균형적 CSR포트폴리오와 재무ㆍ비재무적 성과 간의 연구

TEAM Eunoia

김준형 이예린

KMAC

Always Together, Innovation World

목차

01 서 론

연구의 필요성

연구 목적

연구의 필요성

CSR의 등장 : 하워드 보웬 / 1953년

*사전적 정의 : 기업의 사회적 책임

난립하는 CSR의 정의

차원적 구분을 통한 정의
환경적 · 사회적 · 경제적
이해관계자 · 자발적 등
5차원

기업의 법적 의무를
넘어서 자발적으로
이해관계자들에게
미치는 영향

기업이 경제 · 사회 ·
환경 문제 등에 대한
기여를 통해 사회
전체에 혜택을
가져오는 것

▶ CSR 개념 등장이후 약 70년이 지난 지금까지도 여전히 CSR의 효용성에 관한 논의는 진행 중

CSR 기업 성과간 상충되는 시각

긍정적 견해

1 CSR은 기업에 부정적 영향을 주는 기업의 행위로부터 받을 경제적 여파를 감소하는 효과

2 CSR과 ROA은 정(+)의 관계

3 자선적 CSR - 브랜드 자산과 재무성과에 긍정적 영향
윤리적 CSR - 재무성과에 긍정적 영향

부정적 견해

1 CSR을 위한 투자는 기업의 비용지출에 불과

2 CSR활동으로 인해 고수익 투자 기획안 소외
- 기업의 이윤추구 활동과 대척
- 주주의 이익과 상반

연구의 목적

CSR의 정의와 분류기준이 난립하는 가운데, CSR의 필요성과 중요성은 분명히 존재

연구 목적 **CSR의 분류 기준을 확립 ▶ 더 이상 상충되지 않는 올바른 CSR 추구방향성 수립**

연구 가설 1

H0: 기업의 재무, 비재무적 성과는 기업이 실시하는 CSR 활동유형의 균형에 따른 집단 간에 차이가 있다

H1: 기업의 재무, 비재무적 성과는 기업이 실시하는 CSR 활동유형의 균형에 따른 집단 간에 차이가 없다

연구 가설 2

CSR 활동유형에 균형성이 있는 기업이 재무, 비재무적 성과 모두 좋을 것이다

심화 연구

CSR 활동 유형의 균형성이 높은 집단인 B집단의 표본들을 조사하여 최적의 성과를 낼 수 있는 비율구간 도출

