

[재무관리]

• 주제 : 기업의 재무비율분석

<이름: 김재환>

I. 재무상태표 분석

쿠팡 주식회사

<단위 : 백만원>

과목	제9기말	제8기말	제7기말	제6기말
자 산				
I. 유동자산	4,259,190	2,924,735	1,857,172	1,303,173
현금및현금성자산	255,881	21,140	806,723	594,238
단기금융자산	283,847	162,262	167,360	138,759
매출채권	1,759,836	1,271,835	69,003	27,243
재고자산	1,641,505	1,237,008	711,862	423,358
당기법인세자산	4,554	1,503	1,580	485
기타유동금융자산	168,564	88,081	49,894	23,441
기타유동자산	145,003	142,906	50,750	95,649
II. 비유동자산	3,339,919	2,357,593	1,201,329	458,567
장기금융자산	2,180	2,180	4,811	4,811
유형자산	1,366,081	966,281	563,023	397,461
사용권자산	1,571,140	1,062,480	516,413	-
무형자산	92,256	40,013	6,800	6,528
종속기업투자	91,749	73,749	47,472	18,472
관계기업투자	25,336	25,417	-	-
기타비유동금융자산	186,515	171,168	61,881	28,321
기타비유동자산	4,662	16,305	929	2,974
자 산 총 계	7,599,109	5,282,328	3,058,501	1,761,740
부 채				
I. 유동부채	6,254,837	4,201,961	2,194,899	1,440,077
매입채무	2,067,708	1,615,570	923,513	644,192
미지급금	2,773,182	1,949,651	989,674	714,741
미지급비용	113,275	55,557	33,816	20,681
단기차입금	409,260	169,906	374	1,965
유동성장기차입금	405,105	57,609	16,651	-
유동리스부채	332,400	217,845	102,836	3,486
기타유동금융부채	1,585	-	42,331	4,665
기타유동부채	23,256	55,751	42,767	17,123
선수수익	105,729	68,876	31,619	24,931
유동충당부채	23,337	11,196	11,318	8,293
II. 비유동부채	1,874,086	1,438,397	832,493	350,659
장기차입금	233,247	378,133	312,547	296,937
비유동리스부채	1,402,735	921,645	436,161	-
기타비유동금융부채	1,550	709	469	281
순확정급여부채	212,459	115,264	72,207	46,011
장기선수수익	629	376	206	-
장기미지급비용	1,375	928	-	-
비유동충당부채	22,091	21,342	10,903	7,430
부 채 총 계	8,128,923	5,640,358	3,027,392	1,790,736

자	본				
I.보통주자본금		13,712	12,324	12,149	11,357
II.주식발행초과금		5,367,090	3,979,952	3,805,234	3,014,145
III.기타포괄손익누계액		(53,838)	(16,070)	(6,951)	617
IV.기타자본항목		154,955	47,307	(2,497)	(29,416)
V.결손금		(6,005,733)	(4,381,543)	(3,776,826)	(3,025,699)
자본총계		(529,814)	(358,030)	31,109	(28,996)
부채및자본총계		7,599,109	5,282,328	3,058,501	1,761,740

[제6기말은 2018년 12월 31일, 제7기말은 2019년 12월 31일, 제8기말은 2020년 12월 31일, 제9기말은 2021년 12월 31일을 의미합니다.]

1. 유동성(Liquidity)분석

구	분	제9기말	제8기말	제7기말	제6기말
현금성자산		255,881	21,140	806,723	594,238
당좌자산		2,299,564	1,455,237	1,043,086	760,240
유동자산		4,259,190	2,924,735	1,857,172	1,303,173
유동부채		6,254,837	4,201,961	2,194,899	1,440,077
현금비율		4.09%	0.50%	36.75%	41.26%
당좌비율		36.76%	34.63%	47.52%	52.79%
유동성비율		68.09%	69.60%	84.61%	90.49%

(ㄱ) 현금비율 = 현금성자산 / 유동부채

(ㄴ) 당좌비율 = 당좌자산 / 유동부채

(ㄷ) 유동성비율 = 유동자산 / 유동부채 (130% 이상 양호, 100%이하 위험 가능성)

