

# 우리나라의 해외직접투자 현지법인 경영분석

김주홍 · 지식경제실 책임조사역

- I. 분석목적
- II. 분석대상 및 분석방법
- III. 현지법인 경영분석
- IV. 시사점

## 요 약

최근 해외직접투자가 크게 증가하고 있다. 외환위기 당시 주춤했던 해외직접투자는 2002년 37억 달러에서 2005년 67억 달러로 증가하였고, 금년 상반기에만 46억 달러를 기록하고 있다.

이처럼 해외직접투자 급증에 따른 우리나라 해외 현지법인의 경영성과를 살펴보기 위하여 200개 표본기업을 선정하여 최근 3년간 경영성과를 비교해 보았다. 그 결과 영업이익률, 당기순이익률 등 주요 수익성 지표가 2004년은 상승, 2005년은 하락하는 추세를 보였다. 200개 표본기업 중 당기순 이익 시현 법인수는 2003년 135개(67.5%), 2004년 146개(73.0%), 2005년 136개(68.0%)로 흑자법인이 적자법인보다 다소 높은 비중을 기록했다. 당기순이익률의 업종별 추세는 제조업이 2003년 4.9%에서 2005년 1.6%로 하락한 반면, 광업, 부동산업 등 기타 업종은 대체로 양호한 수익성을 보였다.

표본기업의 2005년 수익성 하락은 제조업, 특히 전자통신부문의 수익성 하락이 주요 원인이었다. 전자통신부문은 PDP, LCD의 등장으로 구형 브라운관 산업의 경쟁력이 저하되었고, 휴대폰 시장의 경쟁 심화에 따른 휴대폰매출 둔화 등으로 인해 수익성이 하락한 것으로 확인되었다.

표본기업 매출현황은 현지매출 비중이 2003년 67.4%에서 2005년 47.2%로 감소하고, 제3국 수출 비중이 2003년 18.8%에서 2005년 40.7%로 크게 증가하였다. 매입현황은 한국수입 비중이 2003년 42.1%에서 2005년 48.5%로 증가하였고, 현지매입 비중은 2003년 37.5%에서 2005년 27.7%로 감소하였으며, 제3국 수입은 소폭 증가하였다.

재무현황은 부채비율이 다소 상승하였고, 수익성 하락에 따라 이자보상배율이 하락하였다. 한편, 최근 3년간의 당기순이익으로 차입금을 일부 상환하여, 차입금 의존도도 하락세를 보였다.

표본기업의 투자수익률은 2003년 15.2%, 2004년 18.9%, 2005년 14.6%로 나타났다. 2005년은 2004년 대비 로열티 수입이 다소 증가하였으나, 당기순이익 감소와 대부이자 감소 등으로 투자수익률이 하락하였다.

## I. 분석목적

최근 해외직접투자가 크게 증가하고 있다. 외환위기 당시 주춤했던 해외직접투자는 2002년 37억 달러에서 2005년 67억 달러로 증가하였고, 금년 상반기에만 46억 달러를 기록하고 있다.

이처럼 해외직접투자가 급증하는 상황에서 기 진출한 우리기업의 현지법인들이 어떠한 경영성과를 보여주고 있는가에 대한 분석결과는 정부의 해외투자정책 결정 자료로서 뿐 아니라 민간기업의 투자의사결정에도 중요한 자료로 활용될 수 있다.

본 경영분석은 우리기업들의 해외직접투

자 현지법인들의 최근 3년간 연도별 경영성과를 비교분석하고, 영업현황, 재무상태, 투자수익 등 현지법인 경영상태 전반을 파악하는데 목적이 있다.

## II. 분석대상 및 분석방법

외국환거래규정 제9-9조 제1항에 의거하여 연간사업실적 및 결산보고서를 최근 3년 연속 제출한 기업을 대상으로, 2005년 모집단의 업종별, 지역별 투자잔액을 기준으로 표본기업 200개를 선정<sup>1)</sup>하였다.

주요 분석방법은 표본기업의 기술통계자

〈표 1〉 표본기업의 업종별, 지역별 현황(2005년 말 현재)

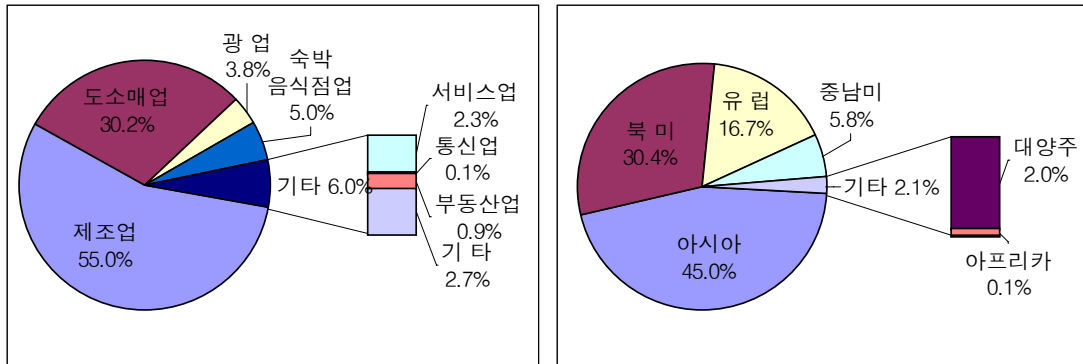
단위: 개, 천 달러, %

	표본 분포			모집단 분포		
	법인수	투자잔액	잔액비중	법인수	투자잔액	잔액비중
업종별	200	9,680,265	100.0	26,018	44,071,086	100.0
제조업	119	5,326,555	55.0	15,890	22,761,506	51.6
도소매업	55	2,922,649	30.2	3,750	9,763,938	22.2
광업	8	364,257	3.8	188	2,733,945	6.2
서비스업	5	220,746	2.3	3,000	2,916,101	6.6
통신업	1	7,383	0.1	161	1,043,817	2.4
부동산업	2	85,948	0.9	201	1,048,451	2.4
숙박음식점업	7	488,341	5.0	1,472	1,014,465	2.3
기타	3	264,386	2.7	1,356	2,788,863	6.3
지역별	200	9,680,265	100.0	26,018	44,071,086	100.0
아시아	105	4,354,418	45.0	18,351	20,652,122	46.9
북미	37	2,946,928	30.4	5,374	11,993,181	27.2
유럽	37	1,617,011	16.7	901	5,517,159	12.5
중남미	15	557,861	5.8	494	3,871,249	8.8
대양주	5	189,549	2.0	678	974,096	2.2
아프리카	1	14,498	0.1	136	688,240	1.6
중동	-	-	0.0	84	375,039	0.8

1) 표본기업은 법인수 기준으로 모집단의 0.8%, 투자잔액 기준으로 모집단의 22.0% 비중임.

〈그림 1〉

표본기업의 업종 및 지역별 분포(투자잔액 기준)



료를 작성하여 비교하고, t-검정의 쌍체비교<sup>2)</sup>(paired comparison)를 실시하여 통계적으로 유의한 변동여부를 검정하였다. 표본기업 중 가장 비중이 높은 제조업과 도·소매업은 각각 별도로 구분하였고, 이들 업종을 제외한 여타 업종은 기타업종으로 분류하여 업종별 성과분석을 실시하였다.

2004년 998억 달러, 2005년 1,053억 달러로 최근 3년 연속 증가하였으나, 증가율은 2004년 40.8%에 비해 2005년에는 5.5%로 크게 둔화되었다.

2005년 기준으로 매출액이 가장 큰 기업은 SK(주)의 싱가포르 현지법인으로 매출액이 150억 달러에 달하였고, 매출액이 가장 작은 기업은 서울도시가스(주)의 캐나다 현지법인으로 173만 달러이며, 최근 3년간 매출액의 최대값과 최소값의 편차가 확대되고 있는 것으로 나타났다.

전년도보다 매출이 증가한 기업 수는 2004년에 172개, 2005년에 138개였으며, 2년 연속 매출이 증가한 기업 수는 127개였다.