02 연 구 구 성

연구 전제

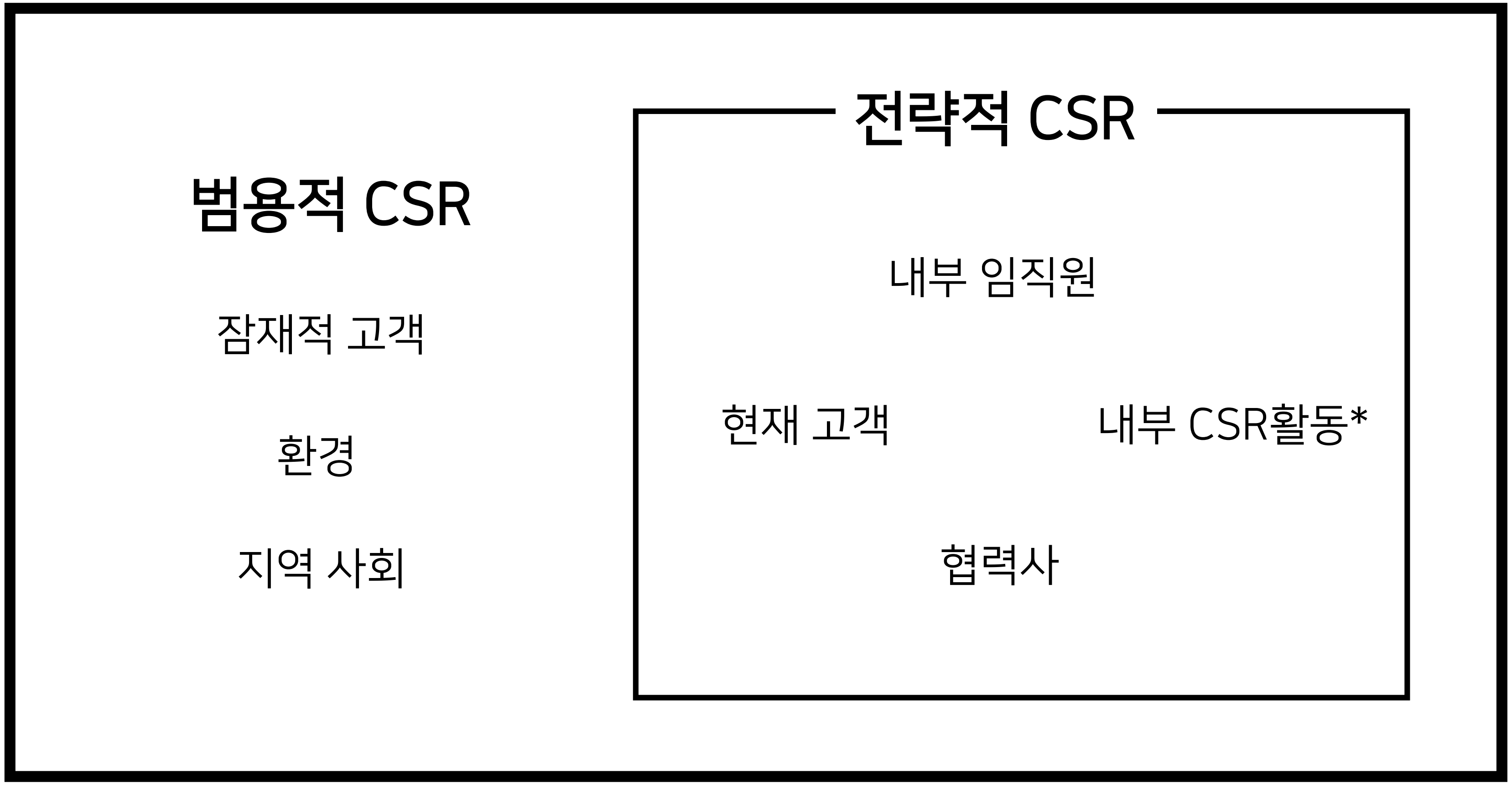
가설 1

가설 2

전제 1 - CSR의 구분: 범용적 CSR과 전략적 CSR

수혜 대상 이해관계자를 기준으로 한 CSR의 구분

기업의 이해관계자와의 연관성을 기준으로 분류한 CSR의 2가지 유형

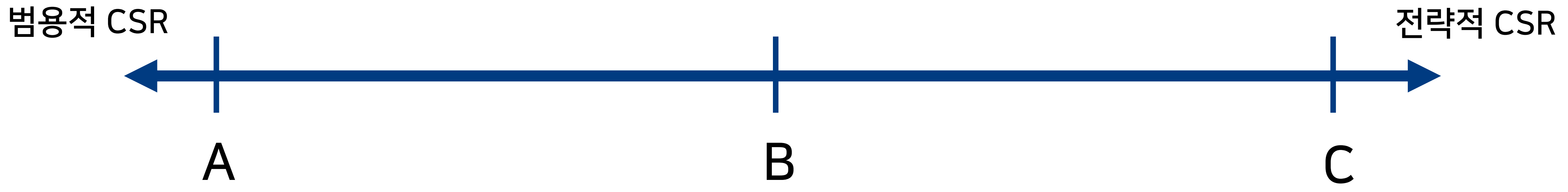


*내부적 CSR 지원 프로세스

전제 2&3 – CSR 포트폴리오의 정의와 분류

CSR 포트폴리오

각 기업의 범용적 CSR과 전략적 CSR의 비율
(활동개수를 중심으로 비교한 비율)



범용적 CSR을 극단적으로 실시하는 그룹

균형적으로 실시하는 그룹

전략적 CSR을 극단적으로 실시하는 그룹

전제 3 – 기업의 성과 측정 지표

CSR활동이 결과론적 측면에서 다양한 가치 창출

▶ 연구를 위해 기업의 성과 측정시 성과 측정 지표를 재무와 비재무를 모두 고려해야함

재무적 성과 측정 지표	비재무적 성과 측정 지표
개별 기업 ROA – 산업 평균 ROA	대중들의 기업 CSR 활동 인지정도

연구 가설 1

H0: 기업의 재무, 비재무적 성과는 기업이 실시하는 CSR 활동유형의 균형에 따른 집단 간에 차이가 있다

H1: 기업의 재무, 비재무적 성과는 기업이 실시하는 CSR 활동유형의 균형에 따른 집단 간에 차이가 없다

가설 1 – 1&2: 표본 선정과 집계 방법

가설 검증 방법

1. 표본 선정 (= 연구 대상 설정)

'CSR 아시아 랭킹 2017'에 선정된 상위 30개 한국기업

- 2017 아시아 CSR 랭킹의 평가 기준
  : CSR 국제 표준인 ISO 26000

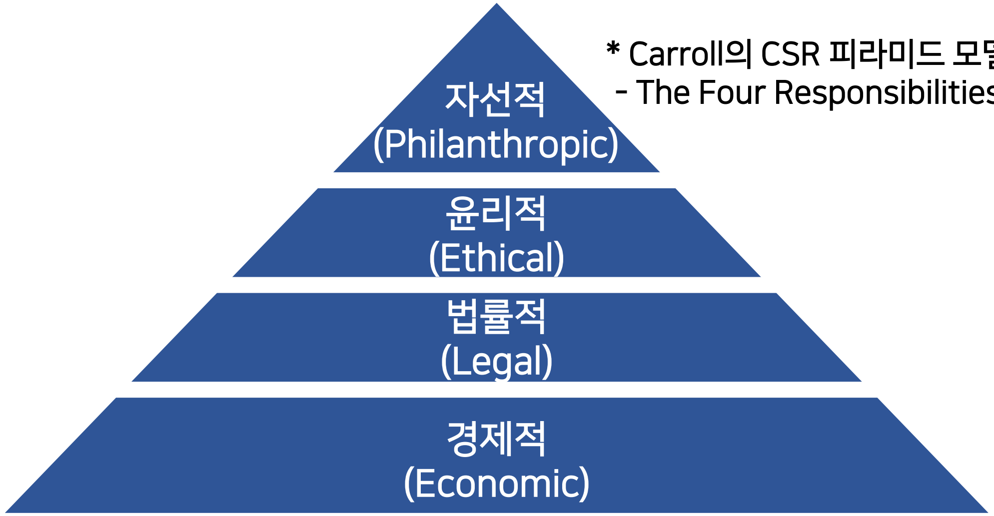
- 환경(Environment) · 사회(Social)·
  지배구조(Governance) 등 세 영역의 12개 항목,
  40개 세부 항목, 139지표를 활용

2. 표본 집계

- CSR의 구분: '범용적' 과 '전략적'

