

자기자본의 수익창출 능력 원인분석으로 비교한 백화점 라이벌 기업의 경쟁력

김시현*, 정기만*

*한국교통대학교 융합경영학과

e-mail: kmjeong@ut.ac.kr

Comparison of Profit-generating Ability of Equity Capital through Cause Analysis Competitiveness of Leading Department Stores

Si-Hyeon Kim*, Kiman Jeong*

Dept. of Convergence Management, Korea National University of Transportation

요약

최근 몇 년간 백화점 산업은 전자 상거래의 성장, 소비자 행동 변화, COVID-19 팬데믹 등의 이유로 빠르게 변해가는 소비 트렌드에 발맞추어 변하고 있다. 이제 소비자는 기존의 것이 아닌, 색다른 고객 서비스를 받기를 원한다. 그에 맞춰 백화점은 고급화, 전문화, 스몰럭셔리 등 경쟁 업체와는 차별화된 고객서비스를 제공하기 위한 대책이 필요하다. 본 논문에서는 변화하는 환경에 맞추어 최신 트렌드를 선도하는 백화점 중 신세계, 롯데쇼핑 두 기업을 선정하여 시장점유율과 수익창출능력(ROI) 변동원인 분석을 진행하였다. 수익창출능력 변동원인분석을 통해 매출액순이익률(순마진) 변동의 원인, 총자본회전율(활동성) 변동의 원인, 부채레버리지 변동의 원인을 평가하였다. 본 논문은 백화점 기업들의 재무 분석을 통해 효율적이고 효과적인 투자를 위해 기업경영 성과의 분석하는 데 목적이 있다.

1. 서론

백화점 산업은 현대 소매업의 핵심 구성 요소로서, 소비자들에게 다양한 상품과 서비스를 제공하고 중요한 경제적 역할을 이행하고 있다. 특히 도시화와 경제 발전에 따라 백화점은 소비자 생활의 중심지로 자리 잡고 있으며 현재 백화점 업계와 소비자의 소비 트렌드는 계속해서 변화하고 있다.

백화점은 대형판매시설을 통해 다양한 상품구성과 차별화된 고객서비스를 제공함으로써 첨단 유행을 선도한다. 고급화, 전문화 등 경쟁 업체와의 차별화를 통해 질적 성장을 이어가고 있다. 판매시설 이외에도 식당가, 시네마, 문화센터 등 서비스 시설 및 다양한 문화강좌와 각종 이벤트로 도시 생활의 큰 부분을 차지하고 있으며, 최근 개발되고 있는 복합쇼핑몰 등에서 더욱 두드러지게 나타나고 있다.

오프라인 입지와 관계없는 온라인 쇼핑 시장이 확대됨에 따라, 온라인 매출 신장추세가 계속되고 그 비중 또한 점진적으로 증가하고 있다. 백화점에서도 온라인 쇼핑몰에 입점하거나 자체 공식 온라인몰을

구축, 운영하는 등 온·오프라인 연계를 통한 경쟁력 확보에 노력을 기울이고 있다.

현대의 소비 트렌드를 살펴보면, 낮은 가격보다 가치 대비의 합리성을 중시하는 소비자들이 늘어나고 있다. 이에 백화점 업계도 이를 만족시키기 위한 가치 중심 마케팅·서비스 활동에 집중하고 있다. 특히 고물가 속 스몰 럭셔리를 즐기는 문화가 MZ세대 위주로 확산하고 있다.

최근 몇 년간 백화점 산업은 전자 상거래의 성장, 소비자 행동 변화, COVID-19 팬데믹 등으로 인한 재무 상태의 변화를 확인해야 하며, 매출 감소, 비용 증가, 수익성 악화 등은 주요 재무적 문제들로 나타나고 있다. 수익창출능력(ROI) 변동원인분석을 통하여 사업부의 업적을 평가하고 내부통제에 활용할 수 있는 방법을 모색해야 한다.

2. 사례 연구 대상 백화점 라이벌 기업

2.1 사례 연구 기업 : 신세계

신세계는 신세계그룹의 지배회사로, 현재 백화점

12개 점을 운영하고 있다. 우리나라 최초 백화점인 본점, 대한민국 대표 백화점 강남점, 세계 최대 백화점 센텀시티 등을 보유하고 있다.

