

기업보수주의 측정으로 회계정보가 배당정책에 미치는 연구 (내부회계 관리제도 관점에서)

이순미¹, 유연우^{2*}

¹한성대학교 지식서비스 컨설팅과 박사 과정, ²한성대학교 지식서비스 컨설팅과 교수

A study on the effect of accounting information on dividend policy by measuring corporate conservatism (From the perspective of the internal accounting management system)

Soon Mi Lee¹, Yen Yoo You^{2*}

¹Doctoral Student, Dept. Of Knowledge Service & Consulting, Hansung University,

²Professor, Dept. Of Knowledge Service & Consulting, Hansung University

요 약 본 연구는 기업보수주의 측정으로 회계정보가 배당정책에 미치는 연구를 내부회계 관리제도 관점에서 연구하였다. 검증은 한국은행 (2019) 「2018 년 기업 경영 분석」과 한국 생산성 본부의 기업분석 중 유가증권 상장기업 (코스닥, 금융업은 제외) 543개의 기업을 표본 (12월 결산 법인으로 상장기업 공개된 재무자료) 으로 구성하였다. SPSS 22을 활용하여 탐색적 요인분석과 회귀 분석으로 실증분석 하였다. 첫째는 기업 보수주의와 배당정책 역할과 관련되는 검증으로써, 내부회계 관리가 재무의사결정에 영향을 미치는지에 대한 검증이다. 둘째, 내부 회계 관리가 존재하는 경우, 보수주의와 투자정책 (사내유보, 부채차입, 자본증자, 배당 등) 이 회계정보에 따라 기업 가치에 어떠한 영향을 미치는지에 대한 검증이다. 그 결과 내부회계 관리 제도의 관점에서 회계정보의 변수중 수익성이 채투자의 기업 가치평가 방식으로 기업보수주의 와 배당정책에 긍정적인 영향을 줄 수 있음을 발견하였다. 또한 기업 보수주의가 잉여금 및 사내 적립금 등 자본 축적 채투자로 인한 수익성 대비 가치로 영향을 주는 것으로 입증되었다. 추후 내부 회계 관리제도의 취약점 개선과 지배구조의 관련성으로 기업보수주의와 배당정책의 상호보완성을 연구 논의하기로 한다.

주제어 : 회계정보, 내부 회계 관리, 기업보수주의, 수익성, 안정성, 배당정책

Abstract This study investigated the effect of accounting information on dividend policy as a measure of corporate conservatism from the perspective of the internal accounting management system. The verification is based on a sample of 543 companies listed on securities (excluding KOSDAQ and financial industry) among the Bank of Korea (2019) 「2018 Corporate Management Analysis」 and company analysis of the Korea Productivity Center (financial data disclosed as listed companies as a December settlement company) was composed. Using SPSS 22, empirical analysis was conducted using exploratory factor analysis and regression analysis. The first is the verification related to corporate conservatism and the role of dividend policy, and it is verification of whether internal accounting management influences financial decision-making. Second, if internal accounting management exists, it is a verification of how conservatism and investment policies (in-house reserve, debt borrowing, capital increase, dividends, etc.) affect the corporate value according to accounting information. As a result, from the perspective of the internal accounting management system, it was found that among the variables of accounting information, profitability can have a positive effect on corporate conservatism and dividend policy as a corporate valuation method of reinvestment. In addition, it has been proven that corporate conservatism has an effect on profitability-to-value through capital accumulation and reinvestment such as surplus and internal reserves. In the future, we will study and discuss the complementarity of corporate conservatism and dividend policy in relation to governance structure and improvement of the internal accounting management system.

Key Words : accounting information, internal accounting management, corporate conservatism, profitability, stabilit, dividend policy

*This research was financially supported by Hansung University.

*Corresponding Author : Yen Yoo You(threey0818@hansung.ac.kr)

Received May 19, 2021

Revised July 16, 2021

Accepted August 20, 2021

Published August 28, 2021

1. 서론

회계정보는 기업 가치를 입증하는 수단이기도 하지만, 투자자, 채권자 및 이해관계자들의 주요 의사결정시 기업 측정과 기업 가치를 평가 전달 기능을 수행하기도 한다. 이러한 회계정보의 전달체계 방법에는 신뢰성을 높이기 위한 두 가지 감시 통제장치가 있다. 첫째는 기업내부에 운용·설계되는 내부회계 관리제도¹⁾이다. 둘째는 기업 외부에 공시되고 있는 재무회계이다. 서로 인과관계 측면에서 내부회계 관리제도와 재무회계는 회계정보의 신뢰성을 제고하기 위한 1차적인 요인인 반면, 기업보수주의²⁾는 그 산출물이라고 볼 수 있다. 내부회계 관리제도의 품질과 경영자 보상사이의 관계가 기업지배구조의 효율성 따라 달라진다는[1] 선행연구와 내부회계 관리자의 독립성이 높을수록 보수적인 회계처리가 높아진다는 연구[2]를 비롯하여 배당정책 관계 시 이익 상황에서 기업 보수주의의 영향으로 배당정책 증가 및 사내유보금, 자기자본비용 등 이익의 질적인 면에서 경영자와 및 외부 투자자 사이의 정보비대칭과 미래 재무 건고성 등 자산 대비 기업가치 영향에 관한 기존 연구[3]들은 대부분의 재무회계 중심으로, 회계처리 방식은 기업보수주의 채택하고 있는 선행연구들이다.

