



저작자표시-비영리 2.0 대한민국

이용자는 아래의 조건을 따르는 경우에 한하여 자유롭게

- 이 저작물을 복제, 배포, 전송, 전시, 공연 및 방송할 수 있습니다.
- 이차적 저작물을 작성할 수 있습니다.

다음과 같은 조건을 따라야 합니다:



저작자표시. 귀하는 원저작자를 표시하여야 합니다.



비영리. 귀하는 이 저작물을 영리 목적으로 이용할 수 없습니다.

- 귀하는, 이 저작물의 재이용이나 배포의 경우, 이 저작물에 적용된 이용허락조건을 명확하게 나타내어야 합니다.
- 저작권자로부터 별도의 허가를 받으면 이러한 조건들은 적용되지 않습니다.

저작권법에 따른 이용자의 권리는 위의 내용에 의하여 영향을 받지 않습니다.

이것은 [이용허락규약\(Legal Code\)](#)을 이해하기 쉽게 요약한 것입니다.

[Disclaimer](#)

2018년 6월  
석사학위 논문

# 한국 케이블방송산업의 재무적 특성에 관한 고찰

조선대학교 경영대학원

경영학과

임 영 택

# 한국 케이블방송산업의 재무적 특성에 관한 고찰

A Review on Financial Properties of  
Korean Cable TV Firms

2018년 6월 21일

조선대학교 경영대학원

경영학과

임 영 택

한국 케이블방송산업의 재무적  
특성에 관한 고찰

지도교수 이 계 원

이 논문을 경영학 석사학위신청 논문으로  
제출함

2018년 6월

조선대학교 경영대학원

경영학과

임영택

## 임영택의 석사학위논문을 인준함

위원장	조선대학교 교수	<u>오 강진</u> (인)
위 원	조선대학교 교수	<u>이현철</u> (인)
위 원	조선대학교 교수	<u>이계원</u> (인)

2018년 6월

조선대학교 경영대학원

## 목 차

제1장 서론 .....	1
제2장 이론적 배경	
제1절 케이블방송산업 .....	2
제2절 재무비율분석 .....	11
제3장 케이블방송산업 재무비율분석	
제1절 유동성 .....	18
제2절 안정성 .....	23
제3절 수익성 .....	28
제4절 활동성 .....	33
제5절 성장성 .....	37
제4장 결론	
1. 분석결과 요약 .....	43
2. 연구의 시사점 .....	44
3. 연구의 한계 .....	45
참고문헌 .....	47
부록 .....	49

## <표 목차>

<표 1> 유료 방송 가입자 수 추이 (단위: 명)

<표 2> 주요 재무제표 비율 산식

<표 3> 연도별 요약 재무자료와 재무비율

1. 씨엠비광주방송
2. 씨엠비대전방송
3. 한국케이블TV 호남방송
4. 씨제이헬로비전 아라방송
5. 현대에이치씨엔 부산방송
6. 남인천방송
7. 서경방송
8. 아름방송네트워크
9. 씨씨에스 충북방송
10. 한국케이블TV 광주방송
11. KCTV 제주방송
12. 한국케이블TV 푸른방송
13. 금강방송
14. 현대에이치씨엔 금호방송
15. 씨엠비한강케이블티비
16. 씨엔엠강남케이블티비

## [그림 목차]

[그림 1] S0별 케이블방송가입자 수 추이

[그림 2] 유동비율

[그림 2-1] 유동비율 상위업체

[그림 2-2] 유동비율 하위업체

[그림 3] 당좌비율

[그림 3-1] 당좌비율 상위업체

[그림 3-2] 당좌비율 하위업체

[그림 4] 부채비율

[그림 4-1] 부채비율 상위업체

[그림 4-2] 부채비율 하위업체

[그림 5] 이자보상비율

[그림 5-1] 이자보상비율 상위업체

[그림 5-2] 이자보상비율 하위업체

[그림 6] 총자산이익률

[그림 6-1] 총자산이익률 상위업체

[그림 6-2] 총자산이익률 하위업체

[그림 7] 자기자본이익률

[그림 7-1] 자기자본이익률 상위업체

[그림 7-2] 자기자본이익률 하위업체

[그림 8] 총자산회전율

[그림 8-1] 총자산회전율 상위업체

[그림 8-2] 총자산회전율 하위업체

[그림 9] 자기자본회전율

[그림 9-1] 자기자본회전율 상위업체

[그림 9-2] 자기자본회전율 하위업체



[그림 10] 순이익증가율

[그림 10-1] 순이익증가율 상위업체

[그림 10-2] 순이익증가율 하위업체

[그림 11] 총자산증가율

[그림 11-1] 총자산증가율 상위업체

[그림 11-2] 총자산증가율 하위업체

## ABSTRACT

### A Review on Financial Properties of Korean Cable TV Firms

Yim, Young Taik

Advisor : Prof. Kye - Won, Lee, Ph.D

Department of Business Administration

Graduate School of Business Administration,

Chosun University

Today in the 21st century, the environment surrounding broadcasting is changing day by day. This change may be a huge challenge that threatens the survival of the industry, which has the largest number of subscribers in the country, and is based on the financial analysis of the related industries.

Although the nation's cable broadcasting industry has been operating stable business and rapid growth, the growth of the business has been stagnant lately due to the continuous decline of the subscriber following the development of Internet-based business.

And at a time when revenues fall due to the reduction of paid broadcasting ratings due to the prevalence of IPTV and Internet TV, and where the growth momentum is not found, the growth momentum of revenue and operating profit is li

kely to decrease. In this study, the analysis of the financial ratio of the target companies to find out the impact of this phenomenon on the financial structure and to predict the current status of cable broadcasting businesses and the trend of growth.

Although the cable broadcasting industry is based on subscribers of multichannel paid broadcasting service operators, its business revenue, except for home shopping sales, has been weak due to the presence of more platforms compared to the size of the broadcasting market.

Therefore, it is going to examine the current state of the nation's cable broadcasting industry and predict new future foods and propose them as a stepping stone for new growth. Therefore, the future broadcasting industry was predicted by analyzing the ratio of each company's stability, profitability and growth through the financial ratio analysis to determine their financial analysis and ratio.

Research shows that Korea's cable broadcasting industry needs new changes for sustainable management as its profits and growth are stagnant due to saturation effects of the market.

Although stability remained high during the analysis period in terms of growth and activity of cable broadcasters, overall, it shows poor performance in terms of profitability and activity. Efforts to increase the market and the scale of subscribers to maintain continued growth will be needed, and to respond to viewers ' needs to be met with continuous subscriber attraction.

Thus, the Korean cable broadcasting industry is currently stuck in growth and profitability due to saturation of the market, indicating that new changes are needed for future profits.

## 제1장 서론

오늘날 21세기 인터넷의 발전 속에서 사회, 경제, 문화적인 영역의 세계화가 진전되면서 미디어 산업에서도 국가 간의 경계가 희미해지고 전 세계 이용자를 대상으로 한 콘텐츠 제작이 활발해지고 있다. 대표적 미디어로서 방송의 경우도 예외 없이 국제화, 세계화, 글로벌화가 이루어지고 있다. 방송, 통신기술의 혁신 가속화로 다매체 다채널 시대가 도래하고 유비쿼터스화가 진전되고 있으며, 이용자 요구가 다양화됨에 따라 개인에 의한 콘텐츠 창작 및 송신이 가능해지는 등 방송산업을 둘러싼 환경이 급격히 변하고 있다.

2016년 12월 말 기준 우리나라 유료방송 가입자 수는 IPTV(Internet Protocol Television) 서비스 가입자 증가로 전년대비 6.2% 증가한 3,003만, 최근 감소세를 보이던 종합유선방송 가입자 수는 1,389만으로 전년대비 1.1%(16만)이 증가하였다. 중계유선방송 가입자 수는 최근 3년간 지속적인 감소세를 보이고 있는데, 이런 변화는 우리나라 유료방송 중 가장 많은 가입자를 확보하고 있는 산업분야의 생존 자체를 위협하는 엄청난 도전일 수도 있고, 아울러 새로운 기회가 될 수도 있을 것이다.

케이블TV의 역사가 길어지고 새로운 사업자와 경쟁매체의 도입, 수평적 결합의 허용 이후 MSO(Multiple System Operator)가 케이블TV 산업에서 중요한 부분을 차지하면서 케이블TV 산업의 성과에 영향을 미치는 변인들도 복잡해지고 있다. 특히 해당 케이블TV SO(System Operator)의 MSO 소속여부, 허가 시기, 사업의 소재지 등은 케이블TV의 성과에 영향을 주는 것으로 지적되어 왔다.

기업에 대한 의사결정을 할 때 다양한 회계정보들에서 가장 유용한 정보는 기업의 재무상태와 경영성과를 나타내주고 있는 재무상태표와 포괄손익계산서다. 기업의 유용한 정보를 얻는 방법으로 많이 이용되고 있는 재무제표상의 관련 항목들을 대응시켜 비율을 산정하고 그 산정된 비율을 통하여 기업의 유동성과 안정성, 수익성과 활동성, 성장성 등을 평가하는 것을 재무비율분석(financial analysis)방법이라 한다.

재무비율분석이 갖는 유용성은 거래신용도를 평가하기 위한 정보로써 사용되고 있으며, 정상기업과 부실기업의 재무비율이 기업도산에 유의한 차이를 볼 수 있는가를 관찰함으로써 도산예측에 대한 유용한 재무비율을 도출하는 방법이기도 하다. 그리고 기업의 미래이익은 재무분석 이론과 실무측면에서 중요한 변수로 인식되었다. 따라서 재

무비율분석을 통해 주식가치를 평가하고 주가와 비교한 후 의사결정을 할 수 있다는 것이다.

따라서 본 연구에서는 우리나라 주요 케이블방송산업의 재무비율분석을 토대로 이들 산업이 처하고 있는 외부적 위협요인에 능동적이고 합리적으로 대처하여 변화를 위기가 아닌 기회로 활용하는 지혜를 모색하며 미래 지향적 발전방향을 제시하는데 목적이 있다.

## 제2장 이론적 배경

### 제1절 케이블방송산업

#### 1. 방송사업자의 개념

우리나라는 방송 사업을 하도록 정부로부터 인가를 받은 자를 크게 세 가지로 구분할 수 있다.

첫째로, 지상파방송은 지상의 무선국을 이용하여 방송을 행하는 사업자를 말한다. 지상파방송사업자는 TV와 라디오를 동시에 운영하는 사업자로써 전파를 통해 방송을 전달하고 공공의 성격을 지니고 있다. 이러한 지상파방송은 크게 국영, 공영, 민영 방송사로 나누어지는데, 국영방송사는 국가가 담당하는 방송국으로 중국의 CCTV, 북한의 조선중앙텔레비전 등을 들 수 있다.

그러나 대한민국에서는 국영방송사가 따로 존재하지 않으며, 대한민국의 지상파방송은 공영방송과 민영방송사로 분류할 수 있으며, 공영방송은 KBS, MBC, EBS로 민영 방송은 SBS, OBS 등이 있다.

둘째, 종합유선방송사업자(SO : System Operator)는 지역별로 권역을 나눠 수 십 개의 케이블 방송 채널을 각 가정에 송출하고 매월 일정 금액을 받는 유료방송업체이다. 전국 여러 지역에서 사업을 하는 티브로드, CJ헬로비전, 씨앤엠, HCN, CMB 등의 복수SO와 경기도 분당의 아름방송처럼 한 지역에서 사업하는 개별 SO로 구분된다. 종합유선방송사업자는 케이블TV 방송의 운영 설비를 갖추고 프로그램 공급자(PP)로부터 프로그램을 공급받아 이를 전송망 사업자의 전송망을 통해 가입자의 가정으로 송출하고, 자

체적으로 운영하는 지역채널을 통해 허가지역 내 모든 정보를 제공하는 사업자를 일컫는다.

복수종합유선방송사업자(MSO : Multiple System Operator)는 두 개 이상의 케이블 TV를 소유·운영하는 사업자를 말한다. 한 개의 케이블 TV를 소유한다면 SO(System Operator)에 해당한다.

방송채널사용사업자(PP : Program Provider)는 위성방송이나 케이블TV에 가입하면 tvN·투니버스·OCN과 같이 30~100여 개의 TV 채널을 볼 수 있도록 공급하는 곳이 종합유선방송사업자, 위성방송사업자, 지상파방송사업자 등과 특정 채널의 전부 또는 일부 시간에 대한 전용 사용 계약을 체결하고 그 채널을 사용한다.

복수방송채널사용사업자(MPP : Multiple Program Provider)란 지상파 방송이나 종합유선 방송(CATV: cable television), 위성 방송 등에 특정 채널을 사용하여 프로그램을 공급하는 사업자이다. 복수 방송 채널 사용 사업자(MPP)는 침체된 종합 유선 방송(CATV)의 경쟁력을 확보하기 위하여 도입된 제도이다.

케이블방송사(SO)의 소유경영 규제 완화를 담은 방송법 시행령 개정안이 2008년 말 공포, 시행되면서 하나의 케이블방송사가 소유·경영할 수 있는 SO의 수가 전국 77개 권역의 5분의 1(15개)에서 3분의 1(25개)로 늘어났다.

셋째, 위성방송사업자는 크게 위성방송사업자와 채널사용사업자 두 가지로 나뉜다.

위성방송사업자는 방송할 위성을 임차하고 위성 설비를 갖추는 일을 하며, 위성방송 마케팅 및 가입자 관리를 하며 수신료를 징수하는 주체가 된다. 채널 사용 사업자를 선정하며 일반 시청자들의 위성방송 수신을 위해 필요한 안테나와 셋톱박스 설치도 맡는다. 우리나라는 한국 디지털 위성방송(Sky-life)이 단일 디지털위성방송 사업자로 자리하고 있다. 채널사용사업자는 위성방송 채널을 임차해 프로그램을 편성, 방송하는 공급자로서 방송통신위원회에 사업자로 등록해야 한다. PP는 의무채널과 계약채널 사용사업자로 나뉘며, 위성방송이 의무적으로 방송해야 할 채널에는 방송통신위원회가 정한 공공, 종교채널과 장애인, 복지채널 등이 있다.

방송사업자는 방송의 공적 책임과 공정성 및 공익성을 유지해야 하며, 시장 점유율 등에 대한 규제 사항은 방송법에 규정되어 있고, 방송 사업을 위한 무선 설비 등은 전파법의 규정에 의해 운용해야 한다.

## 2. 케이블방송산업의 개념

케이블TV는 1948년 미국에서 난시청을 해소할 목적으로 실시된 방송 서비스의 일종이다. 기술의 발전과 사회 환경 변화에 따라 다양한 채널의 방송 서비스와 함께 통신 서비스도 제공하는 현재의 케이블TV로 발전하였다. 케이블TV는 단순히 케이블 방송 공급 뿐 아니라 자체적인 프로그램을 제작 및 편성하여 자사 선로를 통해 송출하는 방송으로 지역 가입자를 대상으로 한 지역 특색이 있는 프로그램을 편성, 제공하는 성격을 가지고 있다. 따라서 케이블TV는 지역별 가입자에게 차별화된 정보를 제공하고 수신료를 받는 지역 케이블 방송 구조를 가지고 있다. 따라서 지역 케이블 가입자의 증대는 매출의 증대로 이루어진다.

우리나라 케이블TV 산업의 구조적인 특징은 1991년 종합유선방송법 제정 시기부터 찾아볼 수 있다. 1991년 종합유선방송법은 우리나라 케이블TV 산업 시장구조를 종합유선방송사업자(SO), 프로그램공급사업자(PP), 전송망사업자(NO: Network Operator)로 3분할하도록 규정하였고, 각각에 대해 엄격한 다른 규제를 하였다. 또한, 이들 간의 겸영과 복수 SO를 금지하고, 법상에서 신문사, 통신사 등이 SO 소유를 금지하는 등 종합유선방송의 소유와 진입에 엄격한 제한을 두었다. 1993년 5월 종합유선방송 권역을 고시하여 전국을 116개 권역으로 세분화하여 1차 57개 권역에서 각기 1개의 SO를 선정하여 연내 방송사업자를 허가하는 종합 유선방송 추진일정을 발표하였다. 당시 관할부처인 공보처에서 전국을 지나치게 세분화하여, 결과적으로 MSO 등 케이블TV 사업자의 효율적 경영이 어려운 구조가 되었다.<sup>1)</sup>

케이블TV는 불특정 다수에게 보내는 무선 전파방송(지상파TV)과는 달리 한정된 가입자에게 제작 또는 편성된 프로그램을 동축케이블 혹은 광섬유 케이블을 통해 전달하는 커뮤니케이션의 활동으로, 우리나라에서는 지상파 방송의 난시청을 해소하기 위해 중계유선방송의 형태로 케이블TV를 도입하였다.

중계유선방송은 유선방송관리법(1986년 12월 31일 제정)의 제2조 2항에 “중계유선방송이라 함은 전파법에 의하여 허가를 받고 방송을 하는 무선국의 방송을 수신하여 중계 송신하는 것을 말한다” 라고 정의되어 있다. 또한, 정부가 정책적으로 도입한 종합유선방송은 종합유선방송법(1991년 12월 31일 제정) 제2조 1항 “종합유선방송이라 함은 영상(문자 및 정지화상을 포함한다), 음성, 음향 등을 유선전기통신시설을 이용

1) 한국케이블TV방송협회(2005년) 『케이블TV 10년사』. 한국케이블TV방송협회.

하여 수신자에게 송신하는 다채널 방송을 말한다” 라고 정의되어 있다.

우리나라에서 케이블TV는 1995년 3월에 서비스를 처음 개시하였으며, 뉴미디어 시대를 이끌어갈 새로운 광고매체로 주목을 받은 이후 눈에 띄는 양적 성장을 이루어 유료 방송 중 가장 많은 가입자를 확보하고 있는 산업분야이다. 사업자 구조는 종합유선방송사업자인 SO(System Operator)와 PP(Program Provider)로 구성되며, 가입자의 수신료를 기반으로 한 재원구조를 가지고 있다.

### 3. 케이블TV 산업의 역사

미국에서 1949년 난시청 해소를 목적으로 시작된 'CATV(Community Antenna Television) 단계'에서 발전한 케이블TV는 1960~1970년대의 '자체 제작 단계(LO : Local Origination)', 1970~1980년대의 위성과 케이블이 결합된 'SCN 단계(Space Cable Network)'를 거쳐 1990년대부터는 '쌍방향 종합 서비스 단계(ISDN : Integrated Services Digital Network)'까지 발전해 왔다.

특히, 미국은 1996년 통신법 제정으로 전화사업자의 케이블TV 사업 진출을 법적으로 허용했으며, 케이블TV 사업자에 대한 요금 규제를 철폐하고, 일반 방송사업자는 미국 내 전체 시청자의 35%를 수용하는 범위 내에서 복수의 방송사를 소유·운영할 수 있도록 했다. 이에 따라 기존의 케이블TV업계에서는 전화회사의 케이블TV 시장 진출에 대응하기 위해 케이블TV를 이용한 전화사업, 주문형 비디오 서비스를 비롯한 각종 첨단 쌍방향 서비스가 가능하도록 기존의 네트워크를 교체하고 통합 서비스망을 구축하는 등 엄청난 투자를 단행했다.

케이블TV가 기존의 중계유선TV와 다른 차이점은 광통신이나 뉴미디어 출현에 힘입어 쌍방향통신이 가능해져 지역정보 외에 홈쇼핑·홈뱅킹 등이 실현될 수 있다는 점이다.



## 한국 케이블TV 산업과 정책의 역사

- 1994.1. 광역시도에 53개 S0 1차 허가
- 1995.3. 케이블TV 방송 시작
- 1995.8. LG홈쇼핑, CJ 39쇼핑 방송
- 1997.5. 중소도시에 24개 S0 2차 허가
- 1998.8. S0 허가장의 '모든 채널 의무 송신' 조항 삭제
- 1999. 종합유선방송법 개정(S0, PP, NO 겸영 허용)
- 2000.5. 15개 신규 PP 승인
- 2001.4. 1차 S0 지역 중심으로 33개 전환 S0 승인
- 2001.5. PP등록제
- 2001. 홈쇼핑 3개 사업자 추가 승인(현대홈쇼핑, 우리홈쇼핑, 농수산방송)
- 2001. S0와 PP 간의 프로그램 공급 방식이 단체 계약에서 일부 개별 계약으로 전환
- 2001. 3차 S0(33개)의 등장으로 인한 수신료 가격 인하
- 2002. S0와 PP 간의 프로그램 공급 방식이 완전 개별 계약으로 전환
- 2002.12. 4차 S0(8개)의 승인(2차 S0 지역 중계유선을 종합유선으로 전환)
- 2004.12. S0 및 PP 소유 규제 완화(대기업이 S0 소유 가능, 외국인의 S0와 PP의 지분상한은 33%에서 49%로 확대)
- 2005.2. 디지털케이블방송 서비스 상용화(CJ케이블넷 양천방송)
- 2008.11. S0의 재허가 심사에서 PP에 대한 수신료 배분율을 25%로 결정

### 4. 우리나라의 케이블방송산업

케이블TV는 쌍방향 커뮤니케이션을 가능하게 하고, 기존 공중파TV에 비해 전문성과 선택성이 강한 매체이며, 대용량 채널이 가능하고, 전화와 컴퓨터의 통합 전송이 가능해 초고속 정보통신망(Super Information Highway) 구성에 중추적 역할을 할 수 있다. 이 같은 케이블TV의 부가 서비스로는 음성과 화상을 함께 송수신할 수 있는 화상전화,

일반 전화선보다 훨씬 빠른 속도의 인터넷 서비스, 원하는 프로그램과 시간을 선택할 수 있는 주문형 비디오, 가정에서 은행 온라인 업무를 볼 수 있는 홈뱅킹, 원격 교육이나 원격 의료 서비스, 그리고 원격 방법이나 원격 방재 등을 꿈꿀 수 있다.

