

# 기업지배구조 우수 상장법인의 사회적 책임경영 실태와 시사점

최 실 근 | 한국거래소 부장 | choisg@krx.co.kr

## I. 서

최근 들어 기업이 글로벌화 하고 사회적 영향력이 더욱 증대되는 등 기업환경이 급변함에 따라 기업은 다양한 이해관계자들의 요구를 고려하여 소속된 사회의 이익에 부합되도록 의사결정과 활동을 해야 하고 경제적 수익성 이외에 환경적 건전성과 사회적 책임성 및 윤리성까지 고려하면서 지속적인 성장을 추구하는 기업의 사회적 책임경영(CRM)활동의 중요성이 강조되고 있다.

그리고 기업의 지배구조 형태 및 변화가 기업의 사회적책임경영 추진에 중대한 변수로 작용할 수 있는 것과 관련하여 최근 3년간 한국기업지배구조센터(CGS)로부터 지배구조 우수기업으로 선정된 주권상장법인을 대상으로 사회적책임경영활동의 실태를 살펴보고 이를 전 주권상장법인들의 사회적책임경영활동 실태와의 비교분석을 통해 그 의미와 시사하는 바를 짚어보고자 한다.

## II. 지배구조 우수 상장법인의 지정 현황

### 1. 지배구조 우수 상장법인 선정제도 개요

한국거래소(기업지배구조개선위원회)에서는 상장법인의 국제 정합성에 부합하는 지배구조의 조기 정착을 지원하기 위한 방안의 하나로 2000년에 지배구조 개선을 위해 노력한 지배구조 우수기업 등을 선정하여 우대하는 제도를 도입하여 2001년에 유가증권시장의 상장법인 8사를 지배구조 우수기업 등으로 선정하여 시상한 바 있고,

2002년부터는 새로 설립된 한국기업지배구조센터(기업지배구조개선위원회)가 지배구조 우수기업 등을 선정해 오고 있다.

2003년에는 지배구조 평가 및 우수기업 선정대상이 유가증권시장 상장법인에서 코스닥시장 상장법인으로 확대(지배구조 우수기업 등 선정기준 대폭 수정·보완) 되었고, 2004년에는 ‘지배구조 개선기업 선정제도’가 도입되었으며, 2007년에는 ‘부문별 지배구조 우수기업 선정제도’와 ‘지배구조 명예기업 선정제도’를 추가로 도입하였다.

지배구조 우수기업 등의 선정 및 시상제도는 지배구조가 우수하거나 크게 개선된 상장법인을 선정하여 우대함으로써 상장법인들의 자발적인 지배구조 개선 분위기를 조성하여 상장법인의 지배구조 개선을 통한 경영투명성 제고와 주주중시 경영의 확산에도 크게 기여한 것으로 평가되고 있다.

한국기업지배구조센터에서는 매년 6월말 상장법인에 대한 지배구조 평가결과를 토대로 지배구조 최우수기업, 우수기업, 개선기업 및 부문별 우수기업 등을 선정하며 3년간 연속 최우수기업으로 선정된 경우에는 지배구조 명예기업으로 지정하도록 되어 있다.

지배구조 우수기업은 유가증권시장 및 코스닥시장 상장법인에서 각각 10사(금융업종 2사) 이내로 선정하고, 지배구조 최우수기업은 지배구조 우수기업 중 3사(금융업종 1사) 이내에서 선정하며, 개선기업은 전년도에 비해 지배구조가 현저하게 개선된 상장법인을 각각 3사(금융업종 1사) 이내에서 선정하도록 되어 있다.

부문별 지배구조 우수기업은 지배구조의 주요 부문(주주권리 보호, 이사회, 감사기구, 공시·경영투명성)별로 우수한 상장법인 중에서 선정하도록 되어 있다.

지배구조 최우수기업, 우수기업, 개선기업 및 부문별 우수기업에게는 각종 우대조치가 따르며 우대조치는 소속 시장과 우수기업의 종류에 따라 상이한데 우수기업 등에게는 표창, 당해 연도의 연부과금 및 상장수수료의 납부 면제, 인터넷 홈페이지 등 공시매체에 우수기업 등 선정 사실의 공표와 홍보, 한국거래소 주관 국내외 IR에 우선적 기회 부여 등의 혜택이 따른다.

지배구조 명예기업에 대해서는 지정기간 동안 매년 지배구조 우수기업 등 선정시에 지배구조 명예기업임을 공표하는 등 지정 사실이 집중적으로 홍보된다.

## 2. 지배구조 우수 상장법인 지정 현황

상장법인에 대하여 지배구조 평가가 시작된 2001년도부터 2009년도까지 기간 중 한국기업지배구조센터(한국거래소 포함)의 지배구조 우수기업 등의 선정(유가증권 시장 기준) 현황을 살펴보면 11사가 25회에 걸쳐 최우수기업에 선정되었고, 26사가 54회에 걸쳐 우수기업에 선정되는 등 대상기간 중 총 29사가 총 79회에 걸쳐 지배구조 최우수기업 또는 우수기업에 선정(사당 평균 2.7회 선정)된 것으로 나타났다(표-1 참조).

