

주린이에서 성장하고 싶으신 분?!

글로벌리아와 함께

주식투자 기초개념

잡기



이번에 함께 공부할 주제

☑ 재무제표

- 각 재무제표 및 계정의 의미
- 각 재무제표 읽는 법
- 재무제표는 언제/어떻게 보는지

☑ 주식회사

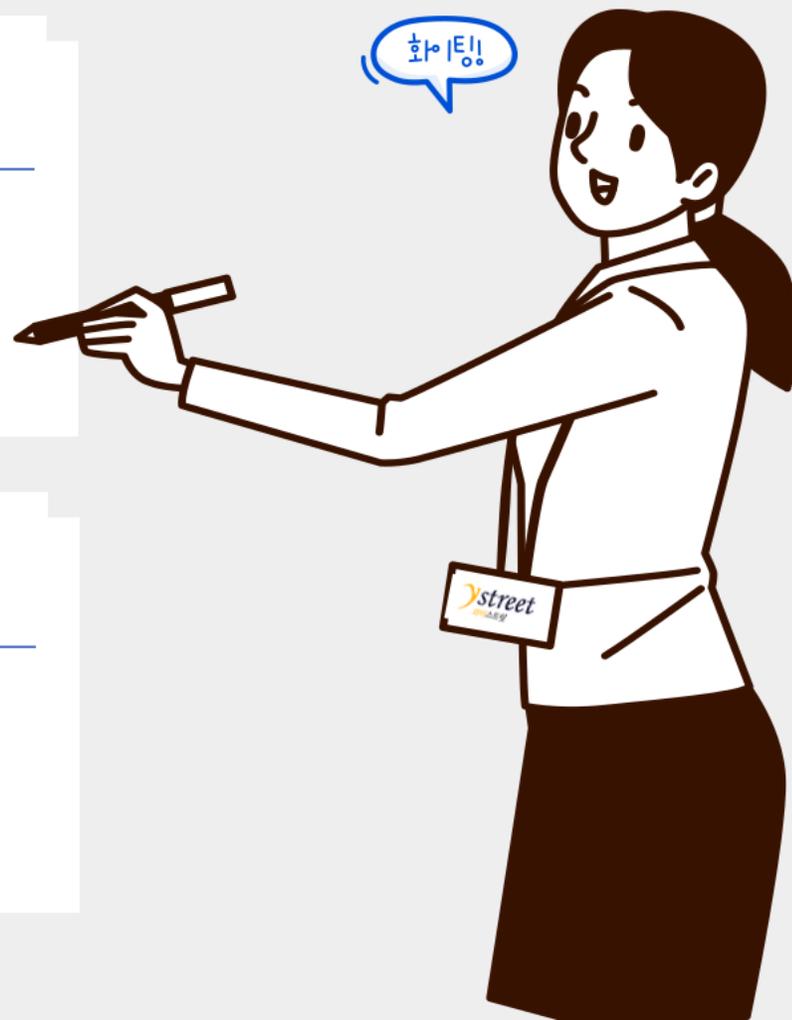
- 주식회사, 주식, 주식수 등
- 시가총액, 주가 등
- 자기주식 취득 및 소각

☑ 투자지표

- ROE, ROA의 계산 및 의미
- PER, PBR의 계산 및 의미
- 매출/영업/순이익 이익률, 증가율 등

☑ 밸류에이션

- 다양한 밸류에이션 방법
- PER을 이용한 적정주가 구하기
- 실전 밸류에이션 사례



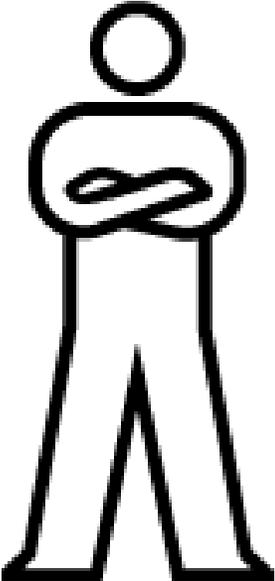
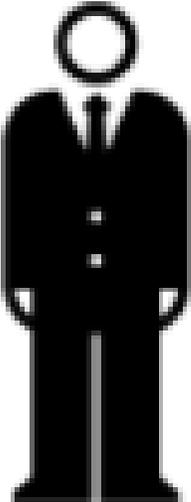
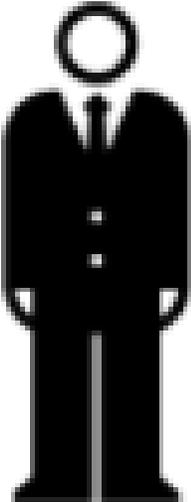
주식회사, 주식 등의 개념

- 주식회사: 주식+회사. 주식발행으로 설립된 회사
- 주식(stock): 주식회사가 발행한 출자증권. 주식회사의 자본을 이루는 단위
- 증권(securities): 증거가 되는 문서. 주식, 채권 등 재산적 가치가 있는 문서(=유가증권)
- 주주(stockholder): 주식을 보유한 자. 보유한 주식수(지분)에 따라 평등하게 취급되며 지분만큼 권리와 책임을 가짐

- 액면가: 주식표면에 적힌 금액. 주식 1주당 최초 출자금액 ※ 시가-현재시점의 가치로 액면가와 다를 수 있음. 상장주식은 주가=시가
- 자본금: 발행주식의 액면총액 (액면가×발행주식수) ※ 자본-자본은 자본금을 포함하는 큰 개념으로 자본금, 자본잉여금, 이익잉여금 등의 합계

주식회사, 주식 등의 개념

※ 회사의 설립과 성장

로빈	글로벌리아	에릭	주식회사 와이스트릿
			<ul style="list-style-type: none">- 대표이사: A- 자본금: 1억원 (5,000원*20,000주)- 주요주주: A(50%), B(25%), C(25%) <ul style="list-style-type: none">• A가 대표로 운영하고 근로한 것은 월급을 받음• 이익이 남거나 자산에 대해 A/B/C가 50:25:25 권리있음• 망하면 주주는 각자 지분만큼만 유한책임• 주주는 각자 지분을 다른 사람에게 팔 수 있음. (액면가X, 시가o)

