

신용분석 - 현금흐름분석

1. 현금흐름표(1) - 영업, 투자, 재무활동 구분 (중요도 ★★★★★)

Tip 영업, 투자, 재무활동을 구분할 수 있어야 함.

구분	내용
영업활동 계정과목	<ul style="list-style-type: none"> 매출(매출채권), 매입(매출원가, 매입채무, 재고자산) 등 영업활동과 관련된 있는 계정과목 이자수익, 이자비용, 배당금수익, 법인세비용 투자활동과 재무활동이 아닌 모든 활동
투자활동 계정과목	<ul style="list-style-type: none"> 투자자산(정기 예·적금, 단기매매증권, 매도가능증권, 만기보유증권, 자본법 적용투자주식 등) 대여금 유형자산, 무형자산 투자활동과 관련하여 발생한 손익항목
재무활동 계정과목	<ul style="list-style-type: none"> 사채(장·단기 모두) 차입금 자본 재무활동과 관련하여 발생한 손익항목(이자비용 제외)

2. 현금흐름표(1) - 간접법 현금흐름 (중요도 ★★★★★)

Tip 당기순이익에서 간접법 영업활동 현금흐름 계산할 수 있어야 함

현금흐름표(간접법)
당기순이익
+ 비현금 / 비영업활동(투자, 재무활동) 비용
- 비현금 / 비영업활동(투자, 재무활동) 수익
+ 영업활동 부채 증가
- 영업활동 부채 감소
+ 영업활동 자산 감소
- 영업활동 부채 증가
영업활동 현금흐름

3. 현금흐름표(II) - 투자활동, 재무활동 현금흐름 (중요도 ★★★★★)

Tip 특히, 유형자산의 변동에 따른 투자활동 현금흐름을 계산할 수 있어야 함.

- 유형자산 취득으로 인한 현금유출액
 당기 중 증가한 유형자산 취득원가 + 미지급금 감소액 - 미지급금 증가액
- 유형자산 처분으로 인한 현금유입액
 당기 중 감소한 유형자산 장부금액 + 유형자산처분이익 - 유형자산처분손실
- 유형자산 증감 분석시 계산된 감가상각비와 처분손익은 간접법 계산시 당기순이익에서 조정해야 함

4. 현금수지분석표의 분석 - 현금수지분석표와 현금순환분석표 (중요도 ★★★★★)

Tip 현금수지분석표와 현금순환분석표를 현금흐름표와 비교하여 분석할 수 있어야 함

구분	내용
현금수지분석표	<ul style="list-style-type: none"> 현금흐름표의 직접법 영업활동현금흐름과 유사하다. 매출액에서 시작하여, 손익계산서 구조와 유사한 순서로 작성됨. 영업활동 현금흐름 계산 후, 유동성장기차입금 상황, 투자활동 현금흐름, 재무활동 현금흐름 순서로 작성됨. 재무활동 현금흐름 아래에 기타 조정 항목이 있음.
현금순환분석표	<ul style="list-style-type: none"> 현금흐름표의 간접법 영업활동현금흐름과 유사하다. 당기순이익이 아닌, 영업이익에서 조정하여 영업활동 현금흐름을 계산한다. 영업활동 현금흐름과 투자활동 현금흐름을 계산 후 외부자금조달(재무활동 현금흐름)을 구분하여, 공시한다.

신용분석 - 시장환경분석

01. 거시경제학의 기초 - 국민소득 (중요도 ★★★★★)

Tip 국민소득과 소비, 투자, 정부지출, 수출, 수입이 다른 경제요소(금리, 환율, 물가 등)와 어떤 관계에 있는지 학습해야 함.

$$Y(\text{국민소득}) = C(\text{소비}) + I(\text{투자}) + G(\text{정부지출}) + X(\text{수출}) - M(\text{수입})$$

- 소비 : 소득, 보유자산과 양(+)의 관계, 금리, 세금, 물가와 음(-)의 관계
- 투자 : 소득과 양(+)의 관계, 금리와 음(-)의 관계
- 수출과 수입 : 환율상승 → 수출증가, 수입감소

2. 주요 경제지표 - 경제지표 (중요도 ★★★★★)

Tip 주요 경제지표의 정의 및 성격을 학습해야 함.