케이블TV는 그 재원에 따라 무료 채널과 유료 채널로 구분할 수 있다. 무료 채널은, 일단 케이블TV에 가입해 설치하면 더 이상 추가 비용 없이 볼 수 있는 기본 채널을 말한다. 반면, 유료 채널은 페이 케이블(pay cable)이라 부르며 별도의 시청료나 가입비를 지불해야 볼 수 있는 채널을 말한다. 미국의 경우 대표적인 페이 케이블로는 HBO, 쇼타임, 무비채널, 시네맥스 등이 있다.

PPV는 페이 퍼 뷰(Pay Per View)의 약자로 유료 가입자들이 시청한 프로그램 편수에 따라 요금을 지불하는 방식을 말한다. 특히 대작 영화나 빅 이벤트, 스포츠 결승전 등 인기 있는 프로그램을 주요 대상으로 한다. PPC는 페이 퍼 채널(Pay Per Channel)의 약자로 PPV와는 달리 특정 채널의 수신료를 매월 납입하는 방식을 말한다. 미국에서는 HBO(Home Box Office: 영화를 전문으로 하는 미국의 유선방송)가 처음 이 방식을 채택, 상업적인 성공을 거두면서 성장한다. 우리나라의 경우 유료 영화 채널 'HBO'가 PPC의 한 종류라고 할 수 있다. 스크램블은 이런 유료TV에서 활용하는 화상전송 기술로서 특정한 복조장치 디코더를 부착한 TV 수상기가 아니면 볼 수 없도록 하는 것을 말한다. 케이블 모뎀이란 케이블TV의 망을 이용해 개인용 컴퓨터에 부착하는 모뎀으로 일반 전화선보다 훨씬 빠르고 많은 양의 정보를 송수신할 수 있는 장치를 말한다. 우리나라는 2001년 9월 확정된 '종합유선방송 이용약관 개선안'에 따라 이용자가 선택 가능한 채널 수신 상품을 '채널 상품'이라는 개념을 도입해 요금도 다르게 책정하고 있다.

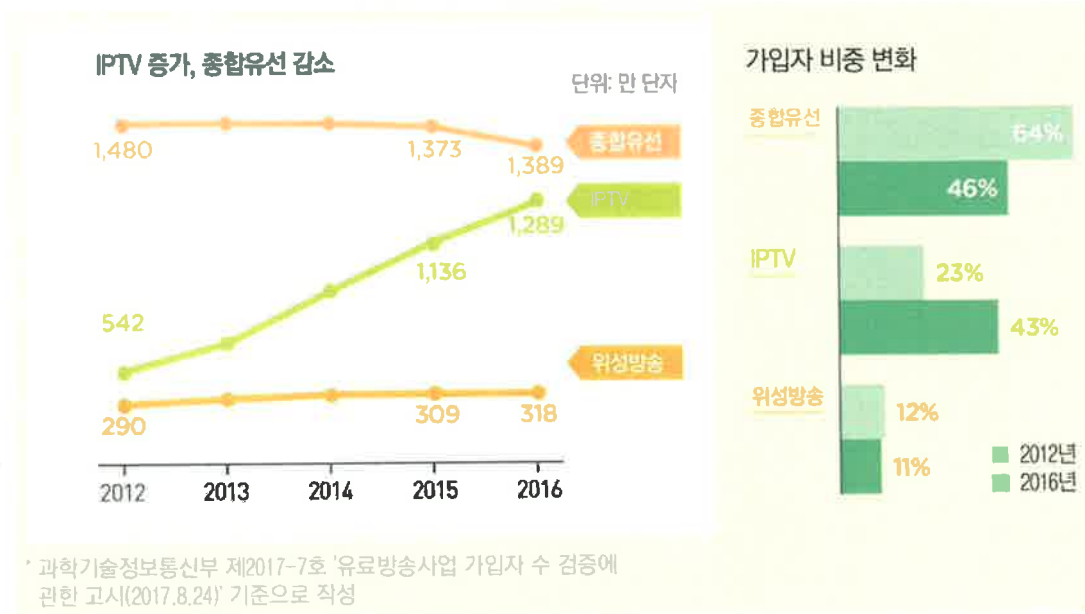
## 5. 케이블방송산업의 특성

케이블방송의 핵심적인 트렌드는 기존 아날로그 케이블방송서비스 가입자가 디지털 방송서비스로 전환하고 있다는 것이다. 2005년 디지털 케이블방송서비스 개시 이후, 디지털 케이블 가입자는 지속적으로 증가하여 2014년에는 616만의 가입자를 확보하였다. 그러나 전체 유료방송 시장에서 케이블방송은 2009년을 기점으로 가입자 증가가 둔화되면서 서서히 감소하는 추세로 접어들었다. 이는 IPTV가 진입하면서 가입자 유치 경쟁이 치열해졌기 때문이며, 아날로그 케이블방송서비스 이용자들이 디지털 케이블로 전환하는 것보다 다른 방송서비스를 이용하는 비율이 많아지고 있기 때문이다.

케이블방송 사업자별로 가입자 현황을 살펴보면, 가입자 수 증가 추이에 있어서 CJ헬로비전이 눈에 띄는 선전을 보이고 있고 티브로드도 가입자를 일정 수준 유지하면서 성장하고 있으나, 개별 케이블방송 사업자(개별SO)들은 가입자 수가 지속적으로 감소하고 있다.

이는 사업자별로 디지털 전환 의지가 가입규모에 영향을 미친다는 것을 의미한다. CJ헬로비전의 경우 2009년 이후 아날로그 방송 가입자 이탈이 있었으나, 디지털 방송 가입자의 꾸준한 유치로 인해 증가추세를 보이고 있다. 그러나 디지털로의 기술 전환에 따른 가입자 유치가 원활하지 않은 사업자는 전체 가입자 수 증감에 있어 정체, 혹은 감소를 경험하고 있다. 특히 가입자 유치에 있어 대형 케이블방송 사업자들에 비해 독립 케이블방송 사업자는 매우 큰 폭의 가입자 이탈을 경험하고 있는데 이는 특히 아날로그 가입자에서 크게 나타나는 현상이다. 아날로그 방송서비스에서 이탈된 이용자들은 대부분 타 사업자의 디지털 케이블방송 또는 IPTV로 이동한다는 것을 예측할 수 있다.

[그림1] 유료방송 가입자 수 추이(단위:명)



자료 : 2017 방송산업 실태조사 보고서 (방송통신위원회)

2017년 현재 전국의 케이블방송사업자는 총 90개사로 구성되어 있다. 케이블방송사업자는 지속적인 전환이 이루어지고 있는 상황이다. 지역별 케이블방송사업자는 지역 사회의 방송 서비스 증대 및 고품질을 위한 지속적인 투자를 진행하고 있으며, 케이블 방송사업자가 공급대상으로 하는 소비자는 일반적으로 방송 시청이 어려운 소비자가 대부분으로 이를 최우선적으로 한다. 본 연구에서 비교할 재무비율분석을 할 사업자 목록을 요약하면 다음과 같다.

<표 1> 지역별 케이블방송사업자 현황

구분	사업자	지역
1	씨엠비 광주방송	광주광역시
2	씨엠비 대전방송	대전광역시
3	(주)한국케이블TV 호남방송	전라북도
4	(주)씨제이헬로비전 아라방송	전라북도
5	(주)현대에이치씨엔 충북방송	충청북도
6	(주)현대에이치씨엔 부산방송	부산광역시
7	남인천방송(주)	인천광역시
8	(주)서경방송	경상북도
9	(주)아름방송네트워크	경기도
10	(주)씨씨에스 충북방송	충청북도
11	(주)한국케이블티비 광주방송	광주광역시
12	(주)KCTV 제주방송	제주특별자치도
13	한국케이블TV 푸른방송(주)	대구광역시
14	제이씨엔 울산중앙방송(주)	울산광역시
15	금강방송(주)	전라북도
16	(주)현대에이치씨엔 금호방송	대구광역시
17	(주)씨엠비 한강케이블티비	서울특별시
18	(주)씨앤앰 강남케이블티비	서울특별시

## 제2절 재무비율분석

### 1. 재무분석의 의의

재무분석은 기업이 이해관계자의 합리적인 의사결정에 필요한 정보를 위하여 기업의 재무상태의 경영성과에 관한 자료를 수집 평가하는 과정이다. 즉, 기업의 현 운영상태가 어떠하며 문제점이 무엇인가를 알아보기 위한 기업에 대한 일종의 건강진단분석을 재무분석이라 한다. 재무분석 자료는 회사에 대한 평가 자료로서 이해집단들에게는 기업의 운영 실태를 판단하고 이해하는데 도움을 주며 기업에게는 향후 기업운영의 의사결정에 중요한 정보와 지침이 된다.

### 2. 재무분석의 목적

경제가 발전하고 기업의 규모와 역할이 커질수록 해당 기업의 경영내용에 대하여 관심을 가지는 이해관계자들이 많아지게 된다. 특히 IMF 이후에는 기업의 경영내용에 대한 관심이 더욱 증가하게 되면서, 재무제표분석에 대한 관심이 고조되었다.

재무제표분석이란 기업의 재무제표나 그 자료에 대하여 다양한 분석을 함으로써 이러한 기업의 이해관계자들이 합리적인 의사결정을 내리는데 유용한 수치나 상호관계를 유도해내는 과정이다. 즉, 재무제표분석은 기업의 경영활동과 관련된 다양한 자료를 분석하여 기업이 과거에는 어느 정도의 경영성과를 달성했으며, 현재에는 어떤 상태에 있고, 미래의 경영상태는 어떻게 될 것인가를 파악하는 것이다. 재무제표분석은 정보 이용자에 따라 내부분석과 외부분석으로 크게 양분된다.

내부분석(internal analysis)이란 경영자 등 기업의 내부 이해관계자들이 내부통제, 경영전략 수립, 경영관리에 필요한 정보를 얻기 위해 행하는 분석이다. 내부분석을 통해 경영자 등은 기업의 유, 불리를 판단하여 경영전략의 수립에 도움을 받을 뿐 아니라 거래처의 신용분석을 통한 기업의 특성을 파악할 수 있다.

외부분석(external analysis)이란 기업의 외부인에 의한 분석으로서 구체적으로는 금융기관, 신용평가기관, 투자자 및 외부감사인, 국가와 지자체 및 노동단체 등의 의

사결정을 위하여 행하는 분석이다. 외부분석을 통해 금융기관은 대출여부와 대출조건을 결정하는데 필요한 자료를 얻을 수 있고, 신용평가기관은 기업의 신용평가등급을 결정할 수 있으며, 투자자와 증권분석사들은 특정회사의 주식이나 채권을 구입 또는 처분하는 의사결정을 할 수 있으며, 세무당국 등 행정기관은 기업의 담세능력 평가 및 탈세방지, 거시경제 정책에 관한 자료를 얻을 수 있다.

### 3. 재무비율분석의 의의

재무관리담당자는 기업의 목표를 달성하기 위하여 투자, 자본조달 및 배당결정을 비롯한 기업의 제반 재무의사결정을 최적화할 임무를 지니고 있다. 이러한 임무를 효율적으로 수행하기 위하여 재무관리담당자는 먼저 재무비율분석을 통하여 기업의 재무상태와 경영성과를 정확하게 파악, 평가하여야 한다.

재무비율분석(financial ratio analysis)은 공시된 재무제표의 각 항목을 비교하여, 해당 항목의 비율을 산출한 결과치를 가지고 분석 및 판단하는 기업이다. 재무비율분석은 미국의 은행이 자금대출시 자금차입자의 단기채무지급능력을 판단하기 위한 신용분석의 수단으로 사용한 데서 비롯되었으나, 경영학의 발달과 함께 재무비율분석기법도 많이 발전하게 됨에 따라 재무비율분석의 활용범위가 넓어져서 오늘날에는 전문적인 투자자들의 투자분석수단으로 이용되기에 이르렀다.

재무비율분석이란 재무제표에 나타난 두 개 이상 항목간의 상관관계를 수학적으로 표현한 것을 말한다. 재무비율은 재무제표상의 두 개 이상의 항목을 이용하여 계산할 수 있지만, 유용한 비율이 되기 위해서는 재무정보자들이 기업의 위험과 수익, 그리고 종합적인 경영성과와 재무상태를 판단하는데 필요한 경제적인 의미를 지녀야 한다. 즉, 재무비율이 경제적인 의미를 지니기 위해서는 재무비율을 계산하는데 이용되는 재무제표 항목 간에 중요한 상관관계가 존재하여야 한다.

재무비율은 기업의 이해관계자들에게 기업의 수익성, 위험 등을 종합적으로 판단할 수 있는 정보를 제공하므로 금융기관의 대출의사결정이나 신용평가기관의 계량적 기업분석과정에 기본적으로 사용된다. 한편, 재무비율을 보다 적절하게 활용하기 위해서는 단순히 계산된 재무비율에만 의존해서는 안되고, 재무비율을 생성하는데 이용된 기본자료를 보다 폭넓게 검토할 필요가 있다.

기업의 재무상태와 경영성과를 객관적으로 평가할 수 있는 가장 중요한 자료가 재무상태표와 손익계산서로 대표되는 재무제표이다. 이러한 재무제표를 정확하게 분석하고 중요한 정보만을 간추려 수치로 제공하는 것을 재무비율분석이라고 한다. 대표적인 재무비율 지표로는 유동성 비율, 레버리지비율, 활동성 비율, 수익성 비율 등을 들 수 있다.

비율분석은 재무제표 등과 같은 수치화된 자료를 이용하여 항목 사이의 비율을 산출, 기준이 되는 비율이나 과거의 실적, 그리고 다른 기업과의 비교 등을 통해 그 의



미나 특징, 추세 등을 분석평가하는 것이다. 기업의 재무상태나 영업성과를 분석평가하기 위한 재무분석에서 사용되는 재무비율은 크게 ① 유동성비율, ② 안정성(레버리지)비율, ③ 활동성(효율성)비율, ④ 수익성비율, ⑤ 시장가치비율로 구분할 수 있으며, 각 항목별로 구체적인 세부지표들이 있다. 실질 재무자료로부터 비율이 계산된 경우 그 비율이 높은가, 낮은가 또는 양, 불량을 판단하기 위해 일반적으로 기업간 비교인 횡단면 분석방법과 기간별 비교인 시계열 분석방법이 많이 이용되고 있다. 이러한 비율분석은 복잡한 경제현상을 비교적 단순한 분석방법으로 비교, 평가할 수 있다는 장점이 있는 반면 비교평가의 절대적인 기준을 설정하기가 용이하지 않고 종합적인 평가가 곤란하다는 한계를 가지고 있다.

재무비율의 종류는 기업의 장·단기 부채지급능력 및 시장여건 변화에 대한 재무적 대응능력을 나타내는 유동성과 안정성 비율, 기업의 자산이용 효율성을 나타내는 활동성 비율, 기업의 자산이용 효율성 및 이익창출능력을 평가할 수 있는 수익성 비율, 기업의 규모 및 수익창출력의 증가비율을 나타내는 성장성 비율, 기업의 성장성 및 부가가치 창출능력에 대한 증권시장의 평가를 나타내는 주가관련 비율 등이 있다.

유동성 지표(liquidity measures)는 기업이 부담하고 있는 단기부채를 충분히 상환할 수 있는 능력을 살펴보는 지표로서, 1년 이내에 만기가 돌아오는 유동부채 대비 현금성이 있는 유동자산의 비율로 측정한다. 다만 유동자산에 포함되는 재고자산의 경우는 기업이 정상적인 영업 활동을 하기 위해 항상 필요한 자산이므로 이것을 제외한 나머지 유동자산, 즉 당좌자산(유동자산-재고자산) 만으로 유동성을 측정하는 당좌비율을 사용하기도 한다. 유동성지표가 높을수록 단기부채를 상환하기 위한 유동자산 또는 당좌자산이 충분한 것이나, 지나치게 높은 비율은 불필요하게 많은자금을 수익성이 낮은 현금성 자산으로 운용하고 있다는 의미가 되기도 한다.

레버리지지표(leverage measures)는 기업이 자산 또는 자기자본에 비하여 얼마만큼의 부채를 사용하고 있는가를 보여준다. 일반적인 부채비율은 총자산 대비 총부채로 측정하지만, 종종 자기자본 대비 부채의 비중으로 측정되거나 언급되기도 한다. 부채의 레버리지효과는 기업이익을 증폭시키기 때문에 주주의 이익을 높이는 데 기여할 수 있으나 이익의 변동성을 크게 하여 재무리스크를 높인다.

특히 과도하게 많은 부채는 기업의 파산 가능성을 높이게 되며 적절한 부채비율이 어느 정도이냐에 대해서는 업종의 특성과 재무 전략적 측면에서 논란의 여지가 있다.

외환위기 당시 부채비율이 높았던 기업들이 곤혹을 치른 경험에 비추어 제조업의 경우 대략 자기자본 대비 2배 이내의 부채를 가이드라인으로 간주하기도 한다.

한편 부채로부터 발생하는 이자비용을 같은 기간의 영업이익에 의해 얼마만큼 커버할 수 있는지를 살펴보는 지표로 이자보상비율이 사용되기도 한다. 이자보상비율이 높으면 이자비용을 커버하기에 충분한 영업이익이 있다는 의미이고, 만일 이자보상비율이 1보다 작다면 영업이익으로 이자비용도 감당하지 못한다는 의미로 기업이 심각한 재무적 곤경에 처해 있다고 해석할 수 있다.

활동성 지표(activity measures)는 기업이 보유하고 있는 자산을 기업이 얼마나 잘 활용하고 있는가를 보기 위한 지표로서 주로 총자산 대비 매출액으로 측정된 총 자산회전율로 측정한다. 총 자산회전율이 낮다면 매출이 감소하였거나 자산에 대한 투자가 올바르지 못하여 자산의 활용도가 낮다는 의미가 된다. 다만, 철강, 자동차, 조선과 같이 자본집약적 산업의 경우는 자산회전율이 낮은 경향이 있기 때문에 산업별 특성을 고려하여 지표를 평가할 필요가 있다.

한편 매출액 대비 외상매출금의 평균회수기간이나 재고자산 대비 매출액으로 측정된 재고자산회전율도 또 다른 활동성 지표로 활용된다. 평균회수기간이 길면 매출이 감소했거나 느슨한 신용정책으로 대금회수가 느리다는 의미이고, 재고자산회전율이 하락하고 있으면 매출이 둔화되고 있거나 재고가 누적되어 있다는 의미가 된다.

기업의 경영성과를 나타내며 가장 중요한 재무비율지표로 평가되는 수익성 지표(earnings measures)는 크게 매출액과 투자자본 대비 수익률로 측정한다. 먼저, 매출액 대비 수익률을 각각 당기순이익과 영업이익으로 측정된 매출액순이익률과 매출액영업이익률이 있는데, 당기순이익은 지분법 이익과 같이 기업 본연의 영업활동과 상관없이 발생한 영업 외 수익과 이자비용과 같은 영업 외 비용의 영향을 받기 때문에 영업이익만으로 측정된 매출액영업이익률이 더 많이 사용된다.

한편 총자산 대비 당기순이익으로 측정된 총자산이익률(ROA: return on asset)은 기업이 자산을 활용하여 이익을 창출하는 능력을 나타내고, 자기자본이익률(ROE: return on equity)은 주주의 몫인 자기자본을 얼마나 효율적으로 활용하여 이익을 창출하였는지를 보여주는 지표로서 주주의 부를 극대화한다는 측면에서 주식시장에서 가장 중요한 재무비율 지표로 자주 인용된다.

이와 같이 재무제표 자료는 기업에 관한 가장 중요한 정보로서 널리 활용되지만, 재무제표에 나타난 장부가치(book value)는 미래의 경제적 이익을 반영하는 주식시장의 시장가치(market value)와 괴리될 수밖에 없다는 점을 인식해야 한다. 재무제표 정보는 과거의 결과에 따른 미래의 의사결정에 영향을 줄 수 있기 때문이다. 또한, 재무제표에 표시된 값은 시가보다 보수적인 장부가액으로 평가되어 작성될 수밖에 없고, 특히 화폐단위로 표시할 수 없는 항목 즉 경영자의 능력, 기술개발력, 브랜드 가치와 같은 질적 정보를 고려하지 못한다는 한계를 갖고 있기도 한다.

한편 재무비율의 경우도 손쉽게 계산할 수 있고 이해하기 쉽기 때문에 널리 사용되고 있으나 여러 가지 한계가 있기 때문에 결과를 해석하고 활용하는 데 신중해야 한다. 우선 기업마다 회계처리방법이 다르기 때문에 재무비율의 단순 비교가 부적절한 경우가 많다.

