

제이씨이너스 AI 재무분석 가이드

AI로 하는 재무제표 분석

원칙부터 현금흐름 검증까지

삼성전자 사업보고서로 따라 하는 12 단계

Claude 와 ChatGPT 로 사업보고서를 읽고, 부채·이익·현금흐름을 검증하는 실무 순서를 정리했습니다. 분석 규칙을 먼저 세우고, 한 번에 하나씩 지시하고, 결과를 원문과 대조하는 방법까지 담았습니다.

이 가이드는 「실전 재무제표 분석 강의」의 AI 실습 일부를 정리한 것입니다

실전 재무제표 분석 강의 · 28 강

3 대 재무제표 읽는 법부터 7 대 산업별 분석까지
강의 흐름에 맞춘 AI 실습 6 개 Lab · 수료증 발급

강의 보기 → jcinus.com/course/재무제표-분석-강의

이 가이드의 구성

- 서두 A·B·C — 기본 원칙, 작업 환경과 모델, 쓰는 도구
- 1 장 — 분석 환경 만들기
- 2~5 장 — 재무제표 첫 점검, 재무상태표 해부, 이익의 질 진단, 현금흐름 검증 (12 단계)
- 6 장 — 강의에서 더 다루는 것

서두 A. AI 를 잘 쓰는 기본 원칙

원칙	내용	예시
기준부터 정한다	분석을 시작하기 전에 규칙을 프로젝트 지침으로 고정합니다.	연결 기준, 백만원 단위, 2024 년 표기, 근거 페이지, 확인 불가
한 번에 하나씩 명령한다	여러 과제를 한 번에 요구하면 누락과 오류가 늘어납니다. 하나씩 명령하고 결과를 확인한 뒤 다음 단계로 넘어갑니다.	부채 분류, 만기표, 순차입금을 세 번에 나누어 명령
산출물 형태를 지정한다	표, 엑셀, 차트, 메모 등 결과물의 모양을 먼저 정합니다.	“항목, 금액, 근거 페이지 3 열 표로 정리하라”
계산은 코드나 엑셀로 한다	AI 의 암산을 그대로 쓰지 않습니다.	“합계는 코드로 계산해 확인하라”
검증을 습관으로 만든다	합계 대조, 표 사이 교차 확인, 원문 대조를 거칩니다.	기말 현금과 현금및현금성자산 대조
반복되는 기준은 저장한다	매번 쓰는 규칙은 프로젝트 지침이나 스킴으로 저장합니다.	재무비율 정의, 잔액 기준, 365 일 규정

기본 지침 — 프로젝트 지침에 먼저 입력합니다

기본 지침

모든 수치는 연결재무제표 기준으로 답하라. 단위는 사업보고서와 같은 백만원으로 쓰고, 연도는 제 56 기가 아니라 2024 년처럼 적어라. 답할 때마다 근거가 된 사업보고서 하단의 페이지 번호를 함께 적어라. 문서에서 확인되지 않는 내용은 추측하지 말고 확인 불가라고 답하라.

자주 나오는 오류와 대응

오류	내용과 대응
연결과 별도의 혼용	사업보고서에는 두 재무제표가 모두 있어 기준을 정하지 않으면 숫자가 섞입니다.
단위 오류	백만원 단위를 억원이나 조원으로 바꾸는 과정에서 자릿수가 틀립니다.
기수와 연도 혼동	제 56 기와 2024 년의 대응을 헷갈립니다.
근거 없는 답변	출처와 페이지를 요구하고, 확인 불가라고 답할 수 있게 허용하며, 원문과 대조합니다.

AI는 긴 문서에서 숫자를 찾고, 표로 정리하고, 계산하고, 초안을 쓰는 일을 빠르게 해냅니다. 어떤 숫자가 중요한지, 그 기업을 어떻게 평가할지는 분석가가 판단합니다.

