Less : Return and Allowances .....	11, 246	14, 575	6, 320	8, 481
Net sale .....	364, 783	681, 429	556, 878	666, 832
Less : Cost of sales .....				
Raw material .....	167, 951	312, 724	252, 798	303, 049



Labor .....	84,536	164,699	136,212	173,710
Variable Manufacturing Expenses ...	40,128	70,572	57,588	69,146
Depreciation .....	10,800	10,963	10,764	10,884
Real estate taxes .....	2,286	2,002	2,186	2,104
Insurance.....	2,404	2,388	2,210	2,296
Gross profit .....	56,678	118,081	95,120	105,643
Less : Administrative Expenses .....	29,748	30,883	32,520	31,727
Selling Expenses .....	23,261	41,769	32,764	33,005
Doubtful accounts .....	1,980	2,746	2,170	1,874
Operating profit .....	1,689	42,683	27,666	39,037
Less : discount given .....	5,622	9,943	6,977	7,056
Net profit or loss Extraordinary charges...	(L) 3,933	32,740	20,689	31,981
Add : Other Income .....	8,517	16,507	12,725	1,347
Net profit before Income and Excess- profit tax .....	4,584	49,247	33,414	33,328

위의 損益計算書로서 單純損益圖表를 그릴려면  
먼지 固定費를 確定하여야 한다.  
이 平均固定費를 A로하고 毎期の 販賣에 따른

經營利益의 交叉點은 (B) (C) (D) (E)로 하고  
(A) (B) (C) (D) (E)를 直結하는 直線을 그  
을때 中間線과의 交叉點이 損益分岐點이 되고 그

Table of fixed Expenses

	1st Quarter	2nd Quarter	3rd Quarter	4th Quarter	Total for year
Administrative Expenses .....	\$29,748	\$30,883	\$32,520	\$31,727	\$124,878
Depreciation .....	10,800	10,963	10,964	10,884	43,411
Real Estate tax's .....	2,286	2,002	2,186	2,104	8,578
Insurance .....	2,404	2,338	2,21	2,296	9,298
Average Fixed Expenses per Quarter .....	\$45,238	\$46,236	\$47,680	\$47,011	\$186,165
	.....	.....	.....	.....	\$46,541

에 따라서 經營狀態의 一部를 直觀할수 있는것  
이다. 이와같이하여 그림 損益圖表는 一五〇頁와  
같다.

操作때의 生産量은 每期 三〇〇〇〇〇(톤)을  
依하면

Conventional Break-even chart의 總費用 變動

費 純販賣高 그림과 操業度와의 關係를 表示한  
圖表다. 이 Chart를 作成하는 第一段階는 操  
業度 乃至 生産量에 對한 純販賣額을 算定하는  
것이다. 이는 前前揭한損益計算書(이會社의 完全

	Net sales	Dozen	Per cent of capacity
First Quarter .....	364,783	57,000	32.3
Second Quarter .....	681,429	186,000	62.0
Third Quarter .....	556,78	165,000	55.0
Fourth Quarter .....	666,832	179,000	59.7

이다. 그 第二段階는 毎期の 變動費를 計算하는 것이다. 前掲 損益計算書에 依하면

이다. 第三段階는 總經費를 算定하여 線을 긋는 것이다. 總經費는(固定費+變動費)임으로 容易하게

	1st Quarter	2d Quarter	3d Quarter	4th Quarter	Total for Year
Raw Materials .....	167,951	312,724	252,798	303,049	1,036,522
Labor .....	84,536	164,699	136,212	173,710	559,157
Variable Manufacturing Expenses .....	40,128	70,572	57,588	69,146	237,434
Selling Expenses .....	23,261	41,769	32,764	33,003	130,739
Doubtful Accounts .....	1,980	2,746	2,170	1,874	8,770
-Total .....	317,856	592,510	481,532	580,784	1,972,682

