

ESG 혁신: 지속가능성을 통해 성공을 재정의하는 가족기업



2023.07.27
황조익

Contents

01 ESG개요

02 가족기업과 지속가능 경영

03 전략적 제안

04 Q & A



Part 1.

ESG 개요

ESG

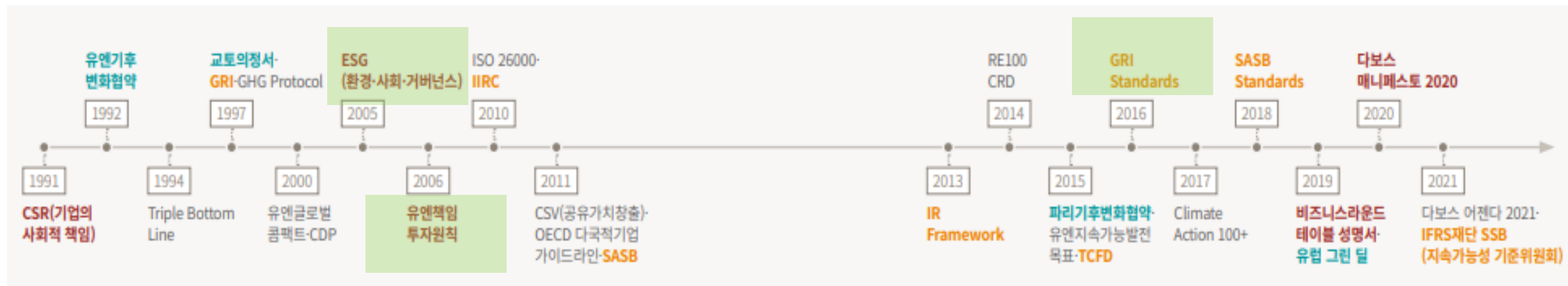


ESG 정의

- ESG는 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)의 영문 첫 글자를 조합한 단어로, 기업 경영에서 지속가능성(Sustainability)을 달성하기 위한 3가지 핵심 요소
- ESG와 관련한 개념으로는
 1. 기업의 사회적 책임
(Corporate Social Responsibility, CSR),
 - 2.지속가능성(Sustainability),
 - 3.공유가치창출(Created Social Value),
 - 4.기업 시민 의식 (Corporate Citizenship),
 5. 지속가능한 발전
(Sustainable Development) 등이 존재

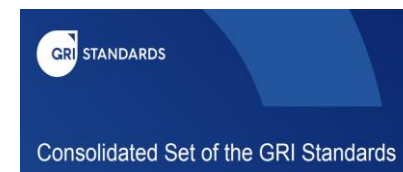


ESG 발전 배경



<출처: ESG Handbook>

- GRI는 2000년에 첫 번째 가이드라인을 발표한 데 이어 수 차례의 개정을 거쳐 2016년에는 GRI 표준(GRI_Standards) 정립
- GRI 표준은 경제, 환경, 사회 부문으로 나누어 기업이나 기관의 지속가능성을 평가하기 위한 지표를 설정하고 있으며, 현재 GRI 표준은 전 세계 기업과 기관이 지속가능 보고서나 ESG 보고서를 발간하는 데 기본적인 프레임워크 중 하나로 활용.
- 2006년에는 UN의 주도하에 지속가능성 투자 원칙을 준수하는 국제 투자 기관 연합체인 UN PRI(Principles for Responsible Investment, 책임투자원칙)가 결성
- UN PRI는 환경, 사회, 지배구조와 관련된 이슈를 투자 정책 수립 및 의사결정, 자산 운용 등에 고려한다는 원칙을 발표.
- UN PRI에는 국내 국민연금을 포함해 2020년 3월 말 기준 전 세계 3,038개의 투자사 및 투자 기관이 가입되어 있으며, UN PRI는 금융 투자 원칙으로 ESG를 강조했다라는 점에서 현재 기업 경영에서 강조되는 ESG 프레임워크의 초석을 제시



ESG 핵심구성 요소

환경(Environment)

환경 해당하는 세부 항목

- 기후변화 및 탄소배출, 대기 및 수질오염, 생물의 다양성, 물 부족, 폐기물 관리, 동식물 보호, 토지이용, 에너지사용 (신재생에너지), 원자재 채굴, 환경 관련 법 규제 위험, 재활용 등이 있음.
- 기업이 친환경적인 생산, 판매, 경영을 전개한다면 우리 사회 전체에 큰 도움이 될 것임.



사회(Social)

사회에 해당하는 세부 항목

- 고객만족, 데이터보호 및 프라이버시, 성별 및 다양성, 직원참여, 인권, 노동기준 등이 있음
- 특히 사회책임이 투자에 있어 중요한 이유는 기업의 지속적인 성장을 하기 위해서는 지속적 이윤획득이 가능한 환경이 필요하기 때문이고 사회적 책임 경영은 단순한 기부활동이 아닌 기업이 활동하는 물리적 사회적 환경을 적극적으로 책임지고 관리하는 것을 의미함

지배구조(Governance)

지배구조(Governance)에 해당하는 세부 항목

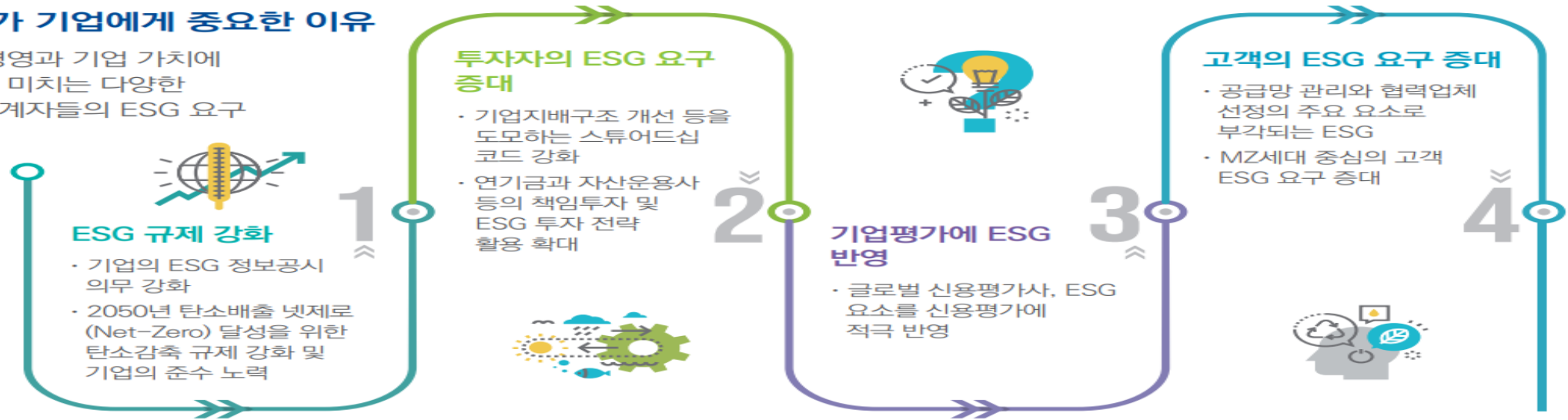
- 이사회 구성, 감사위원회 구조, 실적 악화로 직결되는 불상사의 회피, 부패 정도, 임원 성과, 보상 및 정치기부금과 내부고발자 제도 등이 있음



