

# 국내 엔터테인먼트 산업과 재무제표 분석에 관한 연구

이 창 섭\*

## ■ 요약

국내 엔터테인먼트 산업은 부가가치가 높으며, 천연자원이나 국가규모로부터의 제약이 거의 없다. 이에 우리나라의 국가경제원동력으로서의 엔터테인먼트 산업의 중요성은 더욱 확대되고 있다. 본 연구에서는 국내 3대 엔터테인먼트 기업인 에스엠엔터테인먼트, 와이지엔터테인먼트, 제이와이피엔터테인먼트를 대상으로 재무제표 분석을 수행함으로써 국내 엔터테인먼트 산업의 경영환경을 살펴보고자 한다. 이를 위해, 이들 3대 엔터테인먼트 기업의 손익계산서와 재무상태표 정보를 수집하여 수직적·수평적 분석과 재무비율 분석을 수행하였다.

연구결과, 2014년부터 2017년까지 SM, YG, JYP 모두 기업성세가 향상되고 있으나, 수익률에 있어 높은 변동성이 관찰되었다. 이는 엔터테인먼트 산업이 높은 위험성을 내포하고 있는 반면, 제조업을 비롯한 다른 산업에 비해 높은 수익률이 나타나고 있음을 의미한다. 또한 이들 기업은 최근 부채비율을 확대함으로써 기업의 규모를 확장하고 있었다. 그러나 총자산대비 부채비율은 높지 않기 때문에, 향후 계속기업 측면에서 국내 엔터테인먼트 기업의 위험성은 높지 않을 것으로 판단된다.

본 연구는 국내 3대 엔터테인먼트 기업들을 대상으로 재무제표 분석을 수행함으로써 선행연구와 차별점이 있다. 또한, 엔터테인먼트 산업을 기업재무 측면에서 살펴봄으로써 향후 엔터테인먼트 산업의 기업환경을 이해하는 데 도움을 줄 수 있을 것이다.

핵심 주제어 : 엔터테인먼트 산업, 재무제표 분석, 재무비율, 경영환경

\* 세종대학교 경영대학 경영학과 조교수, crhee2@sejong.ac.kr

〈논문 투고일〉 2018. 10. 09

〈게재 확정일〉 2018. 11. 06

## I. 서론

국내 엔터테인먼트 산업은 소속사가 연예인의 스케줄을 관리하는 것에서부터 시작하여, 잠재 가능성 있는 연습생을 뽑아 훈련시키고 기획하는 것을 넘어서, 이들을 통해 다양한 글로벌 문화콘텐츠를 제작하고 제공하는데 까지 이르렀다. 이러한 국내 엔터테인먼트 산업은 그동안 국내 산업의 근간이었던 제조업에 비하여 높은 부가가치를 갖고 있으며, 다른 산업에 비해 높은 사회적 파급효과와 일자리 창출력을 지닌다(조용기, 2015). 또한 국내 엔터테인먼트 산업의 시장범위도 국내 시장을 넘어서 글로벌 시장으로 점차 확대되었으며, 최근 싸이와 BTS와 같은 글로벌 시장에서의 성공적인 사례가 나타나고 있다(Park 2018; 김승범·신호상, 2018). 특히, 무형자산인 문화콘텐츠가 중요시되는 엔터테인먼트 산업 특성상 천연자원이나 국가규모의 제약을 받지 않기 때문에, 향후 우리나라의 국가경제원동력으로서 엔터테인먼트 산업의 중요성은 더욱 확대될 것이다.

엔터테인먼트 산업에 대한 연구는 크게 전속계약, 경영전략, 기업재무 측면에서 이뤄졌다(권용현·한승현, 2016). 전속계약에 관한 연구는 연예인과 소속사 간의 법적분쟁이 늘어남에 따라 이들 계약의 문제와 분쟁조정 방안을 다뤘으며(최승수·안건형, 2009; 박태훈·박지수, 2012; 최현숙, 2018), 경영전략에 관한 연구는 국내 엔터테인먼트 산업의 시장이 글로벌화됨에 따라 해외시장 진출방안에 대한 경영전략을 다뤘다(Park, 2018; 박영은·이동기, 2011; 이문행, 2014). 최근 국내 엔터테인먼트 산업의 시스템이 점차 안정화되면서 투자가치 있는 산업으로서 엔터테인먼트 산업에 대한 관심이 높아졌으며, 이에 엔터테인먼트 기업의 재무적 측면에 대한 연구가 다뤄지고 있다(김대원·김성철, 2014; 고동원, 2010; 권용현·한승현, 2017).