- 명목과 실질 : 명목기준은 실질기준에 물가상승율이 반영된다.

$$\text{GDP디플레이터} = \frac{\text{명목 GDP}}{\text{실질 GDP}}$$

$$\text{GDP성장률} = \frac{\text{금년도 실질 GDP} - \text{전년도 실질 GDP}}{\text{전년도 실질 GDP}} \times 100$$

- 저량(특정시점) 통계 : 인구, 실업률, 물가, 통화량 등
- 유량(일정기간) 통계 : 국민소득, 국제수지 등
- 국내총생산(GDP) : 국내에서 생산된 최종 생산물의 가치
- 국민총소득(GNI) : 내국인(국내기업)이 벌어들인 소득의 가치

$$\text{실업률} = \frac{\text{실업자}}{\text{경제활동인구}} \times 100$$

3. 경기순환 및 예측 - 경기종합지수 (중요도 ★★★★★)

Tip 경기종합지수를 유형별로 구분할 수 있어야 함.

- 선행종합지수 : 코스피지수, 재고순환지표, 경제심리지수 등
- 동행종합지수 : 광공업산업생산지수, 소매판매액지수 등
- 후행종합지수 : 취업자수, 생산자제품재고지수 등

4. 경기와 금융 - 경기국면별 금융기관 경영여건 (중요도 ★★★★★)

Tip 경기에 따른 자금수요 및 금리의 변화를 학습해야 함.

구분	확장국면		수축국면	
	회복기	확장기	후퇴기	수축기
금리(단기)	하락	상승	상승	하락

시장환경분석 - 산업분석

1. 산업분석 (중요도 ★★★★★)

Tip 연관산업분석 및 경쟁강도 분석을 학습해야 함

- 전방산업 : 소비자에게 가까운 소비재를 생산하는 산업이다.
- 후방산업 : 원자재나 소재를 공급하는 산업이다.
- 경쟁강도 : 진입장벽이 낮을수록 경쟁강도가 증가한다.

시장환경분석 - 경영진단

1. 경영진단의 개요 및 외부환경분석 - 진단도구 (중요도 ★★★★★)

Tip 진단부문에 따른 진단모형을 구분할 수 있어야 함

진단부문		진단 모형(Tool)
외부 환경 분석	거시환경분석	PEST분석(정치, 경제, 사회문화, 기술)
	산업환경분석	산업구조모형
	경쟁구조분석	5Force (신규진입자의 위협, 대체재의 위협, 구매자의 교섭력, 공급자의 교섭력, 기존 경쟁자간의 경쟁강도)

2. 내부능력분석 (중요도 ★★★★★)

Tip 주로 BCG Matrix가 자주 출제됨

진단부문		진단 모형(Tool)
내부능 력분석	사업구조분석	BCG Matrix, GE Matrix, 9 Building Blocks
	조직구조분석	7S 분석
	부문(프로세스)분석	가치사슬분석

- BCG Matrix : X축(상대적 시장점유율), Y축(시장성장률)에 따라, 2×2(4부문 : Dog, Question Mark, Star, Cash Cow)으로 구분된다.
- GE Matrix : X축(제품(산업단위) 경쟁력), Y축(시장매력도)에 따라, 총 3×3(9부문)으로 구성된다.
- 가치사슬분석 : 주활동(생산, 운송, 마케팅, 판매, 물류, 서비스)과 지원활동(기술개발, 인사, 재무, 기획)으로 구분된다.

꼭 나오는 핵/심/체/크 시험에

2026년 6월 13일(토) 시험대비

신용 분석사

- Since 2003 이패스코리아 대표과정
- 회계 Rising STAR 박천수CPA직강
- 매 시험 예측하고, 분석하는 신용분석사

❖ 신용분석사 시험 정보 ❖

▶ 시험 일정 : 2026년 6월 13일(토)

1부 09:00 ~ 11:00

2부 11:20 ~ 15:30

▶ 합격자 발표일 : 6월 26일(금)

6월 13일 신용분석사 응시생을 위한 특별 이벤트

▶ 금융 · 은행 연계 30% 할인 EVENT

- 금융투자협회, 금융연수원 주관 자격 판매가대비 30% 추가할인
- AFPK, 한국FP협회 주관 자격 판매가대비 15% 추가 할인
- 이패스 고객센터 → 1:1 상담계시판 → 신용분석사 응시표 첨부 후 과정명 기재해주시면 장바구니에 할인쿠폰 담아드립니다.