### Ⅲ. 현지법인 경영분석

#### 1. 경영성과

##### 가. 매출액

표본기업의 총매출액은 2003년 709억 달러,

〈표 2〉

매출액 현황

단위: 천 달러

		2003	2004	2005
합	계	70,925,254	99,834,069	105,329,280
평	균	354,626	499,170	526,646
최	소	174	1,191	1,731
최	대	11,220,768	17,287,124	15,076,153

2) 쌍을 이룬 데이터의 모평균 차에 관한 검정.

〈표 3〉 지역별 매출액 현황

단위: 천 달러, %

	2003	2004	2005	전년대비 증가율	
				2004	2005
아 시 아	37,047,678	48,237,127	59,223,458	30.2	22.8
북 미	19,926,935	32,486,963	22,860,926	63.0	-29.6
유 럽	11,326,616	15,119,451	18,709,346	33.5	23.7
중 남 미	2,043,692	2,823,562	3,152,824	38.2	11.7
대 양 주	514,225	1,098,334	1,301,055	113.6	18.5
아 프 리 카	66,107	68,633	81,671	3.8	19.0
합 계	70,925,254	99,834,069	105,329,280	40.8	5.5

3년간 매출액 변동에 대한 t-검정<sup>3)</sup> 실시 결과 2003년과 2004년의 비교는 P값이 0.000489로서 기준치인 0.05 미만으로 나타났다으며, 2004년과 2005년의 비교는 P값이 0.696으로 나타났다. t-검정결과에 따르면 2004년의 매출액은 2003년과 비교하여 통계적으로 유의한 증가로 나타났고, 2005년은 2004년과 비교하여 매출이 증가하기는 하였으나 P값이 매우 높은 수준을 기록하여

통계적으로 유의하지 않아 비교연도간 차이가 없는 것으로 나타났다.

지역별로는 2004년에는 전 지역의 매출액이 증가하였고, 2005년에는 북미를 제외한 전 지역이 증가하였다. 2005년 기준으로 아시아가 전체 매출액의 56.2%, 북미는 21.7%를 차지하였다.

업종별 매출액 추이는 통신업을 제외한 전 업종이 증가세를 보이고 있다. 2005년을

〈표 4〉 업종별 매출액 현황

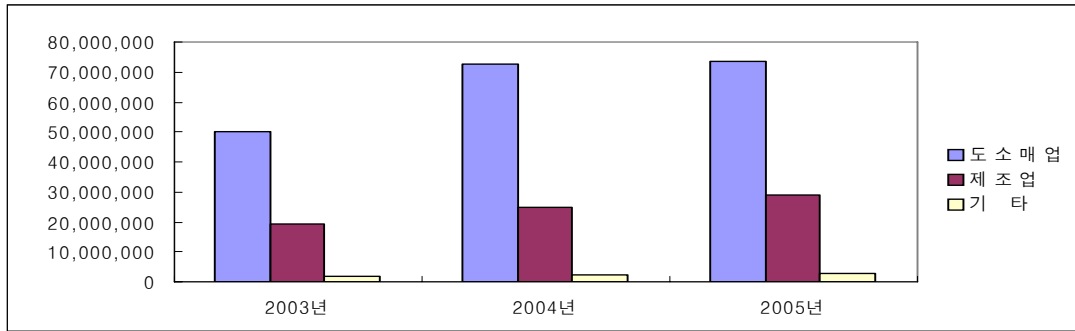
단위: 천 달러, %

	2003	2004	2005	전년대비 증가율	
				2004	2005
도 소 매 업	50,097,271	72,682,623	73,554,926	45.1	1.2
제 조 업	19,123,046	25,021,671	29,127,835	30.8	16.4
광 업	502,026	760,490	1,019,816	51.5	34.1
운 수 , 창 고 업	755,899	827,302	877,780	9.4	6.1
서 비 스 업	248,127	296,036	467,710	19.3	58.0
숙 박 음식 점 업	123,090	149,132	155,183	21.2	4.1
전 기 가 스 업	50,772	64,573	93,796	27.2	45.3
부 동 산 업	24,055	26,274	29,758	9.2	13.3
통 신 업	969	5,968	2,476	515.9	-58.5
합 계	70,925,254	99,834,069	105,329,280	40.8	5.5

3) 유의수준 0.05이며, P값(양측검정)이 0.05미만인 경우 귀무가설( $\mu_1 = \mu_2$ ) 이 기각됨.

〈그림 2〉

업종별 매출액 추이



기준으로 도·소매업 비중이 69.8%, 제조업 비중이 27.7%로서, 두 업종의 매출비중이 97.5%로 전체 매출액의 대부분을 차지하였다. 도·소매업은 국내 제조업 투자자의 해외 판매법인이 다수 있으며, SK(주) 싱가포르 현지법인과 같이 대기업 현지법인의 경우 매출규모가 매우 커서 전체 매출액 비중이 높게 나타났다.

#### 나. 영업이익

표본기업의 영업이익이 2004년에 전년보다 32.6% 증가하였으나 2005년에는 24.6% 감소하였으며, 평균 영업이익률은 2003년 2.4%, 2004년 2.3%, 2005년 1.6%로 하락 추세를 보였다. 한편, 2005년 매출총이익은 4.6% 감소하여 전년대비 24.6% 감소한 영업이익보다는 감소 폭이 작았다.

영업이익 시현기업은 2003년 142개, 2004년 152개, 2005년 142개였고, 전년 대비 영업이익이 증가한 기업 수는 2004년에 115개, 2005년에 94개였다. 또한, 2년 연속 영업이익이 증가한 기업 수는 56개였다.

영업이익에 대한 t-검정 실시 결과 2003년과 2004년의 비교는 P값이 0.1488, 2004년과 2005년의 비교는 P값이 0.1031로 나타나 각각 유의수준 0.05를 상회하고 있다.

지역별로는 2004년에 전 지역에서 영업이익이 증가하였으나, 2005년에는 북미지역의 하락률이 큰 가운데 아시아, 유럽 등 주요 지역의 영업이익도 감소하였다. 북미지역은 2005년에 영업이익이 전년 대비 44.4% 감소한 2.2억 달러로 3개 연도 중 가장 작은 규모에 머물렀으며, 유럽지역은 2004년에 전년 대비 239.0% 증가하였던 영

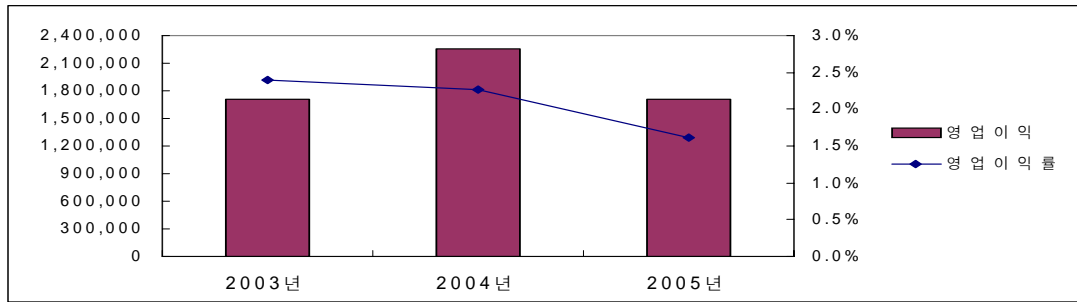
〈표 5〉

영업이익 현황

단위: 천 달러

		2003	2004	2005
합	계	1,705,280	2,261,819	1,706,192
평	균	8,526	11,309	8,531
최	소 값	-189,316	-39,172	-65,993
최	대 값	269,484	350,356	173,403

〈그림 3〉 영업이익 및 영업이익률 추이



〈표 6〉 지역별 영업이익 현황

단위: 천 달러, %

	2003	2004	2005	전년대비 증가율	
				2004	2005
아 시 아	1,143,836	1,196,593	1,081,091	4.6	-9.7
북 미	338,438	398,777	221,824	17.8	-44.4
유 럽	144,056	488,283	184,146	239.0	-62.3
중 남 미	72,651	148,698	173,351	104.7	16.6
대 양 주	3,250	25,389	41,388	681.2	63.0
아 프 리 카	3,050	4,079	4,392	33.7	7.7
합 계	1,705,280	2,261,819	1,706,192	32.6	-24.6

업이익이 2005년은 -62.3% 감소하는 등 변동 폭이 컸다.