신세계백화점의 최신 트렌드를 살펴보면, 단순히 소비자와 상품을 연결하는 기능을 넘어, 고객들이 새로운 경험, 엔터테인먼트, 서비스를 누리는 라이프스타일을 창출하는 New Normal 시대'를 선도하는 미래 리테일의 표본을 확립했다. 또, 중소기업 브랜드의 해외 진출을 지원할 수 있는 온라인 'B2B'(기업 간 거래) 수출 플랫폼 '케이패션82'를 구축해 국내 패션 브랜드들이 수출 판로를 확보했으며, 온라인 오프라인 계열사 간 통합 혜택을 제공한다는 장점이 있는 유로 멤버십인 신세계 유니버스 클럽을 2023년 6월 8일 정식 출시했다.

[표 1] 신세계백화점 시장점유율 추이

구분	2023년	2022년	2021년
백화점 시장규모	409,448억 원	377,683	336,900
신세계 시장점유율	26.6%	28.1	26.3

[표 1]의 신세계백화점 시장점유율은 2021년 26.3%에서 2022년 28.1%로 올랐지만, 2023년 26.6%로 다시 떨어졌다. 매년 백화점 시장 규모는 증가하는 것에 비해 신세계백화점 시장점유율은 작년 대비 감소했다. 업체 간에 시장점유율 차이가 좁혀지면서 각 백화점은 디지털 전환, 상품 및 서비스 다양화 등 고객들의 발걸음을 유도하기 위한 차별화 전략을 마련하는 방안을 추진하는 것이 필요해 보인다.

2.1 사례 연구 기업 : 롯데쇼핑

지배회사인 롯데쇼핑(주)(이하 "당사")는 1970년 7월 2일 백화점 경영을 목적으로 설립되었으며 2023년 4분기 말 현재 총 37개의 종속회사가 있다.

롯데쇼핑의 경우 영업보고서 통해 "비효율 점포의 경우 수익성·성장성·미래가치 등을 분석해 전대, 계약 해지, 부동산 재개발 등 수익성 개선을 위해 최적의 리포지셔닝 방식을 검토해 추진할 계획"이라고 밝혔다. 롯데백화점은 부진한 점포를 효율화하는 한편 중장기적 관점에서 지속적인 투자를 통해 브랜드 가치를 높인다는 계획을 전했다. 또, 빠르게 변하는 유통 트렌드에 맞춰 고객들에게 새로운 쇼핑 경험을 제공하기 위해 젊은 세대 사이에서 인기 있는 브랜드를 대거 입점시키고, 차별화된 콘텐츠를 유치해

프리미엄 복합쇼핑몰로 재탄생시키는 리브랜딩 작업에 돌입했다.

[표 2-4] 롯데백화점 시장점유율 추이

구분	2023년	2022년	2021년
백화점 시장규모	409,448억 원	377,683	336,900
롯데백화점 시장점유율	31.1	33.8	34.2

롯데백화점의 시장점유율은 2021년 34.2%에서 2022년 33.8%로 2023년 31.1%로 매년 떨어지고 있다. 롯데백화점의 경우 이대로 있으면 자부심이라 할 수 있었던 30%대 시장점유율 유지도 어려울 것으로 보인다. 집객 강화를 위한 다양한 행사와 활동을 전개하여 고객 유치에 힘써야 하며, 시장점유율이 감소하는 다양한 원인을 분석해 더 감소하는 걸 방지하는 방안을 모색하는 것이 필요해 보인다.

3. 자기자본의 수익창출능력(ROI) 변동원인분석

수익창출능력(ROI) 변동원인분석은 기업의 총괄적인 경영성과를 분석하는 지표로 수익창출능력 변동원인을 분석하여 사업부의 업적을 평가하고 내부통제에 활용하는 기법이 오래전부터 미국 듀퐁(Du Pont)사에서 개발되어 사용되어왔다. 듀퐁시스템 분석 방법으로 알려진 이 방법은 근래에는 수익창출능력 변동원인을 분석하는 것뿐 아니라, 경영전략 수립이나 경영계획 및 통제활용에 유용한 재무기법으로 이용되고 있다.

수익창출능력(ROI) 변동원인분석의 분석체계는 ROA 변동원인분석과 ROE 변동원인분석으로 구분할 수 있다. ROE 변동원인분석은 듀퐁분석체계를 확장 적용할 수 있다. 자기자본순이익률은 분모·분자에 각각 매출액과 총자본을 곱하여 보면 매출액순이익률, 총자본회전율, 그리고 부채레버리지비율의 곱으로 나타내어 기업의 자기자본순이익률 구성요인과 비교하여 경영패턴의 특징을 평가할 수 있다.

ROE 변동에 대한 2단계 원인분석은 수년간의 자기자본순이익률 변동원인이 수익성, 활동성, 부채의존도 중 어디에 기인하는지 세 부분으로 나누어 분석할 수 있다.