[교육과정문의] 이패스코리아 1600 - 0522

www.epasskorea.com

신용분석사 1부

회계학 I (일반기업회계기준)

1. 재무회계와 회계기준 - 회계원칙제정의 주체 (중요도 ★★★★★)

Tip 자유시장접근법과 규제접근법의 차이를 알아야 함

구분	자유시장접근법	규제접근법
회계정보에 대한 인식	경제재	공공재
회계원칙제정 주체	시장	규제기관
규제에 대한 인식	규제는 필요 없음(자율성)	규제가 필요함(강제성)

2. 재무회계와 회계기준 - 기업회계기준의 적용 (중요도 ★★★★★)

Tip 한국채택국제회계기준, 일반기업회계기준, 중소기업회계기준 적용이 가능한 회사를 명확히 구분할 수 있어야 함

구분	한국채택 국제회계기준	일반기업회계기준	중소기업회계기준
상장법인/금융회사	○(의무적용)	×	×
비상장법인 (외부감사 대상 ○)	○(선택가능)	○(선택가능)	×
비상장법인 (외부감사 대상 ×)	○(선택가능)	○(선택가능)	○(선택가능)
상장기업의 연결 자회사	○(의무적용)	×	×

3. 재무회계 개념체계 - 개념체계의 구조 (중요도 ★★★★★)

Tip 각 질적특성(목적적합성, 신뢰성)의 구성과 특성을 구분할 수 있어야 함

- 목적적합성 : 예측가치, 피드백가치, 적시성
- 신뢰성 : 표현의 충실성, 중립성, 검증가능성
- 제약요인 : 효익 > 원가

4. 현금과 매출채권 - 매출채권 (중요도 ★★★★★)

Tip 매출채권과 대손충당금의 변동을 통해 대손상각비를 계산할 수 있어야 한다.

- 기말 매출채권 : 기초 매출채권 + 외상 매출액 - 대손 확정금액 - 매출채권 회수금액
- 기말 대손충당금 : 기초 대손충당금 - 대손 확정금액 + 대손처리된 매출채권의 회수금액 + 당기 대손상각비 인식금액

5. 재고자산 - 재고자산의 가격 결정 방법 (중요도 ★★★★★)

Tip 매입시 재고자산에 포함되는 금액을 계산할 수 있어야 한다.

구분	내용	
매입운임	선적지 인도조건	매입자의 재고자산에 포함 ○
	도착지 인도조건	매입자의 재고자산에 포함 ×
매입에누리	매입자의 재고자산 취득원가에 포함 ×	
매입환출	매입자의 재고자산 취득원가에 포함 ×	
매입할인	매입자의 재고자산 취득원가에 포함 ×	
리베이트	매입자의 재고자산 취득원가에 포함 ×	
기타	<ul style="list-style-type: none"> 적송품 : 위탁자의 재고자산에 포함 ○ 상품 및 제품 보관비용 : 재고자산 취득원가에 포함 ×. 당기 비용처리 	

6. 재고자산 - 원가흐름의 가정 (중요도 ★★★★★)

Tip 원가흐름의 가정별로 기말 재고자산과 매출원가 금액의 크기를 구분할 수 있어야 함

구분	내용
기말재고자산	선입선출법 > 이동평균법 > 총평균법 > 후입선출법
매출원가	선입선출법 < 이동평균법 < 총평균법 < 후입선출법

7. 재고자산 - 재고자산의 평가 (중요도 ★★★★★)

Tip 감모손실과 평가손실을 계산할 수 있어야 하며, 문제에서는 매출원가를 묻는 경우가 많음

- 감모손실 : (장부상 수량 - 실사 수량) × 장부상 금액
- 평가손실 : 실사 수량 × (장부상 금액 - 저가법적용 금액)
- 정상감모손실과 평가손실은 영업비용(매출원가)으로 인식하고, 비정상감모손실은 업외비용으로 인식한다.