업이익이 증가하였으나, 2005년에는 제조업, 도·소매업의 영업이익이 전년보다 크

업종별로는 2004년에 대부분 업종의 영

계 감소한 반면, 광업, 부동산업 등은 높은

〈표 7〉 업종별 영업이익 현황

단위: 천 달러, %

	2003	2004	2005	전년대비 증가율	
				2004	2005
제 조 업	1,142,489	1,269,158	808,227	11.1	-36.3
도 소 매 업	343,263	611,691	394,068	78.2	-35.6
광 업	72,343	197,943	283,186	173.6	43.1
전 기 가 스 업	49,900	63,559	92,325	27.4	45.3
운 수, 창 고 업	87,452	78,881	58,633	-9.8	-25.7
숙 박 음 식 점 업	20,827	37,799	35,791	81.5	-5.3
서 비 스 업	-20,078	-11,490	17,583	-42.8	+전환
부 동 산 업	10,808	13,057	15,991	20.8	22.5
통 신 업	-1,725	1,221	388	+전환	-68.2
합 계	1,705,280	2,261,819	1,706,192	32.6	-24.6

<표 8>

업종별 영업이익률 현황

단위: %

	2003	2004	2005
제조업	6.0	5.1	2.8
도소매업	0.7	0.8	0.5
광업	14.4	26.0	27.8
운수, 창고업	11.6	9.5	6.7
통신업	-178.0	20.5	15.7
숙박음식점업	16.9	25.3	23.1
서비스업	-8.1	-3.9	3.8
부동산업	44.9	49.7	53.7
전기가스업	98.3	98.4	98.4
합계	2.4	2.3	1.6

<표 9>

당기순이익 현황

단위: 천 달러

	2003	2004	2005
합계	1,134,423	1,671,809	1,196,421
평균	5,672	8,359	5,982
최소값	-189,184	-31,988	-121,116
최대값	256,910	224,614	167,600

상승세를 유지하였다.

업종별 영업이익률은 제조업이 2003년 6.0%에서 2005년 2.8%로 크게 하락하였고, 도·소매업은 2003년 0.7%, 2004년 0.8%, 2005년 0.5%로 계속 매우 낮은 수준에 머무르고 있다. 반면, 광업, 부동산업,

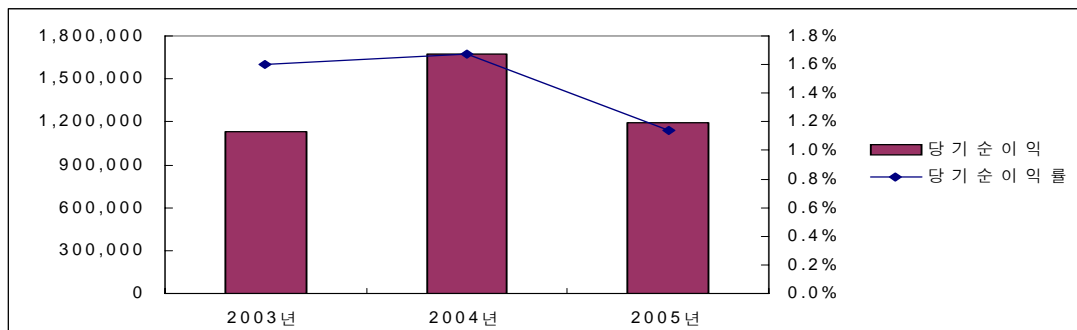
숙박음식점업 등은 영업이익률이 20%를 상회하였다.

다. 당기순이익

표본기업의 당기순이익은 2004년에 전년 대비 47.4% 증가하였으나, 2005년에는 전

<그림 4>

당기순이익 및 당기순이익률 추이



〈표 10〉 지역별 당기순이익 현황

단위: 천 달러, %

	2003	2004	2005	전년대비 증가율	
				2004	2005
아시아	903,915	970,964	801,378	7.4	-17.5
중국	651,681	513,881	451,126	-21.1	-12.2
북미	859	283,307	144,181	32,866.1	-49.1
미국	2,105	292,115	136,729	13,777.2	-53.2
유럽	155,935	282,066	49,068	80.9	-82.6
중남미	91,643	110,810	138,676	20.9	25.1
대양주	-20,309	22,168	56,848	흑자전환	156.4
아프리카	2,380	2,493	6,270	4.7	151.5
합계	1,134,423	1,671,809	1,196,421	47.4	-28.4

년대비 28.4% 감소하였다. 평균 당기순이익률은 2003년 1.6%, 2004년 1.7%에서 2005년에는 1.1%로 크게 하락하였다.

당기순이익 시현 기업 수는 2003년 135개, 2004년 146개, 2005년 136개이다. 전년도에 비해 당기순이익이 증가한 기업 수는 2004년 118개, 2005년 104개였으며, 2년 연속 당기순이익이 증가한 기업 수는 70개이다.

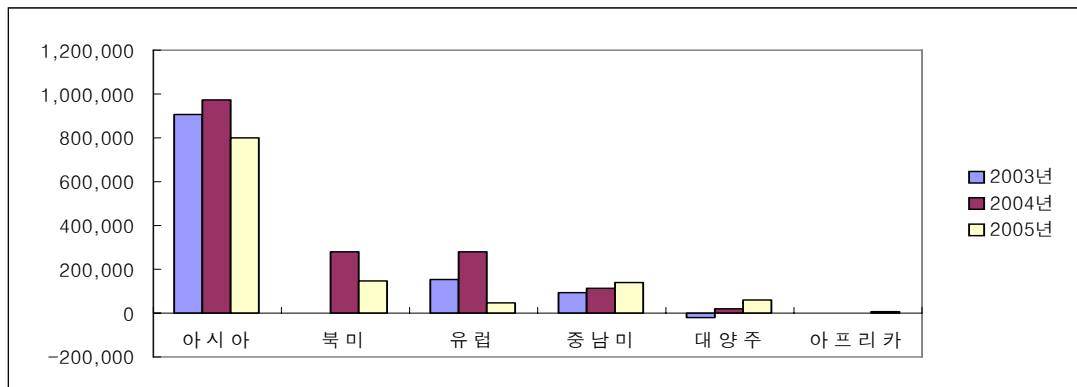
당기순이익에 대한 t-검정 실시 결과 2003년과 2004년의 비교는 P값이 0.084,

2004년과 2005년의 비교는 P값이 0.054로 모두 통계적으로 유의하지 않다.

지역별로는 2004년에 대부분의 지역에서 당기순이익이 증가했던 반면, 2005년에는 아시아, 북미, 유럽 등 주요 투자지역의 당기순이익이 감소하였고, 중남미, 대양주, 아프리카 등은 증가하였다. 최대 투자지역인 중국은 순이익이 감소세이며 미국은 순이익이 2004년 IT업체의 호황으로 큰 폭 증가한 이후 감소세로 반전하였다.

업종별 당기순이익은 2005년에 제조업,

〈그림 5〉 지역별 당기순이익 추이





〈표 11〉

업종별 당기순이익 현황

단위: 천 달러, %

	2003	2004	2005	전년대비 증가율	
				2004	2005
제조업	944,299	986,023	473,249	4.4	-52.0
도소매업	85,515	438,180	351,818	412.4	-19.7
광업	17,260	104,437	184,225	505.1	76.4
전기가스업	49,902	63,560	87,902	27.4	38.3
운수, 창고업	71,561	66,289	50,622	-7.4	-23.6
숙박음식점업	-21,981	12,520	36,521	흑자전환	191.7
부동산업	7,857	10,122	11,839	28.8	17.0
통신업	-1,741	137	245	흑자전환	78.8
서비스업	-18,249	-9,460	0	-48.2	-100.0
합계	1,134,423	1,671,809	1,196,421	47.4	-28.4

도·소매업, 운수창고업이 크게 감소하였고, 광업, 부동산업은 증가세를 지속하였다. 제조업은 당기순이익이 2004년 4.4% 증가에서 2005년 -52.0%의 큰 폭 감소로 전환되었고, 도·소매업은 2004년 412.4% 증가에서 2005년 -19.7% 감소로 전환되었다.

