



# 재무제표와 현금흐름

제1절 현금흐름표

제2절 현금흐름표 측정 및 현금흐름표 작성

제3절 기업의 현금흐름 창출과 배분

제4절 회계이익과 현금흐름

## 제1절 현금흐름표

- 현금흐름표 : 일정기간 동안 기업의 현금유출 및 현금유입의 내역에 대한 정보를 제공하는 재무보고서

기업의 활동별로 현금유입 및 현금유출을 보여줌으로써

기업의 현금흐름 창출 및 배분과 자금조달내용에 대한 정보를 제공

현금흐름표는 ‘발생기준 회계’의 영향을 받지 않음

- 기업의 활동은 영업활동, 투자활동, 재무활동으로 구분

**영업활동**: 재화(상품, 제품)를 생산·판매하거나 용역을 제공하는 활동

**투자활동**: 영업활동을 하는 데 필요한 자산을 취득하거나 처분하는 활동

**재무활동**: 자금의 조달 및 반환과 자금의 사용대가를 지급하는 활동

- 기업은 영업활동을 하기 위해 토지, 건물, 기계장치, 차량운반구 등의 자산이 필요한데, 이러한 영업용자산을 취득하는 것이 투자활동

## 제1절 현금흐름표

### 현금흐름표의 구조

$$\begin{aligned} & \text{영업활동 현금흐름 (= 유입 - 유출)} \\ & + \text{투자활동 현금흐름 (= 유입 - 유출)} \\ & + \text{재무활동 현금흐름 (= 유입 - 유출)} \\ & = \text{현금의 증가 · 감소 (= 총유입 - 총유출)} \\ & + \text{기초의 현금} \\ & = \text{기말의 현금} \end{aligned}$$

‘영업활동 현금흐름’은 영업활동에서의 현금유입과 현금유출의 차이인 ‘순액’(net amount)을 의미하며, 투자활동과 재무활동 현금흐름도 각각 ‘순액’을 의미

## 제1절 현금흐름표

- 현금흐름표의 예시:

### 현금흐름표

고려기업(주)                      2X18년1월1일 - 2X18년12월31일 (단위: 백만원)

|               |                |
|---------------|----------------|
| 영업활동 현금흐름     | 4,000          |
| 매출로부터의 현금유입   | 13,000         |
| 상품매입에 대한 현금유출 | (7,000)        |
| 영업비용 지급       | <u>(2,000)</u> |
| 투자활동 현금흐름     | (3,500)        |
| 유형자산 처분       | 500            |
| 유형자산 취득       | <u>(4,000)</u> |
| 재무활동 현금흐름     | (300)          |
| 장기차입금 증가      | 1,000          |
| 차입금이자 지급      | (500)          |
| 현금배당          | <u>(800)</u>   |
| 현금의 증가        | 200            |
| 기초의 현금        | <u>100</u>     |
| 기말의 현금        | <u>300</u>     |



## 제1절 현금흐름표

### ■ 활동별 현금흐름의 의미:

영업활동 현금흐름: 기업이 **영업활동에서 창출한 현금흐름**을 의미하며,  
정상적으로 운영되는 기업의 경우 영업활동 현금흐름은  
**순유입**으로 나타남

투자활동 현금흐름: 토지, 건물, 기계장치 등의 영업용자산을 취득하는 데에는  
거액의 자금이 소요되므로 일반적으로 투자활동 현금흐름은  
**순유출**로 나타남

재무활동 현금흐름: 재무활동의 현금유입(자금조달)에서 재무활동의 현금유출  
을 차감한 순액이며, 기업이 처한 상황에 따라 **순유입 또는  
순유출**로 나타남

## 제1절 현금흐름표

- 현금흐름표 - 기업상태 파악

| 영업활동 현금흐름 | 투자활동 현금흐름 | 재무활동 현금흐름 |      |
|-----------|-----------|-----------|------|
| (+)       | (-)       | (-)       | 우량기업 |
| (+)       | (-)       | (+)       | 성장기업 |
| (-)       | (-)       | (+)       | 재활기업 |
| (-)       | (+)       | (+)       | 부실기업 |



