

미국 주식 첫걸음

최소한의 지표 & 재무제표

CREATED BY

brian

SON

주의 : 본 콘텐츠에는 일부 주관적인 견해가 포함되어 있을 수 있으며, 최종적인 투자의 책임은 본인에게 있으니 신중하게 결정하시기 바랍니다.

본 자료는 손주부가 작성한 것으로 수록된 내용은 신뢰할만한 자료를 바탕으로 작성된 것입니다. 하지만 어떠한 경우에도 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

미국 주식 투자에 필요한 최소한의 지표

- 인수 시 고려 사항
- 매출 및 연간 순이익
- 5억에 매수, 매출 10억, 순이익 1억
- 10억에 팔라는 전화



미국 주식 투자에 필요한 최소한의 지표

10억에
팔아요

5,000원

100,000주

5억
자본금

1억
순이익

미국 주식 투자에 필요한 최소한의 지표

$$\text{주가} = \text{시총} / \text{주식수} = 10,000\text{원}$$

10억
시총

$$\text{PBR} = \text{시총} / \text{자본} = 2$$

$$\text{PER} = \text{시총} / \text{당기순이익} = 10$$

$$\text{BPS} = \text{자본} / \text{주식수} = 5,000\text{원}$$

$$\text{EPS} = \text{순이익} / \text{주식수} = 1,000\text{원}$$

5,000원

100,000주

5억
자본

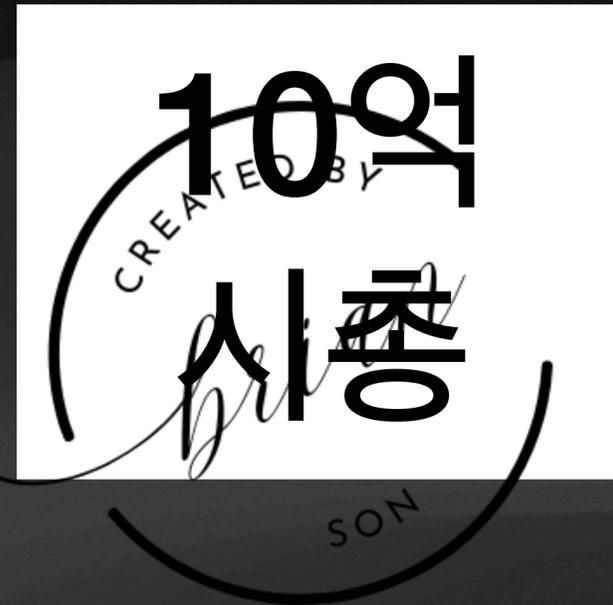
1억
순이익

$$\text{ROE} = \text{당기순이익} / \text{자본} = 20\%$$

미국 주식 투자에 필요한 최소한의 지표

만약 대출 4억+자본금 1억

PBR은 2에서10



PER=10

1억
자본

ROE는 20%
에서 100%

1억
순이익

미국 주식 투자에 필요한 최소한의 지표

듀퐁 분석

$$ROE = \frac{\text{순이익}}{\text{매출}} * \frac{\text{매출 자산}}{\text{자산}} * \frac{\text{자산}}{\text{자본총계}}$$

수익성 효율성 역의 안정성

순이익 매출 자산 자산

매출 자본총계

CREATED BY brian SON

- 순이익 : Net Income
- 매출액 : Sales
- 자산 : Average Assets
- 자본 : Shareholders' Equity

듀폰 분석

회사	ROE	당기순이익률(수익성)	총자산회전율(효율성)	역의 자기자본비율 (역의 안정성)
회사 A	50%	10%	5회	100%, 1
회사 B	50%	1%	1회	5,000%, 50

$$ROE = \frac{\text{수익성}}{\text{매출}} \text{ 순이익} * \frac{\text{효율성}}{\text{자산}} \text{ 매출} * \frac{\text{역의 안정성}}{\text{자본총계}} \text{ 자산}$$

미국 주식 투자에 필요한 최소한의 지표



PER의 최대 단점

미래 성장성 결여

CREATED BY

brian

SON

PEG = PER/미래성장률

CREATED BY

Brian

SON

피터린치 투자법

PEG 0.5 이하 매수

PEG 1.5 이상 매도

변형 투자법

PEG 1 부근 매수

PEG 2 이상 보유

PEG 3 이상 매도

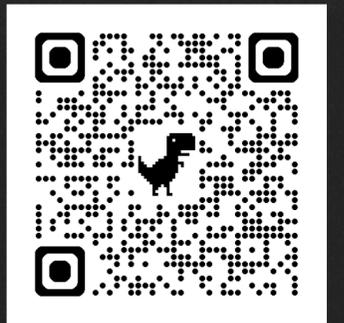
누가 더 저평가가 되어 있는가?



CREATED BY
Brian
SON

엔비디아 vs 맥도날드

PER? PEG?

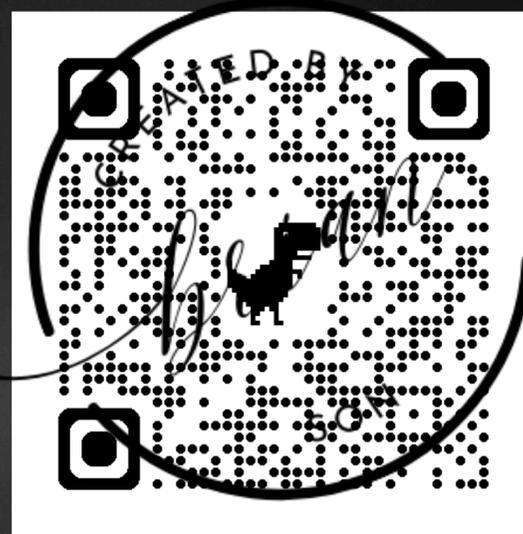


왜 내가 산 주식만
천천히 오르는 것인가?

