

한국 기업의 기부활동 실태조사 결과발표

경영환경의 변화에 따른 기업 기부금 추이

한국기업의 사회공헌활동 현황과 과제



전 상 경

한양대학교 경영대학 교수
아름다운재단 기부문화연구소 연구위원
이메일:sjun@hanyang.ac.kr

● 학력

1994년 8월 - 2000년 5월 뉴욕 주립대-버팔로, Ph.D. in Finance
1992년 9월 - 1994년 6월 오하이오 주립대, MBA in Finance
1981년 3월 - 1985년 2월 서울대학교, 학사 (영문학)

● 교육경력

2002년 3월 - 현재 한양대학교 경영대학 교수
2000년 9월 - 2002년 3월 뉴욕 주립대 알바니 교수

● 주요 학회 및 사회경력

2003년 3월 - 현재 한국증권학회 상임이사, 한국재무관리학회 상임이사
 한국선물학회 상임이사
2008년 3월 - 현재 한국재무관리학회 편집위원장
2009년 1월 - 현재 한국경영학회 상임이사
2005년 3월 - 현재 한국금융공학회 상임이사
2004년 5월 - 현재 아름다운재단 기부문화연구소 연구위원

● 주요 연구 관심분야

Debt Maturity Structure, Capital Structure, Dividend Policy, Corporate Financing Decision, Loan Sales and Securitization, Corporate Governance, Corporate Social Responsibility, Emerging Capital Market, Mutual Funds

경영환경의 변화에 따른 기업 기부금 추이

전 상 경
한양대 경영대학

I. 연구의 동기

1. 기부금액은 기업 CSR의 상당한 부분을 설명하고 있음

1) 기업들이 전개하는 CSR 활동들은 다양한 형태로 표출될 것임.

- * 조직: 사회공헌위원회 구성, 사회공헌 전담조직
- * CSR 보고서 발간
- * 기부금 지출

2) 어느 기업이 CSR을 주요한 기업 정책으로 강조하고 있고, 또 CSR을 잘 수행하고 있는가 하는 점을 파악하기는 쉽지 않음.

- * '구색 갖추기' 식 CSR를 전개할 가능성을 배제하기 어려움.
- * CSR의 외양만을 통해 CSR의 상대적 크기 (cross-sectional variations)를 판별하게 되면 '가짜' CSR 기업과 '진짜' CSR 기업을 혼동할 위험이 높음.
- * 구분의 객관성을 확보하기 어려움.

3) 만약 기부금 지출 금액이 사회공헌활동과 관련된 비용의 상당한 부분을 반영하고 있다면 기부금 지출 금액에 대한 분석을 통해 CSR의 객관적 판단이 가능할 것임.

- * 기부금 지출 금액 = 기부 현물의 시장가치 + 기부 현금
- * 즉 기부금 지출 금액은 현물 기부의 가치도 포함하고 있음.

4) 한국기업들의 기부금 지출 규모에 대한 체계적 분석은 미흡한 상황임.

2. 주요 연구 주제

1) 기부금 지출의 시계열 분석

* 1981년 이후 유가증권 시장과 KOSDAQ 상장기업 중 비금융사 자료

2) 기업 경영환경의 악화가 기부금 지출에 미치는 영향

3) 경영환경이 악화된 2009년에 기업들의 기부금 지출이 대폭 감소하지 않았나?

4) 기부금 지출의 분기별 차이 분석

* 기업들이 기부금을 ‘불용 예산’ 정도로 생각해서 4분기에 여유가 생기면 대폭 지출하는 경향이 있지 않은가?

5) 기업지배구조가 기부금 지출에 미치는 영향

기업지배구조가 개선되어 주주가치 극대화를 중시하는 기업들은:

* 기부금 지출이 높은가, 낮은가?

* 경기불황에 대한 기부 민감도가 높은가, 낮은가?

* 4분기 집중 현상이 강한가, 약한가?

6) 사회공헌위원회 설치 여부가 기부금 지출에 미치는 영향

7) SRI 기업여부

8) 기업집단 소속기업 여부

9) 소유경영인 기업 vs. 전문경영인 기업

10) 기타 기부금 지출에 영향을 미칠 수 있는 변수에 대한 분석

- * 산업효과가 존재하는가? 어느 산업에서 기부금 지출이 높은가?
- * 기업규모 효과, 수익성 효과, 광고선전비, 접대비 등

II. 자료

1. 대상 기업: 유가증권시장과 코스닥 비금융 상장기업 1,618개 기업

1) 연도별 자료: 1981 - 2008년

2) 분기별 자료: 2000년 1분기 - 2009년 2분기

*자료출처: 공시된 기업재무제표자료

2. 주요 변수

1) 종속변수

- * Give: 기부금 (현금 및 현물 기부의 가치: 소비자물가지수를 이용하여 2008년 가치로 환산)
- * Give1(%): 기부금/매출액
- * Give2(%): 기부금/일반관리비

2) 독립변수

- * 기업지배구조 등급
- * 사회공헌위원회 설치 여부
- * SRI 기업여부
- * 기업집단 소속여부
- * 지분율: 내부지분율, 외국인지분율, 기관투자자 지분율