서두 B. 작업 환경과 모델별로 할 수 있는 일

Claude 환경	ChatGPT 대응	맡길 업무	요금제
채팅 + 프로젝트	Projects	주식 찾기, 표 정리, 원문 요약, 비율 계산	전 요금제 (무료는 프로젝트 5 개까지)
Cowork (폴더 접근, 다단계 작업)	ChatGPT agent	여러 사업보고서를 한 번에 분석하고 결과 파일을 폴더에 저장	Pro, Max, Team, Enterprise. 내 컴퓨터 폴더는 데스크톱 앱 필요
Claude Code	Data Analysis (코드 실행)	DART 오픈 API 데이터 수집 등 코드 작업	유료 요금제
Claude for Excel, PowerPoint	동일 기능 미확인	엑셀 수식 추적, 모델 점검	유료 요금제, 리서치 프리뷰

채팅과 Cowork 는 하나의 Claude 로 통합되는 중이며 Pro, Max 요금제부터 순차 적용됩니다. 요금제에 따라 화면 구성이 다를 수 있습니다.

모델 선택

모델	권장 용도	쓰는 곳
Fable 5.1	최고 성능. 장시간 작업, 다단계 심층 조사	7 개사 일괄 분석, 산업 조사
Opus 5.5	대부분 작업의 기본 모델	주식 분석, FCFF, 투자 메모
Sonnet 5	속도와 성능의 균형	표 정리, 반복 계산
Haiku 4.5	가장 빠르고 저렴함	단순 추출과 분류

요금제별로 선택할 수 있는 모델은 앱의 모델 선택 메뉴에서 확인합니다. 이 표의 요금제와 기능은 2026 년 9 월 기준이며 바뀔 수 있습니다.

서두 C. 쓰는 도구

이 가이드의 12 단계는 프로젝트, 코드 실행, 웹 검색만으로 따라 할 수 있습니다. 나머지 도구는 강의에서 씁니다.

Claude 도구	ChatGPT 대응	용도	가이드	강의
프로젝트 + 지침	Projects	사업보고서 보관, 분석 규칙 고정	사용	사용
파일 업로드, 코드 실행	File Uploads, Data Analysis	PDF 읽기, 계산 검증, 엑셀과 워드 생성	사용	사용
웹 검색	Search	최신 공시, 주가, 실적 발표	사용	사용
Research	Deep research	출처가 달린 산업 조사	—	산업 실습 (유료)
Artifacts	Canvas	대시보드, 시뮬레이터	—	사용
스킬	Custom GPTs (가장 가까운 기능)	재무비율 정의 고정	—	사용
커넥터 (MCP)	해당 없음	외부 데이터와 업무 도구 연결	—	—

커넥터(MCP)는 외부 데이터 플랫폼이나 업무 도구를 연결하는 기능입니다. DART 데이터는 PDF 업로드와 오픈 API 로 충분히 다룰 수 있어 사용하지 않습니다. 커넥터를 쓸 때는 신뢰할 수 있는 기관이 만든 서버만 연결합니다.

1. 분석 환경 만들기

이 가이드는 삼성전자 2024 년 사업보고서를 예시로 씁니다. 다른 회사도 회사명과 부문명만 바꾸면 같은 순서로 분석할 수 있습니다.

프로젝트 만들기

Claude 왼쪽 메뉴에서 Projects 를 누르고 새 프로젝트를 만든 뒤, 이름을 “삼성전자 분석”으로 정합니다. ChatGPT 에서도 왼쪽 메뉴의 프로젝트에서 같은 방식으로 만들 수 있습니다.

프로젝트는 파일과 지침을 한 번 넣어 두면, 그 안에서 여는 모든 대화가 같은 자료와 규칙을 함께 쓰는 작업 공간입니다. 한 번 만든 프로젝트는 이후 모든 단계에서 계속 쓰므로 이름과 설명을 알아보기 쉽게 적어 둡니다.

필요한 부분만 올리기

삼성전자 2024 년 사업보고서는 500 쪽이 넘습니다. 파일이 너무 크면 AI 가 일부만 읽거나 답이 느려질 수 있으므로, 연결재무제표와 연결 주석 부분만 잘라 올리는 것이 안전합니다.

DART 에서 사업보고서를 내려받아 ‘III. 재무에 관한 사항’의 요약재무정보, 연결재무제표, 연결재무제표 주석 부분만 PDF 로 저장해 프로젝트의 파일 칸에 올립니다. 재무분석에 필요한 내용은 거의 다 이 안에 있습니다. 원본 전체가 필요한 질문이 생기면 그때 추가로 올려도 됩니다.

프로젝트 지침 입력

서두 A 의 기본 지침을 프로젝트 지침 칸에 붙여 넣습니다. 이제 모든 질문에서 같은 규칙을 반복해 적을 필요가 없습니다.