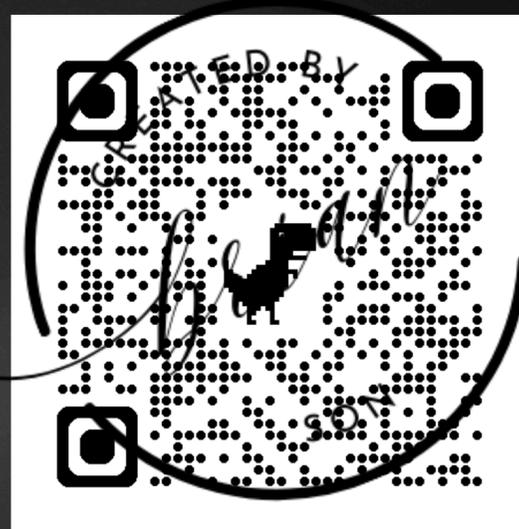
CREATED BY

brian

SON



- 투자한 주식의 변동성을 알아보고 싶을 때
- 베타계수가 “1”이면, 지수와 같이 움직임을 의미



- 버라이즌의 베타는?
- 주가 100포인트 오를 때?

영어로 재무제표 읽기

CREATED BY

Brian

SON

재무 제표에서 확인할 사항

○ 성장성

매출액증가율(당기/전기), 영업이익증가율, 당기순이익증가율, 총자산증가율

○ 수익성

매출총이익률(GP/S), 영업이익률(OP/S), 당기순이익률(NI/S)

○ 안정성

이자보상배율(OP/INT), 유동비율(CA/CL), 부채비율(D/E), 자기자본비율(E/A), 지급능력비율(TA/TL)

○ 효율성

총자산회전율(S/A), 재고자산회전율(COGS/INV), 매출채권회전율(S/AR)



자기돈? 카페탈?

남자 친구를 데려온 딸아이

영어로 재무 상태표(Balance Sheet) 읽기

자산(벤츠)은 자본(자기돈)과 부채(타인돈)의 합

자금의 운용

자금의 조달

5억_{벤츠}
자산

=

4억_{타인돈}
부채

+

1억_{자기돈}
자본



영어로 재무 상태표(Balance Sheet) 읽기



특정시점에서의 체지방량, 골격근량, 체수분 보여줌.



영어로 재무 상태표 읽기

자금의 운용

자금의 조달

자산
Asset

=

자본
Equity

+

부채
Liability

특정시점에서서의 자산, 자본, 부채
현황을 보여줌

자산
Asset

=

부채
Liability

+

자본
Equity

자산 Asset (미래에 돈 혹은 혜택을 가져다 줄 수 있는 것들)

유동자산 (Current Assets) : 현금과 현금성 자산, 매출채권, 재고, 선급비용(보험, 임차료)

비유동자산 (Non-current Assets)

유형자산 (Tangible Assets) : 토지, 건물, 기계장치, 차량운반구 (Property, Plant and Equipment)

무형자산 (Intangible Assets) : 특허권(Patent), 상표권(Trademark), 영업권(Goodwill)

선급비용에 대한 추가 설명 <https://cparoh.tistory.com/51>

엔비디아 재무 상태표 중 자산 파트

Breakdown	1/30/2024	1/30/2023	1/30/2022	1/30/2021
∨ Total Assets	65,728,000	41,182,000	44,187,000	28,791,000
∨ Current Assets	44,345,000	23,073,000	28,829,000	16,055,000
> Cash, Cash Equivalents & S...	25,984,000	13,296,000	21,208,000	11,561,000
> Receivables	9,999,000	3,827,000	4,650,000	2,429,000
> Inventory	5,282,000	5,159,000	2,605,000	1,826,000
Prepaid Assets	-	-	366,000	239,000
Other Current Assets	3,080,000	791,000	366,000	239,000
> Total non-current assets	21,383,000	18,109,000	15,358,000	12,736,000

○ 성장성 : 총자산 증가율

부채 Liability (돈, 물건, 용역을 미리 받아서, 나중에 갚아야할 것들)

1년 이내에 갚아야할 의무 (Short-Term Liability) :

단기차입금 (Short-term Debt)

매입채무 (Accounts Payable, 상품이나 원재료 미리 받았으나, 현금이 아직 안나감)

품질보증 (Warranty, 미래에 소비자가 컴플레인하면, 나중에 서비스 해야함)

미지급비용 (Accrued Expenses, 용역은 **미리 받았으나**, 현금이 아직 안나감)

선수금 (Unearned Revenue, 돈은 **미리 받았으나**, 물건 or 용역이 아직 안나감)

1년 초과 의무 (LT Liability) : 만기가 1년 이상 남은 회사채, 은행대출, 퇴직금 총당금

자산
Asset

=

자본
Equity

+

부채
Liability

자본 Equity

자본금 (Common Stocks, Preferred Stocks) -> 액면가(신고 가격) * 주식발행수

주식발행초과금, 자본잉여금 (Additional Paid in Capital) -> 액면가와 공모가의 차이

사내유보금, 이익잉여금 (Retained Earnings)

재무 상태표(B/S)에서 확인할 사항

- 기업의 재무 상태가 튼튼한지 안정성 확인!
 - 단기적으로 튼튼한지? (유동성, Liquidity)
 - 장기적으로 튼튼한지? (지급능력, Solvency)

유동비율 Current Ratio

$$= \text{유동자산} / \text{유동부채}$$

섹터마다 상이, 기술섹터는 1.5~3.0

애플의 유통비율은?