그리고 비율분석의 기준이 되는 표준비율의 선정이 어렵다. 이를 극복하기 위해 산업평균을 비교 기준으로 삼고 있으나 많은 기업들이 다각화된 제품구조를 가지고 있어 산업군을 구분하기 애매한 경우가 적지 않다. 결국 재무비율의 해석에는 분석자의 주관성이 크게 작용할 수밖에 없다.

기업실체의 경제적 활동에는 종업원, 주주, 채권자, 경영자 등 다양한 이해관계자들이 관련되어있다. 이러한 이해관계자들은 기업실체의 경제적 활동과 관련하여 자신들의 목적에 맞는 정보를 원한다.

이와 같은 예측을 하기 위해서 회사의 재무적 정보를 필요로 한다. 기업입장에서는 상기한 여러 이해관계자들의 정보이용목적에 충족시켜주고 신뢰성을 얻기 위해서 믿을 수 있는 재무적 정보를 제공하는 것이 필요하다. 결국 회계란 정보이용자들에게 올바른 의사결정을 할 수 있도록 기업에 대한 재무적인 정보를 식별하여 객관적이고 목적 적합한 정보를 제공하는 과정을 말한다.

<표2> 주요 재무비율 산식

구분	재무비율	산식
유동성 비율	유동비율	$(\text{유동자산} \div \text{유동부채}) \times 100\%$
	당좌비율	$(\text{당좌자산} \div \text{유동부채}) \times 100\%$
안정성 비율	부채비율	$(\text{부채총액} \div \text{자기자본}) \times 100\%$
	이자보상비율(배율)	$\text{영업이익} \div \text{금융비용}$
수익성 비율	총자산이익률	$(\text{당기순이익} \div \text{총자산}) \times 100\%$
	자기자본이익률	$(\text{당기순이익} \div \text{자기자본}) \times 100\%$
활동성 비율	총자산회전율	$(\text{매출액} \div \text{총자산}) \times 100\%$
	자기자본회전율	$(\text{매출액} \div \text{자기자본}) \times 100\%$
성장성 비율	순이익증가율	$[(\text{당기 순이익} - \text{전기 순이익}) \div \text{전기 순이익}] \times 100$
	총자산증가율	$[(\text{당기말총자산} - \text{전기말총자산}) \div \text{전기말총자산}] \times 100$

## 제3장 케이블방송산업 재무비율분석

### 제1절 유동성

#### 1) 유동비율

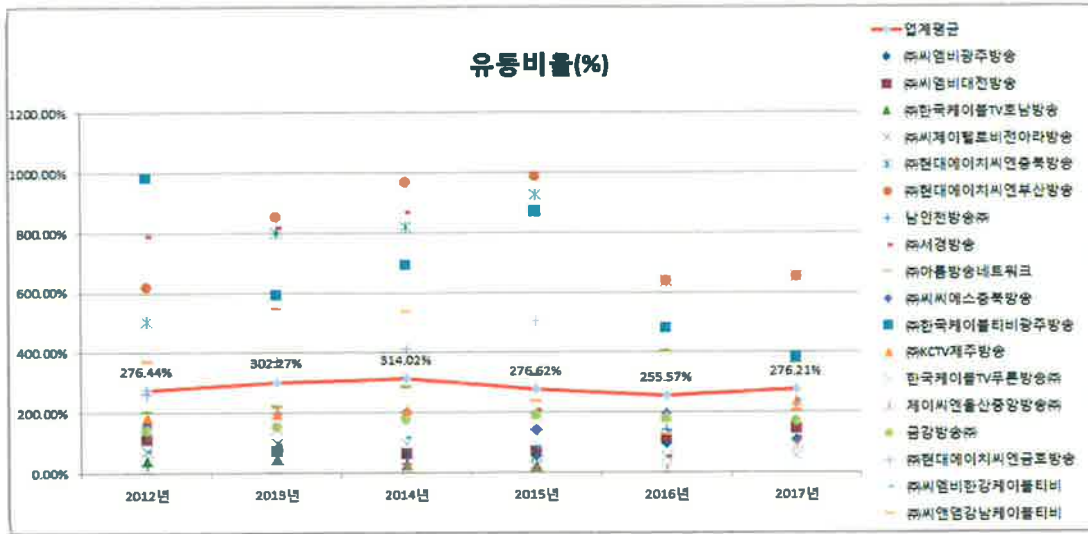
유동비율은 기업이 보유하는 지급능력, 또는 그 신용능력을 판단하기 위하여 쓰이는 것으로 신용분석적 관점에서는 가장 중요하다. 이 비율이 높을수록 그만큼 기업의 재무유동성은 크다. 200% 이상으로 유지되는 것이 이상적이며, 통상 2 대 1의 원칙 (two to one rule)이라고 한다.

$$\text{유동비율} = (\text{유동자산} / \text{유동부채}) * 100$$

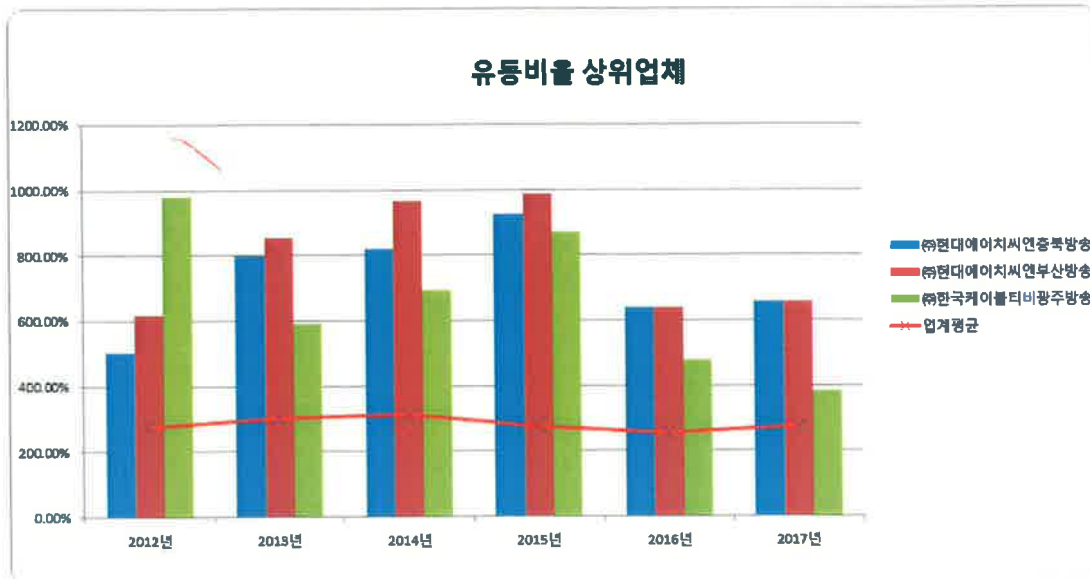
이 비율은 은행이 기업에 대한 신용수여의 관점에서 중요시하기 때문에 은행가비율 (banker's ratio)이라고도 한다. 기업의 경영자로서도 재무유동성의 확보는 매우 중요하므로 이 비율에 언제나 주목하여 그 지급능력을 유지할 필요가 있다. 따라서 기업 자본의 수익성을 방해하지 않는 한도 내에서 유동비율을 증가시킬 수 있도록 해야 한다.

각 대상 기업 유동비율은 전반적으로 유동자산이 유동부채보다 많은 평균 300% 이상을 유지하고 있으며 유동비율은 거의 안정적이다. 2014년 일시적으로 300% 이상이었으나 전반적으로 비슷한 수준을 유지하고 있다. 이는 케이블방송산업 가입자는 장기 가입고객이 많으므로 사업매출과 이익구조가 안정적이기 때문이다. 따라서 미래에도 안정적인 유동비율이 될 것으로 예상된다.

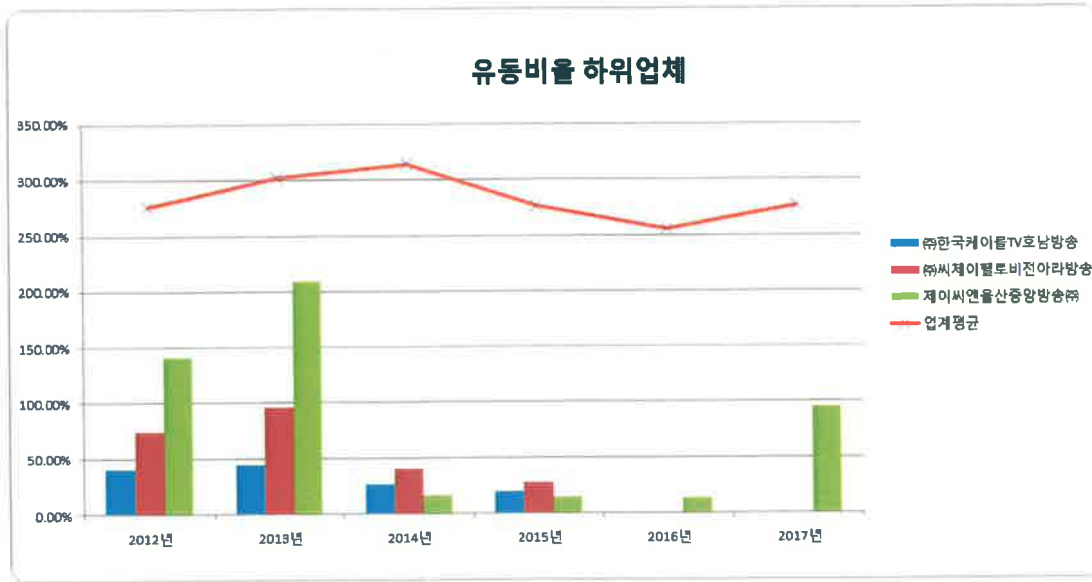
[그림 2] 유동비율



[그림 2-1] 유동비율 상위업체



[그림 2-2] 유동비율 하위업체



(주)씨엠비광주방송의 경우 2015년도 유동비율이 약 54%로 하락하였으며 그 이유로는 매출하락에 따른 매출채권 감소에 따른 결과이다. 이러한 상황을 극복하기 위하여 본격적인 마케팅 활동을 벌여 가입자의 증대를 이루어냈다. 또한 지속적으로 채무관리를 통한 재정 건전성을 향상시켰다. 이를 통한 안정적인 매출이 발생함에 따라 점진적으로 2016년 95%, 2017년 108%로 유동비율이 개선됨을 알 수 있다. 업계 평균 및 이상적인 비율에 비해 부족하지만 점진적으로 개선되는 모습을 볼 수 있다. 업계 평균으로는 가입자 수에 따른 안정적인 매출이 발생하는 산업특성상 단기지급능력의 안전비율인 200%까지의 상승은 필요하지 않을 것으로 보인다.

## 2) 당좌비율

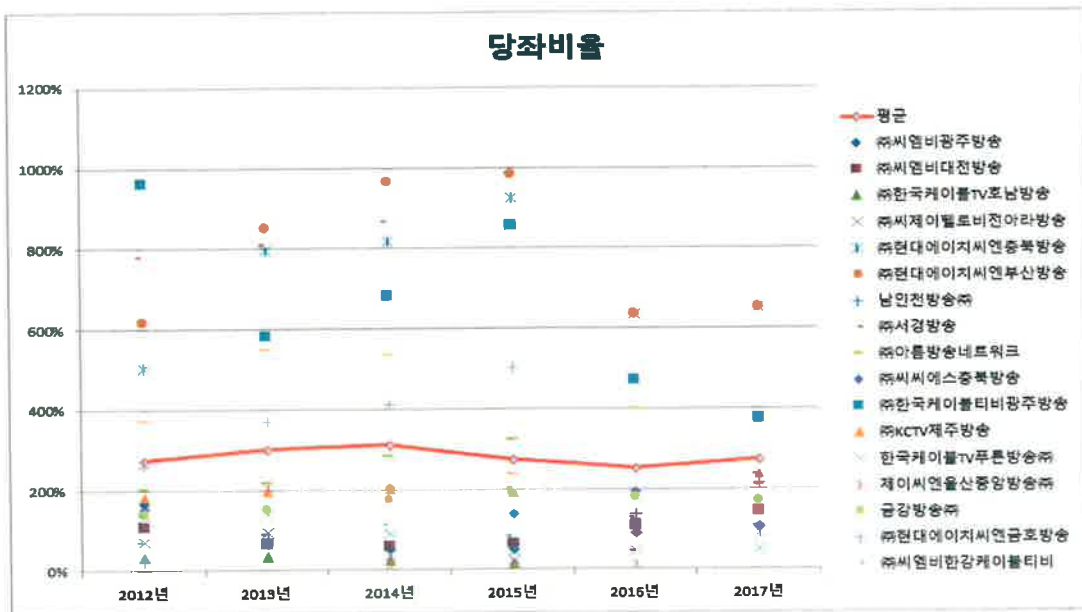
당좌비율이란 당좌자산으로 유동부채를 총당할 수 있는 능력을 보여주는 지표이다. 즉 당좌비율은 즉시 상환해야 하는 부채를 기업이 얼마나 상환할 수 있는지를 나타내는 척도이다.

$$\text{당좌비율} = (\text{당좌자산} / \text{유동부채}) * 100$$

일반적으로 이 비율이 100% 이상이면 안정적이라고 본다. 당좌비율은 기업이 부채를 당장 갚을 수 있는 현금을 얼마나 보유하고 있는지를 판단하는 기준으로서 사업자금을 얼마나 안정적으로 보유하고 있는지도 알 수 있다. 부채는 현금으로 상환해야 하는 경우가 대부분이기 때문에 당좌비율은 보다 엄격한 기준으로 유지해야 한다.

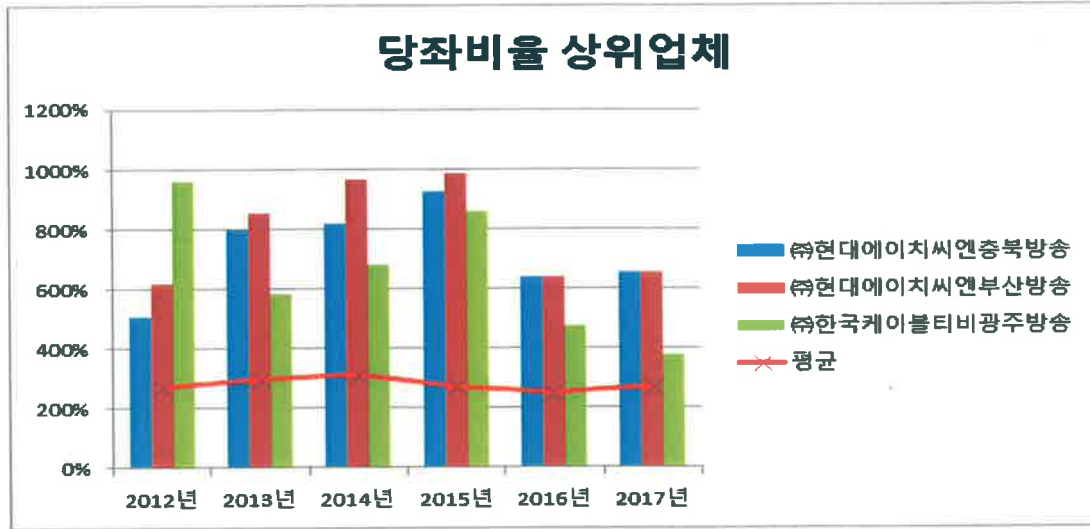
케이블방송산업의 평균비율은 200% 후반의 비율을 유지하고 있으며 매년 상승과 하락을 반복하고 있다. ㈜씨엠비 광주방송의 경우 2013년 75%로 100% 이하로 떨어진 이후 4년 동안 100% 이하의 비율을 지니고 있었다. 이는 업계평균보다 낮은 수치로서 개선이 필요한 상태이다. 이러한 당좌비율을 개선하기 위하여 가입자 증대 및 불필요 자산을 매각해 점진적인 개선을 이루어냈다. 이를 통해 ㈜씨엠비광주방송의 경우 2017년 107%를 달성해 업계평균에는 미치지 못하지만 안정적인 비율로 개선을 해낼 수 있었다.

[그림 3] 당좌비율

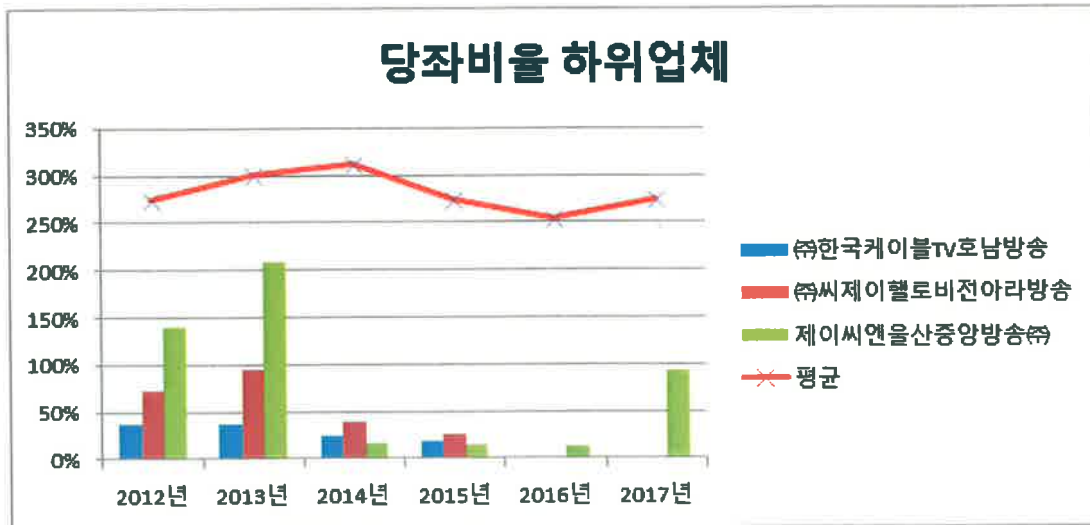




[그림 3-1] 당좌비율 상위업체



[그림 3-2] 당좌비율 하위업체



## 제2절 안전성

### 1) 부채비율

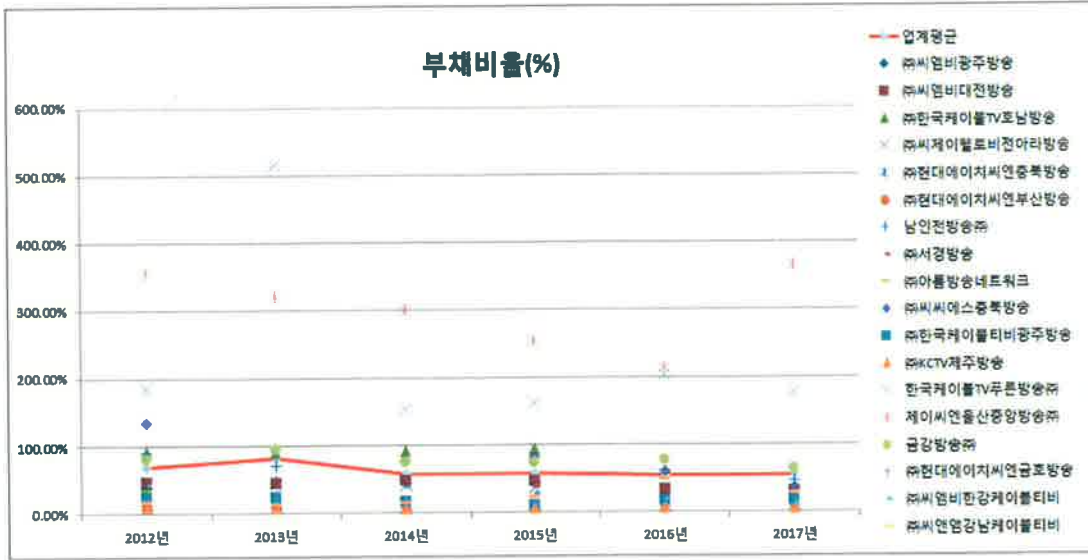
부채, 즉 타인자본의 의존도를 표시하며 경영분석에서 기업의 건전성의 정도를 나타내는 지표로 쓰인다. 기업의 부채액은 적어도 자기자본액 이하인 것이 바람직하므로 부채비율은 1 또는 100% 이하가 이상적이다. 이 비율이 높을수록 재무구조가 튼실하지 못하므로 부채에 대한 지불능력이 문제가 된다.

$$\text{부채비율} = (\text{타인자본} / \text{자기자본}) * 100 \quad \text{또는,} \quad (\text{타인자본} / \text{총자본}) * 100$$

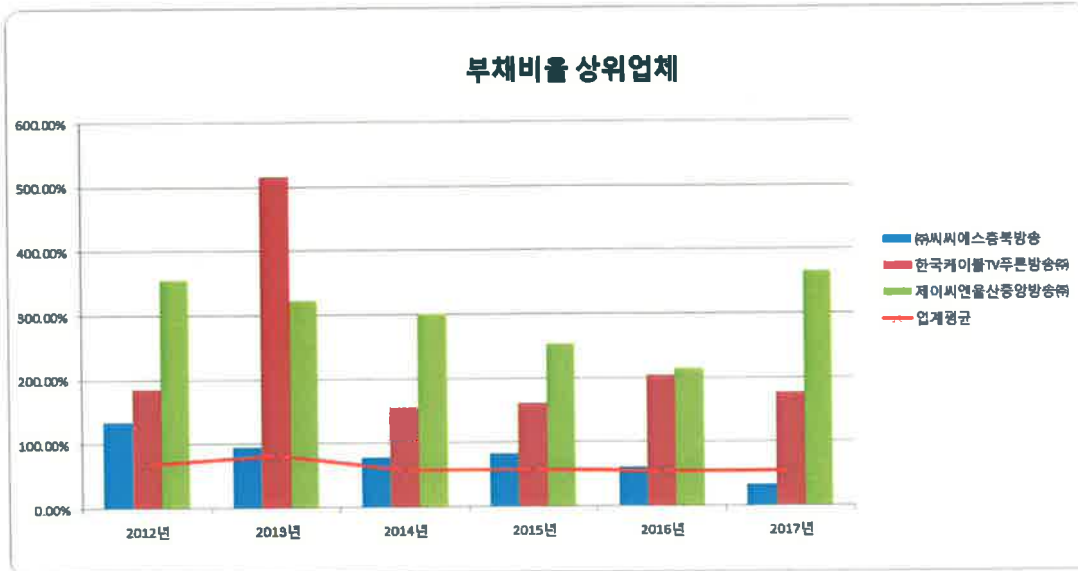
한국케이블TV 푸른방송(주)과 제이씨엔 울산중앙방송(주)를 제외한 대상기업이 대부분 100% 미만인 것을 감안하면 전반적으로 부채비율은 양호한 편이다. 케이블방송사업의 주요 투자 대상이 유선방송을 송출하기 위한 전송선로설비로 한정되고 있고 전송선로 설비의 확충으로 인한 매출 대비 투자비는 지속적으로 감소해 신규사업에 대규모 투자를 하지 않을 경우 부채비율은 안정적으로 유지될 것으로 판단되며, 부채비율 추세 또한 점진적으로 감소하고 있다.