〈표-1〉 연도별 기업지배구조 우수 상장법인(유가증권시장) 등 지정 현황

구분	최우수기업	우수기업	개선기업	부문별 우수기업	명예 기업
2001년	삼성전기, LG 건설, 국민은행	신세계, 씨니전자, S-Oil, SK텔레콤, 현대모비스	-	-	-
2002년	삼성전기, KT, 대구은행	조흥은행, LG건설, S-Oil, 현대자동차, 경동도시가스, KT&G	-	-	-
2003년	KT, 국민은행, 삼성전기	경동도시가스, SK텔레콤, 대우조선해양, 데이콤, KT&G, 한미은행, POSCO	-	-	-
2004년	KT, KT&G, POSCO	전북은행, S-Oil, 삼성전기, KTF, LG건설, 대신증권, 대우조선해양	부산은행, SIMPAC	-	-
2005년	KT, KT&G, 전북은행	POSCO, 부산은행, KTF, 삼성전기, SK텔레콤, SK, 대우조선해양	우리금융지주, 신세계, 풀무원	-	-
2006년	KT, KT&G, POSCO	국민은행, 우리금융지주, KTF, 풀무원, SK텔레콤, SK, 대우조선해양	SKC, 대우인터내셔널	-	-
2007년	POSCO, 우리금융지주, SK텔레콤	전북은행, SK, KTF, 대우조선해양, 풀무원	한국전력, STX	KT (이사회 부문)	KT, KT&G
2008년	POSCO, SK텔레콤	우리금융지주, 국민은행, 한국전력, 두산인프라코어, KTF,	화성산업	KTF (공시·경영투 명성부문)	KT, KT&G
2009년	전북은행, SK에너지	우리금융지주, 두산, 한국전력, 두산인프라코어, SK텔레콤	OCI, 한양증권	SK에너지 (감사기구부문)	KT&G

※ 국민은행 '08.10.10 상장폐지(KB금융지주의 완전자회사 편입), KTF '09.6.23 상장폐지(KT에 피흡수 합병), 풀무원 '08.7.1 인적분할(풀무원홀딩스 - 풀무원) 및 '09.4.13 상장폐지(풀무원홀딩스의 완전자회사 편입), OCI 상호변경(구 동양제철화학)

대상기간 중 지배구조 최우수기업 또는 우수기업으로 선정된 상장법인 중 상당수가 반복적으로 최우수기업 또는 우수기업에 선정(최고 7회 선정)되는 등 지배구조의 특성상 동일한 상장법인들이 우량한 지배구조의 유지로 계속 좋은 평가를 받고 있으며 지배구조 개선기업으로 선정된 상장법인 중 일부는 선정 다음 년도에 지배구조 우수기업으로 선정되는 양상을 보이기도 한다.

### Ⅲ. 지배구조 우수 상장법인의 사회책임경영 실태

#### 1. 분석 범위

지배구조 우수 상장법인의 사회책임경영 실태를 알아보기 위하여 최근 3년간(2007~2009년) 한국기업지배구조센터로부터 지배구조 최우수기업·우수기업으로 선정(지배구조 명예기업 포함, 상장폐지 법인은 제외)된 유가증권시장 상장법인 12사를 대상으로 사회책임경영의 주요 분야(지배구조, 경제, 사회, 환경 등)별로 중요하다고 판단되고 관련자료 확보가 가능한 사항들을 중심으로 사회책임경영 현황을 분석하여 이를 전 상장법인들의 사회책임경영 현황과 비교해 보았다.

분석 자료는 전자공시시스템을 통해 공시(정기보고서 및 수시공시사항)된 내용과 상장법인의 홈페이지 등을 주로 참고하였다.

#### 2. 분야별 사회책임경영 현황

##### 가. 지배구조 분야

##### (1) 소유구조 및 경영권 안정

2008사업연도 기준으로 지배구조 우수 상장법인(12사)과 전 상장법인(763사)을 대상으로 최대주주 지분율, 최대주주 변경횟수와 경영권관련 법적분쟁 발생(소송 등 제기) 건수 등을 살펴보았다.

지배구조 우수 상장법인의 최대주주 지분율은 사당 평균 30.4%로 전 상장법인의 평균지분율(45.2%) 대비 상대적으로 낮게 나타나는 등 주식분산과 소유구조가 전 상장법인에 비해 상대적으로 양호한 것으로 보인다(표-2 참조).

〈표-2〉 최대주주·소액주주 지분율 현황(2008사업연도)

(단위 : 사, %)

구분	지배구조 우수 상장법인	전 상장법인
최대주주 지분율(평균)	30.4	45.2
최대주주 변경 법인	1(8.3)	73(9.6)
법적 분쟁(소송 등) 발생 법인	0(0.0)	47(6.2)

※ 전 상장법인 수는 2008년 말 기준 유가증권시장 주권상장법인 수(763사)임

※ ( )는 대상 전체 상장법인 수 대비 비율(%) 임(이하 동일)

그리고 대상기간 중 지배구조 우수 상장법인의 최대주주 변경은 1사(대상 상장법인의 8.3%)에 그쳐 전 상장법인 중 최대주주 변경 법인비율(대상 상장법인의 9.6%)에 비해 상대적으로 낮고, 경영권관련 법적 분쟁은 전혀 발생(전 상장법인의 경우 대상 법인 6.2%에서 법적분쟁 발생)되지 않은 등 대상기간 중 지배구조 우수 상장법인의 경영권은 상대적으로 안정화 되어 있는 것으로 보인다.

#### (2) 이사회제도 운영

이사의 구성 및 운영과 관련하여 2008사업연도 기준으로 지배구조 우수 상장법인과 전 상장법인의 등기이사 수, 이사회 개최횟수, 대표이사의 임기만료 전 변경 횟수, 이사회 내 위원회(소위원회) 설치여부, 사외이사의 선임비율 및 이사회 참석률, 임원배상책임보험 가입 현황 등에 대해 살펴보았다.

