

# 거시경제변수가 호텔기업의 수익성에 미치는 영향

## Macroeconomic Forces Effect on the Hotel Profitability

김수정

부천대학교 관광경영학과

Su-Jeong Kim(sj67@bc.ac.kr)

### 요약

본 연구는 거시경제변수가 호텔 기업의 수익성에 미치는 영향을 분석하여 경영자들에게 유용한 정보를 제공하는데 그 목적이 있으며 이를 위해 전체 호텔 기업을 대상으로 분석을 실시하였다. 거시경제변수가 총자산순이익률에 미치는 영향에 관한 회귀분석 결과 산업생산지수와 원/달러환율은 정(+), 국제원유가격, 소비자물가지수, 실업률은 부(-)의 유의적인 영향을 미치는 것으로 나타났으나 통화량과 무역수지는 유의적인 영향을 미치지 않는 것으로 나타났다. 그리고 거시경제변수가 자기자본순이익률에 미치는 영향에 관한 회귀분석 결과 소비자물가지수와 실업률은 부(-), 원/달러환율은 정(+), 국제원유가격, 통화량, 무역수지는 유의적인 영향을 미치지 않는 것으로 나타났다. 분석 결과를 종합해 보면 총자산순이익률과 자기자본순이익률 모두에 영향을 미치는 변수는 원/달러환율과 실업률인 것으로 나타났다. 분석 결과를 종합해 보면 총자산순이익률과 자기자본순이익률 모두에 영향을 미치는 변수는 원/달러환율과 실업률인 것으로 나타났다. 따라서 호텔 경영자들은 환율이 높아질수록 국내 호텔 상품이 가격적인 면에서 매력성이 있다는 것을 강조하는 마케팅 전략뿐만 아니라 외래 관광객들이 호텔에 투숙하는 동안 즐길 수 있는 다양한 상품과 서비스를 제공함으로써 수익성을 증대시키도록 노력해야 할 것이다. 또한 실업률이 높은 경기 불황기에는 고가의 상품뿐만 아니라 중저가 패키지 상품 등을 함께 제공함으로써 보다 많은 고객들을 유인하려고 노력해야 할 것이다.

■ 중심어 : | 거시경제변수 | 호텔 수익성 | 실업률 | 원/달러환율 |

### Abstract

The purpose of this study is to find out the effect of macroeconomic variables on the hotel profitability and suggest the reasonable way to handle them. To achieve this purpose, seven macroeconomic variables were used as an independent variable. These were the index of industrial production, West Texas Intermediate, the consumer price index, the unemployment rate, the money supply, the trade balance and the exchange rate. And ROA and ROE of total hotels were used as a dependant variable respectively. As the result of regression, it was found that the index of industrial production and the exchange rate had a significant and positive effect on ROA. And West Texas Intermediate, the consumer price index and the unemployment rate had a significant and negative effect on ROA. Also the consumer price index and the unemployment rate had a significant and negative effect on ROE and the exchange rate had a significant and positive effect on ROE. Through the analysis two key variables were found to be very important ones. These were the unemployment rate and the exchange rate. So the hotel managers need to emphasize on the good price of domestic hotel products and supply the various productions and services to the guests when the exchange rate is increased. But when the unemployment rate is increased, the hotel managers should consider to supply the middle price products with the high price products.

■ keyword : | Macroeconomic Variables | Hotel Profitability | Unemployment Rate | Exchange Rate |

## I. 서론

최근 한류의 영향으로 입국하는 외래 관광객의 수가 1,000만 명을 돌파하였으나 서울 지역의 경우 총 객실 수가 20,720실밖에 되지 않아 호텔 객실 공급이 부족한 상태이다. 이를 해소하기 위해 신규호텔들이 새로 개관되고 있으며 기존의 건물을 호텔로 개보수하여 호텔로 운영하는 업체들도 나타나기 시작하였다. 또한 여행사들이 직접 호텔을 개관하여 호텔 사업을 함께 병행하는 업체들도 나타나기 시작하였다. 특히 중국인 관광객들이 많이 찾는 명동은 관광객 수요를 맞추기 위해 해마다 호텔이 새로 들어서는 호텔 촌으로 바뀌고 있다. 또한 소평몰 밀레오레는 리모델링을 거쳐 객실 600실의 르와지르 명동으로, 삼운 빌딩도 리모델링을 통해 140실 규모의 삼운 관광호텔로 개관될 예정이다[1]. 그 외에 스탠포드호텔과 같은 특급호텔에서부터 스카이프크와 같은 중저가 비즈니스호텔까지 개관되면서 호텔업이 성황 중에 있다.