본 연구에서는 국내 엔터테인먼트 산업의 경영환경을 살펴보기 위해, 3대 국내 엔터테인먼트 기업인 에스엠엔터테인먼트(SM), 와이지엔터테인먼트(YG), 제이와이피엔터테인먼트(JYP)의 기업성과와 재무상태를 비교분석하였다. 이를 위해, SM, YG, JYP의 2013년부터 2017년까지의 재무정보를 수집한 후, 손익계산서와 재무상태표에 대한 수직적·수평적 분석을 수행하였다. 수직적 분석은 100% 가중치를 부여한 기준연도를 설정하여 비교연도의 비율을 표시하는 방법으로서 기준연도대비 비교연도 항목의 증감추세를 파악할 수 있다(Weygandt et al., 2015; 이효익, 2018). 수직적 분석은 손익계산서의 항목을 매출액에 대한 비율로 표시하거나 재무상태표의 항목을 총자산에 대한 비율로 표시하는 방법으로서 연도별 항목의 매출액 또는 총자산 대비 비율의 변화를 파악할 수 있다(Weygandt et al., 2015; 이효익, 2018). 다음으로 재무제표 항목들을 이용한 재무비율 분석을 수행하였으며, 세부적으로 수익성비율, 자산효율성비율, 유동성비율, 레버리지비율을 측정하였다.

연구결과, 국내 엔터테인먼트 산업에서 3대 기업인 SM, YG, JYP의 2014년부터 2017년까지

지의 기업성과는 향상되었으나 높은 변동성이 관찰되었다. 이는 엔터테인먼트 산업이 높은 위험성을 내포하고 있는 반면, 제조업을 비롯한 다른 산업에 비해 높은 수익률이 나타나고 있음을 의미한다. 또한 이들 기업은 지난 4년간 부채비율을 높임으로서 기업의 규모를 확장하고 있었다. 비록 부채비율을 확대하고 있으나 총자산대비 부채비율은 낮기 때문에, 계속기업 측면에서 안정적으로 보인다. 재무비율 측면에서 SM, YG, JYP을 비교한 결과, 2017년 기준 JYP가 가장 높은 수익성과 자산효율성을 보고하였으며, YG는 가장 높은 유동성비율과 가장 낮은 레버리지비율이 나타났다. 전체적으로 SM, YG, JYP의 모두 수익성, 자산효율성, 유동성에서 높은 비율이 관찰되었으며, 레버리지비율은 높지 않았다. 이에 향후 계속기업 측면에서 국내 엔터테인먼트 산업의 기업에 대한 위험성은 높지 않을 것으로 판단된다.

본 연구는 국가경제원동력으로서 엔터테인먼트 산업을 기업재무 측면에서 살펴봄으로서 향후 엔터테인먼트 산업의 기업환경을 이해하는 데 도움을 줄 수 있을 것이다. 또한, 국내 3대 엔터테인먼트 기업의 재무제표 분석을 수행함으로써 엔터테인먼트 산업의 재무적 특성을 제시하였다는 데 추가적인 공헌점이 있을 것이다.

본 연구의 구성은 다음과 같다. II장에서는 국내 엔터테인먼트 산업관련 선행연구를 검토한다. III장에서는 연구대상과 연구방법을 설명하고, IV장에서는 재무제표 분석결과를 보고한다. 마지막으로 V장에서 연구의 결론을 제시한다.

## II. 국내 엔터테인먼트 산업관련 선행연구

국내 엔터테인먼트 산업에 관한 연구는 크게 전속계약, 경영전략, 기업재무로 구분된다(권용현과 한승헌, 2016). 우선 전속계약과 관련하여, 국내 초기 엔터테인먼트 산업은 소속사가 연예인의 스케줄을 관리해주는 것이 주된 업무였으며, 점차 소속사와 연예인 사이의 계약에 관련한 법적분쟁이 증가함에 따라 전속계약의 관한 연구가 요구되었다(이범수, 2010). 최승수·안건형(2009)는 연예인 전속계약의 법적분쟁과 중재적합성에 대하여 살펴보았으며, 정부가 연예인 소속사를 입법적으로 규제하기보다는 연예인들과 소속사들 사이의 단체협상을 도와주는 것이 효과적일 것이라고 주장하였다. 박태훈·박지수(2012)는 연예인 전속계약의 법적 문제점을 검토한 후, 이에 대한 개선방안으로서 인큐베이팅 계약의 개선, 기본법의 제정, 조정을 통한 분쟁해결을 제시하였다. 최현숙(2018)은 국내 엔터테인먼트 산업에서 불공정 전속계약이 발생하는 구조적 문제가 있으며, 이를 해소하기 위해서는 전속계약을 법적 성격에 따라 유형화할 필요가 있다고 설명하였다.