주의

페이지 번호는 PDF 뷰어의 쪽수가 아니라 문서 하단에 인쇄된 번호로 지정합니다. 삼성전자 사업보고서는 두 번호가 서로 달라서, 기준을 정하지 않으면 확인할 때 엉뚱한 쪽을 찾게 됩니다.

지침은 언제든지 고칠 수 있습니다. 분석하면서 자주 틀리는 부분이 보이면 규칙을 하나씩 추가해 나갑니다.

2. 재무제표 첫 점검

① 주식 지도 만들기

왜 하나 앞으로 부채, 매출, 현금흐름을 분석할 때 가장 먼저 펼쳐 보는 목차가 됩니다.

프롬프트

연결재무제표 주석의 번호와 제목, 시작 페이지를 표로 정리하라.

확인할 것

- 두세 개 주석은 PDF 에서 직접 열어 페이지가 맞는지 확인합니다.
- 별도재무제표 주석이 섞여 나오면 연결 주석만 다시 정리하라고 한 번 더 지시합니다.

② 세 재무제표 연결 검증

왜 하나 AI 가 재무제표를 제대로 읽었는지 확인하는 시험 문제입니다. 기말 현금이 서로 맞으면 이후 분석에서도 AI 가 같은 숫자를 쓰고 있다고 믿고 진행할 수 있습니다.

준비 설정 메뉴에서 코드 실행 기능이 켜져 있는지 확인합니다. AI 가 머릿속으로 계산하지 않고 실제 코드로 계산하게 하기 위해서입니다.

프롬프트

2024 년 연결 현금흐름표의 기말 현금이 연결 재무상태표의 현금및현금성자산과 같은지, 그리고 당기순이익과 배당금이 이익잉여금 증감을 어떻게 설명하는지 코드로 계산해서 보여라.

확인할 것

- 결과에서 기말 현금의 일치 여부를 봅니다. 2024 년 기말 현금및현금성자산은 약 53 조 7,056 억 원입니다.
- 차이가 남으면 어떤 항목이 영향을 주었는지 해당 주석을 열어 다시 확인합니다.

ChatGPT 라면 데이터 분석 기능이 같은 역할을 합니다.

③ 최신 공시 확인하기

왜 하나 사업보고서는 작년 말 기준 자료입니다. 그 이후의 공시는 웹 검색으로 보완합니다.

준비 채팅 입력창 아래의 도구 메뉴에서 웹 검색을 켭니다.

프롬프트

삼성전자가 2024 년 사업보고서 제출 이후 DART 에 공시한 분기보고서와 주요사항보고서를 날짜순으로 정리하고 출처를 달아라.

확인할 것

- 공시 제목을 눌러 DART 원문으로 바로 이동되는지 확인합니다.
- 출처가 없거나 날짜가 오래된 내용은 분석에 쓰지 않습니다.

3. 재무상태표 해부

④ 부채를 금융부채와 영업부채로

왜 하나 이자가 붙는 부채와 영업 과정에서 생긴 부채는 의미가 다릅니다. 금융부채 합계는 뒤에서 순차입금과 이자보상배율을 계산할 때 그대로 쓰입니다.

프롬프트

연결 재무상태표의 부채 항목을 이자가 발생하는 금융부채와 영업 과정에서 생긴 영업부채로 나누어 표로 정리하고, 각 항목의 금액과 근거 페이지를 적어라.

확인할 것

- 매입채무와 미지급금은 영업부채로, 차입금과 사채는 금융부채로 분류되었는지 봅니다.
- 계약부채나 충당부채처럼 이름만으로 판단하기 어려운 항목은 주석 내용을 근거로 설명하라고 지시합니다.

⑤ 차입금·사채 만기표

왜 하나 금융부채를 언제 갚아야 하는지 확인합니다. 가까운 시일 안에 갚아야 할 부채가 얼마인지 한눈에 보입니다.

프롬프트

차입금과 사채 주석에서 만기별 금액을 찾아 1 년 이내, 1 년에서 5 년, 5 년 초과로 나누어 표로 만들어라. 리스부채가 차입금 안에 포함되어 있다면 따로 구분하라.