지배구조 우수 상장법인의 등기이사 수는 사당 평균 10.1명으로 전 상장법인의 평균 등기이사 수(6.2명)에 비해 다소 많고, 이사회 개최횟수는 사당 평균 13.1회로 전 상장법인의 평균개최횟수(14.9회)에 비해 약간 적으며, 대표이사가 임기만료 전에 변경된 법인 수는 5사(대상 상장법인의 41.7%)로 전 상장법인의 대표이사 변경 법인비율(29.8%)에 비해 다소 많은 것으로 나타났다(표-3 참조).

이사회 내 위원회(감사위원회 제외)는 지배구조 우수 상장법인의 모두가 설치(사당 평균 3.5개)하여 전 상장법인의 이사회 내 위원회 설치법인 비율(32.1%)에 비해 매우 높은 것으로 나타났다.

그리고 사외이사는 지배구조 우수 상장법인 모두에서 법인선임(전 상장법인의 사외이사 선임 법인비율 99.7%)하고 있고, 사외이사의 평균선임률(62.0%) 및 이사회 평균참석률(91.9%)은 전 상장법인의 사외이사 평균선임률(38.1%) 및 평균참석률(69.7%)에 비해 상당히 높게 나타나는 등 사외이사제도의 운영이 상당히

활성화 되어 있는 것으로 보인다.

또한 임원배상책임보험에도 모두 가입하고 있어 전 상장법인의 임원배상책임보험 가입 법인비율(41.2%)에 비해 매우 높은 것으로 나타났다.

〈표-3〉 이사회 운영 현황(2008 사업연도)

(단위 : 사, 명, 회, %)

구분		지배구조 우수 상장법인	전 상장법인
등기이사(감사 제외) 수(평균)		10.1	6.2
이사회 개최횟수(평균)		13.1	14.9
대표이사 변경 법인		5(41.7)	210(29.8)
이사회 내 위원회 설치법인		12(100)	226(32.1)
사외이사	선임 법인	12(100)	702(99.7)
	선임률(평균)	62.0	38.1
	이사회 참석률(평균)	91.9	69.7
임원배상책임보험 가입 법인		12(100)	290(41.2)

※ '선임률'은 등기이사 수 대비, '이사회 참석률'은 사외이사 선임 상장법인 기준 임

※ 전 상장법인 수는 2008사업연도 대상 CGS 지배구조 평가대상 상장법인 수(704사)임

### (3) 내부통제시스템의 운영

내부통제시스템 운영과 관련하여 2008사업연도 기준으로 지배구조 우수 상장법인과 전 상장법인의 감사기구 형태, 감사업무 전담조직 설치, 내부회계관리제도 운영에 대한 검토의견(외부감사인) 등에 대해 살펴보았다.

지배구조 우수 상장법인은 모두 감사위원회를 설치하고 감사업무 전담조직을 두고 있는 것으로 나타나 전 상장법인의 감사기구 형태(감사위원회 설치 27.4%, 상근감사 선임 55.7%, 비상근감사 선임 16.9%)와 감사업무 전담조직 설치 법인비율(43.9%)과 대비해 볼 때 지배구조 우수 상장법인은 내부통제와 관련된 지배구조가 크게 개선된 것으로 보인다(표-4 참조).

그리고 내부회계관리제도 운영에 대한 검토의견의 경우 내부통제시스템에 중요한 취약점이 존재한다는 검토의견이 있거나 검토의견이 제시되지 않는 경우(관련 보고서 미제출 등)가 없는 것으로 나타나 지배구조 우수 상장법인들의 내부통제시스템에 문제(비효율적으로 작동)가 있다는 지적을 받은 경우가 발생되지 않은 등 내부통제시스템이 효율적으로 작동하고 있는 것으로 보인다.

〈표-4〉 내부통제 활동 현황(2008 사업연도)

(단위 : 사, %)

구 분		지배구조 우수 상장법인	전 상장법인
감사기구 형태	감사위원회 설치	12(100)	193(27.4)
	상근감사 선임	0(0.0)	392(55.7)
	비상근감사 선임	0(0.0)	119(16.9)
감사 전담조직	설치	12(100)	309(43.9)
	미설치	0(0.0)	395(56.1)
내부회계관리제도 운영(검토의견)	효율적 운영	12(100)	-
	비효율적 운영	0(0.0)	-

- ※ 내부회계관리제도 '비효율적 운영'은 중요 취약점 발견 또는 검토의견이 제시되지 않은 경우이고, '효율적 운영'은 적정 검토의견 또는 중요 취약점이 발견되지 않은 경우임
- ※ 전 상장법인 수는 2008사업연도 대상 CGS 지배구조 평가대상 상장법인 수(704사)임

(4) 공시제도의 운영

기업내용공시제도의 운영과 관련하여 2008년도 기준으로 지배구조 우수 상장법인과 전 상장법인의 영문공시, 홈페이지의 영문 제공, 기업설명회(IR) 개최, 각종 공시건수(수시공시 건수, 자율·정정·조회 및 공정공시 건수), 불성실공시법인 지정 현황 등에 대해 살펴보았다.

지배구조 우수 상장법인들은 모두 홈페이지를 영문으로 제공하여 전 상장법인의 홈페이지 영문 제공 법인비율(75.4%)에 비해 다소 높고, 11사(대상 상장법인의 91.7%)가 영문공시를 하며 기업설명회를 활발하게 개최하여 전 상장법인의 영문공시 법인비율(10.7%)과 기업설명회 개최 법인비율(25.4%)에 비해 현저하게 높게 나타났으며, 대상기간 중 불성실공시법인으로 지정된 경우도 전혀 없는 등 공시 업무를 적극적이고 활발하게 수행하고 있는 것으로 보인다(표-5 참조).

