호텔기업의 재무비율과 수익성간의 관계

An Analysis of Financial Ration for the Profitability in the Hotel Industry

박 태 수* · 이 상 건**

【목 차】

Ⅰ. 서론
Ⅱ. 이론적 배경
Ⅲ. 연구설계
Ⅳ. 연구결과 분석
Ⅴ. 결론
Abstrac
참고문헌

Ⅰ. 서 론

일반 기업처럼 호텔기업의 목표도 궁극적으로 계속기업을 영위하기 위하여 생존전략을 바탕으로 발전하여야 하며 이익극대화를 통해 호텔기업의 가치를 극대화시키는 것이 무엇보다 더 중요하다.

기업의 가치를 매출액 또는 자산의 크기로 평가하던 시기에는 기업의 외형이 가장 중요한 판단의 기준이 되었다. 매출액 순위, 자산 순위 또는 여신 순위 등으로 기업의 가치를 평가하였고, 각 기업들은 외형 성장 위주의 경영정책으로 능력 이상의 무리한 사업 확장을 하였다. 그러나 IMF와 같은 급격한 경영환경의 변화로 각 기업의 자금줄이던 금융기관이 부실의 한계를 극복하지 못하고 퇴출, 합병되었으며, 자금경색으로부터 많은 기업들이 수혈을 받지 못하여 결국 도산하는 경우까지 발생했다.

* 경희대학교 호텔관광대학 외래강사
** 배재대학교 관광경영학부 외식급식경영학전공 조교수

호텔기업도 예외는 아니어서 생존전략 차원에서 자연스럽게 기업의 가치 개념을 자본비율, 부채비율, 차입금의 구조, 자산의 형태, 손익구조 등의 안전성, 수익성, 생산성 위주로 개편하고 있으며, 호텔기업의 가치를 극대화하기 위하여 각 호텔기업들은 외자 유치, 한계사업 정리, 내핍 감량경영, 구조조정 등의 경영전략을 수립하여 내실위주의 경영정책으로 선회하고 있다. 특히 고정자산에 대한 투자규모가 큰 호텔의 영업성과는 활동성보다는 수익성에 더 많은 영향을 받기 때문에 단순한 매출액의 증대보다는 비용의 적절한 관리가 영업성과의 향상을 가져오며, 대부분의 재무적 요인과 시장점유율, 객실가격, 메뉴가격 등의 요인이 영업성과에 영향을 미친다[1].

이런 관점에서 현 호텔기업의 재무비율분석과 수익성분석을 통해 국내호텔기업의 매출액 증가방안 및 효율적인 자산운용계획의 필요성을 제시하고자 한다.

따라서 본 연구의 세부적 목적은 첫째, 호텔 재무성과에 대한 선행연구와 회계감사자료를 통해 국내 특급호텔의 재무비율지표를 분석한다. 둘째, 재무비율지표와 수익성간의 관계를 규명한다. 셋째, 체인형태별 재무비율지표와 수익성간에 유의적인 관계유무를 규명하고, 마지막으로 연구결과를 통해 호텔기업의 소유자 및 경영자에게 유용한 경영정보를 제공함으로써 매출액 증가방안 및 효율적인 자산운용계획의 시사점을 제시하고자 한다.

본 연구의 목적을 달성하기 위하여 문헌연구와 실증분석을 병행하였으며 문헌연구는 기존의 관련저서와 논문, 정기 간행물 및 각종 통계자료 및 호텔기업의 재무제표분석을 중심으로 재무비율지표와 수익성간의 관계를 연구하였다.

Ⅱ. 이론적 배경

1. 재무비율지표

재무비율지표분석은 재무제표상의 개별항목간의 비율을 산출하여 기업의 재무상태와 경영성과를 분석하고 판단하는 기법을 의미한다. 그러므로, 재무분석의 기초자료는 대차대조표, 손익계산서 등과 같은 재무제표로부터 수집된다.

재무비율지표는 재무제표상의 두 항목을 선택하여 관계비율을 계산하는데 그 체계는 여

1) 서창석, "우리나라 호텔의 영업성과요인에 관한 실증적 연구", 세종대학교 대학원 석사학위논문, 1993, pp. 51-52.

러 가지로 분류할 수 있다. 재무비율지표는 이용자에 따라 각각 다른 용도로 이용될 수 있으나 가장 보편적으로 유동성비율, 안정성비율, 활동성비율, 수익성비율로 구분된다. 그 외에 추가적인 분류로서는 성장성비율과 생산성비율 등이 있다[2].

호텔기업의 유동성은 유동비율(current ratios)로 판단할 수 있는데, 유동비율이란 단기부채(유동부채) 상환능력을 나타내는 지표로 기업의 단기채권자들이 가장 중요시하는 비율이다[3]. 유동성에 대한 평가는 미래의 총 고정투자와 운전자본 투자규모, 자본지출의 신축성, 영업활동으로부터 창출할 수 있는 자금능력의 비교 및 미래현금흐름의 변동가능성에 대한 평가가 그 중심이 된다[4].