CREATED BY

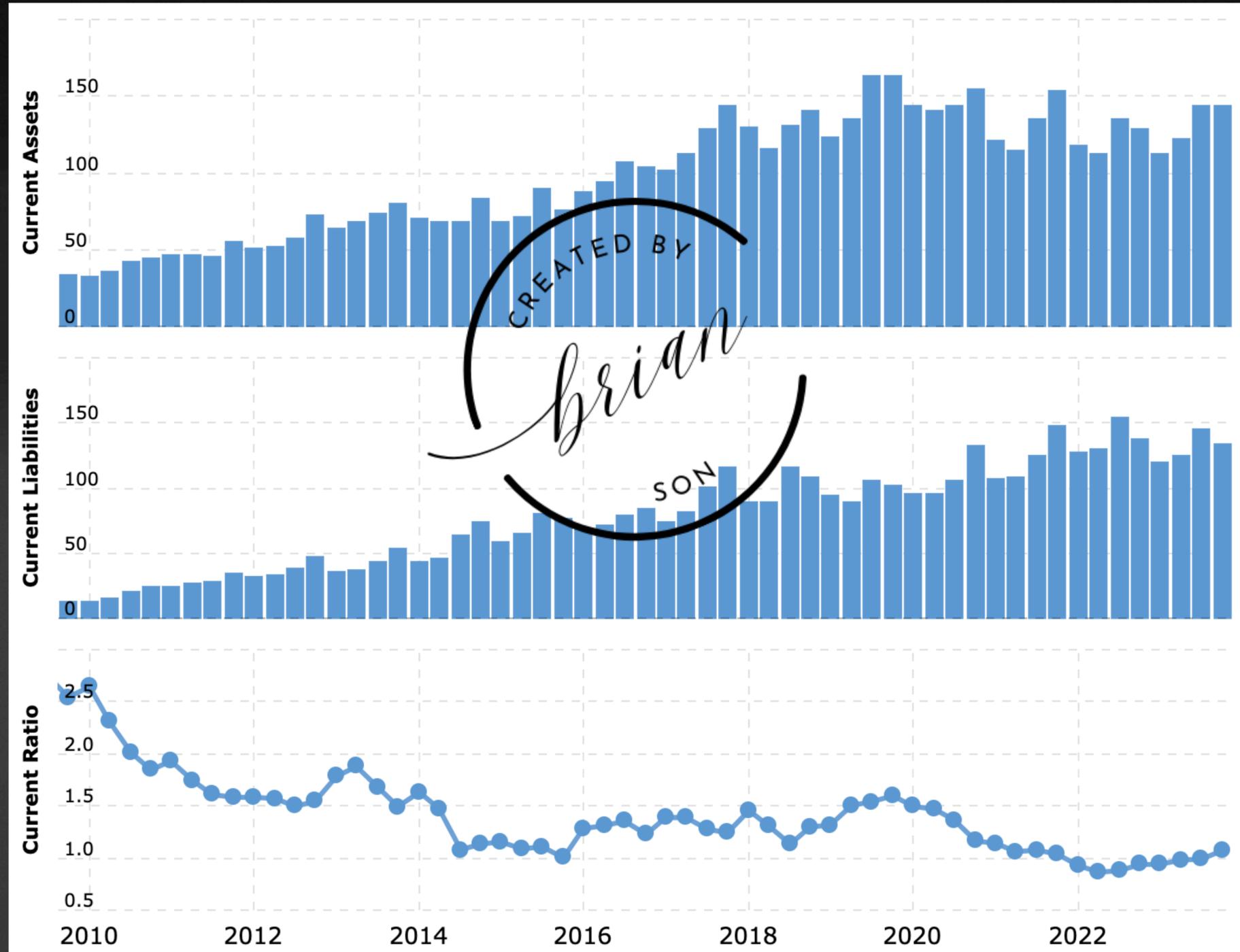
Brian

SON

<https://finance.yahoo.com/quote/AAPL/balance-sheet>



2010년 이후 애플의 유동비율



출처: 매크로트렌드

부채비율 Debt to Equity Ratio

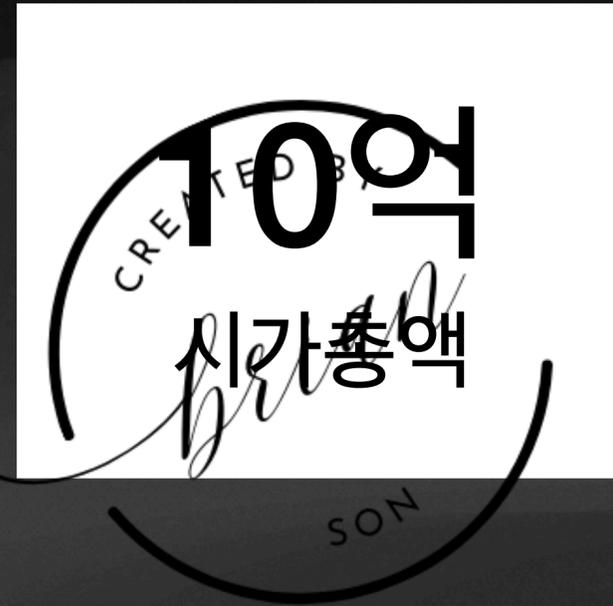
CREATED BY
= 부채 / 자본
brian

레버리지 vs 재무적 위험
SDT

Good(<1.0), Acceptable(1.0~2.0), High Risk(>2.0)

적절한 부채 사용은 ROE 올리기에 좋다!

만약 내 돈 5억 투자대신
내 돈 1억에 대출 4억 받아
치킨집 차렸다면?



5억->1억
자본

$$\text{ROE} = 1\text{억} / 5\text{억} = 20\%$$

$$\text{ROE} = 1\text{억} / 1\text{억} = 100\%$$

1억
순이익

애플의 부채비율은?

CREATED BY

Brian

SON

<https://finance.yahoo.com/quote/AAPL/balance-sheet>



지급 능력 비율 Asset Coverage Ratio

= 자산 / 부채

Very Good(>2.0), Good(1.5~2.0), Acceptable(1.0~1.5),
Warning(<1.0)

보잉의 지급능력 비율

Breakdown	12/30/2023	12/30/2022	12/30/2021	12/30/2020
> Total Assets	137,012,000	137,100,000	138,552,000	152,136,000
> Total Liabilities Net Minority Int...	154,240,000	152,048,000	153,398,000	170,211,000
> Total Equity Gross Minority Inte...	-17,228,000	-15,848,000	-14,846,000	-18,075,000

자료출처: 야후 파이낸스

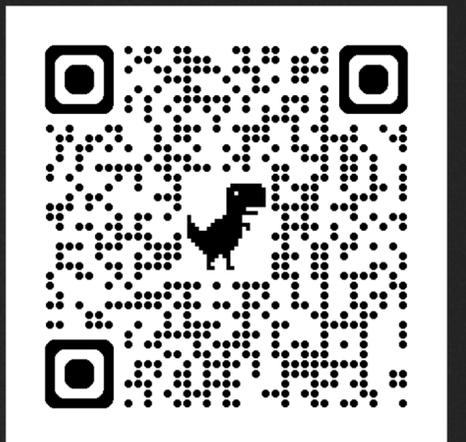
- $TA/TL=137,012 / 154,240 = 0.89$
- 시세 137억짜리 집, 대출 154억
- 섹터 평균과 과거 추이 확인!!!