(주)씨엠비 광주방송의 부채비율은 전체 산업의 부채비율의 평균보다 낮게 나타났다. 자본과 부채가 거의 변동하지 않음으로 인해 부채비율 또한 평균적으로 30~40% 웃돌고 있는 추세이다. 추세적으로 30~40%대를 유지하고 있는 것을 보면 전반적으로 양호한 수준이다. 케이블방송산업의 특성상 초기에 대규모 투자비용이 발생하나 사업이 안정권으로 진입한 상태이므로 대규모 투자비용이 발생하지 않고 있다. 이를 통해 부채비율은 전반적으로 양호한 수준이고 향후에도 안정적일 것으로 예상된다.

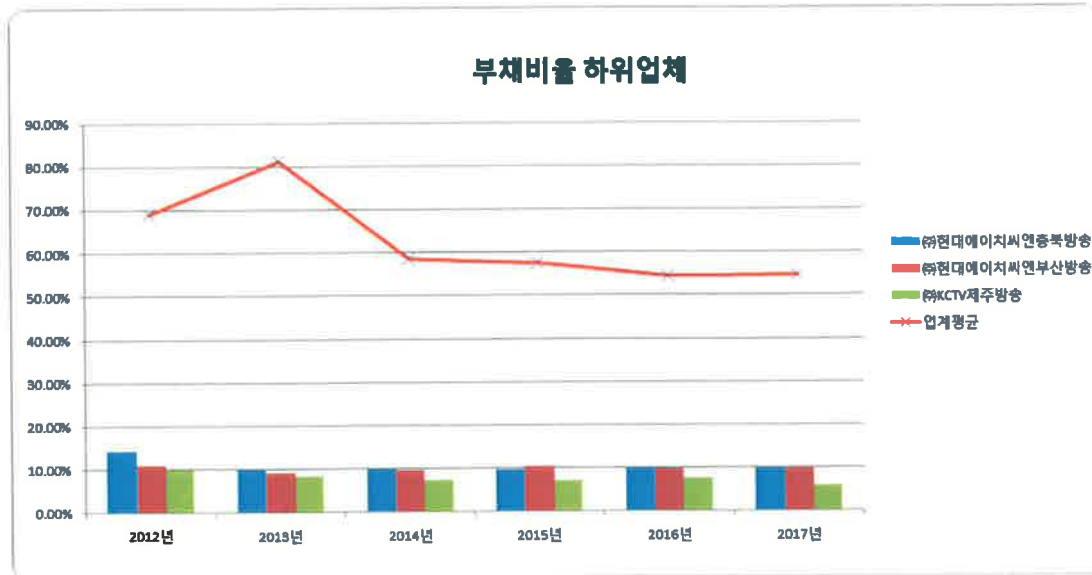
[그림 4] 부채비율



[그림 4-1] 부채비율 상위업체



[그림 4-2] 부채비율 하위업체



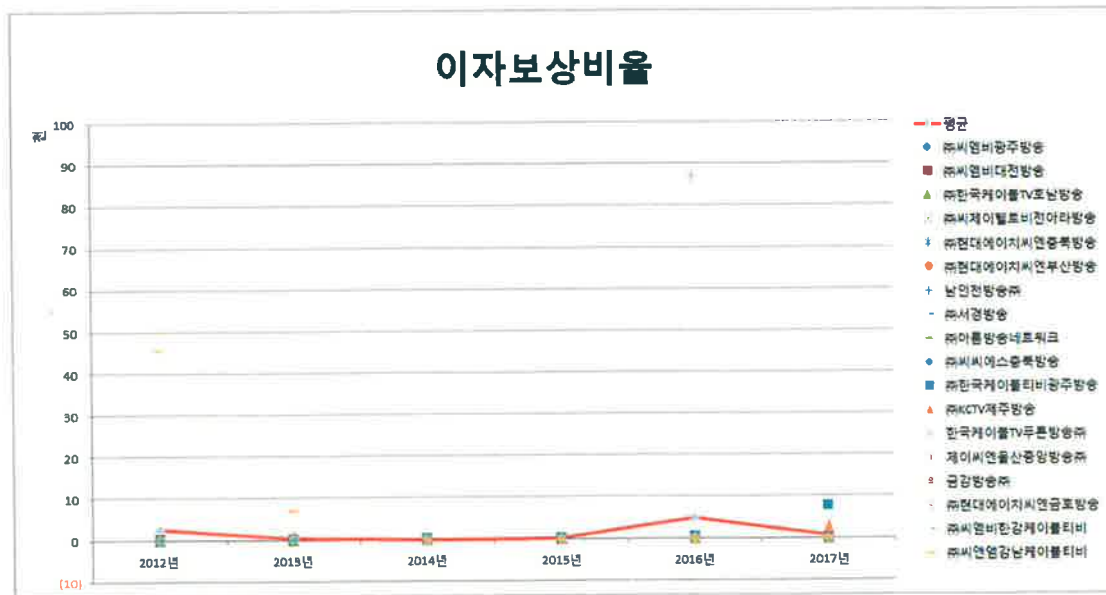
## 2) 이자보상비율

이자보상비율은 영업이익으로 이자비용을 부담할 수 있는 능력을 나타내는 비율을 말하는 것으로 백분율이 아닌 배율로 표시한다.

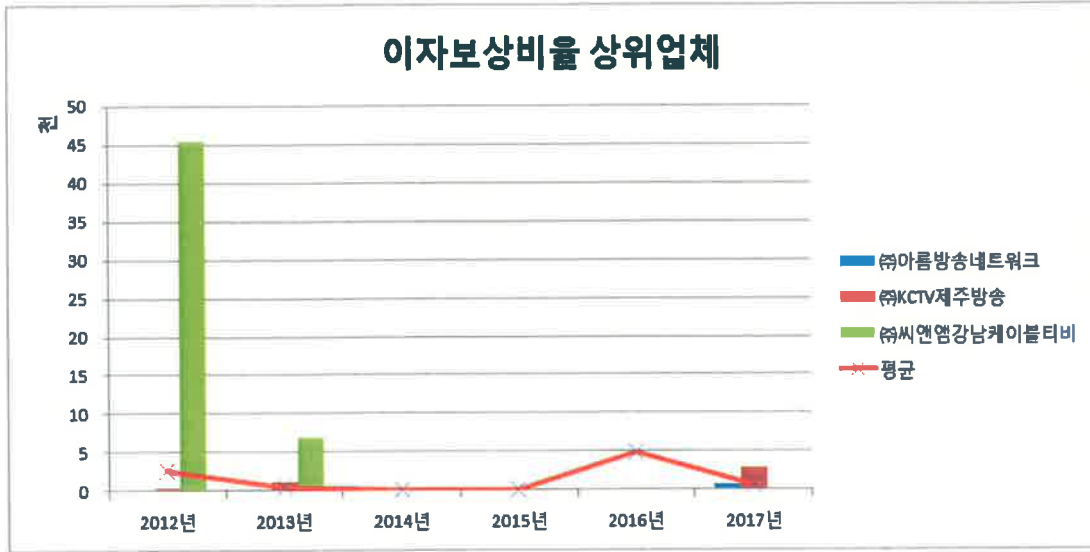
$$\text{이자보상비율 (배율)} = \text{영업이익} / \text{이자비용}$$

케이블방송산업계는 이자보상비율이 감소했다가 증가하는 추세를 보이고 있다. 이자보상비율이 1 미만인 경우 영업이익으로 이자비용조차 감당하지 못하는 상태를 의미한다. 하지만 케이블방송산업계는 1 이상으로 건전한 이자보상비율을 유지하고 있다. 특히 (주)씨엠비 광주방송의 경우에는 지속적으로 이자보상비율이 감소하고 있는 추세지만 2016년도에 이자보상비율이 급격히 상승한 (주)현대에이치씨엔 금호방송의 경우 흡수합병을 통해 이자보상비율이 일시적으로 개선된 것을 볼 수 있다. 전반적으로 기업들의 수익성이 둔화됨에 따라 이자보상비율의 양극화가 심화되고 있는 것으로 분석된다.

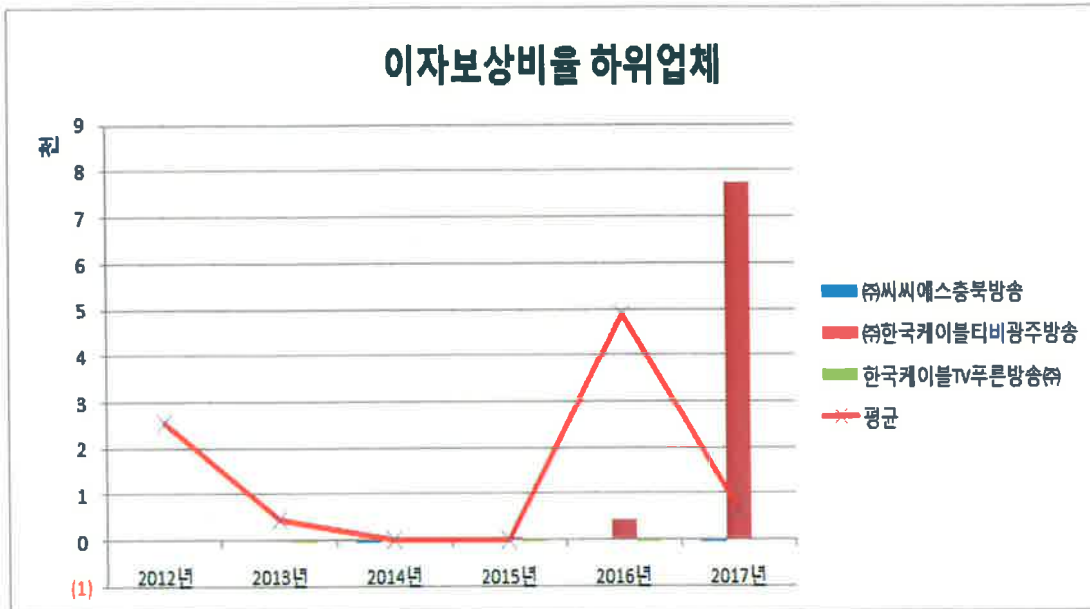
[그림 5] 이자보상비율



[그림 5-1] 이자보상비율 상위업체



[그림 5-2] 이자보상비율 하위업체



### 제3절 수익성

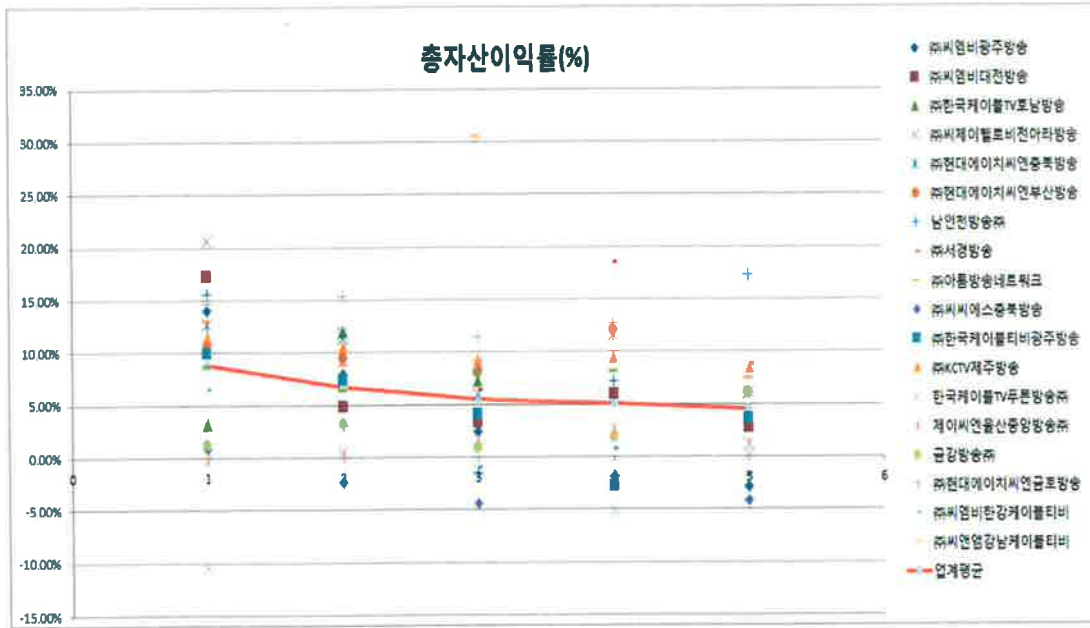
#### 1) 총자산이익률

총자산이익률이 높은 기업일수록 더 효율적인 운영을 통해 수익성이 향상된다고 볼 수 있다. 2013년 일시적으로 자산을 매각한 업체를 제외하고는 5~8%로 전체적으로 업계평균과 비슷한 수준이다. 추세적으로 볼 때도 전반적으로 비율이 감소하는 추세로 순이익을 올릴 수 있는 신규사업 진출과 수익성이 떨어지는 자산을 과감하게 줄이는 개선이 필요하다.

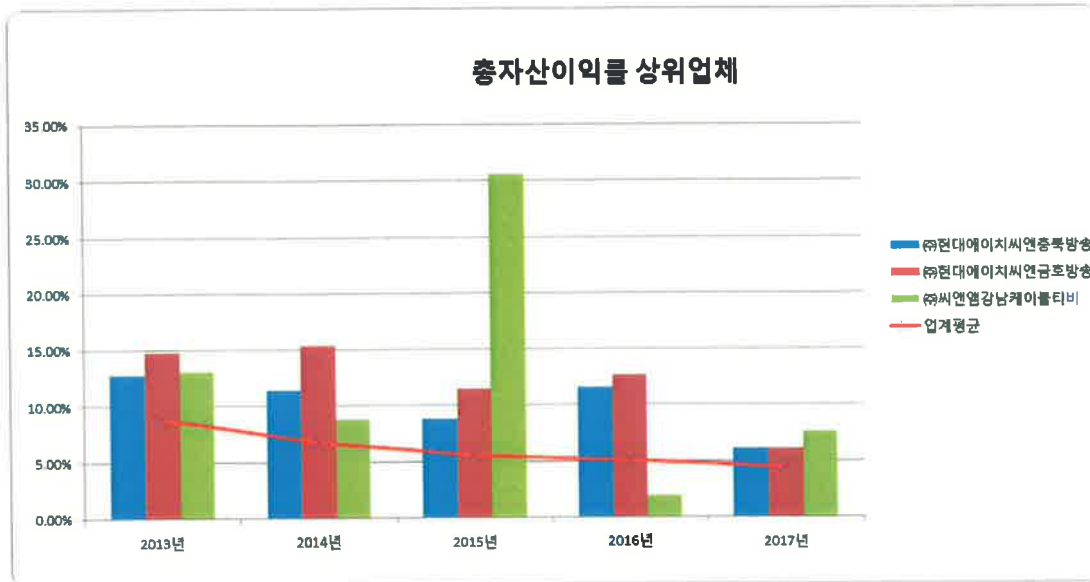
$$\text{총자산이익률} = (\text{순이익} / \text{총자산}) * 100$$

(주)씨엠비 광주방송은 총자산이익률이 지속적으로 하락하는 모습을 보여주고 있다. 2016년을 기점으로 2.46%에서 2016년 -1.83%, 2017년 -2.89%로 감소하는 추세를 볼 수 있다. 이는 자산을 효율적으로 운용하고 있지 못함을 알 수 있다. 이를 개선하기 위하여 (주)씨엠비 광주방송은 2016년 불필요한 자산을 대규모로 매각하였다. 악화된 수익성을 올리기 위한 개선조치인 것이다. 총자산이익률은 업계의 추세도 지속적인 하락을 보여주고 있으며, 이에 대응하여 자산매각과 데이터홍쇼핑 등의 신사업에 투자하고 있어 이를 통해 향후에는 이익률이 개선될 것으로 예측된다.

[그림 6] 총자산이익률



[그림 6-1] 총자산이익률 상위업체





[그림 6-2] 총자산이익률 하위업체



## 2) 자기자본이익률

자기자본이익률은 경영자가 기업에 투자된 자본을 사용하여 이익을 어느 정도 올리고 있는가를 나타내는 기업의 이익창출능력으로 기업의 당기순이익을 자기자본으로 나눈 뒤 100을 곱한 수치이다.

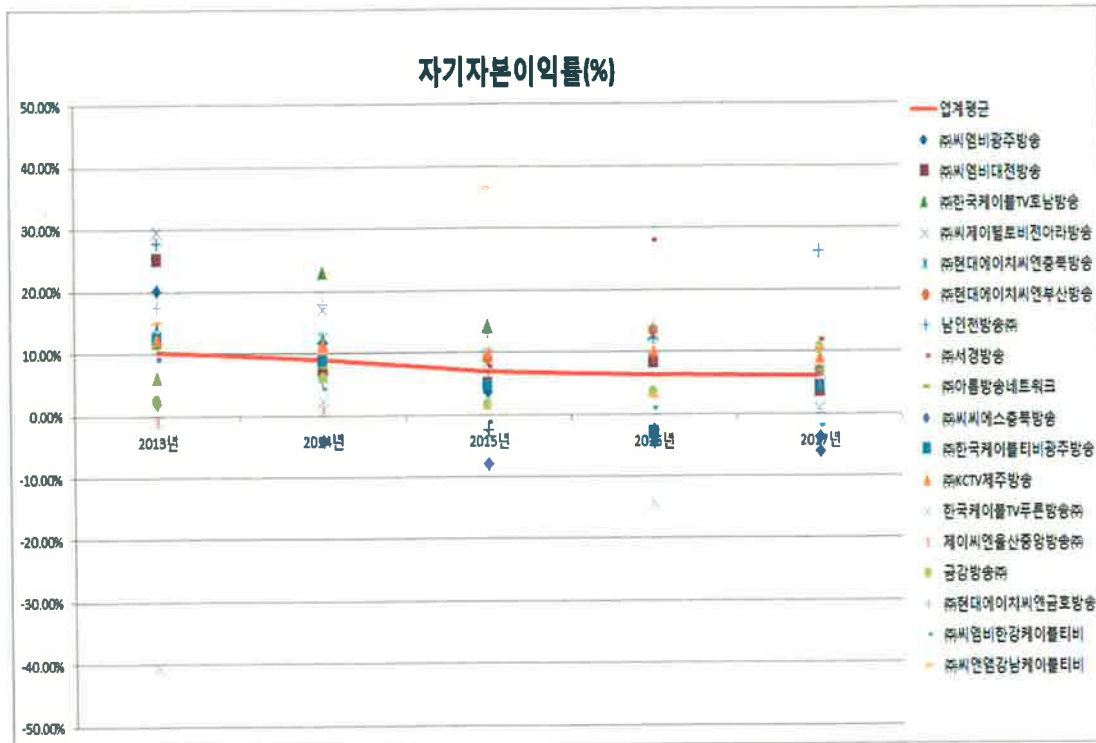
$$\text{자기자본이익률} = (\text{순이익} / \text{자기자본}) * 100$$

자기자본이익률이 높은 기업은 자본을 효율적으로 사용하여 이익을 많이 내는 기업으로 주가도 높게 형성되는 경향이 있어 투자지표로 활용된다. 투자자 입장에서 보면 자기자본이익률이 시중금리보다 높아야 투자자금의 조달비용을 넘어서는 순이익을 낼 수 있으므로 기업투자의 의미가 있다. 시중금리보다 낮으면 투자자금을 은행에 예금하는 것이 더 유리하기 때문이다.