주가와 시가총액의 개념

- 주가: 주식시장에서 형성된 1주당 가격
- 시가총액: 주가 × 발행주식수 ★★★

삼성전자 005930 <small>코스피</small> 2025.06.27 기준(KRX 장마감) <small>실시간</small> <small>기업개요</small>		+ MY STOCK 추가 <small>빠른주문</small>	
KRX	NXT	넥스트레이드(NXT) <small>☑</small>	
60,800	전일 60,200	고가 61,600 (상한가 78,200)	거래량 17,235,470
전일대비 ▲600 +1.00%	시가 60,100	저가 60,000 (하한가 52,000)	거래대금 1,47,529 백만
		투자정보	호가 10단계
		시가총액	359조 9,140억 원
		시가총액순위	코스피 1위
		상장주식수	5,919,637,922
		액면가 매매단위	100원 1주

Q. 둘 중 어떤 기업의
기업가치가 더 크가요?

SK하이닉스 000660 <small>코스피</small> 2025.06.27 기준(KRX 장마감) <small>실시간</small> <small>기업개요</small>		+ MY STOCK 추가 <small>빠른주문</small>	
KRX	NXT	넥스트레이드(NXT) <small>☑</small>	
284,000	전일 293,000	고가 294,500 (상한가 380,500)	거래량 4,993,896
전일대비 ▼9,000 -3.07%	시가 288,000	저가 281,000 (하한가 205,500)	거래대금 1,428,478 백만
		투자정보	호가 10단계
		시가총액	206조 7,527억 원
		시가총액순위	코스피 2위
		상장주식수	728,002,365
		액면가 매매단위	5,000원 1주

주가가 높은 SK하이닉스?
시가총액이 높은 삼성전자?

※ 본 자료는 (주)와이즈트릿이 만든 것으로 무단배포·전작 등을 금지합니다.

주식수의 개념

- 주식수: ① 발행주식수: 현재까지 발행한 주식의 총수 ※ 발행할 총주식수-정관에 최초 기록한 발행예정 총주식수-변경할 수 있어서 큰 의미없음
 - ② 유통주식수: 발행주식수 - 자기주식수
 - ③ 자기주식수(=자사주): 회사가 보유한 자기주식의 수
-
- ④ 유동주식수: 발행주식수 - 자기주식수 - 대주주등 보유물량 ※ 발행주식수에서 비유동물량을 뺀 유동물량
- ⑤ 상장주식수: 네이버증권에 나오는 단어=발행주식수

주식수의 개념

※ 삼성전자 2024년 사업보고서 - 주식의 총수

DART 유 삼성전자

본문 2025.03.11 사업보고서 첨부 +첨부선택+

문서목차

- 사업 보고서
- 【대표이사 등의 확인】
- I. 회사의 개요
 - 1. 회사의 개요
 - 2. 회사의 연혁
 - 3. 자본금 변동사항
 - 4. 주식의 총수 등
 - 5. 정관에 관한 사항
- II. 사업의 내용
 - 1. 사업의 개요
 - 2. 주요 제품 및 서비스
 - 3. 원재료 및 생산설비
 - 4. 매출 및 수주상황
 - 5. 위험관리 및 파생거래
 - 6. 주요계약 및 연구개발활동
 - 7. 기타 참고사항
- III. 재무에 관한 사항

(기준일 : 2024년 12월 31일) (단위 : 주, %)

구 분	주식의 종류			비 고
	보통주	우선주	합계	
I. 발행할 주식의 총수	20,000,000,000	5,000,000,000	25,000,000,000	-
II. 현재까지 발행한 주식의 총수	7,780,466,850	1,194,671,350	8,975,138,200	-
III. 현재까지 감소한 주식의 총수	1,810,684,300	371,784,650	2,182,468,950	-
1. 감자	-	-	-	-
2. 이익소각	1,810,684,300	371,784,650	2,182,468,950	자사주소각
3. 상환주식의 상환	-	-	-	-
4. 기타	-	-	-	-
IV. 발행주식의 총수 (II-III)	5,969,782,550	822,886,700	6,792,669,250	-
V. 자기주식수	29,700,000	4,050,000	33,750,000	-
VI. 유통주식수 (IV-V)	5,940,082,550	818,836,700	6,758,919,250	-
VII. 자기주식 보유비율	0.5	0.5	0.5	-

※ 본 자료는 (주)와이스트리트이 만든 것으로 무단배포·전작 등을 금지합니다.

주식시장

- IPO (Initial Public Offering): 법적인 절차와 방법에 따라 주식을 불특정 다수의 투자자들에게 팔고 재무내용을 공시하는 것
- 상장: 한국거래소가 정한 요건을 충족한 기업이 발행한 주권을 증권시장에서 거래할 수 있도록 허용하는 것 ※ 보통 상장하면서 IPO
- 비상장: 상장 외. 비상장주식거래도 점점 활발해지고 있음
- 코스피(KOSPI): 유가증권시장. 대형우량기업 상장 ※ 코스피200: 시장대표성, 산업대표성, 유동성 등을 기준한 200개 기업. 6월&12월 변경
- 코스닥(KOSDAQ): IT, 바이오, 콘텐츠 기업과 벤처기업의 자금조달 목적의 시장 ※ 코스닥150: 시가총액, 거래량 등을 기준한 150개 기업
- 코넥스(KONEX): 초기 중소벤처기업의 성장지원을 위한 자본시장
- K-OTC: 기관, 전문투자자 전용 비상장주식시장