3) 통제변수

- * 매출액 (기업규모), 부채비율, 수익성, 일반관리비 비율, 광고선전비 비율, 접대비 비율, 산업효과 등

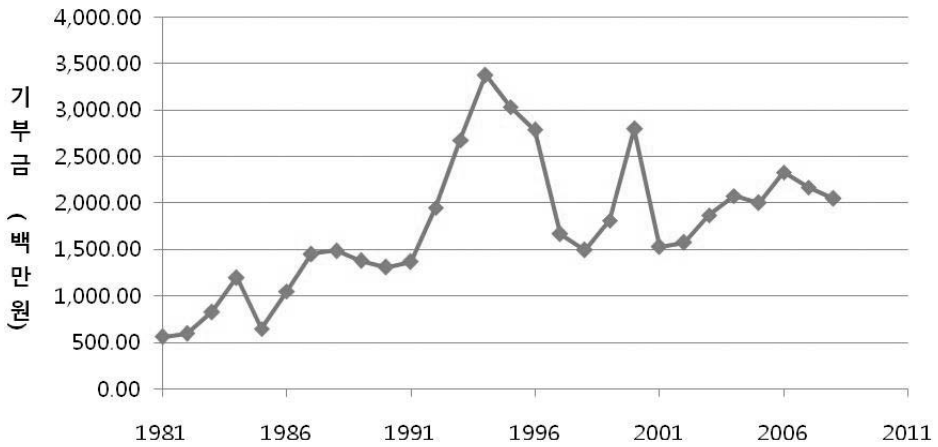
III. 연도별 추이

〈그림 1〉 연도별 기부금 추이

1.A 유가증권시장(KSE)과 KOSDAQ 기업 전체

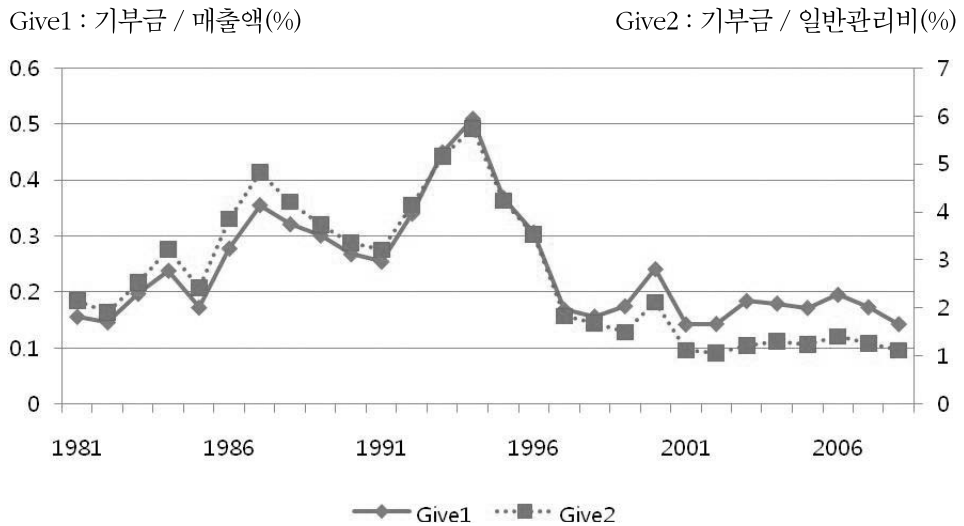


1.B 유가증권시장(KSE) 기업

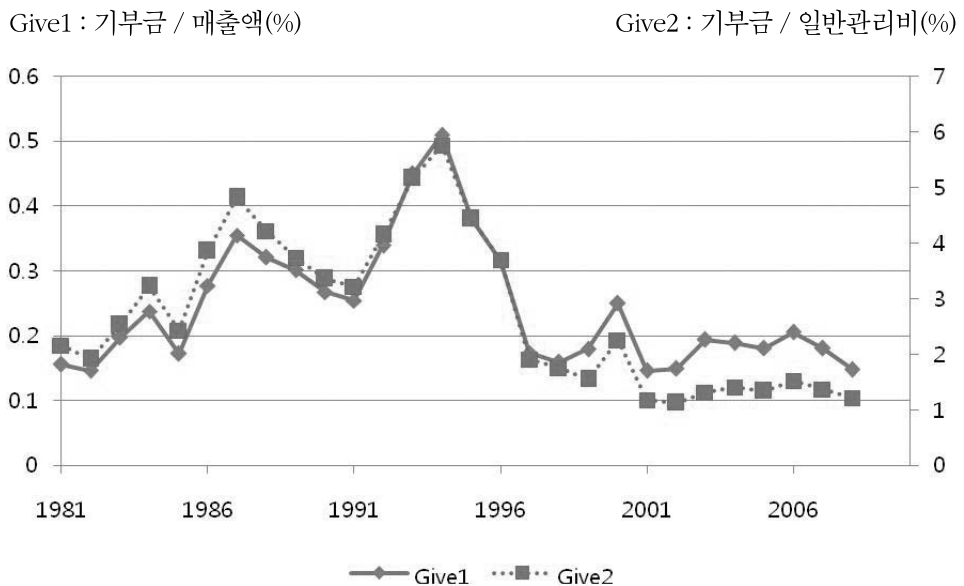


<그림 2> 연도별 기부금 비율 추이

2.A 유가증권시장(KSE)과 KOSDAQ 기업 전체



2.B 유가증권시장(KSE) 기업



〈시사점〉

1) 1990년대 중반 이후 기부금액은 감소 추세임. 성장 대비 기부금 비율도 전반적으로 감소 추세

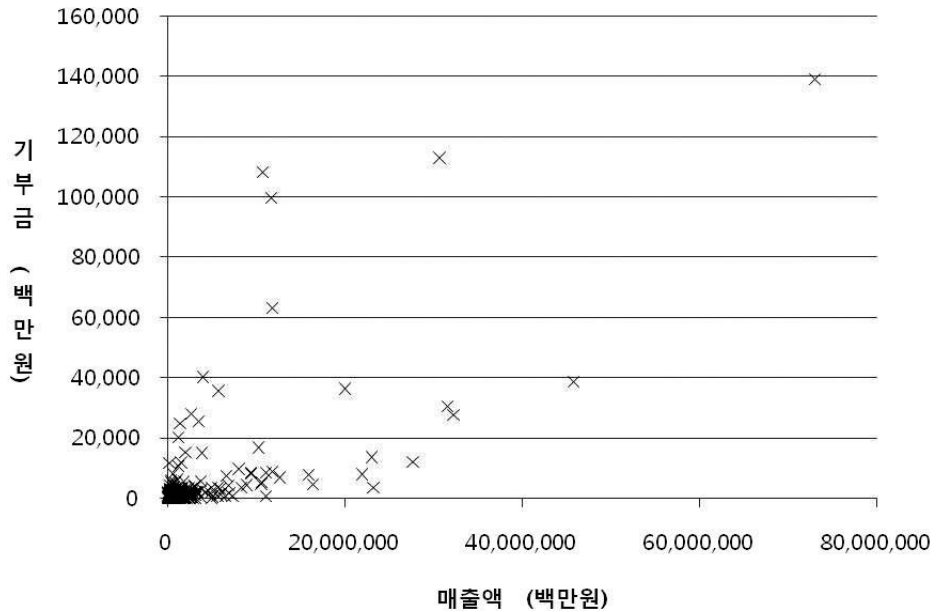
* 기부금 감소 추세는 KSE, KOSDAQ 공통적인 현상임.

2) 경기 불황기에 기부금 지출이 매출 감소보다 더 급속히 감소

* 경기불황기인 1996년, 1997년, 그리고 2001년에 기부금 지출이 급감하였고, 최근 2007년과 2008년에 다시 감소세가 강화되고 있는 추세에 있음.