- 각 기업의 CSR의 개수는 각 지속가능경영보고서를 기준으로 인식

- Carroll의 CSR 피라미드 중 3, 4단계만 집계



* Carroll의 CSR 피라미드 모델
- The Four Responsibilities

가설 1 – 3: 표본 분류

K/Q 비율 산출

전략적 CSR의 개수(=K)와 범용적 CSR의 개수(=Q)로 설정

그룹 A - 범용적 CSR을 극단적으로 시행

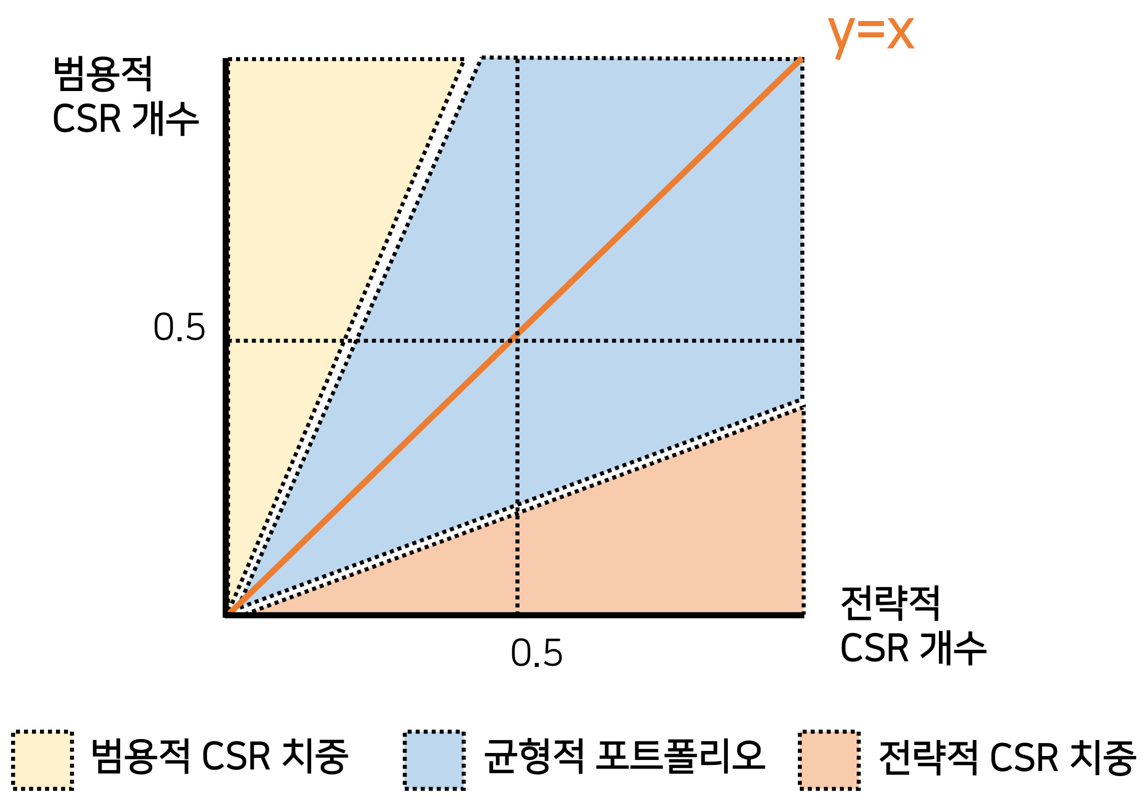
: Y축에 인접, K/Q 가 1을 상당한 수준에서 넘어서는 그룹

그룹 B - 전략적 CSR과 범용적 CSR을 균형 있게 시행

: K/Q 의 값이 1에 가까운 그룹,

그룹 C - 전략적 CSR을 극단적으로 시행

: X축에 인접, K/Q가 1을 상당한 수준에서 넘지 못하는 그룹



가설 1 – 4: 성과 지표의 측정

재무적 성과 측정 지표
개별 기업 ROA – 산업 평균 ROA

- 일반적 CSR 재무성과 측정 지표의 역할
- 산업의 평균적 상황의 영향성을 감소시키기 위해 개별 기업 ROA 에서 산업 평균 ROA를 차감

비재무적 성과 측정 지표
대중들의 기업 CSR 활동 인지정도

- 소비자가 기업의 제품을 소비 할 때 기업의 CSR 활동에 대한 인지여부에 영향을 받는다는 선행 연구

▶ 대중들이 체감하는 기업의 CSR 활동 인지도를 조사

조사 방법	설문
문항 설정 기준	GRI 지속가능경영보고서 가이드라인

1. GRI 가이드라인에 의한 카테고리별로 나누어 질문
2. 카테고리 중 캐롤의 4단계에서 1,2단계는 제외
3. 적극적 환경분야 준수·예방·보호 / 노동자 복지 / 보편적 사회의 인권 / 지역사회

가설 1 - 5: 성과 지표의 조작적 정의

유의미한 연구 측정을 위한 성과 지표 도출 방안

기초 지표

- 각 성과 간의 가중치를 부여하지 않기 위해 각각의 지표 순위에 역순으로 점수 설정

- 재무성과 순위 상의 점수와 비재무성과 순위 상의 점수를 합산하여 최종 성과지표 점수로 설정

변수의 조작적 정의

- 1점 격차를 두어 발생할 수 있는 응집성에 의한 통계 오류를 방지하고자 합산 최종성과 지표 점수에 일괄적으로 2배수

▶ 원본데이터의 고유 값을 잃지 않는 선에서 표본 집단상의 분포 정도를 완만히 분산시켜 통계오류 위험을 제거

성과 / 순위	재무성과	비재무성과
1	30점	30점
2	29점	29점
3	28점	28점
4	27점	27점
5	26점	26점
중 략		
26	5점	5점
27	4점	4점
28	3점	3점
29	2점	2점
30	1점	1점