확인할 것

- 리스부채가 따로 구분되었는지 봅니다. 삼성전자도 리스부채를 유동성장기부채나 장기차입금에 포함해 표시하므로, 이 지시를 빠뜨리면 놓치기 쉽습니다.
- 1 년 이내 만기 금액과 보유 현금을 나란히 비교하라고 지시하면 단기 상환 능력을 바로 가늠할 수 있습니다.

⑥ 순차입금 계산

왜 하나 순차입금은 이자가 붙는 부채에서 바로 쓸 수 있는 현금성 자산을 뺀 금액입니다. 현금이 많은 회사는 이 숫자가 기업가치에 크게 영향을 줍니다.

프롬프트

차입금, 사채, 리스부채를 더하고 현금및현금성자산과 단기금융상품을 빼서 2024 년과 2023 년의 순차입금을 계산하라. 계산은 코드로 하고, 항목별 금액과 근거 페이지를 함께 보여라.

확인할 것

- 결과가 마이너스면 현금이 부채보다 많은 순현금 상태입니다.
- 어떤 항목을 넣고 뺐는지 계산 기준을 표 아래에 적게 하면, 다른 기업과 비교할 때도 같은 방식을 유지할 수 있습니다.

⑦ 자산의 질 점검

왜 하나 자산 가운데 가치가 흔들릴 수 있는 항목을 찾습니다. 수십 쪽의 주석을 처음부터 읽지 않고도 확인할 곳을 빠르게 좁힐 수 있습니다.

프롬프트

무형자산, 관계기업 및 공동기업 투자, 재고자산 주석에서 손상차손, 평가손실, 전년 대비 큰 증감처럼 분석가가 꼭 확인해야 할 부분을 찾아 표시하고, 근거 페이지를 적어라.

확인할 것

- AI가 표시한 항목은 출발점일 뿐입니다. 실제로 문제가 되는지는 주석 원문을 읽고 판단합니다.
- 재고자산 평가손실이 크게 늘었다면 제품 가격 하락이나 재고 누적의 신호일 수 있습니다.
- 관계기업 투자에서 손상이 반복되거나 영업권이 크게 늘었다면, 투자한 기업의 실적이나 최근 인수 여부를 함께 확인합니다.

4. 이익의 질 진단

⑧ 부문별 매출·영업이익

왜 하나 회사가 어디서 돈을 버는지부터 확인합니다. 이 표는 이후 실적 변화의 원인을 분석하는 기초 자료가 됩니다.

프롬프트

부문별 보고 주석에서 DX 부문, DS 부문, SDC, Harman의 매출액과 영업이익을 2024년과 2023년으로 나누어 표로 정리하라.

확인할 것

- 반도체를 담당하는 DS 부문이 2023년 약 14조 8,795억 원 영업적자에서 2024년 약 15조 945억 원 흑자로 돌아서며 전체 이익 개선을 이끈 것이 보여야 합니다.
- 부문 매출을 모두 더하면 내부거래 때문에 전체 매출보다 커집니다. 내부거래 제거 금액과 부문별 영업이익률도 함께 보여 달라고 지시합니다.

⑨ 매출의 질 점검

왜 하나 매출이 늘었는데 매출채권이나 재고가 더 빨리 늘었다면, 그 매출은 아직 현금으로 바뀌지 않았을 수 있습니다.

프롬프트

요약재무정보의 3개년 매출액, 매출채권, 재고자산을 이용해 연도별 증가율을 코드로 계산하고, 매출보다 빠르게 늘어난 항목이 있으면 알려라.

확인할 것

- 2024년 삼성전자는 매출이 약 16% 늘었는데 매출채권은 약 19% 늘었고, 재고자산은 거의 늘지 않았습니다.
- 그 차이가 결제 조건 변화 때문인지 연말 매출 집중 때문인지는 주석과 경영진 설명을 보고 분석가가 판단합니다.
- AI가 계산한 숫자는 요약재무정보의 원래 숫자와 한두 개만 맞춰 봐도 신뢰도를 확인할 수 있습니다.

⑩ 일회성 항목 걸러내기

왜 하나 반복되지 않는 일회성 손익을 걸러내야 이익의 질을 판단할 수 있습니다.

프롬프트

기타수익과 기타비용, 금융수익과 금융비용 주식에서 일회성으로 보이는 항목을 후보로 뽑고, 각각 그렇게 판단한 이유와 금액, 근거 페이지를 표로 정리하라.

