

# 비즈탐 등급 산정기준

---

2019. 05. 24

(주)비즈부스터

# 목 차

## I. 등급개요

1. 기업재무평가 . . . . .	3
1) 기업재무평가의 정의	
2) 기업재무등급 정의	
2. 기업현금흐름평가 . . . . .	4
1) 기업현금흐름평가의 정의	
2) 기업현금흐름등급 정의	
3. 자금수급 및 차입금 구조 평가 . . . . .	5
1) 자금수급 가능성 및 차입금 구조 평가의 의의	
2) 자금수급등급 및 차입금구조등급의 정의	

## II. 등급 평가방법

1. 재무평가 필요자료 및 자료수집, 관리 . . . . .	7
2. 재무평가모형의 모니터링 및 유지보수 . . . . .	7
3. 주요 평가요소 . . . . .	8

# I. 등급개요

## 1. 기업재무평가

### 1). 기업재무평가의 정의

- 기업재무평가란 기업의 재무제표 분석에 초점을 맞춰 현재의 재무구조에 대한 분석을 실시하고 일정한 등급으로 기호화한 것이며, 이러한 기업재무분석 과정을 통해 산출된 등급을 기업재무등급이라 합니다.
- 공공기관 및 금융기관에서 기업의 신용도 및 신용거래능력을 판단하는 기업신용평가등급의 평가 시 많은 비중을 차지하고 있는 부분이 재무위험을 판단하는 과정입니다.
- 이에 당사는 신용평가의 주요 요소인 재무위험분석을 통해 재무구조가 기업신용평가에 어떠한 영향을 미쳤고, 어떠한 영향을 미치게 될 것인지에 대한 관점을 두고 기업의 재무제표를 분석하고 이를 기호화하여 기업에 제공합니다.
- 또한, 당사는 대표자의 신용 등의 비재무모형에 대한 분석을 진행하지 않고 재무위험분석 업무만을 수행하고 있습니다.

### 2). 기업재무등급 정의

등급	등급 정의
AAA	재무제표의 현금유출입이 최고수준으로, 대내외적 환경변화에 대한 충분한 대처가 가능함
AA	재무제표의 현금유출입이 우량한수준으로, 대내외적 환경변화에 대한 적절한 대처가 가능함
A	재무제표의 현금유출입이 양호한수준이나, 대내외적 환경변화에 영향을 받기 쉬움
BBB	재무제표의 현금유출입이 양호한수준이나, 대내외적 환경변화에 따라 저하될 가능성이 있음
BB	재무제표의 현금유출입이 보통수준으로, 대내외적 환경변화에 따른 안정성측면에서 투기적 요소를 내포하고 있음
B	재무제표의 현금유출입에는 문제가 없으나, 대내외적 환경변화에 따른 거래안정성에 불안한 요소가 있음
CCC	재무제표의 현금유출입이 열위수준으로, 대내외적 환경변화에 따른 거래안정성 저하가 예상되어 주의가 필요함
CC	재무제표의 현금유출입이 미흡하여, 대내외적 환경변화에 따른 거래안정성이 낮음
C	재무제표의 현금유출입이 가장 낮은 수준으로, 대내외적 환경변화에 따른 채무불이행 가능성이 매우 높음
NR	재무제표가 없는 기업이거나, 재무등급평가 거부 등의 이유로 재무등급을 표시하지 않는 무등급

※ AA등급에서 CCC등급까지는 등급내 상대적 우월 정도에 따라서 “+”, “0”, “-” 로 세부구분

## 2. 기업현금흐름평가

### 1). 기업현금흐름평가의 정의

- 기업현금흐름평가란 재무제표 상의 현재 기업의 현금흐름구조에 대한 분석을 실시하고 일정한 등급으로 기호화한 것이며, 이러한 기업현금흐름분석과정을 통해 산출된 등급을 기업현금흐름등급이라 합니다.
- 현금흐름분석을 통해 일정기간 동안 기업이 어떠한 원천으로 현금을 조달하여 어떠한 용도에 현금을 운용하였는지에 대한 검토가 가능하고 이를 활용하여 그 흐름의 건전성여부를 파악하고 예측할 수 있습니다.
- 이에 당사는 현금흐름분석을 진행하고 분석결과를 기호화하여 기업에 제공함으로써 다른 재무제표에서는 설명하기 어려운 현금의 유출입에 대한 현금흐름 정보 및 현금동원능력평가에 대한 자료를 제공합니다.