상장종목 현황 직전영업일

구분	KOSPI	KOSDAQ	KONEX
회사수	849	1,792	118
종목수	962	1,795	118
상장주식수(백만주)	63,899	55,454	1,000
시가총액(십억원)	2,500,664	404,552	3,221
신규상장 기업수*	4	44	2

*신규상장 기업수 : 당일 기준 연누적 데이터

※ 본거

※ 출처: 한국거래소 정보데이터시스템

주식시장 투자자 종류

- 개인: 일반 개인 투자자
- 외국인투자자: 국내에 6개월 이상 주소나 거주지를 두지 않은 외국인
- 기관투자자: 금융투자, 보험, 투신, 사모펀드, 은행, 기타금융, 연기금, 국가지자체의 합
 - 금융투자: 증권, 선물, 투자자문사 고유자산
 - 보험: 보험회사
 - 투신: 투자신탁(투자자문사 제외)
 - 사모펀드: 사모펀드를 운영하는 자산운용사, 계좌명에 '사모'가 포함된 경우
 - 은행: 은행
 - 기타금융: 증권금융, 자금중개회사, 금융지주회사, 여신전문금융회사, 새마을금고연합회, 신용협동조합중앙회, 산림조합중앙회
 - 연기금등: 연금, 기금 및 공제회, 국가/지방단체, 국제기구 및 공익기관
- 기타법인: 일반법인, 창투사, 비상장일반법인 / 기타외국인: 투자등록이 면제된 외국인 (국내에 6개월 이상 주소나 거주지를 두고 있는 외국인)

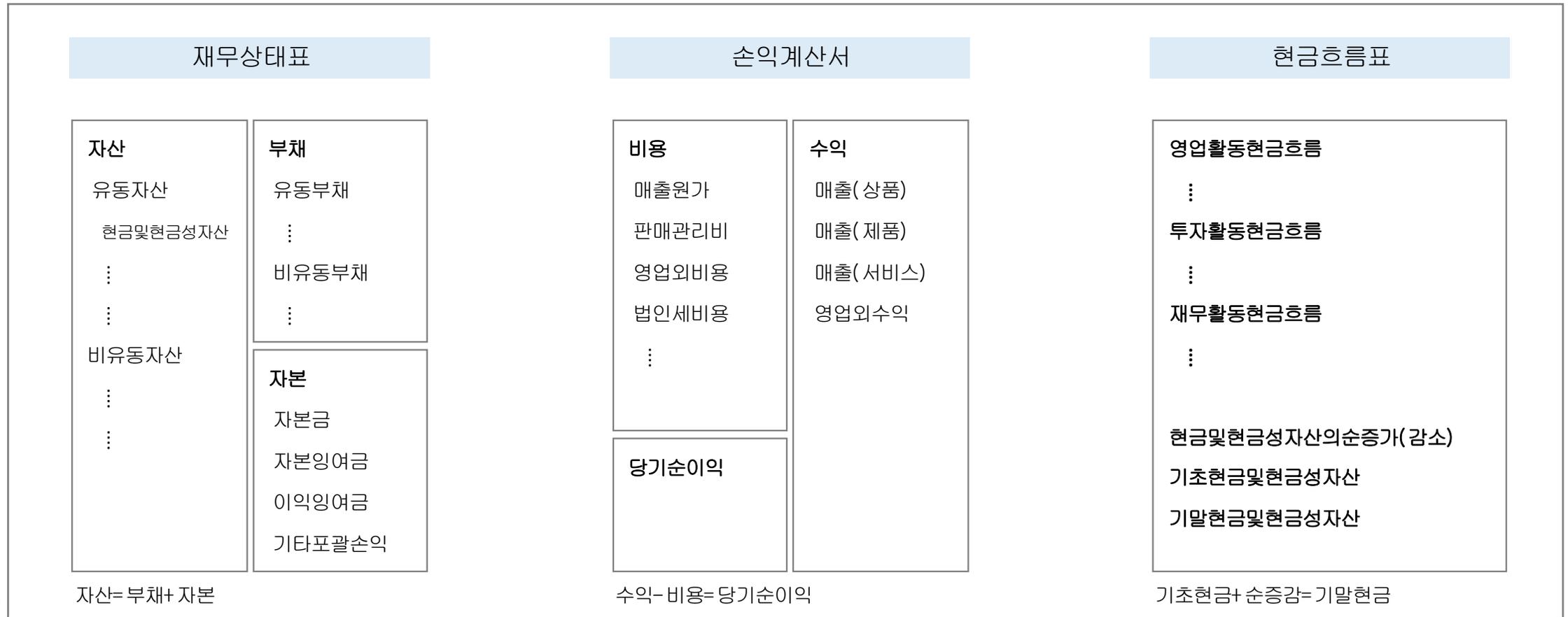
0311 시장투자자종합														
시장종합		max시장종합	시장투자종합	시장투자종합2	시장투자종합3	시장투자추이	시장투자일자	시장투자시간	증시자금					
KOSPI		001	KOSPI 종합			기관합계		일자	2022/02/28	<input checked="" type="radio"/> 금액	<input type="radio"/> 수량	안내		
구분		개인	외국인	기관	금융투자	보험	투신	사모펀드	은행	기타금융	연기금등	국가지자체	기타법인	기타외국인
순매수	수량	-7,344	9,763	-2,270	-4,444	-752	858	444	-78	-48	1,751	-	-13	-135
	금액	2,908	964	-3,800	-2,767	-157	-144	-373	-107	-8	-241	-	-73	1

순매수
=매수-매도

재무제표의 개념 : 재무제표란?

기업의 자산, 부채, 수익 및 비용 등의 재무정보를 재무제표 이용자들에게 제공할 목적으로 만든 표, 보고서

- 재무상태표, 손익계산서, 현금흐름표, 자본변동표, 주석 등



※ 본기

재무제표의 개념 : 재무제표란?

