

영문재무제표분석 교육을 위한 사례적용 연구*

문 보 영**

본 연구에서는 교과서 중심의 강의법이 아닌 실제 기업의 사업보고서를 활용하여 학생들의 능동적인 수업참여를 유도하고 문제해결, 커뮤니케이션, 팀워크능력을 키움과 동시에 기업의 재무제표를 보다 포괄적으로 이해하고 활용할 수 있는 능력을 배양시킬 수 있는 사례학습을 영문재무제표 분석 교과목에 적용하여 소개하고자 한다. 본 연구에서는 세계적인 커피체인점으로 일반인에게도 잘 알려진 스타벅스를 선정하여 학습자들의 관심을 유발하고 다양한 시각에서 접근하여 해석된 재무제표 분석이 이뤄진 사례연구 결과를 제시하였다. 스타벅스의 주된 사업내용과 사업영역, 그리고 스타벅스가 속한 산업의 업계현황 및 경쟁사들에 대한 배경지식을 습득한 후 주요 재무성과를 분석하고 부문별 재무성과를 분석하여 분석 대상 기업에 대한 이해를 높여 나갈 수 있도록 강의 차수별로 관련 주제를 포함한 학습 진도를 제시하였다. 미국증권거래위원회 웹사이트 내 10-K 형식에 맞춰 작성된 2014년 9월 말 시점의 연간보고서를 활용하여 경영진단의견서와 재무제표 및 주석사항을 바탕으로 스타벅스의 현 재무상태를 파악하고 나아가 재무의사결정에 도움을 줄 수 있는 다양한 재무분석 방법을 소개하고 실제 스타벅스에 적용시키는 과정을 소개한다. 본 사례연구는 전형적인 논문 구조를 탈피하고 실제 수업에서 적용하였던 사례를 보다 구체적으로 소개하고 타 기업의 연간보고서를 활용하는 사례 적용이 가능하도록 하여 사례기반 학습의 회계교육이 활성화 되는데 도움이 될 것으로 기대된다.

주제어: 재무제표분석, 연간보고서, 재무비율분석

1. 서론

최근 들어 회계학계에도 자기주도형 학습법의 중요성이 강조되며 사례기반 학습을 통한 학습자 중심의 참여교육이 이뤄져야 한다는 주장이 제기되어 왔다. 하지만 현재 대부분의 회계교육이 전형적인 강의법 중심으로 활성화되어 있어 다양한 사례개발이 부족하고, 사례기반 교육에 대한 활용이 익숙하지 않아 실질적으로 사례기반 학습을 통한 교육이 보편화 되어 있지 않은 실정이다(정재울, 2014; 최임수, 2005; 김길훈·이아영, 2014; 박준호·황국재, 2000; 여은정·김진백·한승희, 2015; 지현미,

2011). 본 연구에서는 교과서 중심의 강의법이 아닌 실제 기업의 연간보고서(Annual Report)를 활용하여 학생들의 능동적인 수업참여를 유도하고 문제해결, 커뮤니케이션, 팀워크능력을 키움과 동시에 기업의 재무제표를 보다 포괄적으로 이해하고 활용할 수 있는 능력을 배양시킬 수 있는 사례학습을 영문재무제표 분석 교과목에 적용하여 소개하고자 한다. 회계학을 전공하는 학생들의 경우 대부분 교수의 강의나 문제풀이를 통해 개념과 용어를 이해하는 강의법에 익숙해져 있어 학습자들이 능동적으로 참여하여 문제제기를 하고 주어진 상황을 분석하여 해결해 나가는 참여 수업에 생소하다. 물론 학습자의 흥미를 높이기 위해 최근 경제 이슈의 신문

논문접수일: 2015. 10. 13.

1차 수정본 접수일: 2015. 12. 13.

게재확정일: 2016. 01. 06.

* 이 연구는 2014학년도 단국대학교 대학연구비 지원으로 연구되었음

** 단국대학교 상경대학 경영학부 회계학전공 조교수(bymoon@dankook.ac.kr), 제1저자(교신저자)

기어나 단편적인 기업 사례들이 활용되기도 하지만 단일 사례를 꾸준히 여러 수업에 걸쳐 사용하여 학습자로 하여금 회계지식에 대한 통합적 시각을 갖출 수 있도록 교육 가능한 사례개발이 부족한 실정이다.

이에 본 연구에서는 한 학기동안 스타벅스의 2014년도 연간보고서를 활용하여 재무제표분석 방법과 기업가치평가를 위한 이론적 내용을 실제 기업에 적용하여 분석하였던 사례수업을 소개한다. 단계적인 재무제표 분석을 위해 매 시간 새로운 주제에 대한 프로젝트가 주어지며, 조별 단위로 준비된 프로젝트의 발표와 토론으로 수업시간의 70%가 진행된다. 나머지 시간은 교수자의 코멘트 및 다음 주차 프로젝트와 관련된 이론에 대한 설명으로 진행된다. 2주차부터 10주차까지 매주 조원들이 협업하여 프로젝트 준비를 해야 하기 때문에 상대적으로 많은 시간을 본 교과목에 할애해야 한다는 부담이 있을 수 있다. 하지만 학기가 진행됨에 따라 조원들 간의 조화와 분업, 협업이 용이해지고, 분석대상 기업에 대한 배경지식이 축적되면서 효율적인 프로젝트를 준비가 가능해진다. 회계학을 전공하는 3학년과 4년을 대상으로 개설된 본 교과목의 수강생 중 사전에 특정 기업의 연간보고서를 통독해 본 학생이 전무했다는 사실과 본 교과목의 강의평가에서 학생들이 연간 보고서 정독을 통해 그동안 배운 회계지식과 이론을 종합적으로 이해하고 활용할 수 있는 능력을 배양할 수 있었다는 다수의 언급은 통합적인 사례 교육이 회계분야에서도 요구되는 실례라 할 수 있겠다. 백태영(2010)은 최근 회계분야 사례교육에 대한 교수자의 관심 증가와 한국회계학회의 지원에 따라 사례개발이 증가하고 있는 것이 고무적 현상이기는 하지만 실질적으로 개발된 사례연구들이 전형적인 논문 구조를 가지다 보니 교육용으로 사용하기에는 부족한 면이 있음을 지적하고 있다. 나아가 사례연구의 사례가 구조화 되어 있어 사례의 분석결과가 획일적

이거나 명백하여 학습자의 창의적인 학습활동으로는 한계가 있다고 서술하였다. 이러한 지적을 바탕으로 본 사례연구에서는 실제 수업에서 적용하였던 사례를 보다 구체적으로 소개하고 본 사례를 바탕으로 타 기업의 연간보고서를 활용하는 적용 사례가 가능할 수 있는 기본 방안을 제시하고자 한다.

II. 회계 사례교육의 필요성

회계학 교과목의 목표에 따라 바람직한 교수학습 방법이 다양하겠지만 교육의 목적이 실제 상황에 이론을 적용하여 문제를 해결해야 하는 능력을 배양하는 것이라면 강의법 보다는 사례기반 학습법이 효과적이다(Arquero Montano et al. 2004; Bonner 1999; Weil et al. 2001). 사례기반학습이란 복잡성과 다양한 측면이 있는 실제 사건을 학습 자료로 사용하여 학생들 스스로 주어진 사건을 탐구하여 문제해결을 하도록 유도함으로써 자기주도적 학습 능력을 높이는 교육기법이다. Argyris(1980)는 사례 학습을 통해 동일 사건에 대해 다른 관점을 보이는 상대와 맞선 의견교류가 가능하고, 현실의 복잡성을 이해하며, 불완전한 실제상황에서 반드시 맞고 틀린 답이 존재하지 않는다는 것에 대해 인식하고 최선의 의사결정 과정에 도달할 수 있다고 제시하였다. Bonner(1999)는 사례학습을 통해 학생들의 분석력, 적용력, 창의력, 의사결정력, 커뮤니케이션 능력 및 자기 분석력이 증진된다고 보고하였다. Libby(1991)는 학생들의 학습동기, 흥미, 자신감이 높아지고, 논리적으로 말하고 글로 작성하여 전달하는 커뮤니케이션 능력과 함께 그룹 내 상호작용 능력도 개발된다고 보고하였다. 나아가 학생들의 문제해결 능력과 모호한 상황에 대처하는 능력, 현실세계를 이해하는 능력도 증진된다고 설명하였다.

국내 회계학계에서도 사례연구의 필요성에 대한 인식이 높아지면서 최근 사례교육을 적용한 연구가 다수 존재한다. 김길훈과 이아영(2014)은 우리나라 유가증권 시장에 상장된 2012년 말 기준 자산총액 상위 10개 기업의 법인세 관련 자료를 분석하여 법인세 회계 교육을 위한 종합사례를 개발하여 제시하였다. 정재율(2014)은 대학의 회계교육이 실무계의 요구를 만족시키지 못하는 미스매치 문제를 해결하는 방안으로 자기주도적 교육방법의 중요성을 강조하며 경영분석과목에 사례교육을 적용한 예를 간략하게 소개하였다. 문제중심학습(Problem-Based Learning)을 원가관리회계에 적용한 사례연구도 존재한다(백태영, 2010). 저자는 수년간의 수업 경험에 기초하여 원가관리와 관련된 문제를 구성하고 팀별로 주어진 문제를 해결해 나가는 과정과 평가방법에 대해 소개하였다. 이처럼 최근 회계분야 사례교육에 대한 관심 증대되고 사례 개발이 증가하고 있기는 하지만 실질적으로 사례학습이 보편화 되어 실시되기에는 상대적으로 회계학 관련 사례연구가 여전히 부족한 실정이다. 특히 단일 사례를 꾸준하게 여러 수업에 걸쳐 사용하여 학습자로 하여금 회계지식에 대한 통합적 시각을 갖출 수 있도록 교육 가능한 사례개발이 전무한 상황이다. 이에 본 연구에서는 한 학기동안 스타벅스의 2014년도 연간보고서를 활용하여 재무제표분석 방법과 기업가치평가를 위한 이론적 내용을 실제 기업에 적용, 분석하도록 고안된 사례수업을 소개하여 국내 회계학 사례교육 활성화에 이바지하고자 한다.

III. 영문재무제표의 사례교육학습 개요

우선 사례학습을 기반으로 한 영문재무제표 분석 교과목은 회계원리와 중급회계를 수강하여 회계학

관련 기초지식을 갖춘 학생들을 대상으로 이뤄진다. 해당 선수과목을 통해 기업에서 발생한 경제적 사건을 분석하고 기록하여 재무상태표, 손익계산서, 자본변동표 및 현금흐름표를 작성하는 방법에 대해서 배웠다면 영문재무제표 분석에서는 네 가지 재무제표와 연간보고서에 제공되는 다양한 정보를 포괄적으로 분석하여 기업이 처한 재무적 상황을 체계적으로 파악하고 이해하여 의사결정에 효율적으로 회계정보를 활용하는 방법을 배우는 것을 학습 목표로 한다. 나아가 스타벅스라는 세계적인 기업의 연간보고서를 사용하여 학생들의 관심과 흥미를 유발함과 동시에 영문으로 작성된 재무제표를 이해하고 활용할 수 있는 능력을 함양하여 글로벌 시대에 적합한 회계전문인을 양성하는 밑거름이 될 수 있을 것으로 기대된다.