에어버스의 지급능력 비율?

자산/부채 = TA/TL

Very Good(>2.0), Good(1.5~2.0), Acceptable(1.0~1.5),
Warning(<1.0)

<https://finance.yahoo.com/quote/AIR.PA/balance-sheet>



영어로 손익계산서 읽기

CREATED BY

SON

손익계산서에서 확인할 사항

○ 성장성

매출액증가율, 영업이익증가율, 당기순이익증가율, 총자산증가율

주의! 매출액증가율 > 총자산증가율

○ 수익성

매출총이익률, 영업이익률, 당기순이익률

○ 안정성

이자보상배율(OI/INT), 유동비율(CA/CL), 부채비율(D/E), 자기자본비율(E/A), 지급능력비율(TA/TL)



매출 (Revenue, Sales,)

매출원가 (Cost of Revenue, COGS...)

매출이익 (Gross Profit)

영업비용 (Operating Expenses)

연구개발비 (Research & Development)

판매관리비 (Sales, General and administrative)

영업이익 (Operating Income)

영업이익 (Operating Income)

이자수익 (Interest Income)

이자비용 (Interest Expense)

그외 손익 (Other, Net)

법인세 차감전 이익 (Income Before Income Taxes)

법인세 (Income Tax Expense)

당기순이익 (Net Income)

추가로 알면 좋은 것들 EBIT, EBITDA

어느 회사에 투자하고 싶은가?

단위: 억원	A사	B사
매출액	100	100
매출원가	80	20
매출총이익	20	80
판매비와 관리비	10	70
영업이익	10	10

손익 계산서에서 확인할 사항

○ 성장성

매출액 증가율(Growth rate)

영업이익 증가율

당기순이익 증가율

증가율: $\frac{\text{당기}}{\text{전기}} \times 100 - 100$

	Three Months Ended	
	Apr 28, 2024	Apr 30, 2023
Revenue	\$ 26,044	\$ 7,192
Cost of revenue	5,638	2,544
Gross profit	20,406	4,648
Operating expenses		
Research and development	2,720	1,875
Sales, general and administrative	777	633
Total operating expenses	3,497	2,508
Operating income	16,909	2,140
Interest income	359	150
Interest expense	(64)	(66)
Other, net	75	(15)
Other income (expense), net	370	69
Income before income tax	17,279	2,209
Income tax expense	2,398	166
Net income	\$ 14,881	\$ 2,043
Net income per share:		
Basic	\$ 6.04	\$ 0.83
Diluted	\$ 5.98	\$ 0.82
Weighted average shares used in per share computation:		
Basic	2,462	2,470
Diluted	2,489	2,490

손익 계산서에서 확인할 사항

○ 수익성

매출총이익률 (GP Margin)

영업이익률 (OI Margin)

당기순이익률 (NI Margin)

ROIC

이익률: ~이익/매출

	Three Months Ended	
	Apr 28, 2024	Apr 30, 2023
Revenue	\$ 26,044	\$ 7,192
Cost of revenue	5,638	2,544
Gross profit	20,406	4,648
Operating expenses		
Research and development	2,720	1,875
Sales, general and administrative	777	633
Total operating expenses	3,497	2,508
Operating income	16,909	2,140
Interest income	359	150
Interest expense	(64)	(66)
Other, net	75	(15)
Other income (expense), net	370	69
Income before income tax	17,279	2,209
Income tax expense	2,398	166
Net income	\$ 14,881	\$ 2,043
Net income per share:		
Basic	\$ 6.04	\$ 0.83
Diluted	\$ 5.98	\$ 0.82
Weighted average shares used in per share computation:		
Basic	2,462	2,470
Diluted	2,489	2,490

손익 계산서에서 확인할 사항

○ 안정성

이자보상 배율 :

Operating Income(EBIT)/
Interest Expenses

영업이익/이자비용

영업이익이 대출이자의 몇배

	Three Months Ended	
	Apr 28, 2024	Apr 30, 2023
Revenue	\$ 26,044	\$ 7,192
Cost of revenue	5,638	2,544
Gross profit	20,406	4,648
Operating expenses		
Research and development	2,720	1,875
Sales, general and administrative	777	633
Total operating expenses	3,497	2,508
Operating income	16,909	2,140
Interest income	359	150
Interest expense	(64)	(66)
Other, net	75	(15)
Other income (expense), net	370	69
Income before income tax	17,279	2,209
Income tax expense	2,398	166
Net income	\$ 14,881	\$ 2,043
Net income per share:		
Basic	\$ 6.04	\$ 0.83
Diluted	\$ 5.98	\$ 0.82
Weighted average shares used in per share computation:		
Basic	2,462	2,470
Diluted	2,489	2,490

손익 계산서에서 확인할 사항

부정기적 이익과 지출포함

	GAAP			Non-GAAP		
	Q1 FY25	Y/Y	Q/Q	Q1 FY25	Y/Y	Q/Q
Revenue	\$26,044	+262%	+18%	\$26,044	+262%	+18%
Gross Margin	78.4%	+13.8 pts	+2.4 pts	78.9%	+12.1 pts	+2.2 pts
Operating Income	\$16,909	+690%	+24%	\$18,059	+492%	+22%
Net Income	\$14,881	+628%	+21%	\$15,238	+462%	+19%
Diluted EPS	\$5.98	+629%	+21%	\$6.12	+461%	+19%
Cash Flow from Ops	\$15,345	+427%	+33%	\$15,345	+427%	+33%

All dollar figures are in millions other than EPS. Refer to Appendix for reconciliation of Non-GAAP measures.