## 제1절 현금흐름표

### ■ 현금흐름표가 제공하는 정보

- 현금흐름표는 다음의 중요한 문제들에 대해 직접적인 정보를 제공
  - 기업이 영업활동에서 얼마나 많이 현금흐름을 창출하고 있는가? 기업이 영업활동 현금흐름을 이용하여 이자지급, 부채상환을 할 능력이 있는가?
  - 기업이 영업규모의 유지 및 성장을 위해 얼마나 투자를 하고 있는가? 영업활동 현금흐름을 투자에 사용하고도 순현금흐름(free cash flow)이 창출되었는가?
  - 기업이 순현금흐름 창출액을 이용하여 이자지급, 차입금 상환, 주주배당을 하였는가 아니면 외부에서 자금을 조달하여 지급한 것인가? 외부에서 자금을 조달하였다면 어떠한 원천에서 조달하였는가?

위의 여러 사항에 대한 정보는 투자자의 투자 의사결정과 채권자의 신용 의사결정에 유용한 정보임



## 제2절 현금흐름표 측정 및 현금흐름표 작성

기업의 실제 상황에서는 영업활동 관련 현금유출입 거래가 빈번히 발생

- 회계기간 중에는 항목별로 기록을 유지하지 않고, 기말에 재무상태표 및 포괄손익계산서 관련 계정들을 이용하여 영업활동 현금흐름을 측정
- 그렇게 측정하는 방법에도 직접법과 간접법이 있음

### (1) 영업활동 현금흐름의 측정 - 직접법

직접법: 영업활동의 현금유입 및 현금유출에 대해 항목별로 직접 그 금액을 측정함으로써 영업활동 현금흐름을 산정

$$\begin{aligned}\text{영업활동 현금흐름} &= \text{매출로부터의 유입액} - \text{매입에 대한 유출액} \\ &\quad - \text{영업비용 지급액}\end{aligned}$$



## (2) 영업활동 현금흐름의 측정 - 간접법

간접법: 포괄손익계산서상의 당기순이익 수치에 일정 항목들을 가감하여  
영업활동 현금흐름을 간접적으로 산정 (유입과 유출을 직접 측정하지 않음)

[설명을 위한 가정] 판매비와 관리비: 통신비, 감가상각비의 두 항목이 있다고 가정  
기타수익: 유형자산처분이익이 있다고 가정  
기타비용: 무형자산처분손실이 있다고 가정  
법인세비용은 없다고 가정

### 당기순이익의 구성요소

매출액  
- 매출원가  
- 판매비와 관리비:  
    통신비  
    감가상각비  
+ 기타수익:  
    유형자산처분이익  
- 기타비용:  
    무형자산처분손실  
- 이자비용  
= 당기순이익

### 항목 및 금액의 성격

영업활동의 수익이지만 현금유입액과 다를 수 있음  
영업활동의 비용이지만 현금유출액과 다를 수 있음  
영업활동의 비용이지만 현금유출액과 다를 수 있음  
영업활동의 비용이지만 현금유출이 없는 비용  
투자활동(유형자산 처분)에 의해 발생한 손익  
투자활동(무형자산 처분)에 의해 발생한 손익  
재무활동(자본사용대가 지급)에 의해 발생한 비용



