

윤리경영이 기업의 재무성과에 미치는 영향

이호선* · 이재진**

요약

기업의 윤리수준과 재무성과와의 관계에 관한 연구는 오랫동안 기업 경영자들과 학계의 토론과 관심을 끌어왔던 것으로 이 주제에 관한 많은 경험적인 연구와 논문들이 기업의 윤리적 가치에 바탕을 둔 의사결정의 중요성을 강조하고 있다. 기업경영의 비윤리성은 장기적으로 훨씬 큰 손실을 초래하며 기업에 대한 이미지가 손상되고 신뢰의 하락으로 인하여 고객의 관심을 잃게 될 것이다.

본 연구에서는 윤리경영이 기업의 재무성과에 미치는 영향을 검증하였다. 분석결과, 기업경영의 건전성과 ROA, 부채비율, 및 유동비율 사이에는 유의한 상관관계가 있는 것으로 나타났다. 이는 윤리경영 실천이 기업 경영성과에 긍정적인 영향을 미친다는 것이며, 기업경영의 건전성을 확보할 수 있도록 기업구조를 개선하고 윤리경영을 기업의 경영전략으로 실행하는 것이 바람직하다는 의미를 나타낸다.

핵심주제어 : 윤리경영, 재무성과, 기업경영의 건전성

I. 서론

우리나라 근대화의 역사는 1900년대부터 시작하여 본격적인 산업화는 1960년대부터 시작되었다. 이러한 초창기 산업화는 무자본 무자원의 국가로써 외국자본을 끌어와서 기업을 만들고 시장을 형성하며 저렴한 노동을 제공하는 등 강력한 정책이 지원되었으며, 이러한 과정에 기업은 노동과 자본 그리고 기술을 도입함에 있어 정부의 도움이 필요하였고 이를 위해 필요하다면 뇌물을 제공하거나 기술을 도용하거나 노동자의 임금을 착취하는 사례가 있었

* 단국대학교 상경대학 경영학부 교수, hosnlee@dankook.ac.kr

** 단국대학교 경영대학원 인사조직전공

고, 동양적 사고에 있어서 유교사상과 더불어 정(情)에 끌려 잘못된 부분을 감시할 감독기관이나 관리자마저 부정한 방법과 부도덕한 행위에 대하여 문제화를 하지 아니하는 경향이 있었다. 1960년에서 1980년 중반까지 제5차 경제개발 5개년계획(1966~1986)을 거치면서 기술과 자본이 없는 국가에서 기업을 설립하고 제품을 생산하여 이를 판매하는 경제활동에 있어 급행료나 부당 청탁을 위한 뇌물은 당연하다고 할 정도로 여겼다. 그러나 1980년 중반부터 한국도 개발도상국에서 벗어나기 시작하면서 국내시장 개방 압력에 따라 시장을 개방하면서 외국기업이 국내에 들어오기 시작하였고 국내기업이 외국에 진출하는 등 대·내외 환경이 변하였으며, 특히 88올림픽을 거치면서 국가신인도 향상과 더불어 기업의 음성적 거래나 부정한 방법으로 비자금을 만드는 것 등에 대한 사회적 감시가 시작되었다고 할 것이다.

특히 1997년 1월 발생한 한보철강의 부도와 이에 관련된 권력형 최대의 금융부정 및 특혜대출 비리사건인 한보사태와 더불어 IMF라는 국가 부도사태 이후에 기업들도 정도경영, 윤리경영 등에 관심을 갖기 시작하였다. 과거 기업들은 영업상 당연시하던 급행료나 리베이트 수수 등 뇌물의 대가로 보상 받았던 특혜만으로 기업을 계속 유지하기는 어려운 사회적 환경이 IMF를 거치면서 변한 것이다. 이미 1990년대부터 일부 기업들은 정도경영이나 윤리경영이 기업의 생존조건은 아닐지라도 부정한 방법으로 행하는 관행들에 대한 최소한의 통제장치로써 인식하였다.

본 논문은 아직도 실질적 윤리경영이 화두가 되고 있는 시점에 윤리경영이 재무성과에 어떠한 영향을 미치는 지에 대한 가설을 설정하고 검증함으로써, 윤리경영이 국내에 도입되어 확산되기 시작한지 벌써 10년 이상 경과한 현재에도 기업의 생존 전략으로 필요한 것인가 아니면 기업이 추가적으로 부담하여야 할 비용으로 존재하는가에 대하여 살펴보고자 한다.

II. 윤리경영의 이론

1. 윤리의 개념과 기업윤리

윤리라 함은 선택이나 행동에 있어서 선(good)과 악(bad), 옳음(right)과 그름(wrong), 그리고 공정성(fair)과 불공정성(unfair) 등으로 규정한 규율인 것으로 윤리의 정의적 영역에 포함된 상대적인 용어들은 원칙이나 규칙, 가치, 그리고 사고적 체계 등에 적용되는 집합체라 할 수 있다.¹⁾ 윤리는 개인의 내면적인 양심과 가치관에 관련된 것이기 때문에 사회의

영향을 받지 않는다고 흔히 생각하기 쉽지만, 우리는 인간의 사회생활 안에서 사회적인 기대나 관습에 의해 학습되어 경험적으로 생긴 역사적 산물이며, 사회적 산물이라고 할 수 있다. 즉, 우리는 사람들의 생각과 말과 행위가 사회적 규범에 일치되느냐를 판단하는 기준이기 때문에 특정 사회나 조직에 관습이나 가치관의 영향을 많이 받는다고 볼 수 있다. 요컨대, 윤리란 인간이 사회생활을 올바르게 영위할 수 있도록 질서를 확립해 주는 것, 혹은 사람이 사람답게 살아가기 위해서 마땅히 행하거나 지켜야 할 도리와 이치이며 인간사회의 가장 기본적인 규범이라고 할 수 있다.

기업윤리는 일반적인 윤리개념을 기업의 행동에 투영한 것으로, 무엇이 옳고 그른지 또는 무엇이 선하고 악한 인간행동인지를 기업 활동 수준에서 연구하는 것이다. 따라서 기업윤리는 기업의 태도, 행동의 옳고 그름이나 선과 악을 체계적으로 판단하는 기준²⁾이 되며, 기업경영에 발생하는 도덕적 문제들을 해결하거나 최소한 이를 규명하는 역할을 하게 된다. 결국 기업윤리란 일반적인 윤리개념에서 벗어난 새로운 개념이 아니라 기업경영이라는 특수한 상황에 적용될 수 있는 실용적 특성을 갖는다고 할 수 있다. 이러한 기업윤리는 모든 사람들이 윤리적이라고 인정하는 규범을 따라야 만이 정당성을 가질 수 있다. 따라서 기업윤리는 다양한 이해관계자와 사회에게 이익이나 해를 줄 수 있는 기업행동의 의사를 결정하는 중요한 기준이 된다.