손익 계산서에서 확인할 사항

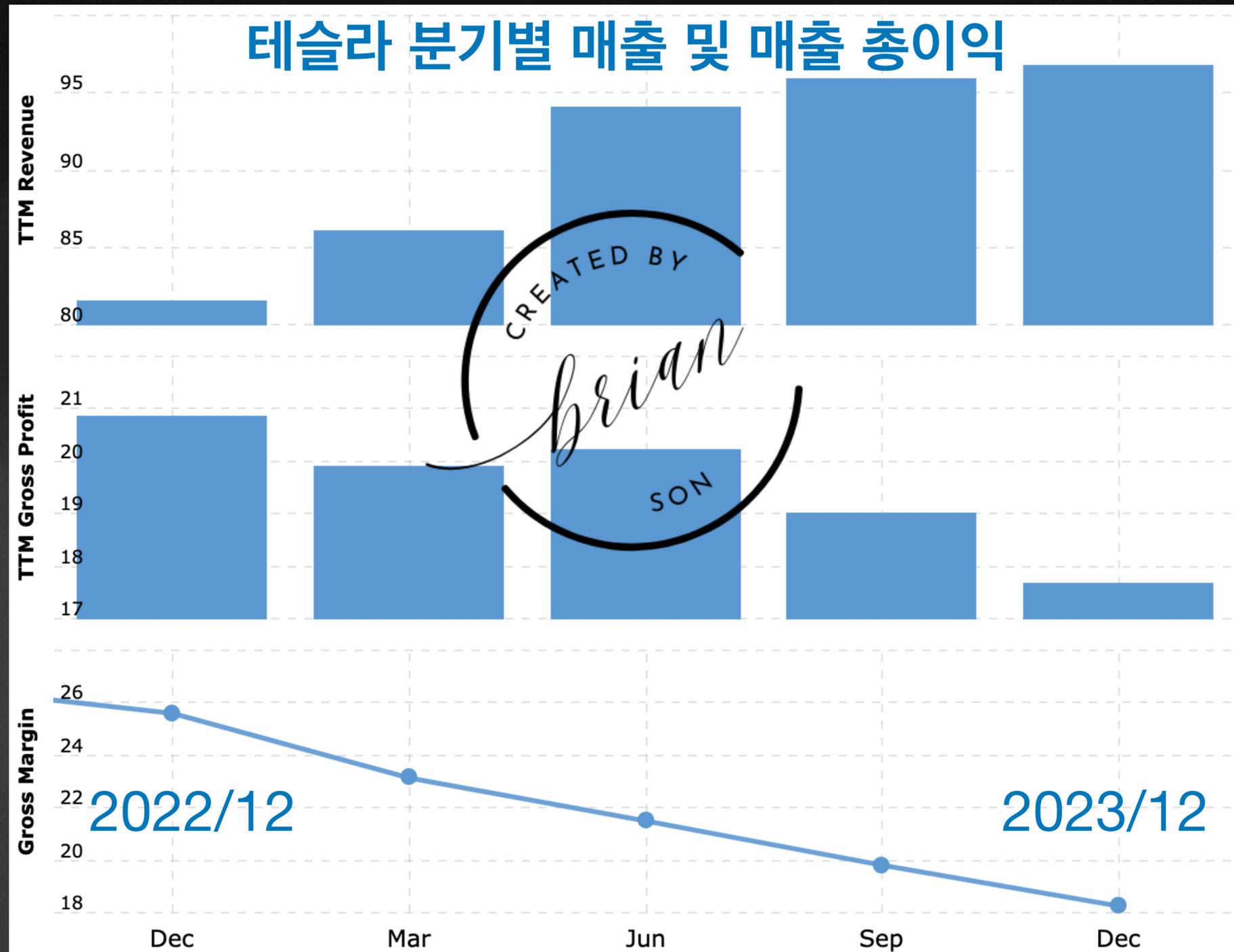
(\$ in millions)	Q1 FY25	Q4 FY24	Q3 FY24	Q2 FY24	Q1 FY24	Q4 FY23	Q3 FY23	Q2 FY23
Data Center	\$22,563	\$18,404	\$14,514	\$10,323	\$4,284	\$3,616	\$3,833	\$3,806
Gaming	2,647	2,865	2,856	2,486	2,240	1,831	1,574	2,042
Professional Visualization	427	463	416	379	295	226	200	496
Auto	329	281	261	253	296	294	251	220
OEM & Other	78	90	73	66	77	84	73	140
TOTAL	\$26,044	\$22,103	\$18,120	\$13,507	\$7,192	\$6,051	\$5,931	\$6,704

매출 증가했는데 왜 이익률이 떨어졌나?

치킨값

치킨값-재료비

매출이익률



출처 : 매크로트렌드

영업이익 흑자 시점 주목

테슬라 영업이익

출처 : 시킹알파

	TTM	Dec 2023	Dec 2022	Dec 2021	Dec 2020	Dec 2019	Dec 2018	Dec 2017	Dec 2016
Operating Expenses & Income									
Selling General & Admin Expenses		4,800.0	4,800.0	3,946.0	4,517.0	3,188.0	2,646.0	2,835.0	1,410.5
R&D Expenses		3,969.0	3,969.0	3,075.0	2,593.0	1,491.0	1,343.0	1,460.0	834.4
Other Operating Expense/(Income)		-	-	176.0	(27.0)	-	-	-	-
Total Operating Expenses		8,769.0	8,769.0	7,197.0	7,083.0	4,679.0	3,989.0	4,295.0	2,244.9
Operating Income		8,891.0	8,891.0	13,656.0	6,523.0	1,951.0	80.0	(253.0)	(645.6)