8. 금융자산 - 유가증권의 평가 및 처분 (중요도 ★★★★★)

Tip 각 유가증권별 회계처리를 할 수 있어야 하며, 시험에서는 주로 매도가능증권 문제가 출제됨. 당기 순이익에 미치는 영향과 기타포괄손익에 미치는 영향을 구분할 수 있어야 함

구분	단기매매증권	매도가능증권	만기보유증권
평가 여부	○	○	×
평가 방법	공정가치로 평가	공정가치로 평가	해당 없음
공정가치와 취득원가 차이	당기손익 (평가손익)으로 인식	기타포괄손익 (평가손익)으로 인식	해당 없음
기말 장부금액	공정가치 금액	공정가치 금액	상각후원가 금액

9. 유형자산 - 인식시점 이후의 측정(원가모형과 재평가모형) (중요도 ★★★★★)

Tip 재평가모형의 회계처리와 재무제표에 미치는 영향을 계산할 수 있어야 함

주로 토지의 재평가모형이 출제됨

구분	원가모형	재평가모형
정의	유형자산의 최초 취득 시 취득원가로 인식함	공정가치를 신뢰성 있게 측정할 수 있는 경우 공정가치로 장부금액을 재평가함
공정가치 평가	×	○(주기적 ○, 매년말 ×)
감가상각비 인식	○	○
회계 처리	공정가치 > 장부금액	유형자산 ××× 재평가잉여금 ×××(OCI)
	공정가치 < 장부금액	재평가손실(NI) ××× 유형자산 ××× 단, 재평가잉여금이 있는 경우 우선 상계함

10. 유형자산 - 유형자산의 손상차손(환입) (중요도 ★★★★★)

Tip 최근 유형자산의 손상보다 환입금액을 계산하는 문제가 자주 출제됨.

- 손상차손을 인식한 유형자산의 회수가금액이 장부금액을 초과하는 경우에는 손상차손을 인식하지 않았을 경우의 장부금액을 한도로 당기 이익(유형자산손상차손환입)으로 처리한다.

구분	내용
손상차손금액	기말 장부금액 - 회수가금액 (Max(순공정가치, 사용가치)) < 0
손상차손환입금액	기말 장부금액 - Min(회수가금액, 손상이 없었을 때의 장부금액) > 0

11. 금융부채 - 금융부채와 비금융부채 (중요도 ★★★★★)

Tip 금융부채와 비금융부채를 구분할 수 있어야 함.

- 금융부채 : 매입채무, 미지급금, 미지급비용, 차입금, 사채 등
- 비금융부채 : 선수금, 선수수익, 충당부채

12. 사채와 복합금융상품 - 사채의 개요 (중요도 ★★★★★)

Tip 이자비용과 사채상환손익 계산, 할인발행과 할증발행의 특징을 학습해야 함

- 사채발행가액 = 액면이자 × 연금현재가수(기간, 시장이자율) + 액면금액 × 현재가수(기간, 시장이자율)

- 사채 할인발행시 이자비용 = 표시이자 + 사채할인발행차금상각액
- 사채 할증발행시 이자비용 = 표시이자 - 사채할증발행차금상각액
- 유효이자율법에 따른 특징

구분	할인발행	할증발행
장부금액	증가	감소
이자비용	증가	감소
사채발행차금 상각액	증가	증가

13. 채권·채무조정 (중요도 ★★★★★)

Tip 채권·채무조정시 채권자와 채무자의 당기손익에 미치는 영향을 학습해야 함

구분	채권자	채무자
당기손익에 미치는 영향	<ul style="list-style-type: none"> • 대손상각비 인식 (-) • 대손상각비 = 채권장부금액 (손액) - 양수받은 자산의 공정가치 	<ul style="list-style-type: none"> • 채무조정이익 인식, 자산처분손익 인식 • 채무조정이익 = 채무의 장부금액 - 제공한 자산의 공정가치 • 자산처분손익 = 제공한 자산의 공정가치 - 제공한 자산의 장부금액