당기순이익 = 영업활동의 손익 ± 투자활동 및 재무활동으로 인한 손익

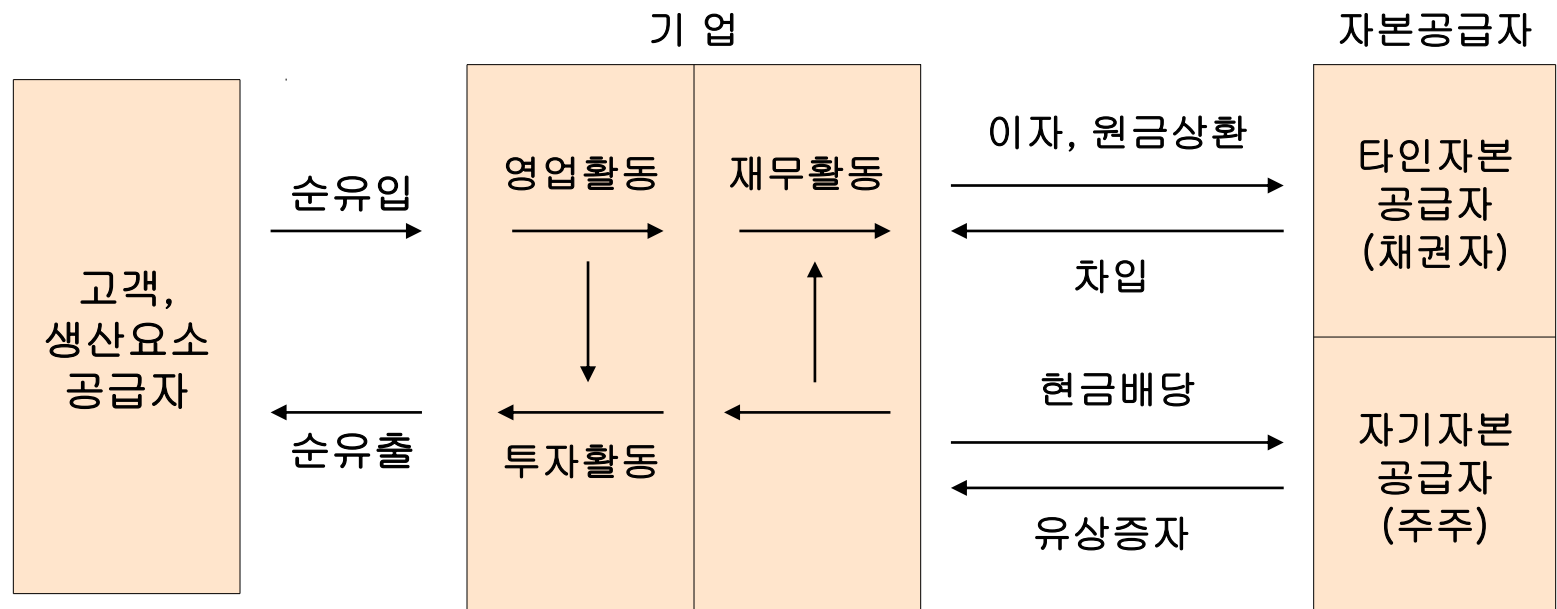
→ 투자활동 및 재무활동 관련 손익을 모두 제거하고, 영업활동 손익에 대해서는 현금유출입 기준으로 조정하면 영업활동 현금흐름을 측정 가능

|                    |  |
|--------------------|--|
| 당기순이익              | (= 매출액 - ... + 유형자산처분이익 - 무형자산처분손실 - 이자비용) |
| - 유형자산처분이익         | (투자활동에 의한 손익이므로 이를 제거하기 위해 다시 차감)          |
| + 무형자산처분손실         | (투자활동에 의한 손익이므로 이를 제거하기 위해 다시 가산)          |
| + 이자비용             | (재무활동에 의한 손익이므로 이를 제거하기 위해 다시 가산)          |
| = 영업활동 손익만 남음      | (= 매출액 - 매출원가 - 통신비 - 감가상각비)               |
| + 감가상각비            | (‘비현금’ 영업비용이므로 이를 제거하기 위해 다시 가산)           |
| = 매출액 - 매출원가 - 통신비 |  |
| ± 매출액, 매출원가 등의 조정  | (조정방법은 뒤에서 설명)                             |
| = 영업활동 현금흐름        |  |