우리집 가계부 = 기업의 손익계산서. 현금흐름표

우리집 재산 = 기업의 재무상태표

재무제표를 보아야 하는 이유

- ✓ 가장 큰 이유, 큰 손실을 입지 않기 위해 : 상장폐지종목 회피, 하방경직성
- ✓ 그 다음 이유, 기업가치를 평가하기 위해 : 이익×멀티플
- ✓ 플러스 알파, 초과수익을 얻기 위해 : 어닝서프라이즈, 일회성 수익 및 비용 분석 등

재무제표를 분석하는 방법

- ✓ 기업의 과거부터 현재, 미래(컨센서스)까지의 흐름을 본다 - 최소 3년 이상
- ✓ 각종 재무비율을 구해서 분석한다 - 부채비율, 매출액증가율, 영업이익율, ROE 등
- ✓ 금액에서 비중이 큰 계정 혹은 변동이 큰 계정 위주로 본다
- ✓ 경쟁기업 또는 산업평균과 비교를 한다

재무제표를 찾아보는 방법

1. 금융감독원 전자공시(다트) <https://dart.fss.or.kr/main.do> ← 기업에서 공시사항을 올리는 사이트
2. 한국거래소 기업공시채널(카인드) <https://kind.krx.co.kr>
3. 네이버증권★ <https://finance.naver.com/> ← PC로 볼 때 가장 편함 / 모바일은 휴대폰MTS 편함
4. 에프앤가이드 컴퍼니가이드 <http://comp.fnguide.com>
5. 버틀러 <https://www.butler.works/home> ← 시각화를 잘 해놓음
6. 각 증권사 MTS, HTS

※ 원본데이터는 동일하나 보여주는 형식만 차이가 있음.

※ 실적을 가장 빨리 볼 수 있는 곳은 전자공시

손익계산서★

※ 삼성전자 2024년 손익계산서 (출처: 사업보고서)

(단위 : 백만원)

	제 56 기	제 55 기	제 54 기
매출액 (주29)	300,870,903	258,935,494	302,231,360
매출원가 (주21)	186,562,268	180,388,580	190,041,770
매출총이익	114,308,635	78,546,914	112,189,590
판매비와관리비 (주21,22)	81,582,674	71,979,938	68,812,960
영업이익 (주29)	32,725,961	6,566,976	43,376,630
기타수익 (주23)	1,960,338	1,180,448	1,962,071
기타비용 (주23)	1,625,229	1,083,327	1,790,176
지분법이익 (주9)	751,044	887,550	1,090,643
금융수익 (주24)	16,703,304	16,100,148	20,828,995
금융비용 (주24)	12,985,684	12,645,530	19,027,689
법인세비용차감전순이익	37,529,734	11,006,265	46,440,474
법인세비용(수익) (주25)	3,078,383	(4,480,835)	(9,213,603)
당기순이익	34,451,351	15,487,100	55,654,077

손익계산서는 일정기간동안 기업의 경영성과를 나타내는 표로 매출, 영업이익, 당기순이익을 알 수 있음

- 출처: 사업보고서
- 일반적으로 매년 1/1~12/31까지 기준

※ 계산순서

매출액-매출원가=매출총이익

매출총이익-판매관리비=영업이익
(or 매출액-매출원가-판매관리비=영업이익)

영업이익+영업외수익-영업외비용=법인세 차감전 당기순이익

법인세 차감전 당기순이익-법인세=당기순이익

손익계산서

※ 손익계산서 세부 계정

손익	자본의 증감을 가져오는 자산의 증감이나 부채의 증감으로서 자본청구권 보유자의 출자/분배와 관련된 것은 제외
매출액	제품매출, 상품매출, 서비스매출, 컨설팅매출, 기타매출, 임대료수입 등
매출원가	원재료, 상품매입, 감가상각비, 인건비,
매출총이익	매출액-매출원가
판매비와관리비	급여, 퇴직급여, 복리후생비, 여비교통비, 통신비, 세금과공과금, 감가상각비, 임차료, 보험료, 차량유지비, 소모품비 등
영업이익(손실)	매출액-매출원가-판매비와관리비 or 매출총이익-판매비와관리비
영업외수익	금융수익(공정가치측정금융자산 평가/처분/배당수익 등), 기타영업외수익(환차익, 유형자산처분이익, 잡이익 등)
영업외손실	금융손실(공정가치측정금융자산 평가/처분손실 등), 기타영업외손실(환차손, 유형자산폐기/처분손실, 기부금 등)
지분법손익	지분법 적용 관계회사의 당기말 지분법 평가손익
법인세차감전순이익(손실)	영업이익±영업외손익±지분법손익
법인세비용	
당기순이익(손실)	법인세차감전순이익-법인세비용
기타포괄손익	미래 불확실한 시점에 실현되는 손익. 자산재평가이익, 매도가능금융자산 평가손익, 해외사업외화환산손익 등
총포괄손익	

재무상태표

재무상태표는 일정시점의 기업의 재무상태를 나타내는 표로 자산, 부채, 자본으로 구성

- 출처: 사업보고서
- 일반적으로 매년 12월말 기준 결산

※ 자산총계 = 자본과부채총계 → 자산=부채+자본

	제 26 기	제 25 기	제 24 기
자산			
유동자산	194,681,021,559	166,954,807,146	150,430,310,687
현금및현금성자산	19,240,623,164	22,485,858,374	32,883,760,489
정보보조금	(62,835,133)	(60,000,000)	(75,679,332)
매출채권 및 기타유동채권	20,864,633,472	25,754,129,828	20,946,862,816
재고자산	3,767,755,504	2,505,896,651	1,523,479,557
기타유동금융자산	147,554,077,709	112,076,575,569	91,581,919,000
기타유동자산	3,316,766,843	4,192,346,724	3,569,968,157
비유동자산	81,489,250,538	89,849,774,299	91,621,446,638
유형자산	52,916,584,752	54,459,568,460	55,851,605,225
투자부동산	6,133,984,994	6,272,985,502	6,411,986,010
영업권 이외의 무형자산	2,627,191,445	2,677,995,887	2,420,667,990
기타비유동금융자산	12,691,121,076	23,330,640,555	25,798,058,576
퇴직보험예치금	18,764,212	0	0
종속기업, 조인트벤처와 관계기업에 대한 투자자산	4,063,624,705	352,500,000	0
이연법인세자산	3,037,979,354	2,756,083,895	1,139,128,837
자산총계	276,170,272,097	256,804,581,445	242,051,757,325