국내 엔터테인먼트 산업은 2000년에 들어서 연습생을 모집하여 상품성 있는 스타로 훈련시

키고 기획하는 데 보다 집중하였다. 이를 통해 엔터테인먼트 기업은 음반출판물 뿐만 아니라 다양한 콘텐츠 상품에서 높은 수익을 창출하면서 기업규모를 키워나갔다. 특히, 3대 엔터테인먼트 기업인 SM, YG, JYP가 코스닥 시장에 상장되었으며, 국내 엔터테인먼트 산업의 범위와 시장규모가 국내를 넘어 글로벌화 되었다(Park, 2018). 이에 따라 다양한 콘텐츠 개발과 해외 시장을 공략하기 위한 경영전략이 중요해졌으며, 이에 관한 연구가 활발히 이뤄졌다. 박영은·이동기(2011)와 이문행(2014)는 SM을 대상으로, Park(2018)은 YG를 대상으로 글로벌 시장 진입을 위한 경영전략에 대하여 살펴보았다.

엔터테인먼트 산업은 연예인의 평판에 긍정적 또는 부정적 영향을 미치는 사건이 발생함에 따라 기업 가치가 급격하게 변동하기 때문에 다소 위험하다고 평가되어, 과거 국내 자본시장에서의 엔터테인먼트 산업에 대한 투자는 관심에 비해 원활하게 이뤄지지 않았다. 그러나 2011년 이후부터 엔터테인먼트 산업에 대한 법적제도 및 경영시스템이 점차 안정화되면서, 자본시장에서의 엔터테인먼트 기업에 대한 투자가 보다 활성화되고 있다(김대원·김성철, 2014). 이에 따라 이들 기업재무에 관한 연구가 강조되고 있다. 고동원(2010)은 국내 엔터테인먼트 산업에서 계속기업 여부를 검증하기 위해, 엔터테인먼트 기업의 지배구조와 현금흐름 간의 상관관계를 실증적으로 분석하였다. 김대원·김성철(2014)는 국내 엔터테인먼트 기업의 부채금융 가능성에 대하여 연구하였으며, 권용현·한승현(2017)은 국내 엔터테인먼트 기업의 기업가치 변동에 대하여 살펴보았다.

재무제표 분석은 재무제표의 항목들을 이용하여 기업의 재무상태와 경영성과를 비교 및 측정하는 기법이다(김광수, 2003; 임기태 2006). 재무제표 분석에 관한 연구는 다양한 산업에서 이뤄졌으나, 아직 국내 엔터테인먼트 산업에 대해서는 미비한 실정이다(권용, 2011; 김민철, 2013). 이에 본 연구에서는 엔터테인먼트 산업에 관한 연구 분야 중 기업재무에 초점하여, 국내 3대 엔터테인먼트 기업인 SM, YG, JYP를 대상으로 재무제표 분석을 수행하였다. 이를 통해 최근 국내 엔터테인먼트 산업의 경영환경을 살펴볼 수 있을 것이다.

### III. 연구방법

#### 1. 연구대상 및 자료수집

국내 엔터테인먼트 기업의 재무제표 분석을 수행하기 위해 산업분류코드 KSIC-9의 기준에 따라 엔터테인먼트 상장사를 추출하였다. <표 1>은 “음악 및 기타 오디오물 출판업”으로 세계 분류된 기업의 정보이다. 본 연구에서는 총 5개 엔터테인먼트 상장사 중 가장 많이 알려진 (주)

에스엠엔터테인먼트, (주)와이지엔터테인먼트, (주)제이와이피엔터테인먼트를 대상으로 재무제표 분석을 진행하였으며, 이들 기업의 재무정보는 Kis-Value로부터 수집하였다.

〈표 1〉 2018년 기준 국내 엔터테인먼트 상장사

기업명	주식코드	상장일	시장구분
(주)에스엠엔터테인먼트	041510	2000.04.27	코스닥
(주)와이지엔터테인먼트	122870	2011.11.23	코스닥
(주)제이와이피엔터테인먼트	035900	2001.08.30	코스닥
(주)에프엔씨엔터테인먼트	173940	2014.12.04	코스닥
(주)큐브엔터테인먼트	182360	2013.11.21	코스닥

※ 자료 : Kis-Value

## 2. 재무제표의 수직적·수평적 분석

보편적으로 이용되고 있는 재무제표 분석기법은 수평적 분석과 수직적 분석이다. 수직적 분석(추세 분석)은 100% 가중치를 부여한 기준연도를 설정하여 비교연도의 비율을 표시하는 방법이다(Weygandt et al., 2015; 이효익, 2018). 이를 통하여, 기준연도대비 비교연도 항목의 증감추세를 파악할 수 있다. 본 연구에서는 2013년도를 기준연도로 설정하여 2014년도부터 2017년까지의 손익계산서 및 재무상태표의 주요항목에 대한 추세를 분석하였다.