가설 1: ANOVA TEST의 실시

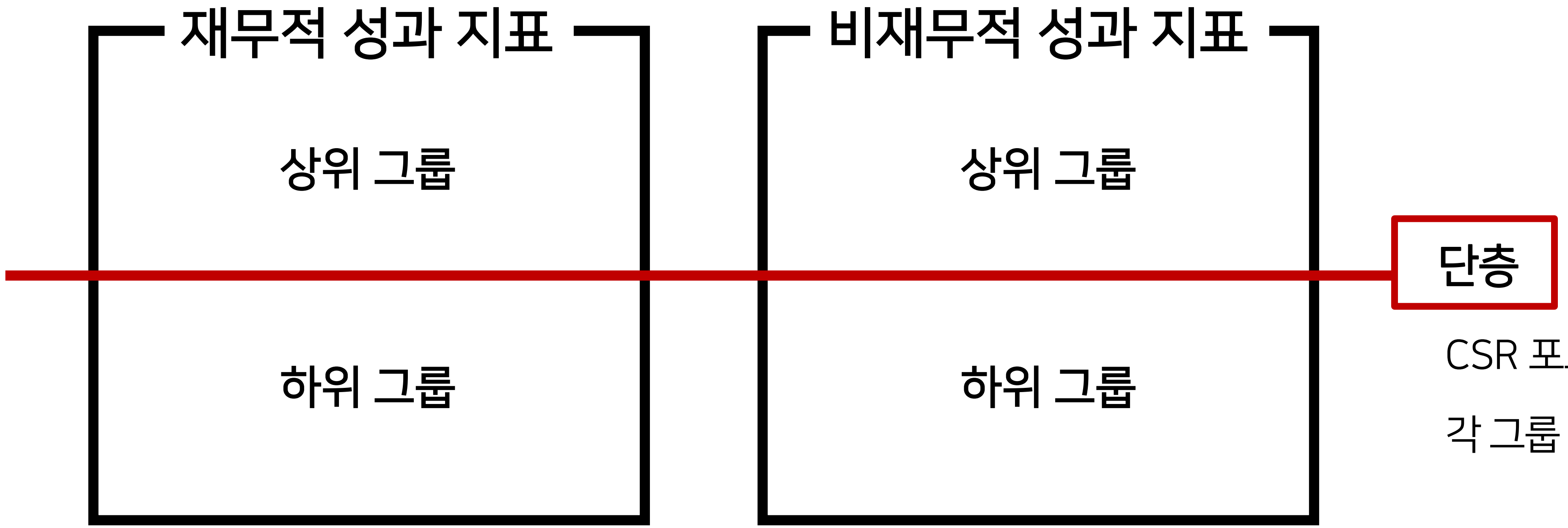
1. 표본 선정
2. 표본 집계
3. 표본 분류
4. 성과 지표의 도출
5. 성과 지표의 조작적 정의