이처럼 호텔 사업이 호황기를 맞이하고 있는데 이러한 현상이 언제까지 지속될 것이며 또한 신규로 개관된 호텔들이 지속적으로 수익을 창출할 수 있을 것인가에 많은 관심이 집중되고 있다. 관광산업의 큰 축을 이루고 있는 호텔업의 경우 정치, 경제, 사회, 문화 등 다양한 변수에 의해 영향을 받는 산업이다. 이러한 변수들 중 특히 경제는 호텔 기업의 수익에 영향을 미칠 수 있는 중요한 요인으로 인식되고 있다. 우리나라가 IMF로부터 구제금융을 받은 1997년의 경우 숙박업의 자기자본순이익률은 전년에 비해 -146% 줄어들었으며 직후 년도인 1998년에는 -610% 줄어들었다[2]. 이와 같이 경제 환경의 변화는 호텔 기업의 수익성에 영향을 미치는 것을 알 수 있다. 뿐만 아니라 호텔 객실은 대부분 외국인 고객 점유율이 높기 때문에 환율 등에 의해 영향을 받을 수 있다. 따라서 호텔 기업의 경영자들은 수익 극대화를 위해 수익 창출에 영향을 미칠 수 있는 경제적인 요인들에 대해 관심을 가지지 않을 수 없게 되었다. 그러나 경제변수 그 중에서도 거시경제변수가 호텔기업의 수익성에 미치는 영향에 관한 연구는 활발히 이루어지지 않고 있으며 Arbel & Robert(1991)[3], Arnold(1994)[4], Bartove, Gordon & Kaul(1996)[5], 김홍범·안순례(1999)[6], 유희

경·김수정(2004)[7], 유희경(2005)[8]의 연구가 있다. 그러나 이러한 연구들도 제한적인 거시 경제 변수만을 사용하거나 호텔 기업의 수익성 변수의 축출에 있어 보다 유용한 변수를 축출해 내지 못한 한계점이 있다. 그 외의 대부분의 연구는 객실 가격, 객실 점유율, 평균 객실 요금, 경영형태 등 내부적인 요인들이 호텔 기업의 수익성에 미치는 연구들을 중심으로 이루어지고 있다. 이와 같이 거시경제변수와 호텔기업의 수익성에 관한 연구는 활발히 이루어지지 않고 있다. 따라서 본 연구에서는 보다 다양한 거시경제변수를 사용하여 이들 변수들이 호텔 기업의 수익성에 미치는 영향을 분석한 후 도출된 다양한 분석결과를 바탕으로 호텔 기업의 경영자에게 효율적인 경영관리를 위한 유용한 정보를 제공하고자 하는데 그 목적이 있다. 또한 아직 연구가 많이 이루어지지 않고 있는 거시경제와 호텔기업의 수익성과의 관련성에 관한 호텔 재무 분야의 연구에 기여하고자 한다.

## II. 관련 연구

### 1. 거시경제환경

거시 환경은 기업의 활동과 고객수요에 간접적이면서도 광범위하게 영향을 미치는 요인들로 인구 통계적 환경, 기술적 환경, 정치적 환경, 경제적 환경, 사회 문화적 환경, 자연환경 등이 포함된다. 이중 경제적 환경은 호텔 산업의 양적 질적 발전에 지대한 영향을 미치는 중요한 요소 중의 하나이다. 경제 환경 변수에는 경기, 소득, 물가, 통화량, 실업률 등이 포함되는데 이러한 변수들은 고객의 구매력과 소비 패턴에 영향을 준다[4].

호텔업을 대상으로 하는 거시경제관련 연구들은 대부분 거시경제와 호텔업의 주가수익률과의 관련성에 관한 연구[9][10-13]들을 중심으로 이루어지고 있으며 거시경제변수와 호텔업의 수익성과의 관련성에 관한 연구는 많이 이루어지지 않고 있다. 거시경제변수와 호텔업의 수익성과의 관련성에 관한 선행연구를 살펴보면 김홍범·안순례(1999)은 환율변동이 호텔경영성과에 미치는 영향을 분석하기 위해 경영성과 지표로 호텔의 전체 매출액을 사용하였으며 분석결과 환율은 호텔 전체의 매출액