다음으로 수직적 분석(요소구성비율 분석)은 손익계산서의 항목을 매출액에 대한 비율로 표시하거나 재무상태표의 항목을 총자산에 대한 비율로 표시하는 방법이다(Weygandt et al., 2015; 이효익, 2018). 이를 통하여, 연도별 항목의 총자산 또는 매출액 대비 비율의 변화를 파악할 수 있다. 본 연구에서는 2013년부터 2017년까지의 손익계산서 및 재무상태표의 주요항목에 대한 요소구성비율을 분석하였다.

## 3. 재무비율 분석

재무비율 분석은 재무제표 항목들을 이용하여 기업 활동에 대한 평가치를 계산하는 기법이다(Weygandt et al., 2015; 이효익, 2018). 기업의 활동은 재무제표 측면에서 영업활동, 투자활동, 재무활동으로 구분되며, 이들 활동은 각각 수익성비율, 자산효율성비율, 유동성 및 레버리지비율로서 평가가능하다(임기태, 2006). 재무비율의 계산방법은 다양하나 본 연구에서는 수익성비율로서 총자산이익률, 자산효율성비율로서 자기자본회전율, 유동성 및 레버리지비율로서 유동비율과 부채비율을 사용하였다. 각 재무비율의 측정방법은 아래 표와 같다.

〈표 2〉 재무비율과 측정방법

재무비율	측정방법
수익성비율 : 총자산이익률	영업이익/((기초총자산+기말총자산)/2)
자산효율성비율 : 자기자본회전율	매출액/((기초총자본+기말총자본)/2)
유동성비율 : 유동비율	유동자산/유동부채
레버리지비율 : 부채비율	총부채/총자본

## IV. 연구결과

### 1. 에스엠엔터테인먼트(SM)

SM의 손익계산서의 수평적 및 수직적 분석결과는 〈표 3〉와 〈표 4〉과 같다. SM은 2013년을 기준하여 매출액은 지속적으로 증가하는 추세이나 매출원가 및 판매관리비의 증가로 인해 당기 순이익은 2014년부터 2016년까지 급격하게 감소하였다가 2017년에 회복하였다. 특히, 매출액 대비 당기순이익 비율은 2014년부터 2015년에는 3%이하였으며, 2017년에 9%를 유지하였다.

〈표 3〉 SM의 수평적 분석(손익계산서)

주요항목	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년
매출액	100%	103%	119%	123%	132%
매출원가	100%	108%	123%	131%	128%
매출총이익	100%	94%	113%	109%	137%
판매관리비	100%	129%	172%	191%	219%
영업이익	100%	68%	67%	47%	74%
영업외수익	100%	87%	70%	150%	484%
영업외비용	100%	70%	219%	108%	295%
법인세비용차감전계속사업이익	100%	71%	33%	52%	102%
계속사업손익법인세비용	100%	139%	40%	77%	96%
당기순이익	100%	11%	26%	30%	106%

〈표 4〉 SM의 수직적 분석(손익계산서)

주요항목	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년
매출액	100%	100%	100%	100%	100%
매출원가	63%	66%	65%	67%	61%
매출총이익	37%	34%	35%	33%	39%
판매관리비	16%	20%	23%	25%	27%
영업이익	21%	14%	12%	8%	12%
영업외수익	4%	3%	2%	5%	14%
영업외비용	5%	3%	9%	4%	10%
법인세비용차감전계속사업이익	20%	14%	6%	9%	16%
계속사업손익법인세비용	10%	13%	3%	6%	7%
당기순이익	11%	1%	2%	3%	9%

〈표 5〉와 〈표 6〉는 SM의 재무상태표의 수평적 및 수직적 분석 결과이다. 2014년부터 자산의 규모는 증가하고 있으며, 부채의 규모는 자본의 규모보다 급격하게 증가했다. 하지만 동일 기간 자산총계 대비 부채총계의 비율은 30% 이하를 유지하고 있고, 자산의 70% 이상이 자본으로 구성되어 있기 때문에 급격한 부채증가로 인한 위험성은 높지 않을 것으로 판단된다.