우선 1주차 수업에서는 영문재무제표 교과목에 대한 소개 및 팀 구성이 이뤄진다. 수업 방식과 관련하여서 사례학습 교육과 기존 강의식 수업과의 차이점을 설명하고 본 교과가 학생들의 적극적인 참여가 요구되는 사례 기반 학습 교육방식으로 진행되는 수업이라는 것을 인식시키는 것이 중요하다. 본 사례 적용 수업에서는 주어진 학습차수에 따라 사전에 교수자가 제시한 가이드라인을 준수하여 특정 주제와 관련된 정보를 학습자 스스로 찾아내고 회계지식을 활용하여 주어진 사안에 대해 논리적이고 근거 있는 결론을 제시할 수 있는 능력이 요구된다는 것을 사전에 합의한다. 주어진 주제마다 다양한 의견을 적용하고 수렴하여 보다 발전적인 해결책 내지는 결론이 도출될 수 있도록 4-5명 정도로 이뤄진 팀을 구성하여 사례학습이 진행될 수 있도록 한다.

2주차에는 선정된 기업에 대한 기본 정보를 습득한다. 본 사례수업에서는 스타벅스의 주된 사업내용과 사업영역, 그리고 스타벅스가 속한 산업의 업계 현황 및 경쟁사들에 대한 분석이 이뤄질 수 있도록 한다. 이를 위해 학습자는 스타벅스와 관련 산업에

대한 기본적인 정보수집을 위한 과제를 수행한다. 본격적으로 재무정보를 다루기보다는 연간보고서 내 PART I의 Item1, PART II의 Item 6, 7의 내용과 함께 최근 5년간 경영, 경제 관련된 전문잡지나 신문 기사를 통해 발표된 내용을 바탕으로 기업에 대한 배경지식을 쌓도록 한다. 또한 스타벅스의 경쟁기업을 선정하도록 하여 향후 주어지는 주제마다 경쟁기업과의 비교분석이 가능하도록 한다. 3주와 4주차에는 주요 재무성과를 분석하고 부문별 재무성과를 분석한다. 교수자는 수직적 재무분석 방법과 수평적 재무분석 방법에 대해 설명하고 학습자들로 하여금 스타벅스의 주요 재무성과를 파악하고 경쟁사의 주요 재무성과와 비교 분석이 가능하도록 가이드라인을 제공한다. 동일하게 부문별 재무성과 또한 면밀히 파악하여 산업 내 스타벅스의 지역별, 제품별 시장점유율, 재무적 우위정도, 경쟁구도 및 전략적 경영방침까지 구체적으로 파악할 수 있도록 유도한다.

5주에서 6주차에는 재무제표에 표시된 계정들을 파악하고 주석에 공시된 내용을 바탕으로 주요 계정 과목들의 수치가 산출되는 방식을 이해한다. 예를 들어, 2014년 스타벅스의 10-K, 55쪽의 주석에 설명된 내용을 통하여 스타벅스의 매출인식 기준을 확인하고 45쪽에 제시된 결합재무제표 내의 매출액 보고 금액과 비교하며 재무제표 내 표기된 계정금액의 이해를 높이도록 한다. 7주차에는 기업 내 발생한 주요한 사건에 대한 분석을 하고 해당 사건이 현재의 재무구조나 재무성과에 미치는 영향을 파악하고 나아가 매리의 재무구조나 성과에 미치는 영향까지 예측해 본다. 8주차에는 다양한 재무비율 분석을 실시하고 산업평균비율 혹은 경쟁업체 비율과 비교 분석하여 스타벅스의 수익성, 유동성, 레버리지 및 활동성에 대한 정보를 파악할 수 있도록 한다. 9주차에는 재무적 관점에서 기업의 강점, 약점, 기회와 위협을 분석하는 SWOT 분석을 실시한다. 일반적

으로 경영학에서 적용하는 SWOT분석은 기업의 내부 환경을 분석하여 강점과 약점을 찾아내고 외부 환경을 분석하여 기회와 위협을 찾아내어 강점을 살리고 기회를 활용하여 마케팅 전략을 수립하는 과정에서 사용된다. 본 사례연구에는 재무적 관점에 초점을 맞춘 SWOT분석을 실시함으로써 학습자로 하여금 기업이 처한 재무환경을 통합적으로 파악하여 효율적인 기업의 재무 전략을 수립할 수 있도록 독려한다. 10주차에는 감사보고서를 통하여 감사의견을 확인하고 회계감사 교과목에서 이론적으로 배운 내용들이 실제 기업의 감사보고서에 작성된 형식을 재확인할 수 있도록 한다. 학기당 15주차의 교과과정 중 3분의 2에 해당되는 10주차까지는 하나의 기업을 선정하여 면밀하게 분석한다면 나머지 5주차 수업에서는 학습자가 기업을 선정하여 개별적으로 통합적인 재무제표 분석을 재실시하도록 하여 앞서 배운 내용들을 충분히 적용하여 활용하는 기회를 갖도록 유도한다. 다음의 <표 1>은 앞서 설명한 주차별 강의 주제와 학습목표 및 과제를 정리하여 제시하고 있다.

IV. 스타벅스 연간보고서를 활용한 사례 적용 예

4.1 스타벅스 사례분석 적용 배경

제II장에서 설명한 바대로 회계학 교육에서 요구되는 다양한 사례연구 제시의 필요성에 따라 본 연구는 영문재무제표분석 교과목에 스타벅스의 2014년도 연간보고서를 활용한 사례 적용 예를 소개한다. 미국증권거래위원회(www.sec.gov) 내의 EDGAR에서 10-K 형식에 맞춰 작성된 스타벅스의 2014년 9월 말 시점의 연간보고서(Annual Report)는 경

〈표 1〉 주제별 강의주제 및 학습목표

주차	강의주제	학습목표	과제
1	교과목소개	사례기반학습 소개	
2	스타벅스 기업 소개	분석대상 기업에 대한 기본 정보를 습득한다.	신문기사 혹은 전문 경제, 경영 잡지를 통해 스타벅스에 대한 기본 정보를 수집하고 기업현황 및 산업분석을 실시한다.
3	사업부문별 재무성과 분석	산업 내 스타벅스의 재무적 우위정도, 경쟁구도 및 전략적 경영방침을 파악한다.	지역별, 제품별 시장점유율 및 재무성과를 파악한다.
4	주요 재무성과 분석	스타벅스와 경쟁사의 주요 재무성과를 비교 분석한다.	수직적 재무분석, 수평적 재무분석을 실시하여 스타벅스의 재무성과를 파악한다.
5	주요 계정분석	주식에 명시된 수익인식기준 등을 통해 주요 계정이 산정된 방식을 이해한다.	매출인식, 매출원가, 채고자산 및 매출채권 계정에 대해 파악한다.
6	주요 계정분석	주식에 공시된 내용을 바탕으로 주요 계정과목이 산출된 방식을 이해한다.	유형자산, 부채, 자본 계정에 대한 주석사항을 면밀히 검토한다.
7	주요한 사건분석 및 재무제표의 통합적 분석	기업내 발생한 중대한 사건이 재무제표에 미치는 영향에 대해 파악한다.	KRAFT사와의 소송이 스타벅스의 현재 및 미래 재무성과에 미치는 영향에 대해 분석한다. 나아가 재무제표를 통합적으로 분석한다.
8	재무비율 분석	기업의 수익성, 유동성, 및 레버리지를 분석할 수 있는 재무비율에 대해 학습한다.	다양한 재무비율분석을 통해 스타벅스의 수익성, 유동성 및 레버리지를 경쟁사와 비교분석한다.
9	SWOT 분석	재무적관점에서 스타벅스의 강점, 약점, 기회, 위협을 파악한다.	SWOT 분석을 실시하여 스타벅스의 미래 재무 전략을 수립한다.
10	감사보고서	스타벅스의 감사인, 감사내용 및 감사의견을 파악한다.	감사보고서에 작성된 내용의 의미를 정확하게 인지한다.
11	개별 선정 기업소개	기업소개 및 경쟁사 분석	개별적으로 분석기업과 경쟁기업을 선정하여 기업개요 및 산업분석을 실시한다.
12	개별선정 기업의 재무제표 분석 (비율분석)	재무성과와 재무상태 분석 (비율분석)	수직적, 수평적분석 및 비율분석을 통해 재무제표를 분석한다.
13	개별 선정 기업의 주요사건 혹은 주요계정 소개	주요사건 혹은 주요 계정 소개	기업의 현재 및 미래성과에 영향을 미치는 중대한 사건에 대해 조사한다.
14	개별선정 기업의 SWOT 분석	SWOT 분석	SWOT 분석을 실시하여 분석기업의 미래 재무 전략을 수립한다.
15	종합평가		

영진단의견서(MD&A)¹⁾와 재무제표 및 주식 등 다양한 기업 재무정보를 담고 있어 스타벅스의 재무상태를 파악하고 나아가 유용한 의사결정을 위해 재무정보가 활용되는 방법을 포괄적으로 학습하는 것이 가능하다. 10-K에 맞춰 보고되는 기업들의 연간보고서는 형식이 유사하기 때문에 연간보고서를 통해 사례연구 대상 기업을 선택하고 본 사례연구의 내용을 적용하는데 있어 제한은 없다. 다만 대학에서 기본적인 재무회계정보 지식을 수학한 학생들이 배운 내용을 적용하여 보다 수월한 재무제표 분석이 이뤄질 수 있도록 특수 산업 내의 기업들이나 변동성이 심한 재무구조를 가진 기업들은 배제하는 것이 바람직하다. 나아가 교수자와 학습자가 모두 친숙한 산업 내의 대표 기업을 선정한다면 학습의 흥미를 더할 수 있을 것으로 기대된다. 본 연구에서는 세계적인 커피체인점으로 일반인에게도 잘 알려진 스타벅스를 선정하여 학습자들의 관심을 유발하고 다양한 시각에서 접근하여 해석된 재무제표 분석이 이뤄진 사례연구 수업의 결과를 주차별로 제시하고자 한다.