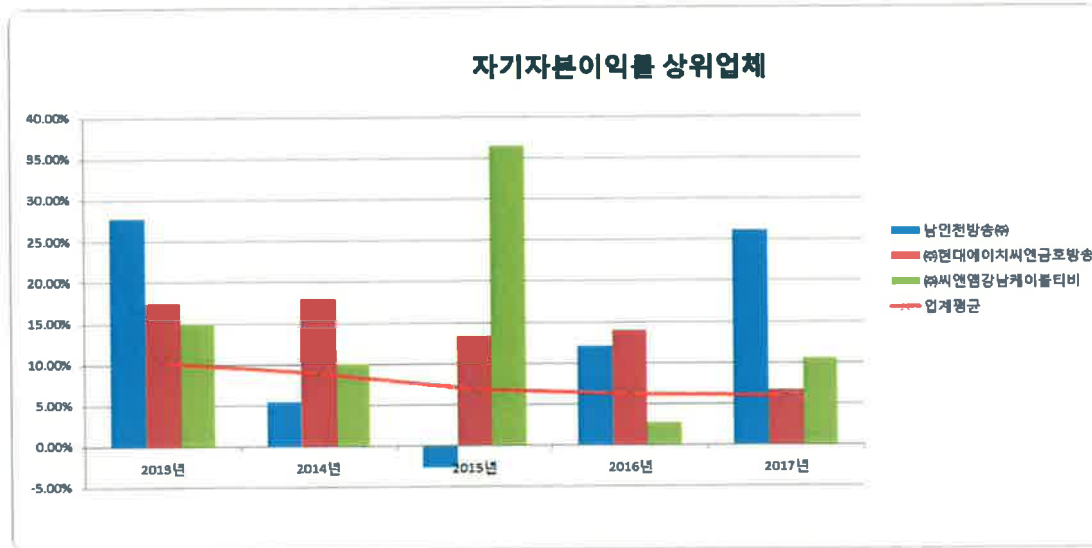
각 대상기업의 자기자본 비율은 한국케이블TV 푸른방송(주)을 제외하고 대체로 양호하다. 추세적으로 볼 때 전반적으로 40% 내외의 안정적인 비율을 유지하고 있어 큰 문제가 없음을 알 수 있다.

(주)씨엠비 광주방송 역시 업계 평균과 같이 지속적인 하락의 모습을 보이고 있다. 급격한 하락은 아니지만 지속적인 하락은 충분히 투자에 영향을 끼칠 수 있다. 전반적으로 업계 비율이 감소하는 추세로 투자자 입장에서 (주)씨엠비 광주방송만 투자 가치가 낮다고는 볼 수 없다.

[그림 7] 자기자본이익률



[그림 7-1] 자기자본이익률 상위업체



[그림 7-2] 자기자본이익률 하위업체



## 제4절 활동성

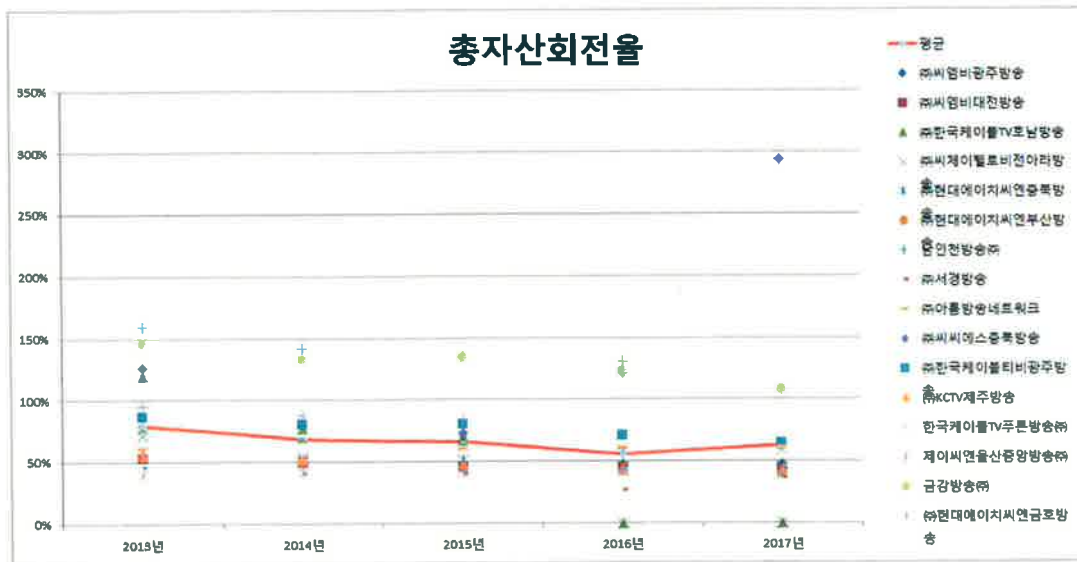
### 1) 총자산회전율

총자산회전율은 기업이 가지고 있는 자산으로 발생시킬 수 있는 매출액을 확인할 수 있는 활동성 지표이다. 과거 수치와 비교하여 그 수치가 유지되거나 높아지는 추세라면 활동성의 큰 문제가 없다고 볼 수 있다.

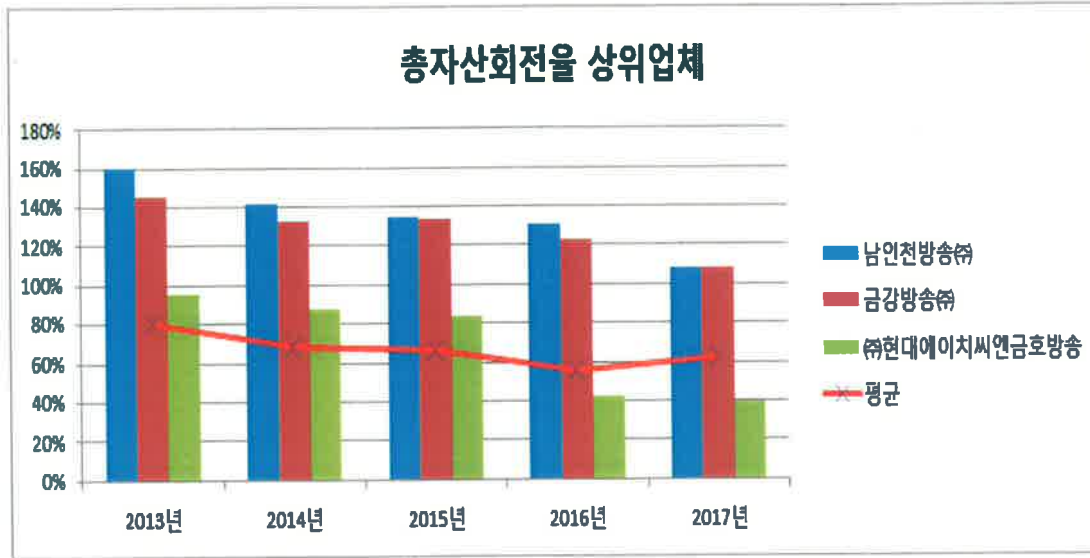
$$\text{총자산회전율} = (\text{매출액} / \text{총자산}) * 100$$

케이블방송산업의 업계평균은 2013년 83%에서 점차적으로 52%까지 감소하는 모습을 보이고 있다. 특히 (주)씨엠비 광주방송의 경우에는 2015년 46%, 자산매각을 한 2016년에는 48%, 2017년 47%로 개선되지 못하고 있다. 이는 자산매각을 통한 건전성 증대를 하려했으나 매출액이 감소함에 따라 투자자산의 비중이 커졌기 때문이다. 따라서 신사업 발굴과 가입자당 매출을 증대시켜야 할 필요성이 있다.

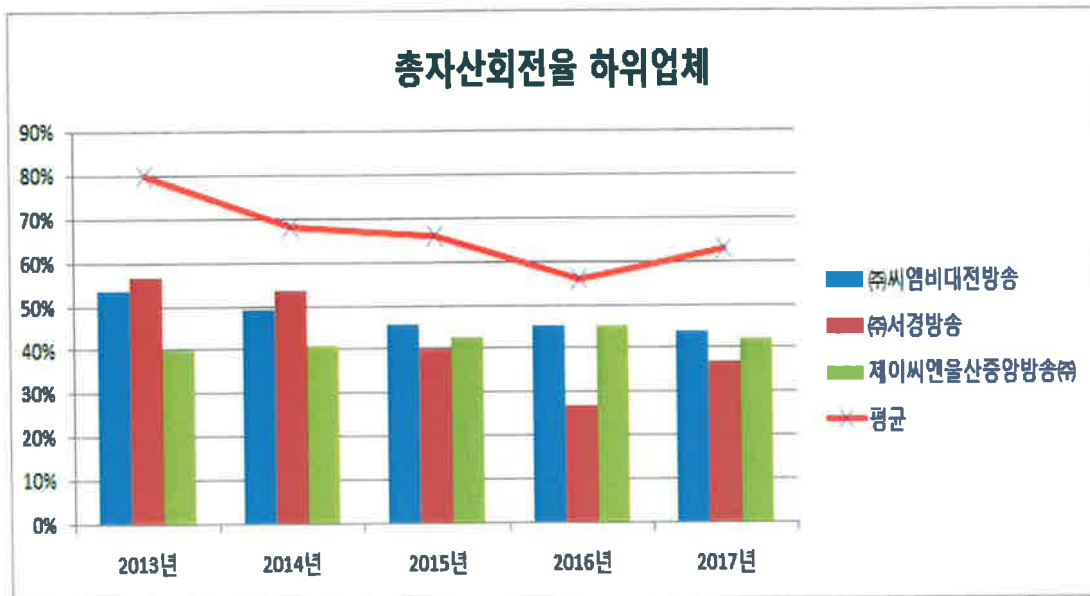
[그림 8] 총자산회전율



[그림 8-1] 총자산회전을 상위업체



[그림 8-2] 총자산회전을 하위업체



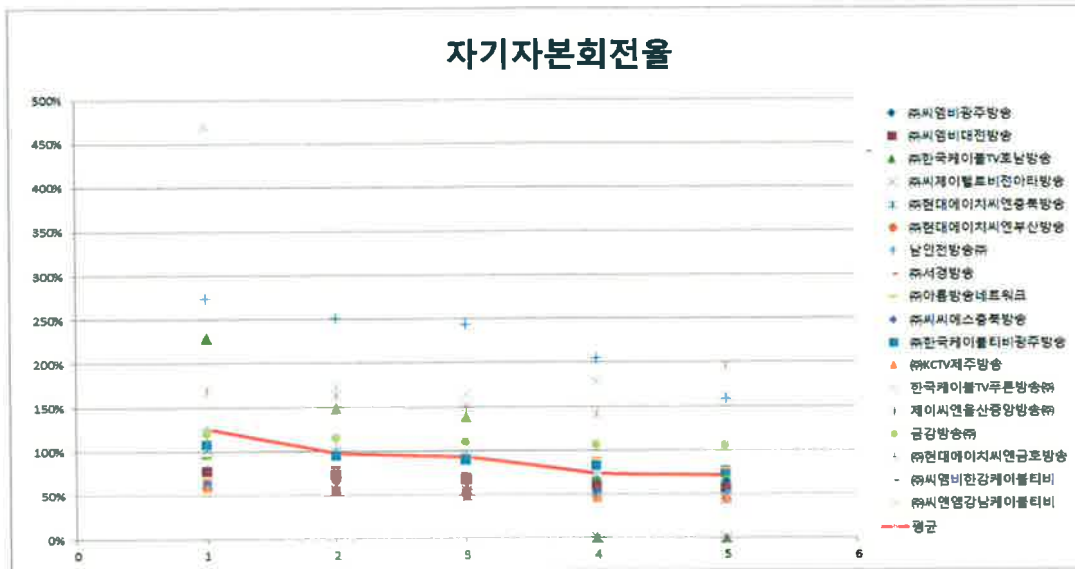
## 2) 자기자본회전율

자기자본회전율은 매출액에 대한 자기자본비율로서 자기자본이용에 대한 효율성을 측정하는 지표이다. 일반적으로 자기자본회전율이 높다는 것은 자기자본의 대한 활용도가 높다는 것을 의미하며 자기자본을 효율적으로 이용하고 있다는 것이다.

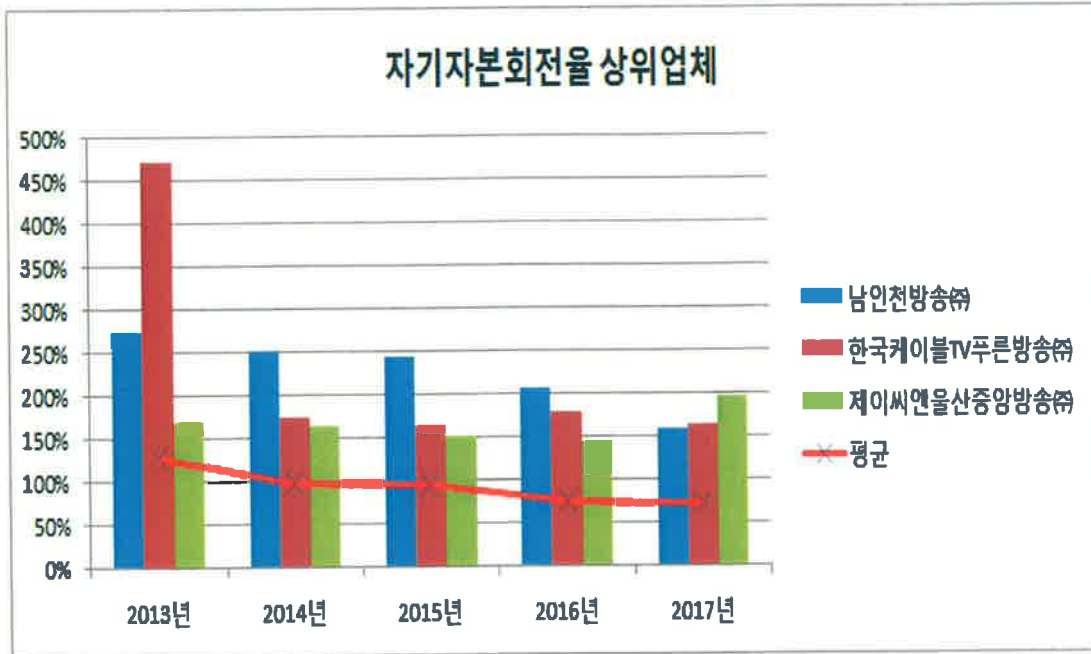
$$\text{자기자본회전율} = (\text{매출액} / \text{자기자본}) * 100$$

케이블방송산업의 경우 2013년 126% 2015년 94% 2017년 72%로 하락하고 있는 추세이다. 특히 (주)씨엠비 광주방송도 업계평균과 비슷한 수치를 보이고 있다. 그것은 어느 한 업체의 문제만이 아닌 산업업계 전반적인 동향이라고 볼 수 있다. 하지만, 2016년 비효율 자산매각을 통해 체질개선을 위한 노력을 기울인 결과 2017년에는 65%로 소폭 상승하였다.

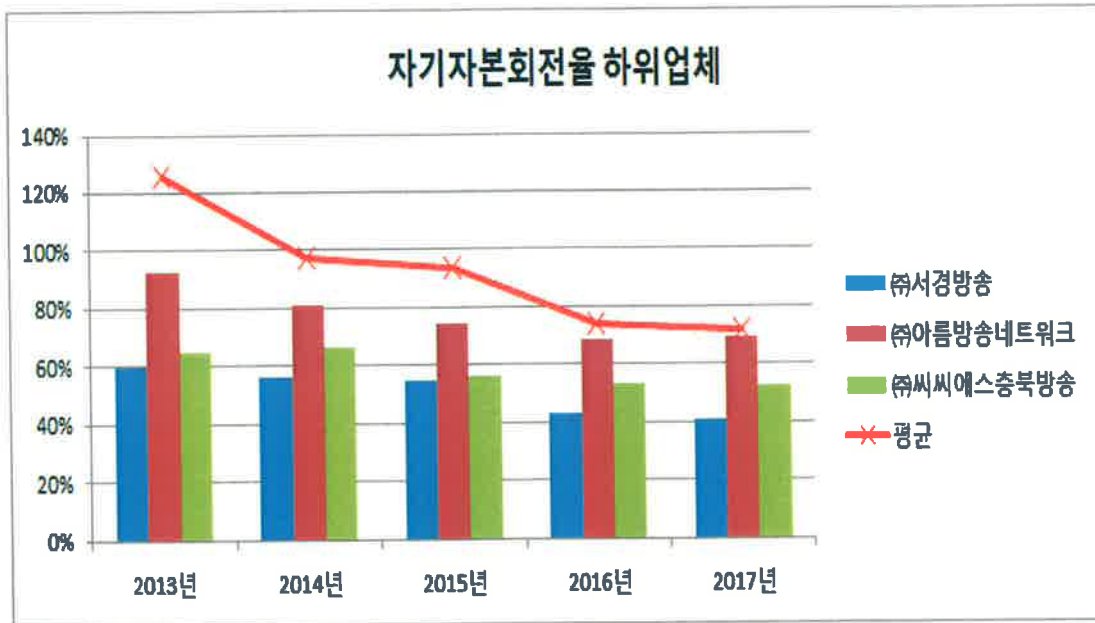
[그림 9] 자기자본회전율



[그림 9-1] 자기자본회전율



[그림 9-2] 자기자본회전율



## 제5절 성장성

### 1) 순이익증가율

경상이익에서 당기의 영업활동과 관계없이 비경상적으로 발생하는 특별손익을 가감하여 산출한 순이익의 증가를 나타내는 지표를 말한다. 이 지표는 성장성 분석에서 매출액증가율과 더불어 가장 많이 이용되는 비율이다.

$$\text{순이익증가율(\%)} = \{(\text{당기말 순이익} - \text{전기말 순이익}) / \text{전기말 순이익}\} * 100$$

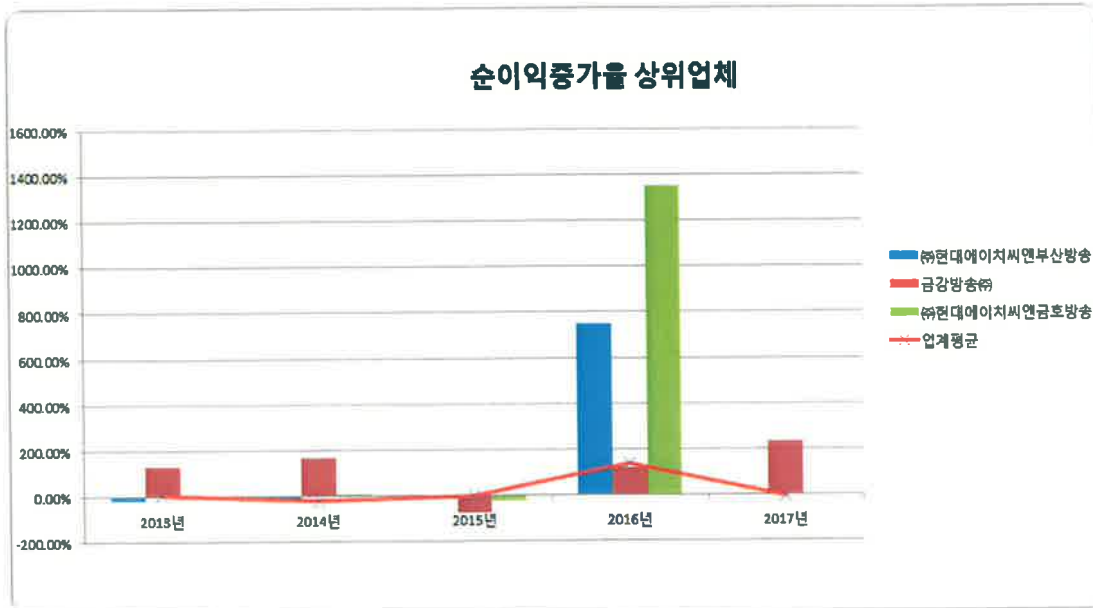
순이익증가율은 2016년 기준 순이익이 급격히 상승한 후 다시 하락세를 보이고 있다. 추세적으로도 순이익증가율이 감소 추세로 이는 케이블방송산업의 성장이 정체되고 있음을 나타내며, 앞으로도 매출구조가 변화하지 않는 한 지속적으로 감소할 것으로 예측된다.