유동비율은 대차대조표 상에 있는 유동자산을 유동부채로 나눈 것이다. 유동비율은 은행대출 시 채무자의 지급능력을 판단하는 대표적인 비율로서 사용되는 은행가 비율(banker's ratio)이라 지칭될 정도로 비율분석에서 가장 중요시되며, 재무분석의 시발점으로 간주되고 있다. 일반적으로 유동비율이 200% 이상인 경우 유동성이 좋은 것으로 평가한다[5].

호텔기업의 안정성은 기업의 타인자본 의존도를 측정하는 지표로서 주요 지표로는 고정비율, 부채비율, 자기자본비율, 고정장기접합률 등이 있다. 안정성 비율은 레버리지 비율(leverage ratios)이라고도 하며, 일명 부채성비율이라고도 한다. 일반적으로 레버리지는 기업의 부채 의존도를 의미한다[6]. 즉, 레버리지 비율은 타인자본의 의존도와 이자의 지급능력을 판단하는 비율이다. 따라서 레버리지 비율은 기업의 재무구조를 나타내는 비율이고, 수익의 변동에 대해 채권보유자가 부담하는 위험이 어느 정도 보호되는가를 평가하는 것으로 재무위험을 평가하는 가장 중요한 평가요소가 된다.

부채는 타인자본으로 유동부채와 고정부채를 포함하며, 자기자본에는 보통주, 유보이익, 자본준비금 등이 포함된다. 부채비율은 일반적으로 100% 이하를 표준비율로 보고 있고, 이것이 낮은 기업이 파산하거나 청산하는 경우에는 채권자의 손실을 막을 수 있기 때문에 채권자의 입장에서는 부채비율이 낮을수록 좋다[7].

호텔기업의 성장성은 기업의 당해 연도 경영규모 및 기업활동의 성과가 전년도에 비해 얼마나 증가하였는가를 나타내는 지표이다. 성장성비율을 구하기 위해서는 2개 기간의 대차대조표와 손익계산서가 필요하다. 성장성지표는 일정 기간 중에 기업의 경영규모 및 경

2) 함봉수, "한국 관광호텔의 경영평가에 관한 연구", 박사학위논문, 경기대학교 대학원, 1992
3) 윤석현, "우리나라 호텔기업의 경영분석에 관한 연구", 경기대 석사논문, 1999, pp.62-74
4) 이병윤, "한국관광호텔의 경영성과 측정에 관한 연구", 경기대학교 대학원, 박사학위논문, 1998.
5) 조소윤, 『호텔회계학』, 학문사, 2002, pp.446-479
6) ibid.
7) ibid.

영성과가 얼마나 증대되었는가를 나타내는 비율로서, 일반적으로 재무제표 각 항목에 대한 일정 기간의 증가율로 측정한다[8]. 그러므로 호텔기업의 성장성은 총자산증가율(total asserts growth rate), 자기자본증가율(net worth growth rate), 매출액증가율(net sales growth rate), 순이익증가율(net profit growth rate)로 측정가능하다.

호텔기업의 활동성은 기업이 소유하고 있는 자산(재고자산, 유동자산, 고정자산 등)을 얼마나 효과적으로 이용하고 있는가를 측정하는 비율이다. 이와 같은 비율들은 일정기간의 매출액을 각종 주요자산으로 나누어 산출한다. 그러므로 활동성 비율은 대차대조표와 손익계산서의 자료를 함께 사용해야 한다[9]. 기업의 활동을 대표하는 것은 매출액이며, 이를 뒷받침하기 위하여 투자된 구체적인 형태의 자산이 외상매출금, 재고자산, 총자산 등이다. 따라서 각종 주요자산의 관계를 비율에 의해서 평가하는 것도 기업을 이해하는데 큰 도움이 된다. 호텔업의 특성상 고정자산의 비중이 높아 기업이 보유하고 있는 총자본의 전체 능률을 나타내는 총자본회전율과 기업의 매출채권의 현금화속도를 측정할 수 있는 매출채권회전율을 분석지표로 선정한다.

총자산회전율(asset turnover) 또는 총자본회전율은 매출액과 총자산과의 관계를 통해서 자산이 회전속도를 분석하는 비율이다. 기업의 총자본(총자산)이 1년에 몇 번이나 회전하였는가를 나타내는 이 비율은 기업이 사용한 총자산의 효율적인 이용도를 종합적으로 표시하는 것이다. 이 비율이 크다는 것은 적은 자산을 투입하여 매출액을 크게 올린다는 것을 말한다. 그러나 총자산 회전율이 너무 크다는 것은 총자산이나 비율에 비하여 매출액이 과대하다는 것을 의미한다.

2. 수익성

호텔기업의 수익성은 일정기간중 기업의 모든 경영정책, 의사결정, 경영활동 등의 결과를 집약한 경영성과를 측정하는 비율로서 기업의 이해관계자들이 가장 중시하는 지표이다. 특히 이 비율은 호텔경영자의 업적을 평가하는데 널리 사용되고 있다. 수익성비율은 높을수록 경영성과가 좋다고 할 수 있다. 수익성 분석은 호텔기업의 존속은 물론 성장과 발전의 원동력이 되고 있다. 수익성은 수익성비율에 의하여 측정되는데, 이 비율은 기업의 총괄적인 경영성과와 이익 창출 능력을 나타내어 주는 비율로서 총자본 경상이익율, 총자본

8) 박정식 · 신동령, 『경영분석』, 다산출판사, 1995, p.80, pp.88-89
9) 이병윤, "한국관광호텔의 경영성과 측정에 관한 연구", 경기대학교 대학원, 박사학위논문, 1998.