기업윤리에 대한 정의를 살펴보면, 바움하트(Baumhart, 1968)는 기업윤리는 주주, 근로자, 다른 기업, 소비자 등 이해관계자 집단과 밀접하게 연관된 기업 의사결정의 옳고 그름 또는 선하고 악함에 관련된 문제이며, 아울러 의사결정의 과정과 그 결과에 관련된 것이다.³⁾ 푸셀(Purcell, 1983)은 기업 내에서 결합된 사람들 전체로 기업이 인한 행위의 옳고 그름과 인간의 존엄성과 자유를 발전시키고 보호하는 것에 대한 관심 갖는 것으로 인식하였다.⁴⁾ Furman(1897)은 기업윤리란 모든 상황에 보편적으로 적용되는 규범적 내지 일반적 윤리라기보다는 기업경영이라는 특수한 상황에서 나타나는 행동양식의 태도로서 옳고 그름이나 선과 악을 구분해주는 판단기준과 도덕적 가치와 관련된 기업경영의 의사결정과정이라 할

1) Steiner, G. A., & Steiner, J. F.(1998), Business and Society, 5th, edition. (N. Y. : Random House Business Division), pp.320-321.

2) 신유근, 기업윤리와 경영교육, 한국의 기업윤리, 세경사, 1992.

3) Baumhart, R. C.(1968), An Honest Profit: What Business Say about Ethics in Business, M.Y.: Holt Rinehart and Winston, p.13.

4) Purcell, T. V.(1983), Ethics Committee on Board of Director? The Norton Experience in Hoffman, W. J. & Fedo, D. A.(eds), Corporate Governance and Institutionalizing Ethics, Lexington Books, pp.193-204.

수 있다 하였고,⁵⁾ 도날드슨(T. Donaldson, 1989)은 기업윤리를 기업이 부담해야 하는 도덕적 책임, 기업의 도덕적 행위를 위한 최소한의 기준, 혹은 도덕적 역할을 수행하기 위한 책임의 체계로 규정하고 있다.⁶⁾ Aguilar(1994)은 기업 활동에 관한 의사결정과 실천과정에서 이해관계자의 권익과 기업의 경제적 이익의 균형을 취함으로써 종업원, 고객, 공급업자, 주주들의 존경과 신임을 얻는 경영활동이라고 하였다.⁷⁾ 한편 국내 반부패정책을 주도하고 있는 국민권익위원회에서의 윤리경영이란 회사경영 및 기업활동에 있어 기업윤리를 최우선 가치로 생각하며, 투명하고 공정하며 합리적인 업무 수행을 추구하는 경영정신이다 라고 정의하고 있다(국민권익위원회 홈페이지).

기업윤리 이론은 의무론과 공리론으로 나눈 2분류론(Hunt & Vitell 1986, Reidenbach & Robin, 1987); 의무론, 목적론, 상대주의로 구분하는 3분류론(Reidenbach & Robin, 1991); 이기주의, 공리주의, 의무론, 공정성 이론 등으로 분류하는 주 규범이론(Crane & Matten, 2004); 의무론, 공리론, 상대주의론, 관리적 이기론, 정의론으로 된 5분류론(Reidenbach & Robin, 1991) 등이 있다.

‘의무론’은 “인간은 누구나 자기의 행동이 보편화되어서 모든 사람이 같은 행위를 해도 좋을 행동을 해야 한다”는 절대론을 주장하는 것인데⁸⁾ 이 경우 기업의 권리와 의무는 그 결과와 관계없이 보편적이어야 하므로 소비자 주권 선언이나 소비자 단체행동은 당연하다고 본다. 공리주의(utilitarianism)는 경영자의 행동결과가 최대 다수의 최대 이익을 초래한다면 그런 행동은 윤리적이라고 보는 시각으로서 행동이 낳은 결과에 따라 윤리성 여부를 판단하기 때문에 ‘목적론’에 해당한다. 이기주의적인 행동은 행위의 옳고 그름의 기준을 행위 당사자 자신에게 미치는 결과에 따라 결정하지만, 공리주의적 행동은 행위의 옳고 그름의 기준을 행위 당사자뿐 아니라 행위에 따라 영향을 받는 모든 사람들에게 미치는 결과를 고려하여 결정함을 의미한다. 따라서 가장 많은 사람에게 가장 많은 혜택을 주거나, 어떤 집단이 얻는 순 혜택이 다른 모든 집단이 얻는 혜택보다 큰 경우 그리고 각 개인에게 돌아가는 장·단기적 직·간접적 혜택이 다른 방법을 선택했을 때 보다 큰 결과를 가져오면 도덕적으로 옳다고 할 수 있다. 공정성이론은 사회의 혜택과 부담은 공정하게 분배되어야 하고, 규칙과 법률은 공정하게 적용되어 공정한 경쟁이 이루어져야 한다는 원칙에 근거한다

5) Furman, F. K.(1987), Teaching Business Ethics: Questioning The Assumption, Seeking New Directions, Journal of Business Ethics, Vol, 6, pp.31-34.

6) 유장선 역, 도날드슨, 기업윤리, 서울, 법문사, 1990, p.247.

7) Aguila, F. J.(1994), Managing Corporate Ethics, New York, Oxford University Press.

8) 이종영, 기업윤리, 서울, 삼영사, 2003, p.71.

(Velasquez, 1988).⁹⁾ 상대주의는 기본적으로 규범적인 신념은 문화나 개인의 함수이기 때문에 모두에게 적용할 수 있는 어떠한 보편적인 윤리적 규칙도 있을 수 없다는 관점이다 (Reidenbach & Robin, 1991). 윤리적 기준은 특정 문화에 상대적인 것이며, 한 문화권에서의 사람들의 가치나 행위는 다른 문화권에 속한 사람들의 행위의 기준이 될 수 없다는 것이다.

5분류론에 대하여 라이덴바흐-로빈(Reidenbach & Robin, 1991)은 기업이 이윤추구와 윤리적 고려를 어떻게 균형 시키는가를 기준으로 기업조직의 윤리 수준을 다섯 단계로 나누었다.¹⁰⁾

제1단계에 있는 기업은 소유주와 경영자를 가장 중요한 이해당사자로 보고 이익의 극대화를 행동의 주목적으로 한다. 비윤리적인 일을 하다가 발각되어 처벌을 받으면 이익을 내기 위한 대가로 생각하고 그래도 이익이 크면 그런 비용은 감수한다. 이 단계의 기업은 윤리문제에 대해서는 고려하지 않는 단계에 있다. 제2단계에 있는 기업은 적극적으로 윤리적 행위를 하려는 노력을 하지 않아도 적어도 법규를 준수하려고 한다. 따라서 이 단계의 기업은 기업의 윤리적 의무는 법규를 어기지 않으면 된다고 보고 그 이상의 노력은 하지 않는다. 제3단계에 이르면 윤리문제를 생각하기 시작한다. 기업의 사회적 책임을 인식하기 시작하고 회사가 있는 지역주민들의 이해문제를 고려하고 대외적으로 좋은 관계를 유지하려고 노력 한다. 그러나 대체적으로 기업의 자기 이익을 먼저 염두 해두고 그것을 위하여 윤리적인 일을 한다. 제4단계에서는 기업은 기업윤리와 기업이익이 균형을 찾으려고 노력한다. 윤리문제에 체계적으로 대처하여 기업신조에 윤리문제를 언급하고 기업의 사명을 규정할 때의 윤리를 반영시키고 기업윤리강령을 제정하고 윤리위원회를 회사 내에서 운영하며 간부들의 승진 시에는 윤리적 문제를 얼마나 잘 처리했는가를 고려한다. 때로는 이익을 포기 하더라도 오히려 윤리적 행위를 할 것을 중요시 한다. 제 5단계의 기업은 명확한 윤리관과 윤리 원칙을 천명하여 모든 종업원이 그 원칙에 따라서 윤리와 관련된 기업문제를 해결하도록 요구하고 기업의 이익은 윤리 다음의 고려사항으로 취급한다.