영업이익 = 치킨값-재료비-판매관리비, 연구개발비

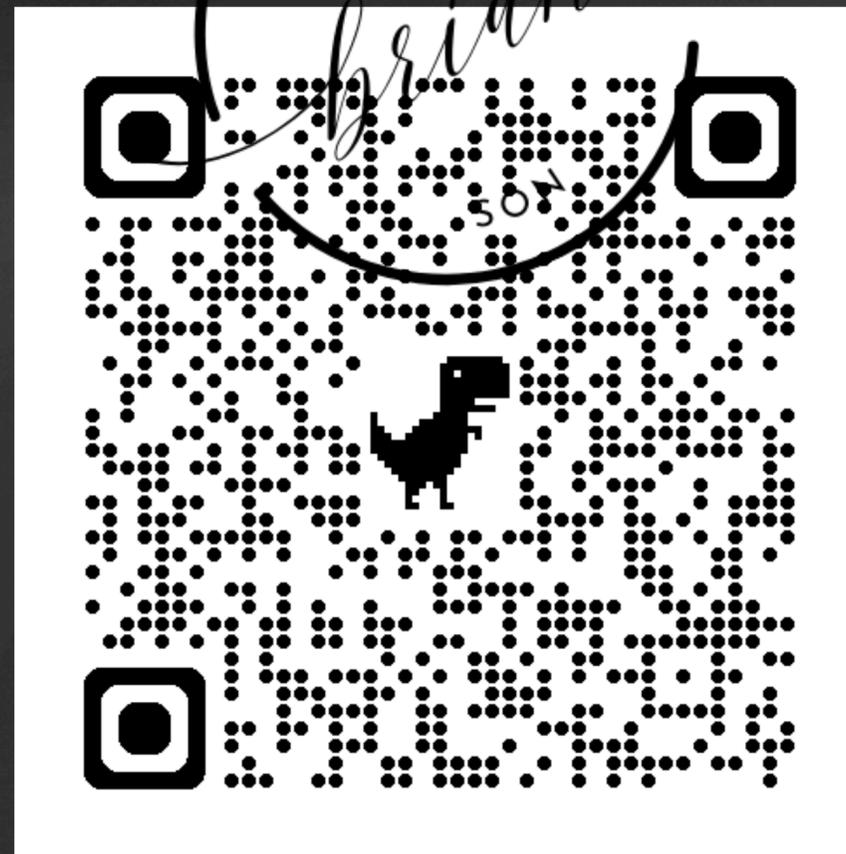
2020년 1월 29일 실적발표

1월 30일 주가 42.72달러

12월 30일 주가 231.59달러

좋은 기업 걸러 내는 법

<https://finviz.com/bubbles.ashx?x=roa&y=PEG&size=marketCap&color=sector&idx=sp500&sec=technology&cap=mega>



현금흐름표 (Cash Flow Statement)

CREATED BY

Brian

SON

영어로 현금흐름표 읽기 (Cash Flow Statement)

1. 영업활동으로 인한 현금흐름 (CF From Operating)
2. 재무활동으로 인한 현금흐름 (CF From Financing)
3. 투자활동으로 인한 현금흐름 (CF From Investing)

1. 영업활동으로 인한 현금흐름

- 본업을 통해 버는 돈 (어떠한 남자를 사귄 것인가?)
- 손익계산서 상 매출과 순이익은 진짜인가?
- 영업활동으로 인한 현금 흐름이 일정한가?
- 영업활동으로 인한 현금 흐름이 증가하는가?

1. 영업활동으로 인한 현금흐름

○ 영업활동으로 인한 현금흐름 계산방법

시작값	당기순이익	Net Income
+	유형, 무형 감가상각	Non-Cash Expenses
-	운전자본의 변화량 (외상준거+재고-외상한거)	Changes in Working Capital
최종값	영업활동으로 인한 현금흐름	Cash Flow from Operating

1. 영업활동으로 인한 현금흐름

운전자본 (Working Capital)

운전자본을 줄일 수록 현금흐름 개선

- 매출채권 (받을 건 빨리 받고, A/R)
- 재고 (재고는 줄이고, Inventories)
- 매입채무 (줄 건 늦게 주고, A/P)

$$\text{운전자본} = \text{매출채권} + \text{재고자산} - \text{매입채무}$$

1. 영업활동으로 인한 현금흐름

받을 건 빨리 받고 (A/R turnover)

- 매출채권 회전율 = 매출액 / 평균매출채권
- **매출채권 회수기간 = 365일 / 회전율

**매출채권 회수기간 : Accounts Receivable Collection Period

1. 영업활동으로 인한 현금흐름

재고는 줄이고 (Inventory Turnover)

- 재고자산 회전율 = 매출원가 / 평균재고자산
- **재고보유일수 = 365일 / 회전율

**재고보유일수: Days Inventory Outstanding (DIO)

1. 영업활동으로 인한 현금흐름

줄건 천천히 (Accounts payable Turnover)

- 매입채무 회전율 = 매출원가 / 평균매입채무
- **매입채무 상환일수 = 365일 / 회전율

**매입채무 상환일수: Days Payable Outstanding (DPO)

테슬라 영업활동을 통한 현금흐름

Dec 2023	Dec 2022	Dec 2021	Dec 2020	Dec 2019	Dec 2018	Dec 2017	Dec 2016
13,256.0	14,724.0	11,497.0	5,943.0	2,405.0	2,098.0	(61.0)	(123.8)

출처 : 시킹알파

- 2018년 말부터 영업활동을 통한 현금흐름 흑자 전환. 주가\$21.18
- 2023년에는 자동차 가격 인하로 인해 영업활동을 통한 현금흐름이 안 좋아짐

투자활동으로 인한 현금
흐름이 +가 될까?

2. 투자활동으로 인한 현금흐름

Cash Flow from Investing

- **CapEx** : 장기 사용할 장비 구매
- **Acquisitions and Disposals** : 회사인수, 회사 매각, 비영업 자산 매각
- **Investments in Marketable Securities** : 전략적 이유 확인필요
- **Research and Development** : 연구개발비용

2. 투자활동으로 인한 현금흐름

	Jan 2024	Oct 2023	Jul 2023	Apr 2023	Jan 2023	Oct 2022	Jul 2022	May 2022	Jan 2022
Capital Expenditure	(254.0)	(278.0)	(289.0)	(248.0)	(509.0)	(530.0)	(433.0)	(361.0)	(273.0)
Cash Acquisitions	0.0	0.0	0.0	(83.0)	0.0	0.0	(13.0)	(36.0)	(60.0)
Invest. in Marketable & Equity Secur.	(5,855.0)	(2,892.0)	(157.0)	(510.0)	506.0	3,678.0	2,064.0	3,009.0	(1,253.0)
Cash from Investing	(6,109.0)	(3,170.0)	(446.0)	(841.0)	(3.0)	3,148.0	1,618.0	2,612.0	(1,586.0)