순이익률, 매출액 순이익률, 매출액 경상이익률 등이 있다[10]. 특히 총자본 순이익률은 수익성에 해당되는 매출액순이익률과 활동성에 해당하는 총자본회전율의 곱으로 표현되기 때문에 다른 어떠한 비율보다도 많은 경영성과 의미를 내포하고 있다[11].

특히 총자산순이익율(net profit to total assets)은 투자수익율(return on investment : ROI)이라고도 하며, 당기순이익을 총자본 또는 총자산으로 나눈 비율이다. 총자산순이익율은 투자액 또는 총자산의 투자효율을 평가하기 위한 비율로서 클수록 수익성이 증가된다. 이 비율이 산업평균비율보다 낮다는 것은 재고자산의 과다보유, 고정자산의 과대투자, 마케팅 및 생산활동의 비능률 등에서 그 원인을 찾을 수 있다. Fredrickson(1984)[12], Chandrasekaran (1981)[13]과 Lenz(1980)[14]는 ROI를 사업적 수준에서 얼마나 효율적으로 그 자원을 경영하는가에 대한 평가를 위한 기업의 경영성과 측정수단으로 적절하다고 판단하였다. 실질적으로 ROI는 자기자본순이익률(ROE : return on equity)에 비교해서 수익성에 대한 보다 건전한 측정도구로서 인식되는데, 이는 후자의 경우는, 금융 레버리지의 영향을 받으므로 높은 레버리지를 지닌 기업을 과대 평가하게 되기 때문이다.

3. 호텔기업의 재무비율에 관한 선행 연구

국내 7개 특급호텔을 중심으로 재무제표를 분석하고 외국호텔 및 타 기업과의 비교분석을 통하여 김정근(1987)[15]은 국내 호텔기업경영의 수익성분석 및 재무구조분석상의 문제점을 규명함으로써 호텔기업의 효과적인 경영지표를 제시하였다. 고재용(1989)[16]는 국내 합작투자호텔의 경영성과 비교분석을 통해 서울지역 7개 특급호텔을 중심으로 국내합작투자호텔의 경영실태를 내국인경영호텔과의 재무비율지표 중심으로 비교분석한 후, 내국인 경영호텔이 체인호텔보다 자기자본비율, 매출액영업이익율, 자본집약도와 노동장비율에서

10) 박정식 · 신동령, 『경영분석』, 다산출판사, 1995, p.80, pp.88-89
11) 이해종, "병원의 경영성과에 영향을 미친는 관련 요인 분석", 연세대 박사논문, 1990. p.42
12) Fredrickson, J. W., "The comprehensiveness of strategic decision process: extension, observations, future directions", Academy of Management Journal, Vol. 27(3), 1984.
13) Chandrasekaran, G., "Strategy, structure, market concentration and organizational performance", Unpulished doctoral dissertation, SUNY at Buffalo, 1981
14) Lenz, R. T., "Environment, Strategy, Organization Structure and Performance: Patterns in One Industry", SMJ, Vol.1, 1980, pp.209-226
15) 김정근, "한국관광호텔의 재무분석에 관한 연구", 관광연구논총, 제4집, 경기대 부설 관광개발연구소, 1987.
16) 고재용, "우리 나라 합작투자호텔의 경영성과 비교분석에 관한 연구", 세종대학교 경영대학원 석사학위논문, 1989.

는 양호하지만 전반적인 경영효율성에서는 문제를 갖고 있음을 밝혔다. 박현지(1990)[17]도 국내 특급호텔 중 내국인 경영 호텔을 중심으로 재무구조, 수익성, 자금조달 및 운용에 관하여 국내의 외국인경영 특급호텔과 비교·분석함으로써 내국인 경영 특급호텔의 재무, 손익구조상 그리고 자금관리상의 취약점을 지적하고, 그 취약점에 따른 내국인 경영 특급호텔의 재무관리상 개선책을 제시하였다.

호텔기업 수익성 영향요인의 구조적 특성에 관한 연구에서 효율적인 경영정책의 수립을 위해서는 호텔의 수익성 영향요인들이 무엇인가를 확인하고 규명하는 과업이 선행되어야 할 것이라고 보고, 수익성에 영향을 미치는 호텔의 재무요인과 비재무요인을 파악하기 위해서 총자산순이익율과 자기자본순이익율에 영향을 미치는 각각의 재무요인과 비용요인을 찾아내고, 그 요인들의 영향 정도를 분석하였다[18].

객실부문의 영업성과 지수를 종합적으로 검토한 연구에서는 수집 가능한 한국 호텔산업의 시계열 및 주요 지역별 자료를 가지고 주요 객실지표를 측정하여 영업성과 판단에 대한 참고자료를 제시하였다[19].

국내 특1급 호텔의 수익성에 관한 연구에서 국내 호텔산업은 자기자본비율이 타 업체에 비해 매우 높고, 부채비율이 상당히 낮으며 유동성비율이 낮아 단기채무 지급능력이 떨어지는 것으로 밝혀졌다[20].