IV. 기부금 지출의 횡단면 분석 (2008년 자료)

〈그림 3〉 기부금 지출: 매출액과 기부금

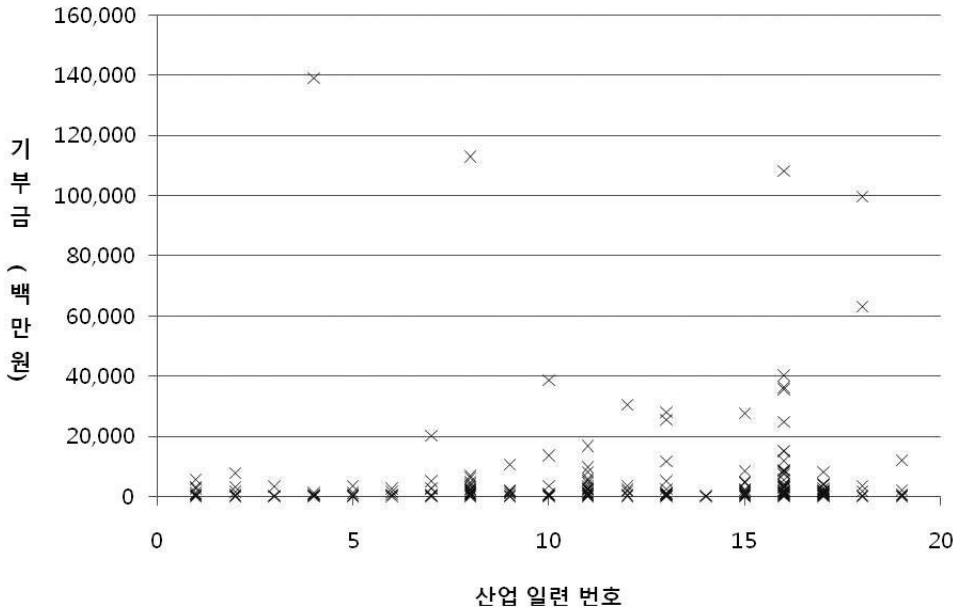


	0원	10만원 이하	100만원 이하	1,000만원 이하	1억원 이하	1억원 초과
기업 수	362	31	106	320	408	391
비중%	22%	2%	7%	20%	25%	24%
누계	362	393	499	819	1227	1618
비중%	22%	24%	31%	51%	76%	100%

〈시사점〉

- 수 많은 No-Givers: 22%의 기업들은 기부금 지출이 0원임.
- 1억원 초과 기부금을 지출한 기업은 전체 1,618기업 중 24%에 불과함.

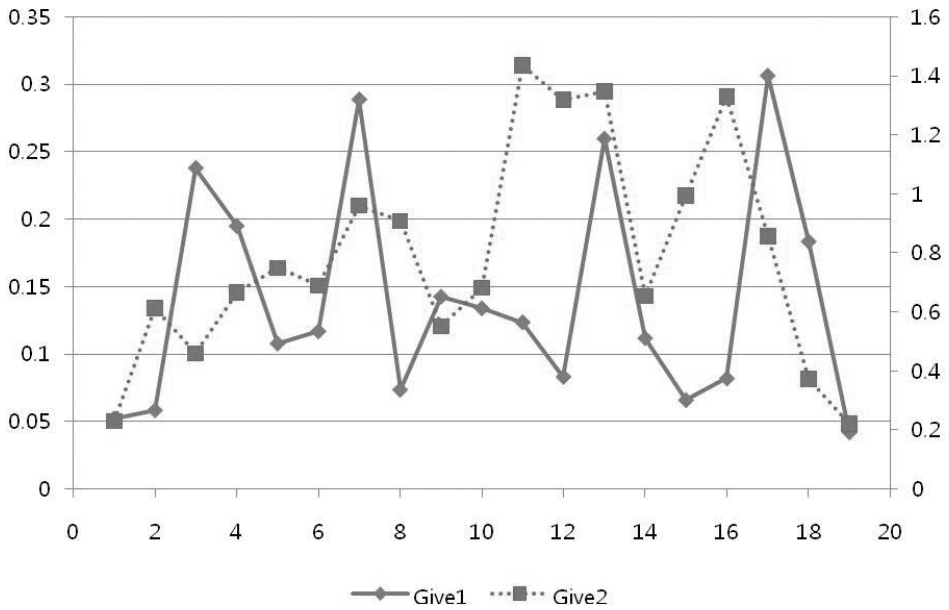
<그림 4> 기부금 지출: 산업별 기부금 Plot



<그림 5> 기부금 지출: 산업별 기부 비율

Give1 : 기부금 / 매출액(%)

Give2 : 기부금 / 일반관리비(%)



〈시사점〉

- 강한 규모 효과: 매출액과 정(+)의 관계
- 산업효과가 존재한다. 소비자서비스, 음식료 및 담배, 제약 및 바이오 등 대중 소비자 지향성이 높은 산업에서 기부 비율이 높다.

〈산업분류표〉

1 : 내구소비재 및 의류	2 : 디스플레이	3 : 미디어
4 : 반도체	5 : 상업 서비스	6 : 생활용품
7 : 소비자 서비스	8 : 소재	9 : 소프트웨어
10 : 에너지	11 : 운송, 유통	12 : 유틸리티
13 : 음식료 및 담배	14 : 의료장비 및 서비스	15 : 자동차 및 부품
16 : 자본재	17 : 제약 및 바이오	18 : 통신 서비스
19 : 하드웨어		

〈표 1〉 기술적 통계량: Give, Give1, Give2

Variable	Mean		STDEV	
	전체	1억 이상	전체	1억 이상
Give(백만원)	844	3, 403	6, 533	12, 876
Give1(%)	0.12	0.39	0.49	0.87
Give2(%)	0.81	2.88	2.79	5.09
SRI	0.04	0.14	0.19	0.34
Commtt	0.02	0.07	0.13	0.25
CGP	0.16	0.51	0.52	0.87
GroupD5	0.03	0.11	0.18	0.31
GroupD15	0.03	0.08	0.16	0.27
GroupD30	0.03	0.07	0.18	0.26
Insider	0.38	0.42	0.18	0.17
Foreign	0.03	0.04	0.09	0.09
Instit	0.02	0.03	0.06	0.07
Sales(백만원)	591, 535	2, 060, 943	3, 105, 056	6, 029, 935
Profit	-0.09	0.06	1.02	0.21
AD_r	0.01	0.02	0.03	0.03
Serv_r	0.01	0.00	0.02	0.01
Debt_r	0.45	0.45	0.26	0.20
GASC_r	0.30	0.21	0.97	0.24

〈변수 설명〉

1) 기부금 변수

* Give: 기부금 (현금 및 현물 기부의 가치. 소비자물가지수를 이용하여 2008년 가치로 환산)

* Give1(%): 기부금/매출액

* Give2(%): 기부금/일반관리비

2) 독립변수 및 통제변수

- * SRI:
 - 거래소 지정 SIR (Socially Responsible Investment) 지수에 포함된 기업의 경우 1, 아니면 0을 취하는 dummy variable.
 - SRI 지수 포함 기업 리스트는 <첨부 2> 참조.
- * CGP (Corporate Governance Point):
 - 기업지배구조연구소가 지정한 2009년 기업지배구조 등급.
 - 우량 등급의 경우 4, 무등급의 경우 0을 취함.
 - 기업별 등급 지정 현황은 <첨부 1> 참조
- * Commtt (Committee):