부채			
유동부채	56,587,685,860	49,348,911,044	46,693,628,586
매입채무 및 기타유동채무	19,030,286,054	17,154,481,690	19,333,109,226
담기법인세부채	1,061,880,960	2,641,543,043	1,111,271,116
기타유동부채	36,495,518,846	29,552,886,311	26,249,248,244
비유동부채	4,902,506,517	3,190,955,564	2,206,480,799
장기매입채무 및 기타비유동채무	1,751,543,244	0	0
기타비유동금융부채	715,456,300	684,931,700	684,931,700
퇴직급여부채	0	32,543,447	17,335,126
기타비유동부채	2,435,506,973	2,473,480,417	1,504,213,973
부채총계	61,490,192,377	52,539,866,608	48,900,109,385
자본			
자본금	5,182,644,500	5,182,644,500	5,182,644,500
자본잉여금	68,207,332,465	68,207,332,465	68,207,332,465
기타자본구성요소	(21,151,879,846)	(21,151,879,846)	(21,151,879,846)
이익잉여금(결손금)	162,441,982,601	152,026,617,718	140,913,550,821
자본총계	214,680,079,720	204,264,714,837	193,151,647,940
자본과부채총계	276,170,272,097	256,804,581,445	242,051,757,325

재무상태표

※ 재무상태표 세부 계정

자산	과거사건의 결과로 기업이 통제하는 현재의 경제적 자원
유동자산	1년 이내에 현금화할 수 있는 자산
현금 및 현금성자산	현금, 보통예금, 취득당시 만기 3개월 이내의 예적금상품
단기금융상품	만기 1년 이하의 금융상품. 양도성예금증서(CD), 환매조건부채권(RP), 정기에적금, 초단기수익증권(MMF) 등
단기매도가능금융자산	20% 미만 지분을 보유한 상장/비상장주식
매출채권	재화용역을 외상으로 판매하고 그 대가로 미래에 현금을 수취할 수 있는 권리
미수금	회사의 일반적 상거래 외에 자산매각 등으로 발생한 미수채권
선급금	상품, 원재료 등의 매입을 위하여 선지급한 금액(미리 지급한 계약금)
선급비용	일정한 계약에 따라 계속적으로 용역을 제공받는 경우 아직 제공되지 않은 용역에 대한 대가(미리 지급한 비용, cf.보험료)
재고자산	판매과정을 통하여 현금화할 수 있는 자산. 상품, 제품, 반제품, 재공품, 원재료 등
기타유동자산	단기대여금, 미수수익 등 (업종, 회사 등에 따라 다를 수 있음)
비유동자산	1년 이내에 유동화되지 않는 자산
장기매도가능금융자산	20% 미만 지분을 보유한 상장/비상장주식
종속·관계 공동기업투자	종속(지분율50% 이상)→연결대상, 관계(지분율 20~50% 미만)→지분법
유형자산	영업활동에 사용할 목적으로 취득한 물리적 실체가 있는 자산. 토지, 건물, 기계장치, 선박, 차량운반구, 건설중인자산 등
투자부동산	투자의 목적 또는 비영업용으로 소유하는 토지, 건물 및 기타의 부동산
무형자산	물리적 실체가 없지만 미래에 경영상 효익을 기대할 수 있는 자산. 영업권, 산업재산권(특허권, 실용신안권, 상표권 등), 광업권...
이연법인세자산	미래 회계기간에 회수될 수 있는 법인세금액
기타비유동자산	임차보증금, 장기대여금 등 (업종, 회사 등에 따라 다를 수 있음)

※ 본지

재무상태표

※ 재무상태표 세부 계정

자본	기업의 자산에서 모든 부채를 차감한 후의 잔여지분
자본금	발행주식의 액면가총액. 1주의 금액 × 발행한 주식의 수
우선주자본금	우선주 1주의 액면가 × 발행한 우선주 수
보통주자본금	보통주 1주의 액면가 × 발행한 보통주 수
자본잉여금	주주 또는 출자자에 의하여 제공된 금액 중 자본금을 초과한 부분(주식발행초과금, 자기주식처분이익 등)
기타자본구성요소	미교부주식배당금, 자기주식처분손실, 주식할인발행차금, 감자차손 등
기타포괄손익누계	장기간 실현되지 않을 손익. 매도가능금융자산평가손익, 재평가차익 등
이익잉여금(결손금)	법정적립금, 임의적립금, 미처분이익잉여금 등

