

기업의 기부금 지출이 경영성과에 미치는 영향

김형구^o

^o국제대학 세무회계과

e-mail: gudkim@nate.com

The Effect of Corporate Donation Expenditure on Business Performance

Hyung-Gu Kim^o

^oDept. of Accounting&Tax, Kookje College

● 요약 ●

본 연구는 최근 우리 사회에서 높은 관심을 가지고 활발하게 전개되고 있는 기업의 기부금 지출이 경영성과에 미치는 영향에 대하여 연구하고자 하였다. 기업의 기부금 지출과 경영성과 두 변수의 횡단면 자료를 사용하여 동시적 효과가 있는지 분석하고, 패널자료를 사용하여 순차적 효과가 있는지 분석하였다. 본 연구의 분석결과 기업의 기부금 지출은 ROA와 ROS가 정의 영향을 미치고, PER과 ROE는 전혀 영향을 주지 않는 것으로 나타났다.

키워드: 기부금 지출(Corporate Donation Expenditure), 주가수익률(PER), 총자산이익률(ROA), 자기자본이익률(ROE), 매출액순이익률(ROS)

I. 서론

최근 우리나라 기업들도 사회공헌 활동에 적극적인 인식을 가지고 사회공헌 활동이 체계적으로 활발히 추진하고 있다. 전국경제인연합회가 1% 클럽을 창설하였고, 사회복지공동모금회의 모금액 중 50% 이상이 기업의 기부금으로 채워지는 등 기업의 기부는 일반적인 현상으로 이해되고 있다.

따라서 본 연구에서는 우리나라 기업들의 기부금/매출액 비율을 사용하여 경영성과에 어떤 영향을 미치는지에 대한 인과관계를 실증 분석하고자 한다.

II. 이론적 배경과 선행연구

2.1 기업의 기부금 지출 동기 및 현황

기업은 기부금 지출을 통해 사회구성원들에게 좋은 이미지를 구축하고자 하는 의도를 가지고 있다[1]. 기업의 기부금을 기부형태별로 살펴보면 <표 1>과 같다[2].

표 1. 2008년 기업의 기부형태별 기부현황

기부형태	총지출액 (백만원)	비율 (%)
현금기부	907,094	96,70
현물기부	30,682	3,27
시설개방	233	0,02
기타	0	0,0
계	938,009	100

2.2 선행연구

기업의 기부행위에 대한 동기 분석은 일찍이 미국을 비롯한 외국에서 많은 연구가 되어 왔다. Navarro(1988)는 기업들이 기부금을 지출하는 동기는 이익극대화 모형과 경영자의 경영재량권의 효용극대화 모형으로 구분하여 이론적 모형을 구성하고 이익극대화가 주요 동기임을 제시하였다[3].

Brown, Helland, Smith(2006)는 주주가치증대 이론과 대리인 이론에 의거하여 기부금 지출의 결정요인을 분석한 결과 가치증대설이 일부 지지됨을 보였으나, 대리인 비용이 주된 역할을 하고 있음을 발견하였다[4].

국내 연구로는 김성태·이재기·남상민(2002)은 패널자료를 이용하여 기부금 지출이 기업이미지 제고를 통한 매출증가와 기업환경 개선을 통한 비용감소 효과로 기업의 이윤을 극대화한다는 것을 보여주었다[5]. 권순창·김형국·최수만(2003)은 제조기업에 대한 횡단면 분석을 통해 기부금 지출이 기업의 재무적 성과와 관련이 있다고 하였다[6].

III. 실증연구의 설계

3.1 연구모형 및 가설 설정

기업의 사회공헌 활동은 현금기부, 현물기부, 시설개방 등을 통해 이루어지는데 [표 1] 에서 보듯이 가장 중요한 활동이 현금기부활동이다. 또한 조중근(2008)은 기부금 이외에 기업의 사회공헌 활동을 객관적으로 파악할 수 있는 평가자료 입수가 현실적으로 어렵고 사회공헌 활동에서 차지하는 기부금의 비중 등을 고려하여 기부금/매출액 비율을 사용하여 실증분석을 하였다 [1] .

본 연구는 선행연구들을 기초로 하여 다음과 같이 연구모형과 가설을 설정하여 실증분석하고자 한다.

가설 1 : 기업의 t기의 기부금 지출은 t기의 경영성과에 영향을 미칠 것이다.

<모형1>

$$BEPER_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 CDE_{j,t} + \beta_2 SIZE_{t-1} + \beta_3 Dt + \epsilon_t$$

BEPER_{i,t} : t기에서의 경영성과

(i = PER, ROS, ROA, ROE)

CDE_{j,t} : t기에서의 기부금/매출액

SIZE_t : 기업의 총자산의 로그값

Dt : 더미변수(대기업 1, 그 외 기업 0)

ε_t : 예측오차

가설 2 : 기업의 t-1기의 기부금 지출은 t기의 경영성과에 영향을 미칠 것이다.

<모형2>

$$BEPER_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 CDE_{j,t-1} + \beta_2 SIZE_{t-1} + \beta_3 Dt + \epsilon_t$$

BEPER_{i,t} : t기에서의 경영성과

(i = PER, ROS, ROA, ROE)

CDE_{j,t-1} : t-1기에서의 기부금/매출액

SIZE_t : 기업의 총자산의 로그값

Dt : 더미변수(대기업 1, 그 외 기업 0)

ε_t : 예측오차

3.2 표본설정

본 연구를 위한 조사대상 기업의 표본은 한국신용평가정보의 KisValue가 제공하는 상장기업 중 제조업을 대상으로 <표 2>와 같이 총 220개 표본기업을 선정하였다. 표본기간은 2003년부터 2008년까지 총 6년으로 하였고, 실증분석에 사용된 표본기업의 자료는 Kisvalue에서 추출하였다.