본 연구자는 실무적인 기업컨설팅을 하는 컨설턴트로 매출액은 적는데 부채가 많은 CEO, 부채가 많은데도 계속 사업 확장을 하려는 CEO, 기업은 당기수익도 좋고 부채도 적어 주주에게 배당을 해야 함에도 불구하고 주주 배당도 않고, 유보금을 적립만 하려하고 투자도 하지 않는 등 안정성을 고집하는 CEO의 기업경영 환경 변화 인식을 연구하고자, 부정적 측면인 비재무적인 의사결정은 기업가치의 하락으로 담보력은 저하되었고, 기업은 이의 대응을 위하여 보유현금의 확보에 치중하다 보니, 기업의 투자기회상실과 보유현금의 증대에 따른 대리인비용 등의 증대로 기업가치가 하락시킨다는 인식으로 기업환경의 컨설팅 관점에서 기업가치의 내부통제의 질과 회계정보의 유용성이라는 긍정적인 측면인 기업보수주의 측정

- 1) 내부회계 관리제도는 기업 투자자를 포함한 채권자 및 기업회계의 한 분야로 경영자가 경영관리활동에 도움을 주는 것을 목적으로 한 내부보고회계를 의미하며, 재무회계는 기업의 경영성과 재정 상태를 외부의 이해관계자(주주·채권자·투자자 등)에게 보고하기 위한 것을 의미 한다
- 2) 기업보수주의(conservatism)란 회계상 손익계산에 대한 원칙의 하나로서 안정성의 원칙으로도 불린다. 과세와 배당 등의 기업의 자금이 사외유출되는 것을 막기 위한 조치로서, 재무적 건전성을 위한 방법이다.

으로 회계정보가 배당정책에 어떤 방식으로 영향을 미치는지를 연구 하고자 한다.

첫째는 전술한 바와 같이 기업보수주의와 배당정책 역할과 관련되는 검증으로써, 내부회계 관리가 회계정보의 검증으로써 재무의사결정에 영향을 미치는지에 대한 검증이다.

둘째, 내부회계 관리가 존재하는 경우, 보수주의와 투자정책(사내유보, 부채차입, 자본증자, 배당 등) 이 회계 정보에 따라 기업 가치에 어떠한 영향을 미치는지에 대한 검증이다.

본 연구의 공헌 점은 기업경영 환경 활동을 하는 경우에 존재하는 내부회계 관리제도가 독립적이고 전문성이 높은 경영자의 재무 전문성이 내부통제의 취약점을 긍정적인 면으로 증가시키면 수익성과 정보비대칭 완화, 대리인비용의 감소, 회계정보의 신뢰성 향상이 보수주의와 배당정책 간의 관계를 변화시킨다는 결과를 제시하였다. 이와 같은 본 연구의 결과는, 기업 보수주의와 배당정책간의 관계로 대변되는 경영자의 배당정책 대한 이해를 보다 향상시켰다는 점에서 기존 연구와의 차별점이 존재한다.

2. 이론적 배경

내부회계 관리제도는 내부·외부 보고를 위해 명확하고 신뢰할 수 있는 재무정보와 비 재무정보의 작성 및 보고체계를 유지하는 정보의 신뢰성을 확보하기 회계 통제 시스템이다[4]. 하나 현업에서의 컨설팅 접근에서는 회계정보의 식별·측정·분류 및 내부 통제 상 경영자의 과신 성향과 지나친 기업보수주의로 인해 위법 및 부당행위 또는 내부정책 및 절차의 고의적인 위반행위와 불분명한 지시에 의해 야기된 문제점이 발생하기도 한다. 이러한 회계정보인 재무 상태에 영향을 미치는 미래 확실성인 경제적 사건이 발생하면 비용과 손실은 즉시 반영되지만 수익과 이익은 지연 반영하려는 회계정보로 손익계산 원칙의 하나인 기업 보수주의는 이러한 불확실성에서 안정성의 원칙과 기업의 재무적 건고성 유지, 조세와 주주의 배당 등의 기업의 자금이 사외유출을 막기 위한 방법이다[5].

또한, 배당정책과 회계정보의 신뢰성은 수익현금흐름의 재무유동성과 부채발행을 통해 자본을 조달 시 자기자본과 타인자본의 기업지배구조가 이익의 질적인 면으로[6] 재무 건고성과 기업가치 평가의 변화를 의미한다. 따라서 기업의 회계정보와 배당정책 등의 기업보수주의 측정으로 내부 회계 관리제도 관점에서 검증한다.