에 유의적인 영향을 미치지 않는 것으로 나타났다[6]. 유희경·김수정(2004)은 실업률, 물가상승률, 경제성장률, 경상수지/GDP, 주택보급률, 인구성장률과 같은 거시경제지표가 호텔업, 항공운송업, 여행알선운송서비스업 및 오락문화운동업의 경영성과지표인 기업경상이익률과 총자본투자효율에 미치는 영향을 분석하였다. 분석 결과 인구성장률은 호텔업의 기업경상이익률과 총자본투자효율에 정(+ )의 유의적인 영향을 그리고 도시근로자 가구 평균소비성향은 부(-)의 유의적인 영향을 호텔업의 총자본투자효율에 미치는 것으로 나타났다[7]. 유희경(2005)은 광업, 건설업, 제조업, 호텔업, 소매업의 수익성을 비교한 후 거시적 경영 환경이 각 산업의 수익성에 미치는 영향력을 분석하였다. 수익성 지표로는 기업경상이익률과 매출액영업이익률이 사용되었으며 분석 결과 호텔업의 기업경상이익률에는 노동소득분배율이 부(-)의 유의적인 영향을 미치는 것으로 나타났다. 그리고 호텔업의 매출액영업이익률에는 실업률, 물가상승률, 노동소득분배율이 부(-)의 그리고 회사채수익율이 정(+ )의 유의적인 영향을 미치는 것으로 나타났다[8].

그 외의 거시경제와 관련한 국내 연구[14][15]로 우문호(2001)는 거시 경제 환경의 변화가 외식산업에 미치는 영향을 분석하였다. 분석 결과 경제발전변수들 중에서 소비자물가지수, 주택보급률, 가계소비지출은 외식산업 성장변수 모두에 매우 높은 영향을 미치는 것으로 나타났으며 GNP, 통화량, 여성취업자수, 경제활동실업률, 실질 소비자 지출액은 외식산업 성장에 부분적으로 영향을 미치는 것으로 나타났다. 그러나 인구수, 무역량, GDP, 국민가처분소득은 외식산업의 성장에 영향을 미치지 않는 것으로 나타났다[14]. 김수정(2012)은 거시 경제 환경의 변화가 관광산업의 발전에 미치는 영향을 분석한 결과 거시경제변수가 관광수입에는 전혀 영향을 미치지 않는 것으로 나타났다. 그러나 통화량, 금리, 소비자물가지수는 관광 지출에 정(+ )의 유의적인 영향을 미치는 것으로 나타난 반면 원·달러환율은 부(-)의 유의적인 영향을 미치는 것으로 나타났다. 또한 관광수지에는 통화량은 부(-)의 유의적인 영향을, 원·달러환율은 정(+ )의 유의적인 영향을 미치는 것으로 나타났다[15].

## 2. 호텔 수익성

관광호텔의 주요 상품은 객실 상품, 식음료 상품, 그 외에 기타 부대시설 상품으로 이러한 상품을 판매함으로써 수익이 발생된다. 관광호텔의 수익성에 영향을 미치는 요인에 관한 연구는 많이 이루어지고 있지만 수익성에 영향을 미치는 내적요인과 외적요인에 관한 종합적이면서 다각적인 연구는 미비한 상태이다. 관광호텔의 수익성에 영향을 미치는 내적 요인에 관한 연구[16-19]에서 Van Dyke(1985)는 객실가격, 객실점유율, 시장점유율, 객실대비 일반관리비용, 객실매출대비 판매비, 객실매출대비 식음료 부분의 총비용, 식음료 원가비용, 매출구성비율 등의 내적 요인이 수익성에 미치는 영향을 분석하였다[16]. Umbreit, Robert & McConnell(1986)은 평균객실요금과 객실부문인건비[17], 고재용(1993)은 고정자산회전율, 객실점유율, 종업원1인당매출액, 매출채권회전율, 객실매출점유율, 접대비, 금융비용등[18], 이병운(1999)은 객실 수, 객실 이용률, 외국인총수입비율, 총수입액등이 관광호텔의 수익성에 미치는 영향을 분석하였다[19]. 관광호텔의 수익성에 영향을 미치는 외적 요인에 관한 연구에서 Arbel & Robert(1991)와 Arnold(1994)은 인플레이션이[3][4], Bartove, Gordon & Kaul(1996)은 환율이 관광호텔의 수익성에 미치는 영향을 분석하였다[5].