기업에 ESG가 중요한 이유

ESG가 기업에게 중요한 이유

기업 경영과 기업 가치에
영향을 미치는 다양한
이해관계자들의 ESG 요구



1. ESG 투자증가, 자금조달 유리

- 글로벌지속가능투자연합 통계에 따르면 세계 ESG 투자 규모는 40조 5000억 달러(4경 4400조)로, 30조 6800억 달러(3경 3600조) 규모였던 2018년과 비교해 1년 반 만에 30% 증가한 것으로 나타남.
- ESG를 염두에 두고 투자하겠다는 기조가 확고해지는 등 환경 지속가능성과 투자의 연계는 강해지고 있으며, 특히 ESG의 개선은 경영 자금 조달에도 유리.
- 환경부는 '2021년 녹색금융 추진계획'을 발표하며 정책금융기관의 녹색 분야 지원 비중을 늘리겠다고 밝혔으며, 문재인 정부는 산업구조를 친환경으로 전환하는 데에 천문학적 금액을 투자할 것을 예고
- 미국 조 바이든 행정부도 2035년 저탄소 사회로의 전환을 위해 총 2000조원의 자금을 민간에 투자하겠다고 밝히기도 함.

기업에 ESG가 중요한 이유

2. 기업에 대한 신뢰성 제고

- 기업에 도덕성, 민주주의, 친환경을 요구하는 목소리는 더욱 커지고 있음
- 소비자에 사회적 책임을 요구하는 것은 당연시되기 시작했고, 경제적 이윤 추구만으로는 기업은 생존하기 어려워진 것임.

3. 고객의 EGS 요구증대

- 글로벌 주요 기업은 제품과 서비스 전 생산과정에 대한 위험 요소를 최소화하고 지속적으로 관리하는 것을 경영과제로 삼고 있음
- 더불어 높아지는 기업의 사회적 책임에 대한 대응 필요성을 반영하여 UN 기업과 인권 가이드라인이나 OECD 다국적기업 가이드라인 등은 기업이 하도급 기업을 포함하여 업무상 협력업체에 대해서도 사회·환경적 요소를 고려하도록 명시하고 있음.
- 이에 따라 기업은 ESG 요소를 고려하여 협력업체 등 공급망 관리를 통해 비즈니스의 지속가능성을 도모

4. 소비자의 의식변화

- 실제로 과거 소비자들은 기업이 생산한 최종 제품의 디자인, 품질 등에 집중했다면, 최근 점점 더 많은 소비자들은 내가 사용하는 제품이 어디서 어떻게 생산되는지, 나아가 제품이 담고 있는 가치관과 신념, 사회·환경적 책임은 다하고 있는지까지도 관심을 가지고 구매하고 있음.
- 이러한 움직임은 밀레니얼 세대(1980년대 초반부터 1990년대 중반 출생자)와 Z세대 (1990년대 중반 이후 출생자)에서 두드러지게 나타남
- 지구온난화와 기후변화, 환경 오염과 미세먼지 심화 등을 일상 속에서 체감하는 밀레니얼·Z세대는 환경 이슈에 민감
- 또한 정의란 무엇인지,, 기업의 제품을 살펴볼 때에도 기업의 진정성, 진실성, 도덕성을 구매 기준 중 하나로 여김

국내 ESG 동향 및 향후 전망

- 많은 통계가 코로나19 팬데믹 이후 엄청난 규모의 자금이 ESG 투자로 이어지고 있다는 사실을 증명
- 글로벌지속가능투자연합(GSIA)에 따르면 올해 상반기를 기준으로 전 세계 ESG 투자 자산은 40조5000억달러(약 4경5000조원)에 이르며, 2018년 30조6800억달러(약 3경4000조원)와 비교하면 1년 반 만에 약 1경원 증가. 폭발적인 증가세
- 도이치뱅크에 따르면 2030년 전 세계 ESG 투자는 130조달러(약 14경3000조원)까지 늘어날 전망

국내 기업 또는 그룹 ESG 위원회 등 설치 사례

삼성전자	-2017년 4월부터 기존 CSR 위원회 확대한 거버넌스위원회 설치 -거버넌스위원회와 별도로 ESG 강화 차원에서 지난해 말 CEO 직속 지속가능경영추진센터 격상 설치...제품 기획, 연구개발, 마케팅, 애프터서비스 등 전 제품 생애주기 걸쳐 지속가능성 추구
LG	-올해 3월 상장 계열사들에 ESG 위원회 신설 계획 밝혀 -환경안전, CSR, 고객가치, 주주가치, 지배구조 등 분야별 전사 차원 주요 정책 심의해 이사회 보고하는 역할
현대차 그룹	-올해 2월 이사회 내 '투명경영위원회'를 '지속가능경영위원회'로 확대 개편함 -회사 내 안전보건 계획 등에 대해서도 사전 검토하는 권한 가져
SK(주)	-이사회 산하 기존 거버넌스위원회와 별도로 ESG 위원회 추가 설치 -회사 경영전략, 중요 투자 관련 사항은 ESG 위원회 검증 거쳐야 -사내이사 1명과 사외이사 전원이 참여토록
포스코	-올해 2월 이사회 산하 ESG위원회 출범...기업시민으로 사회적 책임 더 강화한다는 의지
GS	-올해 2월 계열 최고환경책임자(CGO)들로 구성된 '친환경협의체' 출범... ESG 경영과 친환경 신사업 추진 등 심의의결 담당 -친환경협의체는 GS 이사회 산하 ESG위원회가 설치한 조직
(주)한화	-3월 이사회 내 ESG 위원회 설치 -위원회 과반수를 사외이사로 구성...전 계열사 확산 예정
현대중 그룹	-가삼현 한국조선해양 사장을 그룹 최고지속가능경영책임자(CSO)로 둔 ESG 실무위원회 신설 -그룹 내 각 계열 이사회에 ESG 관련 성과, 이슈 보고 프로세스 구축 계획 내놔



그래픽: 이승현 디자인가자

Part 2.