2. 안정성 분석

구	분	제9기	제8기	제7기	제6기
유동부채		6,254,837	4,201,961	2,194,899	1,440,077
비유동부채		1,874,086	1,438,397	832,493	350,659
부채총계		8,128,923	5,640,358	3,027,392	1,790,736
이자약정차입금		3,111,406	1,917,596	975,061	369,361
유동자산		4,259,190	2,924,735	1,857,172	1,303,173
비유동자산		3,339,919	2,357,593	1,201,329	458,567
자산총계		7,599,109	5,282,328	3,058,501	1,761,740
자본		(529,814)	(358,030)	31,109	(28,996)
부채및자본총계		7,599,109	5,282,328	3,058,501	1,761,740
부채비율		-1534.30%	-1575.39%	9731.56%	-6175.80%
유동부채비율		-1180.57%	-1173.63%	7055.51%	-4966.47%
차입금의존도		40.94%	36.30%	31.88%	20.97%
비유동비율		-630.39%	-658.49%	3861.68%	-1581.48%
비유동장기적합률		248.46%	218.22%	139.11%	142.56%

(ㄱ) 부채비율 = 부채 / 자기자본 (100% 이하를 표준비율)

(ㄴ) 유동부채비율 = 유동부채 / 자기자본 (100%이하 표준비율, 100%초과 시 단기간 내에 상환부담 높음)

(ㄷ) 차입금의존도 = 이자지급약정차입금 / 총자본 (30%이하 적정, 60%이상 매우 불안)

(ㄹ) 비유동비율 = 비유동자산 / 자기자본

(ㅁ) 비유동장기적합률 = 비유동자산 / (자기자본 + 비유동부채)

II. 손익계산서 분석

쿠광주식회사

(단위 : 백만원)

과 목	제9기	제8기	제7기	제6기
I.매출액	20,363,498	13,925,768	7,140,720	4,347,684
매출원가	16,822,555	11,599,658	5,966,550	4,144,277
영업 일반관리비	4,712,032	2,875,414	1,922,960	1,341,748
II.영업손실	(1,171,089)	(549,304)	(748,790)	(1,138,341)
기타수익	5,117	13,629	1,761	402
기타비용	331,723	3,560	1,478	398
금융수익	17,436	32,837	50,465	19,327
금융비용	143,845	98,267	53,832	31,688
지분법손익	(81)	(52)	-	-
III.법인세비용차감 전순손실	(1,624,185)	(604,717)	(751,874)	(1,150,698)
IV.법인세비용(수익)	5	-	(747)	-
V.당기순손실	(1,624,190)	(604,717)	(751,127)	(1,150,698)
VI.기타포괄손실	(43,768)	(9,119)	(7,568)	(2,980)
당기손익으로 재분 류되지 않는 항목	(43,768)	(9,119)	(7,568)	(2,980)
순확정급여부채의 재측정요소	(43,768)	(9,119)	(7,568)	(2,980)
VII.당기총포괄손실	(1,667,958)	(613,836)	(758,695)	(1,153,678)

1. 자본 수익성 분석

과 목	제9기	제8기	제7기	제6기
당기순이익	(1,624,190)	(604,717)	(751,127)	(1,150,698)
총자산	7,599,109	5,282,328	3,058,501	1,761,740
자기자본	(529,814)	(358,030)	31,109	(28,996)
자본금	13,712	12,324	12,149	11,357
총자산 순이익률	-21.37%	-11.45%	-24.56%	-65.32%
자기자본 순이익률	-306.56%	-168.90%	-2414.50%	-3968.47%
자본금 순이익률	-11845.03%	-4906.82%	-6182.62%	-10132.06%

(ㄱ) 총자산 순이익률 = 당기순이익 / 총자산 (ROI = 총자산 순이익률)

(ㄴ) 자기자본 순이익률 = 당기순이익 / 자기자본 (ROE)

(ㄷ) 자본금 순이익률 = 당기순이익 / 자본금

2. 매출 수익성 분석

과 목	제9기	제8기	제7기	제6기
매출액	20,363,498	13,925,768	7,140,720	4,347,684
매출총이익	3,540,943	2,326,110	1,174,170	203,407
영업이익	(1,171,089)	(549,304)	(748,790)	(1,138,341)
세전이익	(1,624,185)	(604,717)	(751,874)	(1,150,698)
당기순이익	(1,624,190)	(604,717)	(751,127)	(1,150,698)
매출액 총이익률	17.39%	16.70%	16.44%	4.68%
매출액 영업이익률	-5.75%	-3.94%	-10.49%	-26.18%

매출액 세전이익률	-7.98%	-4.34%	-10.53%	-26.47%
매출액 순이익률	-7.98%	-4.34%	-10.52%	-26.47%

(㉠) 매출액 총이익률 = 매출총이익 / 매출액

(㉡) 매출액 영업이익률 = 영업이익 / 매출액

(㉢) 매출액 세전이익률 = 세전이익 / 매출액

(㉣) 매출액 순이익률 = 당기순이익 / 매출액 = (Return / Sales) = ROS

Ⅲ. 현금흐름표 분석

쿠광 주식회사

(단위 : 백만원)