현금흐름표

	제 26 기	제 25 기	제 24 기
영업활동현금흐름	38,446,312,204	22,019,041,246	31,062,437,775
영업으로부터 창출된 현금	40,222,061,782	21,872,374,924	28,363,423,933
이자수취(영업)	2,892,428,424	2,544,975,960	2,310,864,241
배달금수취(영업)	5,787,513	56,720,207	32,210,764
법인세납부(환급)	(4,673,965,515)	(2,455,029,845)	355,938,837
투자활동현금흐름	(33,829,040,559)	(24,582,710,960)	(8,093,720,521)
유형자산의 처분	5,791,922	2,690,000	4,633,297
기타유동금융자산의 처분	233,758,540,404	172,773,022,150	218,056,187,406
기타비유동금융자산의 처분	4,328,156,126	10,741,423,559	1,166,500,000
유형자산의 취득	(5,122,245,195)	(5,423,712,173)	(5,251,092,723)
무형자산의 취득	(795,672,804)	(977,656,034)	(573,001,729)
기타유동금융자산의 취득	(252,059,566,118)	(178,371,587,085)	(205,992,700,098)
기타비유동금융자산의 취득	(9,544,044,894)	(22,974,391,377)	(15,504,246,674)
종속기업, 조인트벤처와 관계기업에 대한 투자자산의 취득	(4,400,000,000)	(352,500,000)	0
재무활동현금흐름	(7,817,204,700)	(7,817,204,700)	(6,948,626,400)
배달금지급	(7,817,204,700)	(7,817,204,700)	(6,948,626,400)
환율변동효과 반영전 현금및현금성자산의 순증가(감소)	(3,199,933,055)	(10,380,874,414)	16,020,090,854
현금및현금성자산에 대한 환율변동효과	(45,302,155)	(17,027,701)	24,927,390
현금및현금성자산의순증가(감소)	(3,245,235,210)	(10,397,902,115)	16,045,018,244
기초현금및현금성자산	22,485,858,374	32,883,760,489	16,838,742,245
기말현금및현금성자산	19,240,623,164	22,485,858,374	32,883,760,489

현금흐름표는 일정기간동안 기업의 현금입출금을 나타내는 표
영업활동, 재무활동, 투자활동 현금흐름으로 구분

- 출처: 사업보고서
- 일반적으로 매년 1/1~12/31까지 기준

순증가(감소) = 영업활동+투자활동+재무활동

기초현금및현금성자산+순증가(감소)=기말현금및현금성자산

영문 재무회계 용어

영문용어	발음	의미 등
sales	[세일즈]	매출
earn ing	[어닝]	이익
return	[리턴]	이익
book value	[북밸류]	순자산(= 자산- 부채, 자본), 순장부가치
price	[프라이스]	1 주당 주가
share	[쉐어]	지분 cf. 유사단어 stock [스탁]
cash flow	[캐쉬플로우]	현금흐름
ratio	[레이쇼]	비율
assets	[에셋]	자산
equity	[에퀴티]	자본(자기자본)
liabilities	[라이빌러리즈]	부채
operating profit	[오퍼레이팅 프라핏]	영업이익
net profit	[넷 프라핏]	순이익
interest	[인터레스트]	이자
Depreciation	[디프리웨어이션]	유형자산 감가상각
Amortization	[에몰타이제이션]	무형자산 감가상각
tax	[택스]	세금
per	[퍼]	각, ~ 당

※ 본 자료는 (주)글로벌리아가 만든 것으로 무단 배포 및 무단 사용을 금지합니다.

재무비율

안정성 비율	계산방법	비고
유동비율	$(\text{유동자산} / \text{유동부채}) * 100$	높을수록 좋음
부채비율	$(\text{부채} / \text{자본}) * 100$	낮으면 좋음(200% 이하, 단 업종별 차이) but 부채가 너무 없어도 바람직하지 않음
자기자본비율	$(\text{자본} / \text{자산}) * 100$	높을수록 좋음
성장성 비율	계산방법	비고
매출액증가율	$\{(\text{매출액} / \text{전년도매출액}) - 1\} * 100$	높을수록 좋음 but 매출액은 증가하는데 영업이익이 증가하지 않는 것은 좋지 않음
영업이익증가율	$\{(\text{영업이익} / \text{전년도영업이익}) - 1\} * 100$	높을수록 좋음 cf.매출액증가율보다 영업이익증가율이 더 높은 경우 좋음(고정비효과)
수익성 비율	계산방법	비고
매출총이익률	$(\text{매출총이익} / \text{매출액}) * 100$	높을수록 좋음
영업이익률	$(\text{영업이익} / \text{매출액}) * 100$	높을수록 좋음
ROA	$(\text{당기순이익} / \text{자산}) * 100$	높을수록 좋음 당기순이익 대신 영업이익을 쓸 수도 있음
ROE	$(\text{당기순이익} / \text{자본}) * 100$	높을수록 좋음 당기순이익 대신 영업이익을 쓸 수도 있음
활동성 비율	계산방법	비고
총자산회전율	$(\text{매출액} / \text{자산}) * 100$	높을수록 좋음
재고자산회전율	$(\text{매출액} / \text{재고자산}) * 100$	높을수록 좋음
매출채권회전율	$(\text{매출액} / \text{매출채권}) * 100$	높을수록 좋음

투자지표

ROA	(Return On Assets)	총자산이익률
-----	--------------------	--------

$ROA = \frac{\text{이익}}{\text{자산}} \times 100$	<ul style="list-style-type: none">- 자산(부채+ 자본) 대비 이익의 비율- 2 억원으로 년 1 천만원의 이익을 남긴다면 RO A는 5% , 년 2 천만원의 이익을 남긴다면 RO A는 10%- 경영자가 자산을 사용해 어느 정도의 이익을 올리고 있는지를 나타내는 것(경영효율)- RO A가 높을수록 주가에 긍정적임
--	--

ROE ☆	(Return On Equity)	자기자본이익률
-------	--------------------	---------

$ROE = \frac{\text{이익}}{\text{자기자본}} \times 100$	<ul style="list-style-type: none">- 자기자본 대비 이익의 비율- 1 억원으로 년 1 천만원의 이익을 남긴다면 RO E는 10% , 년 2 천만원의 이익을 남긴다면 RO E는 20%- 경영자가 주주의 자본을 사용해 어느 정도의 이익을 올리고 있는지를 나타내는 것(경영효율)- RO E가 높을수록 주가에 긍정적임
--	---

* 재무지표 vs 투자지표

* 복리의 개념

※ 본 자료는 (주)와이스트릿이 만든 것으로 무단배포·전작 등을 금지합니다.