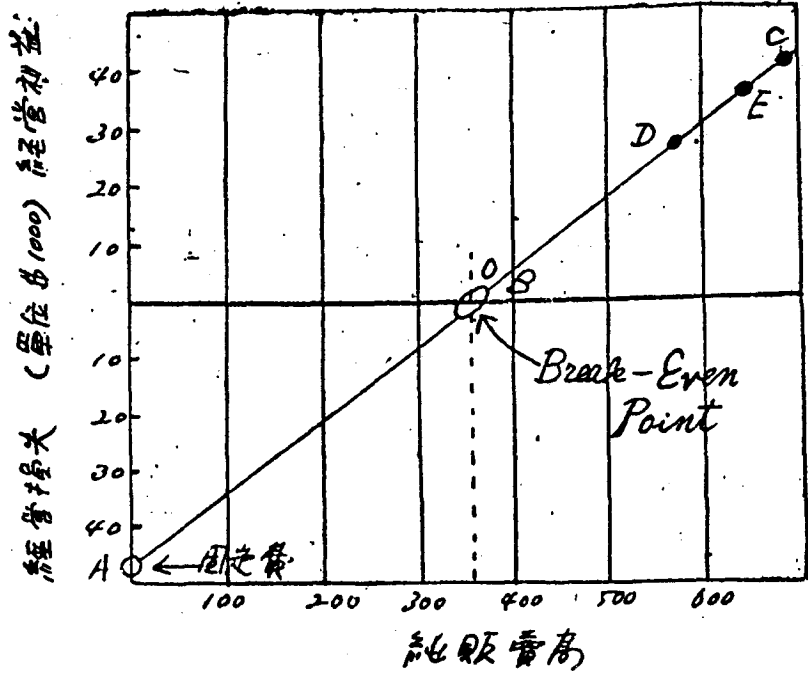
算定할수있다. 이상의 것을 作圖하면 Conventional Break-even Chart 가 된다. 이것이다.

Detailed Conventional Break-even Chart 가

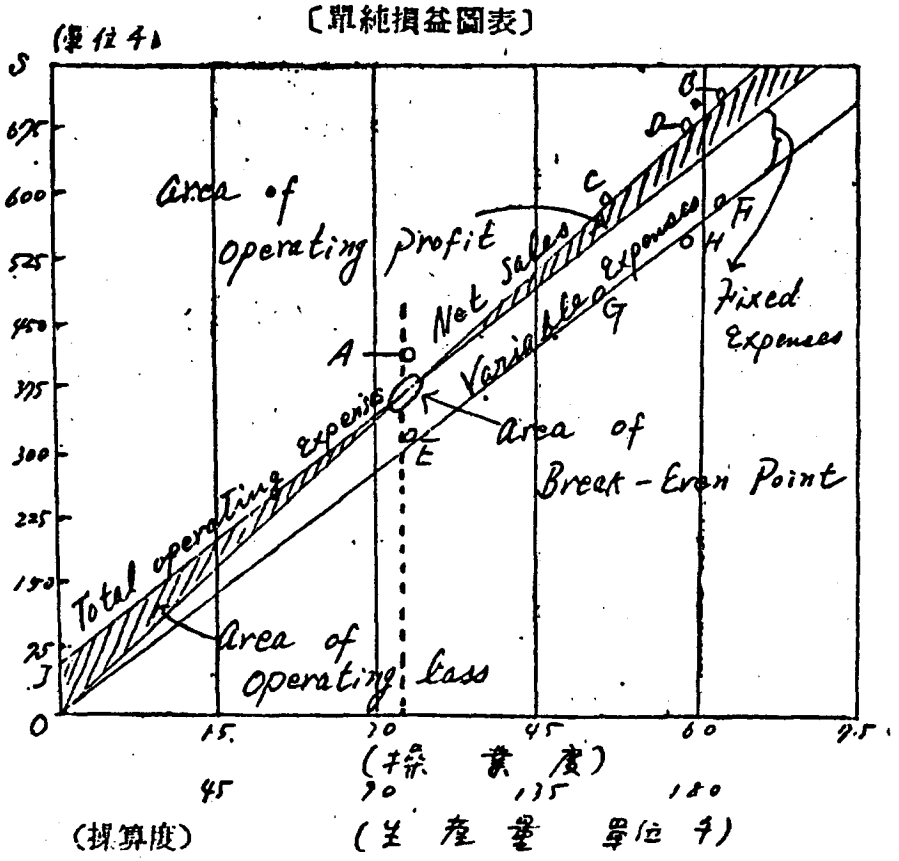
Conventional Break-even Chart 와 同一하다. 變動費部分을 變動費의 項目別로 操業度의 増減에 따른 趨勢를 直線이라 나타낸것이다 (圖表一五 하단) 이 Break-Even Chart 가 C.E. Knoepel