4.2 기업 및 산업분석(2~3주차)

스타벅스의 재무제표 분석을 실시하기 전 우선적으로 스타벅스의 주된 사업내용과 사업영역, 동종 산업의 업계 현황 및 경쟁사 현황에 대한 분석이 필

요하다. 이는 <표 1>에 소개되어 있는 2주차와 3주차에 해당하는 수업 주제와 관련된 분석으로 학습자에게 스타벅스를 포함하여 관련 산업에 대한 기본적인 정보 수집을 위한 과제가 주어진다. 연간보고서 PART I의 Item1, PART II의 Item 6, 7에 서술된 정보, 경영, 경제 전문잡지나 신문기사를 통해 최근 5년간 발표된 내용을 바탕으로 CEO인 하워드 슐츠의 경영철학, 스타벅스의 주요사업 내용, 주요 재무성과, 지역별 매출 현황, 사업위험, 경쟁업체 분석을 위한 기본 정보를 습득하도록 한다.

4.2.1 기업개요

1985년 미국 워싱턴 주 시애틀에서 커피원두 판매사업으로 시작된 스타벅스는 현재 세계에서 가장 규모가 큰 커피전문점이 되었고 2014년 약 16.5조에 달하는 매출을 달성했다. 최고경영자(CEO)인 하워드 슐츠는 “커피가 아닌 문화를 팔아라”는 모토를 내세우고 기업의 경쟁력이 직원의 만족에서 비롯된다는 경영철학을 바탕으로 스타벅스를 글로벌 브랜드로 성장시켰다. 전 세계 65개국에 21,366개 매장을 운영하는 스타벅스는 미국, 캐나다, 남미지역(AMERICAS), 유럽, 중동, 아프리카지역(EMEA), 중국과 아시아태평양 지역(CAP), 그리고 유통채널 개발 및 기타(All Other Segments)로 구분된 네

<표 2> 스타벅스의 지역별 직영점과 가맹점 점포수(2014년 9월28일 현재)

	Americas	점포수 %	EMEA	점포수 %	CAP	점포수 %	All other seg.	점포수 %	총합계	점포수 %
직영점	8,395	59%	817	38%	1,132	24%	369	90%	10,713	50%
가맹점	5,796	41%	1,323	62%	3,492	76%	42	10%	10,653	50%
총합계	14,191	100%	2,140	100%	4,624	100%	411	100%	21,366	100%

* 스타벅스의 2014년도 Form-10K 3쪽 발췌

1) Management's Discussion and Analysis는 경영진이 기업의 경영상태에 대한 투자자들의 이해를 증진시키고 경영자와 투자자간 존재할 수 있는 정보 불균형을 해소시키기 위해 재무상황, 유동성, 영업실적 및 향후 사업전망 등에 대해 공시하도록 하는 제도이다.

개의 지역별 재무정보를 요약하여 제공하고 있다. 나아가 전 지역의 매출보고는 직영점(Company-operated stores) 매출과 가맹점(Licensed stores) 매출로 나누어 보고하고 있다.

스타벅스는 연결재무제표에서 통합적인 재무정보를 제공할 뿐만 아니라 지역별 요약재무정보에 대해서도 사업보고서 곳곳에 자세하게 서술하고 있어 전체 매출에서 지역 매출이 차지하는 비중과 세부적인 비용지출 내역을 확인할 수 있을 뿐 아니라 이를 바탕으로 지역별 영업이익의 추세분석도 가능하다. 나아가 각 지역별로 신규 점포수와 폐점 점포수를 포함한 순점포수의 증감내역도 표시하고 있어 스타벅스가 성장하기 위해서는 어느 지역에 비중을 두고 전략을 세워나가야 하는지에 대한 유추가 가능하다. 연간보고서의 PART II 내 Item 7. MD&A의 Segment Information에서는 네 개의 지역별 영업결과를 표로 제시하고 있으며, 2014년과 2013년도의 영업결과 추세도 함께 확인할 수 있다. PART II 내 Item 8. 결합재무제표와 관련된 주석 16(Note 16)에는 지역별 재무보고에 대한 방침이 자세하게 소개되어 있다.

다음은 2014년도 1학기 수업시간 중 A조가 EMEA 지역의 재무정보에 대해 사례분석 한 내용 중 일부를 소개한다.

“스타벅스 EMEA 지역의 매출액 대비 영업이익이 매우 낮은 비율로 나타나고 있는데, 이 비율은 아래 제시된 표와 같이 다른 지역의 매출액 대비 영업이익의 비율과 비교해 봐도 현저하게 낮은 것을 확인할 수 있습니다. 이에 대한 원인으로 직매장에서 발생하는 높은 임차료와 인건비 등에 대한 비용, 그리고 유럽인이 가지고 있는 가치관 즉, 차(茶)에 대한 프라이드로 인해 스타벅스가 사용하고 있는 표준화 전략과 상충되는 것을 꼽을 수 있습니다. 스타벅스는 이러한 문제점을 해결하기 위해 직영점을 줄이고 가맹점은 늘리는 포트폴리오 전략을 실행하였습니

다. 그 결과 매출액 대비 영업이익이 여전히 낮은 수치이지만 높은 비율로 성장한 것을 확인할 수 있습니다. 즉, 직매장에서 발생하던 높은 임차료와 인건비 등의 비용은 절감되었을 것이고 결과적으로 매출액 대비 영업이익률이 증가한 것을 볼 수 있습니다. 또한 총 비용이 전년대비 증가하기는 했지만 이것은 단지 가맹점의 대폭 증가로 인한 초기비용일 것이고 직매장에서 발생하던 높은 임차료와 인건비 등의 비용은 절감될 것이기 때문에 앞으로는 비용이 점차 감소하여 영업이익률은 증가할 것으로 보입니다.

〈스타벅스의 지역별 매출액 대비 영업이익 비율〉

	2012	2013	2014
Americas	20.30%	21.50%	23.50%
EMEA	0.6%	5.50%	9.20%
CAP	35%	35%	33%
All Other Segment	26.70%	29.70%	36%

하지만 매출의 급격한 성장은 기대하기 어려울 것으로 보이는데, 가맹점으로 전환하여 현지에 맞는 마케팅을 하더라도 현지의 값싸고 그들의 입맛에 맞는 차(茶) 시장과 경쟁을 해야 하기 때문에 포트폴리오 전략만으로 유럽의 가치관 문제까지 완전히 극복하기는 힘들 것으로 보입니다. 결론적으로, 매출의 큰 성장을 기대하기는 힘들겠지만 매장운영으로 인한 비용은 분명히 절감될 것이기 때문에 영업이익은 지속적으로 증가할 것이라고 예상됩니다.”

A조는 스타벅스의 지역별 매출액 대비 영업이익 비율 분석을 통하여 EMEA 지역에서 상대적으로 낮은 매출액 대비 영업이익률을 보이는 주요 원인을 높은 임차료와 인건비 및 유럽인들의 차(茶)에 대한 선호도 때문이라고 제시하였다. A조 발표 내용에 대한 질의사항 중에는 타지역 대비 EMEA 지역의 인건비와 임차료가 높다는 설명에 대한 뒷받침 자료로서 지역별 매출액 대비 인건비 혹은 임차료 비중을

분석이 수행되었는지에 여부에 관한 질문이 있었다. 이에 대해 A조원들은 지역별 영업결과에 구체적인 세부사항이 제시되어 있지 않아 매출액 대비 인건비 혹은 임차료 비중을 분석하는 것이 불가했지만 2014년도 국가별 최저임금수준 조사에 따르면 유럽의 최저임금 수준이 기타 지역의 최저임금 수준보다 높다는 사실과 스타벅스가 연간보고서에서 유럽지역의 비싼 임차료를 사업위험 중 하나로 언급한 내용을 바탕으로 원인을 조사했다고 응답하였다. 교수자는 해당 발표에 대한 총평으로 주요 재무비율을 사용하여 각 지역 간 재무구조를 비교하고 분석한 것은 바람직하며 수익성이 낮은 이유에 대하여 파악하고 재무구조 개선점을 모색하는 경우에는 객관적이고 타당한 자료를 바탕으로 분석을 해야 하는 중요성에 대해 언급하였다.

4.2.2 사업위험

연간보고서 Part I, Item 1A에는 스타벅스의 경영, 재무상태 및 영업 결과에 영향을 미칠 수 있는 다양한 위험요인이 서술되어 있다. 스타벅스는 글로벌 경제 상황이나 산업성장률에 따라 매출이 민감하게 영향을 받을 수 있다는 점을 주요 사업위험으로 지적하고 있으며 원재료인 원두가격 변동, 환율 변동, 타국가의 관세나 복잡한 행정절차로 인한 사업위험에 대해서도 언급하고 있다. 나아가 브랜드 가치의 하락이나 기업 내 기밀정보 혹은 소유재산이 외부로 유출되어 산업 내 경쟁력이 위협 받을 수 있는 가능성 또한 위험요소로 작용할 수 있다고 서술하고 있다. 이외에도 산업 내의 극심한 경쟁구도나 성장 전략의 실패 가능성, 식품안전관련 이슈들이 사업에 악영향을 미칠 수 있는 가능성에 대해서도 언급하고 있다. 학습자는 연간보고서 내에서 언급되는 사업위험에 대해 충분히 인지하여 분석 기업 및 해당 산업에 대한 이해도를 높일 수 있도록 한다.

4.3 주요 재무정보 (4주차)

연간보고서의 PART II, Item 6. Selected Financial Data에서 스타벅스의 2014년도와 직전 4개 년도의 주요 재무정보인 영업성과와 총자산, 장기부채, 및 자본금의 변동을 확인할 수 있다. 해당 정보는 직전 5개 년도의 연결재무제표에서 발췌된 주요한 요약 재무정보로서 매년 보고된 연간보고서의 MD&A나 사업위험(Risk Factors), 그리고 연결재무제표 및 주석 내용을 참고하여야 구체적인 해석이 가능하다. 하지만 우선적으로 학습자로 하여금 스타벅스의 주요 재무성과나 재무상태의 추세를 파악하고 주목할 만한 재무정보를 찾을 수 있도록 한다.