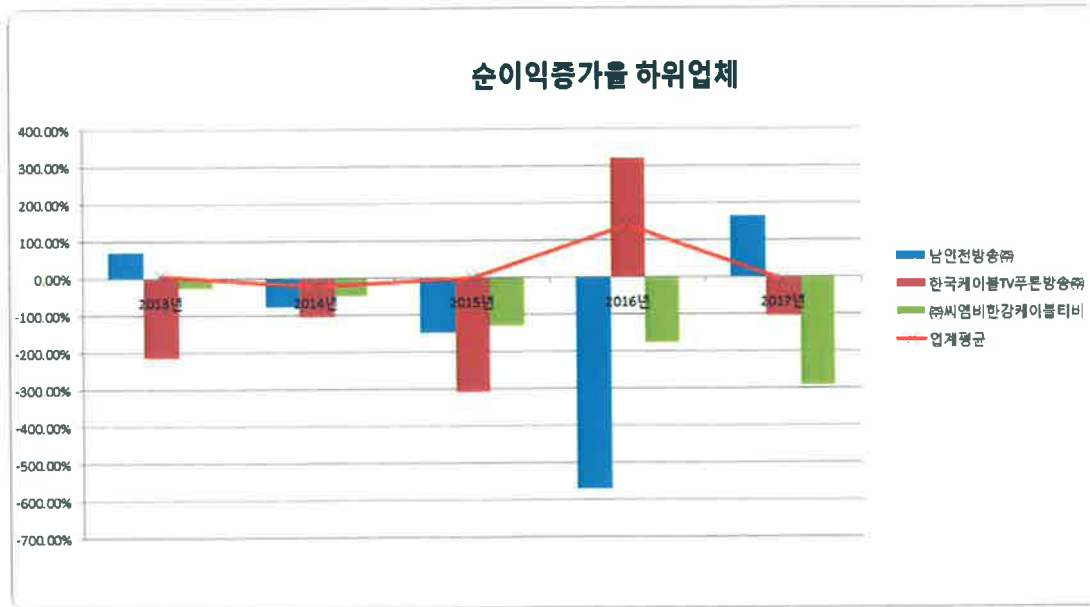
[그림 10] 순이익증가율



[그림 10-1] 순이익증가율 상위업체



[그림 10-2] 순이익증가율 하위업체



## 2) 총자산증가율

총자산증가율은 전기 대비 총자산의 증가율을 보여주는 지표다. 여기서 총자산이란 자본과 부채의 합을 의미하며, 이는 한 기업의 규모를 나타내기 때문에 기업의 성장성 지표 중 하나로 분류된다.

$$\text{총자산증가율}(\%) = \{(\text{당기말 총자산} - \text{전기말 총자산}) / \text{전기말 총자산}\} * 100$$

총자산증가율은 2016년 현대에이치씨엔의 합병으로 인해 자산이 급격히 상승한 기업을 제외하고 전체산업 평균율은 6.67%로 발생하고 있다. 추세적으로 볼 때 대상 기업 전체의 비율이 상승 추세로 케이블방송사업의 투자가 지속되어 왔음을 알 수 있으나 새로운 신규산업 발굴에 따른 부채가 증가 될 것으로 판단된다.

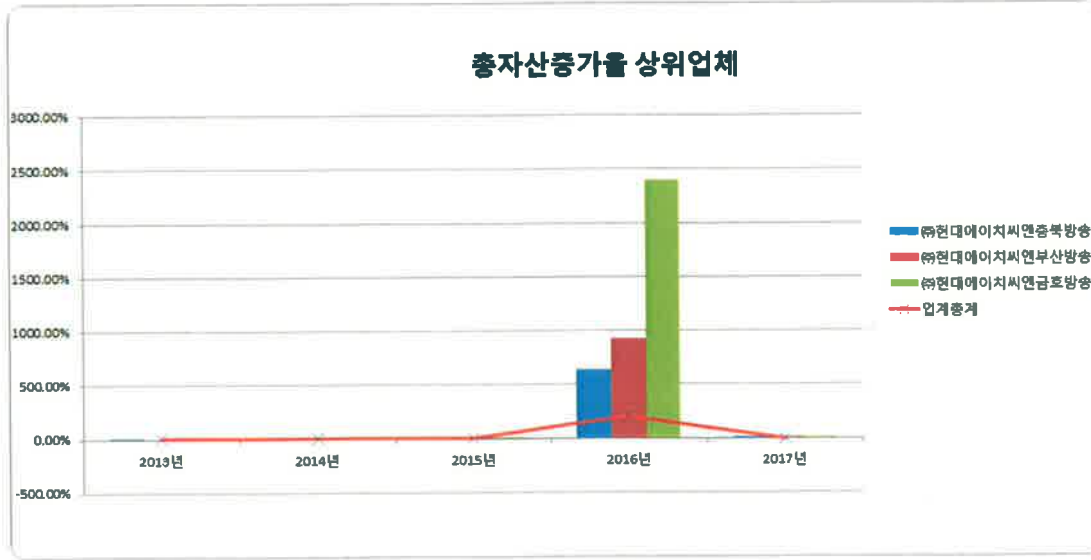
(주)씨엠비 광주방송의 경우 업계평균과 동일한 추세를 보이고 있으나, 2016년에는 업계평균에 못 미치는 총자산증가율을 보이고 있다. 이는 자산을 매각하여 불필요한 비용을 감소시키기 위한 노력의 결과이다. 이러한 유동성을 바탕으로 신사업에 투자를

위한 유동성 확보의 목적이라고 볼 수 있다.

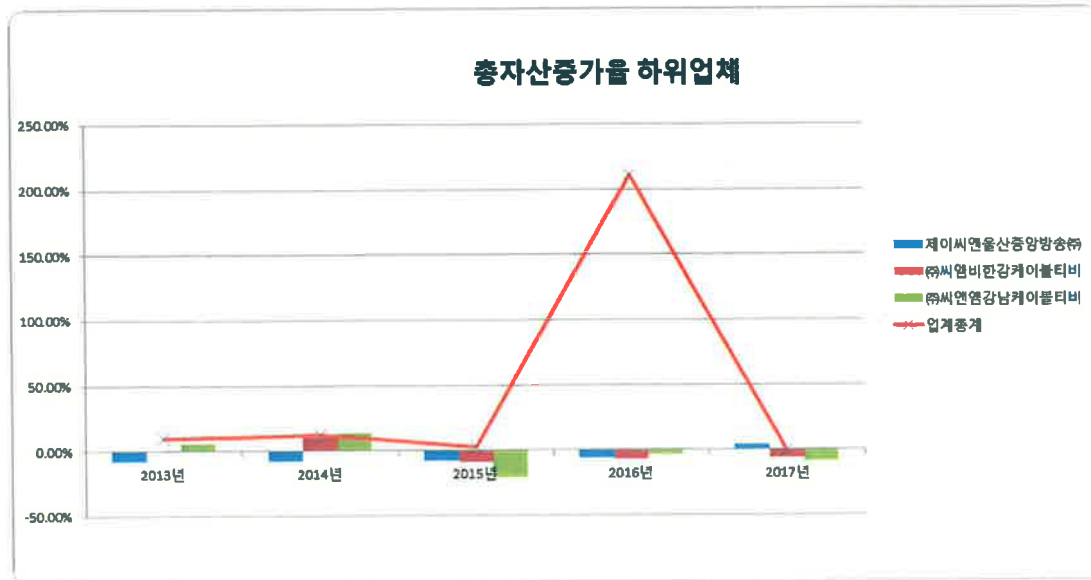
[그림 11] 총자산증가율



[그림 11-1] 총자산증가율 상위업체



[그림 11-2] 총자산증가율 하위업체



대상기업의 재무비율분석 결과 업계 평균과 비교할 때 전반적으로 안정적인 재무구조를 유지하고 있으나 수익성과 성장성이 정체되고 있다.

케이블방송업계의 보급률이 한계치에 다다르고 IPTV, 지상파사업자 등의 경쟁사업자들이 확대됨에 따라 사업권역의 수요처 잠식이 발생하여 성장이 정체되는 단계에 이르게 되었다.

케이블방송사업의 안정적 영업구조로 안정성 비율은 매우 양호한 상태지만 당기순이익은 지속적으로 증가하고 있어 시장의 포화 및 가입자 수 이탈에 따른 새로운 성장동력을 찾지 못하고 있는 실정이다. 그 이유는 수익성은 지속적인 감소추세로 시장포화 및 경쟁이 치열함에 따라 적정수준 이상의 영업이익을 얻을 수 없고 전송선로설비 등의 자산 투자에 따른 비용 규모가 크기 때문이다.

지속적으로 수익성 비율이 하락하고 있어 케이블방송사업의 수익 구조가 점점 악화되고 있음을 알 수 있다. 재무비율분석을 종합하여 보면 케이블방송산업 기업은 안정적인 재무구조를 가지고 있으나 성장정체로 인하여 수익성 지표, 성장성 지표가 하락하고 있는 것으로 분석되었다.

이로 인하여 새로운 성장사업에 대한 사업의 다각화가 필요한 시점이다.

## 제5장 결 론

### 1. 분석결과 요약

그동안 케이블방송사업은 폭발적인 성장과 안정적인 공급권역을 확보하고 사업을 영위해 왔다. 본 연구에서 분석한 결과 전국적인 성장과 사업을 추진하여 왔으며 안정적인 영업이익을 통하여 지속적인 성장을 해왔다.

그러나 경쟁이 심화되고 지속적인 가입자 이탈 현상이 발생함에 따라 성장이 둔화되는 단계에 이르게 되었다. 본 연구에서는 대상기업의 재무비율 분석을 통하여 이러한 현상이 재무구조에 미치는 영향을 알아보고 현재 케이블방송사업의 실태 파악과 성장 추세를 예측하고자 하였다. 재무비율 분석결과를 요약하면 다음과 같다.

첫째, 안정성 비율을 보면 업계평균과 비교할 때 대체로 양호한 수준이며 안정적인 수익구조와 재무비율을 가지고 있는 것으로 나타났다.

둘째, 기업의 수익창출 능력과 영업성과에 영향을 미치는 수익성 비율을 보면 영업이익률은 지속적으로 하락하고 있어 수익구조가 점점 악화되고 있음을 알 수 있다. 또한 자기자본이익률은 대체적으로 양호한 수준이나 추세는 하락하고 있어 수익성이 점점 악화되고 있음을 알 수 있다.

대상기업의 재무비율분석을 종합해 보면 안정성 비율은 대체로 양호한 편이다. 반면에 성장 정체로 인하여 수익성 비율과 성장성 비율은 점진적으로 낮아지고 있어 매출에 부정적인 영향을 미치고 있다. 따라서 새로운 성장사업에 대한 진출이 필요한 시점이다.

케이블방송사업자는 사업 초기 저가의 수신료를 기반으로 가입자 규모를 확대하면서 중층적 양면시장 플랫폼을 구축하였다. 수신료 수익은 낮았지만 가입자 규모를 기반으로 S0는 2차 수익을 증가시키고 비용은 감소시켜 경영성과를 개선하였다. 케이블방송사업자가 가입자를 기반으로 홈쇼핑 송출수수료 수익을 성장시켰기 때문이다.

2017년 방송산업실태조사 자료<sup>2)</sup>에 따르면 종합유선방송 사업자들의 총매출은 2.17조로 구성되어 있고 그 중 방송수신료 38.8%, 홈쇼핑 송출수수료 35.4%, 단말장치대여 및 시설설치 19.2%, 기타방송 6.6%의 구성을 지니고 있다. 따라서 시청자를 확보하기 위해 종합유선방송사업자와 송출 계약을 맺고 광고수익을 올리는 정책을 전개하는 것

2) 2017년 방송산업실태조사표 “방송통신위원회”

이 합리적인 경영전략이라 할 수 있다.

또한 추가비용이 발생하지 않는 홈쇼핑 송출수수료 수익의 특성이 반영된 것으로 볼 수 있다. 또한 영업비용 증가에 따른 탄력도 역시 다른 수익원에 비해 홈쇼핑 송출수수료가 가장 높은 것으로 나타남으로써 같은 비용을 투입했을 때 얻을 수 있는 생산 효율성이 가장 높다는 것을 알 수 있다. 영업비용이 가입자를 유지하면서 확보하는 필요한 비용임을 감안한다면 케이블방송사업자가 가입자를 확보하고 유지하면서 확보하는 수익 가운데 홈쇼핑 송출수수료가 비용대비 가장 효율적인 수익임을 시사한다.

경쟁이 심화된 유료방송산업에서 수신료는 가격민감도가 높다. 그렇기 때문에 시장에서 가격을 낮추어 가입자를 모집한 이후 홈쇼핑 채널 사업자를 통한 2차 수익이 원가 이상의 수익을 창출하고 있는 것으로 볼 수 있다.

케이블방송산업은 다채널유료방송사업자의 가입자를 기반으로 하고 있다. 플랫폼 측면에서 방송시장 규모에 비해 많은 플랫폼이 존재하고 있어 홈쇼핑 매출을 제외한 사업수익에서 저조한 성과를 보이고 있다. 그렇지만 본 연구의 분석 결과에 따르면 유료방송 가입자 수가 감소하고 케이블방송사업자들은 재무제표 비율이 하락하고 있는 상황에서 신사업을 발굴해야 하고 기존에 투자된 홈쇼핑 가입자를 통해 새로운 매출 수익을 창출해야 한다.

## 2. 연구의 시사점

우리나라의 케이블TV는 1996년 도입되어 현재까지 양적, 질적 도약을 거듭하고 있다. 그러나 케이블방송산업은 안으로는 독점체제에서 복점경쟁체제로 바뀌었으며, 밖으로는 다채널 유성방송과 인터넷, 지상파 방송의 디지털방송인 DMB 등 신규 서비스의 출현으로 심각한 경쟁상황에 직면해 있다. 케이블방송사는 가속화되는 경쟁 환경에서 새로운 활로를 모색해야 한다.

이러한 새로운 경쟁 환경에서의 케이블방송산업의 재무구조에 대한 이해가 선행되어야 할 것이다. 종합유선방송사의 경영상태를 정확하게 파악해야만 더욱 강화해야 할 부분과 취약한 부분들을 보완할 수 있을 것이다.

본 연구에서는 이러한 케이블방송산업의 재무구조를 파악하고자 재무비율분석을 통한 성장성 및 위험성을 예측하고 이에 따른 새로운 성장을 위한 변화 방향을 제시하고자 하였다. 따라서 재무비율분석을 통한 각 기업의 안정성, 수익성, 성장성 비율을 분

석하여 각 사의 재무구조와 수익, 성장 추세를 확인하고 예측하였다.

가입자 증가가 정체되어 있음에도 불구하고 케이블방송산업의 당기순이익과 매출액 순이익률 등이 큰 폭으로 감소하지 않는 것은 종합유선방송사의 M&A를 통한 대형화된 MSO출현과 수익원 다변화에 기인하고 있다. 수익성 향상이 지속되기 위해서는 케이블 방송사업자는 꾸준히 수익원의 다변화(인터넷서비스, 데이터 홈쇼핑 등)를 꾀해야 할 것이다.

케이블방송사업자의 성장성과 활동성 측면에서 보면 분석기간 동안 안정성은 높은 수준을 유지하고 있었지만 전반적으로 수익성과 활동성 측면에서는 좋지 못한 모습을 보여주고 있다. 지속적으로 성장성을 유지하기 위해 시장 및 가입자의 규모를 증대하기 위한 노력이 필요할 것이며, 시청자들의 요구에 부응하여 지속적인 가입자 유치가 필요함을 알 수 있다.

따라서 현재 우리나라 케이블방송산업은 시장의 포화 상태로 인하여 성장성과 수익성이 고착되어 있어 미래의 수익을 위한 새로운 변화가 필요함을 알 수 있다.

### 3. 연구의 한계

본 연구는 주요 케이블방송사업의 재무비율을 통하여 주요 케이블방송업계의 경영성장이 둔화되고 유료방송산업 경쟁이 치열함에 따라 매출 둔화가 당기순이익에 영향을 미친다는 것을 확인하였다. 이에 둔화하고 있는 경영수지 개선을 위하여 신사업 발굴을 통한 수익성 개선방안을 제시하고자 하였다. 본 연구에서는 금융감독원 등에서 공시된 재무제표를 재무비율분석 자료로 가공하여 분석하였다. 다만 국내 케이블방송사업의 전반적인 상황을 일반화시키기 위해서는 전국의 케이블방송사를 비교 분석해야 하나 공시된 업체를 대상으로 비교분석하여 사실상 수평적으로 비교 분석하는데 한계가 따른다. 또한 기업에 대한 질적 정보 부재 및 과거 경영실적에 대한 분석, 분석대상 재무제표의 진실성 문제 등 재무비율분석 자체의 한계도 있다.

케이블방송사업자들은 대부분의 매출구조가 연 단위 계약을 통한 안정적이고 지속적인 수익구조 유지가 가능하나, 향후 IPTV 지상파 등의 경쟁체제가 심화됨에 따라 경쟁력이 없는 사업자는 수익구조가 악화될 가능성이 높다. 케이블방송사업자들은 중장기적인 관점에서 새로운 변화가 반드시 필요한 시점이다. 따라서 케이블업계는 현재 보유한 가입자를 통한 새로운 수익구조 모델과 신규사업을 모색해야 한다. 케이블방송



을 기반으로 하여 완전히 새로운 사업이 아닌 상호 유기적인 매출증대로 될 수 있는 사업을 구상해야 한다. 케이블방송을 토대로 방송 공급 및 가전가구 렌탈을 통한 새로운 사업을 만들어 낼 수 있다. 현재 우리나라 휴대통신사업자의 경우에는 통신서비스를 제공할 때 단말기를 판매하여 새로운 수익을 창출하는 것과 같은 맥락이다. 이로 인한 기존가입자의 평균매출액 및 신규 사업을 통한 새로운 약정을 통해 기존의 가입자를 이탈 없이 지속적인 매출액 증대 효과를 꾀할 수 있게 되는 것이다. 또한 적극적인 기술 투자를 통해 현재의 주 수입원인 홈쇼핑 매출을 증대시킬 필요성이 있다. 5G 시대에 맞춰 단순히 홈쇼핑을 송출하는 개념에서 벗어나 양방향 서비스를 제공함으로써 새로운 매출사업을 구상할 수 있을 것이다. 예를 들면 케이블방송 및 인터넷회선을 통한 닥내 보안 서비스(IT 기반 카메라 등), UI를 활용한 맛집 검색서비스, 케이블방송선로를 통한 거점 시설에 WIFI수신기 부착을 통해 무료 와이파이 제공에 따른 광고 수익 등을 구상하여 볼 수가 있다. 이렇듯 새로운 시장 개척 및 매출의 확대를 위한 사업적인 구성을 다양화하지 않을 경우, 레드오션이 되어 경쟁이 치열한 케이블방송산업의 시장에서 도태되는 경영상 큰 위기가 올 수도 있을 것이다.

## 참 고 문 헌

- 김시중, “컨벤션 전문업체의 재무비율 분석”, 관광경영연구, 2005
- 박정우·이영주, “홈쇼핑 송출수수료가 케이블 SO의 시장성과 개선에 미치는 영향에 관한 연구” 한국방송학보, 2012
- 배미경, “재무비율분석을 이용한 가계 재정상태 비교분석 : 근로소득자 vs 자영업자 가구를 대상으로”, 대한가정학회, 2001
- 손경한, “방송산업의 현황과 방송저작권의 과제”, 강원대학교 강원법학, 2014
- 유금중, “케이블TV산업의 재무적 특성 연구”, 석사학위논문, 목포대학교, 2005
- 전혜선, “케이블TV시장구조(독점과 경쟁)에 따른 행위 및 성과분석”, 한국언론학보, 2005
- 정혜수, “다채널 다매체 시대의 종합유선방송국(SO) 경쟁력 강화에 대한 연구”, 석사학위논문, 중앙대학교, 2002
- 고성삼, “회계 세무 용어사전”, 법문출판사, 2006
- 금융감독원 전자공시시스템 “대상기업 감사보고서”
- 김기동, “재무회계개념체계 기업회계기준 해설”, 세학사, 2008
- 김원용, “케이블 커뮤니케이션”, 나남출판, 1995
- 이상식, “한국케이블TV 산업정책론”, 커뮤니케이션북스, 2008
- 이철수, “사회복지학사전”, 비상, 2009
- 유상렬, “케이블TV10년사”, 한국케이블TV방송협회, 2005
- 전환성, “TV·케이블 편성론”, 나남출판, 1993
- 정인숙, “방송산업과 정책의 이해”, 커뮤니케이션북스, 2009
- 정인숙, “방송 산업 구조”, 커뮤니케이션북스, 2009
- 방송법 법률(제13220호)
- 방송통신위원회, “방송산업실태조사보고서”, 2011
- 방송통신위원회, “방송산업실태조사보고서”, 2017
- 삼일회계법인, “재무회계”, 삼일인포마인, 2009

한국은행 경제통계시스템 “기업경영분석”

한국케이블TV협회, “2014 케이블TV 연간백서” , 한국케이블TV방송협회, 2015

한국케이블TV협회, “CableTV History 1995~2015”

한국회계연구원, “재무회계개념체계” , 진한엠앤비, 2011

부록 : 연도별 요약 재무자료와 재무비율

1) (주)씨엠비광주방송

(단위:천원)