표 2. 조사대상 기업의 현황

구 분	기업수 (구성비)	구 분	기업수 (구성비)
서비스	2 (1.0%)	기 계	19 (8.7%)
음식료업	15 (6.8%)	철강금속	24 (10.9%)
운수장비	29 (13.1%)	전기전자	22 (10.0%)
섬유의복	11 (5.0%)	종이목재	4 (1.8%)
의약품	27 (12.3%)	비금속광물	11 (5.0%)
화학	50 (22.7%)	기 타	6 (2.7%)
합 계			220

IV. 실증연구 분석 및 결과

4.1 상관관계분석

<표 3>은 가설 1과 가설 2 기업의 기부금 지출과 경영성과 간의 상관관계를 보여주고 있다. 기업의 기부금 지출은 ROA와 ROS에서 유의수준 0.01에서 유의한 상관관계를 나타내는 것으로 분석되었다.

표 3. 기업의 기부금 지출과 경영성과 간의 상관관계

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
(1)기부금/매출액	1				
(2)PER	-.002	1			
(3)ROA	.119 ***	-.219 ***	1		
(4)ROE	.011	-.056	.602 ***	1	
(5)ROS	.207 ***	-.172 ***	.809 ***	.579 ***	1

*p<0,1, **p<0,05, ***p<0,01

4.2 가설 검증

4.2.1 가설 1의 검증

기업의 t기의 기부금 지출이 t기의 경영성과 에 영향을 미칠 것이라는 가설 1은 같은 연도의 재무자료를 사용하여 두 변수간의 동시적 효과가 있는지를 검증하는 것이다. 기업의 기부금 지출인 t기의 기부금/매출액에 대한 t기의 경영성과에 미치는 영향에 대한 분석결과는 <표 4>와 같다.

표 4. 기업의 t기의 기부금 지출이 t기의 경영성과에 미치는 영향

독립변수 \ 종속변수		PER	ROA	ROE	ROS
기부금/매출액	회귀 계수	0.835	1.866 ***	-5.970	3.910 ***
	t-값	0.563	3.734	-0.135	6.501

p: * p<0.1, ** p<0.05, *** p<0.01

t기의 기부금/매출액과 관련된 기부금 지출은 ROA와 ROS가 p<0.01 유의수준에서 정의 영향을 미치는 것으로 나타났지만, 기업가치를 나타내는 PER와 ROE는 영향을 미치지 않는 것으로 나타났다.

4.2.2 가설 2의 검증

기업의 t-1기의 기부금지출이 t기의 경영성과에 영향을 미칠 것이라는 가설 2는 사회공헌 활동과 경영성과 간의 순차적 효과가 있는지를 검증하는 것이다. 기업의 사회공헌 활동인 t-1기의 기부금/매출액에 대한 t기의 경영성과에 미치는 영향에 대한 분석결과는 <표 5>과 같다.

표5. 기업의 t-1기의 기부금 지출이 t기의 경영성과에 미치는 영향

독립변수 \ 종속변수		PER	ROA	ROE	ROS
기부금/매출액	회귀 계수	-34.335	0.920 **	-11.189	2.789 ***
	t-값	-0.143	2.054	-0.285	5.161

p: * p<0.1, ** p<0.05, *** p<0.01

t기의 기부금/매출액과 관련된 사회공헌 활동은 ROA가 p<0.05 유의수준에서 정의 영향을 미치고, ROS는 p<0.01 유의수준에서 정의 영향을 미치지만, PER과 ROE는 영향을 미치지 않는 것으로 나타났다.

V. 결론

본 연구는 최근 우리 사회에서 높은 관심을 가지고 활발하게 전개되고 있는 기업의 기부금지출이 경영성과에 미치는 영향에 대하여 연구하고자 하였다.

본 연구의 분석결과는 다음과 같다.

첫째, 가설 1은 기업의 기부금 지출이 경영성과를 나타내는 ROA와 ROS에 정의 영향을 미치는 것으로 나타나 동시적 효과가 있음을 보여주고 있다. 그러나 t기의 기부금 지출이 PER와 ROE에는 전혀 영향을 주지 않는 것으로 나타났다.

둘째, 가설 2는 기업의 기부금 지출이 경영성과를 나타내는 ROA와 ROS에 유의한 정의 영향을 미치는 것으로 나타나 순차적 효과가 있음을 보여주고 있다. 그러나 t-1기의 기부금 지출이 PER와 ROE에는 전혀 영향을 주지 않는 것으로 나타났다.

참고문헌

- [1] 조중근, “기업의 사회공헌 활동과 재무적 성과에 관한 연구”, 경원대학교 대학원 박사학위논문, 2008.
- [2] 전국경제인연합회, “기업기업재단의 사회공헌백서”, 2008.
- [3] Navarro, P., “Why do corporations give to charity?”, Journal of Business 61, pp. 65~93. 1998.
- [4] Brown, W. O., E. Helland, J. K.Smith, “Corporate philanthropic practices”, Journal of Corporate Finance, Vol. 12, pp.855~877, 2006.
- [5] 김성태이재가남상민, “한국 기업 기부금결정요인”, 국제경영연구 제8권 제2호, pp. 47~69, 2002.
- [6] 권순창김형국최수만, “기업의 기부금 지출 결정요인에 관한 실증 분석”, 경영연구제18권 제2호, 한국산업경영학회, pp. 35~57, 2003.