업종별 당기순이익률은 제조업이 2003년 4.9%에서 2005년 1.6%로 하락하였고, 도·소매업은 2003년 0.2%, 2004년

0.6%로 상승한 후 2005년 0.5%로 소폭 하락하였다. 광업은 2003년 3.4%에서 2004년 13.7%, 2005년 18.1%로 크게 상승하였고, 부동산업은 30% 이상을 유지하였다. 숙박음식점업, 서비스업, 통신업 등은 2003년 마이너스에서 2005년에는 플러스로 개선되었다.

표본기업의 2004년, 2005년의 당기순이익률 분포를 보면 0.5%와 3.0%대 구간의

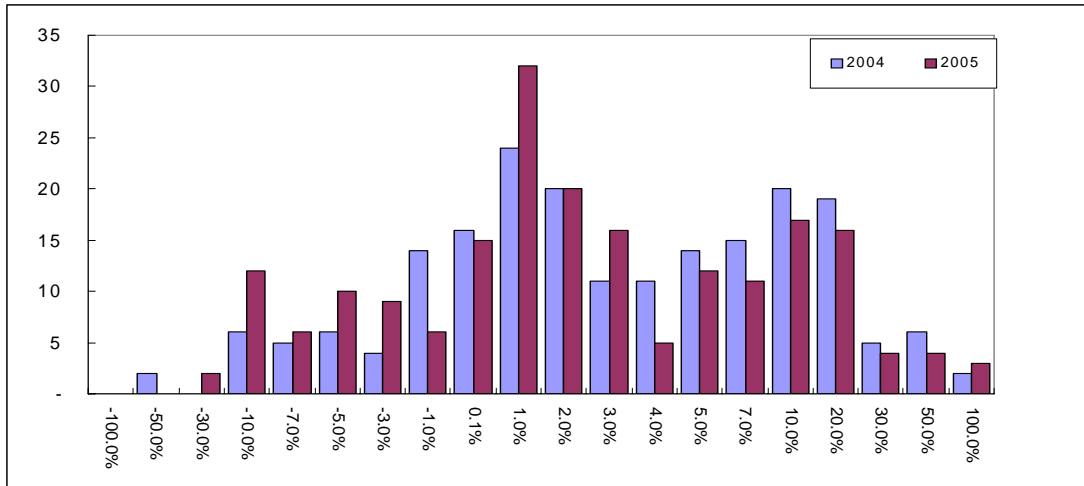
〈표 12〉

업종별 당기순이익률 현황

단위: %

	2003	2004	2005
제조업	4.9	3.9	1.6
도소매업	0.2	0.6	0.5
광업	3.4	13.7	18.1
운수, 창고업	9.5	8.0	5.8
통신업	-179.7	2.3	9.9
숙박음식점업	-7.4	-3.2	0.0
서비스업	-17.9	8.4	23.5
부동산업	32.7	38.5	39.8
전기가스업	98.3	98.4	93.7
합계	1.6	1.7	1.1

〈그림 6〉 당기순이익률 히스토그램



빈도수가 가장 높고, 2005년에 -5.0% 구간의 도수가 전년대비 크게 증가하여, 2005년은 당기순이익 규모의 감소뿐만 아니라 개별 기업 당기순이익률의 분포도 악화된 것으로 나타났다.

라. 업종별 경영성과

(1) 제조업

제조업의 영업이익은 2004년에 전년대비 11.1% 증가에서 2005년에는 36.3% 감소로 전환되었으며, 영업이익률은 2003년

6.0%, 2004년 5.1%, 2005년 2.8%로 추세하락세를 보였다. 2005년에는 매출액 증가(16.4%)에도 불구하고 영업이익이 크게 감소하여 제조업의 수익성이 악화되었다.

영업이익에 대한 t-검정결과 2003년과 2004년 쌍체비교의 P값은 0.3678로서 유의수준보다 크나, 2004년과 2005년의 비교는 P값이 0.0044로 유의수준 0.05보다 작아 영업이익의 감소가 유의한 것으로 나타났다.

제조업의 당기순이익은 2004년에 전년대비 4.4% 증가하였으나, 2005년에는

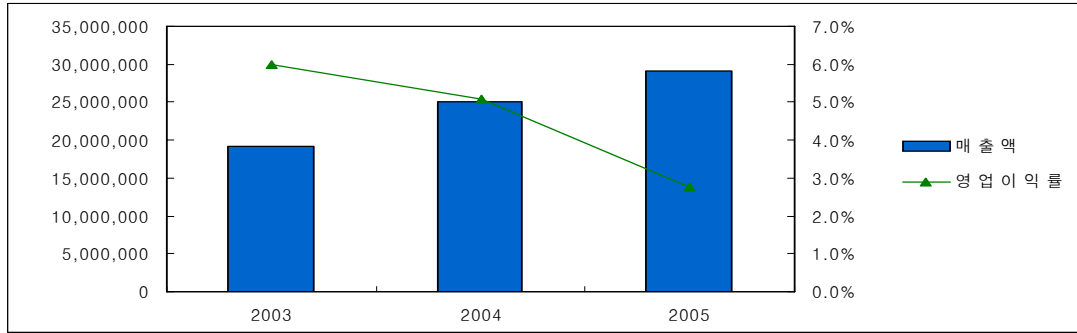
〈표 13〉 제조업 영업이익 현황

단위: 천 달러

		2003	2004	2005	
합	계	1,142,489	1,269,158	808,227	
평	균	9,601	10,665	6,792	
최	소	값	-16,832	-17,216	-46,584
최	대	값	269,484	233,086	173,403

〈그림 7〉

제조업 매출액 및 영업이익률 추이



52.0% 감소하였다. 2005년은 금융비용부담을 증가('04년 0.72%→'05년 0.91%) 등 영업외수지의 악화로 영업이익보다 당기순이익이 더 큰 폭으로 감소하였으며, 당기순이익률도 2003년 4.9%, 2004년 3.9%,

2005년 1.6%로 하락추세를 벗어나지 못하였다.

당기순이익에 대한 t-검정결과 2003년과 2004년 쌍체비교의 P값은 0.7390으로서 유의수준보다 크나, 2004년과 2005년의 비

〈표 14〉

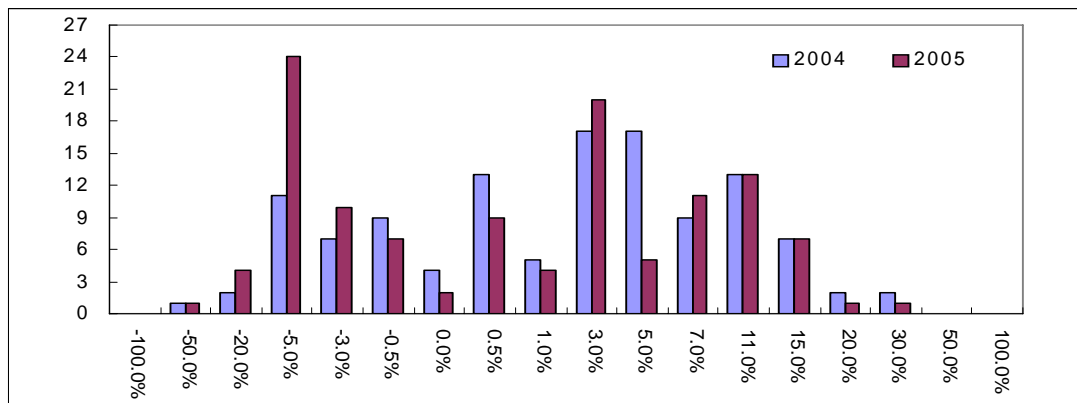
제조업 당기순이익 현황

단위: 천 달러, %

		2003	2004	2005
합	계	944,299	986,023	473,249
평	균	7,935	8,286	3,977
최	소 값	-30,416	-18,830	-121,116
최	대 값	256,910	224,614	167,600

〈그림 8〉

제조업 당기순이익률 히스토그램



〈표 15〉 제조업 세부업종별 당기순이익 현황

단위: 천 달러, %

	2003	2004	2005	전년대비 증가율	
				2004	2005
자동차, 트레일러	370,655	333,455	318,507	-10.0	-4.5
고무, 플라스틱	42,563	66,623	82,170	56.5	23.3
제1차 금속	2,447	43,497	46,530	1,677.3	7.0
기타 기계, 장비	93,492	87,090	38,518	-6.8	-55.8
조립 금속 제품	35,406	5,583	16,250	-84.2	191.1
화합물, 화학제품	42,761	53,109	12,441	24.2	-76.6
통신	-925	5,697	7,520	-716.2	32.0
전기 기계	2,380	2,493	6,270	4.7	151.5
음식료품	3,040	-1,425	3,170	적자전환	흑자전환
목재, 나무제품	1,667	3,877	2,330	132.6	-39.9
전자, 통신 장비	337,101	410,732	2,050	21.8	-99.5
사무, 계산, 회계용 기계	-58	-1,306	-292	2,170.9	-77.6
기타 제조	1,474	-822	-346	적자전환	-57.9
섬유제품	-2,848	-6,519	-5,799	128.9	-11.1
의복, 모피제품	1,309	-1,952	-10,875	적자전환	457.1
출판, 인쇄, 기록매체	2,693	-1,211	-11,187	적자전환	823.7
가죽, 가방, 마구류, 신발	2,182	-1,176	-14,754	적자전환	1,154.6
비금속 광물제품	8,959	-11,720	-19,254	적자전환	64.3
합계	944,299	986,023	473,249	4.4	-52.0

교는 P값이 0.0012로 유의수준 0.05보다 작아 당기순이익의 감소가 유의한 것으로 나타났다.