2. 윤리경영의 발전 배경 및 현황

1990년대 초반 우루과이 라운드(UR)에 의해 세계무역기구(WTO)가 설립되어 전 세계 국

9) Velasquez, M. C.(1988), Business Ethics: Concept and Cases(Englewood Cliffs, N. J.: Prentice-Hall), p.70.

10) Reidenbach, R. E. & Robin, D. P.(1991), A Conceptual Model of Corporate Moral Development, Journal of Business Ethics, April.

가가 하나의 시장으로 변화되기 시작했고, 1997년도의 그린라운드(GR)에 의해 국제무역에서 환경, 공해문제의 중요성이 강조되었으며, 1995년에는 미국을 중심으로 뇌물, 탈세, 환경오염, 허위과대 광고 등 비윤리적 기업의 제품이나 서비스의 국제거래에서 규제하지는 윤리라운드(Ethics Round, ER)가 시작되었다.¹¹⁾ 윤리라운드의 구체적인 목표는 “비윤리적인 방법으로 원가를 절감시켜 제조한 제품의 국제간 거래는 ‘불공정거래’에 해당되기 때문에, 기업윤리강령이 있고 윤리를 실천하는 기업의 제품만 국제거래가 되도록 하자”는 것이다. 이것을 위해서 OECD는 1999년 ‘외국 공무원에 대한 뇌물방지협약(Convention on Combating Bribery of Foreign Public Officials)’을 발표하여 정부조달 관련 뇌물, 환경문제, 탈세, 규제 관련 등 비윤리적 행위를 사전에 예방할 수 있도록 형사상 처벌 요구하고 있다. 또 “국제 공통 기업윤리강령(안)”을 발표하고, 각국의 기업들은 이에 준하는 기업윤리강령을 제정하도록 하고, 2000년부터는 국제거래에서 제품의 품질(ISO 9000), 제품의 환경관리정도(ISO 14000)와 함께 제조업자의 윤리수준이 국제거래의 요건이 되도록 하고 있다. 또한 미국윤리임원협의회(EOA)는 ‘기업윤리 경영 표준안’을 제정했으며, EOA의 윤리경영 표준안은 윤리강령, 전담임원, 교육, 감사, 처벌 등 72가지의 가이드라인으로 구성되어 있다.

우리나라도 1998년 12월 국제상거래에 있어서 외국 공무원에 대한 뇌물방지협약을 제정하여 세계적 추세에 맞추고 있다. 또한 미국기업 개혁법의 국내 수용과 부패 등 비윤리 기업에 대한 엄격한 처벌 분위기하에서 건전한 시장 경제 확립과 기업의 투명성 강화를 위하여 기업 지배구조 개선, 회계제도의 투명성 증대, 부패 방지법, 자금 세탁 방지 관련법 등 제도적 장치를 마련하는 등 부패방지과 투명성 제고를 위한 노력을 기울이고 있다. 이와 관련한 감사위원회, 사외이사, 준법감시인제도 도입 및 소액 주주권 행사요건 완화, 기업 회계기준의 국제 수준화, 결합 재무제표 작성 의무화, 외부감사인 선임위원회제도 도입, 접대비 투명화 및 기밀비 폐지 그리고 금융기관 준법 감시인 설치 의무화 부패방지위원회(국민권익위원회로 통합) 출범, 공정거래위원회 자율 준수 프로그램 제정, 지식경제부(산업자원부) 윤리경영 평가지표 개발 등에 따라 반부패 의식이 고조되고 투명경영과 높은 수준의 사회적 책임을 요구하는 사회적 분위기 형성되고 있다.¹²⁾

기업은 경영활동에서 얻는 이익에 대해서는 고객, 종업원, 주주와 함께 공유하여 그들의 삶을 개선시켜야 하는 역할을 부여 받는 것으로 인식되고 있다. 즉, 경영진만을 위한 기업이 아니라는 의미를 강조하고 있다. 또한 협력업체에게 기업의 의무를 준수하기를 기대하며 지역사회에 대한 책임을 다해야 하는 주체로 기업을 인식하는 것으로 변하고 있다. 기업이

11) 이종영, 기업윤리, 서울, 삼영사, 2003, p.23.

12) 유성은, 기업윤리와 경영성과, 서울, 한국학술정보(주), 2007, p.33.

윤리적 경영을 하지 않으면 기업의 이미지가 저하되고, 이는 평가 하락 및 판매량이 급감으로 나타나게 된 것이다. 또한 국제간 무역 제재를 당하게 되어 수출에도 문제가 생길 우려가 있는 것이다. 반면에 윤리적 경영을 함으로써 기업은 장기적으로 기업의 이미지가 향상되어 고객의 충성도가 향상되어 이는 판매량 증가로 나타나게 되었다. 또한 경영자의 윤리행동으로 종업원은 자긍심을 갖게 되어 작업능률이 향상되어 생산성 향상으로 이어져 나갈 수 있게 될 것이다.

전국경제인연합회의 조사¹³⁾에 의하면 2006년도 국내기업의 윤리경영 추진실태에 대하여 상장사 500대사(매출순) 중 194개 업체 응답한 조사결과 윤리경영 추진의 기본요소가 되는 윤리헌장(강령)을 도입한 기업은 조사대상 응답사 기준으로 84.1%인 것으로 나타나 전년 대비 22.1% 증가한 것으로 나타났다.

또한 응답기업의 86.6%는 사내 기업윤리 확산과 정착을 위하여 윤리경영 교육을 실시하고 있어 기업들의 윤리경영 실천이 단순한 윤리헌장(강령) 제정이나 구호에 그치지 않고 교육을 통해 실질적으로 윤리경영이 사내에 확산되도록 노력하는 것으로 나타났다. 교육의 주요내용은 준법경영(28.7%), 부패 및 뇌물 수수금지(24.0%), 소비자 만족/보호(20.4%), 사회공헌활동(10.8%) 등이며 특히, 윤리경영 교육을 시행하고 있는 기업의 90.2%가 신입사원 교육·연수시 윤리경영 교육을 시행하고 있으며, 기업들은 윤리경영의 사내 확산을 위해 윤리강령 서약제도(36.6%), 윤리성의 인사고과 반영(24.2%), 내부신고제도(19.6%) 등을 많이 활용하고 있는 것으로 나타났다.