가족기업과 & 지속가능 경영



가족기업의 정의

가족 기업은 주로 가족 구성원이 주요한 지주 또는 경영진의 역할을 수행하며, 가족 간의 소유, 통제, 또는 관리에 의해 운영되는 기업

가족 기업의 특징:

1. 가족 소유 및 통제:

주요한 지주들이 가족 구성원으로 이뤄져 있으며, 가족 구성원들이 기업의 의사결정에 큰 영향력을 행사

2. 가족 경영:

가족 구성원들이 경영진에서 중요한 역할을 맡고 있거나, 경영에 직접 참여함

3. 가치와 유산 보존:

가족 기업들은 종종 가치와 유산의 지속성을 강조합니다. 기업의 장기적인 성장과 가족의 세대간 계승 고려

4. 긍정적인 가족 문화:

가족 기업들은 종종 긍정적인 가족 문화와 유대감을 강조,가족 구성원들이 협력하고 협업하는 문화 노력

5. 지역적인 중요성:

가족 기업들은 종종 지역사회에 중요한 영향력을 가지고 있으며, 지역 경제와 사회적 책임에 관심

가족 기업은 세계적으로 매우 다양한 규모와 산업에 존재하며, 이러한 기업들은 전 세계적으로 경제와 사회에 큰 영향을 미침. 이러한 기업들은 가족과 기업 간의 동적인 상호작용과 이해관계자들과의 균형을 유지하는 것이 중요함

지속가능 경영의 정의

지속 가능 경영은 기업이 사회적, 환경적, 그리고 경제적 측면에서 지속 가능성을 고려하여 경영하는 방식. 기업이 오늘날의 비즈니스 운영과 이익 추구할 뿐만 아니라 장기적인 시각에서 환경, 사회, 이해관계자들의 요구에 대한 책임을 인식하고 실천하는 것

지속 가능 경영의 핵심 요소:

1. 환경 책임:

기업은 환경 보호를 고려하여 친환경적인 사업 운영을 추구하고 자원 소비를 줄이는 노력

2. 사회 책임:

기업은 사회적 가치와 이해관계자들의 이익을 고려하여 사회적 책임을 다하고 지역 사회와의 협력을 강화 노력

3. 이해관계자 관리:

기업은 주주, 고객, 직원, 공급업체 등 다양한 이해관계자들과의 소통과 협력을 강화하여 그들 요구를 충족 노력

4. 장기적인 비전과 전략:

기업은 단기적인 이익 추구뿐만 아니라 장기적인 시각에서 지속 가능한 비즈니스 모델과 전략을 개발

5. 거버넌스 및 투명성:

기업은 투명하고 효과적인 거버넌스 구조를 갖추고, 이를 통해 책임과 투명성을 강화 노력

지속가능 경영

지속가능 경영이란?

✓ 조직의 지속적인 존속과 성장을 최상의 목표로 삼는 경영

D.L. 매도우즈 (1947)	 “성장의 한계(The Limits to Growth)” 로마클럽 발표 ∴ 지속가능성(Sustainability)은 인구 및 식량문제의 대안
바바라 워드 (1968)	 지속발전 개념 주창 ∴ 환경적인 제약을 고려하지 못한 경제개발은 낭비적이고 지속 불가능
WBCSD (2002)	 경제적 번영과 사회적 측면과 환경적 측면의 질적 중요로움을 융화시키는 일



지속가능 경영 패러다임 변화

구분	Shareholderism (주주자본주의)	Stakeholderism (이해관계자자본주의)	Ecoholderism (생태계자본주의)
시기	☞ 1970년대 말까지	☞ 1980년대 이후 확산	☞ 1990년 이후 확산
존재이유	☞ 기업 내부자 가치 제고	☞ 기업내부자와 외부 이해관계자 가치 제고	☞ 생태계 가치제고
가치제고 대상	☞ 주주, 임직원	☞ 고객, 협력업체, 정부, 채권단, 지역사회	☞ 현세대, 미래세대, 기업이 속한 환경
참여자 간 관계	☞ 기업내무자 : 협력적 ☞ 이해관계자 : 경쟁적 ☞ 생태계 : 배타적	☞ 이해관계자도 협력적	☞ 생태계 / 미래세대도 고려 ☞ 상호 호혜적

(출처 : 지속가능경영의 대두와 도입 프레임워크, 현대경제연구원, 2004.6.)

현대 지속 가능 경영의 패러다임은 환경과 사회적 책임을 고려하여 장기적인 비즈니스 성공과 이해관계자들의 이익을 동시에 추구하는 기업의 책임성과 지속 가능성을 강조함. 기업 이윤과 기업의 사회적 책임을 추구하는 기업 지속 가능성을 강조

가족기업 & 지속가능경영

가족 기업과 지속 가능 경영이 비슷한 가치와 목표를 공유
이를 통해 기업은 사회적, 환경적, 경제적 측면에서 지속 가능성을 강화하고 더 나은 미래를 향해 발전에
기여함

가족 기업과 지속 가능 경영의 공통점

1. 장기적인 시각:

가족 기업과 지속 가능 경영은 단기적인 이익 추구할 뿐만 아니라 장기적인 시각에서의 지속성과 성공을 강조
미래 세대들을 위한 지속 가능한 비즈니스 모델과 전략을 고려하고, 오래 지속될 수 있는 비즈니스를 구축

2. 이해관계자 중심:

둘다 이해관계자들의 이익을 고려하고, 주주, 고객, 직원, 지역사회 등과의 긍정적인 관계를 유지하려고 노력
이해관계자들과의 소통과 협력은 기업의 지속 가능성을 높이는데 중요한 역할 수행