당기순이익률의 분포는 2005년에 -5.0% 구간의 도수가 전년대비 크게 증가하였으며, +5.0% 구간의 도수는 크게 감소하여 이익률의 하락뿐만 아니라 이익률의 분포도 나빠진 것으로 보인다.

2005년 제조업의 수익성은 자동차, 전자통신, 기계, 화학 등 주요 분야에서 전년보다 악화되었고, 특히 2004년 가장 큰 수익을 나타낸 전자통신장비 업종의 수익하락이 컸다. 전자업종은 LCD, PDP 부문에 밀려 산업경쟁력이 떨어진 브라운관 판매가 부진하여 일부 기업은 생산중단 및 자산 감액손

실을 반영하였다. 통신업종은 휴대폰매출이 크게 감소한 것으로 파악되었다.

브라운관을 생산하는 삼성SDI 독일 현지법인은 2004년 1,500만 달러의 당기순이익에서 2005년에는 1억 2,100만 달러의 대규모 당기순손실로 전환되었으며, 삼성코닝 독일 현지법인은 당기순손실이 2004년 895만 달러에서 2005년 6,300만 달러로 확대되었다. 삼성전자 멕시코 현지법인은 휴대폰매출 저조로 2004년 160만 달러 흑자에서 2005년 3,300만 달러의 당기순손실로 전환되었다.

## (2) 도·소매업

도·소매업의 영업이익은 2004년에 전년

<표 16>

도·소매업 영업이익 현황

단위: 천 달러

		2003	2004	2005	
합	계	343,263	611,691	394,068	
평	균	6,130	10,923	7,037	
최	소	값	-189,316	-39,172	-65,993
최	대	값	170,742	350,356	78,216

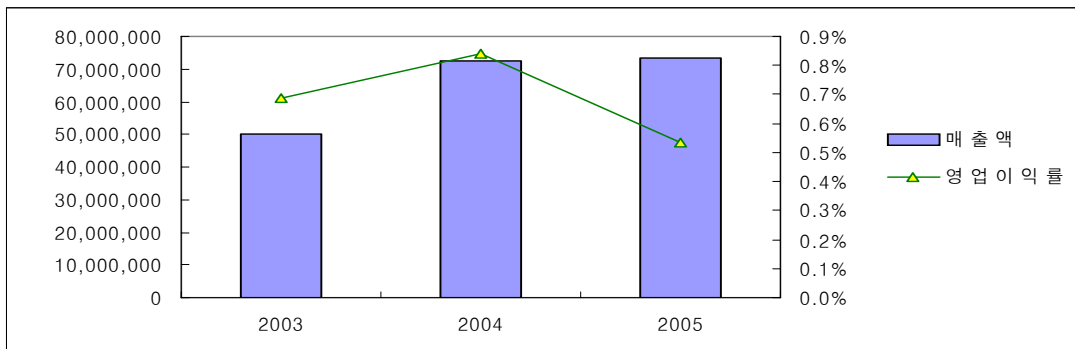
대비 78.2% 증가하였으나 2005년에는 35.6% 감소하였으며, 영업이익률은 2003년 0.7%에서 2004년 0.8%로 상승하였다가 2005년에는 0.5%로 하락하였다.

영업이익에 대한 t-검정결과 2003년과 2004년 쌍체비교의 P값은 0.4447이며,

2004년과 2005년의 경우 P값이 0.4592로 각각 유의수준보다 큰 값을 보이고 있다. 2004년은 매출증가에도 불구하고 영업이익은 유의하지 않은 증가에 그치고 있는데, 이는 모기업에 대한 매출증가에 기인하는 것으로 보인다.<sup>4)</sup> 2005년에는 매출이 소폭

<그림 9>

도·소매업 매출액 및 영업이익률 추이



<표 17>

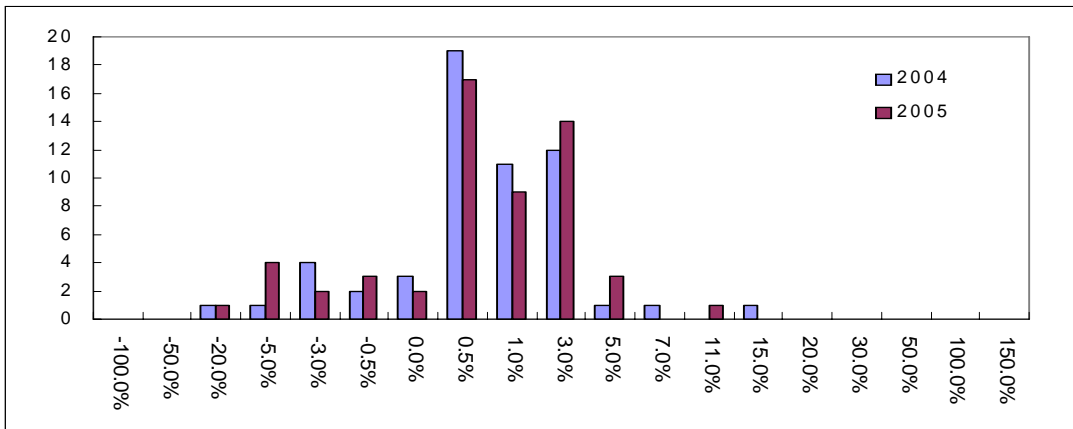
도·소매업 당기순이익 현황

단위: 천 달러

		2003	2004	2005	
합	계	85,515	438,180	351,818	
평	균	1,527	7,825	6,282	
최	소	값	-189,184	-31,988	-39,876
최	대	값	135,719	196,395	94,268

4) 도소매업의 모기업없 매출비중은 2003년 13.0%, 2004년 16.6%에서 2005년 9.0%로 감소하였음.

〈그림 10〉 도·소매업 당기순이익률 히스토그램



증가하고 매출구조도 개선되었으나 수익성 악화로 영업이익률이 하락한 것으로 보인다.

도·소매업종의 당기순이익은 2004년에 전년대비 412.4% 증가하였으나 2005년은 19.7% 감소하였고, 당기순이익률은 2003년 0.2%, 2004년 0.6%, 2005년 0.5%로 등락이 엇갈리고 있다.

당기순이익에 대한 t-검정결과 2003년과 2004년 쌍체비교의 P값은 0.2093, 2004년과 2005년의 비교는 P값이 0.4944로서 P값이 유의수준 0.05보다 크기 때문에 당기

순이익의 증감이 유의하지 않은 것으로 나타났다.

당기순이익률의 분포는 주로 0.5%에서 3.0% 사이에 위치하며 업종전체 당기순이익 규모는 감소하였으나, 개별기업 당기순이익률의 분포는 2004년과 비교하여 크게 나빠지지 않은 것으로 보인다.