▶ 5단계 완료 후 One-way ANOVA TEST 실시

가설 2

≪ CSR 활동유형에 균형성이 있는 기업이 재무, 비재무적 성과 모두 좋을 것이다 ≫

각 지표상 상위그룹에 위치하고 있는 그룹과 하위 그룹의 단층을 발견할 수 있는지 조사



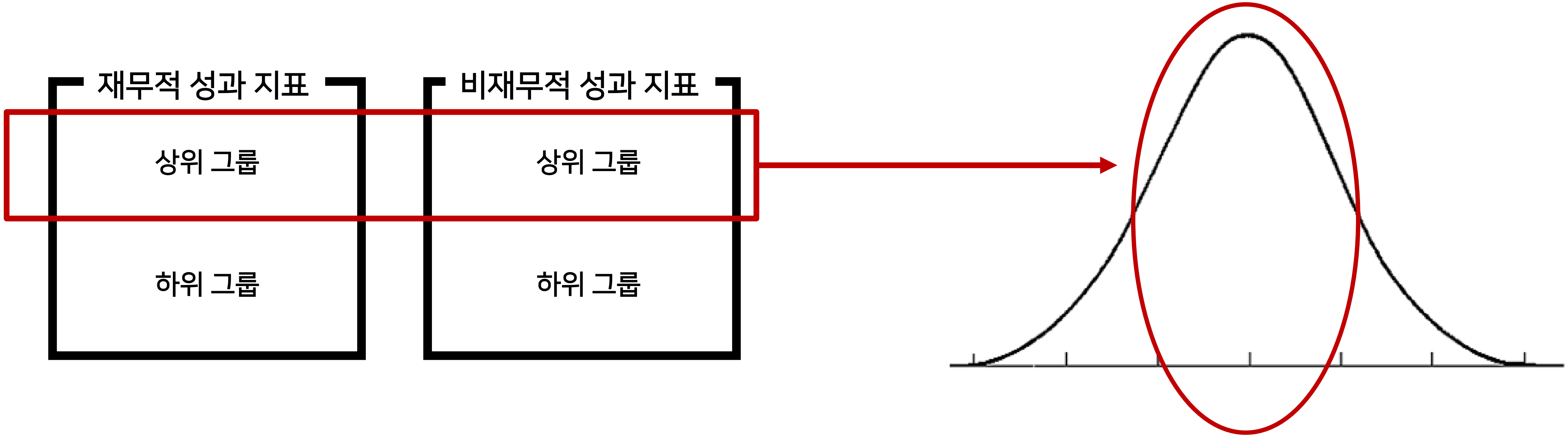
CSR 포트폴리오 유형이 무엇인지

각 그룹 별 누적 비율을 통해 확인

심화 연구

연구 목적

단층 상위 그룹 중 CSR 활동 유형의 균형성이 높은 집단인 B집단의 표본들을 조사하여 최적의 성과를 낼 수 있는 비율구간 도출



03 실증분석

가설 1

가설 2

심화연구

연구 가설 1

H0: 기업의 재무, 비재무적 성과는 기업이 실시하는 CSR 활동유형의 균형에 따른 집단 간에 차이가 있다

H1: 기업의 재무, 비재무적 성과는 기업이 실시하는 CSR 활동유형의 균형에 따른 집단 간에 차이가 없다

가설1 검증 프레임워크

STEP 1: 표본 도출

1 CSR 표본 비율 산출

2 CSR 포트폴리오에 따른 집단분류

STEP 2: 성과 지표 분석

1 성과 지표의 도출

- 재무 지표와 비재무 지표 산출
- 재무 지표 + 비재무 지표 > 종합 성과 지표

2 성과 지표의 적용

STEP 3: One-way ANOVA Test

종속변수 : 종합 성과 지표 / 독립변수 : CSR 집단 A,B,C

▶ **기업의 재무, 비재무적 성과는 실시하는 CSR유형의 균형에 따른 집단 간에 차이가 있는지 여부를 연구**

가설1 검증 프레임워크

STEP 1: 표본 도출

1. CSR 표본 비율 산출
2. CSR 포트폴리오에 따른 집단분류

STEP 2: 성과 지표 분석

1. 성과 지표의 도출
   - 재무 지표와 비재무 지표 산출
   - 재무 지표 + 비재무 지표 > 종합 성과 지표
2. 성과 지표의 적용

STEP 3: One-way ANOVA Test

종속변수 : 종합 성과 지표 / 독립변수 : CSR 집단 A,B,C

▶ **기업의 재무, 비재무적 성과는 실시하는 CSR유형의 균형에 따른 집단 간에 차이가 있는지 여부를 연구**

1. 표본 도출

표본 비율 산출

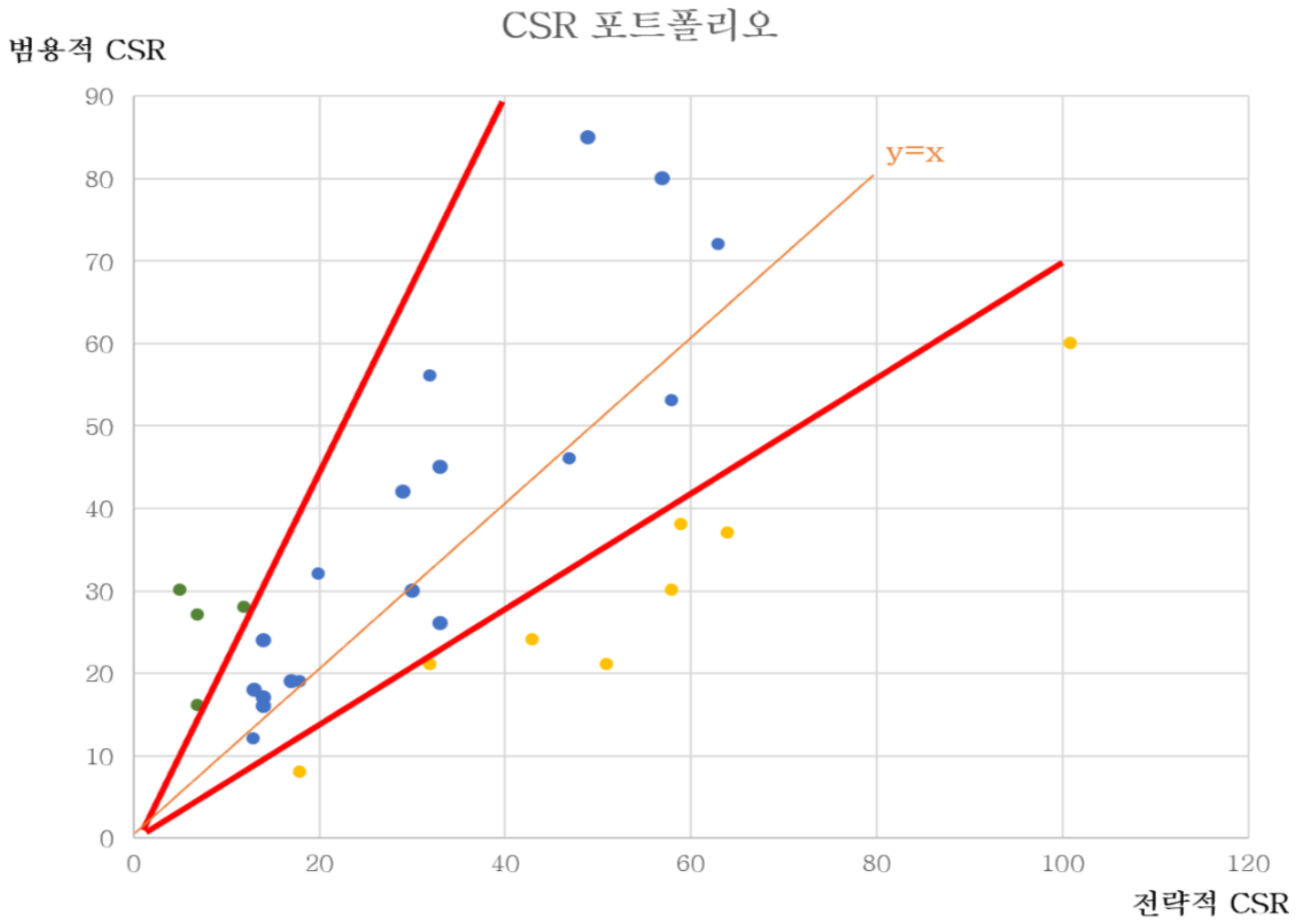
순위	기업명	전략적 CSR	범용적 CSR	전략적/범용적
1	POSCO	49	85	0.58
2	LG전자	20	32	0.63
3	신한지주	5	30	0.17
4	삼성물산	7	27	0.26
5	삼성생명	7	16	0.44
6	S-Oil	12	28	0.43
7	SK하이닉스	33	26	1.27
8	LG디스플레이	17	19	0.89
9	LG화학	14	16	0.88
10	현대차	63	72	0.88
11	아모레퍼시픽	29	42	0.69
12	기아차	14	17	0.82
13	CJ제일제당	13	18	0.72
14	한국전력	13	12	1.08
15	현대모비스	32	21	1.52

순위	기업명	전략적 CSR	범용적 CSR	전략적/범용적
16	롯데케미칼	14	24	0.58
17	LG생활건강	18	19	0.95
18	한국타이어	57	80	0.71
19	삼성SDI	58	30	1.93
20	삼성화재	58	53	1.09
21	KT&G	32	56	0.57
22	KT	101	60	1.68
23	한국가스공사	47	46	1.02
24	한화케미칼	30	30	1.00
25	SK이노베이션	33	45	0.73
26	LG유플러스	43	24	1.79
27	SK텔레콤	51	21	2.43
28	현대중공업	59	38	1.55
29	롯데쇼핑	18	8	2.25
30	현대제철	64	37	1.73