먼저 ROE 변동원인이 마진의 변동에서 비롯되었다면, 구체적으로 어떤 비용 항목의 증가(감소)가 순이익의 감소(증가)를 초래하였는지를 분석하고, ROE 변동의 일차적 원인이 활동성 둔화에 있었다

면, 구체적으로 어느 자산투자가 비효율적이었는지에 대하여 초점을 맞추어 분석한 후 부채레버리지 변동이 다른 두 가지 수익성 변동요인인 매출액순이익률과 총자산회전율에 어떤 영향을 미쳤는지 분석한다.

3.1 신세계 수익창출능력(ROI) 변동원인분석

아래 [그림 1]은 2021년부터 2023년의 데이터를 기반으로 신세계 수익창출능력 변동원인을 분석한 것이다.

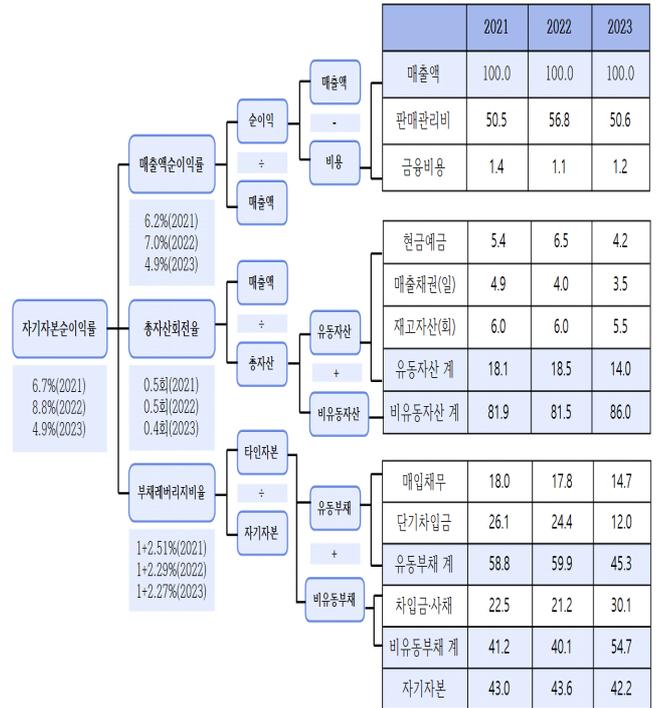
먼저 매출액순이익률을 살펴보면, 2022년 7.0%로 증가했다가 2023년 4.9%로 하락한 것을 볼 수 있다. 이는 매출액 대비 판매관리비와 금융비용의 영향으로 보인다. 판매관리비는 2022년 56.8로 증가했지만 2023년 50.6으로 감소했으며, 금융비용 역시 2022년 대비 2023년 증가했지만 낮은 수치에서 머무르고 있다.

다음으로 총자산회전율은 2021년과 2022년은 0.5회로 같았으며, 2023년은 0.4회로 감소했다. 총자산회전율에 영향을 주는 요인으로 유동자산과 비유동자산이 있다. 유동자산은 현금화하기 쉬운 자산으로 기업의 단기적인 금융 운용에 활용되는 자산을 말하며, 비유동자산은 장기적인 투자나 고정적인 비용을 위한 자산으로 1년 이상 기업 내에 체류하는 자산을 말한다. 신세계의 유동자산은 2021년 18.1에서 2022년 18.5로 증가했다가 2023년 14.0으로 다시 감소했다. 반대로 비유동자산은 2021년 81.9에서 2022년 81.5로 감소했다가 2023년 86.0으로 증가했다. 유동자산이 계속해서 감소하면 단기적인 자금 조달에 부정적인 영향을 겪을 수 있다. 유동자산과 비유동자산의 적절한 비율을 유지하기 위해서는 각 자산의 특성에 맞는 투자와 관리가 필요하다. 또한, 유동자산과 비유동자산의 수익률을 비교한 뒤 수익성이 높은 자산에 우선 투자하는 것도 적절한 균형을 유지하는 방법이 될 수 있다.

마지막으로 부채레버리지비율을 보면, 2021년 1+2.51%에서 2022년 1+2.29%, 2023년 1+2.27%로 매년 조금씩 감소하고 있다. 타인자본 중 유동부채는 2021년보다 2022년 1.1%로 증가했지만 2023년에 14.6% 감소했다. 반대로 비유동부채는 2021년보다 2022년 1.1% 감소했으며 2023년은 14.6% 증가했다. 유동부채가 지속해서 감소할 경우 기업의 자금 조달에 어려움을 겪을 수 있다. 또, 기업의 수익성이 감소하여 결과적으로 기업 재무 상태가 악화하는 결과

를 초래할 수 있다.