위에서 살펴본 바와 같이 거시경제변수와 호텔 기업의 수익성과의 관련성에 관한 연구는 많이 부족한 상황이다. 따라서 호텔 기업이 수익성을 창출함으로써 지속적으로 발전하기 위해서는 이와 관련된 연구가 필요한 시점이다.

## III. 연구의 설계

### 1. 가설 설정

관광 산업은 정치, 경제, 사회 등 여러 요인에 의해 영향을 많이 받는 산업으로 관광 산업에서 하나의 큰 축을 이루고 있는 호텔 산업 역시 이러한 요인들에 의해 영향을 받을 수밖에 없다. 본 연구에서는 이러한 거시 환경 요인 중 경제 요인이 호텔 기업의 수익성에 미치는 영향

을 분석하고자 관련 선행연구[6-8][15][20][21]을 바탕으로 다음과 같이 가설을 설정하였다.

- 가설1: 거시경제변수는 호텔 기업의 총자산순이익률(ROA)에 유의적인 영향을 미칠 것이다.
- 가설2: 거시경제변수는 호텔 기업의 자기자본순이익률(ROE)에 유의적인 영향을 미칠 것이다.

### 2. 변수의 정의

본 연구의 목적인 거시경제변수가 호텔기업의 수익성에 미치는 영향을 분석하기 위해 독립변수로는 거시경제변수, 종속변수로는 수익성을 사용하였다. 독립변수인 거시경제변수는 선행연구에서 많이 사용된 변수를 중심으로 산업생산지수, 국제원유가격, 소비자물가지수, 실업률, 통화량, 무역수지, 원/달러환율을 추출하여 사용하였다[6-8][15][20]. 그리고 종속변수인 수익성 변수로는 총자산순이익률(ROA)과 자기자본순이익률(ROE)을 사용하였다. 이것은 총자산순이익률(ROA)과 자기자본순이익률(ROE)이 수익성을 측정하는 대표적인 지표로 총자산순이익률(ROA)은 타인자본 투자자와 자기자본 투자자 모두를 고려한 경영자 입장에서의 이익발생능력을 평가하는 지표이고, 자기자본순이익률(ROE)은 주주입장에서 수익성을 평가하는 지표로 호텔 기업의 수익성을 파악하는데 있어 유용한 정보를 제공할 수 있는 지표이기 때문이다[21]. 총자산순이익률(ROA)은 (당기순이익/평균총자산)x100, 자기자본순이익률(ROE)은 (당기순이익/평균자기자본)x100으로 계산하여 구하였다[2].

### 3. 분석 방법

본 연구는 1990년부터 2010년까지 전체 호텔 기업을 대상으로 호텔의 수익성 지표와 같은 기간의 거시경제지표를 사용하였다. 수익성 지표는 한국은행 기업경영분석자료[2]중 숙박업 자료를 사용하였으며 거시경제지표는 통계청 자료[22] 및 한국은행의 경제 통계자료[23]를 사용하였다. 통계분석은 SPSS Statistics 17.0을 이용하여 기초통계분석, 상관분석, 선형회귀분석을 실시하였다.

## IV. 실증 분석 결과

### 1. 기술 통계분석

기술 통계분석 결과 총자산순이익률의 평균은 0.6834, 자기자본순이익률의 평균은 1.2395, 소비자물가지수의 평균은 4.3619, 실업률의 평균은 3.4429, 통화량의 평균은 14.3333으로 나타났으며 표준편차는 심하지 않은 것으로 나타났다. 반면 산업생산지수의 평균은 74.5476, 국제원유가격의 평균은 14.2381, 무역수지의 평균은 9,257.4286, 원/달러환율의 평균은 -0.8238로 나타났으며 표준편차가 심한 것으로 나타났다. 이중 표준편차가 가장 심한 변수는 무역수지로 최소값은 -20,624.00, 최대값은 41,172.00, 표준편차는 18,733.63053으로 나타났다[표 1].