사회공헌위원회 설치 여부. 사회공헌위원회 설치 기업의 경우 1, 그 외 0을 취하는 dummy variable. 위원회 설치 기업 리스트는 <첨부 3> 참조
- * GroupD5, D15, D30:
 - 기업집단 소속 기업의 경우 1, 아니면 0을 취하는 dummy variable.
 - GroupD5, D15, D30은 각각 5대 그룹, 6대~15대 그룹, 16대~30대 그룹 소속 기업 여부를 표시함.
 - 공기업 그룹, 혹은 최대주주 및 동일인이 개인이 아닌 기업으로 지정된 그룹의 경우는 제외함.
- * Insider (Insider Ownership): 내부자 지분율
- * Foreign (Foreign Ownership): 외국인지분율
- * Instit (Institutional Ownership): 기관투자자 지분율,
- * Sales: 매출액 (기업규모)
- * Profit (Profitability): 영업이익 / 매출액
- * AD_r (Advertisement Ratio): 광고선전비 / 매출액
- * Serv_r (Serving cost Ratio): 접대비 / 매출액
- * Debt_r (Debt Ratio) 부채비중 (부채 / 총자산)
- * GASC_r (General Administration and Sales Cost Ratio): 일반관리비 / 매출액

〈시사점〉

1) 평균 기부금 규모

- * 전체 표본의 평균 기부금액은 8억원이며
- * 1억 이상 기부 기업들의 평균 기부금액은 34억원임
- * 기부금액의 분포에 편차가 매우 큼.

2) 매출액 대비 기부금 비중 (Give1% 변수)

- * 전체 표본: 0.12%
- * 1억 이상 기부 기업: 0.39%

〈표 2〉 기부 규모 결정 요인:

Panel A: 전체 기업

	Dependent Variable					
	GIVE1		GIVE2		lnGive	
Intercept	0.334*** (0.00)	-0.102 (0.49)	-3.596*** (0.00)	-3.943*** (0.00)	-21.593*** (0.00)	-28.851*** (0.00)
SRI		-0.003 (0.96)		-0.832* (0.07)		0.049 (0.94)
Commtt		-0.112 (0.12)		-0.921 (0.15)		-0.434 (0.64)
CGP	0.102*** (0.00)	0.078*** (0.00)	0.311** (0.04)	0.422** (0.02)	0.517** (0.02)	0.110 (0.67)
GroupD5		-0.072 (0.13)		-0.215 (0.62)		0.189 (0.19)
GroupD15		0.134*** (0.01)		1.888*** (0.00)		0.248 (0.70)
GroupD30		-0.060 (0.17)		-0.781** (0.04)		-0.581 (0.30)
Insider	0.010 (0.81)	0.010 (0.82)	0.083 (0.82)	-0.198 (0.62)	1.615*** (0.00)	1.622*** (0.00)
Foreign	0.050 (0.56)	0.027 (0.75)	-0.968 (0.20)	-0.870 (0.25)	1.333 (0.23)	0.539 (0.62)
Instit	0.103 (0.45)	0.114 (0.40)	0.075 (0.95)	-0.022 (0.99)	0.341 (0.85)	-0.378 (0.83)
lnSales	-0.014** (0.02)	0.007 (0.41)	0.239*** (0.00)	0.263*** (0.00)	1.580*** (0.00)	1.927*** (0.00)
Profit		0.063 (0.15)		0.028 (0.94)		3.002*** (0.00)
AD_r		1.409*** (0.00)		-2.668 (0.49)		20.086*** (0.00)
Serv_r		2.303* (0.10)		16.634 (0.18)		82.507*** (0.00)
Debt_r		-0.009 (0.80)		-0.445 (0.18)		-0.996** (0.03)
GASC_r		0.074 (0.20)		-0.588 (0.25)		2.075*** (0.00)
산업효과 통제		YES		YES		YES
F Value	7.230	5.020	11.940	3.610	178.350	35.210
Adj R-sq	0.019	0.076	0.033	0.050	0.355	0.410

Panel B: 1억원 이상 기업

	Dependent Variable					
	GIVE1		GIVE2		lnGive	
Intercept	4.136*** (0.00)	3.329*** (0.00)	10.394*** (0.00)	21.481*** (0.00)	5.409*** (0.00)	4.117*** (0.00)
SRI		0.059 (0.50)		-0.121 (0.90)		0.701*** (0.00)
Commtt		-0.015 (0.90)		-0.587 (0.64)		-0.209 (0.43)
CGP	0.193*** (0.00)	0.143*** (0.00)	0.209 (0.57)	0.523 (0.19)	0.571*** (0.00)	0.380*** (0.00)
GroupD5		-0.004 (0.96)		0.064 (0.95)		-0.100 (0.62)
GroupD15		0.267*** (0.01)		2.226** (0.03)		0.717*** (0.00)
GroupD30		-0.073 (0.44)		-1.903* (0.06)		-0.667*** (0.00)
Insider	-0.387*** (0.01)	-0.275* (0.06)	-1.597 (0.28)	-2.844* (0.06)	-0.828*** (0.01)	-0.539* (0.10)
Foreign	0.102 (0.68)	0.113 (0.66)	-4.007 (0.14)	-0.814 (0.77)	0.232 (0.69)	-0.007 (0.99)
Instit	-0.045 (0.89)	0.067 (0.83)	-1.555 (0.66)	-2.113 (0.54)	-1.050 (0.17)	-0.864 (0.24)
lnSales	-0.188*** (0.00)	-0.155*** (0.00)	-0.342* (0.06)	-0.886*** (0.00)	0.405*** (0.00)	0.444*** (0.00)
Profit		-0.419*** (0.01)		1.597 (0.38)		0.781** (0.04)
AD_r		-0.863 (0.45)		-12.056 (0.32)		-0.551 (0.83)
Serv_r		9.233* (0.10)		13.463 (0.82)		10.762 (0.39)
Debt_r		0.028 (0.83)		0.750 (0.59)		-0.168 (0.57)
GASC_r		0.243 (0.20)		-5.847*** (0.00)		0.595 (0.17)
산업효과 통제		YES		YES		YES
N	398	398	398	398	398	398
F Value	26.78	5.76	1.74	1.98	90.13	17.55
Adj R-sq	0.245	0.288	0.009	0.076	0.529	0.579

〈시사점〉

- 1) 기업지배구조 점수와 기부 변수들은 유의한 양의 상관관계를 보여줌.
즉 기업지배구조의 개선은 기부 규모를 확대시킴
 - * 전체 표본과 1억 이상 표본 모두에서 공통된 현상임.
 - * 기업지배구조의 개선과 기부 변수 간의 양의 상관관계는 기업가치와 기업 기부 간의 선순환 가능성을 시사함.