항목	2012년	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년	
요약재무대표	자산총계	69,894,890	92,450,088	101,158,887	104,077,737	94,250,244	93,156,831
	유동자산	23,587,254	18,400,411	15,245,565	15,795,647	20,183,016	24,607,560
	비유동자산	46,307,636	74,049,677	85,913,322	88,282,091	74,067,229	68,549,271
	부채총계	19,046,507	30,179,217	31,197,505	31,592,131	23,573,454	25,190,443
	유동부채	13,876,062	24,384,972	26,772,696	29,016,302	21,165,966	22,714,882
	비유동부채	5,170,445	5,794,245	4,424,809	2,575,829	2,407,489	2,475,561
	자본총계	50,848,383	62,270,871	69,961,382	72,485,607	70,676,790	67,966,388
	자본금	8,240,630	8,240,630	8,240,630	8,240,630	8,240,630	8,240,630
	자본잉여금	4,407,208	4,407,208	4,407,208	4,407,208	4,407,208	4,407,208
	기타포괄손익 누계액	-	5,536	6,362	6,362	14,327	14,327
	이익잉여금	38,554,290	49,971,242	57,660,927	60,185,152	58,368,371	55,657,969
	자본조정	353,745	353,745	353,745	353,745	353,745	353,745
요약손익계산서	영업수익	47,814,150	49,110,885	49,351,501	47,440,455	45,229,494	44,246,941
	방송사업 매출액	45,661,875	46,320,157	46,481,974	44,581,998	41,856,119	40,801,001
	기타사업 매출액	2,152,274	2,790,729	2,869,527	2,858,457	3,373,376	3,445,940
	영업비용	25,928,280	24,845,208	38,599,870	41,983,321	40,737,138	42,913,758
	영업이익	13,337,252	13,695,211	10,751,631	5,457,134	4,492,356	1,333,183
	당기순이익	11,383,104	11,416,952	7,689,684	2,524,225	-1,816,781	-2,710,402
재무비율	유동비율	169.99%	75.46%	56.94%	54.44%	95.36%	108.33%
	부채비율	37.46%	48.46%	44.59%	43.58%	33.35%	37.06%
	총자산이익률	비교불가	14.07%	7.94%	2.46%	-1.83%	-2.89%
	자기자본이익 률	비교불가	20.19%	11.63%	3.54%	-2.54%	-3.91%
	자본생산성	27.17%	22.59%	14.52%	5.29%	-2.65%	-4.32%
	영업이익률	27.89%	27.89%	21.79%	11.50%	9.93%	3.01%
경상이익 (법인세차감 전순이익)	13,816,791	14,064,626	10,160,096	3,835,679	-1,873,344	-2,937,558	

2) (주)씨엠비대전방송

(단위:천원)

항목		2012년	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년
요약재무상태표	자산총계	81,875,818	104,235,728	109,448,791	114,096,683	112,241,166	113,541,479
	유동자산	27,473,919	20,445,182	17,479,268	21,295,735	24,900,847	30,532,887
	비유동자산	54,401,898	83,790,546	91,969,523	92,800,948	87,340,320	83,008,592
	부채총계	25,760,706	32,007,457	35,238,418	36,126,040	27,471,387	25,636,700
	유동부채	24,770,689	29,189,870	28,560,149	31,251,029	22,109,268	20,873,032
	비유동부채	990,017	2,817,587	6,678,269	4,875,012	5,362,120	4,763,668
	자본총계	56,115,112	72,228,271	74,210,373	77,970,643	84,769,779	87,904,780
	자본금	4,200,000	4,200,000	4,200,000	4,200,000	4,200,000	4,200,000
이익계산서	자본잉여금	3,810,119	3,810,119	3,810,119	3,810,119	3,810,119	3,810,119
	기타포괄손익누계액	-	1,696	1,520	1,520	4,141	3,637
	이익잉여금	53,147,182	69,258,645	71,240,923	75,001,193	81,797,708	84,933,213
	자본조정	-5,042,190	-5,042,190	-5,042,190	-5,042,190	-5,042,190	-5,042,190
	영업수익	56,227,542	55,814,193	53,790,140	52,088,501	50,771,098	49,772,956
	방송사업매출액	52,577,287	51,745,921	49,268,801	47,524,151	45,655,924	44,107,256
	기타사업매출액	3,650,255	4,068,272	4,521,339	4,564,350	5,115,174	5,665,700
	영업비용	39,593,100	42,036,953	48,722,208	48,760,502	42,728,193	42,673,669
재무비율	영업이익	16,634,442	13,777,240	5,067,932	3,327,999	8,042,905	7,099,286
	당기순이익	20,573,470	16,111,464	5,255,082	3,760,270	6,796,515	3,135,505
	유동비율	110.91%	70.04%	61.20%	68.14%	112.63%	146.28%
	부채비율	45.91%	44.31%	47.48%	46.33%	32.41%	29.16%
	총자산이익율	비교불가	17.31%	4.92%	3.36%	6.01%	2.78%
	자기자본이익율	비교불가	25.11%	7.18%	4.94%	8.35%	3.63%
	자본생산성	43.67%	26.76%	9.62%	7.20%	10.75%	5.03%
	영업이익률	29.58%	24.68%	9.42%	6.39%	15.84%	14.26%
경상이익 (법인세차감전순이익)	24,505,786	19,331,152	7,140,903	5,612,245	9,114,232	4,425,983	

3) (주)한국케이블TV 호남방송

(단위:천원)

항목		2011년	2012년	2013년	2014년
요약재무대표	자산총계	22,835,405	23,979,490	42,650,947	49,867,783
	유동자산	3,244,427	4,904,815	5,153,152	4,598,876
	비유동자산	19,590,978	19,074,674	37,497,795	45,268,907
	부채총계	10,926,481	11,328,103	20,494,603	24,415,950
	유동부채	8,055,129	11,185,627	19,127,060	23,108,899
	비유동부채	2,871,352	142,477	1,367,543	1,307,051
	자본총계	11,908,924	12,651,387	22,156,344	25,451,832
	자본금	8,744,565	8,744,565	8,744,565	8,744,565
요약손익계산서	자본잉여금	2,175,581	2,175,581	2,175,581	2,175,581
	기타포괄 손익누계액	-	-	-	-
	이익잉여금	988,778	1,731,240	11,236,198	14,531,686
	자본조정	-	-	-	-
	영업수익	24,726,237	28,915,298	32,863,905	35,168,401
	방송사업매출액	21,714,330	25,540,342	32,863,905	35,168,401
	기타사업매출액	3,011,907	3,374,956	-	-
	영업비용	24,029,788	27,926,580	27,313,916	30,328,954
재무비율	영업이익	696,450	988,718	5,549,989	4,839,447
	당기순이익	965,815	742,462	4,008,264	3,381,271
	유동비율	40.28%	43.85%	26.94%	19.90%
	부채비율	91.75%	89.54%	92.50%	95.93%
	총자산이익율	비교불가	3.17%	12.03%	7.31%
	자기자본이익율	비교불가	6.05%	23.03%	14.20%
	자본생산성	9.81%	9.24%	24.32%	16.14%
	영업이익률	2.82%	3.42%	16.89%	13.76%
경상이익 (법인세차감전순 이익)	1,168,312	1,168,429	5,387,367	4,107,083	

## 4) (주)씨제이헬로비전 아라방송

(단위:천원)

항목		2011년	2012년	2013년	2014년
요약재무상태표	자산총계	38,088,095	50,100,126	78,511,591	82,190,967
	유동자산	8,757,498	13,273,913	8,604,142	5,826,303
	비유동자산	29,330,597	36,826,213	69,907,450	76,364,665
	부채총계	11,974,713	14,985,006	22,990,783	21,927,020
	유동부채	11,869,776	13,895,766	21,539,263	21,479,852
	비유동부채	104,937	1,089,240	1,451,520	447,168
	자본총계	26,113,382	35,115,120	55,520,808	60,263,947
	자본금	10,000,000	10,000,000	14,946,995	14,946,995
	자본잉여금	-	-	-	-
	기타포괄손익누계액	838,541	838,541	8,641,195	8,641,195
	이익잉여금	15,274,841	24,276,579	31,932,618	36,675,757
	자본조정	-	-	-	-
요약손익계산서	영업수익	25,062,865	35,953,535	42,483,147	55,548,376
	방송사업매출액	25,062,865	35,953,535	42,483,147	55,548,376
	기타사업매출액	-	-	-	-
	영업비용	19,482,087	24,149,936	32,894,098	48,715,679
	영업이익	5,580,778	11,803,598	9,589,049	6,832,697
	당기순이익	3,324,701	9,086,918	7,677,444	4,836,587
재무비율	유동비율	73.78%	95.52%	39.95%	27.12%
	부채비율	45.86%	42.67%	41.41%	36.38%
	총자산이익율	비교불가	20.61%	11.94%	6.02%
	자기자본이익율	비교불가	29.68%	16.94%	8.35%
	자본생산성	13.47%	33.51%	17.60%	10.40%
	영업이익률	22.27%	32.83%	22.57%	12.30%
경상이익 (법인세차감전순이익)	3,518,287	11,765,723	9,771,137	6,265,829	

5) (주)현대에이치씨엔부산방송

(단위:천원)

항목		2012년	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년
요약재무상태표	자산총계	64,050,775	61,374,166	65,163,573	67,525,432	691,077,957	734,968,548
	유동자산	34,885,972	36,330,092	43,388,929	47,237,486	327,731,854	360,875,951
	비유동자산	29,164,802	25,044,074	21,774,644	20,287,946	363,346,103	374,092,598
	부채총계	6,264,931	5,114,650	5,754,575	6,331,397	62,688,754	65,831,407
	유동부채	5,633,861	4,261,813	4,486,303	4,788,307	51,275,540	55,088,249
	비유동부채	631,070	852,836	1,268,272	1,543,091	11,413,214	10,743,158
	자본총계	57,785,844	56,259,516	59,408,998	61,194,035	628,389,203	669,137,141
	자본금	7,000,000	7,000,000	7,000,000	7,000,000	56,438,298	56,438,298
	자본잉여금	-	-	-	-	328,764,996	328,759,926
	기타포괄손익누계액	-	-	-	-	794,968	993,474
	이익잉여금	50,785,844	49,259,516	52,408,998	54,194,035	281,841,666	322,396,925
	자본조정	-	-	-	-	-39,450,726	-39,451,482
요약손익계산서	영업수익	33,247,997	33,187,739	32,091,398	30,840,253	292,115,551	290,236,289
	방송사업매출액	33,247,997	33,187,739	32,091,398	30,840,253	292,115,551	290,236,289
	기타사업매출액	-	-	-	-	-	-
	영업비용	24,125,548	25,842,265	25,383,863	24,695,440	242,873,656	240,979,408
	영업이익	9,122,449	7,345,473	6,707,535	6,144,813	49,241,895	49,256,881
	당기순이익	8,228,326	6,774,964	6,037,820	5,368,559	45,599,811	43,547,241
재무비율	유동비율	619.22%	852.46%	967.14%	986.52%	639.16%	655.09%
	부채비율	10.84%	9.09%	9.69%	10.35%	9.98%	9.84%
	총자산이익율	비교불가	10.80%	9.54%	8.09%	12.02%	6.11%
	자기자본이익율	비교불가	11.88%	10.44%	8.90%	13.23%	6.71%
	자본생산성	18.01%	15.30%	12.99%	11.49%	8.35%	8.42%
	영업이익률	27.44%	22.13%	20.90%	19.92%	16.86%	16.97%
경상이익 (법인세차감전순이익)	10,407,259	8,609,980	7,717,890	7,028,612	52,460,369	56,347,694	



6) 남인천방송(주)

(단위:천원)

항목		2012년	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년
요 재 상 대 표	자산총계	21,413,001	25,134,466	26,930,079	26,410,603	25,755,716	31,438,325
	유동자산	2,547,240	6,057,567	5,331,508	6,863,983	10,749,091	17,963,627
	비유동자산	18,865,761	19,076,899	21,598,571	19,546,620	15,006,624	13,474,698
	부채총계	10,118,986	10,424,863	11,713,622	11,793,445	9,264,385	9,984,211
	유동부채	8,847,872	7,069,004	8,546,420	9,866,493	7,509,697	8,163,720
	비유동부채	1,271,114	3,355,858	3,167,202	1,926,953	1,754,688	1,820,491
	자본총계	11,294,015	14,709,604	15,216,457	14,617,157	16,491,331	21,454,114
	자본금	4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000
	자본잉여금	-	-	-	-	-	-
	기타포괄 손익누계액	-	-	-	-	-	-
	이익잉여금	7,294,015	10,709,604	11,216,457	10,617,157	12,491,331	17,454,114
	자본조정	-	-	-	-	-	-
요 손 익 계 산 서	영업수익	38,336,133	40,114,159	38,196,028	35,618,454	33,690,850	33,961,259
	방송사업매출액	28,512,851	29,698,517	28,088,792	25,662,453	24,615,104	24,275,777
	기타사업매출액	9,823,282	10,415,643	10,107,236	9,956,002	9,075,747	9,685,482
	영업비용	36,757,835	36,668,446	38,017,812	35,719,838	32,488,351	28,957,769
	영업이익	1,578,298	3,445,714	178,215	-101,384	1,202,500	5,003,489
	당기순이익	2,107,535	3,615,589	806,853	-399,299	1,874,173	4,962,783
재 무 비 율	유동비율	28.79%	85.69%	62.38%	69.57%	143.14%	220.04%
	부채비율	89.60%	70.87%	76.98%	80.68%	56.18%	46.54%
	총자산이익율	비교불가	15.54%	3.10%	-1.50%	7.19%	17.35%
	자기자본이익율	비교불가	27.81%	5.39%	-2.68%	12.05%	26.16%
	자본생산성	20.26%	27.80%	6.94%	-2.30%	12.06%	27.10%
	영업이익률	4.12%	8.59%	0.47%	-0.28%	3.57%	14.73%
경상이익 (법인세차감전순 이익)	2,288,566	4,089,406	1,056,682	-336,858	1,989,273	5,814,285	

7) (주)서경방송

(단위:천원)

항목		2012년	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년
요약 재무 상태 표	자산총계	70,228,733	75,697,940	79,636,818	111,322,505	167,630,288	130,021,966
	유동자산	34,531,963	35,903,500	34,168,562	62,849,948	10,295,725	13,474,841
	비유동자산	35,696,770	39,794,441	45,468,257	48,472,557	157,334,563	116,547,125
	부채총계	4,368,698	4,471,273	4,170,338	30,780,671	62,473,980	13,315,813
	유동부채	4,368,698	4,391,273	3,937,338	30,525,571	20,564,196	11,860,321
	비유동부채	-	80,000	233,000	255,100	41,909,783	1,455,492
	자본총계	65,860,036	71,226,667	75,813,714	80,541,834	105,156,308	116,706,153
	자본금	8,158,460	8,158,460	8,158,460	8,158,460	8,158,460	8,158,460
	자본잉여금	798	798	798	798	798	798
	기타포괄 손익누계액	-125,898	96,874	-86,525	-215,201	-267,550	-592,475
	이익잉여금	57,826,675	62,970,535	67,740,980	72,597,776	97,264,600	109,139,370
	자본조정	-	-	-	-	-	-
요약 손익 계산 서	영업수익	41,406,753	42,763,752	42,734,999	44,317,097	45,214,788	47,661,370
	방송사업매출액	41,406,753	42,763,752	42,734,999	44,317,097	45,214,788	47,661,370
	기타사업매출액	-	-	-	-	-	-
	영업비용	35,414,022	37,305,070	38,202,287	40,087,767	39,648,378	43,145,004
	영업이익	5,992,731	5,458,682	4,532,712	4,229,330	5,566,410	4,516,367
	당기순이익	7,844,947	6,367,629	5,994,214	6,077,271	25,890,592	13,098,539
재무 비율	유동비율	790.44%	817.61%	867.81%	205.89%	50.07%	113.61%
	부채비율	6.63%	6.28%	5.50%	38.22%	59.41%	11.41%
	총자산이익률	비교불가	8.73%	7.72%	6.36%	18.56%	8.80%
	자기자본이익률	비교불가	9.29%	8.15%	7.77%	27.88%	11.81%
	자본생산성	14.72%	10.89%	9.47%	8.89%	13.15%	22.98%
	영업이익률	14.47%	12.76%	10.61%	9.54%	12.31%	9.48%
경상이익 (법인세차감전순 이익)	9,694,018	7,756,614	7,181,565	7,157,440	13,833,092	26,817,976	

8) (주)아름방송네트워크

(단위:천원)

항목		2012년	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년
요약 재무 상태 표	자산총계	62,869,896	63,751,078	67,674,890	72,272,367	76,875,039	71,212,912
	유동자산	22,402,487	12,166,392	19,475,148	24,523,850	29,508,569	27,764,773
	비유동자산	40,467,409	51,584,686	48,199,742	47,748,518	47,366,470	43,448,140
	부채총계	16,376,213	11,801,928	11,509,405	10,563,887	9,104,461	8,960,523
	유동부채	10,937,779	5,500,846	6,823,658	7,525,241	7,312,606	7,539,725
	비유동부채	5,438,434	6,301,082	4,685,747	3,038,646	1,791,856	1,420,799
	자본총계	46,493,683	51,949,150	56,165,485	61,708,480	67,770,577	62,252,389
	자본금	6,000,000	6,000,000	6,000,000	6,000,000	6,000,000	6,000,000
	자본잉여금	-	-	-	-	-	-
	기타포괄 손익누계액	-	-	-	-	-	-
	이익잉여금	40,493,683	45,949,150	50,165,485	55,708,480	61,770,577	56,252,389
	자본조정	-	-	-	-	-	-
요약 손익 계산 서	영업수익	47,069,412	48,135,594	45,422,951	45,803,722	46,618,843	43,283,086
	방송사업매출액	47,069,412	48,135,594	45,422,951	45,803,722	46,618,843	43,283,086
	기타사업매출액	-	-	-	-	-	-
	영업비용	38,616,948	42,084,071	40,358,792	38,886,782	39,472,430	38,737,492
	영업이익	8,452,464	6,051,522	5,064,159	6,916,940	7,146,413	4,545,595
	당기순이익	6,867,375	5,455,468	4,216,335	5,542,995	6,062,097	4,481,812
재무 비율	유동비율	204.82%	221.17%	285.41%	325.89%	403.53%	368.25%
	부채비율	35.22%	22.72%	20.49%	17.12%	13.43%	14.39%
	총자산이익율	비교불가	8.62%	6.42%	7.92%	8.13%	6.05%
	자기자본이익율	비교불가	11.08%	7.80%	9.40%	9.36%	6.89%
	자본생산성	18.45%	11.90%	8.93%	11.24%	11.00%	9.06%
	영업이익률	17.96%	12.57%	11.15%	15.10%	15.33%	10.50%
경상이익 (법인세 차감 전 순 이익)	8,577,544	6,183,702	5,014,625		7,451,477	5,637,067	

9) (주)씨에스충북방송

(단위:천원)

항목		2011년	2012년	2013년	2014년	2015년	2016년
요약 재무 상태 표	자산총계	53,269,488	66,137,174	57,934,414	63,035,495	56,937,264	45,307,263
	유동자산	20,859,994	16,692,436	26,943,167	28,468,151	17,396,319	7,125,185
	비유동자산	32,409,494	49,444,738	30,991,247	34,567,344	39,540,946	38,182,078
	부채총계	30,462,099	32,305,891	25,328,882	28,584,988	21,580,103	11,412,003
	유동부채	13,407,628	24,155,432	13,101,916	19,968,784	8,887,288	6,508,652
	비유동부채	17,054,471	8,150,459	12,226,966	8,616,205	12,692,814	4,903,351
	자본총계	22,807,389	33,831,283	32,605,532	34,450,507	35,357,162	33,895,260
	자본금	23,540,000	32,566,500	32,566,861	37,069,161	39,569,161	39,569,161
요약 손익 계산 서	자본잉여금	1,985,543	3,418,609	3,629,986	3,605,515	3,591,044	4,267,147
	기타포괄 손익누계액	-	-	-	-	-	-
	이익잉여금	-2,718,154	-2,153,825	-3,591,314	-6,224,169	-7,803,043	-9,941,048
	자본조정	-	-	-	-	-	-
	영업수익	20,147,283	21,124,213	21,650,791	20,835,621	21,203,583	20,916,836
	방송사업매출액	20,147,283	21,124,213	21,650,791	20,835,621	21,203,583	20,916,836
	기타사업매출액	-	-	-	-	-	-
	영업비용	18,668,460	19,627,755	23,079,139	22,970,782	21,060,672	22,222,814
재무 비율	영업이익	1,478,823	1,496,457	-1,428,348	-2,135,161	142,911	-1,305,979
	당기순이익	-4,136,421	564,329	-1,437,489	-2,632,855	-1,578,874	-2,138,005
	유동비율	155.58%	69.10%	205.64%	142.56%	195.74%	109.47%
	부채비율	133.56%	95.49%	77.68%	82.97%	61.03%	33.67%
	총자산이익율	비교불가	0.95%	-2.32%	-4.35%	-2.63%	-4.18%
	자기자본이익율	비교불가	1.99%	-4.33%	-7.85%	-4.52%	-6.17%
	자본생산성	-5.22%	1.67%	-4.41%	-7.64%	-4.47%	-6.31%
	영업이익률	7.34%	7.08%	-6.60%	-10.25%	0.67%	-6.24%
경상이익 (법인세차감전순 이익)	-1,190,176	564,329	-1,437,489	-2,632,855	-1,578,874	-2,138,005	

10) (주)한국케이블티비광주방송

(단위:천원)