호텔의 외적 경영환경 변수와 대표지표, 경영전략 변수와 대표지표간 상관분석을 통한 연구에서 호텔의 특성변수로 경영성과의 유동성, 안정성, 활동성, 수익성 등을 판별할 수 있다고 제시하였다[21].

호텔산업의 부채비율을 결정짓는 요인들에 대한 연구는 실증분석을 실시하여 과거 국내외에서 정립된 이론 및 실증분석결과와 비교분석을 수행하였다[22]. 국내의 경우 규모가 큰 특급호텔일수록 낮은 부채비율을 가지고 있은 것으로 밝혔으며, 수익성이 높은 호텔일수록 부채를 적게 사용하는 점을 밝혔고, 문주현(2000)[23]은 재무적 성과지표로 총자산순이익

17) 박현지, "한국호텔산업의 재무구조에 관한 연구", 관광학연구, 제14집, 한국관광학회, 1990.
18) 고재용, "호텔기업 수익성 영향요인의 구조적 특성에 관한 연구", 세종대학교 대학원 박사학위논문, 1993.
19) 임은순, "관광호텔 영업성과 측정지표에 관한 연구", 한국관광학회, 관광학연구 제20권 제1호, 1996, pp.143-145
20) 유용상. "호텔 산업의 수익성에 관한 연구". 인천대학교 대학원 박사학위논문. 2000.
21) 이병윤, "한국관광호텔의 경영성과 측정에 관한 연구", 경기대학교 대학원, 박사학위논문, 1998.
22) 이창기·박창래, "호텔기업의 경영형태와 객실규모가 재무성과에 미치는 영향에 관한 연구", 호텔관광연구, 2000. pp.191-214
23) 문주현, "호텔기업의 서비스-이익 사슬이 재무적 성과에 미치는 영향", 세종대학교 대학원 박사학위 논문, 2000, p.62

을 제시하였다.

호텔 체인의 체결이 경영성과에 미치는 영향에 관한 연구는 호텔산업 내에서 체인의 체결 여부와 경영성과 간의 관계를 규명하고 호텔체인의 체결이 경영성과에 미치는 영향이 관광침체기 이전과 관광침체기 라는 사회경제적 변화에 따라 차이를 보이는가를 확인하였다[24]. 연구결과 체인호텔은 비체인 호텔보다 경영성과 지표인 투하자본이익률(ROIC)이 보다 우세하게 나타났으며 안정성지표와 관련하여 낮은 부채비율과 고정비율을 보이는 것으로 나타났다. 유동성지표에 있어서는 유동비율이 낮으며 매출채권 회수기간은 짧고 영업지표에 있어서는 관광침체기 이전에 매출액대비 광고비용을 보다 많이 지출하며 기업규모와 노동생산성도 높은 것으로 확인되었다. 그리고 호텔체인을 체결한 호텔이 체결하지 않은 호텔보다 경영성과가 높게 나온다는 점을 로지스틱 회귀분석을 통해 증명한 연구도 있다[25].

Ⅲ. 연구설계

1. 연구가설 및 변수의 정의

기업의 수익성에 영향을 미치는 전략적 요소에 대한 연구[26] 결과에 의하면 기업의 수익성과 자본집약 간에는 부(-)의 관계가 존재하는데, 이는 자본집약이 적극적이며 지나칠 경우 파괴적인 경쟁을 야기할 수 있으며 자본집약적인 사업이 유동자본의 활용에 비효율적일 수 있기 때문인 것으로 나타났다. 또한 Fisher & Hall(1969)[27]은 수익성 예측을 위한 모형을 통해 위험노출이 자기자본에 대한 수익률에 유의적인 영향이 미치는 것을 확인하고 금융위험과 수익성간에는 정(+)의 관계가 존재함을 검증하였다.

40개 중급규모 호텔과 모텔영업의 수익성에 영향을 미치는 요소에 관한 연구[28]에서는

24) 김수영, 호텔경영계약의 체결이 경영성과에 미치는 영향, 세종대학교 대학원, 박사학위논문, 2000.

25) 김수영 · 조소윤, "호텔경영계약의 체결이 경영성과에 미치는 영향", 관광학연구 통권 제33호, 한국관광학회, 2001. 2.

26) Buzzell. R. D., and B. T., Gale, The PIMS priciples: Linking strategy to performance, New York: Free Press, 1987.

27) Fisher, N., and G. R., Hall, "Risk and corporate rate of return", Quarterly Journal of Economics. Vol. 83(1), 1969, pp.79-92

28) VanDyke, T.L., "An exploration study of key variables affecting profitability in the lodging industry", Unpublished doctoral dissertation, Department of Hotel, Restaurant and Institutional Management, Virginia Polytechnic Institute and State University, Blacksbug, VA, 1985.

상관관계분석결과 체인협약이 당기 식·음료 영업이익을 제외한 나머지 경영성과 측정도구들과의 정(+)의 상관관계를 보였다. 국내 호텔체인체결과 경영성과 간의 관계를 로지스틱 회귀분석을 이용하여 연구한 논문[29]에서도 체인체결이 경영성과에 유의적인 영향을 미치고 있다고 나타났다.