2.1 기업의 회계정보

기업의 회계정보는 기존의 재무제표와 비교 가능성에서의 회계처리에서 수익성과 안정성, 활동성 및 성장성으로 기업평가를 한다.

투명하고 정확한 회계정보는 기업 투자자를 포함한 채권자 및 이해관계자들의 주요 의사결정시 기업을 측정하고 기업가치 평가 전달하는 기능을 수행한다[7]. 재무 건고성과 회계 정보의 질이 특수 이해 관계자사이의 정보 비대칭에 오는 불확실성을 대비하고, 국제회계 기준(IFRS)을 도입하는 기업에서의 기업과 투자자 사이의 이익 배당에 대한 분석과 자본시장 존재하는 정보비대칭도 감소시킬 수 있다. 다른 한편으로는 기업의 경영자의 기회주의적인 과신성향을 분석할 수 있다[8].

2.2 기업의 보수주의

기업의 보수주의는 경영자의 기회주의를 예방하고 기업의 재무적 건고성을 갖고 특수 이해 관계자와 투자자를 보호함으로써 기업의 회계정보의 질을 향상시키고, 손실과 비용은 가능한 신속히 평가하고, 수익과 이익은 서서히 평가하여 당기 이익은 감소시킨다[9].

또한 기업의 회계정보 투명성과 대리인 비용도 감소시킨다. 따라서 기업보수주의 측정으로 회계정보가 배당정책에 어떤 영향을 받는지 기업 이익이 증가할수록 주주들의 요구 수익률에 적절한 배당을 제공하고[10], 주주와 채권자 간의 배당에 대한 갈등이 증가할수록 기업의 보수주의 성향이 높게 나타나 타인자본이 낮을 수가 있다는 효율적인 배당정책으로 기업지배구조의 변화가 필요하다[11-15].

2.3 배당정책

많은 기업들의 과도한 사내유보금 문제가 최근 사회적으로 제기되고 있다. 기업지배구조 수준, 내부 회계 관리 운영조직, 그리고 감사품질이 미치는 영향이 배당정책으로 기업 내·외의 다양한 견제장치의 마련 및 이의 효율적인 운영이 필요하다[16].

따라서 기업의 이익이 증가할수록 주주들의 요구 수익률에 적절한 배당으로 제공해야 하며, 주주와 채권자간 배당에 대한 갈등이 증가할수록 기업의 보수주의 성향이 높게 나타나 타인자본이 낮아진다. 이에 효율적인 이익 배당정책이 필요하다[17-21].

3. 연구방법 및 절차

3.1 연구모형

검증은 한국은행 (2019) 『2018 년 기업 경영 분석』 과 한국 생산성본부의 기업분석 중 유가증권 상장기업 (코스닥, 금융업은 제외) 543개의 기업을 표본(12월 결산 법인으로 상장기업 공개된 재무자료) 으로 구성하였다. SPSS 22을 활용하여 탐색적 요인분석과 회귀 분석으로 실증분석 하였다. 변수로는 기업의 회계정보로는 수익성은 경영자본영업이익률, 자본영업이익률, 자기자본 영업이익률, 매출 영업이익률. 활동성은 경영자본회전율, 고정자산회전율, 총자본투자율 한다. 안정성은 고정비율, 고정장기적합률, 부채비율, 성장성은 총자본증가율, 유형 고정자산증가율, 자기자본증가율 하며 조절변수인 기업의 보수주의는 인건비비율, 판매비와 일반관리비, 부가가치를 한다. 종속변수인 배당정책은 배당성향, 배당률, 자가 자본배당률을 하여 기업회계 정보가 기업의 보수주의 따라서 이익 배당에 미치는 연구하고자 한다.

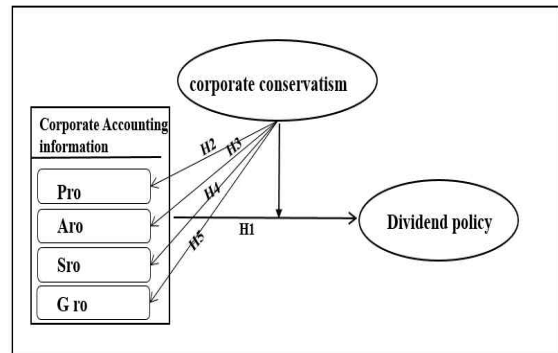


Fig. 1. Research Model

Pro:수익성,Aro:활동성,Sro:안정성 Gro:성장성

Table 1. Descriptive Statistics

	N	Skewness		Kurtosis	
	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic	Std. Error
Pro1	543	-.314	.105	.674	.209
Pro2	543	-.617	.105	1.377	.209
Pro3	543	-.393	.105	-.208	.209
Pro4	543	-.206	.105	.864	.209
Aro1	543	-1.927	.105	6.631	.209
Aro2	543	-.983	.105	3.251	.209
Aro3	543	-1.278	.105	4.636	.209
Aro4	543	-1.481	.105	6.038	.209
Sro1	543	-.746	.105	6.585	.209
Sro2	542	-1.934	.105	4.490	.209