- 2) 중견 그룹 (대규모기업집단)의 기부가 5대 그룹보다 더 높음

- 3) 소유경영 기업의 기부가 전문경영 기업보다 낮음
 - * 내부지분율이 높은 기업은 소유경영 기업으로서의 성격이 강할 것임.
 - * 1억 이상 기부 표본에서 내부지분율은 기부 변수들과 유의한 음의 상관관계를 가짐.

- 4) SRI, 사회공헌위원회 설치여부 등은 기부 변수에 대한 설명력이 없음.

V. 경영환경의 악화가 기부금 지출에 미치는 영향

1. 기부 규모 비교 분석: 2009년 상반기 vs. 2008년 상반기

- 1) 최근 세계 경제위기의 영향

- 2) 2008년 하반기부터 본격화된 세계경제 위기는 기업들의 기부금 지출에 어떠한 영향을 미쳤는가?
 - * 기업들이 CSR을 장기 기업전략의 일환으로 인식하고 있다면, 경영 여건의 악화가 기부금 지출에 미치는 영향은 상대적으로 약할 것임.

3) 기부 감소 규모 현황

〈표 3〉 2009년 상반기 기부 수준 감소 규모

Variable	Mean		STDEV	
	전체	1억 이상	전체	1억 이상
Decrease1(%)	0.06	0.18	1.13	1.79
Decrease2(%)	0.29	0.96	6.29	6.05
Decrease3x(백만원)	108	448	1, 641	3, 290

Decrease1=Give1 (2008 상반기) - Give1 (2009 상반기)

Decrease2=Give2 (2008 상반기) - Give2 (2009 상반기)

Decrease3x=Give (2008 상반기) - Give (2009 상반기)

〈시사점〉

1) 경기악화가 강화된 2009년 기업기부는 감소하고 있음. 2009년 상반기에는 전년 동기에 비해 기부 변수들의 규모가 감소하였음.

* 전체 표본에서 기부금액은 평균 1억원 정도 감소했음.

* 1억 이상 기부 기업 표본에서는 4억원 감소.

* 매출액 대비 기부금 비중은 전체 표본에서 0.06% 감소,
1억 이상 표본 0.18% 감소.

2) 연간 평균 기부 금액 (전체 표본 8억, 1억 이상 표본 34억)과 매출액 대비 비중 (전체표본 0.12%, 1억 이상 표본 0.39%)을 감안할 때 위에 보고된 감소 폭은 매우 유의한 수준임.

2. 회귀분석: 어떤 성격의 기업들이 경기 불황에 대한 기부 민감도가 강한가?

〈표 4〉 2009년 상반기 기부 수준 감소 분석

Panel A: 전체 기업

	Dependent Variable					
	decrease1		decrease2		decrease3	
Intercept	-0.011 (0.33)	-0.011 (0.90)	-0.048 (0.55)	0.661 (0.88)	-0.064 (0.81)	-2.793 (0.17)
SRI		0.031 (0.32)		0.225** (0.05)		1.512** (0.02)
Commtt		-0.026 (0.55)		0.316 (0.89)		-0.284 (0.76)
CGP	0.027*** (0.00)	0.026** (0.04)	0.157*** (0.01)	0.088 (0.18)	0.914*** (0.00)	0.540** (0.04)
GroupD5		-0.009 (0.76)		0.212 (0.35)		0.314 (0.61)
GroupD15		0.015 (0.64)		0.226 (0.91)		0.458 (0.48)
GroupD30		0.014 (0.62)		0.194 (0.75)		0.003 (1.00)
Insider	-0.007 (0.78)	0.017 (0.58)	-0.065 (0.73)	0.213 (0.52)	-0.014 (0.98)	0.486 (0.43)
Foreign	-0.036 (0.47)	-0.031 (0.55)	-0.420 (0.25)	0.372 (0.25)	0.029 (0.98)	0.219 (0.84)
Instit	0.039 (0.62)	0.054 (0.51)	0.429 (0.45)	0.594 (0.40)	-3.068* (0.07)	-3.15* (0.07)
Give1	0.266*** (0.00)	0.265*** (0.00)				
Give2			0.235*** (0.00)	0.013*** (0.00)		
InGive					0.480*** (0.00)	0.469*** (0.00)
InSales		0.000 (0.93)		0.037 (0.82)		0.122 (0.30)
Profit		-0.031 (0.26)		0.196 (0.92)		-1.275** (0.03)
AD_r		-0.093 (0.74)		1.994 (0.95)		3.769 (0.52)
Serv_r		0.573 (0.51)		6.188 (0.74)		15.295 (0.40)
Debt_r		0.028 (0.23)		0.165 (0.13)		0.571 (0.24)
GASC_r		-0.013 (0.72)		0.257 (0.17)		-0.721 (0.34)
산업효과 통제		YES		YES		YES
N	1561	1561	1561	1561	1561	1561
F Value	67.66	10.74	75.59	11.88	140.32	22.58
Adj R-sq	0.176	0.175	0.193	0.192	0.309	0.32

Panel B: 1억원 이상 기업

	Dependent Variable					
	decrease1		decrease2		decrease3	
Intercept	-0.048 (0.36)	0.166 (0.64)	-0.236 (0.55)	-0.435 (0.87)	-6.691** (0.03)	-1.110 (0.85)
SRI		0.052 (0.40)		0.588 (0.22)		1.669 (0.11)
Commtt		-0.077 (0.34)		-0.201 (0.75)		-1.376 (0.32)
CGP	0.042** (0.02)	0.042 (0.12)	0.226* (0.10)	0.159 (0.43)	0.454 (0.25)	0.334 (0.46)
GroupD5		0.011 (0.87)		-0.095 (0.84)		0.967 (0.36)
GroupD15		0.05 (0.48)		0.182 (0.74)		0.966 (0.42)
GroupD30		0.018 (0.79)		-0.144 (0.78)		0.291 (0.80)
Insider	0.041 (0.68)	0.08 (0.46)	0.223 (0.77)	0.807 (0.33)	1.508 (0.38)	1.493 (0.41)
Foreign	-0.059 (0.72)	0.02 (0.91)	-0.846 (0.51)	-0.423 (0.76)	-0.889 (0.76)	1.111 (0.71)
Instit	0.125 (0.57)	0.12 (0.60)	1.469 (0.38)	1.247 (0.47)	-4.274 (0.25)	-4.367 (0.25)
Give1	0.258*** (0.00)	0.25*** (0.00)				
Give2			0.235*** (0.00)	0.236*** (0.00)		
InGive					0.972*** (0.00)	0.935*** (0.00)
InSales		-0.007 (0.71)		-0.011 (0.94)		-0.166 (0.60)
Profit		-0.212* (0.09)		-0.384 (0.69)		-2.973 (0.16)
AD_r		0.031 (0.97)		2.041 (0.74)		16.540 (0.23)
Serv_r		1.473 (0.71)		11.013 (0.72)		62.371 (0.36)
Debt_r		0.114 (0.22)		0.996 (0.17)		1.193 (0.45)
GASC_r		-0.125 (0.35)		0.744 (0.47)		-4.671** (0.04)
산업효과 통제		YES		YES		YES
N	386	386	386	386	386	386
F Value	14.81	2.92	18.17	3.24	8.82	2.29
Adj R-sq	0.152	0.145	0.182	0.165	0.092	0.102

〈시사점〉

1) 주로 기부 수준이 높았던 기업들에서 2009년 기부 감소 폭이 컸음.