표 1. 기술통계

변수	N	최소값	최대값	평균	표준편차
ROA	21	-2.13	3.75	0.6834	1.32589
ROE	21	-6.46	6.76	1.2395	3.14430
IP	21	31.70	139.20	74.5476	32.97183
WTI	21	-53.50	112.20	14.2381	41.21471
CPI	21	0.80	9.30	4.3619	2.18620
UEP	21	2.00	7.00	3.4429	1.24079
M2	21	2.20	27.90	14.3333	7.27037
EXIM	21	-20,624.00	41,172.00	9,257,4286	18,733.63053
EX	21	-50.20	40.80	-0.8238	16.78371

주: 총자산순이익률(ROA), 자기자본순이익률(ROE), 산업생산지수(IP), 국제원유가격(WTI), 소비자물가지수(CPI), 실업률(UEP), 통화량(M2), 무역수지(EXIM), 원/달러환율(EX)

### 2. 상관분석

본 연구의 목적을 달성하기 위해 피어슨 상관계수를 이용하여 독립변수들 간의 상관관계를 분석하였다. 소비자물가지수는 유의수준 1%에서 산업생산지수와 국제원유가격과 상관관계가 있는 것으로 나타났다. 통화량은 유의수준 1%에서 산업생산지수와 소비자물가지수와 높은 상관관계가 있는 것으로 나타났으나 통화량 변수를 포함해서 회귀분석을 실시한 결과 다중공선성 문제는 심각하지 않은 것으로 나타났다. 무역수지는 유의수준 1%에서는 산업생산지수, 실업률, 통화량과, 5%에서는 국제원유가격과 소비자물가지수와 상관관계가 있는 것으로 나타났다. 특히 무역수지는 실업률과 높은 상관관계가

있는 것으로 나타났으나 무역수지 변수를 포함해서 회귀 분석을 실시한 결과 다중공선성 문제는 심각하지 않은 것으로 나타났다. 그리고 원/달러환율은 유의수준 1%에서는 실업율과 무역수지와, 10%에서는 국제원유가격과 상관관계가 있는 것으로 나타났다[표 2].

표 2. 상관관계 매트릭스

변수	IP	WTI	CPI	UEP	M2	EXIM	EX
IP	1.000						
WTI	0.213	1.000					
CPI	-0.654 ***	-0.512 ***	1.000				
UEP	0.193	0.180	-0.290	1.000			
M2	-0.735 ***	-0.236	0.792 ***	-0.257	1.000		
EXIM	0.582 ***	0.386**	-0.447 **	0.708 ***	-0.533 ***	1.000	
EX	0.070	0.321*	-0.005	0.553 ***	-0.061	0.623 ***	1.000

\*\*\* p<0.01, \*\*p<0.05, \* p<0.1  
 주: 산업생산지수(IP), 국제원유가격(WTI), 소비자물가지수(CPI), 실업률(UEP), 통화량(M2), 무역수지(EXIM), 원/달러환율(EX)

### 3. 가설 검증

#### 3.1 가설 1의 검증

거시경제변수가 호텔 기업의 총자산순이익률에 유의적인 영향을 미칠 것이라는 가설을 검증하기 위해 선형 회귀분석을 실시하였다. 우선 독립변수들 간에 존재하는 다중공선성 문제를 파악하기 위해 분산확대인자(VIF)를 계산한 결과 분산확대인자(VIF)가 1~5로 나타나 독립변수들 간의 다중공선성은 미약한 것으로 나타났다. 그리고 잔차 간의 자기상관성을 검토하기 위해 Durbin-Watson 통계량을 계산해 본 결과 DW값이 2.513으로 자기상관성이 없는 것으로 나타났다. 회귀분석결과 산업생산지수의 유의확률은 0.025로 유의수준 5%에서 총자산순이익률에 정(+)의 유의적인 영향을 미치는 것으로 나타났다. 국제원유가격의 유의확률은 0.050으로 유의수준 10%에서 총자산순이익률에 부(-)의 유의적인 영향을, 소비자물가지수의 유의확률은 0.011로 유의수준 5%에서 총자산순이익률에 부(-)의 유의적인 영향을 미치는 것으로 나타났다. 실업율의 유의확률은 0.002로 유의수준 1%에서 총자산순이익률에 부(-)의 유의적인 영향을, 원/달러환율의 유의확률은 0.002로 유의

수준 1%에서 총자산순이익률에 정(+)의 유의적인 영향을 미치는 것으로 나타났다. 그러나 통화량과 무역수지는 호텔 기업의 총자산순이익률에 유의적인 영향을 미치지 않는 것으로 나타났다[표 3]. 따라서 가설 1은 부분 채택되었다. 이러한 분석 결과는 산업생산지수와 원/달러환율이 높아질수록 총자산순이익률은 증가되고 반면에 국제원유가격, 소비자물가지수, 실업률이 높아질수록 총자산순이익률은 감소된다는 것을 의미한다. 원/달러환율이 상승하면 외래 관광객 수가 증가하여 이로 인해 호텔 수익성이 향상된다. 그러나 국제원유가격이 상승하여 이로 인해 비용이 증가되면 기업은 상품의 가격을 높게 되고 이것으로 인해 소비자물가지수는 상승하게 되어 결국 호텔 기업의 수익성도 저하되는 것이다.