Sro3	543	-.436	.105	6.350	.209
Gro1	543	.611	.105	.118	.209
Gro2	542	1.211	.105	1.745	.209
Gro3	543	.243	.105	.432	.209
Cro1	543	-.530	.105	1.361	.209
Cro2	543	.158	.105	-.213	.209
Cro3	543	-1.326	.105	4.354	.209
Pbo1	543	.082	.105	-1.169	.209
Pbo2	543	.302	.105	.066	.209
Pbo3	543	-.474	.105	4.524	.209
Valid N (listwise)	541				

Pro1:경영자본영업이익률, Pro2:총자본영업이익률Pro3:자가 자본 영업이익률, Pro4:매출영업이익률Aro1:경영자본회전율 Aro2:고정자산회전율 Aro3:총자본투자율 Sro1:고정비율 Sro2:고정장기적합률 Sro3:부채비율 Gro1:총자본증가율 Gro2:유형고정자산증가율 Gro3:자기자본증가율 Cro1:인건비비율 Cro2:판매비 및 관리비 Cro3:부가가치율 Pbo1:배당성향 Pbo2:배당률, Pbo3: 자기자본배당

Descriptive Statistics 살펴보면 West, Finch andurran(1995)의 정규분포 기준(| 왜 도| < 3, |첨도| < 8)를 충족하는 것으로 나타나 연구모형에는 무리가 없는 것으로 확인되었다.

Table 2. Rotated Component Matrix^a

	Component						Cronch
	1	2	3	4	5	6	
Pro1	.921						.967
Pro2	.909						
Pro4	.905						
Pro3	.892						
Aro1		.955					.876
Aro3		.913					
Aro2		.800					
Aro4		.674					
Cro1			.859				.723
Cro3			.770				
Cro2			.619				
Pbo2				.818			.735
Pbo1				.796			
Pbo3				.684			
Sro1					.882		.656
Sro3					.791		
Sro2					.683		
Gro1						.781	.599
Gro2						.680	
Gro3						.674	
Eigen-value	4.028	3.414	2.253	2.216	2.062	1.733	
Variance(%)	20.14	17.07	11.27	10.63	10.31	8.666	

KMO=.673 Bartlett's =12238.626 p.000

타당도 검증을 위한 탐색적 요인분석과 신뢰도 검증을 위한 베리맥스 회전방식 분석 결과 KMO=. 684, Bartlett's =12773.4 df=190 p>.000으로 나타나 타당도에는 문제가 없는 것으로 나타났으며, 전체 설명력도 79.84%로 조건을 충족하는 것으로 나타났다.

3.2 연구가설 및 결과

(H1) 회계정보는 내부회계 관리제도 관점에서 기관 투자자와 회계정보의 경제 모델링[22] 근거로 H1과 같이 설정하였다.

H1: 회계정보의 측정인 수익성, 안정성, 성장성, 활동성은 기관 투자자와 경제 모델링이 배당정책에 양(+)의 영향을 줄 것이다.

(H2) 수익비용이 회계정보의 증분의 가치관련성의 주장을 근거[23, 24]로 늦게 반영된다는 기업보수주의의 선행연구들을 근거로 H2와 같이 설정하였다.

H2: 회계정보의 측정인 수익성은 증분의 가치관련성이 기업의 보수주의에 따라서 배당정책에 양(+)의 영향을 줄 것이다.

(H3) 활동성은 재무 회전력으로 기업 지배구조 및 사외이사제도와 감사 비용 등에 민감하게 반응된다는 기업보수주의의 선행연구[25, 26]들을 근거로 H3 같이 설정하였다.

H3: 회계정보의 측정인 활동성은 기업지배구조와 감사비용이 기업보수주의 따라서 배당정책에 음(-)의 영향을 줄 것이다.

(H4) 안정성은 기업의 사회공헌활동과 재무성과 및 코스닥 상장 진입에 반영된다[27-28]는 기업보수주의의 선행연구들을 근거로 H4와 같이 설정하였다.

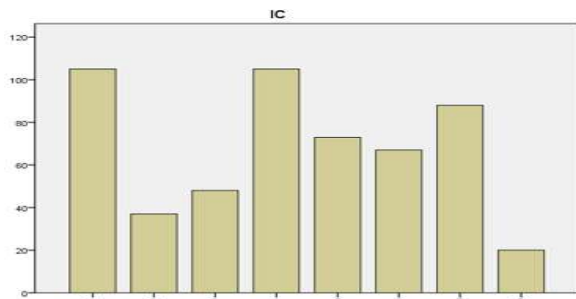
H4: 회계정보의 측정인 안정성은 재무성과 코스닥상장 진입이 기업보수주의 따라서 배당정책에 음(-)의 영향을 줄 것이다.