3. 사회적 책임:

가족 기업과 지속 가능 경영은 사회적 책임을 강조합니다. 환경 보호, 사회적 가치 창출, 지역사회 기여 등을 고려
하여 사회에 긍정적인 영향을 미치려고 노력

4. 거버넌스와 투명성:

두 가지 모두 효과적인 거버넌스 구조를 중요시하며, 투명성을 강화하여 책임과 신뢰를 구축하는데 노력함

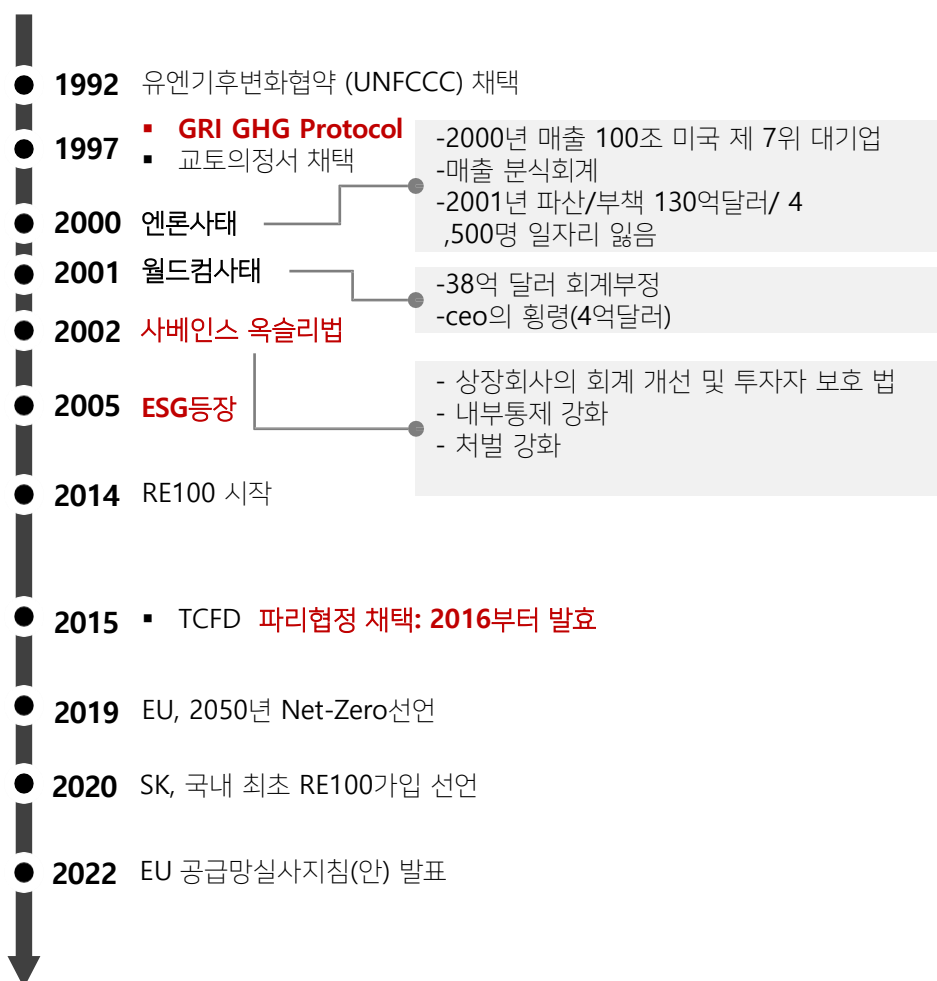
Part 3.

Governance



ESG 논의의 확산과 발전

ESG는 도덕적 해이로 인한 투자자(주주)의 피해 방지에서 시작하여
도덕적 해이라는 부분을 수치화 하여 확인하기 쉽게 보여주기 위해 차츰 각광받기 시작 하였음



다보스 매니페스토 비교

다보스 성명 I (1973) → 다보스 성명 II (2020)

비즈니스 리더를 위한 윤리강령	4차 산업혁명 시대에 기업의 보편적인 '기업의 목적'
전문경영의 목적은 이해관계자의 서로 다른 관심사를 조화시키는 것	기업의 목적은 모든 이해관계자가 공유하는 지속적인 가치 창출에 그들을 참여시키는 것
	회사는 경제 단위 이상이다. 회사의 성과는 주주수익을 뿐만 아니라 ESG목표를 얼마나 달성했는지에 대해서도 측정되어야 한다.
주주자본주의	다보스 포럼 위의 흐름을 통해 자본주의 본질에 대한 재고민
▶ 이해관계자 자본주의	▶ 지속가능한 세상을 위한 이해관계자

ESG 의 2가지 토픽

- (가시적 측면) 인류의 생명을 위협하는 기후변화 가속화
- (철학적 시대적 사고 측면) 자본주의의 발전

ESG의 재무적 판단 동행 강화

초창기 ESG의 성격은 CSR, 인권경영 등의 형태로 기업의 자율에 맡겨졌으나 월드컴, 엔론 사태를 거치며 의무화 되기 시작했으며, ESG 경영평가의 등급화, 비재무적 요인의 전산화 등이 이뤄지며 ESG를 재무적 가치와 연동하여 판단하는 추세로 변화해가고 있음.



G, Governance(지배구조)는 왜 중요한가?

- 환경/사회 측면에서 많은 활동을 하더라도 지배구조가 뒷받침 되지 않는다면

- 그린 워싱(green washing)/소셜 워싱(social washing)에 그침

- 2008년,
• 미국발 금융위기의 시작은
• 지배구조 리스크에서 시작됨



	■ 리처드 풀드 (리먼브러더스) • 회사 파산신청 직전 퇴사 예정 간부에게 2300만달러의 특별급여 지급. • 지난 8년 동안 급여와 보너스 등으로 5억 달러 수령
	■ 로이드 블랭크페인 (골드만 삭스) • 2007년 5400만달러 수령. • 손실이 발생한 올해 경영진에게 60만달러씩 제공.
	■ 존 테인 (메릴린치) • 2007년 12월 취임 직후 보너스로 1500만달러 수령. • 추가로 6800만달러 스톡 옵션.