이어서

내가 선택한 항목만 제외해서 당기순이익에서 정상화 이익까지 이어지는 표를 만들어라.

확인할 것

- AI가 뽑은 것은 어디까지나 후보입니다. 유형자산 처분이익, 소송 관련 손실, 큰 규모의 외환 손익이 대표적인 후보입니다.
- 어떤 항목을 정상 이익에서 뺀지는 분석가가 직접 결정하고, 무엇을 뺐는지 기록해 둡니다.

5. 현금흐름 검증

⑪ 당기순이익에서 영업활동현금흐름으로

왜 하나 이익이 실제 현금으로 얼마나 바뀌었는지, 그 차이가 어디서 생겼는지 확인합니다.

프롬프트

연결 현금흐름표와 현금흐름표 주석을 이용해 당기순이익에서 영업활동현금흐름까지 이어지는 조정 항목을 단계별 표로 만들어라. 감가상각비 같은 비현금 항목과 운전자본 변동을 구분하고, 합계는 코드로 확인하라.

확인할 것

- 표의 마지막 줄이 현금흐름표의 영업활동현금흐름 금액과 정확히 맞는지 확인합니다. 맞지 않으면 빠진 조정 항목이 무엇인지 다시 묻습니다.
- 2024 년 삼성전자의 영업활동현금흐름은 약 73 조 원으로 당기순이익 약 34 조 원의 두 배가 넘습니다. 차이의 가장 큰 부분은 약 40 조 원에 이르는 감가상각비입니다.

⑫ 운전자본 변화 분해

왜 하나 운전자본이 현금에 준 영향을 항목별로 나누어 봅니다.

프롬프트

운전자본 변동을 매출채권, 재고자산, 매입채무, 기타 항목으로 나누고, 각 항목이 현금을 늘렸는지 줄였는지 설명하라.

확인할 것

- 매출채권이 늘면 현금이 줄고, 매입채무가 늘면 현금이 늘며, 재고자산이 줄면 묶여 있던 돈이 풀려 현금이 늘어납니다.
- ⑨ 매출의 질 점검과 연결해, 매출채권 증가가 영업활동현금흐름을 얼마나 줄였는지 숫자로 확인합니다.

여기까지가 한 회사를 AI 로 읽는 기본 흐름입니다. 다른 회사도 회사명과 부문명만 바꾸면 같은 12 단계로 분석할 수 있습니다.

6. 강의에서 더 다루는 것

강의에서는 이 흐름을 시각화, 가치평가, 자동화로 이어 갑니다. 강의 전체의 AI 실습은 36 개이며, 이 가이드의 12 단계는 그 일부입니다.

영역	실습
시각화	재무상태표 구조 대시보드, 운영레버리지 시뮬레이터, 현금흐름 패턴 차트, 듀폰 인터랙티브 대시보드
가치평가 연결	FCFF 를 두 가지 방법으로 계산하고 비교, 엑셀 모델 수식 점검, 현재 멀티플 계산
자동화	DART 오픈 API 로 10 년치 데이터 수집, 비율 시트 수식 자동 작성, 재무비율 분석 스킴, 분기 업데이트 예약 작업
산출물	1 페이지 투자 메모, 7 개 기업 산업 비교 분석, 산업 비교 대시보드와 발표 자료

AI로 재무분석을 끝까지 해 보고 싶다면

실전 재무제표 분석 강의

- 28 강 · 3 대 재무제표 읽는 법부터 DART 공시 활용, 재무분석 엑셀, 7 대 산업별 분석까지
- 강의 흐름에 맞춘 AI 실습 6 개 Lab · 이 가이드의 12 단계를 포함한 36 개 실습
- AI 피드백이 결합된 트레이닝으로 실제 분석 산출물을 직접 완성
- 과정 이수 후 수료증 발급

강의 보기 → jcinus.com/course/재무제표-분석-강의

함께 보면 좋은 과정 [재무제표 분석 + 기업가치평가 동시 수강](#)

본 가이드는 삼성전자 2024 년 사업보고서(연결 기준)를 예시로 합니다. 수치는 사업보고서 기준이며 특정 종목에 대한 투자 권유가 아닙니다. 도구와 요금제 정보는 2026 년 9 월 기준입니다.

© 제이씨이너스 · jcinus.com