(H5) 성장성은 미래의 원동력으로 이해관계자 사이의 CEO 보상과 경영 예측 정밀도로 기업의 이익의 질적인 면으로 영향을 미친다는 기업보수주의의 선행연구들을[29-30] 근거로 H5 같이 설정하였다.

H5: 회계정보의 측정인 성장성은 CEO 보상과 경영 예측 정밀도로 기업의 이익의 질적인 면으로 배당정책에 음(-)의 영향을 줄 것이다.

Table 3. IC

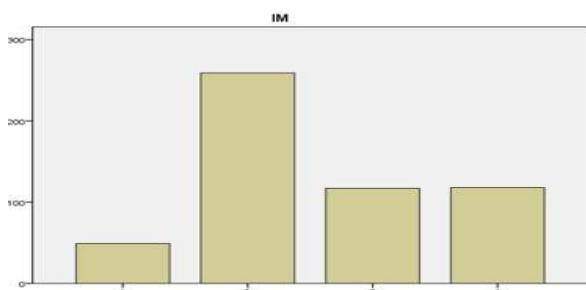
	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
1	105	19.3	19.3	19.3
2	37	6.8	6.8	26.2
3	48	8.8	8.8	35.0
4	105	19.3	19.3	54.3
5	73	13.4	13.4	67.8
6	67	12.3	12.3	80.1
7	88	16.2	16.2	96.3
8	20	3.7	3.7	100.0
Total	543	100.0	100.0	



1:광업 2:식품 3:도소매업 4:화학물질 및 의약품 5:전자전기전자장비 6:고무제품 및 플라스틱 7:자동차 및 트레일러 8:건설업

Table 4. IM

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
1	49	9.0	9.0	9.0
2	259	47.7	47.7	56.7
3	117	21.5	21.5	78.3
4	118	21.7	21.7	100.0
Total	543	100.0	100.0	



1:100명이하 2: 500명이하 3:1000명이하 4:1000명이상

Table 5. Coefficients ^a

Model	B	Beta	t	Sig.	VIF
(Constant)	.000		-.010	.992	
Pro	.394	.457	11.251	.000	1.236
Aro	.075	.077	2.010	.045	1.087
Sro	-.242	-.237	-6.415	.000	1.019
Gro	-.108	-.098	-2.497	.013	1.154

R²=.284 Adj= .279 Durbin Watson= 1.955 P>.000

다중 회귀분석 결과는 독립변수인 pro(t=11.251,P=.000), Sro(t=-6.415,p=.000), Gro(t=-2.497,P=.013), Aro(t=-2.010, P=.045)로 통계적으로 유의미하게, 다중 공선성은 없는 것으로 나타나 연구가설 H1은 기관 투자자와 회계정보의 경제 모델링 관계가 있는 것으로 나타났다.

Table 6. Coefficients ^a

(Constant)	4.312E-16		.000	1.000	
Pro	.404	.468	12.321	.000	1.000
(Constant)	3.639E-16		.000	1.000	
Pro	.391	.454	11.889	.000	1.020
Cro	.105	.103	2.688	.007	1.020
(Constant)	-.017		-.533	.594	
Pro	.379	.440	11.603	.000	1.030
Cro	.114	.112	2.959	.003	1.025
MPro	.153	.136	3.613	.000	1.013

R²=.248 Adj= .243 df =539 Durbin Watson= 1.984 P>.000

회계정보의 측정변수 중 Pro은 조절변수인 기업의 보수주의가 배당정책에는 재무 회계 반영이 늦게 인식된다는 증분의 가치관련성의 주장인 연구가설 H2은 수락된 것으로 나타났다.

Table 7. Coefficients ^a

(Constant)	4.782E-16		.000	1.000	
Aro	.170	.179	4.221	.000	1.000
(Constant)	3.425E-16		.000	1.000	
Aro	.239	.251	5.811	.000	1.098
Cro	.247	.241	5.597	.000	1.098
(Constant)	-.009		-.260	.795	
Aro	.260	.273	5.827	.000	1.292
Cro	.253	.248	5.708	.000	1.116
MAro	-.043	-.054	-1.207	.228	1.177

R²=.087 Adj= .082 VIF 1.177 P<.228

회계정보의 측정변수 중 Aro은 조절변수인 기업의 보수주의가 기업지배구조 및 사외이사제도와 감사 비용으로 배당정책에는 영향을 받지 않는다는 것으로 연구가설 H3은 수락된 것으로 나타났다.