2023년 4월 부터 자산 투자

(Invest. In Marketable & Equity Securities) 폭발적으로 증가

IT and DevOps

Mapping Nvidia's Expansion with 17 Strategic Acquisitions

by CIO Influence Staff Writer | November 28, 2023

3. 재무활동으로 인한 현금흐름

Cash Flow from Financing

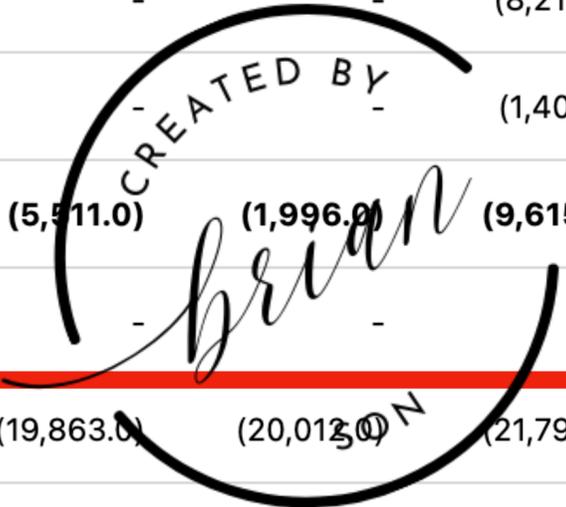
- 대표적 자금조달 방법 3가지 : 주식, 채권, 대출
- - 는 배당금 지급, 자사주 매입, 장기채 상환
- + 는 주식, 채권, 대출을 통한 자금 유입
- 자금 조달 이유 파악 중요

3. 재무활동으로 인한 현금흐름

		Apr 2024	Jan 2024	Oct 2023	Jul 2023	Apr 2023	Jan 2023	Oct 2022	Jul 2022	May 2022	Jan 2022	Oct 2021
Long-Term Debt Issued		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Debt Issued	회사채발행	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0	(8.0)
Total Debt Repaid	회사채상환	-	0.0	0.0	(1,250.0)	-	-	-	-	-	0.0	(1,000.0)
Issuance of Common Stock	주식발행	285.0	0.0	156.0		246.0	6.0	144.0	1.0	204.0	4.0	149.0
Repurchase of Common Stock	자사주매입	(9,492.0)	(3,500.0)	(4,570.0)	(3,739.0)	(507.0)	(1,557.0)	(3,779.0)	(3,650.0)	(2,528.0)	(622.0)	(439.0)
Common Dividends Paid	배당금지급	(98.0)	(99.0)	(97.0)	(100.0)	(99.0)	(98.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(101.0)	(100.0)
Common & Preferred Stock Dividends Paid		(98.0)	(99.0)	(97.0)	(100.0)	(99.0)	(98.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(101.0)	(100.0)
Other Financing Activities		(40.0)	(30.0)	(14.0)	(11.0)	(20.0)	(7.0)	(18.0)	(13.0)	(22.0)	(26.0)	(22.0)
Cash from Financing		(9,345.0)	(3,629.0)	(4,525.0)	(5,099.0)	(380.0)	(1,656.0)	(3,753.0)	(3,762.0)	(2,446.0)	(745.0)	(1,420.0)

3. 재무활동으로 인한 현금흐름

	Mar 2024	Dec 2023	Sep 2023	Jul 2023	Apr 2023	Dec 2022	Sep 2022	Jun 2022	Mar 2022	Dec 2021	Sep 2021
Short Term Debt Issued	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Long-Term Debt Issued	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Debt Issued 회사채발행	-	-	0.0	5,228.0	-	-	4,450.0	3,971.0	999.0	-	4,470.0
Short Term Debt Repaid	-	(3,984.0)	-	-	-	(8,214.0)	-	-	-	(1,000.0)	-
Long-Term Debt Repaid	-	-	-	-	-	(1,401.0)	-	-	-	-	-
Total Debt Repaid 회사채상환	(3,148.0)	(3,984.0)	1,993.0	(5,511.0)	(1,996.0)	(9,615.0)	(2,793.0)	(3,000.0)	(2,750.0)	(1,000.0)	(1,250.0)
Issuance of Common Stock	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repurchase Common Stock 주식발행	(23,489.0)	(22,730.0)	(21,315.0)	(19,863.0)	(20,012.0)	(21,791.0)	(24,736.0)	(24,562.0)	(22,961.0)	(23,366.0)	(20,449.0)
Common Dividends Paid 자사주매입	(3,710.0)	(3,825.0)	(3,758.0)	(3,849.0)	(3,650.0)	(3,768.0)	(3,703.0)	(3,811.0)	(3,595.0)	(3,732.0)	(3,640.0)
Common & Preferred Stock Dividends Paid 배당금지급	(3,710.0)	(3,825.0)	(3,758.0)	(3,849.0)	(3,650.0)	(3,768.0)	(3,703.0)	(3,811.0)	(3,595.0)	(3,732.0)	(3,640.0)
Other Financing Activities	(86.0)	(46.0)	(73.0)	(53.0)	(66.0)	(389.0)	(12.0)	(43.0)	(44.0)	(61.0)	487.0
Cash from Financing	(30,433.0)	(30,585.0)	(23,153.0)	(24,048.0)	(25,724.0)	(35,563.0)	(26,794.0)	(27,445.0)	(28,351.0)	(28,159.0)	(20,382.0)



현금흐름표 총정리

현금흐름	성장기	성숙기	전환기	도산기
영업활동	+	+	-	-
투자활동	-	-	-	+
재무활동	+	-	+	+

적자 지속, 자본금마저?