3. 윤리경영과 경영성과의 관계

윤리경영과 기업의 경영성과 간의 관계에 관한 연구는 오랫동안 이루어져 왔다. 기업 내의 비윤리성은 장기적으로 기업을 몰락하게 만드는 주요한 원인이 될 수 있다. 기업 경영자가 윤리적 경영을 무시한 채 자기 회사의 이익만을 강조할 때, 조직 구성원들도 자기 자신의 이익만을 추구하려는 개인 이기주의가 조직 전체에 팽배할 것이며, 결국 파멸하게 되는 것이다.

Lowry¹⁴⁾는 윤리적 기업에 투자하였을 때 투자 수익률이 더 높다는 것을 주장한 후 ‘사회적 책임투자’ 이론에서 이 관계를 증명하였는바, 뉴욕증권거래소 상장사 중에서 선정된 30

13) 전국경제인연합회, 우리 기업의 윤리경영 추진 현황과 과제, 2006, pp.1-18.

14) Lowry, Ritchie P.(1993), Good Money-A Guide to Profitable Social Investing in the 90s, W. North & Co, pp.46-49.

개 회사의 주가의 평균 변동인 다우존스지수는 1976년에서 1989년까지 13년간 174% 증가하였는데, 윤리적 기업 30개를 선정하여 조사한 착한 지수는 동 기간에 647%나 증가하였다. 또한 대기업 및 중소기업 1000개 회사 중에서 윤리수준이 높은 400개 회사를 선정하여 이들의 평균주가지수인 사회지수와 S&P 500개사의 평균지수를 1983년에서 1996년까지 비교한 결과 사회지수 수익률은 164.7%였고 S&P 500개사의 투자수익률은 101.7%이었다.

또한 미국의 경제전문지 Fortune지(紙)가 선정하는 미국의 가장 존경받는 기업 리스트에 올랐던 기업들은 1999년 기준으로 49.4%의 투자수익률을 보였고, S&P 500의 평균투자수익률(20.3%)을 훨씬 상회하는 것으로 드러났다. 2001년의 경우에도 존경받는 기업군의 투자수익률은 평균 9.7%로 나타났으며, 이는 S&P 500의 평균투자수익률(-11.9%)을 훨씬 상회하는 것이다. 또한 Fortune지에서 매년 선정하는 미국에서 가장 존경받는 500대 기업에 랭크된 상위 10개 기업의 1996년~2001년 사이 주가수익률은 25.6%로 S&P 500 평균 주가수익률인 10.7%를 두 배 이상 상회하는 것으로 나타났다.¹⁵⁾

Mark Pastin(1986)은 윤리수준이 높으면서 이익수준도 높은 미국회사 27개를 3년 연구한 결과 아래의 4가지 결과를 발표했다. 기업은 윤리수준이 높고 기업이익도 높은 기업과 낮은 기업도 있다. 이중에서 ① 윤리수준도 낮고 이익수준도 낮은 기업은 사회적으로 존재할 필요가 없고 또 장기간 존재할 수 없으므로 고려밖에 두어야 할 기업이고, ② 윤리수준이 낮으면서 이익 안올리는 기업은 자유 시장 질서를 어지럽히는 기업이므로 사회적으로 바람직하지 않은 기업이다. ③ 이익이 낮으면서 윤리수준 높기 위치하는 기업은 높은 비용을 부담할 수 없어서 오래갈 수 없고, ④ 가장 이상적인 기업은 윤리수준이 높고 이익수준도 높은 기업이다. 그리고 윤리수준이 높으면서도 이익 수준이 높은 기업들은 첫 번째는 고윤리와 고수익 기업은 커뮤니케이션을 잘 하는 특징이 있다는 것이 판명되었다.

Lee & Yoshiara(1997)는 기업이 윤리 수준을 높이 유지하면 기업 외부와 기업 내부의 두 방면에 영향을 미친다고 주장하였다. 기업 관리자의 윤리적 행동은 기업 이미지 향상이 고객의 충성도 향상과 판매 증가를 통하여 기업에게 장기적으로 이익을 창출하는 과정과 또 하나는 기업 관리자의 윤리적 행동이 종업원들의 회사에 대한 자부심을 제고시켜 작업능력 및 품질을 향상시키므로 궁극적으로는 기업에게 장기적으로 경영 이익을 창출해 줄 것이라고 제시하였다. 한·일 경영자의 조사를 통해서 그 타당성을 검증하였다. 즉, “윤리 수준을 높이 유지하면 어떤 효과가 있을 것이라고 생각하는가?”라는 질문에 대해서 기업의 장기적 이익 증대에 도움이 될 것이라고 생각하는 경영자들이 한국 경영자는 80.6%, 일본 경영자

15) 전국경제인연합회, 윤리경영 종합 매트릭스의 이해, 2003, p.21.

는 63.3%나 되었다. 또 경영 관리의 측면에서는 근로자의 태도 향상에 도움이 된다고 생각하는 경영자가 한국은 81.9%, 일본은 47.2%였다.¹⁶⁾

〈표 1〉 윤리경영과 매출액 영업이익률

(단위 : %)

구 분	2000	2001	2002	2003	평균
윤리헌장 제정 및 전담부서 설치기업	11.5	11.3	11.0	11.5	11.3
윤리헌장 제정기업	6.0	4.8	4.4	5.8	5.3
윤리헌장 미제정기업	5.9	6.2	4.8	5.3	5.6
상장 제조업 전체	8.9	5.8	8.0	-	7.6

국내에서도 기업윤리 수준과 기업성과 간에 유의적인 관계가 있는 것으로 여러 연구를 통해 나타났다. 전국경제인연합회는 2004년 4월 공정거래위원회가 자산총액 기준으로 발표한 『상호출자·채무보증제한 기업집단』 중 윤리헌장 제정 및 기업윤리 전담부서 설치 기업, 윤리헌장만 제정한 기업, 윤리헌장 미제정 및 전담부서 미설치 기업 등 각각 10개사 등 총 30개사를 대상으로 『기업윤리와 기업가치 및 성과간의 관계 분석』 조사를 실시했다. 그 결과, 헌장 제정과 전담부서를 설치하여 윤리경영을 적극적으로 실천하고 있는 기업의 매출액 대비 영업이익률은 11.3%로 5.3%를 기록한 윤리헌장만 제정한 기업이나 5.6%를 기록한 윤리헌장 미제정기업의 평균치를 역시 상회했다(〈표 1〉 참조).¹⁷⁾

전국경제인연합회의 조사¹⁸⁾에 의하면 2006년도 국내기업의 윤리경영 추진실태에 대하여 상장사 500대사(매출순)중 194개 업체 응답한 조사결과 윤리경영 실천이 기업경쟁력에 미치는 영향에 대하여 응답 기업들은 자사의 윤리경영 실천이 기업경쟁력 강화에 매우 기여한다는 45.8%, 기여한다는 51.1%로 나타나 대부분의 기업이(96.9%) 윤리경영 실천이 경쟁력 강화에 도움이 된다고 인식하고 있다(〈표 2〉 참조). 윤리경영 실천이 가장 효과적으로 나타나는 분야에 대해 응답 기업들은 자사의 윤리경영 실천은 고객의 신뢰성 증대(31.5%), 기업 이미지 제고(31.1%), 임직원의 애사심 증가(14.7%), 협력사와 관계 활성화(12.6) 등에서 가장 큰 효과를 나타내고 있는 것으로 평가되었다.