2008년 9월, 글로벌 투자은행인 리먼 브라더스가 파산보호를 신청

당시 신용과 소득이 낮은 사람에게 주택 자금을 빌려주는 서브프라임 모기지론 상품이 금융기관의 부실관리와 실적에만 관심을 갖던 직원들의 도덕적 해이로 인해 부적절하게 판매

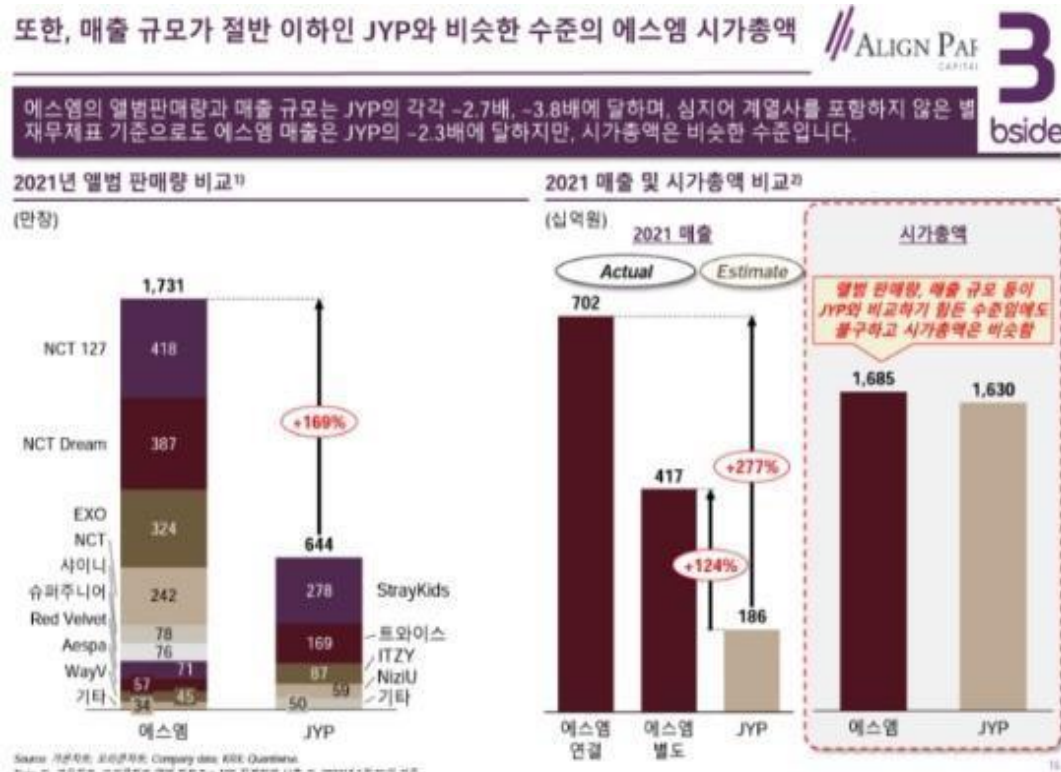
E, S, G 중 가장 중요한 것은 G

환경이나 사회적 책임과 관련된 중요한 의사결정은 경영진의 몫이기 때문

G, Governance(지배구조)는 왜 중요한가?

적극적으로 주권을 행사하는 행동주의펀드, 국내 주식시장에서도 영향력 행사하면서 지배구조의 변화를 불러옴

2022년 3월,
행동주의펀드 얼라인파트너스자산운용이 제안한 인물이 **최종 감사로 선임**



현재 에스엠 이사회 구성 → 독립성 결여가 가장 큰 문제

성명	현 직책	특이사항
이성수	사내이사	□ 이수만 총괄 PD의 처조카
탁영준	사내이사	□ 에스엠엔터에 20년 이상 근무
박준영	사내이사	□ 에스엠엔터에 20년 이상 근무
지창훈	사외이사	□ 이수만 총괄의 경북고등학교 동창
이강복	감사	□ 이수만 총괄과 서울대학교 동창 □ 이수만 총괄과 한국문화산업포럼 공동대표 □ 사외이사 7년, 그리고 바로 이어서 감사 6년

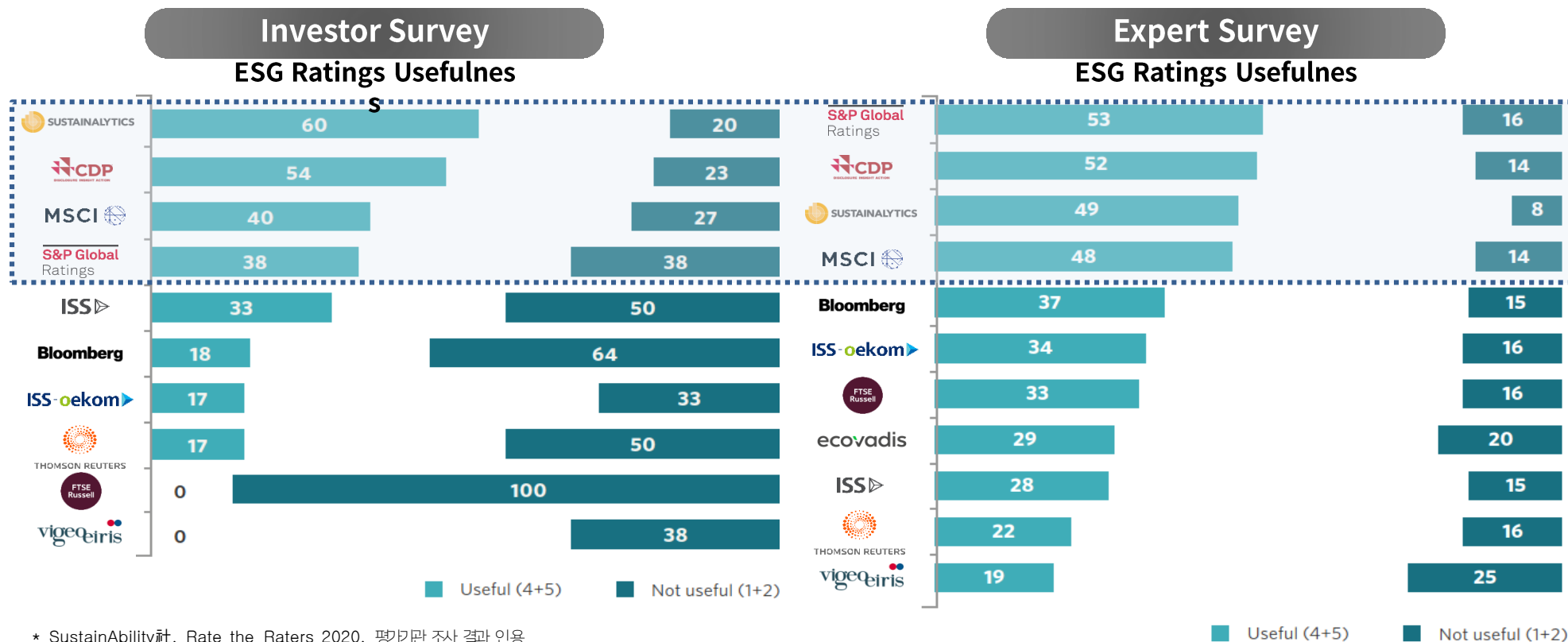
이사회에서 가장 독립적이어야 할 사외이사와 감사 모두 대주주의 측근으로 배치