* 기부 수준 변수 (기부 금액, 기부 비율)들이 유의한 양의 상관관계를 가짐.

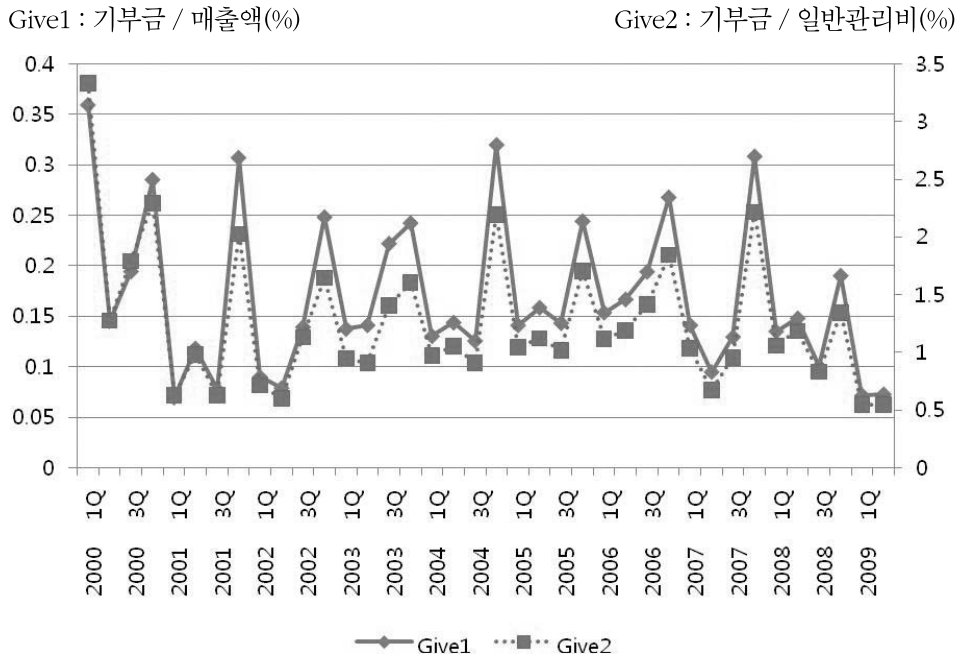
* 기부 수준이 높았던 우수 지배구조 기업들에서 감소 폭이 컸음.

2) 기부 수준 이외 변수들은 유의성이 약함. 즉 2009년 상반기 기부 감소를 기업 특성으로 설명하기는 어려움.

VI. 기업기부의 4분기 집중 현상

1. 분기별 추이

〈그림 6〉 기부 규모의 분기별 추이



〈시사점〉

- 1) 기부금 지출은 각 년도의 4분기에 집중되어 있음.
- 2) 2009년 1분기와 2분기에 전년도에 비해 기부금 지출이 유의하게 감소하였다.
- 3) 기업기부금 지출이 4분기에 집중되는 현상에 대한 가능한 추론
 - * 기부금 지출을 '불용 예산' 으로 취급하고 있지 않나?
 - * CSR가 경영의 전 활동과 기간에 걸쳐 이루어지기보다는 "연례행사" 같은 1회성 event로 수행되고 있지 않나?
 - * 사회복지단체의 기부모금 활동이 4분기에 집중되어 있는 것도 한 요인임.

2. 기업기부의 4분기 집중 실태

〈표 5〉 기업기부의 4분기 집중 규모

Variable	Mean		STDEV	
	전체	1억 이상	전체	1억 이상
4Qtr_1	0.15	0.45	1.58	2.82
4Qtr_2	0.71	2.08	3.62	5.47
4Qtr_3x(백만원)	187	622	1, 695	3, 066

4Qtr_1=Give1 (4분기 평균) - Give1 (1, 2, 3분기 평균)

4Qtr_2=Give2 (4분기 평균) - Give1 (1, 2, 3분기 평균)

4Qtr_3x=Give (4분기 평균) - Give (1, 2, 3분기 평균)

〈시사점〉

1) 4분기 기부 금액은 타 분기에 비해 평균 2억원 많음.. 1억원 이상 표본에서는 6억원의 차이를 보임.

2) 기부 비율에서도 유의한 차이를 보임.

회귀분석: 어떤 성격의 기업들이 4분기 집중 현상이 강한가

〈표 6〉 기업기부의 4분기 집중 현상

Panel A: 전체 기업

	Dependent Variable					
	4Qtr_1		4Qtr_2		4Qtr_3	
Intercept	-0.054*** (0.00)	0.361** (0.03)	-0.337*** (0.01)	1.546 (0.19)	-3.752*** (0.00)	-7.844*** (0.01)
SRI		0.051 (0.30)		0.332 (0.33)		0.362 (0.64)
Commtt		-0.075 (0.27)		-0.231 (0.63)		0.831 (0.44)
CGP	-0.018 (0.19)	0.012 (0.54)	-0.156 (0.11)	0.016 (0.90)	0.281 (0.23)	-0.092 (0.76)
GroupD5		0.014 (0.76)		0.007 (0.98)		0.573 (0.42)
GroupD15		-0.084* (0.09)		-0.554 (1.00)		-2.503*** (0.00)
GroupD30		0.014 (0.75)		0.152 (0.60)		1.437** (0.03)
Insider	0.077* (0.06)	0.058** (0.20)	0.481 (0.10)	0.45 (0.16)	1.660*** (0.01)	0.862 (0.23)
Foreign	0.008 (0.92)	0.04 (0.61)	-0.281 (0.61)	-0.177 (0.75)	3.305*** (0.01)	2.642** (0.04)
Instit	-0.006 (0.96)	0.01 (0.94)	-0.524 (0.54)	-0.002 (1.00)	-2.545 (0.20)	-3.911** (0.05)
Give1	1.011*** (0.00)	1.085*** (0.00)				
Give2			0.94*** (0.00)	0.958*** (0.00)		
InGive					0.825*** (0.00)	0.785*** (0.00)
InSales		-0.019** (0.04)		-0.099 (0.14)		0.338** (0.05)
Profit		-0.135 (0.12)		0.018 (0.98)		0.290 (0.83)
AD_r		-2.004*** (0.00)		-7.143** (0.04)		-16.255** (0.04)
Serv_r		-8.596*** (0.00)		-16.096 (0.34)		-24.554 (0.52)
Debt_r		-0.086 (0.09)		-0.375 (0.29)		-3.082*** (0.00)
GASC_r		0.088 (0.28)		0.735 (0.20)		0.877 (0.50)
산업효과 통제		YES		YES		YES
N	1530	1530	1530	1530	1530	1530
F Value	153.82	25.26	147.8	23.55	97.63	16.86
Adj R-sq	0.333	0.35	0.324	0.334	0.24	0.261