그리고 수시공시와 자율·조회·공정 및 정정공시 등 주요 공시 분야별 공시의 경우 성실공시 측면에서 볼 때 긍정적인 것으로 볼 수 있는 수시공시, 자율공시 및 공정공시가 전 상장법인들에 비해 상대적으로 활발하게 이루어지고 있는 등 공시 시스템의 구축과 운영이 상대적으로 양호한 것으로 보이나, 공시건수가 많고 이해관계자가 다양하고 많은 대형법인이라는 점 등으로 정정공시와 조회공시건수가 다소 많은 것은 아쉬운 점이라 할 수 있다.

〈표-5〉 공시제도 운영 현황(2008사업연도)

(단위 : 사, 회, %)

구분		지배구조 우수 상장법인	전 상장법인
영문공시 법인		11(91.7)	75(10.7)
홈페이지 영문 제공 법인		12(100)	531(75.4)
기업설명회 개최 법인		11(91.7)	179(25.4)
불성실공시법인 지정 법인		0(0.0)	27(3.8)
공시건수 (평균)	수시공시	35.7	20.7
	자율(자진)공시	3.6	1.5
	정정공시	6.7	5.3
	조회공시	1.4	0.5
	공정공시	8.8	2.5

- ※ '영문공시'는 정기보고서 또는 수시공시사항을 영문으로 공시하는 경우로 한정
- ※ 전 상장법인 수는 2008사업연도 대상 CGS 지배구조 평가대상 상장법인 수(704사)임
- ※ 수시공시건수는 총 공시건수에서 자율·조회 및 공정공시와 IR개최 안내, 정기공시, 주요사항 신고(보고) 공시, 안내사항 공시 등을 제외한 공시를 대상으로 함
- ※ 조회공시건수는 조회공시요구 건수 기준임

(5) 주주 및 종업원중시경영 등

2008사업연도 기준으로 지배구조 우수 상장법인과 전 상장법인의 배당실적, 자기주식 보유, 집중투표제·서면결의제 채택, 소수주주권 행사 및 이익소각 현황 등 주주중시경영 실태와 주식매수선택권(스톡옵션) 부여 현황 등 종업원중시경영 실태에 대해 살펴보았다.

배당의 경우 지배구조 우수 상장법인은 대상 상장법인의 각각 83.3%, 16.7% 및 8.3%가 결산배당, 중간·분기배당 및 주식배당을 하고 배당을 실시한 상장법인의 사당 평균배당성향이 26.8%로 전 상장법인의 결산배당 법인비율(67.2%), 중간·분기배당 법인비율(2.8%), 주식배당 법인비율(3.4%) 및 사당 평균배당성향(20.0%)에 비해 모두 높게 나타나는 등 지배구조 우수 상장법인의 배당실적이 전 상장법인들에 비해 상대적으로 양호한 것으로 보인다(표-6 참조).

대상기간 말일 기준으로 지배구조 우수 상장법인 11사(대상 상장법인의 91.7%)에서 발행주식수 대비 사당 평균 5.7%의 자기주식을 보유하고 있어 전 상장법인의 자기주식 보유 법인비율(72.6%) 및 평균 자기주식보유비중(3.2%)에 비해 높게

나타나 지배구조 우수 상장법인들은 주가 안정화 등을 위해 자기주식취득제도를 적극 활용되고 있는 것으로 보인다.

〈표-6〉 주주·종업원 중시 경영 현황(2008사업연도 기준)

(단위 : 사, %)

구 분		지배구조 우수 상장법인	전 상장법인
배당실적	결산배당 법인	10(83.3)	473(67.2)
	분기중간배당 법인	2(16.7)	20(2.8)
	주식배당 법인	1(8.3)	24(3.4)
	배당성향(평균)	26.8	20.0
자기주식	보유중인 법인	11(91.7)	511(72.6)
	보유주식비중(평균)	5.7	3.2
집중투표제 채택(불 배제) 법인		8(66.7)	34(4.8)
서면결의제 채택 법인		7(58.3)	74(10.5)
소수주주권 행사 법인		1(8.3)	9(1.3)
스톡옵션	부여결의 법인	3(25.0)	33(4.7)
	부여취소결의 법인	3(25.0)	44(6.3)
이익소각 법인		3(25.0)	8(1.1)

※ 전 상장법인 수는 2008사업연도 대상 CGS 지배구조 평가대상 상장법인 수(704사)임

※ '배당성향'은 배당 실시 상장법인 기준(전 상장법인은 12월 결산법인 413사 대상)

※ '보유주식비중' = 자기주식수/총발행주식수(%)

지배구조 우수 상장법인의 경우 집중투표제 채택(불 배제) 8사, 서면결의제 채택 7사, 소수주주권 행사 1사(대상 상장법인의 각각 66.7%, 58.3%, 8.3%)로 전 상장법인의 집중투표제 채택 법인비율(4.8%), 서면결의제 채택 법인비율(10.5%) 및 소수주주권 행사 법인비율(1.3%)에 비해 매우 높게 나타나 지배구조 우수 상장법인들은 주주의 권리보호와 의결권 행사가 상대적으로 강화된 것으로 보인다.

감자 절차 없이 주주에게 배당할 이익으로 주식을 소각하여 1주당 가치를 높임으로써 결과적으로 주주가치를 증대시키는 효과가 있는 이익소각은 대상기간 중 지배구조 우수 상장법인 3사(대상 상장법인의 25.0%)에서 실시하여 전 상장법인의 이익소각 법인비율(1.1%)에 비해 높게 나타나는 등 지배구조 우수 상장법인들은 전 상장법인에 비해 주주중시경영을 확대하고 있는 것으로 보인다.