출처: 삼프로TV

글로벌 평가 기관 ESG Rating Usefulness

투자자 및 ESG 전문가 대상으로 평가기관의 ESG평가 유용성에 대한 긍정적 혹은 부정적 인식에 대한 설문을 실시

ESG 평가의 유용성에 대해 대비 긍정적(4+5) 응답 비율 및 부정적(1+2점) 응답자의 비율을 조사



* Sustainability社, Rate the Raters 2020, 평가기관 조사 결과 인용

- 글로벌 ESG관련 평가대상 기업을 대상으로 1) ESG 성과 공시, 2) 조직의 전략적 판단 기준에 대한 평가기관에 대한 유용성(Usefulness)를 조사

➔ Sustainability, CDP, MSCI, S&P Global 4개 기관의 평가는 두 이해관계자 그룹 모두에서 긍정적인 답변의 비율이 높음

글로벌 ESG 평가기관 Rating Usefulness

S&P Global Ratings

- S&P Global의 자회사인 **S&P Global Ratings**가 글로벌 7,300여 개 기업 ESG 조사 및 평가
- 1999년 ESG평가사인 SAM과 협력하여 다우존스 지속가능경영지수(DJSI)를 개발하고 금융정보사 **S&P Dow Jones Indices**에 ESG 평가정보 제공
- **경제적 성과, 환경, 사회적 측면**을 종합적으로 평가하여 Best In Class 기업 선정

긍정

2023 CSA Companion Family Ownership

- 설립자 가족은 의결권의 최소 5% 소유 여부
- 연구결과에 따르면 경영인의 가족의 주식소유와 미래 영업이익은 양의 상관관계로 파악됨
- (e.g. Eugster & Isakov, 2016 or Corstjens, Peyer & Van der Heyden, 2006)
- 설립자의 가족 구성원 개인 혹은 소유 회사/조직의 의결권 보유가 최소 5% 이상 여부 파악
- Family Ownership에 대한 구체적인 사항 기술

부정

2023 CSA Companion Non-executive Chairman/Lead Director

- 이사회와 견제와 균형을 위해 의장과 CEO의 역할을 분리하고 있는지, 또는 독립성 확보를 위해 독립적인 선임사외이사를 두고 있는지 평가
- 해당 정보에 대한 홈페이지 등 대외 공개

2023 CSA Companion Board Structure

- 이사회가 견제와 균형 기능을 충실히 달성하기 위한 구조를 가지고 있는지를 파악 (사내이사 및 사외이사의 수)
- 독립성이 확보된 사외이사의 수를 별도 명시하고 비율 파악
- 해당 정보에 대한 홈페이지 등 대외 공개

S & P 글로벌 관련 항목 척도 / 가중치 포함

Economic Dimension



Family Ownership

CSA Companion 2022

Flexible: Public information requirements depend on if the company is listed or non-listed.

Assessment Focus

(2)



주주의 이익이 경영 목표 →
창업주(또는 가족)가 최소 5% 보유

Question Rationale

As corporate governance systems aim to ensure that a company is managed in the **interests of its shareholders**, in this question we assess if one or several individuals of the (founder) families are **ultimate owners and have at least 5% of the voting rights**.

Academic research (e.g., Eugster & Isakov, 2016 or Corstjens, Peyer & Van der Heyden, 2006) suggests that family ownership is positively correlated to future operating profit.

Question Layout

Please indicate whether (founding) family members, personally or through other companies or organizations, individually have more than 5% of the voting rights of your company. Please also indicate where this information is available in your public reporting or corporate website.

Listed companies are required to provide links to public reports or corporate websites.

Non-Listed companies may provide internal documents and/or links to public reports or corporate websites.

☐ Yes, (founding) family members individually own more than 5% of the voting rights.

Total % of voting rights of the company: %

Reference Link:

Governance & Economic 1. 1. 13

Public / 정량

- 창립家가 주식을 보유하는 것이 경영성과와 긍정적인 상관관계가 있다는 rationale에 기반

- 공개 요건: 최소 한 명의 창립 가족 구성원이 의결권의 5% 이상을 소유하는 경우 의결권이 있는 모든 가족 구성원의 가족 소유권 합계 또는 개별 창립 가족 구성원 전체에 대한 소유권 공개 예상

S&P Global ESG “G” Criteria List

Criteria List	Description
Board Composition and Independence 이사회 구성과 독립성	Evaluates the diversity and independence of the company's board of directors. 기업의 이사회가 다양성과 독립성을 갖추고 있는지를 평가
Audit and Internal Controls 회계 감사 및 내부 통제	Assesses whether the company follows proper accounting audit procedures and has robust internal controls. 기업이 적절한 회계 감사 절차를 따르고 내부 통제 시스템 운영 확인
Shareholder Rights and Treatment 주주 권리 및 취급	Examines whether the company respects shareholder rights and provides fair treatment to shareholders. 기업이 주주들의 권리를 존중하고 공정한 대우를 제공하는지를 검토
Executive Compensation 경영진 보수	Evaluates the company's executive compensation structure in relation to performance and shareholder interests. 기업의 경영진 보상 구조가 성과와 주주 이익을 적절히 고려하는지를 평가
Shareholder Engagement 주주 참여	Assesses how actively the company engages with shareholders and incorporates their feedback. 기업이 주주들과 적극적으로 소통하며 그들의 의견을 수렴하고 반영하는지를 확인
Corporate Governance Policies and Practices 기업 지배구조 정책 및 실천	Reviews the company's governance policies and how well they are implemented in practice. 기업이 채택한 지배구조 정책과 실제 운영 상황을 검토 확인