14. 자본 - 자본의 분류 및 자본의 증감 (중요도 ★★★★★)

Tip 자본의 분류와 자본의 증감 내용을 숙지하고, 간단한 계산문제를 해결할 수 있어야 함

- 자본의 분류

구분	내용
자본금	보통주자본금, 우선주자본금
자본잉여금	주식발행초과금, 감자차익, 기타자본잉여금(자기주식처분이익, 전환권대가 등)

자본조정	주식할인발행차금, 감자차손, 자기주식처분손실, 출자전환채무, 자기주식 등
기타포괄손익누계액	매도가능증권평가손익, 해외사업환산손익 등
이익잉여금	법정적립금(이익준비금), 임의적립금, 미처분이익잉여금

- 자본의 증감

구분	자본 증감 여부	구분	자본 증감 여부
유상증자	증가	무상감자	변동없음
무상증자	변동없음	자기주식 취득	감소
주식배당	변동없음	자기주식 처분	증가
현금배당	감소	자기주식 소각	변동없음
유상감자	감소	이익잉여금 적립	변동없음

15. 수익 - 재화의 판매 (중요도 ★★★★★)

Tip 수익인식 사례별 수익인식 시점 및 금액을 숙지해야 함

구분	내용
위탁판매	• 수탁자가 고객에게 재화를 인도한 시점
상품권	• 상품권이 재화량 교환된 시점
할부판매	• 고객에게 재화를 인도한 시점 • 수익인식금액 : 명목금액의 현재가치 금액
설치 및 검사 조건부 판매	• 설치 및 검사가 완료된 시점
반품권이 부여된 판매	• 반품률 예측 ○ : 재화를 인도한 시점 • 반품률 예측 × : 고객이 매입을 수락하거나, 반품권이 종료되 시점

회계학 II (기업결합회계)

1. 합병회계 - 영업권이나 여가매수차익의 인식 및 측정 (중요도 ★★★★★)

Tip 주로 영업권 금액 계산이 출제됨. 취득시 영업권과 1년 후 영업권을 계산할 수 있어야 함

- 취득시 영업권 및 여가매수차익 계산

구분	내용
피취득자의 순자산공정가치 < 이전대가	영업권(무형자산)
피취득자의 순자산공정가치 > 이전대가	여가매수차익(당기손익 인식)

- 영업권 : 20년 이내 정액법 상각. 매년 손상검토
- 이전대가 : 공정가치 금액을 기준으로 계산함
- 취득시 발생하는 원가(사업결합수수료, 일반관리원가, 이전대가로 발행하는 지분증권 및 채무증권의 발행원가, 자산취득비용)은 영업권 및 여가매수차익 금액에 영향을 미치지 않는다.
- 1년 후 영업권 : 최초 취득한 영업권 금액에서 상각비를 적용한 장부금액을 계산함

2. 종속기업 투자주식에 대한 지분법적용 - 지분법손익 (중요도 ★★★★★)

Tip 지분법손익을 유형별로 계산할 수 있어야 함.

- 지분법손익

구분	지분율 고려	내용	
피투자회사 당기순이익	○	피투자회사의 당기순이익 × 지분율	
평가차액 상각	상각 자산	○ • 잔존내용연수에 걸쳐 지분법이익에서 조정 [(공정가치 - 장부금액) ÷ 잔존내용연수] × 지분율	
	비상각 자산	○ • 실현된 시점에 지분법이익에서 조정 (공정가치 - 장부금액) × 지분율	
투자차액 상각	×	(영업권 ÷ 내용연수) × 100%	
내부거래	하향판매	×	((전기 미실현 이익 중) 당기 실현이익 - 당기 미실현 이익) × 100%
	상향판매	○	((전기 미실현 이익 중) 당기 실현이익 - 당기 미실현 이익) × 지분율

3. 지배력 취득 이후 연결재무제표의 작성 - 연결실체의 손익 (중요도 ★★★★★)