대상기간 중 임직원에게 경영혁신 유발 요인으로 작용할 수 있는 스톡옵션의 부여를 결의한 상장법인 수는 3사(대상 상장법인의 25.0%)로 전 상장법인의 스톡 옵션 부여결의 법인비율(4.7%)에 비해 높게 나타나는 등 지배구조 우수 상장법인 들은 전 상장법인에 비해 종업원중시경영을 확대하고 있는 것으로 보인다.

그리고 주주중시경영의 결과로 측정될 수 있는 주가수준에 대해 살펴보았는데, 대상기간 말일 기준으로 지배구조 우수 상장법인의 사당 평균주가수준은 86,937원 으로 전 상장법인의 사당 평균주가수준(49,279)에 비해 상대적으로 매우 높게 형성 (약 1.7배 수준)되는 등 지배구조는 상장법인의 주가수준에도 상당한 영향을 미치고 있는 것으로 볼 수 있다(표-7 참조).

〈표-7〉 주가수준(2008년도 말 기준)

구분	지배구조 우수 상장법인(A)	전 상장법인(B)
평균주가(원)	86,937	49,279
평균주가/액면가(배)	17.4	9.9

※ 보통주를 기준으로 하고, 액면가 5,000원 기준으로 주가 환산

※ 전 상장법인 수는 2008년 말 기준 상장법인 수(763사)임

#### (6) 최대주주 등과의 거래

부당내부거래의 가능성이 존재할 수 있는 당해 법인과 최대주주 등과의 거래 현황을 알아보기 위하여 2008사업연도 기준으로 지배구조 우수 상장법인과 전 상장법인을 대상으로 최대주주 등과의 거래현황과 계열회사에 대한 매출액 및 계열 회사로부터 매입액 현황 등에 대해 살펴보았다.

대상기간 중 지배구조 우수 상장법인의 91.7%에서 최대주주 등과의 거래관계가 발생하고 사당 평균거래비중(거래액/자기자본)은 32.2%로 전 상장법인의 최대주주 등과의 거래 법인비율(70.2%)과 평균거래비중(51.0%)에 비해 거래 발생 법인비율은 높으나 평균거래비중은 낮고, 계열회사에 대한 매출의 경우 지배구조 우수 상장 법인의 66.7%에 발생하고 사당 평균매출액비중(해당 매출액/총매출액)은 18.6%로 전 상장법인의 매출 발생 법인비율(82.0%)과 사당 평균매출액비중(25.4%) 보다 모두 낮게 나타났으며, 계열회사로부터 매입의 경우 지배구조 우수 상장법인의 91.7%에서 발생하고 사당 평균매입액비중(해당 매입액/총매입액)은 18.0%로 전

상장법인의 매출발생 법인비율(86.1%) 및 평균매입액비중(17.1%)과 비슷한 것으로 나타나는 등 지배구조 우수 상장법인들의 최대주주 등과의 거래비중은 전 상장법인들에 비해 대체로 적은 것으로 나타났다(표-8 참조).

〈표-8〉 최대주주 등과의 거래 현황(2008사업연도)

(단위 : 사, %)

구분		지배구조 우수 상장법인(A)	전 상장법인(B)	대비(A/B) (%)
최대주주 등과 거래	거래 발생 법인	11(91.7)	494(70.2)	-
	거래액/자기자본(평균)	32.2	51.0	63.5
계열회사에 대한 매출	매출 발생 법인	8(66.7)	577(82.0)	-
	매출액/총매출액(평균)	18.6	25.4	73.2
계열회사로 부터 매입	매입 발생 법인	11(91.7)	606(86.1)	-
	매입액/총매입액(평균)	18.0	17.1	105.5

※ 최대주주 등에는 계열회사 포함

※ 전 상장법인 수는 2008사업연도 대상 CGS의 지배구조 평가대상 상장법인(704사) 수임

또한, 계열회사에 대한 매출과 계열회사로부터 매입은 지배구조 우수 상장법인 모두에서 발생하였고 사당 평균매출액비중(해당 매출액/총매출액)과 사당 평균매입액 비중(해당 매입액/총매입액)은 각각 6.2%와 24.4%로 전 상장법인의 계열회사와의 매출발생 법인비율(%) 및 매입발생 법인비율(%), 평균매출비중(%) 및 평균매입비중(%)에 비해 한 것으로 나타나는 등 지배구조 우수 상장법인들의 계열회사와의 매출 또는 매입비중이 전 상장법인들에 비해 한 것으로 나타났다.

#### 나. 경제 분야

##### (1) 기업규모 및 존속기간

2008사업연도 말 기준으로 지배구조 우수 상장법인과 전 상장법인의 기업규모(자본금 및 자산총액)를 살펴보면 지배구조 우수 상장법인의 사당 평균자본금은 1조 976억원, 평균자산총액은 18조 6,510억원으로 전 상장법인의 사당 평균자본금(1,284억원) 및 평균자산총액(2조 2,714억원)의 각각 8.5배 및 8.2배에 해당되는 등 지배구조 우수 상장법인의 기업규모가 전 상장법인에 비해 상대적으로 월등히 큰 것으로 나타나 지배구조 우수기업과 기업규모와는 상당한 관련성이 있는 것으로

보인다(표-9 참조).