매출액, 매출원가, 통신비를 조정하는 절차는 앞에서 설명한 ‘직접법’을 떠올리면 쉽게 이해 가능

### 제3절 기업의 현금흐름 창출과 배분

#### ■ 기업활동과 현금흐름



영업활동: 재화의 생산, 판매 또는 용역의 제공

투자활동: 영업활동에 필요한 유형자산 등의 취득

재무활동: 자본의 조달 및 반환과 자본사용대가의 지급

### 제3절 기업의 현금흐름 창출과 배분

- 기업의 오른쪽에 표시된 현금유입과 유출은 재무활동 현금흐름

재무활동 현금유입: 차입(사채발행 포함), 유상증자 ← 자본(자금)의 조달

재무활동 현금유출: 차입금(사채 포함) 상환 ← 자본의 반환

이자, 배당금 지급 ← 자본사용대가의 지급

- 기업은 투자자와 채권자로부터 조달한 자금(현금)을 ‘영업에 투자’하여 토지, 건물, 기계장치, 차량운반구 등의 영업용자산(영업용 장기자산)을 취득

- 기업은 영업용자산을 사용하여, 즉 영업활동을 하여 비로소 현금흐름을 창출

영업활동 현금유입: 매출(재화의 판매, 용역의 제공)로부터의 현금유입

- 영업활동 현금유출: 재고자산 매입대금을 포함한 모든 영업비용 지급액

---

= 영업활동 현금흐름 (영업활동에서 창출한 현금흐름)



## 제3절 기업의 현금흐름 창출과 배분

- 기업이 현금흐름을 ‘창출’하는 원천은 영업활동
  - 재화, 용역을 많이 판매할수록 현금유입이 많아지며, 자금부족도 일어나지 않음  
(유의: 재무활동에서 차입, 유상증자가 있으면 현금이 유입되나  
→ 부족자금의 조달이며, 기업이 현금흐름을 창출한 것은 아님)
- 기업은 창출한 영업활동 현금흐름의 일부 또는 전부를 투자활동에 다시 사용
  - 소모된 영업용자산의 보충과 미래 성장을 위하여
- 따라서, 어느 기간에 기업이 ‘최종적으로 창출’한 현금흐름은 영업활동 현금흐름에서 영업투자액을 차감한 것 → ‘순현금흐름’(free cash flow, FCF)
  - 기업은 창출한 FCF를 재무활동을 통해 자본공급자들에게 이자, 원금상환, 배당 등의 형태로 배분

## 제4절 회계이익과 현금흐름

### ■ 회계이익과 현금흐름

**회계이익**(accounting income)과 **현금흐름**(cash flow)은 다음과 같은 이유로 일치하지 않는다.

① **수익과 비용은 현금기준으로 인식하지 않기 때문.**

매출채권, 미지급이자, 미지급전기료...

② 비유동자산의 구입과 처분 등의 투자활동과 관련된 현금흐름,  
은행으로부터의 자금차입, 주식발행 등과 같은 재무활동과 관련된 현금흐름

③ 감가상각비와 같은 현금지출이 없는 비용, 즉 **비현금성비용**(non-cash expenses)**항목**, 유가증권평가이익과 같은 현금유입이 없는 수익항목

## 제4절 회계이익과 현금흐름

### ■ 손익계산서와 현금흐름표 차이

| 손익계산서                  |                                       | 현금흐름표         |
|------------------------|---------------------------------------|---------------|
| 손익거래가 아님               | 11/23 판매용 상품을 ₩500에 외상 매입하였다.         | 현금흐름 없음       |
| 매출액 +1000<br>매출원가 -500 | 12/13 구입한 상품(11/23)을 ₩1000에 외상 매출하였다. | 현금흐름 없음       |
| 감가상각비 -200             | 기계장치의 감가상각비 ₩200 발생                   | 현금흐름 없음       |
| 손익거래가 아님               | 12/24 상품 외상매출금 ₩200 회수                | 현금유입 +200     |
| 손익거래가 아님               | 12/25 상품 외상매입금 ₩300 지급                | 현금유출 -300     |
| 이자비용 -100              | 12/31 기말미지급이자 100₩ 계상                 | 현금흐름 없음       |
| 당기 순이익 +200            |                                       | 당기 현금순증감 -100 |