표 3. 거시경제변수와 총자산순이익률과의 분석 결과

변수	비표준화 계수		표준화 계수	t값	p값
	B	표준오차			
상수	4.083	1.376		2.966	0.011
IP	0.020	0.008	0.503	2.534	0.025**
WTI	-0.011	0.005	-0.354	-2.156	0.050*
CPI	-0.456	0.154	-0.752	-2.962	0.011**
UEP	-0.769	0.202	-0.720	-3.805	0.002***
M2	0.011	0.041	0.060	0.267	0.793
EXIM	-2.403	0.000	-0.339	-1.290	0.219
EX	0.051	0.013	0.648	3.847	0.002***
F=10.030, P=0.000, 수정된 R <sup>2</sup> =0.760, DW=2.513					

\*\*\* p<0.01, \*\*p<0.05, \* p<0.1  
 주: 산업생산지수(IP), 국제원유가격(WTI), 소비자물가지수(CPI), 실업률(UEP), 통화량(M2), 무역수지(EXIM), 원/달러환율(EX)

#### 3.2 가설 2의 검증

거시경제변수가 호텔 기업의 자기자본순이익률에 유의적인 영향을 미칠 것이라는 가설을 검증하기 위해 선형회귀분석을 실시한 결과 분산확대인자(VIF)가 2~5로 나타나 독립변수들 간의 다중공선성은 미약한 것으로 나타났다. 그리고 DW값이 2.151로 나타나 잔차 간의 자기상관성은 없는 것으로 나타났다. 회귀분석결과 소비자물가지수의 유의확률은 0.019로 유의수준 5%에서 부(-)의 유의적인 영향을, 실업율의 유의확률은 0.003으로 유의수준 1%에서 부(-)의 유의적인 영향을, 원/달러환율의 유의확률은 0.006으로 유의수준 1%에서 정(+)의 유의적인 영향을 자기자본순이익률에 미치는 것으로 나타났다.

그러나 산업생산지수, 국제원유가격, 통화량, 무역수지는 호텔 기업의 자기자본순이익률에 유의적인 영향을 미치지 않는 것으로 나타났다(표 4). 따라서 가설 2도 부분 채택되었다. 이러한 결과는 원/달러환율이 높아질수록 자기자본순이익률은 증가되지만 소비자물가지수와 실업률이 높아지면 자기자본순이익률은 낮아지게 된다는 것을 의미한다. 실업률이 높아지면 소득의 감소로 소비 지출 중 호텔과 같은 고급 상품을 판매하는 곳에서의 지출을 줄이게 됨으로 이로 인해 호텔 기업의 수익성도 저하되게 되는 것이다.

표 4. 거시경제변수와 자기자본순이익률과의 분석결과

변수	비표준화 계수		표준화 계수	t값	p값
	B	표준오차	베타		
성수	11.244	3.636		3.093	0.009
IP	0.033	0.021	0.348	1.572	0.140
WTI	-0.022	0.014	-0.288	-1.577	0.139
CPI	-1.089	0.407	-0.757	-2.677	0.019**
UEP	-1.934	0.534	-0.763	-3.621	0.003***
M2	-0.004	0.109	-0.010	-0.039	0.969
EXIM	-6.466	0.000	-0.385	-1.314	0.211
EX	0.116	0.035	0.617	3.288	0.006***
F=7.724, P=0.001, 수정된 R <sup>2</sup> =0.702 DW=2.151					

\*\*\* p<0.01, \*\*p<0.05, \* p<0.1

주: 산업생산지수(IP), 국제원유가격(WTI), 소비자물가지수(CPI), 실업률(UEP), 통화량(M2), 무역수지(EXIM), 원/달러환율(EX)

## V. 연구 요약 및 시사점

본 연구의 분석 결과를 요약하면 우선 거시경제변수가 호텔 기업의 총자산순이익률에 미치는 영향을 분석한 결과 산업생산지수와 원/달러환율은 정(+), 국제원유가격, 소비자물가지수, 실업률은 부(-)의 유의적인 영향을 총자산순이익률에 미치는 것으로 나타났으나 통화량과 무역수지는 유의적인 영향을 미치지 않는 것으로 나타났다. 그리고 거시경제변수가 호텔 기업의 자기자본순이익률에 미치는 영향을 분석한 결과 소비자물가지수, 실업률은 부(-)의, 원/달러환율은 정(+), 국제원유가격은 자기자본순이익률에 미치는 것으로 나타났다. 그러나 산업생산지수, 국제원유가격, 통화량, 무역수지는 호텔 기업의 자기자본순이익률에 유의적인 영향을 미치지 않는

것으로 나타났다.