그리고 대상기간 말 기준으로 지배구조 우수 상장법인의 설립 이후 평균 존속 기간이 약 40년(대상 상장법인 중 3사가 10년 미만이나 이는 회사분할 설립이나 지주회사의 전환 등에 기인)으로 나타났는데, 장기간 존속(상장유지)하면서 회사 체제가 안정된 우량한 상장법인들이 주로 지배구조 우수 상장법인으로 선정되고 있는 것으로 보인다.

〈표-9〉 기업규모 현황(2008사업연도 말)

(단위 : 억원)

구분	지배구조 우수 상장법인(A)	전 상장법인(B)	대비(A/B)(배)
자본금(평균)	10,976	1,284	8.5
자산총액(평균)	186,510	22,714	8.2

※ 전 상장법인은 12월 결산법인 중 한국거래소의 결산실적분석 대상 법인(563사) 임

(2) 재무구조

2008사업연도 말 기준으로 지배구조 우수 상장법인과 전 상장법인의 재무구조(주요 경영 안정성지표인 부채비율 및 유보율)를 살펴보면 지배구조 우수 상장법인의 사당 평균부채비율과 평균유보율은 각각 81.0%와 897.4%로 전 상장법인의 사당 평균부채비율(149.6%)과 평균유보율(697.0%) 대비 부채비율은 상대적으로 크게 낮고 유보율은 높게 나타나는 등 재무구조가 견실하고 안정된 상장법인들은 지배구조도 우수한 것으로 보인다(표-10 참조).

〈표-10〉 재무구조 현황(2008사업연도 말)

(단위 : 억원, %)

구분	지배구조 우수 상장법인(A)	전 상장법인(B)	대비(A/B) (배)
자본총액(평균)	103,060	9,100 <8,177>	11.3 <12.6>
부채총액(평균)	83,449	13,614 <8,164>	6.1 <10.2>
부채비율(평균)	81.0	149.6 <99.8>	0.5 <0.8>
유보율(평균)	897.4	697.0	1.3

※ 전 상장법인은 12월 결산법인 중 한국거래소의 결산실적분석 대상 법인(563사)이나, '유보율'의 경우에는 한국거래소의 유보율 분석 대상 법인(552사) 기준 임

※ < >는 전 상장법인(563사) 중 금융업을 제외한 상장법인(552사)을 대상으로 한 수치임

### (3) 영업실적

2008사업연도 기준으로 지배구조 우수 상장법인과 전 상장법인의 매출액, 영업이익, 순이익 및 주요 경영 수익성지표인 매출액영업이익률을 살펴보면 지배구조 우수 상장법인의 사당 평균매출액, 평균영업이익 및 평균순이익은 각각 12조7,015억원, 9,397억원 및 6,905억원으로 전 상장법인 사당 평균매출액(1조 5,602억원), 평균영업이익(1,000억원) 및 평균순이익(568억원) 대비 규모(약 8~12배 수준)가 훨씬 큰 것으로 나타났으며, 사당 평균매출액영업이익률도 상대적으로 높게 나타나는 등 지배구조가 우수한 상장법인들은 영업실적 또한 상대적으로 양호한 것으로 나타났다(표-11 참조).

〈표-11〉 영업실적 현황(2008사업연도)

(단위 : 억원, %)

구분	지배구조 우수 상장법인(A)	전 상장법인(B)	대비(A/B)(배)
매출액(평균)	127,015	15,602	8.1
영업이익(평균)	9,397	1,000	9.4
당기순이익(평균)	6,905	568	12.2
매출액영업이익률(평균)	7.4	6.4	1.2

※ 전 상장법인은 12월 결산법인 중 한국거래소의 결산실적분석 대상 법인(563사)임

### (4) 자금조달 및 재무구조 개선 추진

2008사업연도 기준으로 지배구조 우수 상장법인과 전 상장법인의 유·무상증자 및 감자 추진, 주식관련사채(CB·BW 및 EB) 발행 등 자금조달과 재무구조 개선 추진 현황 등을 살펴보았다.

지배구조 우수 상장법인은 1사(대상 상장법인의 8.3%)에서 각각 유상증자와 주식관련사채 발행을 통해 자금조달을 하였고 무상증자와 감자를 추진한 경우는 없는 것으로 나타난 반면, 전 상장법인의 경우 적지 않은 상장법인들이 유상증자와 주식관련사채의 발행(대상법인 중 유상증자 법인비율 10.0%, 주식관련사채 발행 법인비율 9.6%)을 통해 필요한 자금을 조달하였으며, 일부에서는 무상증자와 감자(대상법인 중 무상증자 법인비율 1.4%, 감자 법인비율 2.2%)를 통해서 재무구조 개선을 추진한 것으로 나타났는데, 상대적으로 부채비율이 낮고 유보율이 높은 재무구조가 우량한 지배구조 우수 상장법인들은 자금조달과 재무구조 개선 추진의

필요성이 적는데 따른 것으로 보인다(표-12 참조).

〈표-12〉 자금조달·재무구조 개선 추진 현황(2008사업연도)

(단위 : 사, %)

구분	지배구조 우수 상장법인	전 상장법인
유상증자 법인	1(8.3)	76(10.0)
무상증자 법인	0(0.0)	11(1.4)
주식관련사채 발행 법인	1(8.3)	73(9.6)
감자 법인	0(0.0)	17(2.2)

※ 전 상장법인 수는 2008년 말 기준 상장법인 수(763사) 임

#### (5) 기타

2008사업연도 기준으로 지배구조 우수 상장법인의 타인에 대한 담보제공 및 채무보증, 채무면제, 단기차입금 증가 및 사채원리금 지급 불이행 등 채권·채무관계와 기업분할·합병, 영업양수도, 주식교환(이전) 및 공개매수 등 M&A 현황 등에 대해 살펴본 결과 대상기간 중 지배구조 우수 상장법인이 채권·채무관계 발생으로 공시한 경우는 없었고 M&A의 경우에도 2사에서 기업분할이 있을 뿐 지배구조 우수 상장법인들에게서 M&A도 활발하지 않은 것으로 보인다.