Tip 연결실체의 당기순이익을 종류별로 계산할 수 있어야 함

- 연결재무제표 손익의 종류

구분	내용
지분법이익	피투자회사의 당기순이익 × 지분율 ± 평가차액 조정(상각자산, 비상각자산) × 지분율 투자차액(영업권) 상각액 × 100% + ((전기 하향판매 미실현 이익 중) 당기 실현이익 - 당기 하향판매 미실현 이익) × 100% + ((전기 상향판매 미실현 이익 중) 당기 실현이익 - 당기 상향판매 미실현 이익) × 지분율

지배기업의 당기순이익	(지분법이익 반영 전)투자회사의 당기순이익 + 지분법이익
비지배지분 당기순이익	(상향판매 내부거래 이익 조정 후)피투자회사의 당기순이익 × 비지배지분율
연결(실체) 당기순이익	지배기업의 당기순이익 + 비지배지분 당기순이익

회계학 II (특수회계)

1. 리스 - 금융리스 요건 (중요도 ★★★★★)

Tip 금융리스 요건을 숙지하여야 함

- 금융리스 분류 기준 : 소유권이전 약정, 여가매수선택권, 리스기간(내용연수의 75%이상), 공정가치(최소리스료의 현재가치가 공정가치의 90%이상), 범용성 없는 자산은 금융리스로 분류함

2. 환율효과 - 외화환산 거래 (중요도 ★★★★★)

Tip 화폐성, 비화폐성 항목을 구분하고, 외화환산손익을 계산할 수 있어야 함.

- 화폐성자산(부채) : 현금및현금성자산, 매출채권, 대여금, 매입채무, 차입금, 사채, 보증금
- 비화폐성자산(부채) : 재고자산, 유무형자산, 선급금, 지분증권, 선수금
- 화폐성 항목의 외환차이

구분	내용
결제일 (외환차손(익))	• 적용환율 : 결제일의 환율 • 외환차이 = 외화자산 / 부채 × (결제일의 환율 - 장부표시환율)
보고기간말 (외화환산손(익))	• 적용환율 : 마감일의 환율 • 외환차이 = 외화자산 / 부채 × (마감환율 - 장부표시환율)

- 비화폐성 항목의 외환차이 : 보고기간말 환율로 환산하지 않는 것이 원칙이나, 보고기간말 자산/부채의 공정가치의 변동을 반영하는 자산/부채는 마감일의 환율로 환산함 (예) 재고자산 저가법, 유형자산 재평가모형

3. 법인세회계 - 법인세비용의 계산 (중요도 ★★★★★)

Tip 일시적차이와 영구적차이를 구분하는 것이 중요하며, 법인세비용을 계산할 수 있어야 함.

- 일시적차이 : 미수이자, 선급비용, 미지급이자, 선수수익, 감가상각비 한도초과액
- 영구적차이 : 접대비 한도초과, 기부금 한도초과, 비과세 이자소득, 벌금, 과태료 등
- 법인세비용 = 당기법인세 부채 + 이연법인세부채 증가액 - 이연법인세자산 증가액

4. 건설형 공사계약 - 건설형 공사의 회계처리 (중요도 ★★★★★)

Tip 손실이 예상되는 경우와 손실이 예상되지 않는 경우의 공사손익을 계산할 수 있어야 함.

- 손실이 발생하지 않는 공사손익 = (총예상공사수익 - 총예상공사원가) × 누적진행률 - 전기까지 인식한 누적손익
- 손실이 발생하는 공사손익(손실이 예상되는 연도) = (총공사수익 - 추정총공사원가) × 100% - 전기누적공사손익

신용분석사 2부

신용분석 - 재무분석

1. 재무제표의 이해 - 재무상태표와 손익계산서 (중요도 ★★★★★)

Tip 재무상태표의 유동성/비유동성 구분과 손익계산서의 영업수익(비용)/영업외수익(비용)구분이 중요함

- 유동성/비유동성 구분 : 1년 또는 정상영업주기 중 긴 기간을 기준으로 유동성/비유동성을 구분한다.
- 영업비용 : 매출원가와 판매비외관리비
- 매출원가 : 재고자산 정상감모손실, 재고자산 평가손실 등
- 판매비외관리비 : 급여, 퇴직급여, 감가상각비, 접대비, 전력비, 세금과공과, 대손상각비 등
- 영업외비용 : 유형(무형)자산 처분/폐기 손실, 재고자산 비정상 감모손실, 기부금, 유가증권 평가손실, 외화환산손실, 사채상환손실 등