〈표 5〉 SM의 수평적 분석(재무상태표)

주요항목	2014년	2015년	2016년	2017년
자산총계	100%	119%	137%	152%
유동자산	100%	108%	158%	147%
비유동자산	100%	126%	123%	155%
부채총계	100%	171%	187%	230%
유동부채	100%	131%	215%	256%
비유동부채	100%	363%	55%	108%
자본총계	100%	108%	126%	135%

〈표 6〉 SM의 수직적 분석(재무상태표)

주요항목	2014년	2015년	2016년	2017년
자산총계	100%	100%	100%	100%
유동자산	39%	35%	45%	37%
비유동자산	61%	65%	55%	63%
부채총계	18%	25%	24%	27%
유동부채	14%	16%	23%	24%
비유동부채	3%	9%	1%	2%
자본총계	82%	75%	76%	73%

〈표 7〉은 SM의 비율분석 결과이다. 수익성비율은 2015년에 비하여 2016년에 감소하였으나, 2017년에 6.18%로 회복하였다. 자산효율성비율과 유동성비율은 감소하는 추세이며, 레버리지비율은 31%~36%대를 유지하고 있다. 그러나 전반적으로 SM의 유동부채 대비 유동자산은 높은 수준이며, 자본대비 부채는 낮은 수준이다.

〈표 7〉 SM의 재무비율 분석

재무비율 항목	2015년	2016년	2017년
수익성비율(총자산이익률)	7.40%	4.40%	6.18%
자산효율성비율(자기자본회전율)	79.55%	73.08%	69.84%
유동성비율(유동비율)	219.73%	197.31%	153.48%
레버리지비율(부채비율)	33.82%	31.46%	36.08%

## 2. 와이지엔터테인먼트(YG)

YG의 손익계산서의 수평적 및 수직적 분석결과는 〈표 8〉와 〈표 9〉과 같다. YG는 2013년을 기준하여 2017년까지 매출액이 급격하게 증가하였다. 그러나 매출원가의 증가는 매출액보다 더 높게 이뤄져, 당기순이익의 증가는 매출액 증가에 비해 크지 않았다. 2017년 기준 매출원가가 전체 매출액의 75%를 차지하고 있으며, 매출액대비 당기순이익률은 7%이다.



〈표 8〉 YG의 수평적 분석(손익계산서)

주요항목	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년
매출액	100%	127%	141%	220%	250%
매출원가	100%	130%	145%	248%	284%
매출총이익	100%	121%	133%	166%	184%
판매관리비	100%	146%	141%	175%	232%
영업이익	100%	97%	125%	158%	139%
영업외수익	100%	447%	716%	410%	752%
영업외비용	100%	86%	162%	222%	282%
법인세비용차감전계속사업이익	100%	143%	194%	178%	191%
계속사업손익법인세비용	100%	205%	255%	398%	396%
당기순이익	100%	127%	178%	121%	138%

〈표 9〉 YG의 수직적 분석(손익계산서)

주요항목	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년
매출액	100%	100%	100%	100%	100%
매출원가	66%	68%	68%	74%	75%
매출총이익	34%	32%	32%	26%	25%
판매관리비	16%	19%	16%	13%	15%
영업이익	18%	13%	16%	13%	10%
영업외수익	2%	7%	11%	4%	6%
영업외비용	3%	2%	3%	3%	3%
법인세비용차감전계속사업이익	17%	19%	23%	13%	13%
계속사업손익법인세비용	3%	6%	6%	6%	5%
당기순이익	13%	13%	17%	7%	7%

〈표 10〉와 〈표 11〉는 YG의 재무상태표의 수평적 및 수직적 분석 결과이다. 2014년부터 자산의 규모는 증가하고 있으며, 특히 2017년에 비유동자산과 유동부채가 급격하게 늘어났다. 그러나 2017년 기준 총자산 대비 유동부채 비율은 11%로서 급격한 유동부채 증가로 인한 위험성은 높지 않을 것으로 판단된다.

〈표 10〉 YG의 수평적 분석(재무상태표)

주요항목	2014년	2015년	2016년	2017년
자산총계	100%	113%	149%	179%
유동자산	100%	112%	129%	158%
비유동자산	100%	113%	169%	201%
부채총계	100%	112%	133%	148%
유동부채	100%	140%	217%	245%
비유동부채	100%	102%	105%	114%
자본총계	100%	113%	156%	194%

〈표 11〉 YG의 수직적 분석(재무상태표)

주요항목	2014년	2015년	2016년	2017년
자산총계	100%	100%	100%	100%
유동자산	51%	50%	44%	45%
비유동자산	49%	50%	56%	55%
부채총계	32%	32%	29%	26%
유동부채	8%	10%	12%	11%
비유동부채	24%	22%	17%	15%
자본총계	68%	68%	71%	74%

〈표 12〉는 YG의 비율분석 결과이다. 수익성비율은 2015년도 8.64%에서 2017년에 6.23%로 감소하였다. 자산효율성비율과 유동성비율에서 매우 안정적인 수치를 보이며, 레버리지비율도 35%~46%대를 유지하고 있다. 전반적으로 YG의 유동부채 대비 유동자산은 높은 수준이며, 자본대비 부채는 낮은 수준이다.