[그림 1] 듀폰시스템에 의한 신세계 수익창출능력 분석



3.2 롯데쇼핑 수익창출능력(ROI) 변동원인분석

아래 [그림 2] 롯데쇼핑의 수익창출능력(ROI) 변동원인분석을 보면, 2021년부터 2023년까지 감소하는 추세를 보인다. 매출액순이익률이 감소하고 부채레버리지비율이 증가한 것이 가장 큰 원인으로 보인다.

매출액순이익률부터 살펴보면, 2022년 매출액순이익률이 2021년에 비해 더 감소했으며, 2023년 조금 더 올라 1.2%를 기록했지만, 전체적으로 낮은 수치를 유지하고 있다. 이는 매출액 대비 판매관리비와 금융비용의 영향으로 보인다. 판매관리비는 2022년 41.5로 증가했지만 2023년 40.7로 다시 감소했으며, 금융비용 역시 2022년 5.2로 증가했지만 2023년 4.9로 다시 감소했다. 따라서 판매관리비와 금융비용을 더욱 효과적으로 관리하여 매출액순이익률을 개선해야 한다.

다음으로 유동자산과 비유동자산을 살펴보면, [그림 2]에서 유동자산은 매년 조금씩 증가하는 반면, 비유동자산은 매년 감소하는 추세를 보인다. 기업의 안정적인 성장을 위해서는 유동자산, 비유동자산 둘 중 하나에 치우치지 않도록 균형 있는 관리가 필요하다.

마지막으로 부채레버리지비율을 살펴보면, 부채레버리지비율은 2021년부터 2023년까지 매년 감소하는 추세를 보인다. 타인자본 중 매입채무와 단기차입금은 매년 감소한 것을 알 수 있다. 반면, 비유동부채 중 차입금·사채는 매년 증가했으며, 자기자본은 2022년 감소했다가 2023년 다시 증가했다. 따라서 타인자본과 자기자본의 관리를 통해 부채레버리지비율을 개선하는 것이 필요해 보인다.

[그림 2] 듀퐁시스템에 의한 롯데쇼핑 수익창출능력 분석



4. 결론

본 논문은 백화점 산업 라이벌 기업인 신세계와 롯데쇼핑의 시장점유율과 수익창출능력 변동원인분석을 통해 두 기업의 재무 상태와 성과를 평가하였고, 수익창출능력 변동원인분석을 통해 신세계와 롯데쇼핑의 매출액순이익률(순마진) 변동의 원인, 총자산회전율(활동성) 변동의 원인, 부채레버리지 변동의 원인을 분석하였다.

백화점은 소비자에게 다양한 상품과 서비스를 제공하는 중요한 소매업 부문으로, 경제적 영향력이 큰 산업인 만큼 백화점의 재무비율에 어떤 영향을 미치는지 분석할 필요가 있다.

이제 효율적이고 효과적인 투자를 위해서는 기업 경영 성과의 분석은 필수적이다. 특히, 재무분석은 기업의 재무 건전성과 운영 효율성을 평가하는 데

중요한 도구로 사용되며, 재무분석을 통해 기업의 재무 상태와 성과를 평가함으로써 투자자와 경영진은 중요한 의사결정을 내리고, 정확한 평가를 가능하게 한다.

우리는 기업경영 성과를 비판적으로 바라볼 수 있는 시선이 필요하다. 앞서 나온 재무분석을 통해 기업의 재무 상태와 성과를 평가한다면 투자자와 경영진은 중요한 의사결정을 내리고, 정확한 평가를 가능하게 할 것이다. 또, 기업은 재정적 안정성과 지속 가능한 성장을 도모할 수 있다.

참고문헌

- [1] 금융감독원, 전자공시시스템, 신세계 사업보고서 2023.
- [2] 금융감독원, 전자공시시스템, 롯데쇼핑 사업보고서. 2023.
- [3] 문은혜. 롯데백화점 마산점 문닫는다... 비효율 점포 정리 본격화. 2024.04.23.
- [4] 장영광, 송치승. 제6판 경영분석. 한빛아카데미. 2023.
- [5] Hoffman, Donna L., and Marek Fodor. "Can you measure the ROI of your social media marketing?." MIT Sloan management review. 2010.
- [6] Jacobson, Robert. "The validity of ROI as a measure of business performance." The American Economic Review 77.3 1987.
- [7] Phillips, Jack J. "The return-on-investment (ROI) process: Issues and trends." Educational Technology 38.4.1998.
- [8] Phillips, Patricia, et al. The ROI fieldbook. Routledge, 2006.
- [9] Phillips, Patricia Pulliam. Return on investment (ROI) basics. Association for Talent Development, 2023.