항목		2012년	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년
요약 재무 상태 표	자산총계	18,154,560	20,561,637	21,304,389	21,168,152	22,108,546	23,379,812
	유동자산	10,432,009	12,416,317	13,910,678	14,057,019	13,721,106	12,510,733
	비유동자산	7,722,551	8,145,320	7,393,711	7,111,133	8,387,441	10,869,080
	부채총계	3,459,154	3,893,804	3,116,111	2,054,100	3,101,917	3,538,427
	유동부채	1,063,128	2,094,578	2,006,257	1,616,070	2,861,677	3,270,062
	비유동부채	2,396,027	1,799,226	1,109,854	438,030	240,241	268,365
	자본총계	14,695,405	16,667,833	18,188,278	19,114,052	19,006,629	19,841,385
	자본금	7,550,000	7,550,000	7,550,000	7,550,000	7,550,000	7,550,000
	자본잉여금	-	-	-	-	-	-
	기타포괄손익누계액	-196,394	-141,454	-181,336	-127,347	-123,552	16,783
	이익잉여금	7,341,799	9,259,287	10,819,613	11,691,399	11,580,180	12,274,603
	자본조정	-	-	-	-	-	-
요약 손익 계산 서	영업수익	15,874,572	17,866,953	17,142,098	17,005,718	15,660,905	15,125,129
	방송사업매출액	12,644,820	14,458,087	14,293,433	13,837,191	12,640,389	12,281,003
	기타사업매출액	3,229,752	3,408,866	2,848,665	3,168,527	3,020,517	2,844,125
	영업비용	15,385,270	15,911,903	15,550,564	16,122,522	-	-
	영업이익	489,302	1,955,050	1,591,533	883,196	15,660,905	15,125,129
	당기순이익	532,909	1,917,488	1,560,326	871,786	-584,249	837,989
재무 비율	유동비율	981.26%	592.78%	693.36%	869.83%	479.48%	382.58%
	부채비율	23.54%	23.36%	17.13%	10.75%	16.32%	17.83%
	총자산이익율	비교불가	9.91%	7.45%	4.11%	-2.70%	3.68%
	자기자본이익율	비교불가	12.23%	8.95%	4.67%	-3.07%	4.31%
	자본생산성	4.01%	12.71%	10.56%	5.65%	-0.59%	3.50%
	영업이익률	3.08%	10.94%	9.28%	5.19%	100.00%	100.00%
경상이익 (법인세차감전순이익)	589,840	2,118,422	1,919,809	1,079,366	-111,219	694,422	

11) (주)KCTV제주방송

(단위:천원)

항목		2012년	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년
요약재무상태표	자산총계	69,817,005	77,360,544	85,091,800	93,101,094	102,950,112	110,226,784
	유동자산	11,820,348	11,676,909	11,842,590	11,877,553	13,567,597	14,366,638
	비유동자산	57,996,657	65,683,635	73,249,210	81,223,541	89,382,515	95,860,146
	부채총계	6,277,233	5,968,871	5,728,053	6,075,360	7,245,055	6,015,343
	유동부채	6,277,233	5,968,871	5,728,053	6,075,360	7,245,055	6,015,343
	비유동부채	-	-	-	-	-	-
	자본총계	63,539,772	71,391,673	79,363,747	87,025,734	95,705,057	104,211,441
	자본금	6,000,000	6,000,000	6,000,000	6,000,000	6,000,000	6,000,000
	자본잉여금	-	-	-	-	-	-
	기타포괄손익누계액	-	-	-	-	-	-
	이익잉여금	57,539,772	65,391,673	73,363,747	81,025,734	89,705,057	98,211,441
	자본조정	-	-	-	-	-	-
요약손익계산서	영업수익	40,737,811	42,809,812	43,973,592	43,791,286	44,353,406	46,976,868
	방송사업매출액	40,737,811	42,809,812	43,973,592	43,791,286	44,353,406	46,976,868
	기타사업매출액	-	-	-	-	-	-
	영업비용	33,477,672	34,785,325	35,977,821	35,621,504	37,563,167	38,902,959
	영업이익	7,260,139	8,024,487	7,995,771	8,169,782	6,790,240	8,073,909
	당기순이익	7,910,313	8,451,901	8,572,074	8,261,987	9,279,323	9,106,384
재무비율	유동비율	188.31%	195.63%	206.75%	195.50%	187.27%	238.83%
	부채비율	9.88%	8.36%	7.22%	6.98%	7.57%	5.77%
	총자산이익율	비교불가	11.49%	10.55%	9.27%	9.47%	8.54%
	자기자본이익율	비교불가	12.53%	11.37%	9.93%	10.16%	9.11%
	자본생산성	15.34%	14.59%	13.44%	11.91%	12.12%	10.45%
	영업이익률	17.82%	18.74%	18.18%	18.66%	15.31%	17.19%
경상이익 (법인세차감전순이익)	9,745,734	10,416,219	10,663,799	10,366,936	11,597,614	10,892,214	

12) 한국케이블TV푸른방송(주)

(단위:천원)

항목		2012년	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년
요약 재무 상태 표	자산총계	28,686,549	28,291,124	31,026,535	31,025,484	31,131,542	29,975,266
	유동자산	12,540,948	11,113,494	6,759,828	6,968,797	7,233,417	6,415,176
	비유동자산	16,145,601	17,177,630	24,266,707	24,056,686	23,898,125	23,560,090
	부채총계	18,621,080	23,694,167	18,808,926	19,184,677	20,873,136	19,133,254
	유동부채	10,699,694	7,679,953	6,985,378	13,726,572	13,767,798	11,917,447
	비유동부채	7,921,386	16,014,213	11,823,548	5,458,105	7,105,338	7,215,806
	자본총계	10,065,469	4,596,958	12,217,609	11,840,807	10,258,406	10,842,013
	자본금	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000	3,000,000
	자본잉여금	4,349,164	4,349,164	11,788,324	11,788,324	11,788,324	11,788,324
	기타포괄 손익누계액	-	-	-	-	-	-
	이익잉여금	3,216,305	-2,252,206	-2,070,714	-2,447,517	-4,029,918	-3,946,311
	자본조정	-	-	-	-	-	-
요약 손익 계산 서	영업수익	21,515,083	21,580,319	21,177,619	19,406,732	18,367,508	17,580,378
	방송사업매출액	13,057,666	13,738,801	13,595,898	13,163,268	12,688,881	12,263,837
	기타사업매출액	8,457,417	7,841,518	7,581,721	6,243,463	5,678,627	5,316,541
	영업비용	20,181,878	24,560,831	20,858,792	19,987,632	19,257,346	17,329,530
	영업이익	1,333,205	-2,980,512	318,827	-580,900	-889,838	250,849
	당기순이익	2,585,963	-2,968,511	181,492	-376,803	-1,582,400	83,606
재무 비율	유동비율	117.21%	144.71%	96.77%	50.77%	52.54%	53.83%
	부채비율	185.00%	515.43%	153.95%	162.02%	203.47%	176.47%
	총자산이익율	비교불가	-10.42%	0.61%	-1.21%	-5.09%	0.27%
	자기자본이익율	비교불가	-40.49%	2.16%	-3.13%	-14.32%	0.79%
	자본생산성	34.52%	-64.58%	1.49%	-3.18%	-15.43%	0.77%
	영업이익률	6.20%	-13.81%	1.51%	-2.99%	-4.84%	1.43%
경상이익 (법인세차감전순 이익)	3,474,496	-2,968,511	181,492	-376,803	-1,582,400	83,606	

13) 한국케이블TV푸른방송(주)

(단위:천원)

항목		2012년	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년
요약재무상태표	자산총계	28,686,549	28,291,124	31,026,535	31,025,484	31,131,542	29,975,266
	유동자산	12,540,948	11,113,494	6,759,828	6,968,797	7,233,417	6,415,176
	비유동자산	16,145,601	17,177,630	24,266,707	24,056,686	23,898,125	23,560,090
	부채총계	18,621,080	23,694,167	18,808,926	19,184,677	20,873,136	19,133,254
	유동부채	10,699,694	7,679,953	6,985,378	13,726,572	13,767,798	11,917,447
	비유동부채	7,921,386	16,014,213	11,823,548	5,458,105	7,105,338	7,215,806
	자본총계	10,065,469	4,596,958	12,217,609	11,840,807	10,258,406	10,842,013
	자본금	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000	3,000,000
	자본잉여금	4,349,164	4,349,164	11,788,324	11,788,324	11,788,324	11,788,324
	기타포괄손익누계액	-	-	-	-	-	-
	이익잉여금	3,216,305	-2,252,206	-2,070,714	-2,447,517	-4,029,918	-3,946,311
	자본조정	-	-	-	-	-	-
요약손익계산서	영업수익	21,515,083	21,580,319	21,177,619	19,406,732	18,367,508	17,580,378
	방송사업매출액	13,057,666	13,738,801	13,595,898	13,163,268	12,688,881	12,263,837
	기타사업매출액	8,457,417	7,841,518	7,581,721	6,243,463	5,678,627	5,316,541
	영업비용	20,181,878	24,560,831	20,858,792	19,987,632	19,257,346	17,329,530
	영업이익	1,333,205	-2,980,512	318,827	-580,900	-889,838	250,849
	당기순이익	2,585,963	-2,968,511	181,492	-376,803	-1,582,400	83,606
재무비율	유동비율	117.21%	144.71%	96.77%	50.77%	52.54%	53.83%
	부채비율	185.00%	515.43%	153.95%	162.02%	203.47%	176.47%
	총자산이익율	비교불가	-10.42%	0.61%	-1.21%	-5.09%	0.27%
	자기자본이익율	비교불가	-40.49%	2.16%	-3.13%	-14.32%	0.79%
	자본생산성	34.52%	-64.58%	1.49%	-3.18%	-15.43%	0.77%
	영업이익률	6.20%	-13.81%	1.51%	-2.99%	-4.84%	1.43%
경상이익 (법인세차감전순이익)	3,474,496	-2,968,511	181,492	-376,803	-1,582,400	83,606	



14) 금강방송(주)

(단위:천원)

항목	2012년	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년	
요약무상태표	자산총계	25,902,883	28,707,137	27,534,160	27,592,322	29,092,854	29,872,307
	유동자산	9,746,759	12,613,073	13,199,334	12,586,375	13,236,641	14,787,468
	비유동자산	16,156,124	16,094,064	14,334,826	15,005,947	15,856,214	15,084,839
	부채총계	11,514,236	13,981,129	11,915,758	11,729,827	12,690,134	11,683,855
	유동부채	6,929,773	8,205,063	7,427,494	6,567,466	7,397,550	8,667,185
	비유동부채	4,584,463	5,776,066	4,488,264	5,162,361	5,292,583	3,016,670
	자본총계	14,388,646	14,726,008	15,618,402	15,862,495	16,402,721	18,188,452
	자본금	15,299,959	15,299,959	15,299,959	15,299,959	15,299,959	15,299,959
	자본잉여금	1,403,580	1,403,580	1,403,580	1,403,580	1,403,580	1,403,580
	기타포괄손익누계액	-	-	-	-	546	364
	이익잉여금	-2,204,483	-1,867,122	-974,728	-730,634	-190,955	1,594,958
	자본조정	-110,410	-110,410	-110,410	-110,410	-110,410	-110,410
요약손익산서	영업수익	20,884,937	21,178,970	20,077,365	19,158,576	18,440,250	18,091,237
	방송사업매출액	18,051,669	18,391,049	17,524,172	16,873,487	16,307,770	16,042,271
	기타사업매출액	2,833,268	2,787,920	2,553,193	2,285,089	2,132,480	2,048,966
	영업비용	20,755,014	20,524,485	19,129,763	18,643,083	17,839,092	16,371,717
	영업이익	129,923	654,485	947,602	515,493	601,158	1,719,521
	당기순이익	145,585	337,362	892,394	244,094	539,679	1,785,913
재무비율	유동비율	140.65%	153.72%	177.71%	191.65%	178.93%	170.61%
	부채비율	80.02%	94.94%	76.29%	73.95%	77.37%	64.24%
	총자산이익율	비교불가	1.24%	3.17%	0.89%	1.90%	6.06%
	자기자본이익율	비교불가	2.32%	5.88%	1.55%	3.35%	10.33%
	자본생산성	1.01%	2.29%	5.82%	2.15%	4.22%	11.75%
	영업이익률	0.62%	3.09%	4.72%	2.69%	3.26%	9.50%
경상이익 (법인세차감전순이익)	145,585	337,362	908,525	341,270	691,389	2,137,527	

15) ㈜현대에이치씨엔금호방송

(단위:천원)

항목		2012년	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년
요약 재무 상태 표	자산총계	27,307,395	25,088,453	27,082,473	27,688,856	691,077,957	734,968,548
	유동자산	11,322,570	11,050,061	14,370,680	16,231,311	327,731,854	360,875,951
	비유동자산	15,984,825	14,038,392	12,711,794	11,457,546	363,346,103	374,092,598
	부채총계	4,572,463	3,448,275	3,887,868	3,578,298	62,688,754	65,831,407
	유동부채	4,330,539	2,971,609	3,482,473	3,214,354	51,275,540	55,088,249
	비유동부채	241,923	476,666	405,395	363,944	11,413,214	10,743,158
	자본총계	22,734,932	21,640,178	23,194,605	24,110,558	628,389,203	669,137,141
	자본금	4,290,209	4,290,209	4,290,209	4,290,209	56,438,298	56,438,298
	자본잉여금	1,886,169	1,886,169	1,886,169	1,886,169	328,764,996	328,759,926
	기타포괄 손익누계액	-	-	-	-	794,968	993,474
	이익잉여금	17,474,184	16,379,430	17,933,857	18,849,810	281,841,666	322,396,925
	자본조정	-915,630	-915,630	-915,630	-915,630	-39,450,726	-39,451,482
요약 손익 계산 서	영업수익	22,785,474	23,974,146	23,767,875	23,278,961	292,115,551	290,236,289
	방송사업매출액	22,785,474	23,974,146	23,767,875	23,278,961	292,115,551	290,236,289
	기타사업매출액	-	-	-	-	-	-
	영업비용	18,450,194	19,990,352	18,913,687	19,400,021	242,873,656	240,979,408
	영업이익	4,335,280	3,983,795	4,854,188	3,878,941	49,241,895	49,256,881
	당기손이익	3,963,382	3,858,040	4,010,395	3,143,925	45,599,811	43,547,241
재무 비율	유동비율	261.46%	371.85%	412.66%	504.96%	639.16%	655.09%
	부채비율	20.11%	15.93%	16.76%	14.84%	9.98%	9.84%
	총자산이익율	비교불가	14.73%	15.37%	11.48%	12.69%	6.11%
	자기자본이익율	비교불가	17.39%	17.89%	13.29%	13.98%	6.71%
	자본생산성	22.22%	22.22%	22.04%	17.08%	8.35%	8.42%
	영업이익률	19.03%	16.62%	20.42%	16.66%	16.86%	16.97%
경상이익 (법인세차감전순 이익)	5,050,719	4,809,123	5,110,988	4,117,541	52,460,369	56,347,694	

16) (주)씨엠비한강케이블티비

(단위:천원)

항목		2012년	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년
요약 재무 상태 표	자산총계	39,392,297	39,749,708	43,619,252	39,887,305	37,221,750	35,112,717
	유동자산	7,479,564	4,740,103	9,294,840	6,795,169	6,363,626	7,656,694
	비유동자산	31,912,733	35,009,605	34,324,412	33,092,137	30,858,124	27,456,024
	부채총계	11,800,206	9,529,396	12,089,321	8,760,116	5,782,919	4,267,902
	유동부채	10,184,410	5,132,758	8,002,323	7,815,330	4,767,256	3,209,771
	비유동부채	1,615,796	4,396,639	4,086,998	944,786	1,015,664	1,058,131
	자본총계	27,592,091	30,220,312	31,529,931	31,127,190	31,438,830	30,844,816
	자본금	8,850,000	8,850,000	8,850,000	8,850,000	8,850,000	8,850,000
	자본잉여금	2,661,497	2,661,497	2,661,497	2,661,497	2,661,497	2,661,497
	기타포괄 손익누계액	-	26,707	30,694	30,694	31,984	31,984
	이익잉여금	16,080,594	18,682,108	19,987,740	19,584,998	19,895,349	19,301,335
	자본조정	-	-	-	-	-	-
요약 손익 계산 서	영업수익	18,882,572	18,288,464	17,777,158	16,735,748	16,164,026	16,152,551
	방송사업 매출액	16,535,057	15,873,683	15,425,993	14,532,731	13,793,370	13,357,004
	기타사업 매출액	2,347,515	2,414,781	2,351,165	2,203,017	2,370,657	2,795,546
	영업비용	13,414,461	14,059,965	15,049,980	16,022,942	14,779,321	15,255,369
	영업이익	5,468,111	4,228,498	2,727,177	712,806	1,384,705	897,181
	당기순이익	3,543,171	2,601,514	1,305,632	-402,741	310,351	-594,014
재무 비율	유동비율	73.44%	92.35%	116.15%	86.95%	133.49%	238.54%
	부채비율	42.77%	31.53%	38.34%	28.14%	18.39%	13.84%
	총자산이익율	비교불가	6.57%	3.13%	-0.96%	0.80%	-1.64%
	자기자본이익율	비교불가	9.00%	4.23%	-1.29%	0.99%	-1.91%
	자본생산성	17.02%	11.55%	5.88%	-0.69%	1.95%	-1.55%
	영업이익률	28.96%	23.12%	15.34%	4.26%	8.57%	5.55%
경상이익 (법인세차감전순 이익)	4,695,762	3,491,100	1,854,133	-214,678	612,911	-476,671	

17) ㈜씨앤엠강남케이블티비

(단위:천원)

항목		2012년	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년
요약 재무 상태 표	자산총계	103,405,900	109,145,379	123,867,863	98,037,543	94,222,246	85,778,694
	유동자산	45,349,754	58,724,282	76,965,067	20,843,430	28,551,150	21,577,603
	비유동자산	58,056,146	50,421,097	46,902,796	77,194,113	65,671,096	64,201,091
	부채총계	14,442,952	13,059,253	16,733,839	19,054,120	31,356,973	19,206,318
	유동부채	12,094,848	10,672,395	14,278,313	8,711,912	22,613,568	10,335,002
	비유동부채	2,348,104	2,386,858	2,455,526	10,342,208	8,743,405	8,871,316
	자본총계	88,962,948	96,086,126	107,134,024	78,983,424	62,865,273	66,572,376
	자본금	7,625,000	7,625,000	7,625,000	7,625,000	7,625,000	7,625,000
	자본잉여금	3,649,090	3,649,090	3,649,090	3,649,090	3,649,090	3,649,090
	기타포괄 손익누계액	-	-	-	-	-	118,746
	이익잉여금	78,297,978	85,421,156	96,469,055	68,318,454	52,200,304	55,788,660
	자본조정	-609,120	-609,120	-609,120	-609,120	-609,120	-609,120
요약 손익 계산 서	영업수익	67,084,209	66,771,619	63,697,089	58,930,770	57,462,138	52,503,671
	방송사업매출액	67,084,209	66,771,619	63,697,089	58,930,770	57,462,138	52,503,671
	기타사업매출액	-	-	-	-	-	-
	영업비용	52,287,901	50,984,493	51,736,364	48,744,343	45,697,418	41,318,517
	영업이익	14,796,308	15,787,126	11,960,724	10,186,427	11,764,720	11,185,154
	당기순이익	12,921,503	13,869,502	10,254,345	33,956,091	1,907,885	6,808,497
재무 비율	유동비율	374.95%	550.24%	539.03%	239.25%	126.26%	208.78%
	부채비율	16.23%	13.59%	15.62%	24.12%	49.88%	28.85%
	총자산이익율	비교불가	13.05%	8.80%	30.60%	1.98%	7.56%
	자기자본이익율	비교불가	14.99%	10.09%	36.49%	2.69%	10.52%
	자본생산성	18.60%	18.40%	12.20%	54.90%	3.99%	12.95%
	영업이익률	22.06%	23.64%	18.78%	17.29%	20.47%	21.30%
경상이익 (법인세차감전순 이익)	16,548,257	17,677,963	13,074,871	43,363,033	2,507,305	8,622,144	

## 석·박사 학위논문 이용허락 동의서

소 속	경 영 대학원      경 영 학과(전공)      2018 년 08 월 졸업		
성 명	국문: 임 영 택 (한문: 林 映 宅) 영문: Im Young Taek	학 번: 20169088	
주 소	광주광역시 서구 금화로149번길11, 307동	연락처: 010-4664-0236	
논문제목	국문: 한국 케이블방송산업의 재무적 특성에 관한 고찰 영문: A Review On Financial Properties of Korean Cable TV Firms		

본인이 저작한 위의 저작물에 대하여 다음과 같은 조건아래 조선대학교가 저작물을 이용할 수 있도록 허락하고 동의합니다.

- 다 음 -

1. 저작물의 DB구축 및 인터넷을 포함한 정보통신망에의 공개를 위한 저작물의 복제, 기억 장치에의 저장, 전송 등을 허락함.
2. 위의 목적을 위하여 필요한 범위 내에서의 편집, 형식상의 변경을 허락함. 다만, 저작물의 내용 변경은 금지함.
3. 배포, 전송된 저작물의 영리적 목적을 위한 복제, 저장, 전송 등은 금지함.
4. 저작물에 대한 이용기간은 5년으로 하고, 기간종료 3개월 이내에 별도의 의사표시가 없을 경우에는 저작물의 이용기간을 계속 연장함.
5. 해당 저작물의 저작권을 타인에게 양도하거나 또는 출판 허락을 하였을 경우에는 1개월 이내에 소속대학에 이를 통보함.
6. 조선대학교는 저작물의 이용허락 이후 해당 저작물로 인하여 발생하는 타인에 의한 권리 침해에 대하여 일체의 법적 책임을 지지 않음.
7. 국회도서관에 저작물의 제공 및 인터넷 등 정보통신망을 이용한 저작물의 전송, 출력을 허락함.

2018년      06 월      일

저작자 :                      임 영 택                      (서명 또는 인)