ESG 평가와 기업가치에 미치는 영향 연구

*. 기업의 지배 구조 특성을 중심으로

1. 연구기간 : 2011.01.01 ~ 2020. 12. 31.
2. 연구 대상 : 국내 유가증권시장 상장기업의 5,151
3. 연구 목적:

한국기업지배구조원(KCGS)에서 평가한 ESG 평 등급 사용, 가족 기업과 대규모기업집단(재벌)으로 구분되는 기업의 소유구조 특성이 ESG 평가에 어떠한 영향을 미치는지, ESG 평가수준과 기업의 소유구조 및 지배 구조 특성이 기업가치에 어떠한 영향을 미치는지를 실증 분석

4. 연구 결과

1. 가족기업 변수의 경우 ESG 평가와 유의적인 음(-)의 관계가 나타난 반면, 대규모기업 집단 변수의 경우 가족기업과는 반대로 ESG 평가와 유의적인 양(+)의 관계가 있는 것으로 나타났다.
2. ESG 평가수준은 기업가치와 양(+)의 관계를 가지는 것으로 나타났으며, 가족기업 변수와 ESG 평가 변수의 교호항은 기업가치와 음(-)의 관계를 가지는 것으로 확인되어 가족기업은 대리인 문제의 관점을 지지하는 결과가 나타났다. 반대로 재벌 기업의 경우 ESG 평가 변수와의 교호항이 기업가치와 양(+)의 관계를 가지는 것으로 확인되어 대규모기업집단은 가치상승 이론의 관점을 지지하는 결과가 나타났다.
3. 가족기업은 사외이사 비중이 높고 잉여현금흐름이 적은 그룹에서 ESG 평가수준이 낮은 것으로 나타났으며, 재벌 기업의 경우 지배주주의 지분율, 사외이사 비중, 외국인 지분율 및 잉여현금흐름이 높은 그룹에서 ESG 평가수준이 높은 것으로 나타났다.

<표 5> 가족기업 특성과 ESG 평가에 대한 실증 분석결과

<표 5>는 가족기업의 소유구조 특성이 ESG 평가에 어떠한 영향을 미치는지에 대한 실증 분석결과 및 강건성 분석결과를 제시하고 있다. 가로 안은 Newey-West 표준오차를 나타내며 *, **, ***은 각각 10%, 5% 1% 수준에서 통계적으로 유의함을 나타낸다.

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
	OLS	2SLS	PSM	Heckman	GLS	Cluster	
	ESG	Family	ESG	ESG	ESG	ESG	ESG
Family	-5.430*** (0.356)			-3.740*** (0.568)	-5.060*** (0.369)	-5.204*** (0.242)	-5.430*** (1.115)
MyOwn		0.0045*** (0.001)					
Family_IV			-8.109* (4.580)				
Size	4.279*** (0.111)	-0.142*** (0.003)	3.901*** (0.657)	3.742*** (0.290)	3.351*** (0.208)	4.238*** (0.082)	4.279*** (0.141)
Lev	-0.33 (0.784)	0.0148 (0.035)	-0.352 (0.793)	-0.597 (1.502)	-0.194 (0.789)	-0.587 (0.550)	-0.33 (0.952)
ROA	3.545*** (1.403)	0.556*** (0.084)	5.037* (2.865)	19.41*** (3.367)	4.970*** (1.530)	1.213 (1.054)	3.545*** (0.616)
R&D	68.26*** (10.330)	-0.365 (0.449)	67.43*** (10.560)	90.86*** (17.520)	69.16*** (10.310)	73.09*** (7.947)	68.26*** (11.370)
Cash	1.853 (1.954)	-0.0882 (0.091)	1.632 (2.024)	-8.608*** (3.655)	1.108 (1.948)	0.902 (1.313)	1.853 (1.756)
Growth	0.0001 (0.002)	-0.0001 (0.000)	-0.0001 (0.002)	-0.0219*** (0.006)	-0.0001 (0.002)	-0.0003 (0.001)	0.00012 (0.003)
Age	-1.134*** (0.280)	0.0409*** (0.013)	-0.997*** (0.363)	-1.466*** (0.541)	-0.813*** (0.288)	-1.509*** (0.204)	-1.134*** (0.470)
Insr					1.821*** (0.386)		
N	5150	5150	5150	1711	5150	5150	5150
adj. R ²	0.437	0.288	0.409	0.258	0.44		0.437
Year	YES	YES	YES	YES	YES	YES	YES
Industry	YES	YES	YES	YES	YES	YES	YES

가족기업의 기업 지배구조 특성이 기업가치 및 경영성과에 미치는 영향

1. 연구 기간: 2000.01.01 ~ 2026.12. 21
2. 연구 대상: 코스닥 상장 기업 중 최근 3년 평균 자산 규모가 1천억 이상 제조업 3367
3. 연구 목적:

연구는 국내 기업들의 데이터를 이용하여 가족 기업의 지배 구조적 특성과 기업 가치 및 성과의 관계를 분석. 가족 기업을 “창업자 혹은 그의 가족 구성원이 기업의 상법상 최대주주로 등록되어 있으며, 동시에 이사회 혹은 경영진에 소속되어 있는 기업”으로 정의하여 분석

4. 연구 결과:

1. 국내 가족 기업은 비가족 기업에 비하여 상대적으로 우수한 경영 성과를 보였으나 기업 가치는 낮았다.
2. 가족 기업의 영향력을 기업지배구조의 측면에서 소유, 지배, 그리고 경영의 세 가지로 구분하여 살펴보았을 때, 가족 기업에서는 소유구조 상 발생 가능한 대리인 문제가 완화되는 것으로 나타났으며, 가족에 의한 지배 및 경영의 효과는 복합적으로 작용하는 것으로 나타났다.
3. 가족 기업 중 대기업은 전문경영인 CEO의 고용을 통해 기업의 가치를 향상시키고 있었고, 반면 중소기업은 이론이 제시하는 방향과 마찬가지로 가족 CEO에 의해 경영되고 있을 때 긍정적인 효과를 얻고 있었다.
4. 또한 가족 기업의 승계는, 해외 연구와 마찬가지로, 가족 기업의 가치 및 성과에 부정적인 영향을 미치는 것으로 나타났다.