Table 8. Coefficients a

	B	Beta	t	p	VIF
(Constan)	-.001		-.038	.969	
Sro	-.284	-.278	-6.716	.000	1.000
(Constan)	-.001		-.041	.967	
Sro	-.261	-.255	-6.074	.000	1.040
Cro	.120	.117	2.799	.005	1.040
(Constan)	.001		.026	.980	
Sro	-.261	-.254	-6.062	.000	1.041
Cro	.119	.117	2.782	.006	1.042
MSro	.018	.015	.355	.723	1.002

R2=.091 Adj=085 Durbin Watson= 1.907 p<.723

회계정보의 측정변수 중 Sro은 조절변수인 기업의 보수주의가 재무성과 및 코스닥 상장진입 시 배당정책에는 영향을 받지 않는다는 것으로 연구가설 H4은 수락된 것으로 나타났다.

Table 9. Coefficients a

	B	Beta	t	p	VIF
(Constt)	.002		.043	.965	
Gro	.088	.080	1.872	.062	1.000
(Constt)	.002		.062	.950	
Gro	.087	.079	1.872	.062	1.000
Cro	.176	.172	4.067	.000	1.000
(Constt)	.002		.062	.951	
Gro	.087	.079	1.857	.064	1.009
Cro	.176	.172	4.063	.000	1.000
MGro	.003	.002	.056	.956	1.009

R2=.036 Adj=.031 Durbin-Watson=1.914 P<.956

회계정보의 측정변수 중 Gro은 조절변수인 기업의 보수주의가 CEO 보상과 경영 예측 정밀도 관계에서 배당정책에는 영향을 받지 않는다는 것으로 연구가설 H5은 수락된 것으로 나타났다.

Table 10. Coefficients a

	B	Beta	t	p	VIF
(Constan)	.000		-.010	.992	
Pro	.394	.457	11.251	.000	1.236

Aro	.075	.077	2.010	.045	1.087
Sro	-.242	-.237	-6.415	.000	1.019
Gro	-.108	-.098	-2.497	.013	1.154
(Constan)	.000		-.006	.995	
Pro	.375	.435	10.479	.000	1.300
Aro	.106	.109	2.714	.007	1.219
Sro	-.227	-.222	-5.951	.000	1.048
Gro	-.105	-.095	-2.431	.015	1.155
Cro	.100	.097	2.450	.015	1.190
(Constan)	-.023		-.722	.471	
Pro	.354	.411	9.888	.000	1.340
Aro	.126	.130	3.025	.003	1.425
Sro	-.226	-.221	-5.994	.000	1.051
Gro	-.094	-.086	-2.205	.028	1.170
Cro	.117	.114	2.851	.005	1.240
MPro	.189	.167	4.183	.000	1.236
MAro	-.040	-.048	-1.175	.241	1.269
MSro	.052	.042	1.140	.255	1.071
MGro	-.071	-.051	-1.324	.186	1.134

3.3 연구가설 결과

Table 11. Result of research

	Hypothesis	Result
H	A study on the effect of accounting information on dividend policy by measuring corporate conservatism	
H1	Profitability, stability, growth potential, and activity, which are measures of accounting information, will have a positive (+) effect on dividend policy.	Accept
H2	Profitability, which is a measure of accounting information, will have a positive (+) effect on dividend policy according to a company's conservatism.	Accept
H3	Activity, a measure of accounting information, will have a negative (-) effect on dividend policy according to the company's conservatism.	Accept
H4	Stability, a measure of accounting information, will have a negative (-) effect on dividend policy according to the company's conservatism.	Accept
H5	Stability, a measure of accounting information, will have a negative (-) effect on dividend policy according to the company's conservatism.	Accept

4. 연구결과

회계정보의 측정인 수익성, 안정성, 성장성, 활동성이 기업의 배당정책에 영향을 미치는데 있어서, 기업의 보수주의인 조절변수효과를 검증하기 위해 다중회귀분석을

실시하고, 1단계는 수익성($\beta=.457, p<.000$), 활동성($\beta=.077, p<.045$), 안정성($\beta=-.237, P<.000$), 성장성($\beta=-.098, P<.013$), R2.284의 설명력으로 회계정보의 측정인 독립변수로 배당정책에 미치는 영향을 검증하였고, 2단계는 기업보수주의($\beta=.097, P<.015$) 조절변수인 기업의 보수주의를 추가로 투입하였으며, 3단계는 독립변수와 조절변수 간 ($\beta=-.051, P<.000$), R2.248 상호작용 변수를 투입하였다.

다중 공선성 문제는 독립변수와 조절변수는 표준화 변환을 실시하여 분석하였다. 따라서 기업의 보수주의는 경영자의 과신성향보다는 비용과 손실에 대비해서 안정적으로 기업의 재무구조에 영향을 높게 해주는 것으로 검증 되어 연구가설 2은 수락되었다.