투자지표

EPS ☆ (Earning Per Share) 주당순이익

$$\text{EPS} = \frac{\text{당기순이익}}{\text{주식수}}$$

- 당기순이익을 그 기업의 유통주식수로 나눈 값
- 연결재무제표 기준이면 '지배주주순이익'
- 회사가 1년간 올린 이익 중 주주에게 돌아가는 몫
- 당기순이익에 비례하고 주식수에 반비례(전환사채 등으로 주식수가 많아지면 EPS가 낮아짐)
- 높을수록 주가에 긍정적임

BPS (Book value Per Share) 주당순자산가치

$$\text{BPS} = \frac{\text{순자산}}{\text{주식수}}$$

- 순자산을 그 기업이 발행한 유통주식수로 나눈 값
- 연결재무제표 기준이면 '지배주주순자산(= 자본- 비지배주주자본- 자기주식)'
- 현재시점에서 기업이 영업활동을 중단했을 때 기업의 자산을 모든 주주들에게 나눠줄 경우 1주당 얼마씩 돌아가는지 나타내는 수치(청산가치)
- 높을수록 주가에 긍정적임

* 주식수는 유통주식수(발행주식수-자기주식수) 기준

※ 본 자료는 (주)와이스트리트이 만든 것으로 무단배포·전작 등을 금지합니다.

투자지표

PER☆ (Price Earning Ratio) 주가수익비율

$PER = \frac{\text{시가총액}}{\text{이익}} \quad \text{혹은} \quad \frac{\text{1주당 주가}}{\text{EPS}}$	<ul style="list-style-type: none"> - 기업의 시가총액을 이익으로 나눈 것 or 주가를 EPS로 나눈 것 - 주가가 이익의 몇 배인지를 나타내는 지표 - 투자원금의 회수기간 의미로 해석할 수도 있음 - PER이 낮으면 저평가상태 but 그 이유가 있으면 저평가상태 아님
--	---

PBR (Price Book value Ratio) 주가순자산비율

$PBR = \frac{\text{시가총액}}{\text{순자산}} \quad \text{혹은} \quad \frac{\text{1주당 주가}}{\text{BPS}}$	<ul style="list-style-type: none"> - 기업의 시가총액을 순자산으로 나눈 것 or 주가를 BPS로 나눈 것 - 주가가 순자산의 몇 배인지를 나타내는 지표 - 1보다 작은 경우 자산가치가 시장에서 저평가되어 있다고 볼 수 있음
---	---

* 한국 주식시장 평균 PER, PBR 등은 한국거래소 정보데이터시스템에서 검색가능

KRX PER/PBR검색

투자지표

배당성향

$$\text{배당성향} = \frac{\text{배당금}}{\text{EPS}} \times 100$$

- 주당 배당금을 주당순이익으로 나눈 값
- 전체 배당금을 당기순이익으로 나누어도 됨
- 배당성향이 높으면 좋지만 그만큼 돈을 잘 벌고 현금여력이 있는 회사만 좋음

배당수익률

$$\text{배당수익률} = \frac{\text{배당금}}{\text{주가}} \times 100$$

- 주당 배당금을 주가로 나눈 값
- 전체 배당금을 시가총액으로 나누어도 됨
- 배당주=배당수익률이 높은 주식

* DSP(Dividend Per Share): 1주당 배당금

밸류에이션

$$\text{기업의 적정 시가총액} = \text{이익} \times \text{멀티플}$$

※ 이 공식이 나온 이유

※ 영업이익을 기준할 것인가, 당기순이익을 기준할 것인가?

- 영업이익을 기준으로 하는 것이 본업의 가치를 가장 잘 나타낼 수 있음
- 자회사가 많거나 영업외손익으로 변동이 큰 경우 당기순이익이 클 수 있음
- 자회사로부터 계속 이익이 일정하게 들어오는 경우 당기순이익 적용

※ 이익은 어느 해를 기준으로 하는가?

- 투자를 미래를 보고 하는 것, 앞으로 나올 이익을 기준으로 함. (Fwd 포워드)
- 보통 증권사리포트의 경우 12개월 전망을 반영한 적정주가 제시

* SK하이닉스 재무제표 (네이버증권 2025.6.29 기준) - 시가총액 약 207조

Financial Summary		주재무제표	검색	IFRS ?	산식 ?	* 단위 : 억원, %, 배, 주			* 분기: 순액기준
전체	연간	분기							
주요재무정보	연간								
	2020/12 (IFRS연결)	2021/12 (IFRS연결)	2022/12 (IFRS연결)	2023/12 (IFRS연결)	2024/12 (IFRS연결)	2025/12(E) (IFRS연결)	2026/12(E) (IFRS연결)	2027/12(E) (IFRS연결)	
매출액	319,004	429,978	446,216	327,657	661,930	838,158	938,704	981,652	
영업이익	50,126	124,103	68,094	-77,303	234,673	361,908	394,491	404,424	
영업이익(발표기준)	50,126	124,103	68,094	-77,303	234,673				
세전계속사업이익	62,370	134,160	40,028	-116,578	238,854	372,499	399,141	408,047	
당기순이익	47,589	96,162	22,417	-91,375	197,969	301,831	313,727	320,234	

밸류에이션

$$\text{기업의 적정 시가총액} = \text{이익} \times \text{멀티플}$$

※ 멀티플 = PER, PBR, PSR, PCR, PDR

- 기업의 가치가 그 기업의 이익에 몇 배를 주어야 하는지에 대한 판단★

※ 멀티플은 얼마를 적용할 것인가?

- 평균 10배. 성장산업은 높게, 사양산업(성장성이 없는 산업)은 낮게
- 해당회사의 PER 추이 or 동종(경쟁)기업 비교 or 산업 비교

※ 멀티플은 계속 변한다

- 전체적인 시장상황, 전방산업, 사업의 성과 등에 따라 변함
- 계속 기업을 추적하면서 이익과 멀티플을 조정해야 함
- 기업가치를 결정하는 요소 : 매출, 이익, 성장

※ 본 자료는 (주)와이즈트릿이 만든 것으로 무단배포·전작 등을 금지합니다.