2. 재무제표 분석 - 유동성분석, 레버리지분석, 자본배분의 안정성분석 (중요도 ★★★★★)

Tip 필수적인 비율은 반드시 암기하여야 함

구분	내용	비고
유동비율	유동자산 / 유동부채	유동성분석
당좌비율	당좌자산 / 유동부채	유동성분석
순운전자본비율	순운전자본 / 총자본(총자산)	유동성분석
이자보상비율	영업이익 / 이자비용	레버리지분석
부채비율	부채 / 자기자본	레버리지분석
자기자본비율	자기자본 / 총자본	레버리지분석
비유동비율	비유동자산 / 자기자본	자본배분의 안정성분석
비유동장기적합률	비유동자산 / (자기자본 + 비유동부채)	자본배분의 안정성분석

3. 손익계산서 분석 - 수익성분석과 활동성분석 (중요도 ★★★★★)

Tip 필수적인 비율과 1회전 운전기간 및 1회전 운전기간은 반드시 암기해야 함

특히, 3교시 종합사례에서 자주 출제되는 주제임

- 수익성분석과 활동성분석

구분	내용
자기자본이익률	당기순이익 / 자기자본(평균잔액)
재고자산회전율	매출액 / 재고자산(평균잔액)
재고자산회전기간	1년(365일) / 재고자산회전율
매출채권회전율	매출액 / 매출채권(평균잔액)
매출채권회수기간	1년(365일) / 매출채권회전율
매입채무회전율	매출액 / 매입채무(평균잔액)
매입채무회전기간	1년(365일) / 매입채무회전율

- 운전자본

구분	내용
1회전 운전기간	재고자산회전기간 + 매출채권회수기간 - 매입채무회전기간
1회전 운전자본	(매출액 - 영업이익 - 감가상각비) × 1회전 운전기간

4. 시장가치분석 (중요도 ★★★★★)

Tip 이론적인 추가수익비율(PER)은 반드시 계산할 수 있어야 함.

- 정상PER(이론적인PER)

$$= \frac{(1 - b)(1 + g)}{r_E - g} \Leftrightarrow \frac{\text{배당성향}(1 - \text{유보비율})(1 + \text{영구성장율})}{\text{주주의 요구수익률}(\text{자기자본비용}) - \text{영구성장율}}$$

5. 레버리지분석 (중요도 ★★★★★)

Tip 영업, 재무, 결합레버리지도를 계산할 수 있어야 함.

구분	내용
영업레버리지도(DOL)	$\frac{\text{영업이익의 변화율}}{\text{매출액의 변화율}} = \frac{\text{공헌이익}}{\text{영업이익}}$
재무레버리지도(DFL)	$\frac{\text{주당순이익의 변화율}}{\text{영업이익의 변화율}} = \frac{\text{영업이익}}{\text{영업이익} - \text{이자비용}}$
결합레버리지도(DCL)	$\frac{\text{당기순이익의 또는 주당순이익의 변화율}}{\text{매출액의 변화율}} = \frac{\text{영업레버리지도(DOL)} \times \text{재무레버리지도(DFL)}}{\text{매출액의 변화율}}$

6. 손익분기점 분석 (중요도 ★★★★★)

Tip 유형별 손익분기점(BEP)를 계산할 수 있어야 함

구분	내용
손익분기점 매출수량	$\frac{\text{고정비}}{\text{단위당 공헌이익}(\text{단위당 판매가격} - \text{단위당 변동비})}$
손익분기점 매출액	$\frac{\text{고정비}}{\text{공헌이익율}}$
안전율(MS비율)	$\frac{\text{실현한 매출액} - \text{손익분기점 매출액}}{\text{실현한 매출액}}$ 또는 1 - 손익분기점율
CBEP손익분기점 매출수량	$\frac{\text{고정비} - \text{감가상각비}}{\text{단위당 공헌이익}(\text{단위당 판매가격} - \text{단위당 변동비})}$
CBEP손익분기점 매출액	$\frac{\text{고정비} - \text{감가상각비}}{\text{공헌이익율}}$