〈그림 1〉은 10-K, 19쪽에 제공된 2014년도 스타벅스의 주요 재무정보를 나타낸다. 주요 재무정보에서 스타벅스의 순 매출액은 2010년도 10조 7천억 원에서 2014년도 16조 4천500억 원으로 연평균 10%대의 증가세를 나타내고 있다. 하지만 영업이익의 경우 2010년도 1조 4천억 원에서 2012년도 2조원 가까운 수치를 기록하며 증가하는 추세를 보이다가 2013년도에는 3천 254억 원의 영업 손실을 보고하였고 2014년도에는 3조원의 영업이익을 달성한 것으로 나타난다. 순이익 또한 2010년도 9천 456억 원에서 2012년도 1조 3,838억 원을 기록하며 증가하는 추세를 보이다가 2013년도에는 불과 8억 원을 보고한 반면 2014년도에는 2조 681억 원을 달성한 것으로 나타난다. 이처럼 〈그림 1〉에 제공된 주요 재무 분석을 통하여 2013년도에 스타벅스의 재무성과에 부정적인 영향을 미치는 큰 사건이 있었다는 것을 미리 확인할 수 있다. 동시에 관련 사건이 차기 년도인 2014년도의 재무성과에는 크게 부정적인 영향을 주고 있지 않다는 사실도 확인이 가능하다. 영업활동으로 인한 현금흐름 또한 최근 2개 년도에 변동성이 크게 나타나는 것을 확인할 수 있다. 2013년도의 영업활동으로 인한 현금흐름이 2

As of and for the Fiscal Year Ended ⁽¹⁾	Sep 28, 2014 (52 Wks)	Sep 29, 2013 (52 Wks)	Sep 30, 2012 (52 Wks)	Oct 2, 2011 (52 Wks)	Oct 3, 2010 (53 Wks)
Results of Operations					
Net revenues:					
Company-operated stores	\$ 12,977.9	\$ 11,793.2	\$ 10,534.5	\$ 9,632.4	\$ 8,963.5
Licensed stores	1,588.6	1,360.5	1,210.3	1,007.5	875.2
CPG, foodservice and other ⁽²⁾	1,881.3	1,713.1	1,532.0	1,060.5	868.7
Total net revenues⁽²⁾	\$ 16,447.8	\$ 14,866.8	\$ 13,276.8	\$ 11,700.4	\$ 10,707.4
Operating income/(loss) ^(3,4)	\$ 3,081.1	\$ (325.4)	\$ 1,997.4	\$ 1,728.5	\$ 1,419.4
Net earnings including noncontrolling interests ^(3,4)	2,067.7	8.8	1,384.7	1,248.0	948.3
Net earnings attributable to noncontrolling interests	(0.4)	0.5	0.9	2.3	2.7
Net earnings attributable to Starbucks ^(3,4)	2,068.1	8.3	1,383.8	1,245.7	945.6
EPS — diluted ^(3,4)	2.71	0.01	1.79	1.62	1.24
Cash dividends declared per share	1.10	0.89	0.72	0.56	0.36
Net cash provided by operating activities	607.8	2,908.3	1,750.3	1,612.4	1,704.9
Capital expenditures (additions to property, plant and equipment)	1,160.9	1,151.2	856.2	531.9	440.7
Balance Sheet					
Total assets	\$ 10,752.9	\$ 11,516.7	\$ 8,219.2	\$ 7,360.4	\$ 6,385.9
Long-term debt (including current portion)	2,048.3	1,299.4	549.6	549.5	549.4
Shareholders' equity	5,272.0	4,480.2	5,109.0	4,384.9	3,674.7

(그림 1) 스타벅스의 주요 재무정보(스타벅스 2014년도 10-K, 19쪽 발췌)

조 9천억으로 전년도 대비 약 66% 가까이 증가했다면 2014년도의 영업활동으로 인한 현금흐름은 전년도 영업현금흐름 대비 80%나 줄어든 수치를 나타내고 있다. 대차대조표²⁾ 내 총자산은 2013년 9월 말 기준 11조 5천 167억 원으로 2012년도 9월 대비 약 40% 증가한 수치를 나타내고 있는 반면 2014년도 9월 말 기준의 총자산은 2013년 9월 말에 보고된 총자산 보다 오히려 763억 정도 줄어들었다. 하지만 자본적지출은 2010년부터 꾸준히 증가하고 있으며 2013년과 2014년에 가속화 되고 있다. 나아가 2012년 기준으로 직전 3개 년도에 동안 549억 원을 유지하던 장기부채 또한 2013년도와 2014년도에는 각각 1조 2천994억 원, 2조 483억 원으로 큰 폭으로 증가된 것을 확인할 수 있다.

결과적으로 스타벅스의 경우 이익과 영업현금흐름 뿐만 아니라 총자산과 장기부채 모두 2013년도를 기준으로 수치가 크게 변동되고 있다. 스타벅스는 제공된 주요 재무정보의 하단 주석(4)에서 2013년의 영업결과에는 크래프트 푸즈와의 소송으로 발생한 2조 7천 841억 원의 세전손실이 반영되었으며 해당 소송의 결과는 2013년도의 이익수치와 EPS(주당 순이익)에 세금 고려 후 각각 1조 7,131억 달러, 2.25 달러의 영향을 미친다고 보고하고 있다.

4.4 주요 계정분석(5~6주차)

본격적인 재무비율 분석을 통한 재무제표 분석에 앞서 학습자가 스타벅스의 주요 계정들이 산출되는

2) 국제회계기준 도입으로 대차대조표(Balance Sheet)의 명칭이 재무상태표(Statement of Financial Position)으로 바뀌었으나 미국의 경우 아직 국제회계기준을 도입하지 않고 US GAAP을 적용하고 있기 때문에 대차대조표라는 명칭을 사용하고 있다.

방식에 대해 주식 공시 사항을 통해 충분히 이해할 수 있도록 한다. 2014년 연간보고서의 첫 번째 주석인 Notes 1: 주요한 회계정책들의 요약에는 스타벅스가 투자상품, 공정가치 평가, 매출채권과 충당금 설정, 운영리스 등 주요한 계정들의 회계처리법에 대해 서술하고 있다. 예를 들어 Notes 1에 서술된 매출인식 기준을 통해 손익계산서 상의 매출액이 지분법을 통해 내부거래를 제거한 후의 순매출 금액으로 표시된 수치라는 것을 확인할 수 있다. 나아가 직영점 매출이나 가맹점 매출, 그리고 상점에서 판매되는 포장음료들의 매출, 충전카드 매출에 따른 수익인식 기준에 대해서도 Notes 1에 자세히 설명하고 있다. 이 외에도 매출원가, 재고자산 및 매출채권 계정과, 유형자산, 부채, 자본 항목 내 세부 계정에 대한 주석사항을 면밀히 검토하여 재무제표에 보고된 금액의 의미를 정확히 파악하도록 한다.

4.5 주요 이슈 분석 (7주차)

2014년도 연간보고서에서 확인 가능한 주요 사건 중 하나는 2013년 스타벅스가 스타벅스 브랜드 포장 커피를 제조·판매해 온 크래프트 푸즈와의 계약을 일방적으로 파기해 27억 8천 410만 달러를 배상하게 된 사건³⁾이다. 이는 2012년 회계연도에 스타벅스가 벌어들인 약 13억 8천 380만 달러의 순이익보다도 무려 14억 달러 가까이 더 많은 금액이다. 스타벅스는 어떠한 연유로 직전연도의 순이익보다도 훨씬 큰 금액의 손해배상을 감수하고 크래프트 푸즈와 계약을 파기한 것인지, 해당 소송 효과가 스타벅스의 재무제표에 금액적으로 어떻게 표기가 되었는

지, 나아가 스타벅스의 미래 수익성에 미치는 영향에 대하여 추론하여 보는 것은 특정 기업에서 발생한 사건이 재무제표에 미치는 전반적인 영향을 분석하는데 좋은 예제가 된다.

일반적으로 소송이 발생하여 패소한 경우 기업에는 좋지 않은 영향을 미칠 것으로 예상된다. 더욱이 스타벅스와 같이 한해의 순이익을 훨씬 상회하는 높은 금액의 손해배상을 지불해야 하는 경우라면 심도 있게 분석할 필요도 없이 '악재'라고 판단하기가 쉽다. 우선 학습자에게 앞서 살펴본 3.2.3. 주요 재무정보 내용을 참고하여 크래프트 푸즈와의 소송 결과가 2013년도와 2014년도 스타벅스의 재무제표에 어떻게 표기되어 있는지 파악하도록 한다. 그리고 해당 소송이 왜 일어났는지에 대한 배경지식과 소송으로 인해 스타벅스의 향후 경영성과가 어떻게 영향을 받을지에 대해 논의하도록 한다.

2012년도에서 2014년도에 걸친 현금흐름표⁴⁾를 통해 크래프트 푸즈사와의 소송이 영업, 재무, 및 투자활동으로 인한 현금흐름에 미친 영향에 대해 파악이 가능하다. 최근 3개년도의 영업현금흐름 금액을 보면 2012년도 17억 5천 달러에서 2013년도 29억 달러로 큰 폭으로 증가했다가 2014년도에는 6억 달러로 큰 폭으로 감소한 수치를 나타내고 있다. 2013년도 영업현금흐름에서는 발생액 기준으로 미리 인식되었던 크래프트 푸즈에게 지불 될 소송비 (2,784.1 millions)가 순이익에 가산되고, 이로 인해 발생한 이연법인세자산⁵⁾ (1,045.9 millions)이 순이익에서 차감되면서 결과적으로 소송으로 인한 효과가 제외되어 영업현금흐름이 보고되었다. 반면 2014년도 영업현금흐름에는 지불된 2,763.9 millions

3) 스타벅스는 2014년 사업보고서, Note 15에 크래프트 푸즈와의 소송결과에 대해 언급하고 있다. 크래프트 푸즈에게 \$2,227.5 million의 손해배상과 \$556.6 million의 변호사비용과 이자비용을 합친 총 \$2,784.1 million을 2013년도 회계연도 말의 영업결과에 보고하였다.

4) 2014년 10-K에 제공되는 스타벅스의 연결현금흐름표 참조

5) 이연법인세와 관련된 보다 자세한 내용은 연간보고서 p.74 Note13:Income Taxes에 제시되어 있다.

의 소송비가 반영되어 있다. 만약 소송효과를 제거한다면 약 33억 달러 정도의 현금을 영업활동으로 벌어들인 것으로 추정할 수 있다. 나아가 투자활동으로 인한 현금흐름이나 재무활동으로 인한 현금흐름에서 스타벅스는 2014년도에 1,4354.8 millions의 투자상품을 매각하였고, 2013년도와 2014년도 각각 749.7, 748.5 millions의 장기부채를 발행한 것으로 확인된다. 스타벅스는 투자 상품을 매각하고 장기부채를 발행하여 소송비를 마련했을 것으로 유추된다. 한편 투자활동으로 인한 현금흐름을 보면 스타벅스는 꾸준히 설비자산에 투자를 하고 있으며 투자 상품을 매입하고 있는 것을 확인할 수 있다. 이는 스타벅스가 여전히 사업을 확장하고 있으며 장기부채에 대한 이자비용을 상쇄할 수 있는 투자 수입원을 확보하려는 의지가 있는 것으로 해석이 가능하다. 종합적으로 크래프트 푸즈와의 소송으로 인해 2014년도의 영업현금흐름이 악화되기는 했지만 이는 일시적인 효과에 그칠 것으로 예상된다.