1. 표본 도출

포트폴리오에 따른 집단 분류

산출된 비율(전략적 CSR 개수 / 범용적 CSR 개수)을 기준으로 기업 분류



1. 표본 도출

포트폴리오에 따른 집단 분류

A

범용적 CSR 극단적 실시
(0.17 ~ 0.44)

- 신한지주
- 삼성물산
- S-OIL
- 삼성생명

B

균형적 CSR 실시
(0.57 ~ 1.27)

- KT&G
- POSCO
- 롯데케미칼
- LG전자
- 아모레퍼시픽
- 한국타이어
- CJ제일제당
- SK이노베이션
- 기아차
- 현대차
- LG화학
- LG생활건강
- 한화케미칼
- 한국가스공사
- 한국전력
- 삼성화재
- SK하이닉스

C

전략적 CSR 극단적 실시
(1.52 ~ 2.43)

- 현대모비스
- 현대중공업
- KT
- 현대제철
- LG유플러스
- 삼성SDI
- 롯데쇼핑
- SK텔레콤

가설1 검증 프레임워크

STEP 1: 표본 도출

1 CSR 표본 비율 산출

2 CSR 포트폴리오에 따른 집단분류

STEP 2: 성과 지표 분석

1 성과 지표의 도출

- 재무 지표와 비재무 지표 산출
- 재무 지표 + 비재무 지표 > 종합 성과 지표

2 성과 지표의 적용

STEP 3: One-way ANOVA Test

종속변수 : 종합 성과 지표 / 독립변수 : CSR 집단 A,B,C

▶ **기업의 재무, 비재무적 성과는 실시하는 CSR유형의 균형에 따른 집단 간에 차이가 있는지 여부를 연구**

2. 성과 지표 산출 – 재무성과 지표

순위	기업명	2017 ROA	산업 평균 ROA	제한 값
1	POSCO	3.74	2.16	1.58
2	LG전자	4.73	-5.64	10.37
3	신한지주	0.72	0.64	0.08
4	삼성물산	1.03	4.36	-3.33
5	삼성생명	0.46	0.70	-0.24
6	S-Oil	8.58	7.43	1.15
7	SK하이닉스	27.42	18.39	9.03
8	LG디스플레이	7.17	9.05	-1.88
9	LG화학	8.88	7.28	1.60
10	현대차	2.55	-1.48	4.03
11	아모레퍼시픽	7.54	6.39	1.15
12	기아차	1.88	-1.48	3.36
13	CJ제일제당	2.53	6.23	-3.70
14	한국전력	0.80	6.16	-5.36
15	현대모비스	3.73	3.32	0.41

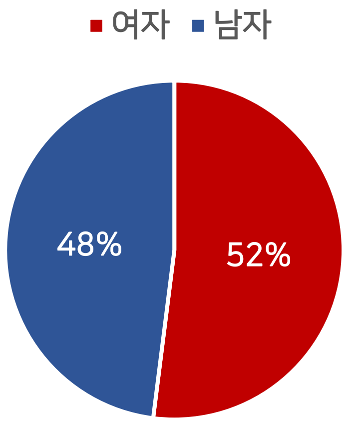
순위	기업명	2017 ROA	산업 평균 ROA	제한 값
16	롯데케미칼	12.90	7.28	5.62
17	LG생활건강	13.33	6.39	6.94
18	한국타이어	6.34	2.88	3.46
19	삼성SDI	4.20	6.34	-2.14
20	삼성화재	1.34	1.43	-0.09
21	KT&G	11.77	0.00	11.77
22	KT	1.87	4.88	-3.01
23	한국가스공사	-3.09	1.10	-4.19
24	한화케미칼	6.08	7.28	-1.20
25	SK이노베이션	6.42	7.43	-1.01
26	LG유플러스	4.57	4.88	-0.31
27	SK텔레콤	8.21	4.88	3.33
28	현대중공업	6.79	0.62	6.17
29	롯데쇼핑	-0.06	2.59	-2.65
30	현대제철	2.21	2.16	0.05

2. 성과 지표 산출 – 비재무성과 지표

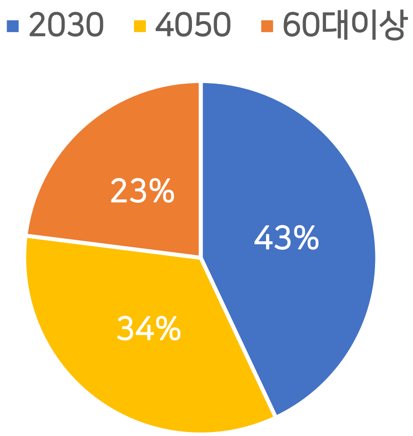
비재무성과 도출을 위해 설문조사 실시

- 조사 날짜 : 2018/8/1 ~ 2018/8/7
- 방법 : 인터넷을 통한 설문조사. 강남역 역사 인근
- 대상 : 무작위로 오프라인과 온라인을 통해 선정한 일반 대중 237명

①성별 비율: 남자 114명, 여자 123명



②연령층 비율: 2030세대 102명, 4050세대 81명, 60대 이상 54명



설문 예시

- 30개 기업, 각 4 문항
- 최저점 4 ~ 최고점 20 내에서 분포하도록 점수 배점 설정

기업명	문항	1	2	3	4	5	총점
POSCO	환경보호활동 등의 CSR						
	노동자 복지 등의 CSR						
	보편적 차원의 사회 인권 등의 CSR						
	지역사회 공헌 CSR 활동						

2. 성과 지표 산출 – 비재무성과 지표

순위	기업명	평균점수
1	아모레퍼시픽	18.21
2	LG전자	17.87
3	현대차	17.62
4	한국타이어	17.59
5	LG화학	17.42
6	기아차	17.34
7	SK하이닉스	17.19
8	POSCO	17.11
9	롯데케미칼	16.87
10	SK텔레콤	16.84
11	S-OIL	16.68
12	KT&G	16.53
13	LG생활건강	16.47
14	현대중공업	16.33
15	한화케미칼	16.28