수익성은 이익과 손익을 늦게 회계정보에 반영되어 기업의 경제적 가치에 영향을 미치는 것으로 나타났다. 또한 활동성, 안정성, 성장성은 미래의 성장력인 자본구조와 기업의 재무 회전력으로 기업의 보수주의에는 큰 영향을 주지 않는 것으로 나타났다. 그러나, 미래 확실성의 대비로 비용과 손실은 즉시 반영하지만 수익과 이익을 늦게 반영하는 기업의 보수주의가 수익성으로 배당정책에 영향을 주는 것으로 채투자인 자본축적의 미래 성장력 및 경쟁력으로 외부 이해관계자 및 투자자의 회계정보의 투명성으로 미래 자금 조달 면에서 긍정적인 결과로 인식될 수 있을 것이다. 다만, 연구 검증 방법으로 업종 분류별 회계정보를 차별화 하지 못한 점이 한계점이다.

5. 결론

기업보수주의는 불확실성이 존재하는 글로벌 기업 환경에서 회계정보의 안정성과 견고성을 확보하기 위한 심리적인 현상이라 할 수 있다. 허나, 기업 경영 환경에서는 이익 조작 등으로 인한 회계 일관성 부족의 단점으로 기업 보수주의의 문제로 지적되고 있다.

본 연구는 기업보수주의 측정으로 회계정보인 수익성, 활동성, 안정성, 성장성 등이 기업 가치평가 방식인 배당정책에 미치는 연구를 기업 내부회계 관리제도 관점으로 분석하였다. 효과적인 내부회계 관리 제도는 경영진이 업무성과를 측정하고, 경영의사결정을 수행하며, 업무프로세스를 평가하고, 위험을 관리하는데 기여함으로써 회사의 목표를 효율적으로 달성하고 위험을 회피 또는 관리할 수 있다. 그리고 직원의 위법 및 부당행위 또는 내부정책 및 절차의 고의적인 위반행위 뿐만 아니라 개인적

인 부주의·태만·판단성의 착오 또는 불분명한 지시에 의해 야기된 문제점들을 신속하게 포착함으로써 적절한 대응조치를 취할 수 있게 해준다. 이는 이해관계자와의 정보비대칭에서 올 수 있는 한계를 사전에 예방하고 기업 자본 투자의 건전성을 확보하기 위함이다.

본 연구의 기여도는 첫째, 내부회계 관리제도의 관점에서 회계정보의 변수중 수익성이 채투자자의 기업 가치평가 방식으로 기업보수주의와 배당정책에 긍정적인 영향을 줄 수 있음을 발견하였다.

즉, 기업보수주의는 세금, 과세 및 기업의 사외 유출비용의 안정성 유지와 재무적인 결과인 미래의 불확실성을 대비하는 안정성 보다는 좀 더 수익성 위주의 기업가치인 것을 의미한다. 둘째, 기업을 평가하는 방법으로 기업 보수주의가 잉여금 및 사내 적립금 등 자본 축적 채투자자로 인한 안정성 및 수익성 대비 가치로 수익성에 영향을 주는 것으로 입증되었다.

한계점은 내부회계 관리 제도와 감사품질의 이해 전달 시스템으로서 채권자 및 투자자에게 세부적인 기업 가치와 자금 흐름의 채투자자 자세 및 배당금을 줄이면서 기업 자금의 유출을 방지하기 위한 기업 보수주의 정책으로서 글로벌 기업 환경 속에서 배당정책만 추구 할 것인지는 분석하지 못했다. 다른 한편으로는 내부회계 관리제도의 시행 전·후 취약점개선과 지배구조의 관련성 등 기업경영 환경의 변화된 기업가치의 투명성 입증 연구의 재평가 논의 할 필요성이 있다.

REFERENCES

- [1] G. I. Han & S. B. Ahn. (2009). A study on the influence of the introduction of the internal accounting management system on conservatism *Accounting Information Research*, 27(1), 79-200.
- [2] W. S. Jung. (2020). The effect of the quality of the internal accounting management system on the manager's compensation: *Focusing on the effect of controlling corporate governance*. *Journal of the Korean Convergence Society*, 11 (2), 207-214.
- [3] G. Lee & E. G. Kim. (2020). The Effects of Interests and Independence of Internal Accounting Controller on Accounting Conservatism. *Korean Journal of Business Administration*, 33(1), 77-95.
- [4] Bushman, R. M & Smith, A. J. (2003). Transparency, financial accounting information, and corporate governance. Financial accounting information, and corporate governance. *Economic Policy Review*, 9(1).