스타벅스가 공식적으로 표명한 크래프트 푸즈와의 일방적인 계약 파기 사유는 크래프트 푸즈가 협력사로서의 책임을 다하지 않았고 그 결과 판매실적이 떨어졌다는 것이다. 하지만 월스트리트 저널(WSJ)은 스타벅스가 매출 성장 둔화를 상쇄하고 포장커피 사업영역까지 넓히기 위하여 크래프트 푸즈와의 관계를 끊었다고 분석하였다. 만약 신문기사의 내용대로 스타벅스가 미래의 경영성과를 높이기 위해 크래프트 푸즈와의 소송을 감행하고 손해배상을 한 것이라면 2013년도에 보고된 영업손실 및 순손실은 크게 의미 있는 수치가 아닐 수도 있을 것이다. 오히려 미래 매출 성장의 기회가 되는 호재로 작용할 수도 있다. 이는 2014년도의 영업이익과 순이익이 큰 폭으로 증가하였고, 2012년도 수준보다도 크게 증가한 수치임을 감안할 때 쉽게 확인이 가능하다. 이에

따라 학습자들이 추후 소개되는 재무제표 분석 과정에 있어 2013년도에 발생한 일시적인 소송비용과 관련된 계정 금액들을 적절하게 감안하여 분석할 때 실질에 가까운 추세 분석이 가능하다는 사실을 인지하도록 한다.

4.6 수직적·수평적 분석(7주차)

주요 계정들의 산출 방식에 대한 충분한 이해를 바탕으로 재무제표의 수직적 분석과 수평적 분석을 실시한다. 재무제표를 분석하는 방법에는 여러 가지가 있지만 일반적으로 많이 사용하는 방법으로 재무제표의 수평적 분석과 수직적 분석, 그리고 비율분석이 있다. 추세분석이라고도 불리는 수평적 분석은 두 개 이상의 회계기간에 걸쳐 재무제표의 계정 금액을 비교하는 것으로 기업 영업활동의 변동을 파악하는데 유용하다(김권중, 2015). 이에 반해 수직적 분석이란 동일 재무제표 상에 있는 항목들 간의 비교를 통해 구성요소 간의 관계를 파악하여 유용한 정보를 얻을 수 있다. 손익계산서 상의 각 항목은 순매출액의 백분율로 나타내고 재무상태표 상의 각 항목은 총 자산의 백분율로 나타내어 특정 계정이 매출액 대비 혹은 총 자산 대비 차지하는 비중을 파악하여 기업의 경영성과나 재무상태를 보다 정확하게 판단할 수 있다. <그림 2>는 2012년부터 2014년까지의 스타벅스 손익계산서를 수직적으로 분석한 결과⁶⁾를 나타내고 있다. 단, 2013년도 크래프트 푸즈와의 소송 효과를 제외한 분석이 이뤄지도록 하였다. 스타벅스의 경우 순매출의 약 80%가 직영점으로부터 발생하고 있으며 캔음료 및 기타 식음료 매출이 총 매출의 약 10.5%, 가맹점 매출이 약 9.5% 정도를 차지한다. 커피원두를 포함한 직접원가는 평균적으로 순매출의 약 42%이며 점포 운영비는 순

6) 수업시간 내 스타벅스의 재무상태표에 대한 수직적 분석 및 수평적 분석이 실시되었으나 본 사례연구에서는 생략하였다.

매출의 약 29% 정도를 차지하고 있는 것을 확인할 수 있다. 순매출액 대비 영업이익률은 2012년도 15%에서 2013년도 16.53% (소송비용 제외), 2014년도 18.6%로 순매출액 대비 영업이익이 차지하는 비중이 매년 증가하고 있다.

수평적 분석에서도 순매출과 영업이익이 최근 3년 동안 꾸준히 증가하고 있는 것을 확인할 수 있다. 2013년의 순매출은 2012년 대비 11.96% 증가하였으며 2014년도의 순매출은 2013년도 대비 10.63% 증가하였다. 2014년도의 영업이익은 2012년도 대비 54.25% 증가하였다. 그 원인으로는 순매출액 증가와 함께 직접원가와 점포운영비의 상대적 절감 때문이라는 점을 수직적 분석과 함께 고려할 때 확인할 수 있다. 손익계산서와 마찬가지로 재무상태표 및 현금흐름표에 대해서도 수직적 분석과 수평적 분석을 실시하여 스타벅스의 재무상태를 점검할

수 있다.

4.7 재무비율 분석 (8주차)

수직적 분석과 수평적 분석을 실시한 후 기업의 유동성, 수익성 및 안정성을 평가할 수 있는 다양한 재무비율에 대해 소개하고 세부적인 비율이 의미하는 바에 대하여 소개한다. 학습자는 실제로 스타벅스의 재무제표를 활용한 재무비율 분석을 통해 스타벅스의 유동성, 수익성 및 안정성을 확인하여 발표하는 과제가 주어진다. 이때, 동일 산업 내의 평균 재무비율이나 경쟁업체의 재무비율을 동시에 고려하여 타 회사와 비교했을 때 스타벅스의 재무상태가 어떠한지, 동종업계에서 어떤 위치를 차지하고 있는지도 명확하게 확인할 수 있도록 한다. <표 3>과 <표 4>는 실제 수업에서 발표된 스타벅스와 맥도날

Fiscal Year Ended	Sep 28, 2014	Sep 29, 2013	Sep 30, 2012
Net revenues:			
Company-operated stores	78.9% 12,977.9	79.32% 11,793.2	79.34% 10,534.5
Licensed stores	9.65% 1,588.6	9.15% 1,360.5	9.11% 1,210.3
CPG, foodservice and other	11.43% 1,881.3	11.52% 1,713.1	11.53% 1,532.0
Total net revenues	100% 16,447.8	100% 14,866.8	100% 13,276.8
Cost of sales including occupancy costs	41.7% 6,858.8	42.92% 6,382.3	43.78% 5,813.3
Store operating expenses	28.19% 4,638.2	28.83% 4,286.1	29.51% 3,918.1
Other operating expenses	2.78% 457.3	2.9% 431.8	3.06% 407.2
Depreciation and amortization expenses	4.31% 709.6	4.17% 621.4	4.14% 550.3
General and administrative expenses	6.02% 991.3	6.3% 937.9	6.03% 801.2
Litigation charge/(credit)		(20.2)	2,784.1
Total operating expenses	13,635.0	15,443.6	11,490.1
Income from equity investees	1.63% 268.3	1.69% 251.4	1.58% 210.7
Operating income/(loss)	18.6% 3,060.9	16.53% 2,458.7	15.04% 1,997.4
Interest income and other, net	0.86% 142.7	0.83% 123.6	0.71% 94.4
Interest expense	0.38% (64.1)	0.18% (28.1)	0.24% (32.7)
Earnings/(loss) before income taxes	3,159.7	(229.9)	15.5% 2,059.1
Income tax expense/(benefit)	6.63% 1,092.0	- (238.7)	5.07% 674.4
Net earnings including noncontrolling interests	2,067.7	8.8	10.42% 1,384.7
Net earnings/(loss) attributable to noncontrolling interests	= (0.4)	0% 0.5	0% 0.9
Net earnings attributable to Starbucks	12.45% 2,067.3	18.78% 2,792.4	10.42% 1,383.8

<그림 2> 스타벅스 손익계산서의 수직적 분석⁷⁾

7) 사례수업에서 발표된 학생들의 수직적 분석 결과의 일부로 스타벅스의 2014년도 10-K, 45쪽 일부 내용이 발췌되어 수정된 것이다.

〈표 3〉 스타벅스와 맥도날드의 유동성과 수익성 비율분석

		2010	2011	2012	2013	2014	산업평균
유동비율							
	스타벅스	1.55	1.83	1.9	1.02(2.1)	1.37(2.29)	1.07
	맥도날드	1.49	1.25	1.45	1.59	1.52	
당좌비율							
	스타벅스	0.99	1.17	1.14	0.71(1.46)	0.81(1.73)	0.53
	맥도날드	1.22	1.05	1.09	1.30	1.20	
총자산이익률							
	스타벅스	15.81	18.12	17.76	17.17	18.57	12.05
	맥도날드	15.9	16.94	15.98	15.51	13.42	
자기자본이익률							
	스타벅스	28.14	30.91	29.15	35.31	42.41	28.02
	맥도날드	34.51	37.92	36.82	35.69	32.97	

드의 주요 재무비율 비교분석 결과이다. 단, 유동성 및 수익성 분석에 있어 크래프트 푸즈 소송의 일시적인 효과를 제외한 분석이 실시되었다. 나아가 동종 산업군을 식음료 산업(Restaurants & Bar)으로 선정하여 평균 산업 비율⁸⁾ 대비 스타벅스와 맥도날드의 재무비율을 비교하였다.

유동성비율(Liquidity ratios)은 기업의 단기적인 지급능력을 평가하는데 사용되는 지표이다. 기업이 단기부채를 지급하려면 충분한 현금을 보유하거나 현금화 자산을 충분히 보유하고 있어야 한다. 따라서 유동성비율은 단기간에 현금화가 가능한 자산과 단기부채를 비교하여 산정한다. 본 사례연구에 스타벅스의 유동성은 유동비율(current ratio), 당좌비율(quick ratio)로 측정한다. 유동비율은 유동자산을 유동부채로 나눈 값으로 스타벅스의 경우 2010년도부터 2012년도 까지 1.55, 1.83, 1.9의 값을 보여 유동부채 대비 충분한 유동자산을 보유한 것으로 판단⁹⁾된다. 다만 2013년도와 2014년도의

유동비율이 1.02와 1.37로 낮은 것은 크래프트 푸즈의 손해배상으로 인해 각각 2013년도에는 유동부채가 소송비만큼 증가하여 일시적으로 낮아졌고, 2014년도에는 소송비 지급에 따른 현금이 줄어들어 나타난 현상이다. 이에 따라 소송비 지급 효과를 제외한다면 유동비율이 2013년에는 2.1, 2014년에는 2.28로 유동성이 산업평균과 경쟁사인 맥도날드에 비해서도 상당히 높게 유지되고 있다. 한편, 유동자산 중에서 현금화되는 속도가 상대적으로 늦고 불확실성이 높은 재고자산 등을 제외시킨 당좌자산을 유동부채에 대응시킨 당좌비율(quick ratio)을 통해서도 2013년도와 2014년도의 일시적인 소송효과를 제거한다면 스타벅스의 경우 산업평균과 경쟁사인 맥도날드에 대비 유동성이 높은 것을 확인할 수 있다.

수익성 비율은 경영성과를 측정하는 비율로서 기업의 이익창출능력 및 기업규모에 대비한 경영의 효율성을 검증할 수 있는 지표이다(김찬일 외, 2012).

8) 산업평균 비율은 CISMARKE.COM에서 제공하는 Restaurants 업종의 최근 10년 동안의 평균 수치를 사용하였다.

9) 2013년도의 유동비율은 소송부채인 2,784.1백만 불을 제외하고 계산한 수치로 소송부채를 포함한 유동비율은 1.02이다.