순위	기업명	평균점수
16	LG디스플레이	16.2
17	롯데쇼핑	16.16
18	SK이노베이션	16.08
19	CJ제일제당	16.01
20	한국전력	15.95
21	LG유플러스	15.86
22	현대모비스	15.58
23	삼성화재	15.44
24	삼성물산	15.3
25	한국가스공사	15.27
26	신한지주	15.19
27	삼성SDI	15.15
28	현대제철	15.06
29	삼성생명	14.91
30	KT	14.68

2. 성과 지표 산출 – 종합 지표 환산

- 도출한 재무 및 비재무적 성과 지표를 합산하여 최종 성과 지표 도출
- 표본 집단 사이의 응집성을 완화시키기 위해 최종 성과 지표 원값에 일괄적으로 2배수를 적용

기업명	재무성과 점수	비재무성과 점수	합산 점수(2배수)
LG전자	29	29	116
SK하이닉스	28	24	104
현대차	24	28	104
한국타이어	23	27	100
KT&G	30	19	98
롯데케미칼	25	22	94
기아차	22	25	94
아모레퍼시픽	17	30	94
LG화학	20	26	92
LG생활건강	27	18	90
현대중공업	26	17	86
SK텔레콤	21	21	84
POSCO	19	23	84
S-Oil	18	20	76
현대모비스	16	9	50

기업명	재무성과 점수	비재무성과 점수	합산 점수(2배수)
한화케미칼	9	16	50
SK이노베이션	10	13	46
LG디스플레이	8	15	46
삼성화재	13	8	42
LG유플러스	11	10	42
신한지주	15	5	40
롯데쇼핑	6	14	40
현대제철	14	3	34
CJ제일제당	3	12	30
삼성생명	12	2	28
한국전력	1	11	24
삼성SDI	7	4	22
삼성물산	4	7	22
한국가스공사	2	6	16
KT	5	1	12

가설1 검증 프레임워크

STEP 1: 표본 도출

1 CSR 표본 비율 산출

2 CSR 포트폴리오에 따른 집단분류

STEP 2: 성과 지표 분석

1 성과 지표의 도출

- 재무 지표와 비재무 지표 산출
- 재무 지표 + 비재무 지표 > 종합 성과 지표

2 성과 지표의 적용

STEP 3: One-way ANOVA Test

종속변수 : 종합 성과 지표 / 독립변수 : CSR 집단 A,B,C

▶ **기업의 재무, 비재무적 성과는 실시하는 CSR유형의 균형에 따른 집단 간에 차이가 있는지 여부를 연구**

3. One-way ANOVA Test – 개요

TEST의 유의미함 확보

신뢰도	신뢰도 95% 설정
변 수	독립변수 – CSR 균형성을 기준으로 나눈 집단 A · B · C 종속변수 – 성과 지표 합산 점수
표본상의 제외	공기업인 한국전력과 한국가스공사 제외

가설의 설정

대립가설 : 기업의 재무, 비재무적 성과는 기업이 실시하는 CSR 활동유형의 균형에 따른 집단 간에 차이가 있다

귀무가설 : 기업의 재무, 비재무적 성과는 기업이 실시하는 CSR 활동유형의 균형에 따른 집단 간에 차이가 없다

3. One way anova test – 등분산성 만족 여부 판단

분산의 동질성 검정

		Levene 통계량	자유도1	자유도2	유의확률
성과 합산 점수	평균을기준으로합니다.	.378	2	25	.689
	중위수를기준으로합니다.	.055	2	25	.947
	자유도를수정한상태에서중위수를기준으로합니다.	.055	2	24.048	.947
	절삭평균을기준으로합니다.	.353	2	25	$\boxed{.706}$

▶ 유의확률 0.706 으로 등분산성 만족

3. One way anova test - 테스트 시행 결과 (가설 채택 여부)

ANOVA

성과 합산 점수

	제곱합	자유도	평균제곱	F	유의확률
집단-간	8742.500	2	4371.250	6.099	.007
집단-내	17917.500	25	716.700		
전체	26660.000	27			

▶ 유의확률 0.0007 로 신뢰도 95% 설정시의 p값보다 작다

대립 가설 채택

기업의 재무, 비재무적 성과는 기업이 실시하는 CSR 활동유형의 균형에 따른 집단 간에 차이가 있다

3. One way anova test - 사후분석

다중비교

성과 합산 점수

Bonferroni 활용

(I) 그룹유형별 성과 합산 점수	(J) 그룹유형별 성과 합산 점수	평균차이(I-J)	표준화오류	유의확률	95% 신뢰구간	
					하한	상한
그룹A	그룹B	-34.00000*	11.59229	.021	-63.7456	-4.2544
	그룹C	4.75000	16.39398	1.000	-37.3166	46.8166
그룹B	그룹A	34.00000*	11.59229	.021	4.2544	63.7456
	그룹C	38.75000*	14.96559	.047	.3486	77.1514
그룹C	그룹A	-4.75000	16.39398	1.000	-46.8166	37.3166
	그룹B	-38.75000*	14.96559	.047	-77.1514	-.3486

* 평균차이는0.05 수준에서 유의합니다.