(3) 기타업종<sup>5)</sup>

기타업종의 영업이익은 2004년 73.5%, 2005년 32.3% 등 최근 3년간 높은 증가세를 보였으며, 영업이익률은 2003년 12.9%,

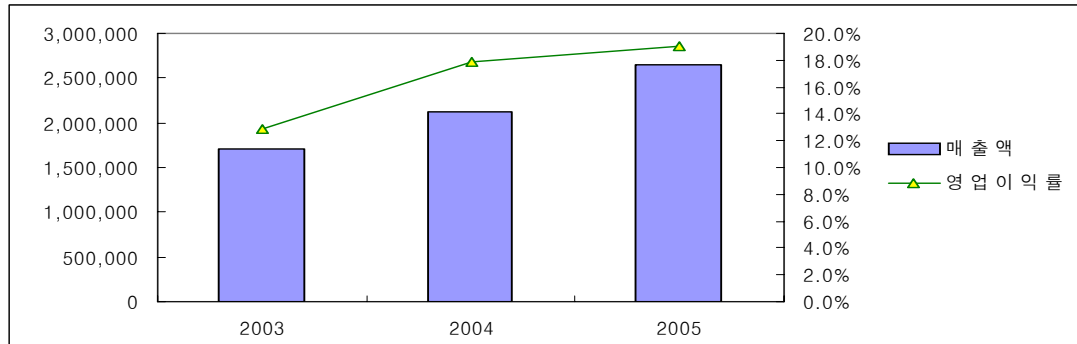
〈표 18〉 기타업종 영업이익 현황

		단위: 천 달러			
		2003	2004	2005	
합	계	219,528	380,969	503,897	
평	균	8,781	15,239	20,156	
최	소	값	-17,358	-14,056	-421
최	대	값	87,452	130,946	150,516

5) 제조업과 도·소매업을 제외한 개별 업종의 비중이 낮고 표본수가 적어 두 업종을 제외한 전 업종을 기타로 분류

〈그림 11〉

기타업종 매출액 및 영업이익률 추이



2004년 17.9%, 2005년 19.0%로 호전되었다.

영업이익에 대한 t-검정결과 2004년 P값은 0.068, 2005년 P값은 0.075로서 유의수준 0.05를 상회하고 있다.

기타업종의 당기순이익은 2004년 136.7%, 2005년 50.0% 증가하였으며, 제조업과 도·소매업종보다 양호한 수익성을 기록하였다. 당기순이익률도 2003년 6.1%, 2004년 11.6%, 2005년 14.0%로 상승세를 보였다. 당기순이익에 대한 t-검정결과 2004년 P값은 0.011, 2005년 P값은 0.013이며 각각 유의수준 0.05 미만으로 당기순이익의 증가가 유의한 것으로 나타났다.

## 2. 영업현황

### 가. 매출현황

현지법인 매출구조는 현지매출 비중이 가장 높은 가운데 한국수출 비중과 현지매출 비중이 감소한 반면, 제3국 수출비중은 크게 증가하였다. 한국수출의 대부분은 한국 관계회사 앞 매출이며, 한국수출 내에서 기타기업에 대한 매출은 2005년 기준으로 한국수출 총액의 21.9%를 차지했다. 현지매출 비중은 2003년 67.4%, 2004년 63.2%, 2005년 47.2%로 감소 추세를 보였으며, 현지매출 내에서는 90% 이상이 기타기업 매출이었고 관계회사 비중은 10% 미만으로 나타났다.

지역별로는 2005년에 아시아와 유럽지역에서 제3국 수출이 크게 증가하였고, 북미지역은 현지매출이 크게 감소하였다. 업종별로는 제조업, 도·소매업의 제3국 매출이 증가하였고, 도·소매업의 현지매출은 2004년

〈표 19〉

기타업종 당기순이익 현황

단위: 천 달러

		2003	2004	2005
합	계	104,609	247,606	371,354
평	균	4,184	9,904	14,854
최	소	-24,957	-8,444	-2,470
최	대	71,561	70,604	87,902

〈표 20〉 현지법인의 매출 현황

단위: 천 달러, %

		2003	2004	2005
한국 수출	관 계 회 사	8,843,676	14,499,107	9,944,989
	기 타	929,148	2,546,814	2,798,958
	소 계	9,772,824	17,045,921	12,743,947
	비 중	13.8	17.1	12.1
현지 매출	관 계 회 사	2,583,475	6,058,712	4,685,067
	기 타	45,203,899	57,002,609	45,040,817
	소 계	47,787,373	63,061,321	49,725,884
	비 중	67.4	63.2	47.2
제3국 수출	관 계 회 사	5,574,004	7,013,485	28,987,361
	기 타	7,791,052	12,713,342	13,872,088
	소 계	13,365,056	19,726,827	42,859,449
	비 중	18.8	19.8	40.7
합 계		70,925,254	99,834,069	105,329,280

의 증가 이후 크게 반락하였다.

#### 나. 매입현황

현지법인의 매입구조는 한국수입 비중이 가장 높은 가운데 한국수입 비중과 제3국수

입 비중은 증가한 반면, 현지매입 비중은 감소하였다. 한국수입 비중은 2003년 42.1%, 2004년 37.0%, 2005년 48.5%이며, 한국수입 내에서 관계회사 비중은 2003년 94.6%, 2004년 84.2%, 2005년 92.4%를

〈표 21〉 현지법인의 매입 현황

단위: 천 달러, %

		2003	2004	2005
한국수입	관 계 회 사	24,646,424	24,733,160	34,007,782
	기 타	1,415,844	4,628,702	2,814,421
	소 계	26,062,268	29,361,862	36,822,203
	비 중	42.1	37.0	48.5
현지매입	관 계 회 사	12,639,301	17,773,930	5,892,991
	기 타	10,593,922	16,224,281	15,130,969
	소 계	23,233,223	33,998,210	21,023,960
	비 중	37.5	42.8	27.7
제3국 수입	관 계 회 사	4,185,581	4,409,239	11,844,477
	기 타	8,481,278	11,683,207	6,229,997
	소 계	12,666,860	16,092,446	18,074,474
	비 중	20.4	20.3	23.8
합 계		61,962,351	79,452,518	75,920,637



〈표 22〉

수출입 효과

단위: 천 달러, %

	2003	2004	2005
투 자 잔 액 ( A )	8,306,343	9,708,263	9,680,265
수 출 액 ( B )	26,062,268	29,361,862	36,822,203
수 입 액 ( C )	9,772,824	17,045,921	12,743,947
순 수 출 ( B - C )	16,289,443	12,315,942	24,078,256
수출유발효과(D=B/A)	313.8	302.4	380.4
수입유발효과(E=C/A)	117.7	175.6	131.6
무역수지개선효과(D-E)	196.1	126.9	248.7

차지하였다. 현지매입 비중은 2003년 37.5%, 2004년 42.8%, 2005년 27.7%이며, 현지매입 내에서의 관계회사 매입비중은 2003년 54.4%에서 2005년 28.0%로 감소하였다.

지역별로는 아시아지역은 현지매입이 증가한 반면, 북미지역은 현지매입이 크게 감소하였고, 유럽지역은 한국수입이 증가하였다. 업종별로 제조업의 현지매입이 크게 증가하였고 도·소매업의 현지매입은 크게 감소하였으며, 제조업과 도·소매업은 각각 제3국 수입이 증가하였다.

다. 수출입효과

한국 관계회사 및 기타기업의 현지법인 앞 수출액과 현지법인으로부터의 수입액을 차감한 금액, 즉 한국기업의 순수출액은 2005년 240.8억 달러로 전년대비 크게 증가하였으며, 2005년의 상품수지 개선효과는 248.7%로 2004년의 126.9%보다 크게 높아졌다.

현지법인의 총매출액 대비 총채고자산의 비중이 2003년 7.4%, 2004년 7.8%, 2005년 7.6%로서 큰 변동이 없어, 모기업

〈표 23〉

업종별 총자산 현황

단위: 천 달러

	2003	2004	2005
제 조 업	12,952,969	15,265,042	17,323,219
도 소 매 업	13,220,937	17,278,128	16,676,943
광 업	704,992	791,484	927,564
서 비 스 업	570,104	572,682	611,333
숙 박 음 식 점 업	384,087	405,946	429,524
부 동 산 업	211,662	206,657	206,843
운 수 , 창 고 업	126,977	127,906	169,060
전 기 가 스 업	32,986	36,126	35,704
통 신 업	5,360	9,106	9,791
합 계	28,210,073	34,693,077	36,389,981

〈표 24〉 업종별 자기자본 현황

단위: 천 달러

	2003	2004	2005
제 조 업	5,151,637	6,093,687	6,503,161
도 소 매 업	2,448,240	2,883,274	2,797,663
광 업	332,349	357,029	452,242
서 비 스 업	224,653	216,458	202,691
숙 박 음 식 점 업	125,080	143,230	169,624
부 동 산 업	68,918	78,976	91,419
전 기 가 스 업	32,855	36,021	32,725
운 수 , 창 고 업	-97,382	-33,203	19,358
통 신 업	200	313	896
합 계	8,286,551	9,775,784	10,269,779

의 현지법인 앞 수출이 연말 밀어내기 수출 등에 의한 것은 아닌 것으로 보인다.