#### 다. 사회 분야

2008사업연도 기준으로 지배구조 우수 상장법인들을 대상으로 횡령·배임혐의 발생, 과태료·과징금 등 부과처분, 회계처리기준 위반에 따른 제재조치, 영업·생산 활동 중단, 거래처와의 거래 중단, 어음 및 수표의 위·변조 발생, 기부금 현황 등 사회책임경영 중 사회 분야와 관련되는 사항들에 대해 살펴보았다.

기부금(손익계산서 내 영업외비용 항목 중 기부금)의 경우 지배구조 우수 상장법인 중 11사(대상 상장법인의 91.7%)에서 사당 평균 36,239백만원(순이익 대비 평균 5.2%)의 기부를 한 것으로 나타나는 등 지배구조 우수 상장법인 대부분이 상당한 규모의 기부를 하고 있는 것으로 보인다.

그 밖의 사항에서는 공시한 경우가 전혀 없는 등 지배구조 우수 상장법인들의 사회 분야의 사회책임경영활동과 관련하여 특이한 사항을 발견 할 수 없었다.

#### 라. 환경 분야

환경 분야에 대해서는 재해발생에 관해서만 공시사항이 있는 등 사회책임경영에

관한 정보가 거의 공시되고 있지 않는 관계로 사회적책임경영 실태를 제대로 파악할 수 없었으며, 지배구조 우수 상장법인의 경우 2008사업연도 중 재해발생과 관련하여 공시된 사항은 전혀 없는 것으로 나타났다.

#### 마. 사회적책임경영 추진

지배구조 우수 상장법인의 사회적책임경영활동 추진 현황을 파악하기 위해 해당 법인의 홈페이지를 통해 사회적책임경영활동 추진 전담조직 설치, 비전 등에 사회적책임경영 추진이념 수용, CEO 등의 사회적책임경영 실천 의지, 사회적책임경영시스템의 구축, 사회적책임경영활동 관련 보고서 제출 등 사회적책임경영활동 추진 사실 공개와 홍보, 사회적책임경영활동의 추진 분야 등에 대해 살펴보았다.

지배구조 우수 상장법인들은 전반적으로 ① 사회적책임경영활동을 적극 추진하기 위해 CSR위원회 및 윤리경영위원회(이사회 내 소위원회) 등 위원회 형태나 실천 봉사단을 두는 등 사회적책임경영 추진 전담조직 설치, ② 비전 및 기업가치 등에 사회적 책임 이행, 윤리 및 환경경영의 추진, 고객만족경영 수행, 사회공헌활동 전개 등 사회적책임경영 추진이념 표현, ③ CEO 등이 사회적 책임을 다하고 윤리 경영·환경경영 및 고객만족경영을 적극 추진한다는 사회적책임경영 실천 의지를 밝힘, ④ 윤리헌장 및 행동강령 등 사회적책임경영 규범을 제정하고 관련 시스템 또는 프로그램을 마련하는 등 사회적책임경영의 실천을 위한 시스템 구축, ⑤ 지속가능성 보고서(CSR보고서) 등 사회적책임경영활동 관련 보고서를 제출하거나 사회공헌백서 등을 발간하는 등 사회적책임경영활동의 추진 사실을 공개하고, 인터넷 홈페이지에 사회적책임경영 관련 메뉴(사회적 책임, 윤리경영, 사회공헌, 지속가능경영 등)를 직접 두거나 각종 공시매체를 통해 사회적책임경영활동의 추진 사실을 알리는 등 적극적인 홍보활동 전개, ⑥ 사회적책임경영의 중점 추진 분야와 추진 강도는 상장법인 간에 차이가 있겠지만 사회적책임경영의 여러 분야에 걸쳐 사회적책임경영활동을 적극적으로 추진하고 있는 것으로 나타나는 등 지배구조 우수 상장법인들은 사회적책임경영활동을 매우 중시하고 있는 것으로 보인다.

지배구조 우수 상장법인들의 사회적책임경영활동의 추진과 관련하여 상장법인에 따라 홍보 과정에서 다소 과장된 부분이 있을 수 있으나 기업들이 사회적책임경영에 대해 관심을 가지기 시작한지 얼마 되지 않은 점 등을 감안할 때 지배구조 우수 상장법인들의 사회적책임경영활동 추진방향 및 방법 등에 대해서는 긍정적인 평가를 할 수 있을 것이다.