16) 이종영, 기업윤리, 서울, 삼영사, 2003, p.42.

17) 전국경제인연합회, 기업윤리와 기업가치 및 성과간의 관계 분석, 2004, p.5.

18) 전국경제인연합회, 우리 기업의 윤리경영 추진 현황과 과제, 2006, pp.1-18.

〈표 2〉 윤리경영 실천이 기업경쟁력에 미치는 영향

(단위 : %)

구 분	응답율
기업경쟁력에 매우 기여한다	45.8
기업경쟁력에 기여한다	51.1
기업경쟁력에 특별한 영향을 미치지 못한다	3.1

윤리경영 도입·실천이 매출액 증가에 미치는 영향에 대한 질문에 대해 응답 기업의 대부분은 윤리경영 도입·실천 이전보다 매출액이 증가하였다고 응답하였으며 특히, 5.1~10.0% 증가(43.3%), 10.1~20.0% 증가(23.4%) 했다는 기업의 비중이 높게 나타남으로 윤리경영 실천은 단순한 기업이미지 개선뿐만 아니라 기업매출에도 직접적으로 영향을 미치고 있는 것으로 분석되었다(〈표 3〉 참조).

〈표 3〉 윤리경영 실천이 매출에 미치는 영향

(단위 : %)

구 분	응답율
30.1% 이상 기여	10.0
20.1-30.0% 기여	10.0
10.1-20.0% 기여	23.4
5.1-10.0% 기여	43.3
5% 이내 기여	13.3

또한 경제정의지수(KEJI Index)에 의하여 평가된 국내 기업들을 대상으로 조사한 박헌준 등(2001)의 연구에 따르면, 기업의 경영활동을 건전하게 할수록 기업의 수익성과 단기상환 능력이 좋아지고, 기업이 경영 활동을 건전하고 공정하게 할수록 기업의 장기부채 상환능력이 좋아지고 타인자본 의존도가 낮아지는 것으로 나타났다. 이는 투명성과 책임성을 확보할 수 있는 기업 지배구조, 비도덕적인 지출을 지양할 수 있는 사업구조 그리고 상호출자 및 상호지급보증과 같은 불건전한 자금조달을 막을 수 있는 재무구조를 갖출 때 경쟁력을 발휘할 수 있으며, 더 높은 기업성과를 달성할 수 있음을 의미한다.¹⁹⁾

19) 박헌준, 이종진, 김범성, 왜 기업은 윤리적이어야 하는가? 기업윤리와 기업성과, 한국기업윤리학

III. 연구설계

1. 연구모형 및 가설

기업의 윤리수준과 재무성과와의 상관관계에 관한 연구는 오랫동안 기업경영자들과 학계의 토론과 관심을 끌어왔던 것으로 이 주제에 관한 많은 경험적인 연구와 논문들이 기업의 윤리적 가치에 바탕을 둔 의사결정의 중요성을 강조하고 있다. 한편 기업경영의 비윤리성은 장기적으로 훨씬 큰 손실을 초래한다. 기업에 대한 이미지가 손상되고 신뢰의 하락으로 인하여 불건전한 기업에 대한 고객의 선호도가 쉽게 회복될 수 없기 때문이다. 이와 같이 기업의 윤리수준은 기업의 성과에 상당한 영향을 미치는 중요 요소인 것이다. 많은 연구에서 기업의 윤리적 의사결정과 기업의 재무성과 간에 정(正)의 상관관계가 있는 것으로 나타났다. 이 연구들은 높은 사회적 책임을 수행하는데 따르는 비용이 종업원의 사기와 생산성 향상으로 얻어지는 이익에 의해 상쇄된다는 관점을 지지한다. 이러한 관점은 기회비용의 관점에서 재해석 되어지고, 이익극대화라는 경제이론이 기업윤리의 측면에서 내부적인 연관성이 있음을 제시함으로써 결국 선의 경영이 훌륭한 윤리라는 주장을 펴고 있다.

윤리적 의사결정과 재무성과의 관계를 다른 각도에서 살펴본 연구들도 있다. 이 연구들은 기업의 비윤리적인 행동이 시장에 알려졌을 때, 주식시장을 포함한 금융시장이 과연 어떻게 반응할 것인가에 초점이 맞추어져 있다. 뇌물수수·탈세·공공계약 위반과 같은 불법적 사례에 주식시장이 민감하게 반응하는 것은 기업의 윤리수준이 재무성과에 상관관계가 있음을 나타낸다고 할 수 있다. 1989년에서 1993년까지 월스트리트 저널에서 보도된 기업의 비윤리적인 행동이 주식시장에서의 기대치보다 낮은 기대수익률과 강한 상관관계가 있음을 제시하였다.²⁰⁾ 문귀봉(1997)는 경제정의지수에 의한 1994년도 자료를 바탕으로 한 연구에서 기업의 사회적 성과 수준이 높을수록 재무성과가 좋아진다는 사실을 규명하였다.²¹⁾ 박헌준, 이종건, 김범성(2001) 등도 기업경영을 윤리적으로 한 기업이 더 좋은 성과를 달성한다는 연구결과를 제시하였다.

이상의 논의를 바탕으로 하여 <그림 1>과 같은 연구 모형을 제시하고 가설을 설정하였다

회 기업윤리연구, 제3편, 2001, p.128.

20) 박헌준, 이종건, 김범성, 왜 기업은 윤리적이어야 하는가? 기업윤리와 기업성과, 한국기업윤리학회 기업윤리연구, 제3편, 2001, p.120.

21) 문귀봉, 기업의 사회적 성과와 경제적 성과와의 관계에 관한 연구, 서울대학교 대학원 박사학위논문, 1997.

〈그림 1〉 연구 모형



- 가설 1-1. 건전성은 ROA에 양(+)의 관계가 있을 것이다.
- 가설 1-2. 공정성은 ROA에 양(+)의 관계가 있을 것이다.
- 가설 2-1. 건전성은 부채비율에 음(-)의 관계가 있을 것이다.
- 가설 2-2. 공정성은 부채비율에 음(-)의 관계가 있을 것이다.
- 가설 3-1. 건전성은 유동비율에 양(+)의 관계가 있을 것이다.
- 가설 3-2. 공정성은 유동비율에 양(+)의 관계가 있을 것이다.

2. 변수 측정

(1) 독립 변수

경실련(사)경제정의연구소는 지난 18년 동안 기업의 사회적 성과에 대한 평가를 실시했으며, 매년 평가 결과를 발표해 오고 있다. 기업의 사회적 성과를 실증적으로 측정하기 위하여 대학, 언론, 연구소, 기업단체, 소비자단체, 기업, 정부 등 각계의 의견을 수렴하여 경제정의지수²²⁾라는 평가모형에 의해 평가가 이루어지고, 7대 평가항목(① 기업 활동의 건전성 ② 기업 활동의 공정성 ③ 사회봉사 기여도 ④ 소비자보호 만족도 ⑤ 환경보호 만족도 ⑥ 종업원 만족도 ⑦ 경제발전 기여도), 49개 평가지표 및 3개 고려지표로 구성되어 있다. 본 연구에서는 이 중에서 기업의 윤리적 책임에 해당하는 기업 활동의 건전성 및 공정성의 두 항목을 기업의 윤리수준에 대한 측정치로 사용하였다.