Panel B: 1억원 이상 기업

	Dependent Variable					
	4Qtr_1		4Qtr_2		4Qtr_3	
Intercept	-0.213*** (0.00)	0.412 (0.44)	-1.070** (0.04)	2.996 (0.44)	-8.458*** (0.01)	-2.459 (0.68)
SRI		0.057 (0.49)		0.429 (0.47)		0.258 (0.79)
Commtt		-0.051 (0.65)		-0.069 (0.93)		0.909 (0.48)
CGP	0.003 (0.90)	0.013 (0.71)	-0.063 (0.73)	0.112 (0.66)	-0.179 (0.63)	-0.102 (0.80)
GroupD5		0.061 (0.47)		0.123 (0.84)		1.017 (0.29)
GroupD15		-0.082 (0.36)		-0.600 (0.36)		-2.777*** (0.01)
GroupD30		0.018 (0.83)		0.287 (0.65)		2.059** (0.04)
Insider	0.349*** (0.01)	0.260** (0.05)	1.758* (0.06)	1.378 (0.16)	4.070*** (0.01)	3.470** (0.03)
Foreign	-0.063 (0.75)	-0.032 (0.87)	-0.877 (0.54)	-0.533 (0.72)	2.453 (0.30)	2.178 (0.35)
Instit	0.112 (0.66)	0.126 (0.63)	-0.173 (0.92)	0.777 (0.68)	-4.437 (0.14)	-3.944 (0.19)
Give1	1.065*** (0.00)	1.095*** (0.00)				
Give2			0.981*** (0.00)	0.896*** (0.00)		
InGive					1.169*** (0.00)	1.219*** (0.00)
InSales		-0.029 (0.30)		-0.191 (0.34)		-0.188 (0.62)
Profit		1.104*** (0.01)		3.612 (0.25)		7.927 (0.11)
AD_r		-4.454*** (0.00)		-17.707* (0.07)		-34.924** (0.02)
Serv_r		-24.330*** (0.01)		-23.275 (0.74)		-124.817 (0.26)
Debt_r		-0.286* (0.08)		-1.634 (0.17)		-5.851*** (0.00)
GASC_r		0.083 (0.73)		0.745 (0.69)		-0.718 (0.79)
산업효과 통제		YES		YES		YES
N	460	460	460	460	460	460
F Value	42.920	8.240	34.110	6.230	8.700	3.420
Adj R-sq	0.314	0.349	0.265	0.279	0.077	0.152

〈시사점〉

1) 주로 기부 수준이 높았던 기업들에서 4분기 집중 현상이 강함.

* 4분기와 타 분기 차이 변수는 기부 수준 변수 (기부 금액, 기부 비율)들과 유의한 양의 상관관계를 가짐.

2) 4분기 집중현상은 중견 그룹에서 약함

3) 내부지분율이 높은 소유경영 기업에서 4분기 집중현상이 강함.

VII. 주요 발견 사항 요약

1. 기업기부 추세

1) 1990년대 중반 이후 기부금액은 감소 추세임.

* 성장 대비 기부금 비율도 전반적으로 감소 추세

2) 경기 불황기에 기부금 지출이 매출 감소보다 더 급속히 감소

* 경기불황기인 1996년, 1997년, 그리고 2001년에 기부금 지출이 급감하였고, 최근 2007년과 2008년에 다시 감소세가 강화되고 있는 추세에 있음.

2. 기부 수준

1) 평균 기부금 규모

* 전체 표본의 평균 기부금액은 8억원이며 1억 이상 기부 기업들의 평균 기부금액은 34억원임

* 기부금액의 분포에 편차가 매우 큼.

2) 매출액 대비 기부금 비중

* 전체 표본: 0.12%

* 1억 이상 기부 기업: 0.39%

3) 기부금 지출이 0원인 기업들이 22%를 차지하고 있음.

4) 1억원 초과 기부금을 지출한 기업은 전체 1,618기업 중 24%에 불과함.

5) 산업효과가 존재함. 대중 소비자 지향성이 높은 산업에서 기부 비율이 높다.

* 소비자서비스

* 음료 및 담배

* 제약 및 바이오

3. 2009년 상반기 경기악화로 인한 기부감소 현상

- 1) 경기악화가 강화된 2009년 기업기부는 감소하고 있음. 2009년 상반기에는 전년 동기에 비해 기부 변수들의 규모가 감소하였음.
- 2) 전체 표본에서 기부금액은 평균 1억원 정도 감소했고, 1억 이상 기부 기업 표본에서는 4억원 감소함.
- 3) 매출액 대비 기부금 비중은 전체 표본에서 0.06% 감소, 1억 이상 표본에서는 0.18% 감소.

4. 기부금 지출의 4분기 집중 현상.

- 1) 4분기 기부 금액은 타 분기에 비해 평균 2억원 많음. 1억원 이상 표본에서는 6억원의 차이를 보임.
- 2) 기부 비율에서도 유의한 차이를 보임.
- 3) 기업기부금 지출이 4분기에 집중되는 현상에 대한 가능한 추론
 - * 기부금 지출을 '불용 예산' 으로 취급하고 있지 않나?
 - * CSR가 경영의 전 활동과 기간에 걸쳐 이루어지기보다는 "연례행사" 같은 1회성 event로 수행되고 있지 않나?
 - * 사회복지단체의 기부모금 활동이 4분기에 집중되어 있는 것도 한 요인임.

5. 기부 수준, 기부감소, 4분기 집중 현상의 결정 요인에 대한 분석

- 1) 기부 수준 변수들은 기업지배구조 점수에 대해 유의한 양의 상관관계를 보여줌.
즉 기업지배구조의 개선은 기부 규모를 확대시킴
 - * 전체 표본과 1억 이상 표본 모두에서 공통된 현상임.
 - * 기업지배구조의 개선과 기부 변수 간의 양의 상관관계는 기업가치와 기업 기부 간의

선순환 가능성을 시사함.