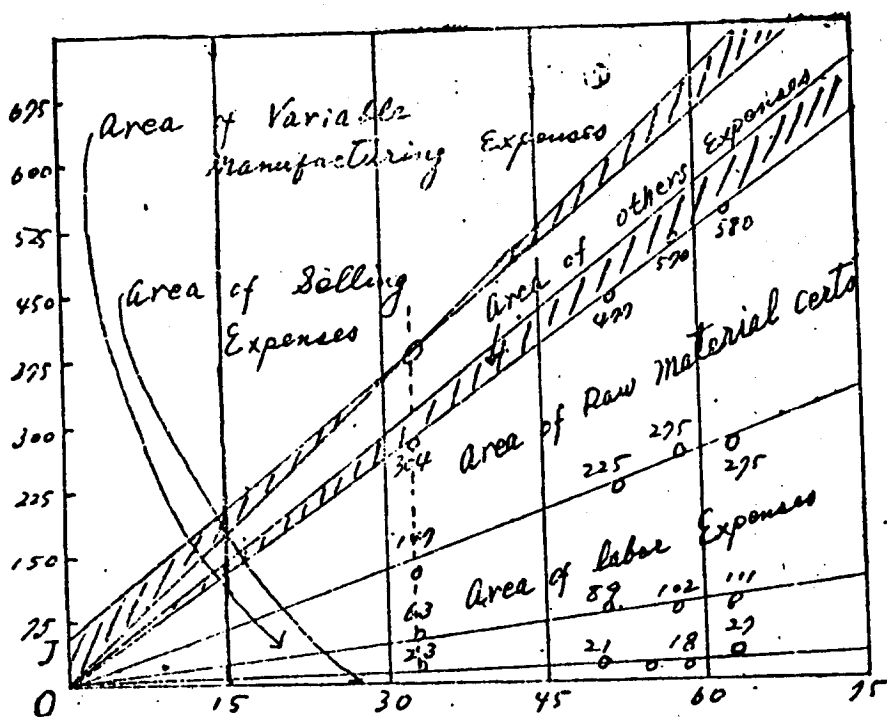
에 依하여 考案된것으로서 The Profitgraph 라 稱하고있는 것이다. 以後 이 Profitgraph 라고 Break-even Chart 가 H.S. La Rose 가 依하여 發展되었다고 말하고있다.

다음 損益計算書分析方法으로는 自己資本 利益率(Net profit to tangible net worth)과 販賣純益率(Not profit to net sales)를 들 수 있다



第 四 章





前者는 企業에 投下된 資本의 利用 및 收益을  
 될수 있는 經營者의 能力에 對한 指標이며 後者  
 는 特定經營의 指標로서 實際經營者에 依하여 利  
 用되는 比率이다. 前者에는 經營利益에 對한 自  
 己資本利益比率과 特殊費用을 差減하기 以前의 利  
 潤에 對한 自己資本利益比率 및 最終純益에 對한  
 自己資本利益比率이 있다 이 最終純益에 對한 利  
 益率은 特定企業에 投下된 資本이 얼마나 잘  
 利用되었는가를 表示하는 것이고 販賣高純益率은  
 特定利潤을 獲得하기 爲하여는 얼마만한 販賣高  
 를 維持해야 하는가를 說明하는것 이다. 이 두  
 比率의 算式 및 美國의 標準比率을 보면 다음과  
 같다.