* 라면회사 PER 비교

항목		삼양식품 003230 (IFRS연결)	농심 004370 (IFRS연결)	오뚜기 007310 (IFRS연결)
주가데이터	전일종가(원)	1,334,000	392,500	391,000
	시가총액(억원)	100,490.4	23,874.4	15,670.6
재무상태표	자산총계(억원)	15,947.8	35,974.6	35,974.0
	부채총계(억원)	7,667.5	9,248.9	14,158.7
포괄손익계산서	매출액(억원)	17,280.2	34,387.3	35,391.2
	영업이익(억원)	3,445.7	1,630.7	2,220.1
	당기순이익(억원)	2,712.6	1,576.3	1,376.0
수익성지표	당기순이익(지배)(억원)	2,719.9	1,573.0	1,367.0
	영업이익률(%)	19.94	4.74	6.27
	순이익률(%)	15.70	4.58	3.89
안정성지표	ROE(%)	39.37	6.17	6.86
	부채비율(%)	92.60	34.61	64.90
가치지표	PER	21.19	14.46	11.60
	PBR	6.98	0.81	0.66

밸류에이션

$$\text{적정 시가총액} = \text{매출액} \times \text{PSR}$$

- 매출액에 PSR을 곱한 것으로 적정PSR은 동종업계 PSR을 주로 참고함
- 아직 이익이 나지 않으나 매출이 성장하고 있는 기업(ex.쿠팡)에 적용
- PSR은 보통 3이하

$$\text{적정 시가총액} = \text{현금흐름} \times \text{PCR}$$

- 현금흐름에 PCR을 곱한 것으로 적정PCR은 동종업계 PCR을 주로 참고함
- 대규모 설비투자기업으로 감가상각비가 많은 기업(ex.통신사)에 적용

$$\text{EV/EBITDA} \text{ [이브이/에비타]}$$

- EV(Enterprise Value)=시가총액-부채+현금
- EBITDA(earning before interest, tax, depreciation & amortization)은
이자, 세금, 감가상각비 등을 빼기 전의 영업이익
- PER과 PCR을 보완한 지표

$$\text{DCF (discounted cash flow)}$$

- 현금흐름을 적정한 할인율로 할인하여 구한 현재가치의 합
- 현금흐름을 정확히만 예측할 수 있다면 가장 정확하게 기업가치를 구하는 방법

다음에 혹시(?) 함께 공부할 주제

☑ 무상증자

- 무상증자의 개념
- 무상증자 공시 읽는 법
- 무상증자가 주가에 미치는 영향

☑ 유상증자

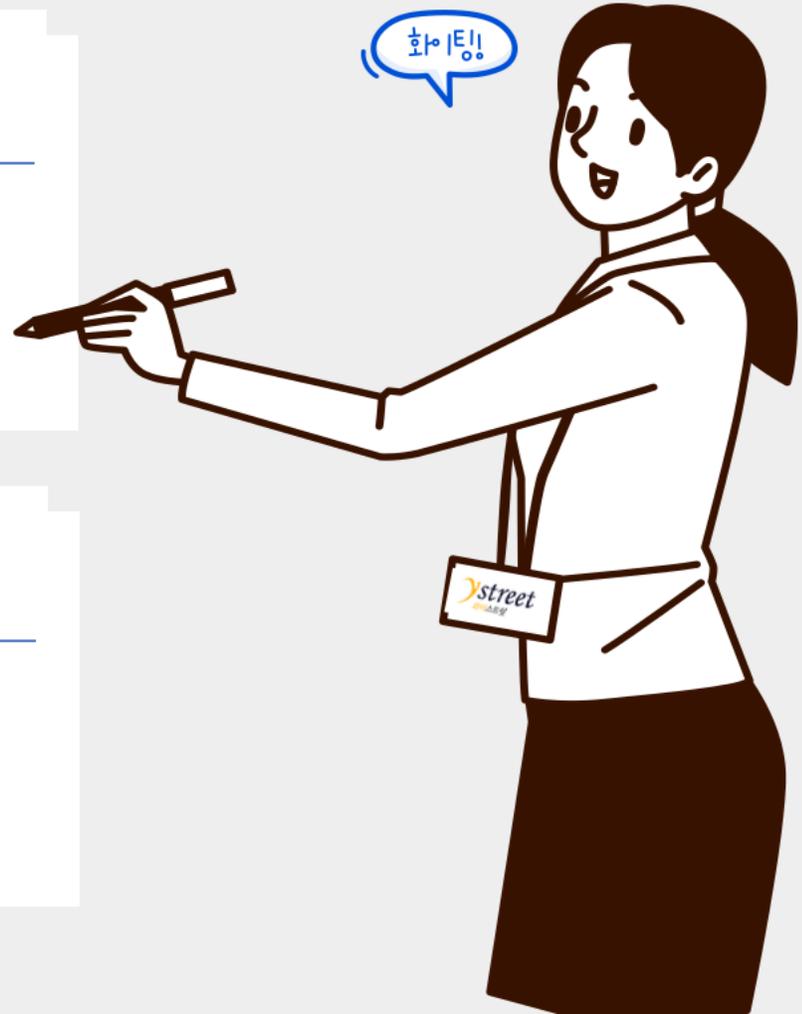
- 유상증자의 개념
- 유상증자 공시 읽는 법
- 유상증자가 주가에 미치는 영향

☑ 전환사채

- 전환사채의 개념
- 전환사채 공시 읽는 법
- 전환사채 발행이 주가에 미치는 영향

☑ 기업공시(IR)

- 사업보고서(분기,반기보고서)
- 전자공시 보는 법
- IR자료, 기업탐방, 컨퍼런스콜 등



주린이 여러분 환영합니다!

여러분의 꽃길을 와이스트릿이 함께 하겠습니다.