본 연구에서는 호텔의 전체 표본이 42개밖에 되지 않기 때문에 체인 형태에 따른 분류로 나누어 결과를 관측하기보다는 체인체결의 유·무를 통해 재무비율과 수익성간의 관계를 파악하고자 한다.

이와 같은 연구결과에 따라 호텔의 체인체결의 유·무는 호텔기업의 수익성에 영향을 미칠 것이라는 추론이 가능하다. 따라서 다음과 같이 가설을 정리해 볼 수 있다.

연구과제 : 호텔의 체인의 유·무에 따라 재무비율지표와 수익성간에는 유의적인 관계가 있을 것이다.

H1: 호텔의 체인의 유·무에 따라 유동서비율과 총자산순이익률간에는 유의적인 관계가 있을 것이다.

H2: 호텔의 체인의 유·무에 따라 안정성비율과 총자산순이익률간에는 유의적인 관계가 있을 것이다.

H3: 호텔의 체인의 유·무에 따라 성장성비율과 총자산순이익률간에는 유의적인 관계가 있을 것이다.

H4: 호텔의 체인의 유·무에 따라 활동성비율과 총자산순이익률간에는 유의적인 관계가 있을 것이다.

〈표 1〉 변수의 정의

변수	재무정보	지표	산출공식
재무비율지표	유동성	유동비율	유동자산×100/유동부채
	안정성	부채비율	부채×100/자기자본
		차입금의존도	차입금/총자산×100
		이자보상배율	영업이익/이자비용
	성장성	매출액증가율	당기매출액/전기 매출액×100-100
		영업이익증가율	당기영업이익/전기 영업이익×100-100
		당기순이익증가율	당기순이익/전기 순이익×100-100
		총자산증가율	당기말 총자산×100/ 전기말 총자산-100
	활동성	자산회전율	매출액/(기초 총자산+기말 총자산)/2
재무성과	수익성	총자산순이익률	당기순이익×100/매출액

29) 김수영, 호텔경영계약의 체결이 경영성과에 미치는 영향, 세종대학교 대학원, 박사학위논문, 2000.

본 연구는 호텔기업의 재무비율지표와 수익성간의 관계를 규명하는데 목적이 있다. 재무비율지표변수는 유동성, 안정성, 성장성, 활동성 등 4가지로 나누어 9개의 지표를 이용하여 측정하였으며, 재무성과변수인 수익성을 측정하기 위해서는 총자산순이익률 지표를 측정하였다. 따라서 호텔기업의 대차대조표에서 의무공시 지표인 유동비율, 부채비율, 차입금 의존도, 이자보상배율, 매출액 증가율, 영업이익증가율, 당기순이익증가율, 총자산증가율, 자산회전율과 수익성간의 관계를 규명하고자 한다.

2. 자료수집 및 분석방법

본 연구의 실증분석은 2002년 한국관광호텔명부(한국관광호텔업협회, 2002)를 이용하여 전국의 특1급 · 특2급 호텔 중 2000년부터 2002년까지의 회계 연도가 3년 이상인 76개의 특1급 · 특2급의 호텔을 대상으로 하였다. 본 연구의 분석을 위해 이들 중 금융감독원 전자공시시스템에 공개 공시한 특1 · 2급 호텔 42개를 대상으로 외부감사보고서 및 관광호텔 운영실적 자료를 이용하였으며, 시간적 범위는 최근의 변화된 경영환경을 반영하기 위하여 3개년도(2000.1.1～2002.12.31)로 하였다. 호텔의 경영분석을 위하여 대차대조표와 손익계산서 등을 이용하였으며 재무제표분석과 재무비율지표분석을 하였다. 또한 호텔 기획, 경리, 자금담당자 및 재무관련 부서, 경영관련 부서 담당자와 공인회계사의 자문을 참고로 하여 호텔의 재무제표를 수집 · 정리하여 분석하였다.

조사한 자료에 대한 분석방법은 SPSS/WIN 10.0 통계 패키지를 이용하여 상관관계분석을 실시하였다. 이 연구는 2003년 현재 국내에서 영업하고 있는 특1급 40개와 특2급 63개 중, 3개년 이상 재무제표가 존재하는 총 특1급 27개 및 특2급 49개를 분석대상으로 하였다. 표본의 선정기준이 연구대상 3년간(2000-2002)의 외부감사보고서 자료를 모두 수집할 수 있는 호텔로 한정하였다. 재무제표를 공시하지 않는 개인기업소유 호텔 및 재무제표의 '부적정의견' 및 '한정의견'을 받은 호텔과 결합재무제표를 사용하여 재무정보의 파악이 불가능한 자기업들은 표본에서 제외시켰다. 따라서, 전체 76개의 호텔 중에 가능 표본수가 42개 호텔이다.

Ⅳ. 연구결과분석

재무 특성변수 중에서 기업의 단기적 채무지급 능력을 측정하는 지표인 특급호텔의 유동비율은 110%로 숙박업 산업평균 유동비율 63.86%(기업경영분석, 2001)와 비교하여 높다.