위의 분석 결과에서 볼 수 있듯이 총자산순이익률과 자기자본순이익률 모두에 영향을 미치는 변수는 원/달러환율, 실업률, 소비자물가지수인 것으로 나타났다. 이러한 분석 결과를 중심으로 시사점을 제시하면 다음과 같다.

첫째, 원/달러환율은 호텔 기업의 수익성에 정(+)의 유의적인 영향을 미치는 것으로 나타났는데 이것은 대부분의 호텔 투숙 고객이 외국인 고객들로 환율이 높을수록 국내 호텔 상품이 다른 나라 호텔 상품보다 가격적인 면에서 매력성이 있기 때문에 국내 호텔의 방문객이 증가하기 때문이다. 따라서 호텔 경영자들은 환율이 높아질 경우 가격적인 면에서 국내 호텔 상품의 매력성을 강조하는 마케팅 전략뿐만 아니라 외래 관광객들이 호텔에 투숙하는 동안 즐길 수 있는 보다 다양한 서비스와 상품을 제공함으로써 수익성을 증대시킬 수 있도록 노력해야 할 것이다. 또한 외래 관광객들이 많은 관심을 보이고 있는 의료 관광 상품, 한류 관광 상품 등을 관련 업체와 제휴하여 판매함으로써 수익성을 보다 극대화시킬 수 있을 것이다.

둘째, 실업률은 호텔 기업의 수익성에 부(-)의 유의적인 영향을 미치는 것으로 나타났다. 따라서 호텔 경영자들은 실업률이 높은 경기 불황기의 경우 호텔의 이미지를 유지할 수 있는 고급스런 고가의 상품뿐만 아니라 중저가의 패키지 상품 등을 함께 제공함으로써 보다 많은 고객들을 유인하려고 노력해야 할 것이다. 또한 국내 경기 불황으로 실업률이 높을 때는 외래 관광객들을 보다 많이 유치할 수 있는 매력적인 상품을 고안하여 판매하는 것도 또 다른 방안이 될 수 있을 것이다. 최근 겨울 체험 관광 같은 상품은 여행사뿐만 아니라 호텔에 있어서도 수익성을 높일 수 있는 좋은 틈새 상품 중의 하나이다.

셋째, 소비자물가지수는 호텔 기업의 수익성에 부(-)의 유의적인 영향을 미치는 것으로 나타났다. 국제원유가격 상승은 소비자물가지수를 상승시키는 요인이 되기 때문에 물가 상승 시 호텔 기업의 경영자들은 비용을 합리적으로 관리할 수 있는 방안을 모색하는 것이 필요하다. 그 외에 산업생산지수가 높아질수록 호텔 기업의 총자산순이익률(ROA)도 높아지는 것으로 나타났으므로

생산성을 높이기 위해 직원 만족도를 높이는 것이 필요하며 이를 위해 합리적인 업무 시간 관리, 노동 강도의 조절, 근로 조건 개선 등의 노력이 필요하다.

거시경제변수는 통제가 어려운 것은 사실이지만 이러한 변수의 흐름을 파악하여 적극적으로 환경 변화에 대처해 나간다면 호텔 기업의 수익성을 극대화시키는데 큰 도움이 될 것이다. 본 연구에서는 호텔 기업만을 대상으로 하였으나 앞으로의 연구에서는 호텔, 여행사, 항공사 등 관광관련 기업들을 대상으로 비교 분석이 함께 이루어져 보다 유용한 정보를 제공할 수 있기를 바란다.