- 2) 중견 그룹 (대규모기업집단)의 기부가 5대 그룹보다 더 높고, 4분기 집중현상도 약함.
- 3) 소유경영 기업 (내부자 지분율이 높은 기업)의 기부가 전문경영 기업보다 낮고, 또 4분기 집중현상이 강함.
- 4) SRI, 사회공헌위원회 설치여부 등은 기부 변수에 대한 설명력이 없음
- 5) 주로 기부 수준이 높았던 기업들에서 2009년 기부 감소 폭이 컸음.
 - * 기부 수준 변수 (기부 금액, 기부 비율)들이 유의한 양의 상관관계를 가짐.
 - * 기부 수준이 높았던 우수 지배구조 기업들에서 감소 폭이 컸음.
- 6) 또한 기부 수준이 높았던 기업들에서 4분기 집중 현상이 강함.

<첨부 1> CGP (기업지배구조 점수) 기업별 분포

우량 (7사)	신한금융지주	전북은행	케이티앤지	SK텔레콤	
	우리금융지주	케이티	SK에너지		
양호+ (21사)	대교	두산인프라코어	엘아이시스해보험	하나금융지주	SK
	대구은행	두산중공업	엘지디스플레이	하이닉스반도체	
	대신증권	부산은행	코리안리재보험	한국외환은행	
	두산	삼성증권	포스코	한국전력공사	
	두산건설	에스티엑스팬오션	풀무원홀딩스	GS건설	
양호 (60사)	강원랜드	롯데쇼핑	엘지생활건강	한화	CJ
	교보증권	메리츠화재해상보험	우리투자증권	한화석유화학	GS홀딩스
	금호종합금융	미래산업	일양약품	현대건설	LG생명과학
	대림산업	삼성물산	제일모직	LG전자	
	대우건설	삼성전기	케이씨씨	현대산업개발	LG텔레콤
	대우인터내셔널	삼성전자	한국가스공사	현대상선	LG화학
	대우조선해양	삼성화재해상보험	한국타이어	현대자동차	LS산전
	대우증권	삼천리	한국투자금융지주	현대제철	OCI
	대원제약	신세계	한양증권	현대중공업	SK네트웍스
	동국제강	에스케이씨	한진중공업	현대하이스코	SK증권
	동부화재해상보험	엔에이치엔	한진중공업홀딩스	현대해상화재보험	SK케미칼
동아제약	엘지데이콤	한진해운	화성산업	S-OIL	
보통 (123사)	경동도시가스	메리츠종합금융	세아베스틸	제일화재해상보험	한솔제지
	계룡건설산업	미래에셋증권	신영증권	조일알마늄	한올제약
	고려개발	미래와사람	쌍용양회공업	중소기업은행	현대미포조선
	고려아연	미원상사	씨제이씨지브이	진흥상호저축은행	현대백화점
	광주신세계	부광약품	씨제이제일제당	케이에스에스해운	현대약품
	글로벌비스	부국증권	아모레퍼시픽	케이티비투자증권	현대엘리베이터
	금호산업	부산도시가스	아세아페이퍼텍	코스모화학	현대증권

금호석유화학	부산주공	아시아나항공	코오롱	호남석유화학
금호타이어	빙그레	에이치엠씨투자증권	태광산업	환인제약
기아자동차	사조대림	엔씨소프트	태양금속공업	효성
대성산업	삼립식품	에스코	태영건설	휘닉스커뮤니케이션즈
대우자동차판매	삼부토건	우리파이낸셜	텔코웨어	휴니드테크놀러지스
대한제당	삼성정밀화학	우성사료	풍림산업	KPX홀딩스
대한항공	삼성중공업	우신시스템	풍산홀딩스	LG
대한해운	삼성카드	웅진씽크빅	하이트홀딩스	LG상사
대현	삼성테크윈	웅진코웨이	한국단지공업	LG패션
동방	삼성SDI	위스컴	한국상호저축은행	LS
동부제철	삼진제약	유엔젤	한국신용정보	NH투자증권
동부하이텍	삼호	유진투자증권	한국제지	S&T대우
동아에스텍	삼화페인트공업	유한양행	한국화장품	SBS
동양메이저	서울상호저축은행	유화증권	한독약품	SK가스
동양종합금융증권	성신양회	일동제약	한미반도체	STX
디아이씨	성지건설	제이에스전선	한미약품	STX조선
디피씨	성진지오텍	제일상호저축은행	한샘	
롯데제과	세방	제일약품	한섬	

* 위 등급은 2009년 3월 기준으로 평가한 점수를 바탕으로 등급화 한 것임(가나다 순)

* 지배구조 등급은 주주권리보호, 이사회, 공시, 감사기구, 경영과실 배분 등 5개 부문에 대한 평가를 반영하고 있음.

* CGP=4 for '우량' ; =3 for '양호+' ; 2 for '양호' ; 1 for '보통' ; =0 for '무등급'

〈첨부 2〉 거래소 지정 SRI (Socially Responsible Investment) 인덱스에 포함된 기업들

금호석유, 기아차, 기업은행, 다음, 대교, 대구은행, 대림산업, 대우조선해양, 대우증권, 대웅제약, 대한항공, 동부하이텍, 동부화재, 두산인프라코어, 두산중공업, 롯데쇼핑, 삼성물산, 삼성전기, 삼성전자, 삼성증권, 삼성테크윈, 삼성화재, 삼성SDI, 신세계, 신한지주, 쌍용양회, 아모레퍼시픽, 아세아시멘트, 아시아나항공, 우리금융, 웅진씽크빅, 웅진코웨이, 유한양행, 제일모직, 풀무원홀딩스, 하나금융지주, 하이닉스, 한국가스공사, 한국전력, 한솔제지, 한일시멘트, 한진해운, 한화석화, 현대모비스, 현대백화점, 현대제철, 현대중공업, 현대차, 효성, CJ제일제당, GS, GS건설, KB금융, KCC, KT, LG, LG디스플레이, LG생명과학, LG생활건강, LG전자, LG패션, LG화학, NHN, POSCO, SBS, SK, SK에너지, SK텔레콤, S-Oil

* 위 기업들은 SRI=1; else =0

〈첨부 3〉 사회공헌위원회 (Committ) 설치 기업

교보생명, 국민은행, 금호산업, 금호생명, 금호석유화학, 금호아시아나, 금호타이어, 기아자동차, 대우건설, 동부화재, 롯데건설, 롯데호텔, 삼성물산, 삼성전기, 삼성SD, 삼천리, 신세계, 포스코건설, 하이닉스, 한국가스공사, 한국서부발전, 한국전력, 한화건설, 현대건설, 현대모비스, 현대제철, 현대차, 현대하이스코, GS칼텍스, KT, KTF, LG디스플레이, LG생활건강, LG전자, LG텔레콤, LG화학, POSCO, SK브로드밴드, SK에너지, SK텔레콤

* 위 기업들은 Committ=1; else =0