총자산이익률¹⁰⁾(Return on Asset: ROA)은 기업의 평균 총자산 1 달러당 기업이 벌어들인 순이익이 얼마인지를 측정하는 비율로써 한 기업의 수익성을 기간적으로 비교하거나 자본구조가 다른 기업들의 수익성을 상호 비교할 때 유용한 정보를 제공한다. 스타벅스의 ROA는 과거 5년간 약간의 변동성을 나타내기는 하지만 평균적으로 17%를 넘는 수치를 나타내며 맥도날드나 산업평균 대비 높은ROA를 나타낸다. 기업의 수익성을 측정하는 중요한 비율 중 다른 하나는 자기자본이익률(Return on equity)이다. ROE는 주주가 투자한 1달러 당 기업이 벌어들이는 이익이 얼마인지를 나타내는 지표로서 기업의 자기자본 투자액이 얼마나 잘 운용되었는지를 확인할 수 있다. 스타벅스의 경우 2012년도를 제외하고서는 2010년도의 ROE가 28.14%에서 2014년도의 42.41%까지 꾸준히 증가하는 것을 확인할 수 있다. 이는 맥도날드의 ROE가 2011년 37.92%를 고점으로 매년 줄어들어 2014년도에는 32.97%를 기록한 것과는 대조적이다. 또한 동종업계의 평균 ROE가 28.20%인 것을 감안할 때 스타벅스의 경우 자기자본 투입액 대비 높은 당기순이익을 창출하고 있는 것으로 분석된다.

자산의 효율적 이용은 기업의 수익성을 결정하는 하나의 요인이다. 기업의 영업활동에 투입된 자산이 얼마나 효율적으로 사용되고 있는가를 측정하는 비율을 효율성 비율이라 하며 매출채권 회전율(accounts receivables turnover ratio), 재고자산회전율(inventory turnover ratio), 총자산회전율(asset turnover ratio)을 사용하여 측정가능하다. <표 5>의 패널 A는 스타벅스의 효율성을 측정한 비율을 나타낸다. 매출채권회전율은 매출액을 평균 매출채권

으로 나눈 비율로서 매출채권이 현금화되는 속도를 나타낸다. 스타벅스의 매출채권회전율은 최근 5년 동안 감소하는 추세를 나타내고 있으며 이는 곧 스타벅스의 매출채권이 현금화되는 시일이 길어지는 것을 의미한다. 스타벅스의 2014년 매출채권이 발생된 후 현금으로 회수되기까지 14일¹¹⁾ 정도가 걸린다. 이는 업계평균 회전율이 33.11번으로 11일정도 소요되는 것과 비교할 때 큰 차이가 없어 스타벅스가 적절한 신용정책을 운영하고 있는 것으로 판단된다. 재고자산회전율은 매출원가를 재고자산으로 나눈 비율로 재고자산 관리의 효율성을 측정할 수 있다. 스타벅스의 재고자산회전율은 업계평균이나 맥도날드보다 크게 낮게 나타나고 있다. 스타벅스의 재고자산 평균 회전기간은 약 60~70일에 달하는 반면 맥도날드의 경우는 약 3일 정도이고 업계 평균 재고자산 회전기간은 약 13일 정도로 크게 차이가 나고 있다. 스타벅스는 재고보관에 따른 각종 부대비용이 비효율적인 관리로 이어질 수 있는 점에 주의할 해야 할 것이다. 총자산회전율은 기업 내 자산의 활용도에 대한 총괄적 지표로서 총자산회전율이 높으면 기업이 자산을 효율적으로 활용되어 매출액이 많이 창출되는 것을 의미한다. 스타벅스의 총자산회전율은 업계평균이나 맥도날드의 총자산회전율을 훨씬 상회하는 수치를 나타내고 있어 스타벅스가 경쟁사 대비 자산을 효율적으로 사용하여 높은 매출을 창출한다는 것을 알 수 있다. 이는 앞선 수익성분석에서 스타벅스의 총자산이익률이 높게 나타난 것 과도 관련지어 해석할 수 있다.

<표 4>의 부채비율과 이자보상비율은 스타벅스의 안정성을 측정하는 지표들로 레버리지비율(Leverage ratios)이라고도 한다. 부채비율(liabilities-to-equity

10) 백복현 외(2012)에서는 총자산순이익률의 경우 분모인 총자산은 타인자본이 포함되어 있으나 분자인 당기순이익에 이자비용이 차감되어 주주에게 귀속되는 금액이 고려되어 분자와 분모가 일관성 없이 대응되는 한계점이 있다고 설명하고 있다. 이에 따라 당기순이익에 세후 이자비용을 더한 이자비용차감전이익을 분자로 사용한 총자산영업이익률이 더 유용한 정보를 제공한다.

11) 매출채권회전율의 역수에 365를 곱하면 매출채권 평균회수기간을 계산할 수 있다.

〈표 4〉 스타벅스와 맥도날드의 효율성과 안전성 비교 분석

		2010	2011	2012	2013	2014	산업평균
매출채권회전율							
	스타벅스	35.37	30.27	27.37	26.53	26.07	33.11
	맥도날드	13.77	13.71	13.53	14.30	14.96	
재고자산회전율							
	스타벅스	8.21	5.12	4.68	5.74	6.29	28.48
	맥도날드	118.83	127.04	125.09	125.94	138.98	
총자산회전율							
	스타벅스	1.79	1.70	1.71	1.51	1.48	1.07
	맥도날드	0.83	0.81	0.78	0.77	0.77	
부채비율							
	스타벅스	0.15	0.13	0.11	0.29	0.39	0.75
	맥도날드	0.79	0.84	0.89	0.88	1.17	
이자보상비율							
	스타벅스	44.95	55.39	63.97	87.50	50.29	17.33
	맥도날드	16.53	17.26	16.64	16.72	13.92	

ratio)은 총부채액을 자기자본으로 나눈 것으로 기업의 타인자본 의존도를 확인할 수 있다. 부채가 많은 기업은 미래에 많은 금액을 지급해야 하므로 부채지급의 불확실성이 높아진다. 따라서 부채비율은 기업의 장기적 부채지급능력을 평가하는 지표가 된다. 스타벅스는 2013년도와 2014년에 부채비율이 29%, 39%로 급격하게 증가하기는 했으나 여전히 동종업계나 맥도날드 대비 상당히 낮은 수준의 부채를 갖고 있다. 나아가 이자 및 법인세비용 차감 전 이익을 이자비용으로 나눈 수치인 이자보상비율 역시 동종업계나 맥도날드 대비 높은 수준을 유지하고 있어 타인자본을 사용한 대가로서 지급해야 하는 이자지급능력이 충분하다는 것을 확인할 수 있다. 이상으로 수평적 분석과 수직적 분석 및 다양한 재무비율분석을 통하여 스타벅스의 매출 및 이익이 지속적으로 증가하고 있는 것을 확인할 수 있으며 유동성, 수익성, 효율성과 안정성 측면에서도 전반적으로 경쟁사나 업계 평균 대비 건전한 재무구조 및 상

태를 유지하고 있는 것으로 확인할 수 있다.

4.8 스왑(SWOT)분석 (9주차)

학습자는 기업 개요, 사업위험, 주요 재무정보 및 재무비율에 대한 분석을 바탕으로 재무적 관점에서 기업의 강점, 약점, 기회와 위협을 분석하는 SWOT 분석을 실시한다. 일반적으로 경영학에서 적용하는 SWOT 분석은 기업의 내부 환경을 분석하여 강점과 약점을 찾아내고 외부 환경을 분석하여 기회와 위협을 찾아내어 강점을 살리고 기회를 활용하여 마케팅 전략을 수립하는 과정에서 사용된다. 본 사례 수업에서는 경쟁업체나 산업 내의 재무환경을 고려하여 재무적 관점에 초점을 맞춘 SWOT 분석을 실시함으로써 학습자로 하여금 기업이 처한 재무환경을 통합적으로 파악하여 기업의 재무 전략을 수립할 수 있도록 독려했다. SWOT 분석의 경우 정해진 답이 있는 것은 아니며, 학습자가 선정한 기업을 분

석한 종합적으로 결과를 바탕으로 자유롭게 작성하여 발표하도록 하며 강점, 약점, 기회, 위협에 대해 이견이 있다면 수업 참가자 간의 충분한 토론이 이뤄지도록 지도한다. 결과적으로 하나의 완성된 최종 SWOT 분석 결과물은 학습자 전원의 의견을 수렴하여 작성되도록 한다.

다음은 <그림 3>은 2014년도 1학기 영문재무제표 분석 수업에서 제시된 SWOT 분석 내용¹²⁾으로 맥도날드, 던킨도너츠 및 윗브래드를 스타벅스의 경쟁업체로 선정하고 해당 업체들의 재무분석을 실시한 뒤 종합적으로 작성된 스타벅스의 SWOT 분석 결과이다.

- 강점(Strength)

1. CEO

스타벅스는 경쟁사들의 전문경영인들과 달리 단기적인 성과보다는 장기적인 성과를 추구하려는 경향이 있다. 다른 경쟁사와는 달리 하워드 쉘츠는 스타벅스를 직접 인수하고 성장시켜왔던 아버지 같은 준

재이며 기업윤리가 강조되는 시대에서 사회적 기업의 선두주자로서 기업 이미지를 성공적으로 이끌어낸 것은 타 경쟁사의 CEO와 비교 해 볼 때 스타벅스의 강점이 될 수 있다고 판단된다.

2. 낮은 점포영업비용과 판매관리비

스타벅스의 순매출액 대비 점포영업비용은 2008년 36%에서 2011년 30%로 줄어들었고 2014년에는 28%까지 감소되고 있다. 나아가 스타벅스와 맥도날드의 점포영업비용과 판매관리비를 비교했을 경우 스타벅스 점포운영비는 순매출액의 28% 수준이고 판매관리비는 7% 수준인 반면 맥도날드의 점포운영비는 순매출액의 62%, 판매관리비는 12%를 차지하고 있다. 이는 스타벅스가 효율적인 비용관리로 이익률을 높이고 있는 것으로 판단된다

3. 높은 수익성 지표와 이자보상비율

<표 5>는 스타벅스와 경쟁사들의 2014년도 재무자료를 바탕으로 산출된 수익성 지표와 이자보상비율을 비교하여 나타내고 있다. 스타벅스는 경쟁사들



<그림 3> 스타벅스의 SWOT분석

12) 본 SWOT분석 내용은 교수자와 수강생 전원이 의견을 수렴하여 작성한 최종 내용으로 한학기 동안 스타벅스에 관해 조사한 자료를 바탕으로 분석되었다.