기업 활동의 건전성은 주주구성 건전성 5개 항목, 투자지출의 건전성 1개 항목, 자본조

22) 경제정의지수는(Korea Economic Justice Institute Index : KEII Index)는 기업의 사회적 책임에 대한 평가를 통해 기업의 사회적 책임 수행의 실천을 유도하기 위해 경실련 (사)경제정의연구소에서 1991년에 개발.

달의 건전성 3개 항목 탈세 등 고려지표 1개 등 9개 지표를 통하여 평가된다. 이를 통해 내부지분율, 전문인 경영정도, 경영세습상태, 접대기밀비, 장·단기 차입금, 관계사출자 및 지급보증 등의 지표를 통해 건전성을 알 수 있다(〈표 6〉 참조).

〈표 6〉 건전성 지표

항목	평가항목	지표	세부지표	배 점			기타
				정량평가	자료원	정성평가	
건전성 (25)	주주 구성의 건전성 (12)	내부지분율		4	사업보고서		
		전문경영인정도		3	사업보고서		
		경영 세습 상태	소유권의 승계		설 문	3	
			소유경영 정도		설 문	1	
			소유권과 책임경영		설 문	1	
	투자 지출의 건전성 (3)	소비성 지출		3	한신평 및 사업보고서		* $(\text{접대기밀비}/\text{인건비}) \times 100 - \text{업종별 평균 비율}$
	자본 조달의 건전성 (10)	위험성		5	사업보고서		* $(\text{장·단기차입금총계}/\text{자기자본}) \times 100 - \text{업종별 평균비율}$
		관계사출자		3			
		관계사지급보증		2			
	*고려지표	탈세 등	분식회계, 탈세, 세금추징	[3]	언론, 국세청 보도자료		
합 계				20		5	

기업 활동의 공정성은 공정성 3개 항목, 투명성 4개 항목, 협력관계 2개 항목, 고려지표 등 9개 지표를 통하여 평가된다. 세부 사항을 살펴보면 공정거래, 불성실공시 및 사업보고서 적정성, 사외이사 비율과 이사회 참여, 협력업체에 대한 자금·기술·경영지원 및 납품대금지불관행 개선 등으로 이루어져 있다. 이를 통해 기업들의 공정거래와 투명성, 중소기업 및 하도급업체와의 협력관계 정도를 파악 할 수 있다(〈표 7〉 참조).

〈표 7〉 공정성 지표

항목	평가항목	지표	세부지표	배 점			기타
				정량평가	자료원	정성평가	
공정성 (15)	공정성 (5)	공정거래	위반건수	1	공정거래위원회		*공정위심결자료
			과중한 위반행위 또는 동일한 유형의 위반행위 2회 이상	2	공정거래위원회		*공정위심결자료
		경제력집중			*공정거래위원회 및 한국증권선물거래소	2	*대규모기업집단지정여부 *(준)공기업 포함여부
	투명성 (8)	불성실 공시 및 사업보고서 적정성	불성실공시	2	사업보고서		
			적정성	2			*감사의견, 정정, 전기오류수정 사항
		사외이사 활동	사외이사 비율	2			
			이사회 참여	2			
	협력관계 (2)	협력업체 관계	자금, 기술, 경영지원		설 문	1	
			납품대금지불관행 개선		설 문	1	
	*고려지표	① 언론사 지분보유 ② 금융기관 지분보유 ③ 중소기업 고유업종침해 위반 건수별 1점씩 최대 2점 까지 감점					[-2]
합계				11		4	

(2) 종속 변수

종속변수는 기업의 재무성과이다. 기업의 재무성과에 대한 측정 자료는 한국기업데이터(주)가 해당 회사가 공시한 자료를 바탕으로 이를 종합하여 발표한 기업 재무비율중 기업의 수익성을 대표하는 ROA, 안정성을 대표하는 부채비율 그리고 유동비율을 재무성과 변수로 사용하였다.

ROA(총자산순이익율)는 순이익을 총자산으로 나눈 값으로서 기업의 모든 활동이 종합적으로 어떤 결과를 나타내는가를 나타낸다. 유동비율은 유동자산을 유동부채로 나눈 값으로서 기업이 단기 부채를 상환할 수 있는 능력 또는 기업이 현금을 동원할 수 있는 능력이라 할 수 있다. 부채비율은 타인자본을 자기자본으로 나눈 값이며, 이는 장기부채의 상환능력과 타인자본에 대한 의존 정도를 나타낸다.

(3) 통제 변수

기업의 규모는 기업의 재무성과에 대한 중요한 요인으로서 기업의 경제규모와 자원의 풍부함의 정도에 대한 척도를 제공한다. 기업의 규모는 종업원의 참여수준과 윤리적, 환경정책의 실행에 영향을 미친다. 기업의 규모가 커질수록 기업 안팎으로부터 보다 큰 사회적 책임과 관심을 받을 수밖에 없고 내부적으로 공식적인 윤리실천 프로그램들이 채택, 실행되고 있을 확률이 높다. 이렇게 규모와 윤리 수준을 설명하는 연구들의 경우 대부분은 기업 매출액을 기준으로 삼았지만 종업원수를 기업규모의 분류 기준으로 나눈 연구들도 있는데 모두 동일하게 상관관계가 있음을 보여주고 있다. 본 연구에서는 종업원수로서 기업의 규모를 측정하였다.

VI. 분석결과

1. 표본 및 자료 수집

기업의 윤리수준 측정 자료는 경실련(사)경제정의연구소가 매년 국내 상장기업을 대상으로 실시한 사회적 성과에 대한 평가 자료집로부터 수집하였다. 본 표본은 경실련(사)경제정의연구소의 2004년 경제정의기업상을 선정하는 기업을 대상으로 하였으며, 경제정의지수에 의하여 평가된 200개 기업을 대상으로 일정기간이 경과한 후 경영성과 분석을 위해 한국기업데이터(주)²³⁾로부터 2007년도 기업의 재무비율에 대한 자료 수집이 가능한 190개 기업을 대상으로 하였다.

표본의 일반적 특성을 살펴보면 금속/비금속/화학분야는 종업원 수 1,245명, 매출액 1,559,141백만원, 비제조업/서비스는 종업원 수 2,556명, 매출액 2,925,909백만원, 식약/섬유/종이는 종업원 수 782명, 매출액 374,913백만원, 전기전자/기계는 종업원 수 6,226명, 매출액 4,456,013백만원으로 각각 나타났다(〈표 8〉 참조).