### 2). 기업현금흐름등급 정의

등 급	등 급 정 의
bCR-1	현금흐름 창출능력과 안정성 모두 최상수준임
bCR-2	현금흐름 창출능력은 우수하나 안정성은 상위등급에 비해 다소 열위함
bCR-3	현금흐름 창출능력은 양호하나 안정성은 장래 경제여건에 따라 다소 저하될 가능성이 있음
bCR-4	현금흐름 창출능력은 보통수준이며, 안전성은 장래 경제여건에 따라 저하될 가능성이 있음
bCR-5	현금흐름 창출능력이 낮거나 현금 창출액이 총차입금보다 적어 현금지불 가능성이 낮음
bCR-6	현금흐름 창출능력이 매우 낮거나 현금 창출액이 총차입보다 매우 적어 현금지불가능성이 매우 낮음
NF	불충분한 재무정보로 현금흐름등급판정 제외
NR	결산일 기준으로 2개년 미만의 현금흐름 산출로 인한 판정보류

### 3. 자금수급 및 차입금 구조 평가

#### 1). 자금수급 가능성 및 차입금 구조 평가의 의의

- 차입금 구조 평가란 기업 재무제표 상의 차입금의 정량적/정성적 분석을 통해 차입금 구조를 파악하고 이를 일정한 등급으로 기호화한 것이며, 이러한 과정을 통해 산출된 등급을 차입금 구조 등급이라 합니다.
- 자금수급 가능성 평가란 차입금 구조 평가의 결과와 기업의 성장성과 수익성 등의 기업 재무평가를 결합하여 자금수급 가능성을 파악하고 이를 일정한 등급으로 기호화한 것으로 이러한 과정을 통해 산출된 등급을 자금수급 등급이라 합니다.
- 차입금 구조분석을 통해 기업의 안정성 및 유동성위험에 대한 예측이 가능합니다. 또한, 자금수급 가능성 평가를 통해 투자 등의 계획을 통해 레버리지 효과를 기대할 수 있습니다.
- 이에 당사는 차입금 구조분석을 통해 기업의 안정성 및 유동성 위험 가능성을 평가하고 해당 분석결과와 기업 재무분석 결과를 활용하여 자금수급 가능성에 대한 관점으로 기업의 재무제표를 분석하고 이를 기호화하여 기업에 제공합니다.

#### 2). 자금수급등급 및 차입금구조등급 정의

- 자금수급등급

등 급	등 급 정 의
FR1	회사의 재무상태가 우수하여 원하는 방향으로 자금수급 가능
FR2	회사의 재무상태가 양호하여 자금수급가능성이 높음
FR3	회사의 재무상태가 열위하여 자금 수급 가능성 및 한도가 높지 않음
FR4	회사의 재무상태가 불량하여 자금 수급 가능성이 낮음
FR5	회사의 재무상태가 불량하고 기존 차입금 규모가 과다하여 추가 대출 가능성이 매우 낮음
NR	회사의 재무상태를 평가할 수 있는 객관적인 재무자료가 없어 자금수급 등급을 표시하지 않는 무등급

□ 차입금구조등급

등급	등급 정의
1등급	회사의 매출액과 자본 대비 차입금 규모가 우수하며, 매우 안정적인 차입금 구조를 보유하고 있음
2등급	회사의 매출액과 자본 대비 차입금 규모가 양호하며, 차입금 구조의 안정성은 상위 등급대비 다소 열위
3등급	회사의 매출액과 자본 대비 차입금 규모가 보통수준이나, 차입금 구조에 대한 관심이 필요
4등급	회사의 매출액과 자본 대비 차입금 규모가 열위하며, 차입금 구조 개선이 필요
5등급	회사의 매출액과 자본 대비 차입금 규모가 과다하며, 차입금 구조의 개선이 필수적임

## II. 등급 평가방법

### 1. 재무평가 필요자료 및 자료수집, 관리

- 재무평가 시 활용자료
  - 재무상태표, 손익계산서, 현금흐름표
  - 결합재무제표, 연결재무제표
- 정보수집 및 평가흐름도



- 의뢰인으로부터 재무상태표, 손익계산서, 현금흐름표 등의 재무자료를 수집하여 대상기업의 재무상태, 경영성과, 경영관리상태 등을 평가합니다.
- 공공기관에서 수집한 자료를 활용하여 산업의 특성 및 동향분석, 일반경제 및 금융상황분석 등을 수행합니다.
- 분석결과를 토대로 업종별 중요 가중치 등 비즈탑만의 평가방법을 활용하여 기업의 재무등급을 산출합니다.
- 수집한 정보에 대한 필터링을 통하여 기초 데이터의 원천의 객관성과 신뢰성을 유지하고 있으며, 수집한 모든 자료는 분석 후 폐기합니다.