가족 기업의 기업지배구조적 특성이 기업 가치 및 경영 성과에 미치는 영향

15

<표 1> 가족 기업의 현황

연도	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
표본 수	444	470	483	494	491	491	494
비가족기업	93	115	123	128	128	129	130
가족기업	351	355	360	366	363	362	364
가족기업 비율	79.1%	75.5%	74.5%	74.1%	73.9%	73.7%	73.7%
1세대	163	164	168	172	171	167	157
2세대	179	182	183	183	179	180	190
3세대	9	9	9	11	13	15	17
전문경영인 CEO	208	212	214	223	226	224	229
가족 CEO only	143	143	146	143	137	138	135
전문경영인 CEO 비율	59.3%	59.7%	59.4%	60.9%	62.3%	61.9%	62.9%

가족기업의 ESG 적용에 관한 연구

*. 중국 A 주식 상장 기업을 대상으로

1. 연구 기간: 20090.01.01 ~ 2021.12.3 3,646
2. 연구 기간: 상하이 증권 거래소 및 선전 증권 거래소 A 주식 상장 기업
3. 연구 목적:

가족 기업의 관점에서 기업의 소유권 및 지배구조에 대한 ESG 영향을 고찰하고, ESG가 가족기업의 대리인 비용과 재무적 제약 정도에 미치는 영향을 검증함. 특히, ESG 성과가 가족기업과 대리인 비용의 재무적 관계에 대한 조절 효과 탐구

4. 연구 결과

1. 가족 기업 여부, 소유권 및 지배권 구조는 ESG 성과에 대해 미치는 영향을 고찰
 - 1-1. 가족기업 여부는 ESG 성과에 유의한 긍정적인 영향을 미친다.
 - 1-2. 실제적 지배인 또는 가족이 갖는 소유권이 ESG 성과에 대한 유의미한 긍정적인 영향을 미치며, 특히 가족 기업의 경우 지배가족이 보유한 소유권이 집중 될수록 기업의 ESG 성과가 높아 질 것이다.
 - 1-3 실제적 지배 또는 가족이 보유한 소유권과 지배권의 비율이 집중 될 수록 기업은 더 좋은 ESG 성과를 거 둘 수 있다. 가족 기업의 경우, 지배가족이 갖는 소유 지배권의 집중도는 비가족 기업 보다 ESG 성과에 추가적인 긍정적 영향을 미칠 것이다.
2. 기업 ESG 성과가 가족기업 대리인 비용과 재무적 제약 정도에 미치는 영향 탐구
 - 2-1. 우수한 ESG 성과가 기업 대리인 비용을 절감할 수 있음을 시사하며, 특히 가족 기업의 강력한 감독 및 인센티브에 추가적인 효과를 창출 할 것이다.
 - 2-2 ESG 성과는 기업의 재무적 제약을 줄이는데 도움이 되지만 가족기업과 비가족기업 사이에 추가적 효과를 나타내지 않는다

가족지배 기업과 ESG 경영

*. 이사회 및 경영자 특성의 조절 효과를 중심으로

1. 연구 기간: 2015.01.01.01 ~ 2015.12.31
2. 연구 대상: 한국 유가증권 시장 상장기업, ESG 등급을 발표하는 기업 1,257
3. 연구 목적
본 연구는 가족지배구조와 ESG 활동간 관련성을 검증한다. 지배가족의 조직 내 지위를 구분하여 지배가족이 주주인 경우와 경영자인 경우 ESG 활동에 미치는 영향이 달라지는지 분석한다. 또한 이사회 구성원 중 사외이사의 역할과 최고경영자의 개인적 특성에 따라 가족지배구조와 ESG 활동간 관련성이 차이를 보이는지 분석한다.
4. 연구 결과
 1. 지배가족의 소유지분율이 증가할수록 ESG 활동에 적극적이며 지배가족이 최고경영자인 기업의 경우 ESG 활동이 축소된다는 증거를 확인
 2. 지배가족의 소유지분율이 높고 사외이사를 초과선임하는 기업일수록 적극적인 ESG 활동을 수행하며, 지배가족이 최고경영자인 기업의 경우 경영자의 학력이 높을수록 ESG 활동이 증가하고 가족 경영자가 자연과학 및 공학 계열 전공자인 경우 ESG 활동이 감소한다는 사실을 발견하였다.
 3. 가족지배구조와 ESG간 관련성에 대한 사외이사 및 최고경영자 특성의 조절효과를 입증함으로써 기업의 지속가능성을 위한 이 사회의 기능을 재조명하고 경영 관리에 대한 최종 의사결정자인 경영자의 역할에 관한 실무적 시사점을 제공한다.

Part 4.

전략적 제언



「가족기업에 있어 지배구조(Governance)는 가족 구성원들의 이해와 사회적 책임을 균형 있게 고려하여, 기업의 지속 가능한 성장과 발전을 위해 투명하고 효율적인 기업 지배 체계를 구축하는 노력이며, 이를 통해 기업 가치 창출과 사회적 가치 실현을 동시에 추구하여 지속 가능한 경영에 집중함」

가족기업의 지배구조 개선과 ESG 중요성



Criteria List
Board Composition and Independence 이사회 구성과 독립성
Audit and Internal Controls 회계 감사 및 내부 통제
Shareholder Rights and Treatment 주주 권리 및 취급
Executive Compensation 경영진 보수
Shareholder Engagement 주주 참여
Corporate Governance Policies and Practices 기업 지배구조 정책 및 실천

E

(Environment)

가족기업은 환경적 책임을 강조하여 자원 절약과 친환경적인 사업 운영을 추구함으로써 지속 가능한 성장을 위한 기반 구축

S

(Social)

가족기업은 지역 사회와의 긍정적인 상호작용을 통해 사회적 가치 창출에 주력하며, 직원들과 주변 이해관계자들의 복지와 다양성 존중

G

(Governance)

가족기업은 투명하고 효과적인 경영 구조를 구축하여 이해관계자들의 신뢰를 유지하며, 가치추구와 사회적 책임을 균형 있게 조화 발전

Q & A