과목	제9기	제8기	제7기	제6기
I. 영업활동으로 인한 현금흐름	(387,433)	(429,390)	(219,064)	(777,017)
1. 영업에 사용된 현금흐름	(262,865)	(372,453)	(189,073)	(761,939)
2. 이자의 수취	2,907	10,045	10,379	3,153
3. 이자의 지급	(128,551)	(80,059)	(40,022)	(18,098)
4. 법인세의 환급(납부)	1,076	77	(348)	(133)
5. 배당금의 수취	-	13,000	-	-
II. 투자활동으로 인한 현금흐름	(981,327)	(674,519)	(321,440)	(109,619)
1. 투자활동으로 인한 현금유입액	14,711	17,054	5,401	8,787
단기금융자산의 감소	-	5,097	-	-
장기금융자산의 감소	-	2,631	-	1,500
기타유동금융자산의 감소	8,914	8,451	4,491	4,139
기타비유동금융자산의 감소등	1,367	460	293	1,630
유형자산의 처분	4,430	415	617	1,518
2. 투자활동으로 인한 현금유출액	(996,038)	(691,573)	(316,841)	(118,406)
단기금융자산의 증가	120,936	-	28,605	7,858
유형자산의 취득	667,429	498,226	215,843	86,804
무형자산의 취득	100,204	33,183	3,100	3,822
기타유동금융자산의 증가	4,182	4,060	9,878	5,365
기타비유동금융자산의 증가	85,287	117,498	40,415	12,165
종속기업투자주식의 취득	18,000	13,137	29,000	2,392
관계기업투자주식의 취득	-	25,469	-	-
III. 재무활동으로 인한 현금흐름	1,599,436	324,681	754,683	1,312,078
1. 재무활동으로 인한 현금유입액	2,134,193	709,867	826,158	2,298,966
단기차입금의 증가	409,092	470,000	740	944,060
장기차입금의 증가	336,575	145,974	33,537	-
자본금의 납입	1,388,526	174,893	791,881	1,354,906
2. 재무활동으로 인한 현금유출액	(534,757)	(466,186)	(71,475)	(986,888)
단기차입금의 상환	170,000	300,476	2,331	982,094
리스부채의 상환	225,392	125,001	66,950	4,794
유동성장기차입금의 상환	139,365	40,709	2,194	-
IV. 현금및현금성자산의 증가(감소)(I + II + III)	230,676	(779,228)	214,179	425,442
V. 기초의 현금및현금성자산	21,140	806,723	594,238	172,308
VI. 현금및현금성자산의 환율변동효과	4,065	(6,355)	(1,694)	(3,512)
VII. 기말의 현금및현금성자산	255,881	21,140	806,723	594,238

1. 안정성 분석(영업현금흐름, 이자보상비율)

과 목	제9기	제8기	제7기	제6기
영업활동으로 인한 현금흐름	(387,433)	(429,390)	(219,064)	(777,017)
영업이익	(1,171,089)	(549,304)	(748,790)	(1,138,341)
금융비용	143,845	98,267	53,832	31,688
이자보상비율	-714.13%	-458.99%	-1290.98%	-3492.34%
EBITDA/이자비용	-269.34%	-436.96%	-406.94%	-2452.09%

(ㄱ) 이자보상비율 = (경상이익 + 금융비용) / 금융비용 (1 이상 양호 , 1.5 이상 충분)

(ㄴ) EBITDA = 영업이익 + 감가상각비 --> 영업현금흐름의 대용치 --> EBITDA 대신 영업활동현금흐름 사용

(ㄷ) EBITDA / 이자비용 ≒ 영업현금흐름 / 이자비용

IV. 쿠팡 주식회사의 경영진단

1. 유동성 분석

유동성분석은 1년 안에 도래하는 차입금과 부채를 기업이 보유하고 있는 자산으로 상환할 수 있는 능력을 분석하는 개념입니다.

현금비율은 현금성자산으로 유동부채를 갚을 수 있는 능력으로 쿠팡 주식회사의 현금비율은 제6기말 41.26% 에서 제9기말 4.09% 로 취약해져 가고 있습니다.

당좌비율은 당좌자산으로 유동부채를 갚을 수 있는 능력으로 역시 제6기말 53.79% 에서 제9기말 36.76%로 점차 취약해져 가고 있습니다.

유동성비율은 유동자산으로 유동부채를 갚을 수 있는 능력으로 보통 130% 이상 양호하고 100%이하는 위험하다고 판단합니다.

쿠팡의 유동성비율은 제6기말 90.49% 에서 제9기말 68.09%로 점차 취약해져 가고 있습니다.