- [5] Basu, S. (1997). The conservatism principle and the asymmetric timeliness of earnings. *Journal of accounting and economics*, 24(1), 3–37.
- [6] Ryu, H. (2017). The Effect of Managerial Overconfidence on Crash Risk. *The Journal of Industrial Distribution & Business*, 8(5), 87–93.
- [7] S. K. Chi. (2014). External financing constraints and Dividend Policy in accordance with the ownership structure. *Management & Information Systems Review*, 33(5), 171–184.
- [8] S. H. Ryu. (2017). The Effects of Conservative Accounting on Financial Decision and Firms' Value. *Computational Accounting Research, Korean Computers and Accounting Review*, 15(1), 39–70.
- [9] Collins, D. W., & DeAngelo, L. (1990). Accounting information and corporate governance: Market and analyst reactions to earnings of firms engaged in proxy contests. *Journal of Accounting and Economics* 13(3), 213–24.
- [10] S. M. Jeong. (2016). Sang-min. Accounting conservatism has an effect on value relevance—centered on the size of the auditor. *Tax Accounting Research*, 47, 187–206.
- [11] La Fond, R. (2005). *The influence of ownership structure on earnings conservatism and the informativeness of stock prices: An international comparison*. Sloan School of Management Working Paper.
- [12] Gordon, L. A & Miller, D. (1976). A contingency framework for the design of accounting information systems. In *Readings in accounting for management control* (pp. 569–585). Springer, Boston, MA.
- [13] Mora, A., & Walker, M. (2015). The implications of research on accounting conservatism for accounting standard setting. *Accounting and Business Research*, 5(5), 620–650
- [14] Byun, S. Y., Kim, J. W & Jung, H. U. (2016). Tax Subsidy and Information Effect of Future Earnings. *Management & Information Systems Review*, 35(4), 123–140.
- [15] Lin, L & Manowan, P. (2012). Institutional ownership composition and earnings management. *Review of Pacific Basin Financial Markets and Policies*, 15(4), 1250022.
- [16] Park, C. J & Lim. K. C. (2006). The Relationship Between Information Technology Structure and Management Accounting Information in AIS. *The Journal of the Korea Contents Association*, 6(7), 31–41
- [17] Kim, D. I. (2016). Analysis on Chinese companies with Introduction of the IFRS and the Conservatism Features. *Journal of Digital Convergence*, 14(8), 105–113.
- [18] Kong, X., Radhakrishnan, S., & Tsang, A. (2013). Corporate lobbying, visibility and accounting conservatism. *Visibility and Accounting Conservatism* (October 1, 2013).
- [19] D. H. Yang & K. H. Cho. (2010). Relationship between agent cost and conservatism. *Journal of the Korean Accounting Association*, 29–30.
- [20] Gor, Y., Karakus, R & Tasar, I. (2017). Conservatism, corporate governance and audit quality: A study at Istanbul Stock Journal of Accounting and Economics, 13(3).
- [21] J. H. Ji & J. T. Kim. (2019). CEO influence and accounting conservatism: depending on governance structure, internal accounting management operating organization, and audit quality. *International Accounting Studies*, 83, 127–157.
- [22] Lin, F, Wu, C. M., Fang, T. Y & Wun, J. C. (2014). The relations among accounting conservatism, institutional investors and earnings manipulation. *Economic Modelling*, 37, 164–174.
- [23] S. J. Park & W. S. Baek. (2013). The effect of revenue cost matching on the incremental value relevance of accounting information and its relative stock multiple. *Accounting Research*, 38(1), 173–208.
- [24] D. I. Kim & Xu Mengjun. (2020). The A Study on the Characteristics of Internal Control System's Operation and Accounting Information Quality – Focused on Hong Kong Public Company. *Journal of Digital Convergence*, 18(1), 121–127.
- [25] S. K. Sohn, J. H. Choi & E. C. Lee. (2004). a study on the effectiveness of audit committee: using accounting errors, *Korean Accounting Review*, 29(3), 61–90.
- [26] J. O. Kim & G. S. Bae. (2007). Corporate Governance and Accounting Conservatism : Evidence from Board and Audit Committee Characteristics, *Korean Accounting Review*, 32(2), 89–115.
- [27] H. G. Kim & J. Y. Choi. (2011). The Relationship between Corporate Social Responsibility and Financial Performance, *Accounting Information Research*, 29(2), 83–102.
- [28] I. S. Kim, S. H. Kim & Y. M. Cho. (2011). The Effect of the Inno-biz Certificate on Management Performance— in the KOSDAQ Market—. *Accounting Information Research*, 29(1), 183–210.
- [29] K. J. Lee. (2017). Analysis of Conservative Accounting Propensity of Chinese Listed Companies. *International Accounting Research*, 72, 25–47.
- [30] E. J. Lee, W. M. Sim & J. K. Kim. (2018). The Effect of Management Forecast Precision on CEO Compensation—Accounting Performance. *Journal of Digital Convergence*, 16(10), 125–132.

이 순 미(Soon-Mi Lee)

[장학원]



- 2018년 2월 : 서울과학기술대학 기술경영프로그램과(공학석사)
- 2018년 2월 ~ 현재 : 한성대학교 지식서비스&컨설팅학과박사과정
- 관심분야 : 기술경영 및 서비스
- E-Mail : okdltnsal@naver.com

유 연 우(Yen-Yoo You)

[장학원]



- 한성대학교 지식서비스&컨설팅학과 지도교수
- E-Mail : threey0818@hansung.ac.kr