안정성비율은 기업의 타인자본의존도를 측정하는 지표이다. 부채비율은 일반적으로 100%이하를 표준비율로 보면, 전국 특급호텔의 부채비율은 140%로 이보다 높다. 하지만, 산업평균 210%보다는 낮지만, 숙박업 평균 63.97%보다는 높다(기업경영분석, 2001). 이자보상배율은 1.0 미만이라면 기업부실에 대한 최후의 적신호인 이자보상배율이 조사한 특급호텔에서는 4.09로 나타났다. 이자보상배율만으로 보면 이자비용에 대한 영업이익 양호한 편이다.

〈표 2〉 기술통계표

구 분	변 수	평 균	표준편차	표본수
유동성	유동비율	110%	171%	40
안전성	부채비율	140%	754%	39
	차입금의존도	35%	22%	36
	이자보상배율	4.09배	5.44배	30
성장성	매출액증가율	4%	12%	39
	영업이익증가율	-5%	36%	31
	당기순이익증가율	26%	55%	26
	총자산증가율	2%	6%	39
활동성	자산회전율	0.45회	0.27회	40
수익성	총자산순이익률	2%	4%	38

성장성비율은 기업의 당해 년도 경영규모 및 기업 활동의 성과를 전년도에 비해 얼마나 증가하였는가를 나타내는 지표로, 숙박업 평균 매출액증가율은 10.26%(기업경영분석, 2001)이나 특급호텔의 매출액증가율은 4%로 당기의 매출액은 전년보다 소폭 증가하였다. 그러나 영업이익의 증가속도가 감소하여 5% 줄어들었다. 당기순이익증가율은 26%로 크게 증가하였으며, 총자산 증가율은 2%의 소폭 증가에 그쳤다. 이는 특급호텔들이 영업이외의 투자활동이나 금융활동으로 수익을 넓혀가고 있다는 증거이다. 기업이 소유하고 있는 자산이 얼마나 효과적으로 이용하고 있는 지를 측정하는 비율인 활동성비율 중의 하나

인 자산회전율은 45%로 전국 숙박평균 자산회전율 29%(기업경영분석, 2001)보다 높이 나타났다.

기업의 모든 경영정책, 의사결정, 경영활동 등의 결과를 집약한 수익성비율 중의 하나인 총자산순이익률은 2%로 전국 숙박업 평균 0.76%(기업경영분석, 2001)보다 높게 나타났다.

체인을 체결한 호텔이 12개이고체결하지 않은 호텔이 30개이며, 특1급과 특2급은 각각 21개씩 같은 수의 표본으로 구성되었다.

1. 가설검정

〈표 3〉 체인 여부에 따른 재무비율변수와 경영성과의 상관관계분석

재무비율변수 \ 재무성과분석		수익성	
		총자산순이익률	
		체인 호텔	비체인 호텔
유동성	유동비율	0.185 (n=26)	0.016 (n=12)
안전성	부채비율	-0.130 (n=26)	0.267 (n=11)
	차입금의존도	-0.330 (n=23)	-0.234 (n=11)
	이자보상배율	0.406 (n=19)	0.586* (n=11)
성장성	매출액증가율	0.588*** (n=26)	-0.059 (n=12)
	영업이익증가율	0.504** (n=20)	0.101 (n=11)
	당기순이익증가율	0.229 (n=16)	0.018 (n=9)
	총자산증가율	0.273 (n=26)	0.294 (n=12)
활동성	자산회전율	-0.431** (n=26)	0.606** (n=12)

* : $p < 0.1$
** : $p < 0.05$
*** : $p < 0.01$

체인여부에 따른 호텔 재무비율변수에 따라 재무성과에 미치는 영향을 알아보기 위해서 상관관계분석을 실시한 결과는 <표 3>과 같다. 체인을 체결한 호텔들의 총자산순이익률은 성장성 중 '매출액증가율($p<0.01$)'과 '영업이익증가율($p<0.05$)'에서 다소 높은 정(+)의 관계가 나타나고, 활동성인 '자산회전율($p<0.05$)'에서는 부(-)의 관계를 보였다. 유동성과 안전성은 총자산순이익률과 상관관계를 보이지 않았다. 체인을 체결하지 않은 호텔들은 총자산순이익률과 재무비율변수와의 상관관계분석에서는 안정성의 '이자보상배율($p<0.1$)'과 활동성의 '자산회전율($p<0.05$)'만 다소 높은 정(+)의 관계를 보이고, 유동성 및 성장성은 총자산순이익률과 아무런 상관관계를 보이질 않았다.

〈표 4〉 호텔등급에 따른 재무비율변수와 경영성과의 상관관계분석

재무비율변수 \ 경영성과분석		수익성	
		총자산순이익률	
		특1급	특2급
유동성	유동비율	0.000 (n=21)	0.344 (n=17)
안전성	부채비율	0.125 (n=20)	-0.437* (n=17)
	차입금의존도	-0.197 (n=19)	-0.511* (n=15)
	이자보상비율	0.706*** (n=16)	0.812*** (n=14)
성장성	매출액증가율	0.558*** (n=21)	0.544** (n=17)
	영업이익증가율	0.357 (n=15)	0.381 (n=16)
	당기순이익증가율	0.217 (n=11)	0.049 (n=14)
	총자산증가율	0.508** (n=21)	-0.090 (n=17)
활동성	자산회전율	-0.644*** (n=21)	0.577** (n=17)

* : $p < 0.1$
** : $p < 0.05$
*** : $p < 0.01$

호텔등급에 따른 호텔 재무비율변수에 따라 재무성과에 미치는 영향을 알아보기 위해서 상관관계분석을 실시한 결과는 <표 4>와 같다. 특1급 호텔들은 총자산순이익률은 안정성

의 '이자보상비율(p<0.01)'과 아주 높은 정(+)의 상관관계를 보이고, 성장성의 '매출액증가율(p<0.05)' 및 '총자산증가율(p<0.05)'과는 다소 높은 정(+)의 상관관계를 보이고 있다. 그러나 특1급 호텔들의 총자산순이익률은 활동성인 '자산회전율(p<0.01)'과는 다소 높은 부(-)의 상관 관계를 나타내고 있다.