## IV. 분석결과 종합

분석결과 지배구조 우수 상장법인들의 사회책임경영활동과정에서 나타나는 공통적인 사항으로는 ① 최대주주의 지분율이 과도하거나 과소하지 않는 등 주식 분산이 되고 기업규모가 크며 장기존속 등으로 소유구조와 경영체제가 안정화 되어 있는 점, ② 낮은 부채비율과 높은 유보율 등으로 재무구조가 안정화되어 있으며 영업실적이 양호하고 이에 따라 자금조달과 재무구조 개선의 필요성이 적음은 물론 결과적으로 높은 추가수준이 이를 뒷받침 해주고 있는 점, ③ 등기이사 수가 많고 이사회 내 위원회의 설치와 사외이사제도의 운영이 활성화 되어 있으며 경영진의 책임 경영 활동을 지원 해 주는 임원배상책임보험에 모두 가입하고 있는 등 이사회제도가 효율적으로 운영되고 있는 점, ④ 감사기구 형태로 감사위원회를 모두 설치하고 감사업무 전담 조직을 두며 내부회계관리제도의 효율적인 운영을 도모하는 등 내부 통제시스템이 개선되고 있는 점, ⑤ 영문공시를 하고, 기업설명회를 적극 활용하며 자율공시와 공정공시 등 투자자보호를 위한 공시제도가 활성화 되고 있는 등 공시 체계가 정비되어 있는 점, ⑥ 배당실적이 양호하고, 자기주식의 보유와 스톡옵션의 부여가 확대되며, 주주의 의결권 행사 강화와 이익소각의 확대 등으로 주주 및 종업원중시경영이 확산되고 있는 점, ⑦ 사회책임경영활동 전담조직 설치, 사회책임 경영을 경영이념 등으로 제시, CEO 등이 이를 적극 실천, 사회책임경영 실천을 위한 시스템 구축과 사회책임경영활동 추진 사실의 공개 등을 통해 사회책임경영활동을 적극적으로 추진하고 있는 점, ⑧ 부당내부거래의 소지를 제공할 가능성이 있는 최대주주 등과의 거래관계가 적고 타인에 대한 담보제공 또는 채무보증 등 채권·채무관계가 거의 발생되지 않는 등 경영활동과정에서 투명성이 중시되고 있는 점, ⑨ 기업분할·합병 또는 영업양수도 등 M&A활동이 활발하지 않은 등 경영조직이 안정화 되어 있는 점, ⑩ 횡령·배임사고 발생, 회계처리기준 위반 등에 따른 제재 조치를 받거나 영업활동 정지 또는 거래처와의 거래 중단 등 사회책임경영의 사회 분야에서 문제가 발생되지 않으며 기부 확대 등으로 기부문화가 정착화 되어 가고 있는 점 등을 들 수 있을 것이다.

물론 위에서 언급한 사항들은 거의 대부분의 지배구조 우수 상장법인들에게서 공통적으로 나타나는 현상이기는 하나, 어디까지나 상대적인 것으로, 지배구조 우수 상장법인들에게서 보다 보편화되고 있다는 의미로 해석하면 될 것이다.

아무튼 지배구조가 우수한 것으로 인정받은 상장법인들은 대체로 사회책임경영 활동의 추진에 적합한 체제를 갖추고 있음과 동시에 CEO 등이 추진에 적극성을 보이고 추진사실이 적극 공개되며 실제로 사회책임경영활동을 적극적이고 활발하게 수행하고 있는 것으로 볼 수 있다.

## V. 시사점

위에서 살펴 본 바와 같이 지배구조 우수 상장법인들의 사회책임경영활동의 추진에 대해서는 사회책임경영이란 개념이 현재 정립되어가는 과정에 있다는 관점에서 볼 때에는 상당히 긍정적인 것으로 평가할 만 하다고 본다.

상장법인의 지배구조는 사회책임경영활동을 추진함에 있어 추진방향과 속도 및 강도를 결정하는데 매우 중요한 역할을 수행하고 있는 것으로 판단된다.

지배구조 우수 상장법인들의 사회책임경영활동과 관련이 있는 일부사항에 대한 실태평가 결과를 잣대로 지배구조 우수 상장법인들이 모두 사회책임경영을 잘 하고 있다고 단정적으로 판단할 사항은 아니지만, 사회책임경영활동과 직접 관련이 있는 중요한 요소들을 기준으로 하여 지배구조와 사회책임경영활동과의 관계를 한번 짚어 보았다는 점에서 그 의미를 찾아보고 싶다.

상장법인은 상장 유지 과정에서 기업규모가 더욱 커지고 사회적 영향력이 증대함과 동시에 사회적 책임 또한 커지므로 지속가능기업으로서 다양한 이해관계자들과의 관계를 강화하는 등 상장법인에게 사회책임경영활동은 더욱 중요시되며 상장법인의 지배구조 개선이 그 역할을 충실히 수행할 수 있을 것으로 본다.

실태분석 결과 지배구조 우수 상장법인들이 사회책임경영활동을 보다 활발하고 적극적으로 추진하고 있는 등 사회책임경영활동이 긍정적인 것으로 나타나는 것과 관련하여 현행 기업지배구조평가기준(한국기업지배구조센터)은 상장법인들의 지배구조뿐만 아니라 사회책임경영활동을 평가하는데 있어서도 나름대로 기능을 수행하고 있는 것으로 볼 수 있지만, 향후 상장법인들의 지배구조 개선을 통한 사회책임경영활동의 강화를 유도하기 위해서는 동 기준에 사회책임경영활동의 부문에 대한 평가항목을 추가하고 그 비중을 더욱 확대하는 등 동 기준을 보완하는 것이 바람직한 것으로 생각된다.

상장법인의 지배구조는 상장법인이 사회책임경영활동을 추진함에 있어 튼튼한 버팀목이 되기도 하지만 지배구조는 또한 사회책임경영활동의 중요한 한 부분을 차지하고 있는 것으로 볼 수 있으므로 양자 간의 관계가 재정립되어 상장법인들의 지배구조가 더욱 개선되고 사회책임경영활동이 활성화되길 기대해 본다.

또한, 지배구조가 우수한 상장법인들이 증권시장에서 기업의 사회책임경영활동을 선도하여 증권시장이 더욱 투명하고 선진화되길 기대한다.