2. 안정성 분석

안정성(재무건전성) 분석은 빌린 돈(부채)를 갚을 돈(자본)은 얼마만큼 보유하여 안정적인지를 판단하는 것입니다.

부채비율은 기업의 부채 대비 자기자본 비율로써 현재 쿠팡은 7기를 제외한 모든 연도에서 자본잠식(자기자본이 음수인 상태 / 총부채가 총자산보다 많은 상태)이기 때문에 부채비율이 음수가 나오게 됩니다.

그나마 7기에 나오는 비율도 7000%가 넘어서 표준비율(100%이하)과 비교해 보았을 때 재무건전성이 취약한 구조를 가지고 있다고 하겠습니다.

유동부채비율은 1년 내에 상환이 도래하는 부채를 자기자본으로 갚을 수 있는 능력으로 부채비율과 마찬가지로 현재 자본잠식 상태이기 때문에 분석이 불가하며 매우 취약한 구조를 가지고 있다고 판단됩니다.

차입금의존도는 이자지급약정차입금을 총자본으로 나눈 비율로 제6기 20.97%(30%이하 적정)에서 제9기 40.94%(60%이상 불안)로 그 수치가 적정 수준에서 불안 수준으로 가까워지고 있습니다.

차입금의존도는 이자를 지급하기로 약정된 차입금을 대상으로 이자지급의 안정성을 파악하는 지표로 차입금의존도가 높은 회사일수록 금융비용에 대한 부담이 가중되어 수익성이 떨어지고 이에 따라 회사의 안정성도 떨어진다고 할 수 있습니다.

비유동비율과 비유동장기적합률은 높을수록 자본의 고정화 정도가 높다는 것을 의미합니다. (기업의 영업활동이 원할 하지 않다는 의미입니다.)

비유동비율은 자본잠식으로 정확하게 파악하기 어렵고, 비유동장기적합률은 제6기 142.56%에서 제9기 248.46%로 점차 증가하는 추세에 있어 자본의 고정화가 진행되고 있다고 판단됩니다.

3.수익성분석

자본수익성 분석은 투자대비 수익률로 현재 쿠팡은 제6기부터 제9기까지 모두 영업이익과 당기순이익이 순손실이기 때문에 매우 취약하다고 볼 수 있습니다.

다만 ROI의 경우 제6기 -65.32%에서 -21.37%로 수익성이 전보다는 양호해졌다고 판단할 수 있습니다.

매출수익률분석은 매출액 대비 수익률을 의미하며 현재 쿠팡은 매출총이익을 제외한 영업이익, 당기순이익 모두 순손실이기 때문에 역시 취약하다고 볼 수 있습니다.

다만, 매출수익성 지표의 모든 비율이 제6기에서 제9기로 갈수록 양호해지고 있기 때문에 수익성이 점차 개선되고 있다고 판단할 수 있습니다.

4. 현금흐름 안정성 분석

이자보상비율이란 기업이 주기적으로 벌어들이는 경상이익으로 차입금에 대한 이자비용을 지불할 수 있는지 능력을 판단하는 것입니다.

현재 쿠팡은 경상이익이 적자이기 때문에 이자보상비율을 포함한 모든 지표가 취약하다고 판단됩니다.

다만, 영업활동 현금흐름의 적자가 점차 개선되고 있다고 판단할 수 있습니다.

또한 현금흐름표를 분석하면 쿠팡은 현재 재무활동으로 자금을 조달해서 영업활동과 투자활동으로 지출하고 있습니다.

영업활동의 현금흐름은 점차 개선되고 있는 반면에, 투자활동의 현금지출은 점차 커지고 있습니다.

따라서 현재 쿠팡은 시장 점유율을 높이기 위해 고정자산과 유형자산 투자(전국 물류센터)를

확장하고 있다는 것을 알수있습니다.

5, 종합결론

쿠팡 주식회사는 전체적으로 유동성과 안정성, 수익성이 매우 취약합니다.

다만 수익성과 영업활동 현금흐름은 점차 개선되고 있으며, 현재 국내 유통시장의 점유율을 높여야할 필요에 따라 대규모 투자를 감행하고 있어 단기적으로는 재무구조가 개선되기는 어려울 듯합니다.

또한 투자자금의 상당부분을 미국의 모법인으로부터 증자를 통해 조달하고 있기 때문에 재무건전성이 더 심하게 취약해지는 것을 방지하고 있다고 판단됩니다.

IV. 참고문헌

기업가치를 높이는 재무관리(스타리치 북스 / 이진욱)

재무제표를 읽는 사례연구 핵심 기업분석 _ 김철중 교수

전자공시시스템(dart.fss.or.kr) 쿠팡주식회사 감사보고서(제7기(2019말) ~ 제9기(2021말))