참 고 문 헌

[1] <http://www.hotelskorea.or.kr>.  
 [2] <http://www.bok.or.kr/broadcast.action?menuNavId=599>.  
 [3] A. Arbel and H. W. Robert, "Inflation and Hotels: The Cost of Following a Faulty Routine," The Cornell H.R.A. Quarterly, Vol.31, No.4, pp.66-76, 1991.  
 [4] D. Arnold, "Profits and Prices: A Lodging Analysis," The Cornell H.R.A. Quarterly, Vol.35, No.1, pp.30-33, 1994.  
 [5] E. Bartov, M. B. Gordon, and A. Kaul, "Exchange Rate Variability and the Riskiness of U.S. Multinational Firm: Evidence from the Breakdown of the Bretton Woods System," Journal of Financial Economics, Vol.42, No.1, pp.105-132, 1996.  
 [6] 김홍범, 안순례, "국제환율변동이 호텔 경영성과에 미치는 영향에 관한 연구", 호텔경영학연구, 제8권, 제1호, pp.23-33, 1999.  
 [7] 유희경, 김수정, "거시적 경제 환경의 변화가 관광산업의 경영성과에 미치는 영향 분석", 한국관광학회 제56차 단양국제 관광학술심포지엄 발표 논문, pp.181-194, 2004.  
 [8] 유희경, "산업별 수익성 비교를 통한 거시적 경영

환경의 영향 분석", 경영연구, 제20권, 제2호, pp.73-91, 2005.  
 [9] C. W. Barrow and A. Nakal, "Use of Macroeconomic Variables to Evaluate Selected Hospitality Stock Returns in U.S.A," International Journal of Hospitality Management, Vol.13, No.2, pp.119-128, 1994.  
 [10] M. H. Chen, W. G. Kim, and H. J. Kim, "The Impact of Macroeconomic and Non-macroeconomic Forces on Hotel Stock Returns," International Journal of Hospitality Management, Vol.24, No.2, pp.243-258, 2005.  
 [11] M. H. Chen, "Macro and Non-Macro Explanatory Factors of Chinese Hotel Stock Returns," International Journal of Hospitality Management, Vol.26, No.4, pp.991-1004, 2007.  
 [12] L. C. Chiang and H. T. Kee, "Macroeconomic and Non-Macroeconomic Variables Link to Singapore Hotel Stock Returns," Oxford Business & Economic Conference Program, Oxford University, pp.1-12, 2009.  
 [13] M. H. Chen, J. Agrusa, D. Krumwiede, and H. J. Lu, "Macroeconomic Influences on Japanese Hotel Stock Returns," Journal of Hospitality Marketing & Management, Vol.21, No.1, pp.81-99, 2012.  
 [14] 우문호, 거시적 경제 환경의 변화가 외식산업에 미치는 영향에 관한 연구, 동아대학교 대학원 박사 학위논문, 2001.  
 [15] 김수정, "거시적 경제 환경의 변화가 관광산업의 발전에 미치는 영향에 관한 연구", 호텔관광연구, 제14권, 제2호, pp.1-15, 2012.  
 [16] T. Van Dyke, "An Exploratory Study of Key Variables Affecting Probability in the Lodging Industry," Ph.D. Dissertation, Virginia Polytechnic Institute and State University, 1985.  
 [17] W. T. Umbreit, W. E. Robert, and J. McConnell, "Performance Appraisals: Making Them Work,"

The Cornell H.R.A. Quarterly, Vol.26, No.4, pp.59-69, 1986.

- [18] 고재용, 호텔기업 수익성 영향요인의 구조적 특성에 관한 연구, 세종대학교 대학원 박사학위논문, 1993.
- [19] 이병윤, 한국 관광호텔의 경영성과 측정에 관한 연구, 경기대학교 대학원 박사학위논문, 1999.
- [20] 김승현, 전하성, “기업경영성과에 대한 주식수익률 및 거시경제변수의 관계 분석”, 국제회계연구, 제35권, pp.71-96, 2011.
- [21] 최규완, 윤지환, 박은정, “관광호텔의 수익성 분석”, 호텔경영학연구, 제17권, 제3호, pp.23-36, 2008.
- [22] <http://www.index.go.kr/egams/index.jsp>
- [23] <http://ecos.bok.or.kr/>

#### 저자소개

김수정(Su-Jeong Kim)

정회원



- 1998년 2월 : 경희대학교 경영대학원 관광경영학과(경영학석사)
- 2001년 2월 : 세종대학교 대학원 호텔관광경영학과(경영학박사)
- 2001년 2월 ~ 현재 : 부천대학교 관광경영학과 부교수

<관심분야> : 호텔재무관리, 호텔객실 및 식음료 관리