〈표 5〉 이자보상비율과 ROA, ROE 비교

	스타벅스	던킨도넛	맥도날드	윙브레드
이자보상비율	50.29%	3.72%	13.92%	14%
ROA	0.19	0.05	0.14	0.1
ROE	0.42	0.39	0.37	0.2

대비 높은 ROA와 ROE를 나타내고 있다. 이는 스타벅스의 총자산과 자기자본 투자액이 효율적으로 잘 운용되고 있는 상태로 지속적인 성장세와 비용절감 및 효율적인 경영이 유지된다면 동종업계에서 수익성이 좋은 기업 중 하나가 될 것이다. 스타벅스의 높은 이자보상비율 또한 강점으로 작용할 것이다. 상대적으로 낮은 부채비율과 높은 이익으로 이자보상비율이 월등히 높은 스타벅스는 향후 기업의 성장과 관련한 투자로 인한 추가 외부자금 조달이 상대적으로 용이할 것으로 예상된다.

• 약점(Weakness)

1. 낮은 재고자산 회전율

〈표 6〉은 스타벅스와 경쟁사의 2014년도 재고자산회전율을 비교하여 나타내고 있다. 스타벅스는 경쟁사 대비 상대적으로 낮은 재고자산회전율을 나타내고 있다. 식재료의 신선도 유지가 중요한 식음료업종에서 재고자산회전율이 낮다는 것은 좋지 않은 신호일 수 있으며 재고보관에 따른 각종 부대비용이 비효율적인 관리로 이어질 수 있다는 점에서 약점이 될 수 있다.

2. AMERICA SEGMENT의 높은 의존도

스타벅스 순매출액의 약 75%에 해당하는 금액이

미국, 캐나다, 남미지역인 AMERICA SEGMENT에서 창출되고 있다. 하지만 연간보고서10-K 내 SEGMENT INFORMATION에 보고된 지역별 영업결과에서 AMERICA 지역의 최근 2개년도 매출액 대비 영업이익률은 23.4%, 21.5%인 반면 CAP 지역은 33%, 35%이고, Cannel Development는 36%, 29.7%이다. 매출액성장률 또한 CAP 지역 또는 Cannel Development가 AMERICA 지역보다 더 높게 나타나고 있어 AMERICA 지역의 높은 영업 비중은 스타벅스 성장에 약점이 될 수 있을 것으로 판단된다.

• 기회(Opportunity)

1. 크래프트 푸즈사와의 소송

스타벅스가 성장 한계에 다다른 커피 체인 사업에서 포장커피까지 직접 사업 영역을 넓혀 성공적인 글로벌 식품회사로 사업을 키워나갈 수 있다면 크래프트 푸즈와의 소송은 오히려 스타벅스에게 기회가 될 것으로 판단된다.

2. CAP지역 매출과 이익증가

〈표 7〉은 스타벅스, 코스타커피, 맥도널드의 CAP 지역 내 2013년도와 2014년도 순이익과 매출 증감을 나타내고 있다. 스타벅스의 경우 CAP 지역 내에

〈표 6〉 재고자산회전율 비교

	스타벅스	던킨도넛	맥도날드	윙브레드
재고자산회전율	6.23	64.1	138.98	39

〈표 7〉 CAP 지역의 매출액과 이익 증감

		2014	2013
스타벅스	이익	16%	27%
	매출	23%	27%
코스타	이익	19%	20%
	매출	20%	21%
맥도널드	이익	-27%	6%
	매출	-3%	1%

서 매출액과 영업이익이 증가하는 것과 동시에 꾸준히 점포수가 확장되고 있는 것은 스타벅스 매출성장에 기회로 작용할 것이다. 중국 커피시장의 규모는 약 20조원으로 추산되고 있으며 스타벅스는 중국 전역에 1,500개 매장을 운영하며 현재 중국에선 가장 많은 매장수를 확보하고 있다. 중국이 세계 경제 2위 국가로 급부상하면서 다수의 다국적 기업들이 매출성장을 노리고 중국시장에 진출하고 있지만 중국의 규제, 문화, 시민의식수준에 성공적으로 대응하기는 쉽지 않은 현실이다. 코스타 커피의 경우 중국지역 진출로 20% 대의 매출과 이익증가를 실현한 반면 맥도널드는 2014년 전년도 대비 이익과 매출이 감소한 것을 확인할 수 있다.

- 위협(Threat)

식음료 산업의 낮은 진입장벽

스타벅스의 경쟁업체는 지역 커피전문점부터 캔음료 제조 기업 및 일반 레스토랑까지 무수한 기업들이다. 특히 커피시장이 급속도로 성장하면서 다른 산업 내 기업들도 커피시장 진출을 시도하기도 한다. 일례로 국내 이랜드기업은 미국 유명 커피 프랜차이즈인 '커피빈 앤 티 리프'의 중국 사업권 인수계약을 체결하고 중국 커피시장에 진출한다. 산업 내 낮은 진입장벽은 기업 간 경쟁을 극대화 시키고 경쟁기업의 우세한 마케팅 전략이나 대규모 투자에 따

라 스타벅스의 매출이나 이익 성장이 위협받을 수 있다.

4.9 감사보고서(10주차)

스타벅스의 2014년도 재무제표는 Deloitte & Touche LLP로부터 회계감사를 받아 적정의견을 부여받았다. 감사보고서는 감사의견에 따라 일정 부분의 내용이 달라질 수는 있으나 동일 감사의견 내에서는 보고되는 형식이 거의 정해져 있다. 이에 따라 분석하는 기업의 사업보고서 내 감사보고서의 내용을 통해 감사보고서의 형식을 점검하고 각 문단마다 의미하는 바를 파악할 수 있도록 유도한다면 기존 회계감사 수업에서 배운 것을 실제 기업을 통해 재확인하는 기회가 되어 학습자의 흥미를 유발 시킬 수 있을 것으로 기대된다.

4.10 발표 및 평가(15주차)

본 영문재무제표분석 교과목의 평가는 발표 및 토론 60%, 퀴즈 20%, 출석 20%로 이뤄진다. 스타벅스의 분석과 관련된 조별 발표 내용을 바탕으로 조별 점수가 부과되고 개별적으로 관심 기업을 선정하여 사업보고서 내용을 분석한 프로젝트 내용을 바탕으로 개인 점수가 부과되어 합산된다. 각 프로젝트에 대한 평가는 주어진 주제에 대한 분석 내용의

〈표 8〉 평가방법 및 평가기준

구분	비율	평가기준
발표 및 토론	60%(조별프로젝트 40%, 개별프로젝트 20%)	내용의 충실성 발표자료의 완전성 발표태도
퀴즈	20%	수직적, 수평적분석 및 비율분석에 대한 퀴즈
출석	20%	출결 및 수업참여도 반영
전체	100%	교수자와 수강생의 평가자료 종합 반영

충실성, 발표자료(PPT 내용)의 완전성, 발표자의 태도를 바탕으로 점수를 A, B, C로 구분한다. 이때 분석 내용의 충실성이란 주어진 주제에 부합되는 내용을 적절하게 다루고 있는지, 사업보고서에 제시된 내용을 바탕으로 회계의 개념과 지식을 활용하여 올바르게 분석하였는지, 조원들의 의견을 종합적으로 반영하여 일관된 결론을 제시하였는지 여부로 평가되는 항목이다. 발표 자료의 완전성은 PPT 요점을 잘 정리하여 반영하였는지, 적절한 형식을 갖추고 있는지, 발표 자료에 표현된 내용이 발표자에 의해 충실히 전달되었는지 여부로 평가되는 항목이다. 마지막으로 발표자가 효과적인 의사전달이 가능한 태도를 갖추었는지 여부를 평가하기 위해 발표자의 목소리, 표정, 제스처를 평가한다.

모든 평가에는 학습자들의 피드백이 반영되도록 하여 평가의 형평성을 높일 수 있다. 본 교과목에서는 학기 말에 학습자들이 각 조원들의 평가와 함께 본인이 속한 조를 제외한 조들에 대한 평가의견서를 제출하도록 하였다. 평가의견서에는 한 학기 동안 각 조의 발표내용에 대해 내용의 충실성, 발표 자료의 완전성, 발표자의 태도를 A, B, C로 점수화하여 부과하도록 하였다. 나아가 본인이 속한 조원들에 대한 평가도 함께 이루어지도록 하였고, 학기동안 프로젝트 준비과정의 참여 정도와 공헌도를 상세히 기입하도록 하였다. 마지막으로 각 학습자들은 최우수 조와 최우수 학생 세명을 추천하도록 하였다. 이

를 바탕으로 최종 성적 평가 시 교수자의 평가의견과 학생들의 평가점수를 종합적으로 반영하여 평가의 공정성을 높였다. 한 가지 흥미로운 점은 우수한 조와 우수학생에 대한 교수자의 평가와 학습자들의 평가가 크게 차이나지 않는다는 것이다. 강의평가 문항 중 “평가(과제, 퀴즈, 발표, 시험 등)는 공정하게 시행, 관리되었다.”라는 항목 점수가 4.33으로 총 12가지 항목 점수 중 두 번째로 높은 점수를 받은 것으로 미루어볼 때 프로젝트 점수에 대한 평가 방법이 적절하게 이루어진 것으로 판단된다.

V. 결론

본 연구의 목적은 재무제표분석 교과목에 적용가능한 기업사례를 개발하는데 있다. 이를 위해 스타벅스의 2014년도 연간보고서를 활용한 사례 적용 예를 소개하였다. 연간보고서(Annual Report)는 경영진단의견서(MD&A)와 재무제표 및 주석 등 다양한 기업 재무정보를 담고 있어 분석대상 기업의 재무상태를 파악하고 나아가 유용한 의사결정을 위해 재무정보가 활용되는 방법을 포괄적으로 학습하는 것이 가능하다. 본 연구에서는 세계적인 커피체인점으로 일반인에게도 잘 알려진 스타벅스를 선정하여 학습자들의 관심을 유발하고 다양한 시각에서

접근하여 해석된 재무제표 분석 과정을 주제별로 구분하여 제시하였다. 이에 따라 스타벅스의 주된 사업내용과 사업영역, 그리고 스타벅스가 속한 산업의 업계현황 및 경쟁사들에 대한 배경지식을 습득한 후 주요 재무성과를 분석하고 부문별 재무성과를 분석하여 분석 대상 기업에 대한 이해를 높여 나갈 수 있도록 강의 차수별로 구체적인 학습 주제를 포함한 진도 내용을 보고하였다.

회계학을 전공하는 학생들의 경우 대부분 교수자의 강의나 문제풀이를 통해 개념과 용어를 이해하는 강의법에 익숙해져 있어 학습자들이 능동적으로 참여하여 문제제기를 하고 주어진 상황을 분석하여 해결해 나가는 참여 수업의 성공여부가 중요하다. 본 사례수업에 대한 만족도 조사 결과 대부분의 학생들이 사례수업을 통해 상호간의 지식 교류로 인해 많이 배울 수 있었고, 힘들긴 하지만 매주 반복되는 발표로 발표 기술이 개선되었으며, 재무제표에 대한 심층적인 접근이 가능했다고 서술하여 자기주도학습의 성과를 확인할 수 있었다. 강의평가의 12가지 항목 중 11가지 항목에서 4점 이상의 점수를 받았고, 특히 “수업내용이 수업목표가 분명하고 그 목표에 부합하였다.”와 “교수는 학생들과 다양한 의사소통(질문 및 답변, 과제 피드백, 상담 등)을 하였다.”라는 두 문항이 4.44점으로 가장 높게 나타나 사례기반학습의 목적이 제대로 달성되었음을 확인할 수 있었다. 마지막으로 강의평가 문항 중 “평가(과제, 퀴즈, 발표, 시험 등)는 공정하게 시행, 관리되었다.”라는 항목이 4.33점으로 12가지 항목 점수 중 앞선 두 문항 다음으로 높은 점수를 받은 것으로 미루어 볼 때 프로젝트 점수에 대한 평가 역시 적절하게 이루어진 것으로 판단된다.

