

기업의 ESG와 재무성과에 관한 연구

- 코로나 팬데믹 시기를 중심으로

조인영 협성대 조교수

요약본

본 연구는 코로나 팬데믹 시기인 2020년부터 2022년까지 기업의 ESG와 재무성과의 영향관계를 종합적으로 검증하는 것이 목적이다.

먼저, 팬데믹 시기별로 ESG 등급과 환경, 사회, 지배구조 등 세부 등급이 전년도 대비 얼마나 상승, 하락하였는지 시기별 ESG 등급과 환경, 사회, 지배구조 세부등급의 변동분포를 비교 살펴본다. 또한 ESG 등급과 환경, 사회, 지배구조 등 세부 등급 간의 상관관계와 ESG 등급과 기업의 다양한 재무성과와의 상관관계를 분석하였다. 아울러 ESG 등급과 기업의 다양한 재무성과와의 영향관계를 실증분석하여 ESG 등급이 기업의 재무성과에 영향을 미치고 있음을 검정하였다.

2020년부터 2022년까지의 ESG등급과 재무성과를 측정할 수 있는 278개 기업을 대상으로 분석하였다. 본 연구의 ESG는 한국ESG기준원에서 매년 공시하는 ESG 등급으로 측정하며, 재무성과는 토빈의 Q와 ROA, ROE를 사용하고, 금융감독원전자공시시스템과 한국거래소를 이용하여 자료를 수집하였다.

본 연구의 결과를 요약하면 다음과 같다. 첫째, ESG 등급과 환경, 사회, 지배구조 세부 등급은 모두 유의한 상관관계를 나타냈다. ESG 등급과 사회 등급이 .862로 가장 높은 상관관계를 보였으며 환경 등급과 지배구조 등급은 .576으로 상대적으로 낮은 상관관계를 보였다.

둘째, ESG 등급과 종속변수 토빈의 Q와 ROA, ROE 모두 유의한 상관관계를 나타냈다. 즉 독립변수 ESG 등급과 종속변수 토빈의 Q는 0.1수준에서 유의한 음(-)의 상관관계를 나타냈다. 그 외 ROA, ROE는 0.01수준에서 유의한 양(+)의 상관관계로 나타났다. 이는 ESG 등급이 상승하면 ROA, ROE는 증가한다는 것을 의미한다. 또한 ESG 등급은 기업의 총자산, 총부채, 시가총액에 유의수준 0.01에서 유의한 양(+)의 상관관계를 보였다.

셋째, ESG 등급과 환경, 사회, 지배구조 세부 등급이 재무성과에 미치는 영향을 분석하였으며 ESG 등급, 사회, 지배구조 세부 등급이 토빈의 Q에 영향을 주는 변수로 분석되었다.

마지막으로 기업의 ESG 등급과 재무성과에 미치는 영향을 검증한 분석 결과, 기업의 ESG 등급이 ROA와 ROE에 긍정적인 영향을 주고 있음을 통계적으로 검증되었다. ESG 등급, 매출액증가율, 총자산증가율, 부채비율, 총자산회전을 모두 ROA와 ROE에 영향을 주는 변수로 분석되었다. 다만 부채비율은 ROA와 ROE에 부정적인(-) 영향을 주며 ESG 등급, 매출액증가율, 총자산증

가율, 총자산회전율은 긍정적인(+) 영향을 주는 것으로 나타났다. 아울러 총자산회전율, 총자산 증가율, 부채비율, ESG 등급, 매출액증가율 순서로 기업의 ROA에 영향을 미치는 것으로 분석되었으며 총자산회전율, 부채비율, ESG 등급, 총자산증가율, 매출액증가율 순서로 기업의 ROE에 영향을 미치는 것으로 분석되었다. 본 연구는 기업의 ESG 등급이 재무성과에 긍정적인 영향을 미치고 있음을 실증적으로 검정하였다는 의의가 있다.