총자산 규모가 증가하였고, 도·소매업은 2004년 증가 후 2005년에는 다소 감소하였다.

### 3. 재무현황

#### 나. 자기자본

##### 가. 총자산

##### (1) 자기자본

표본기업의 총자산은 2003년 282.1억 달러에서 2004년 346.9억 달러, 2005년 363.9억 달러로 증가하였다. 업종별로는 제조업이 2003년 129.5억 달러에서 2005년 173.3억 달러로 증가하는 등 대부분 업종의

표본기업의 자기자본은 2003년 82.9억 달러에서 2004년 97.8억 달러, 2005년 102.7억 달러로 증가하였다. 업종별로는 제조업이 크게 증가하였고, 도·소매업은 자산증가와 비교하여 상대적으로 자기자본 증

〈표 25〉 업종별 납입자본금 현황

단위: 천 달러

	2003	2004	2005
제 조 업	4,293,974	4,981,711	5,413,634
도 소 매 업	2,699,127	2,928,121	2,918,038
숙 박 음 식 점 업	384,439	409,466	420,079
광 업	303,571	294,324	308,620
서 비 스 업	210,116	220,746	215,080
운 수 , 창 고 업	157,134	170,769	148,409
부 동 산 업	85,947	85,948	87,542
전 기 가 스 업	27,833	27,833	27,833
통 신 업	200	200	194
합 계	8,162,341	9,119,118	9,539,429

〈표 26〉

업종별 이익잉여금 현황

단위: 천 달러

	2003	2004	2005
제 조 업	493,235	966,488	1,009,473
도 소 매 업	-576,729	-289,932	-254,487
숙 박 음 식 점 업	-259,507	-267,856	-253,988
광 업	28,778	62,842	132,214
서 비 스 업	-48,992	-60,945	-61,278
운 수 , 창 고 업	-254,515	-203,972	-129,051
부 동 산 업	-17,104	-7,047	3,802
전 기 가 스 업	5,022	8,188	4,892
통 신 업	-	113	729
합 계	-629,813	207,880	452,306

가는 미미한 수준이었다.

### (3) 이익잉여금

#### (2) 납입자본금

표본기업의 납입자본금은 2003년 81.6억 달러, 2004년 91.2억 달러, 2005년 95.4억 달러로 최근 3년간 증가추세에 있다. 업종별로는 제조업이 2003년 42.9억 달러에서 2005년 54.1억 달러로 증가하였으며, 도·소매업과 숙박음식점업도 소폭 증가세를 보였으나 여타 업종은 큰 변동이 없었다.

이익잉여금은 최근 꾸준한 당기순이익 발생에 힘입어 2003년 -6.3억 달러에서 2004년 2.1억 달러, 2005년 4.5억 달러로 크게 개선되었다. 그러나 전체 이익잉여금 증가는 대부분 제조업에서 발생하였으며, 도·소매업, 숙박음식점업, 서비스업, 운수창고업 등은 누적결손 상태에서 벗어나지 못하였다.

〈표 27〉

업종별 부채비율 현황

단위: %

	2003	2004	2005
제 조 업	151.4	150.5	166.4
도 소 매 업	440.0	499.3	496.1
광 업	112.1	121.7	105.1
서 비 스 업	153.8	164.6	201.6
운 수 , 창 고 업	-230.4	-485.2	773.3
숙 박 음 식 점 업	207.1	183.4	153.2
부 동 산 업	207.1	161.7	126.3
통 신 업	2,580.0	2,809.3	992.7
전 기 가 스 업	0.4	0.3	9.1
합 계	240.4	254.9	254.3

〈표 28〉

업종별 차입금 현황

단위: 천 달러

	2003	2004	2005
제 조 업	3,764,755	4,225,181	4,403,254
도 소 매 업	1,746,301	1,763,870	1,384,482
서 비 스 업	260,216	266,468	295,953
숙 박 음 식 점 업	200,023	196,860	187,470
부 동 산 업	133,780	118,780	106,780
광 업	155,707	130,940	97,576
운 수 , 창 고 업	0	43,978	30,000
통 신 업	4,506	7,255	8,804
전 기 가 스 업	0	0	0
합 계	6,265,289	6,753,333	6,514,319

#### 다. 부채비율

표본기업의 부채비율은 2003년 240.4%, 2004년 254.9%, 2005년 254.3%로 2004년 다소 상승한 이래 2005년은 큰 변동 없이 안정적인 모습을 보였다. 업종별로는 2005년 제조업, 서비스업의 부채비율이 다소 상승하였고, 도·소매업, 숙박음식점업, 부동산업 등은 소폭 하락하였다.

표본기업의 차입금은 2003년 62.6억 달러, 2004년 67.5억 달러, 2005년 65.1억 달러로 등락을 보였으나 큰 변동은 없었다. 업종별로는 제조업의 차입금이 2003년 37.6억 달러에서 2005년 44.0억 달러로 증가한 반면, 도·소매업은 2003년 17.5억 달러에서 2005년 13.8억 달러로 감소하였다.

#### (2) 차입금 의존도

#### 라. 차입금

차입금 의존도는 최근 3년 연속 감소세이

〈표 29〉

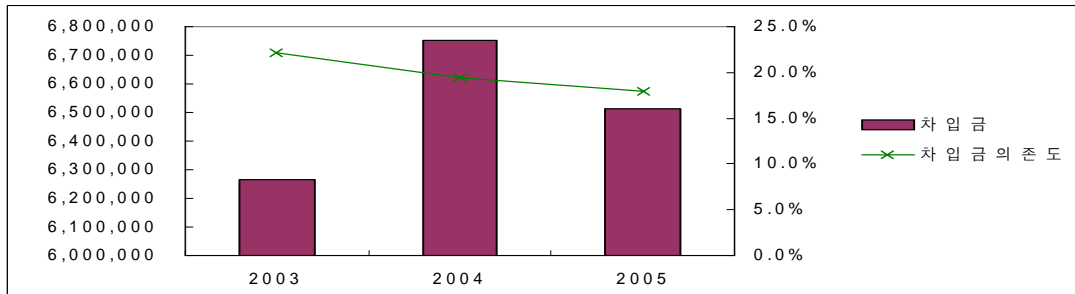
업종별 차입금 의존도

단위: %

	2003	2004	2005
제 조 업	29.1	27.7	25.4
도 소 매 업	13.2	10.2	8.3
광 업	22.1	16.5	10.5
서 비 스 업	45.6	46.5	48.4
숙 박 음 식 점 업	52.1	48.5	43.6
운 수 , 창 고 업	0.0	34.4	17.7
부 동 산 업	63.2	57.5	51.6
통 신 업	84.1	79.7	89.9
전 기 가 스 업	0.0	0.0	0.0
합 계	22.2	19.5	17.9

〈그림 12〉

차입금의존도 추이



며 제조업과 도·소매업 등 주요 업종의 차입금 의존도가 낮아졌다. 매출증가에다 차입금 의존도가 낮아지면서 차입금관련 재무안정성은 개선된 것으로 보인다.