〈표 12〉 와이지엠엔터테인먼트의 재무비율분석

재무비율 항목	2015년	2016년	2017년
수익성비율(총자산이익률)	8.64%	8.85%	6.23%
자산효율성비율(자기자본회전율)	81.38%	100.50%	87.85%
유동성비율(유동비율)	496.30%	367.44%	398.68%
레버리지비율(부채비율)	46.72%	40.34%	35.94%

### 3. 제이와이피엔터테인먼트(JYP)

JYP는 2013년 당기순손실을 기록하여, <표 13>의 손익계산서의 수평적 분석은 2014년도를 기준연도로 설정하였다. 2016년부터 매출이 향상되었으며, 2017년에는 매출원가 증가율이 매출액 증가율보다 낮아 매출총이익률을 높일 수 있었다. <표 14>의 손익계산서의 수직적 분석에 따르면, 2014년부터 매출액 대비 판매관리비 비율이 감소함에 따라 영업이익이 향상되었다. 영업외비용도 지속적으로 감소하여 2014년 이후 매출액 대비 높은 당기순이익을 달성하였다.

<표 13> JYP의 수평적 분석(손익계산서)

주요항목	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년
매출액	-	100%	110%	157%	218%
매출원가	-	100%	120%	159%	211%
매출총이익	-	100%	90%	152%	233%
판매관리비	-	100%	114%	138%	206%
영업이익	-	100%	59%	170%	267%
영업외수익	-	100%	95%	101%	273%
영업외비용	-	100%	107%	136%	125%
법인세비용차감전계속사업이익	-	100%	56%	161%	306%
계속사업손익법인세비용	-	-	-	-	-
당기순이익	손실	100%	50%	105%	244%

<표 14> JYP의 수직적 분석(손익계산서)

주요항목	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년
매출액	100%	100%	100%	100%	100%
매출원가	64%	66%	72%	67%	64%
매출총이익	36%	34%	28%	33%	36%
판매관리비	47%	19%	19%	16%	18%
영업이익	-11%	15%	8%	16%	18%
영업외수익	4%	4%	3%	2%	5%
영업외비용	17%	4%	4%	3%	2%
법인세비용차감전계속사업이익	-25%	15%	8%	15%	21%
계속사업손익법인세비용	0%	0%	1%	5%	4%
당기순이익	-25%	15%	7%	10%	17%

JYP의 재무상태표의 수평적 및 수직적 분석 결과는 <표 15>와 <표 16>이다. 2014년부터 자산의 규모는 조금씩 증가하다가 2017년에 급격하게 커졌다. 특히, 2017년 총부채는 2배 이상 증가하였으며, 이중에서 비유동부채는 2016년 대비 3.7배 증가하였다. 그러나 2017년 기준 총자산대비 비유동부채 비율은 3%로서 매우 낮은 편이므로 부채증가로 인한 위험성은 높지 않을 것으로 판단된다.

<표 15> JYP의 수평적 분석(재무상태표)

주요항목	2014년	2015년	2016년	2017년
자산총계	100%	100%	115%	167%
유동자산	100%	94%	132%	179%
비유동자산	100%	105%	104%	160%
부채총계	100%	85%	105%	217%
유동부채	100%	85%	100%	196%
비유동부채	100%	100%	1652%	6033%
자본총계	100%	105%	118%	152%

<표 16> JYP의 수직적 분석(재무상태표)

주요항목	2014년	2015년	2016년	2017년
자산총계	100%	100%	100%	100%
유동자산	39%	36%	44%	41%
비유동자산	61%	64%	56%	59%
부채총계	24%	20%	22%	31%
유동부채	24%	20%	21%	28%
비유동부채	0%	0%	1%	3%
자본총계	76%	80%	78%	69%

<표 17>은 JYP의 비율분석 결과이다. 수익성비율과 자산효율성 비율은 2015년 이후 계속 증가되었다. 2017년 유동성비율은 148.54%로서 유동자산이 유동부채에 비해 1.5배 더 많이 있음을 알 수 있다. 레버리지비율은 2017년 비유동부채의 증가로 인해 2016년 대비 증가하였으나, 다른 엔터테인먼트 기업들과 비슷한 수준을 유지하고 있다.