특2급 호텔들은 총자산순이익률과 재무비율변수와의 상관관계분석에서 안정성의 '이자보상비율(p<0.01)'과는 아주 높은 정(+)의 상관관계가 나타나고 있으나, 안정성의 '부채비율(p<0.1)'과 '차입금의존도(p<0.1)'와는 다소 높은 부(-)의 상관관계를 나타내고 있다. 그러나 특2급 호텔들의 총자산순이익률은 성장성의 '매출액증가율(p<0.05)'과 활동성의 자산회전율(p<0.05)'과 다소 높은 정(+)의 상관관계를 보이고 있다.

Ⅴ. 결론 및 시사점

본 연구는 호텔의 재무비율지표인 유동성, 안정성, 활동성, 성장성 요인들과 재무성과의 관계를 조사하여 효과적인 경영성과를 달성하기 위한 방향을 제시하고자 하였다. 이러한 측면에서 연구가설의 분석을 통한 시사점을 구체적으로 제시하면 다음과 같다.

첫째, 수익성과 재무비율변수와의 관계에서 영업이익증가율 및 매출액증가율이 정(+)의 상관관계를 보인 점은 특급호텔들이 전체적으로 차입구조속에 있으며, 유동성, 안전성, 성장성, 활동성의 재무비율 요인들 중 성장성과 유의적인 관계가 있음을 지적하고 있다. 즉, 수익성 요인이 안전성의 이자보상비율, 성장성의 매출액증가율과 높은 상관관계를 이룬 것은 수익성요인들이 영업성과요인인 매출액, 영업이익,이자비용 요인과 깊은 관련성을 말해준다.

둘째, 총자산순익률과 활동성인 자산회전율이 부(-)의 상관관계를 보인점은 자산회전율의 매출액과 총자산순이익률의 순이익과의 관계에서 야기되었다. 즉, 자산회전율은 매출액을 평균자산으로 나눈 것이고, 총자산순이익률은 순이익을 총자산으로 나눈 것이다. 국내 특급호텔들은 생산성과 수익성 향상을 위하여 자산회전율 같은 활동성지표에 관심을 가져야 하며, 자산 및 재고자산의 매각을 통한 재무건전화가 필요하다. 특히 이자보상비율에서 높은 상관관계를 보인 점을 볼 때 특급호텔들이 생산성과 수익성을 높이기 위해서는 영업이익 증대방안을 찾든지 아니면, 이자비용을 줄여 차입구조를 완화 시켜야 하는 재무건전성에도 관심을 가져야 할 것이다.

셋째, 특2급 호텔들의 총자산순이익률이 활동성지표인 자산회전율에 높은 상관관계를 보이는 것으로 보아 수익성을 높이기 위해서는 차입구조 개선 및 이자비용 감소방안을 통한 매출액 증가방안 및 효율적인 자산운용계획이 필요할 것이다.

특1급 호텔과 특2급 호텔 모두 IMF이후 영업이 활성화되었으며, 특1급 호텔은 영업의 활성화에 따른 자금의 유입이 총자산 증가에 긍정적으로 영향을 미친 것으로 나타났으며, 유동비율이 높아지고 부채비율이 낮아진 것으로 보아 영업이익으로 유입된 자금을 단기채무상환에 사용하여 타인자본의 지배력을 줄이는 방향으로 재무건정성을 확보한 것으로 나타났으나, 낮은 자기자본의 재무적 취약성을 지니고 있는 특2급 호텔들은 영업활성화를 뒷받침하기 위해 타인자본을 끌어들였으며, 특2급 호텔들의 수익은 대부분을 채권자들에게 돌아가고, 따라서 특2급 호텔들은 재무적 어려움을 겪는 악순환을 되풀이한다고 분석한 국내 연구[30]와 일맥상통한다.

마지막으로 체인 호텔의 총자산순익률은 성장성(매출액증가율 및 영업이익증가율)과 활동성(자산회전율)과 높은 상관을 보였다. 체인 호텔과 비체인 호텔의 평균의 차이에서 당기순이익증가율을 제외한 모든 재무비율이 체인호텔이 체인 비체결 호텔보다 좋다. 특히 체인 특급호텔은 수익성의 향상을 위해서 매출액 증가 방안을 찾아야 하며, 비체인 특급호텔은 자산을 효율적으로 운영하는 방안을 강구해야 해야 할 것이다.

Abstract

The purpose of this study is to suggest management information through the analysis of relationships between financial characteristics and financial performance to the owners and managers of super deluxe hotels in Korea.