마. 유동비율 및 이자보상배율

(1) 유동비율

표본기업의 유동비율은 2003년 108.6%,

〈표 30〉

업종별 유동비율 현황

단위: %

	2003	2004	2005
제조업	111.8	112.4	113.2
도소매업	109.4	111.0	111.4
서비스업	180.8	88.3	94.6
숙박음식점업	10.9	18.8	52.6
운수, 창고업	87.7	150.1	243.9
광업	188.8	163.9	134.4
부동산업	1.7	3.6	6.1
통신업	168.6	102.8	5.9
전기가스업	1,350.5	4,147.6	284.9
합계	108.6	110.6	111.8

〈표 31〉

업종별 이자보상배율 현황

단위: 배

	2003	2004	2005
제조업	7.20	7.04	3.04
도소매업	4.02	7.04	5.06
광업	3.79	13.03	20.12
숙박음식점업	2.25	2.93	6.67
서비스업	-2.44	-1.42	2.13
부동산업	3.45	4.27	3.47
운수, 창고업	5.64	-	-
통신업	-107.81	-	-
전기가스업	-	-	20.80
합계	5.70	7.38	4.48

〈표 32〉 투자수익률 현황

단위: 천 달러, %

	2003	2004	2005
투자수익률 (A/B)	15.2	18.9	14.6
투자수익 (A)	1,259,164	1,835,051	1,409,727
투자자순이익	845,784	1,365,420	932,451
대부이자	19,437	33,975	14,450
로열티	393,943	435,656	462,826
투자잔액 (B)	8,306,343	9,708,263	9,680,265

2004년 110.6%, 2005년 111.8%로 최근 3년간 상승추세를 보였다. 제조업, 도·소매업 등 주요업종의 유동비율이 100%를 상회하였으나, 숙박음식점업, 부동산업 등 일부 업종은 유동비율이 100%를 크게 하회하여 유동성에 다소 문제가 있어 보인다.

#### (2) 이자보상배율

이자보상배율은 2003년 5.70배에서 2004년 7.47배로 상승한 후 2005년 4.48배로 다시 하락하였으며, 제조업, 도·소매업 등 주요업종의 이자보상배율이 영업이익

감소, 금리상승 등의 영향으로 다소 하락하였다.

## 4. 투자수익

### 가. 투자수익률

최근 3년간 표본기업의 투자수익률은 2003년 15.2%, 2004년 18.9%, 2005년 14.6%를 기록하였다. 2004년은 투자자지분 당기순이익, 대부이자, 로열티 등 투자수익 항목이 모두 전년대비 증가하였다. 반면, 2005년은 투자수익의 모든 항목이

〈표 33〉 업종별 로열티 수입 현황

단위: 천 달러

	2003	2004	2005
제조업	299,783	415,945	448,136
도소매업	88,802	17,186	10,160
서비스업	304	2,525	4,530
광업	5,054	0	0
부동산업	0	0	0
숙박음식점업	0	0	0
운수, 창고업	0	0	0
전기가스업	0	0	0
통신업	0	0	0
합계	393,943	435,656	462,826

〈표 34〉

업종별 배당금 현황

단위: 천 달러

	2003	2004	2005
제 조 업	192,084	462,574	355,706
도 소 매 업	25,455	89,108	57,624
광 업	69,498	31,857	45,086
전 기 가 스 업	50,076	64,573	91,198
숙 박 음 식 점 업	0	3,921	5,835
부 동 산 업	0	0	0
서 비 스 업	0	0	0
운 수 , 창 고 업	0	0	0
통 신 업	0	0	0
합 계	337,112	652,034	555,449

전년대비 감소를 나타냈다.

#### 나. 로열티

로열티 수입은 2003년 3.9억 달러에서 2005년 4.6억 달러로 증가하였으며, 업종별로는 절대적인 비중을 차지한 제조업이 2004년 큰 폭의 증가에 이어 2005년에도 소폭 증가한 반면, 도·소매업은 2004년 큰 폭의 감소에 이어 2005년에도 감소세를 지속하였다.

#### 다. 배당금

최근 3년간 표본기업의 배당금은 2003년 3.4억 달러에서 2004년 6.5억 달러로 크게 증가하였으나, 2005년에는 5.6억 달러로 감소세를 나타냈다. 업종별로는 제조업의 배당금이 크게 증가하였는데, 삼성 SDI 말레이시아 현지법인의 배당금이 2003년 800만 달러에서 2004년 2억 달러, 2005년 1.5억 달러로 증가한 것이 주효하였다.

## IV. 시사점

### 1. 외환위기 이후 누적손실 회복

국내 투자자들이 외환위기를 겪으면서 1998년부터 2001년까지 해외 현지법인들의 수익성도 크게 악화되고, 대규모 당기순손실이 연속되면서 기존 이익잉여금을 포함하여 자기자본의 잠식상태가 지속되었다. 자본잠식에 따라 자기자본이 납입자본금보다 작아지게 되었다. 그러나 최근 3년간 현지법인들이 지속적인 당기순이익을 기록하면서 자기자본 규모가 확대되어, 표본기업의 경우 자기자본이 납입자본금을 상회하게 되었다.

### 2. 제조업 수익성 둔화

최근 현지법인들의 수익성 개선은 해외투자 주도업종인 제조업과 도·소매업 현지법인들의 수익개선에 힘입었으나, 2005년에는

주도업종의 수익성이 악화되었다. 표본기업의 수익성 분석 결과, 2005년의 수익성 악화의 주요원인은 제조업의 수익성 악화였다.

제조업은 구형 브라운관 산업의 경쟁력 저하와 휴대폰 판매부진 등으로 기존의 최대 수익산업인 전자통신산업의 수익성이 크게 저하되었다. PDP, LCD 등 신제품의 등장으로 기존제품의 라이프사이클이 짧아지고, 휴대폰시장도 경쟁이 심화되면서 매출이 부진하였다.

### 3. 자원개발투자 활발

제조업의 수익성 둔화와 달리 광업, 부동산 산업 등의 투자가 활발해지고 있으며, 특히 광업은 대부분이 석유, 천연가스개발 등 자원개발투자로 투자증가와 함께 수익성도 매우 양호한 것으로 나타났다. 광업투자는 2000년 13건, 9,300만 달러, 2003년 19건, 3억 2,700만 달러, 2005년 24건, 4억 5,700만 달러로 증가하였다. 광업의 영업이익률은 2003년 14.4%, 2004년 26.0%, 2005년 27.8%로 매년 상승하였으며, 수익성도 양호한 수준으로 나타났다.

최근에도 석유공사, 가스공사, SK 등 자원개발 전문기업과 대기업 종합상사 등으로 구성된 컨소시엄 투자가 활발하여, 자원개발투자 비중 확대와 견실한 수익성이 기대된다.

### 4. 신흥시장 수익 확대

기존 해외투자 주도 지역인 아시아, 북미, 유럽 지역에서 경쟁심화 등의 요인으로 제조업과 도소매업을 중심으로 매출 성장 둔

화, 수익성 하락 추세를 보이고 있다. 최대 투자지역인 중국의 경우 3년간 당기순이익이 감소세를 보이고 있으며, 유럽지역의 경우 구형 브라운관 산업의 경쟁력 저하로 수익성이 크게 저하되었다. IT, 자동차 등 주력 산업의 도소매법인이 많은 미국은 경기변동에 따라 순이익의 변동성이 매우 크게 나타나고 있다. 반면, 중남미, 대양주, 아프리카 등은 제조업, 도소매업 이외에 자원개발투자가 활발히 진행되면서 견조한 매출신장과 함께 수익성도 향상되고 있다. 신규로 해외투자를 검토하는 투자자의 경우 투자 지역과 업종에 따라 최근의 영업상황과 수익성을 보다 면밀히 검토해야 할 것으로 보인다.

### 5. 매출구조개선과 수출효과 신장

그동안 현지법인은 본지사간 거래의존도가 높은 것으로 인식되어 왔고, 본사와의 거래에 있어 이전가격 조작 등의 부정적인 문제도 일부 제기되었다. 그러나 3년간 현지법인 매출구조 분석결과 현지법인의 매출신장에도 불구하고 한국수출 비중은 오히려 감소하였고 제3국수출 비중은 크게 증가하여 모기업 의존도가 크게 낮아졌음을 파악하였다. 또한 한국기업이 현지법인을 생산기지로 제3국수출을 확대하면서 현지법인의 수출효과가 크게 신장되었고, 아울러 무역수지 개선효과도 크게 높아졌다. 현지법인에 대한 우리기업의 수출확대는 현지법인의 재고자산 비율이 대체로 일정한 수준을 유지하고 있어 연말 밀어내기 수출이 아닌 구조적 개선으로 보인다. 