〈표 17〉 JYP의 재무비율분석

재무비율 항목	2015년	2016년	2017년
수익성비율(총자산이익률)	5.64%	15.01%	18.01%
자산효율성비율(자기자본회전율)	88.47%	116.36%	133.84%
유동성비율(유동비율)	178.62%	214.57%	148.54%
레버리지비율(부채비율)	25.40%	28.01%	44.67%

#### 4. 재무비율분석 비교

2017년 기준 SM, YG, JYP의 재무비율분석 결과 요약은 〈표 18〉과 같다. JYP는 2017년 SM와 YG에 비하여 약 3배 높은 수익률을 보였으며, 자산효율성에서도 가장 높은 비율이 나타났다. 반면, JYP의 유동성비율과 레버리지비율은 SM와 YG에 비하여 좋지 않았다. 이는 2013년에 손실을 기록했던 JYP의 규모가 점차 확장됨에 따라 높은 성과를 거뒀음을 의미한다. YG는 높은 유동성비율과 낮은 레버리지비율을 보이면서, 계속기업 측면에서 가장 안정적이다.

〈표 18〉 주요 엔터테인먼트 기업의 2017년 재무비율분석 결과 요약

재무비율 항목	SM	YG	JYP
수익성비율(총자산이익률)	6.18%	6.23%	18.01%
자산효율성비율(자기자본회전율)	69.84%	87.85%	133.84%
유동성비율(유동비율)	153.48%	398.68%	148.54%
레버리지비율(부채비율)	36.08%	35.94%	44.67%

## V. 결 론

우리나라의 엔터테인먼트 산업은 잠재가능성 있는 연습생을 뽑아 훈련시키고 기획하는 것을 넘어서, 이들을 통해 다양한 글로벌 문화콘텐츠를 제공하는 데까지 이르렀다. 이에 국내 엔터테인먼트 산업은 그동안 국내 산업의 근간이 되었던 제조업에 비해 높은 부가가치를 지니고 있으며, 엔터테인먼트 산업 특성상 문화콘텐츠라는 무형자산이 중요하므로 천연자원이나 국가규모의 제약을 거의 받지 않는다. 이에 따라 국가경제원동력으로서의 엔터테인먼트 산업의 중요성은 더욱 강조될 것이다.

본 연구에서는 국내 엔터테인먼트 산업의 경영환경을 살펴보기 위해, 3대 국내 엔터테인먼트 기업인 SM, YG, JYP의 기업성과와 재무성과를 비교분석하였다. 우선, 이들 기업의 2013년부터 2017년까지의 재무정보를 수집한 후, 손익계산서와 재무상태표에 대한 수직적·수평적 분석을 수행하였다. 다음으로 재무제표 항목들을 이용하여 재무비율 분석을 실시한 후, 비교하였다.

재무제표의 수직적·수평적 분석결과, SM, YG, JYP 모두 기업성과가 향상되고 있으나, 높은 변동성이 관찰되었다. 이는 엔터테인먼트 산업이 높은 위험성을 내포하고 있는 반면, 제조업을 비롯한 다른 산업에 비해 높은 수익률을 산출하는 것을 의미한다. 또한 이들 기업은 최근 부채비율을 확대함으로써 기업의 규모를 확장하고 있었다. 그러나 총자산대비 부채비율은 높지 않기 때문에, 계속기업 측면에서 안정적이라고 볼 수 있다. 다음으로 SM, YG, JYP의 재무비율을 비교한 결과, 2017년 기준 JYP가 가장 높은 수익성과 자산효율성을 보고하였으며, YG는 가장 높은 유동성비율과 가장 낮은 레버리지비율이 나타났다. 전체적으로 SM, YG, JYP의 수익성, 자산효율성, 유동성에서 높은 비율이 관찰되었으며, 레버리지비율은 높지 않았다. 이에 향후 계속기업 측면에서 국내 엔터테인먼트 기업의 위험성은 높지 않을 것으로 판단된다.

본 연구는 국내 3대 엔터테인먼트 기업들을 대상으로 재무제표 분석을 수행함으로써 선행연구와 차별점이 있다. 그러나 본 연구는 엔터테인먼트 산업연구 분야 중 기업재무 측면에 초점을 맞춰 코스피 시장에 상장된 3대 엔터테인먼트 기업만을 대상으로 이뤄졌기 때문에 본 연구결과를 중소형 엔터테인먼트 기업까지 일반화시키기 어려운 한계점이 있다.

그럼에도 불구하고 본 연구는 국가경제활성화 산업으로서 중요한 엔터테인먼트 산업을 기업재무 측면에서 살펴봄으로서 향후 엔터테인먼트 산업의 기업환경을 이해하는 데 공헌할 것으로 기대한다. 아울러 국내 3대 엔터테인먼트 기업의 재무제표 분석을 수행함으로써, 엔터테인먼트 산업의 재무적 특성을 제시하였다는 데 추가적인 공헌점이 있을 것이다.