CREATED BY

Brian

SON

자본잠식률

- 자본총계 = 자본금 + 잉여금 (적자는 결손금)
- 자본금 1억, 잉여금 0원, 자본총계 1억원
- 자본금 1억, 결손금 6천만원, 자본총계 4천만원
- 자본잠식률 = (자본금-자본총계) / 자본금
- 자본잠식률 = (1억 - 4천) / 1억 = 60%

무상감자를 통해 자본잠식 해결

- 자본금 1억, 결손금 6천만원, 자본총계 4천만원
- 감자 후 : 자본금 5천만원, 결손금 1천만원, 자본총계 4천만원
- 자본잠식률 : 60%에서 20%로 개선됨
- $(1억-4천만)/1억=60\% \rightarrow (5천만-4천만)/5천만=20\%$

무상감자

- 의미 : 자본 총계가 자본금보다 적어 졌을 때 (자본잠식), 자본금을 줄여 자본 잠식 상태를 탈출하는 것
- 효과 : 회계 상으로 자본 잠식 해결, 자본잠식률은 마이너스가 정상임

5대1 무상감자	무상감자전	무상감자후
자본금 A	1000만원	200만원
잉여금(미처리결손금) B	-500만원	300만원
자본총계 C = A+B	500만원	500만원
자본잠식률 (A-C)/A	50%	-150%
주식수, 주당가격	1000주, 1만원	200주, 1만원

유상감자

- 의미 : 자본금과 주식 수를 줄여 자본을 감소 시킴. 감소된 자본금은 주주에게.
- 언제 : 적은 세금으로 회사 자본금을 인출하고 싶을 때, 사업규모 축소하고 싶을 때
- 주의 : 유상감자는 자본금 사용 vs 지사주 매입은 이익잉여금 사용

5대1 유상감자	유상감자전	유상감자후
자본금 A	1000만원	200만원
잉여금 B	1000만원	1000만원
자본총계 C = A+B	2000만원	1200만원
주식수	1000주	200주

무상증자

- 의미 : 주식을 새로 발행해서, 기존 주주들에게 대가없이 무료로 주식 분배
- 방법 : 회사에 신규 자금 유입 없이 이익잉여금을 활용하여 자본금을 늘림
- 무상증자 이유
 - 유통 주식수 증가로 인한 주식 유동성 개선. 주식 유통 물량이 적으면 시장 왜곡 발생.
 - 무상증자 계획 발표 시, 시장은 호재로 인식하고 주가 상승하고 무상증자와 함께 주가 하락

1대1 무상증자	무상증자전	SON 무상증자후	액면분할후
자본금 A	1000만원	2000만원	1000만원
잉여금 B	1000만원	0원	1000만원
자본총계 C = A+B	2000만원	2000만원	2000만원
액면가	1만원	1만원	5천원
주식수	1000주	2000주	2000주

배당금 vs 자사주 매입

배당금 지급 1억원

자사주 매입 1억원

시가총액	주식수	주가
10억원	100,000주	10,000원
↓	배당금 지급 1억원	배당금은 주주에게
9억원	100,000주	9,000원

시가총액	주식수	주가
10억원	100,000주	10,000원
↓	자사주 매입 1억원 =1만원X1만주	주주에게
9억원	90,000주	10,000원



유상증자

- 의미 : 회사가 새로 발행한 주식을 팔아 자본을 늘리는 것.
- 이유 : 사업확장 vs 운영자금 마련, 채무상환
- 유상증자 3가지 방식
 - 주주배정방식 : 기존 주주 대상 신주 발행
 - 일반공모방식 : 불특정 다수, 새로운 투자자 모집
 - 제3자 배정방식 : 특정 개인 혹은 법인을 대상으로 신주 발행. 1년간 보호 예수.
- 주요방식 : 기존 주주에게 할인가로 주식을 먼저 팔고, 모집 부족분은 일반공모로 자금 조달

삼성제약, 유상증자 완료...405억원 확보

[딜사이트 엄주연 기자] 삼성제약은 지난 19~20일 진행한 주주배정 후 실권주 일반공모에 청약 대금 1조5000억원에 육박하는 금액이 몰리면서 유상증자를 성공적으로 마무리했다고 21일 밝혔다.

공모(IPO)

- 공모 : 회사가 주식시장에 상장하기 위해 새로운 주식을 발행하고 이 주식을 살 사람을 공개적으로 모집하는 것
- 공모가 산정 (IPO Issue Price) : 회사는 증권사(상장주관사)와 협의하여, 기업 가치 평가 후 적정 공모가 산정
- 기업 가치 평가 방법 : “상대가치 평가법”, “절대가치 평가법”, 전자가 주로 쓰임
- 상대가치 평가법 : Price Earning Ratio(Price/EPS), 동종 업계 평균 PER 산정 후 할인을 10~30% 적용. 산업에 따라 PSR, PBR, EV/EBITDA 등도 고려.
- 수요예측 : 기관 투자자 대상으로 희망 수량과 가격 사전 조사, 수요조사 통해 공모가 확정
- 시초가 (Listing Price) : 23년 6월26일 부터 공모가가 시초가가 됨. 첫날 60~400% 에서 수요와 공급에 따라 결정. 공모가 1만원, 첫날 4만원까지 상승가능, 하루에 300% 수익률 가능
- 의무확약 : 기관투자자들이 IPO 이후 일정 기간 동안 팔지않겠다는 약속



2024년 IPO 기업 의무보유 확약 비중

기업	의무보유확약비중	상장일
에이피알	29%	2월 27일
케이웨더	3.90%	2월 22일
이에이트	2.35%	2월 23일
코셈	8.90%	2월 23일

과거 IPO 기업 의무보유 확약 비중

기업	의무보유확약비중
LG에너지솔루션	66.50%
SK아이테크놀로지	96.40%
SK바이오사이언스	85.26%

[자료=금융감독원 공시]

출처 : 아주경제

구주매출 vs 신주모집

- **구주매출** : 기업 상장 시, 기존 주주 보유 지분을 공모주 투자자들에게 파는 것 (공모주 투자 시 반드시 확인 필요!!!)
- **신주모집** : 새로 주식을 발행해 공모주 투자자들에게 파는 것
- **구주매출이 높았던 사례**
 - 롯데렌탈 (구주매출 50%) 공모가 5만9천원(21년8월20일) -> 2만7천원(24년4월)
 - 시몬느엑세서리컬렉션 (구주매출 80%) 2021년 10월 상장 철회

	신주모집	구주매출
회사 자본	증가	변동 없음
회사 총 발행주식수	증가	변동 없음
기존 주주 지분율	감소	감소