The data of super deluxe hotels were collected by the electronic F/S announcement system. Forty-two hotels, which have financial statements for the previous three consecutive years were chosen as the sample of analysis.

Return on total assets and times interest earned, asset turnover, current ratio of the super deluxe hotels are correlated. Return on total assets and asset turnover, sales growth rate, times interest earned are also correlated. And productivity and asset turnover of chain hotels are correlated.

30) 최동열, 호텔기업의 재무적특성이 경영성과에 미치는 영향, 박사학위논문, 조선대 대학원, 2002.

Based on this study, it can be concluded that chain hotels are maily correlated with growth ratio and activity ratio. Otherwise non-chain hotels are mainly correlated with current ratio and safety ratio.

참 고 문 헌

고재용, "우리 나라 합작투자호텔의 경영성과 비교분석에 관한 연구", 세종대학교 경영대학원 석사학위논문, 1989.

고재용, "호텔기업 수익성 영향요인의 구조적 특성에 관한 연구", 세종대학교 대학원 박사학위논문, 1993.

김범종, SPSS/PC+ 사용법과 통계분석, 서울: 학현사, 1994

김수영, "국내호텔 경영계약 조건과 경영성과와의 상관성 분석", 관광학연구 제21권 22호, 한국관광학회, 1998.

김수영, 호텔경영계약의 체결이 경영성과에 미치는 영향, 세종대학교 대학원, 박사학위논문, 2000.

김수영 · 조소윤, "호텔경영계약의 체결이 경영성과에 미치는 영향", 관광학연구 통권 제33호, 한국관광학회, 2001. 2.

김정근, "한국관광호텔의 재무분석에 관한 연구", 관광연구논총, 제4집, 경기대 부설 관광개발연구소, 1987.

문주현, "호텔기업의 서비스-이익 사슬이 재무적 성과에 미치는 영향", 세종대학교 대학원 박사학위 논문, 2000, p.62

박정식 · 신동령, 『경영분석』, 다산출판사, 1995, p.80, pp.88-89

박현지, "한국호텔산업의 재무구조에 관한 연구", 관광학연구, 제14집, 한국관광학회, 1990.

서창석, "우리나라 호텔의 영업성과요인에 관한 실증적 연구", 세종대학교 대학원 석사학위논문, 1992.

서창석, "우리나라 호텔의 영업성과요인에 관한 실증적 연구", 세종대학교 대학원 석사학위논문, 1993, pp. 51-52.

신창국, "호텔기업의 업적평과에 관한 연구", 홍익대학교 대학원 박사학위논문, 1991, pp.48-49.

이병윤, "한국관광호텔의 경영성과 측정에 관한 연구", 경기대학교 대학원, 박사학위논문, 1998.

이창기 · 박창래, "호텔기업의 경영형태와 객실규모가 재무성과에 미치는 영향에 관한 연구", 호텔관광연구, 2000. pp.191-214

이해종, "병원의 경영성과에 영향을 미친는 관련 요인 분석", 연세대 박사논문, 1990. p.42

임은순, "관광호텔 영업성과 측정지표에 관한 연구", 한국관광학회, 관광학연구 제20권 제1호, 1996, pp.143-145

윤석현, "우리나라 호텔기업의 경영분석에 관한 연구, 경기대 석사논문, 1999, pp.62-74

조소윤, 『호텔회계학』, 학문사, 2002, pp.446-479

차석빈 · 김홍범 · 김우곤 · 윤지환 · 오홍철, 『다변량분석의 이론과 실제』, 서울: 학현사, 2001.

채서일, 『사회과학 조사방법론』, 서울: 학현사, 2001, pp.429-445

최동열, 호텔기업의 재무적특성이 경영성과에 미치는 영향, 박사학위논문, 조선대 대학원, 2002.

한국관광호텔업협회, 한국관광호텔명부, 1999

_____, 한국관광호텔명부, 2002

함봉수, "한국 관광호텔의 경영평가에 관한 연구", 박사학위논문, 경기대학교 대학원, 1992

Buzzell. R. D., and B. T., Gale, The PIMS priciples: Linking strategy to performance, New York: Free Press, 1987.

Chandrasekaran, G., "Strategy, structure, market concentration and organizational performance", Unpulished doctoral dissertation, SUNY at Buffalo, 1981

Fisher, N., and G. R., Hall, "Risk and corporate rate of return", Quarterly Journal of Economics. Vol. 83(1), 1969, pp.79-92

Fredrickson, J. W., "The comprehensiveness of strategic decision process: extension, observations, future directions", Academy of Management Journal, Vol. 27(3), 1984.

Lenz, R. T., "Environment, Strategy, Organization Structure and Performance: Patterns in One Industry", SMJ, Vol.1, 1980, pp.209-226

Lenz, R. T., "Determinants' of Organizational Performance: An Interdisciplinary Review", Strategic Management Journal, Vol.2, 1981, pp.131-154

VanDyke, T.L., "An exploration study of key variables affecting profitability in the lodging industry", Unpublished doctoral dissertation, Department of Hotel, Restaurant and Institutional Management, Virginia Polytechnic Institute and State University, Blacksbug, VA, 1985.