# 현금흐름표

제 51 기 2019.01.01 부터 2019.12.31 까지

제 50 기 2018.01.01 부터 2018.12.31 까지

제 49 기 2017.01.01 부터 2017.12.31 까지

(단위 : 백만원)

|                          | 제 51 기              | 제 50 기              | 제 49 기              |
|--------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>         | <b>22,796,257</b>   | <b>44,341,217</b>   | <b>38,906,190</b>   |
| 영업에서 창출된 현금흐름            | 28,344,706          | 53,596,311          | 41,350,471          |
| 당기순이익                    | 15,353,323          | 32,815,127          | 28,800,837          |
| 조정                       | 16,911,222          | 27,095,149          | 18,012,976          |
| 영업활동으로 인한 자산부채의 변동       | (3,919,839)         | (6,313,965)         | (5,463,342)         |
| 이자의 수취                   | 673,363             | 459,074             | 491,501             |
| 이자의 지급                   | (306,633)           | (343,270)           | (265,364)           |
| 배당금 수입                   | 4,625,181           | 779,567             | 1,118,779           |
| 법인세 납부액                  | (10,540,360)        | (10,150,465)        | (3,789,197)         |
| <b>투자활동 현금흐름</b>         | <b>(13,537,171)</b> | <b>(31,678,548)</b> | <b>(28,118,806)</b> |
| 단기금융상품의 순감소(증가)          | 6,212,479           | (7,203,807)         | 2,960,592           |
| 장기금융상품의 처분               | 1,400,000           |                     | 1,700,000           |
| 장기금융상품의 취득               |                     | (1,860,000)         | (500,000)           |
| 장기매도가능금융자산의 처분           |                     |                     | 98,265              |
| 장기매도가능금융자산의 취득           |                     |                     | (163,765)           |
| 기타포괄손익-공정가치금융자산의 처분      | 1,239               | 7,345               |                     |
| 기타포괄손익-공정가치금융자산의 취득      | (6,701)             | (204,055)           |                     |
| 당기손익-공정가치금융자산의 처분        | 7,334               | 7,421               |                     |
| 당기손익-공정가치금융자산의 취득        |                     | (1,776)             |                     |
| 종속기업, 관계기업 및 공동기업 투자의 처분 | 58,677              | 25,846              | 1,438,362           |
| 종속기업, 관계기업 및 공동기업 투자의 취득 | (925,139)           | (520,660)           | (7,492,843)         |
| 유형자산의 처분                 | 600,901             | 340,558             | 244,033             |
| 유형자산의 취득                 | (17,240,242)        | (21,387,378)        | (25,641,229)        |
| 무형자산의 처분                 | 1,965               | 706                 | 456                 |
| 무형자산의 취득                 | (2,855,959)         | (880,032)           | (843,096)           |
| 사업결합으로 인한 현금유출액          | (785,000)           |                     |                     |
| 기타투자활동으로 인한 현금유출입액       | (6,725)             | (2,716)             | 80,419              |
| <b>재무활동 현금흐름</b>         | <b>(9,787,719)</b>  | <b>(12,818,480)</b> | <b>(11,801,987)</b> |
| 단기차입금의 순증가(감소)           | (41,078)            | (1,796,186)         | 3,300,611           |
| 자기주식의 취득                 |                     | (875,111)           | (8,350,424)         |
| 사채 및 장기차입금의 상환           | (128,431)           | (5,357)             | (6,043)             |
| 배당금의 지급                  | (9,618,210)         | (10,141,826)        | (6,746,131)         |
| 외화환산으로 인한 현금의 변동         | 2,593               |                     |                     |
| 현금및현금성자산의 순증감            | (526,040)           | (155,811)           | (1,014,603)         |
| 기초의 현금및현금성자산             | 2,607,957           | 2,763,768           | 3,778,371           |
| 기말의 현금및현금성자산             | 2,081,917           | 2,607,957           | 2,763,768           |





## 학습정리

현금흐름표란 무엇인가

영업활동 현금흐름, 투자활동 현금흐름, 재무활동 현금흐름

현금흐름표를 통해 알 수 있는 정보

회계이익과 실제 현금흐름의 차이

\* 과제: 관심기업의 현금흐름표 살펴보기 (강의지원시스템 확인)