23) 기업에 대한 신용대출 활성화와 건전한 신용 상거래촉진을 위해 국책기관 및 민간 금융기관이 공동으로 출자하여 설립한 기업신용조사·평가 전문기관

〈표 8〉 표본의 일반적 특성

업 종	표본 수(%)	07년 종업원수(명)	07년 매출액(백만원)
금속/비금속/화학	54(28.42)	1,245	1,559,141
비제조업/서비스	45(23.68)	2,556	2,925,909
식약/섬유/종이	49(25.79)	782	374,913
전기전자/기계	42(22.11)	6,226	4,456,013
합 계	190(100)		

2. 분석 결과

(1) 기술통계와 상관관계

2007년도 대상기업에 있어서 종업원 수(통제변수) 기업윤리수준(독립변수) 재무성과(종속 변수)에 대한 평균, 표준편차, 그리고 상관관계는 〈표 9〉와 같다. ROA와 건전성 사이에는 99% 신뢰수준에서 통계적으로 유의한 관계가 있는 것으로 나타났다($r=.213$). 부채비율과 건전성 사이에는 99% 신뢰수준에서 통계적으로 유의한 음(-)의 관계가 있는 것으로 나타났다 ($r=-.194$). 유동비율과 건전성 사이에는 99% 신뢰수준에서 통계적으로 유의한 상관관계가 있는 것으로 나타났다($r=.221$). 공정성과 ROA, 부채비율, 유동비율은 서로 유의한 관계가 없는 것으로 나타났다($p>.05$).

〈표 9〉 기술통계와 상관관계표

구분	평균	표준편차	종업원수(명)	건전성	공정성	ROA	부채비율	유동비율
종업원수(명)	2537.74	8617.03	1					
건전성	14.54	1.474	.167*	1				
공정성	8.09	0.956	.310***	0.099	1			
ROA	4.9229	6.95454	0.087	.213**	0.127	1		
부채비율	81.14	67.284	0.074	-.194**	0.073	-.269***	1	
유동비율	250.3552	335.81916	-0.094	.221**	0.005	0.004	-.346***	1

표본수=190, * : $p < 0.05$, ** : $p < 0.01$, *** : $p < 0.001$

(2) 가설 검증

가설 1-1에서 가설 3-2까지의 검증을 위하여 기업윤리수준을 독립변수로, 기업의 재무성과를 종속변수로 기업규모를 통제변수로 각각 설정하여 기업의 재무성과에 대한 위계적 선형 회귀분석을 실시하였다. 회귀분석 과정에 1단계에서는 통제변수인 종업원수를 투입하였고, 2단계에서는 통제변수와 독립변수를 동시에 투입하였다.

1) 건전성이 ROA에 미치는 영향 분석

건전성이 ROA에 미치는 영향을 검증하기 위해 회귀분석을 실시한 결과 회귀식은 $F=4.716$, $p=.010 < .05$ 로 95% 신뢰수준에서 통계적으로 유의한 관계가 있는 것으로 나타났다. 건전성은 ROA에 유의한 영향을 미치는 것으로 나타났다(〈표 10〉 모델2 참조). 따라서 가설 1-1은 채택되었다.

2) 공정성이 ROA에 미치는 영향 분석

공정성이 ROA에 미치는 영향을 검증하기 위해 회귀분석을 실시한 결과 회귀식은 $F=1.772$, $p=.173 > .05$ 로 95% 신뢰수준에서 통계적으로 유의한 관계가 없는 것으로 나타났다. 공정성은 유의한 영향을 미치지 않는 것으로 나타났다(〈표 10〉 모델3 참조). 따라서 가설 1-2는 기각되었다.

〈표 10〉 가설1 검증 회귀분석표

구 분	ROA		
	모델1	모델2	모델3
종업원수(명)	0.235	0.052	0.52
건전성		0.204**	
공정성			0.111
R ²	0.007	0.048	0.019
Adjusted R2	0.002	0.038	0.008
ΔR ²		0.01	0.011
F	1.419	4.716*	1.772
df	1	2	2

* : $p < 0.05$ ** : $p < 0.01$ *** : $p < 0.001$

3) 건전성이 부채비율에 미치는 영향 분석

건전성이 부채비율에 미치는 영향을 검정하기 위해 회귀분석을 실시한 결과 회귀식은 $F=4.832$, $p=.009 < .05$ 로 95% 신뢰수준에서 통계적으로 유의한 관계가 있는 것으로 나타났다. 건전성은 부채비율에 유의한 영향을 미치는 것으로 나타났다(〈표 11〉 모델2 참조). 따라서 가설 2-1은 채택되었다.

4) 공정성이 부채비율에 미치는 영향 분석

공정성이 부채비율에 미치는 영향을 검정하기 위해 회귀분석을 실시한 결과 회귀식은 $F=0.768$, $p=.465 > .05$ 로 95% 신뢰수준에서 통계적으로 유의한 관계가 없는 것으로 나타났다. 공정성은 유의한 영향을 미치지 않는 것으로 나타났다(〈표 11〉 모델3 참조). 따라서 가설 2-2는 기각되었다.

〈표 11〉 가설2 검증 회귀분석표

구 분	부채비율		
	모델1	모델2	모델3
종업원수(명)	0.235	0.109	0.057
건전성		-0.213**	
공정성			0.055
R ²	0.007	0.049	0.008
Adjusted R2	0.002	0.039	-0.002
ΔR ²		0.01	0.01
F	1.419	4.832**	0.768
df	1	2	2

** : $p < 0.01$

5) 건전성이 유동비율에 미치는 영향 분석

건전성이 유동비율에 미치는 영향을 검정하기 위해 회귀분석을 실시한 결과 회귀식은 $F=6.677$, $p=.002 < .05$ 로 95% 신뢰수준에서 통계적으로 유의한 관계가 있는 것으로 나타났다. 건전성은 유동비율에 유의한 영향을 미치는 것으로 나타났다(〈표 12〉 모델2 참조). 따라서 가설 3-1은 채택되었다.

6) 공정성이 유동비율에 미치는 영향 분석

공정성이 유동비율에 미치는 영향을 검정하기 위해 회귀분석을 실시한 결과 회귀식은 $F=0.959$, $p=.385$ 로 95% 신뢰수준에서 통계적으로 유의한 관계가 없는 것으로 나타났다. 공정성은 유의한 영향을 미치지 않는 것으로 나타났다(〈표 12〉 모델3 참조). 따라서 가설 3-2는 기각되었다.

〈표 12〉 가설3 검증 회귀분석표

구 분	유동비율		
	모델1	모델2	모델3
종업원수(명)	0.235	-0.135	-0.106
건전성		0.224**	
공정성			0.038
R ²	0.007	0.067	0.010
Adjusted R2	0.002	0.057	0.000
ΔR ²		0.01	0.010
F	1.419	6.677**--	0.959
df	1	2	2

** : $p < 0.01$

V. 결 론

윤리경영이 기업경영의 재무성과에 미치는 영향에 대한 분석 방법으로 기업의 건전성과 공정성이 재무성과에 미치는 영향에 대하여 가설 검증 결과, 건전성은 기업의 ROA과 부채비율 및 유동비율에 유의한 상관관계를 미치는 것으로 나타나 가설이 채택되었고 공정성은 기업의 ROA과 부채비율 및 유동비율에 유의한 상관관계를 없는 것으로 나타나 가설은 기각되었다.