### 2. 재무평가모형의 모니터링 및 유지보수

- 당사에서서는 개별기업 등급산정 후 동정정보에 대한 모니터링을 통해 기업의 등급 변동 상황을 관리하고 있으며, 주기적으로 재무등급에 대해 모니터링을 수행하여 기업 재무등급이 일정수준이상의 예측력을 확보하고 있는지, 적정성을 유지하고 있는지 등을 검증합니다.
- 모니터링 결과 등급이 예측력 및 적정성 등에서 문제가 발생하면 평가모형의 재개발을 검토합니다.

### 3. 주요 평가요소

□ 당사의 평가모형은 계량모형, 필터링, 비계량모형, 등급조정 순으로 적용 후 최종등급을 결정합니다.

■ 계량모형

- 계량적 요소를 활용하여 기업을 평가하는 모형으로, 재무모형, 계량비 재무모형으로 구성되어 있습니다. 각각의 모형은 기업규모 및 업종에 따라 구분되어 산출됩니다.
- 재무모형은 안정성, 수익성, 성장성, 활동성, 생산성, EDIT, 현금흐름을 나타내는 재무비율 중에서 통계적으로 유의한 항목을 적용합니다.

[재무 평가항목]

구 분	계 정 명
성장성	매출액증가율
	영업이익증가율
	유형자산증가율
	총자산증가율
	자기자본증가율
	순이익증가율
	재고자산증가율
수익성	매출액영업이익률
	ROE
	ROA
	매출액순이익률
	차입금평균이자율
	매출원가율
	금융비용대매출액
총자산세전순이익률	
안정성	이자보상비율
	차입금의존도
	부채비율
	자기자본비율
	유동비율
	비유동장기적합율
	차입금 대 매출액
당좌비율	



활동성	매출채권회전율
	재고자산회전율
	순운전자본회전율
	총자본회전율
	매입채무회전율
	총자산회전율
	유형자산회전율
생산성	종업원1인당매출액
	종업원1인당당기순이익
현금흐름	현금흐름보상비율
	영업활동현금흐름 대 매출액
	당기순이익 대 영업활동현금흐름
	영업활동현금흐름 대 총부채
EBIT분석	EBIT대 매출액(세전이익)
	EBITDA/매출액

- 계량비재무모형은 기업의 등급평가에 영향을 미치는 중요한 평가요소 중 계량화 가능한 요소를 평가하는 것입니다. 자료의 충실도 및 통계적 유의성을 고려하여 평가항목을 선정합니다.

[계량비재무 평가항목]

구 분	계 정 명
기업체 개황	업력
	사업장소유구분
	상시종업원수
재무제표신뢰도	재무제표의 신뢰도
자금흐름추이	현금흐름 추이

■ 필터링

- 등급산출 시 평가항목으로 사용하지 않았으나, 등급에 중대한 영향을 미치는 객관적인 평가요소를 반영하기 위한 절차로 등급을 하향조정하는데 사용하고 있습니다.

[등급 필터링 항목]

구 분	계 정 명
재무항목	최근 결산일 기준 완전잠식기업
	최근 3개년 연속 당기순이익 (-)
	최근 3개년 연속 영업현금흐름(-)
	외부감사의견 부적정, 거절, 한정
	외부감사를 받지 않은 경우
기타	기업형태
	법인전환, 휴업, 폐업, 청산/파산 피흡수합병

■ 비계량재무평가 및 등급조정

- 비계량재무평가는 기업의 산업위험, 영업위험, 경영위험, 재무위험 등에 대해 평가하고 이를 산출된 등급에 반영합니다.
- 등급조정은 등급산출 후 경기병동의 영향 등의 변화가 발생하였을 때 필요한 경우 최종신용등급을 조정하는 절차입니다.