10-K에 맞춰 보고되는 기업들의 연간보고서는 형식이 유사하기 때문에 연간보고서를 통해 사례연구 대상 기업을 선택하고 본 사례연구의 내용을 적용하는데 있어 제한 요소는 크게 없을 것으로 판단된다.

다만 본 사례연구는 재무제표 분석 시 주의를 기울여야 하는 변칙적인 회계변경, 비정상적 매출채권의 증가, 비정상적 재고자산의 증가 등 회계이익의 질에 영향을 미치는 다양한 적신호를 고려하지 않고 있다는 점에 한계가 있다. 추후 회계교육 사례에서는 재무제표 수치를 통해 기업의 이상 징후를 적발하고 기업가치에 미칠 영향을 추론 하는 주제를 포함하는 등 실무적인 사안을 고려한 사례를 개발하는 것이 필요할 것이다.

그럼에도 불구하고 본 사례연구는 재무제표분석 교과목을 위한 종합사례 개발이 부족한 현 상황에서 전반적인 재무제표 분석방법에 대한 이해를 높이고 산출된 회계정보가 정보이용자 입장에서 유용한 정보로 활용되는 방법을 실제 기업의 사례를 통하여 배울 수 있는 교육 자료로 활용될 수 있을 것으로 기대된다.

참고문헌

- 김권중(2015), **재무제표분석과 가치평가**, 제5판, 서울, 창민사.
- 김길훈·이아영(2014), “법인세회계 교육을 위한 사례연구,” **회계연구**, 19(3), 109-137.
- 김찬일·송화섭(2012), **기업가치평가**, 제3판, 서울, 경문사.
- 박준호·황국재(2000), “지식경영과 회계학 교육,” **Korea Business Review**, 14(1), 29-45.
- 백복현·장귀화·최종학(2012), **재무제표분석과 기업가치평가**, 서울, 박영사.
- 백태영(2010), “PBL(문제중심학습)의 원가관리회계 교육에의 적용,” **회계저널**, 19(4), 61-89.
- 여은정·김진백·한승희(2015), “대학 경영 교육에서 혁신적 교수법 적용에 따른 학습 성과 및 수강생 만족도 분석과 시사점,” **Korea Business Review**, 19(4), 181-202.
- 정재을(2014), “자기주도적 학습법을 통한 회계교육의 개

- 선,” *재무와회계정보저널*, 14(3), 225-248.
- 지현미(2011), “사회진출용 회계교육 수요에 대한 현황 분석,” *회계정보리뷰*, 16, 23-45.
- 최임수(2005), “효율적 회계교육: 교수학습방법을 중심으로,” *회계연구*, 10(2), 69-92.
- Argyris, C.(1980), “Some Limitations of the Case Method: Experiences in a Management Development Programme,” *Academy of Management Review* 5 (2), 291-98.
- Arquero Montano, J., Jimenez Cardoso, S., and M. Schadewald(2004), “Skills Development, Motivation and Learning in Financial Statements Analysis : an Evaluation of Alternative Types of Case Studies,” *Accounting Education: an International Journal*, 13(2), 191-212.
- Bonner, S. E.(1999) “Choosing Teaching Methods Based on Learning Objectives: an Integrative Framework,” *Issues in Accounting Education*, 14 (1), 11-39.
- Libby, P. A.(1991) “Barriers to Using Cases in Accounting Education,” *Issues in Accounting Education*, 6 (2), 193-213.
- Weil, S., Oyelere, P., Yeoh, J., and C. Firer(2001), “A Study of Student’s Perceptions of the Usefulness of Case Studies for the Development of Finance and Accounting-Related Skills and Knowledge,” *Accounting Education: an International Journal*, 10(2), 123-146.

WWW.SEC.GOV (스타벅스 사업보고서)

WWW.CISMARKET.COM (산업평균비율분석)

A Case Study on Financial Statement Analysis for Education*

Bo Young Moon**

Abstract

This case study introduce a way of applying real business cases in the field of accounting education which is more broadly adopting textbook based education. Even though case-based learning is known for the better way to educate the learners, well-developed case studies are rare in the accounting education. The purpose of this study is to develop a case on the financial statement analysis for education.

Financial statement analysis provide insight into the company's current financial status and lead to the development of policies and strategies for the future. This case study utilize the Starbucks' 2014 annual report to analyze the company's financial statements and draw basic conclusions about its financial health. This study present important concepts and techniques, as well as more comprehensive way of interpreting the annual report of Starbucks to analyze the firm. Lecturers may use other company's annual report to apply this case studies on their financial statement analysis education.

Key Words: Financial Statement Analysis, Annual Report, Ratio Analysis

* The present research was conducted by the research fund of Dankook University in 2014.

** Dankook University, College of Business & Economics, Accounting, Assistant Professor.

〈Teaching Note〉

영문재무제표분석 교육을 위한 사례적용 연구

1. Synopsis

본 사례학습을 기반으로 한 영문재무제표 분석 교과목은 회계원리와 중급회계를 수강하여 회계학 관련 기초지식을 갖춘 학생들을 대상으로 이뤄진다. 해당 선수과목을 통해 기업에서 발생한 경제적 사건을 분석하고 기록하여 재무상태표, 손익계산서, 자본변동표 및 현금흐름표를 작성하는 방법에 대해서 배웠다면 영문재무제표 분석에서는 네 가지 재무제표와 연간보고서에 제공되는 다양한 정보를 포괄적으로 분석하여 기업이 처한 재무적 상황을 체계적으로 파악하고 이해하여 의사결정에 효율적으로 회계정보를 활용하는 방법을 배우는 것을 학습 목표로 한다. 나아가 스타벅스라는 세계적인 기업의 연간보고서를 사용하여 학생들의 관심과 흥미를 유발함과 동시에 영문으로 작성된 재무제표를 이해하고 활용할 수 있는 능력을 함양하여 글로벌 시대에 적합한 회계전문인을 양성하는 밑거름이 될 수 있을 것으로 기대된다.

2. Teaching Point

본 사례수업에서는 스타벅스의 주된 사업내용과 사업영역, 그리고 스타벅스가 속한 산업의 업계현황 및 경쟁사들에 대한 배경지식을 습득한 후 주요 재

무성과를 분석하고 부문별 재무성과를 분석하여 분석 대상 기업에 대한 이해를 높여 나간다. 이를 위해 교수자는 스타벅스의 주요 재무성과를 파악하고 경쟁사의 주요 재무성과와 비교 분석이 가능하도록 가이드라인을 제공한다. 동시에 부문별 재무성과와 스타벅스의 지역별, 제품별 시장점유율, 재무적 순위 정도, 경쟁구도 및 전략적 경영방침까지 구체적으로 파악할 수 있도록 유도하여 총체적인 기업분석이 가능하도록 지도한다. 이에 따라 학습자는 재무제표에 표시된 계정들을 파악하고 주석에 공시된 내용을 바탕으로 주요 계정 과목들의 수치가 산출되는 방식을 이해한다. 나아가 기업 내 발생한 주요한 사건에 대한 분석을 하고 해당 사건이 현재의 재무구조나 재무성과에 미치는 영향을 파악하고 나아가 미래의 재무구조나 성과에 미치는 영향까지 예측해 본다. 다양한 재무비율 분석을 실시하고 산업평균비율 혹은 경쟁업체 비율과 비교분석하여 스타벅스의 수익성, 유동성, 레버리지 및 활동성에 대한 정보를 파악할 수 있도록 한다. 최종적으로 재무적 관점에서 기업의 강점, 약점, 기회와 위협을 분석하는 SWOT 분석을 실시한다. 재무적 관점에 초점을 맞춘 SWOT 분석을 실시함으로써 기업이 처한 재무환경을 통합적으로 파악하여 효율적인 기업의 재무 전략을 수립할 수 있다.

3. Assignment Question

1. 스타벅스의 재무제표 분석을 실시하기 전 우선적으로 스타벅스의 주된 사업내용과 사업영역, 동종 산업의 업계 현황 및 경쟁사 현황에 대한 분석이 필요하다. 이에 따라 학습자에게 스타벅스를 포함하여 관련 산업에 대한 기본적인 정보 수집을 위한 과제가 주어진다. 연간보고서 PART I의 Item1, PART II의 Item 6, 7에 서술된 정보, 경영, 경제 전문잡지나 신문 기사를 통해 최근 5년간 발표된 내용을 바탕으로 CEO인 하워드 쉘츠의 경영 철학, 스타벅스의 주요사업 내용, 주요 재무성과, 지역별 매출 현황, 사업위험, 경쟁업체 분석을 위한 기본 정보를 습득하도록 한다.
2. 학습자는 실제로 스타벅스의 재무제표를 활용한 재무비율 분석을 통해 스타벅스의 유동성, 수익성 및 안정성을 확인하여 발표하는 과제가 주어진다. 이때, 동일 산업 내의 평균 재무비율이나 경쟁업체의 재무비율을 동시에 고려하여 타회사와 비교했을 때 스타벅스의 재무상태가 어떠한지, 동종업계에서 어떤 위치를 차지하고 있는지도 명확하게 확인 할 수 있도록 한다.
3. 경쟁업체나 산업 내의 재무환경을 고려하여 재무적 관점에 초점을 맞춘 SWOT 분석을 실시함으로써 학습자로 하여금 기업이 처한 재무환경을 종합적으로 파악하여 기업의 재무 전략을 수립할 수 있도록 한다. SWOT 분석의 경우 정해진 답이 있는 것은 아니며, 학습자가 선정한 기업을 분석한 종합적으로 결과를 바탕으로 자유롭게 작성하여 발표하도록 하며 강점, 약점, 기회, 위협에 대해 이견이 있다면 수업 참가자 간의 충분한 토론이 이뤄지도록 지도한다.

4. Analysis

수평적 분석과 수직적 분석 및 다양한 재무비율분석을 통하여 스타벅스의 매출 및 이익이 지속적으로 증가하고 있는 것을 확인할 수 있으며 유동성, 수익성, 효율성과 안정성 측면에서도 전반적으로 경쟁사나 업계 평균 대비 건전한 재무구조 및 상태를 유지하고 있는 것으로 확인가능하다.