① 自己資本利益率

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

〔標準比率〕 一〇%乃至一五%以上

② 販賣高利益率

$$\text{販賣高利益率} = \frac{\text{販賣高利益}}{\text{販賣高}}$$

〔標準比率〕 三%乃至 五%以上

第六編은 主로 剩餘金計定の 分析에 關한 理論을 展開하고 있다. 著者는 먼저 剩餘金計定에는 資本剩餘金計定(Capital Surplus Accounts)과 利益剩餘金計定(Earned Surplus Accounts)가 있는 것을 말하고 會計學上 또는 分析學上으로 이 두 剩餘金計定の 重要性을 指摘하고 만드시 이 두 剩餘金計定은 別途計算書를 하든하든 꼭 해야 한다 고 말하고 있다. 그는 資本剩餘金과 利益剩餘金의 區別을 그發生原因의 相異한 點에서 論한다 卽、資本剩餘金の 發生은

- ① 金庫株로서 贈與받았을 때
- ② 株券을 額面價格以上으로서 販賣했을 때 (無額面株인 경우는 B/S 價格을 超過했을 때)
- ③ 資産의 增價
- ④ 負債의 割引
- ⑤ 必要없는 特別準備金의 解消

等에서 나타나 는 것이지만 利益剩餘金은 단 하나의 原因 卽、利益의 社內留保에서만 發生하는 것이라 한다. 美國에서 이 剩餘金計算書가 理論

的인 正當性을 가지게 된 때는 二〇世紀 初葉(一九〇〇—一九二五)이며 그理由로는 主로 大規模企業體의 損益計算書가 特定費用項目 또는 費用을 計上하지 않는에서 發生하였다고 한다 近代會計學理論은 모든 費用을 剩餘金計定에 計上하는 것이 아니고 損益計算書에 計上해야 한다고主張한다. 그리고 損益計算書에 나타난 最終純益은 剩餘金計算書가 分析되고 그純益이 剩餘金計定에 나타나 있는 諸項目에 依하여 修正될 때까지 正當한 것이라고 믿어서는 되지 않는다고 말하고 있다

第七編은 一章으로 되어있고 여기에서 取扱되고 있는 內容은 財務諸表에對한 根本的哲理과 最近의 會計原則에對한 發達을 要約하고 있다. 財務諸表란 어떤絶對的인、眞實性을 가진 것이 아니라 『記錄된 事實』과 『會計慣習』과 『個人的인 判斷』에 立脚하고 있는 相對的인 것이라고 한다. 그리고 이 三要素가 貸借對照表에 記錄된 諸價値에 如何히 影響하는가를 說明하고 있다. 그리고 財務諸表를 理解하고 說明하는 方法 및 技術은 會計의 缺陷(Indegnaney) 때문에 必要한 것이라

고 말한다. 이를테면 貸借對照表가 事實上 實際的이고 現實的인 經濟的價值와 아무런 關聯이 없는 價値를 表示하는것 等이다. 이와같이 相對價値 밖 에 가지지 못한 財務諸表의 作成에 있어서 그相對的인 眞實性이나 維持하기爲하여 作成者가 지켜야 할 Minimum Procedure 가 必要한것도 會計가 지닌 缺陷때문이라고 할수있다. 이 Minimum Procedures 가 會計原則이며 이로써 個人的인 判斷의 恣意性을 最少限度로 縮小시킬수 있는것이라한다. 이와같은 會計基 및 會計方法의 準統一化에 影響한 主要한 機關으로서는 「뉴욕」證券市場(New York Stock Exchange)聯邦準備銀行의 總裁委員會(the Board of Governors of Federal Reserve System)美國會計士協會(American Institute of Accountants, 略稱. A.I.A.) 美國會計學會(American accounting Associon 略稱. A.A.A.) 및 證券交換委員會(Securities and Exchange Commission 略稱. S.E.C.) 등이 그 機關의

出版物들은 會計方法과 會計標準의 發達에 至大한 影響을 하였으며 그 主要出版物은

- ① Federal Reserve Board: Verification of Financial statements
  - ② A.I.A: Examination of Financial statement by Independent public Accountants.
  - ③ Sanders, Hatfield, McCre: A statement of accounting principles.
  - ④ Paton, littleton: An Introduction to corporate Accounting Standards.
- 이라한다. 이 會計의 標準化도 絶對로 어떤 永久不變한 標準化가 있을수 있는것이 아니고 社會的인 變化過程속에서 恒常變化하는 것이라고 말한다. 著者の 結論을 빌리면 "Changes is the only permanence."인 것이다.
- 以上에서 紹介한 內容이 著者の 本意를 傳達하지 못한곳이 있거나 없을까 두려워한다. 다만 이方面의 研究에 愛着을 가진분에 若干의 參考와 刺戟이 되었으면 紹介者の 多幸으로 생각하느바이다.