## 참고문헌

- 고동원. 2010. 기업의 지배구조가 현금흐름에 미치는 영향 - 엔터테인먼트 산업을 중심으로. 제 10권 제3호 : 187-195.
- 권용현, 한승현. 2016. 엔터테인먼트 기업의 기업가치 변동에 관한 실증연구: SM엔터테인먼트, YG엔터테인먼트, JYP엔터테인먼트를 중심으로. 정보사회와 미디어. 제17권 제3호 : 173-196.
- 권웅. 2011. 재무비율분석을 통한 국민체육진흥기금 용자수혜업체의 경영성과에 관한 연구. 한국스포츠산업·경영학회지. 제16권 제2호 : 27-41.
- 김광수. 2003. 특급호텔 재무비율 비교분석과 개선방안에 관한 연구. 관광경영학연구. 제7권 제2호 : 19-36.
- 김대원, 김성철. 2014. 한국 엔터테인먼트 기업의 부채금융 가능성 탐색 - SM엔터와 YG엔터 사례를 중심으로. 제14권 제10호 : 227-236.
- 김민철. 2013. 도시-시민 프로축구구단의 재무지표분석을 통한 경영환경 연구. 한국스포츠산업·경영학회지. 제18권 제6호 : 87-101.
- 김승범, 신호상. 2018. 아이돌산업 이해를 위한 한류 아이돌 유형에 관한 연구: 시스템사고 관점에서의 구조 분석. 한국 시스템다이내믹스 연구. 제19권 제2호 : 91-115.
- 박영은, 이동기. 2011. SM엔터테인먼트, 글로벌 엔터테인먼트를 향한 질주. Korea Business Review. 제15권 제2호 : 65-99.
- 박태훈, 박지수. 2012. 연예인 전속계약의 법적 문제점과 개선방안. 콘텐츠재산연구. 제3권 : 99-123.
- 이문행. 2014. SM엔터테인먼트의 글로벌 시장 진출 특성. 한국 IT 서비스학회지. 제13권 : 77-92.
- 이범수. 2010. 엔터테인먼트 소송의 입증책임에 관한 소고. 사회과학연구, 제26권 제1호 : 289-314.
- 이효익, 최관, 백원선, 최영수. 2018. IFRS 회계원리. 제8판. 신영사.
- 임기태. 2006. 스포츠 용품업체의 재무비율 비교분석. 한국스포츠산업·경영학회지. 제11권 제3호 : 31-41.
- 조용기. 2015. 한국 엔터테인먼트 산업에 대한 대순사상의 의미. 한국엔터테인먼트산업학회논문지. 제9권 제1호 : 35-47.
- 최승수, 안건형. 2009. 연예인 전속매니지먼트계약의 법적 쟁점과 중재적합성에 관한 연구. 중재연구. 제19권 제2호 : 49-72.

- 최현숙. 2018. 전속매니지먼트의 법적 성격에 따른 유형화에 관한 소고. *재산법연구*. 제34권 제4호 : 221-251.
- Park, Y. E. 2018. "Global Entry Strategy of YG Entertainment: The Glory of GangNam Style, Once Again!" *Journal of Arts and Cultural Management*. Vol.11, No.1, 2234-2532.
- Weygandt, J., P. Kimmel., and D. Kieso. 2015. *Financial Accounting: IFRS Edition*, 3<sup>rd</sup> ed, Wiley.



# The Study of Korean Entertainment Industry and Financial Statements Analysis

Rhee, Chang Seop\*

## ■ ABSTRACT

The Korean entertainment industry is highly value-added area and is not constrained by natural resources or national size. Thus, the importance of the entertainment industry in promoting the national economy is expanding further.

This study performs financial statements analysis of the three major entertainment companies in Korea: SM Entertainment, YG Entertainment, and JYP Entertainment. Specifically, we collect the financial information from these three companies and do vertical and horizontal analyses, and financial ratio analyses.

From the result, SM, YG and JYP were all improving their business performance, but high volatility was observed since 2014. This means that while the entertainment industry poses a high risk, it yields a higher return than other industries, including manufacturing. In addition, these companies have recently been expanding their size by increasing the weight of liabilities. However, since the ratio of liabilities to total assets is not high, the risk of the entertainment companies would not be high in the future.

This study will contribute to academics and practitioners by explaining the business environment of the entertainment industry from the financial statement analysis.

**Key Words** : Entertainment industry, Financial statement analysis, Financial ratio, Business environment.

\* Sejong University, School of Business, Assistant Professor, crhee2@sejong.ac.kr