이러한 결과는 경제정의지수 평가지표상 건전성이 내포하고 있는 것으로 기업 활동에 있어서 대주주의 경영 독점 정도가 낮고, 경영이 세습되지 않으며, 전문경영인에 의한 경영이 이루어지는 기업의 재무성과가 높게 나타나고 있음을 의미하며, 투자지출에 있어서 소비성

지출 정도가 높고 관계사 간에 상호출자 또는 지급보증을 하는 기업으로서 자본조달이 불건전한 기업의 재무성과는 높지 않다는 것을 의미한다. 결국 국내 기업들도 투명성과 책임성을 확보할 수 있는 기업지배구조, 불필요하고 비도덕적인 지출을 지양할 수 있는 사업구조, 그리고 상호출자 및 지급보증과 같은 불건전한 자본조달을 막을 수 있는 재무구조를 갖추는 등의 윤리경영을 이행할 때 높은 기업성과를 달성할 수 있을 것이다. 또한 기업이 경영활동은 건전할수록 기업의 단·장기부채의 상환능력이 좋아지고 타인자본에 대한 의존 정도가 낮아질 것이며, 기업 활동의 건전성이 좋을수록 기업의 부채비율이 낮아지는 것으로 나타났다.

그리고 기업 활동의 공정성은 기업성과에 대하여 유의적인 영향을 미치지 않는 것으로 나타났다. 이는 공정성이 기업 활동에 있어서 측정하는 분야와 다르기 때문일 것으로 보인다.

결론적으로 본 검증에서는 건전하게 윤리경영을 한 기업이 더 좋은 경영성과를 달성한다는 결과를 제시하고 있다. 이러한 연구결과는 첫째, 기업윤리의 실천이 기업 경영성과에 긍정적 영향을 미친다는 것이다. 둘째, 기업경영의 건전성을 확보할 수 있도록 기업구조를 개선하여야 할 것이다. 마지막으로 기업경영의 기업구조를 개선하고 탈세를 하지 않는 등의 윤리경영을 기업의 경영전략으로 실행하는 것이 기업의 생존 전략으로 유효하며 적극적으로 추진하여야 할 것이다.

본 논문은 윤리경영을 이행하는 기업에 대한 선정기준에 있어 적정성, 윤리경영 지표 선정의 타당성·가설 설정 및 분석과 결과에 따른 적합성에 대한 한계점을 가지고 있으며, 향후 논문에서 이러한 점을 발전시켜야 할 것이다.

본 논문은 윤리경영 대상기업을 2004년도에 선정하고 2007년도의 해당기업에 대한 재무성과를 분석 자료로 사용하였다. 따라서 일정기간이 경과한 다음에 발생한 경영성과를 기준으로 함으로써 기업의 환경적(내적·외적) 요인 및 기간(3년) 경과에 따른 효과를 제대로 반영하지 못함으로 인하여 분석결과가 일반화되는데 한계가 있다. 그리고 논문에서 사용한 기업윤리수준 변수에 대한 보완이 필요할 것이다. 즉, 본 논문은 경실련(사)경제정의연구소가 발표한 사회적 평가 자료 7개 항목 중 윤리경영에 해당할 것으로 보이는 일부를 기업윤리수준 변수로 사용하였는데, 향후 기업의 윤리수준의 측정 방법 및 재무성과에 있어 다양한 방법으로 이루어져야 할 것이다.

본 논문의 한계점으로 윤리경영을 하는 기업을 선정하는 작업은 객관적인 기준이 있는 것이 아니라 특정기관의 자료를 인용하여 윤리경영과 기업성과를 검토한 것으로 이들 기업 선정이나 가설 및 검증이 명백하게 윤리경영과 기업성과의 관계를 주장할 수 없다는 점을 아쉽게 생각한다.

참고문헌

- 문귀봉, 1997, 기업의 사회적 성과와 경제적 성과와의 관계에 관한 연구, 서울대학교 대학원 박사학위 논문.
- 박헌준, 이종건, 김범성, 2001, 왜 기업은 윤리적이어야 하는가? 기업윤리와 기업성과, 한국 기업윤리학회, *기업윤리연구*, 제3편.
- 신유근, 1992, 기업윤리와 경영교육, 한국의 기업윤리, 세경사.
- 유성은, 2007, 기업윤리와 경영성과, 서울, 한국학술정보(주).
- 유장선 역, 1990, 도달드슨, 기업윤리, 서울, 범문사.
- 이종영, 2003, 기업윤리, 서울, 삼영사.
- 전국경제인연합회, 2003, 윤리경영 종합 매트릭스의 이해.
- 전국경제인연합회, 2004, 기업윤리와 기업가치 및 성과간의 관계 분석.
- 전국경제인연합회, 2006, 우리 기업의 윤리경영 추진 현황과 과제.
- Agui1a, F. J., 1994, *Managing Corporate Ethics*, New York, Oxford University Press.
- Baumhart, R. C., 1968, *An Honest Profit: What Business Say about Ethics in Business*, N.Y.: Holt Rinehart and Winston.
- Furman, F. K., 1987, Teaching Business Ethics: Questioning The Assumption, Seeking New Directions, *Journal of Business Ethics*, Vol., 6.
- Lowry, Ritchie P., 1993, *Good Money-A Guide to Profitable Social Investing in the 90s*, W. North & Co.
- Purcell, T. V., 1983, Ethics Committee on Board of Director? The Norton Experience in Hoffman, W. J. & Fedo, D. A.(eds), *Corporate Governance and Institutionalizing Ethics*, Lexington Books.
- Reidenbach, R. E. & Robin, D. P., 1991, A Conceptual Model of Corporate Moral Development, *Journal of Business Ethics*, April.
- Steiner, G. A. & Steiner, J. F., 1998, *Business and Society*, 5th, edition. (N. Y. : Random House Business Division).
- Velasquez, M. C., 1988, *Business Ethics: Concept and Cases*(Englewood Cliffs, N. J.: Prentice-Hall).

Effect of Business Ethics on Financial Performance of Firm

Lee, Ho-sun* · Lee, Jae-jin**

ABSTRACT

Corporate managers and scholars have been discussed and interested in research on the relationship between business ethics and financial performance for a long time. Many empirical study and thesis on this issue emphasize the importance of decision making based on ethical value. Unethical management would cause far more longterm losses, deteriorate corporate image, and lose customer's interest due to decreasing its trust.

This study aims to test influence of business ethics on financial performance of firms. The result shows that managerial integrity significantly correlated with ROA, debt ratio, and liquidity ratio of firm. It implies that implementing business ethics could influence positively on managerial performance, and thus improving corporate structure to attain managerial integrity and implementing business ethics as corporate strategy are desirable.

Key Words : Business Ethics, Financial Performance, Managerial Integrity

* Professor of Management, Dankook University

** Department of Management, Graduate School of Bus. Adm., Dankook University