▶ **그룹 A 와 그룹 B, 그룹 B와 그룹 C의 유의미한 차이 존재**

균형적 CSR 포트폴리오를 가진 집단이 극단적 CSR포트폴리오를 가진 집단보다 재무, 비재무적 성과 면에서 평균적으로 차이를 보인다

가설 1 실증분석 결과

가설 1 증명 기반

CSR 유형의 서로 다른 비율을 기준으로 만든 CSR 포트폴리오에 따라 국내 기업 표본을 분류

실증 분석 결과

‘기업의 재무, 비재무적 성과는 기업이 실시하는 CSR 활동유형의 균형에 따른 집단 간에 차이가 있다’ 채택

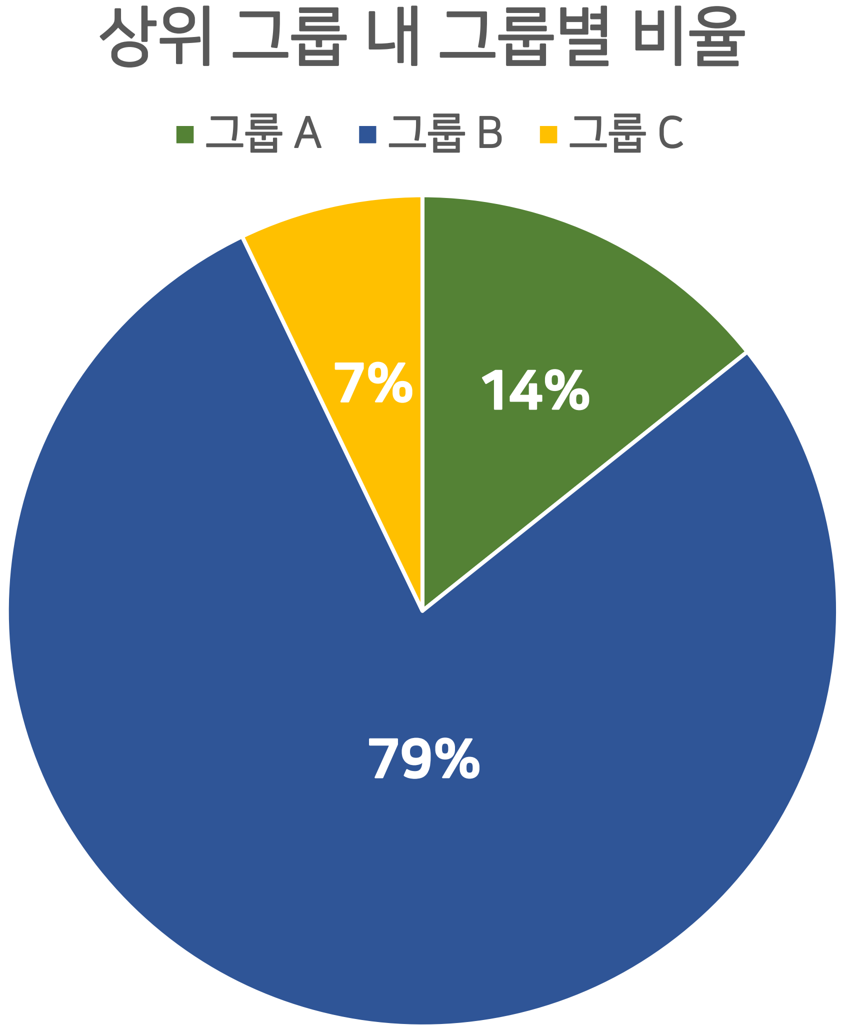
연구 가설 2

CSR 활동유형에 균형성이 있는 기업이 재무, 비재무적 성과 모두 좋을 것이다

가설 2 실증분석

재무적 성과		
순위	기업명	ROA 도출값
1	KT&G	11.77
2	LG전자	10.37
3	SK하이닉스	9.03
4	LG생활건강	6.94
5	현대중공업	6.17
6	롯데케미칼	5.62
7	현대차	4.03
8	한국타이어	3.46
9	기아차	3.36
10	SK텔레콤	3.33
11	LG화학	1.60
12	POSCO	1.58
13	S-Oil	1.15
14	아모레퍼시픽	1.15
15	현대모비스	0.41
16	신한지주	0.08
17	현대제철	0.05
18	삼성화재	-0.09
19	삼성생명	-0.24
20	LG유플러스	-0.31
21	SK이노베이션	-1.01
22	한화케미칼	-1.20
23	LG디스플레이	-1.88
24	삼성SDI	-2.14
25	롯데쇼핑	-2.65
26	KT	-3.01
27	삼성물산	-3.33
28	CJ제일제당	-3.70
29	한국가스공사	-4.19
30	한국전력	-5.36

비재무적 성과		
순위	기업명	평균점수
1	아모레퍼시픽	18.21
2	LG전자	17.87
3	현대차	17.62
4	한국타이어	17.59
5	LG화학	17.42
6	기아차	17.34
7	SK하이닉스	17.19
8	POSCO	17.11
9	롯데케미칼	16.87
10	SK텔레콤	16.84
11	S-OIL	16.68
12	KT&G	16.53
13	LG생활건강	16.47
14	현대중공업	16.33
15	한화케미칼	16.28
16	LG디스플레이	16.2
17	롯데쇼핑	16.16
18	SK이노베이션	16.08
19	CJ제일제당	16.01
20	한국전력	15.95
21	LG유플러스	15.86
22	현대모비스	15.58
23	삼성화재	15.44
24	삼성물산	15.3
25	한국가스공사	15.27
26	신한지주	15.19
27	삼성SDI	15.15
28	현대제철	15.06
29	삼성생명	14.91
30	KT	14.68



가설 2 실증분석 결과

재무와 비재무 성과지표에 관계없이

상위단층에 속해 있는 기업 중 약 79%

=

균형 있게 CSR을 진행하고 있는

그룹B 기업

가설2 채택

CSR 활동유형에 균형성이 있는 기업이 재무, 비재무적 성과 모두 좋을 것이다

심화연구

가설 1 ▶ 가설 2 ▶ 심화연구 진행

재무적 성과		
순위	기업명	ROA 도출값
1	KT&G	11.77
2	LG전자	10.37
3	SK하이닉스	9.03
4	LG생활건강	6.94
5	현대중공업	6.17
6	롯데케미칼	5.62
7	현대차	4.03
8	한국타이어	3.46
9	기아차	3.36
10	SK텔레콤	3.33
11	LG화학	1.60
12	POSCO	1.58
13	S-Oil	1.15
14	아모레퍼시픽	1.15
15	현대모비스	0.41

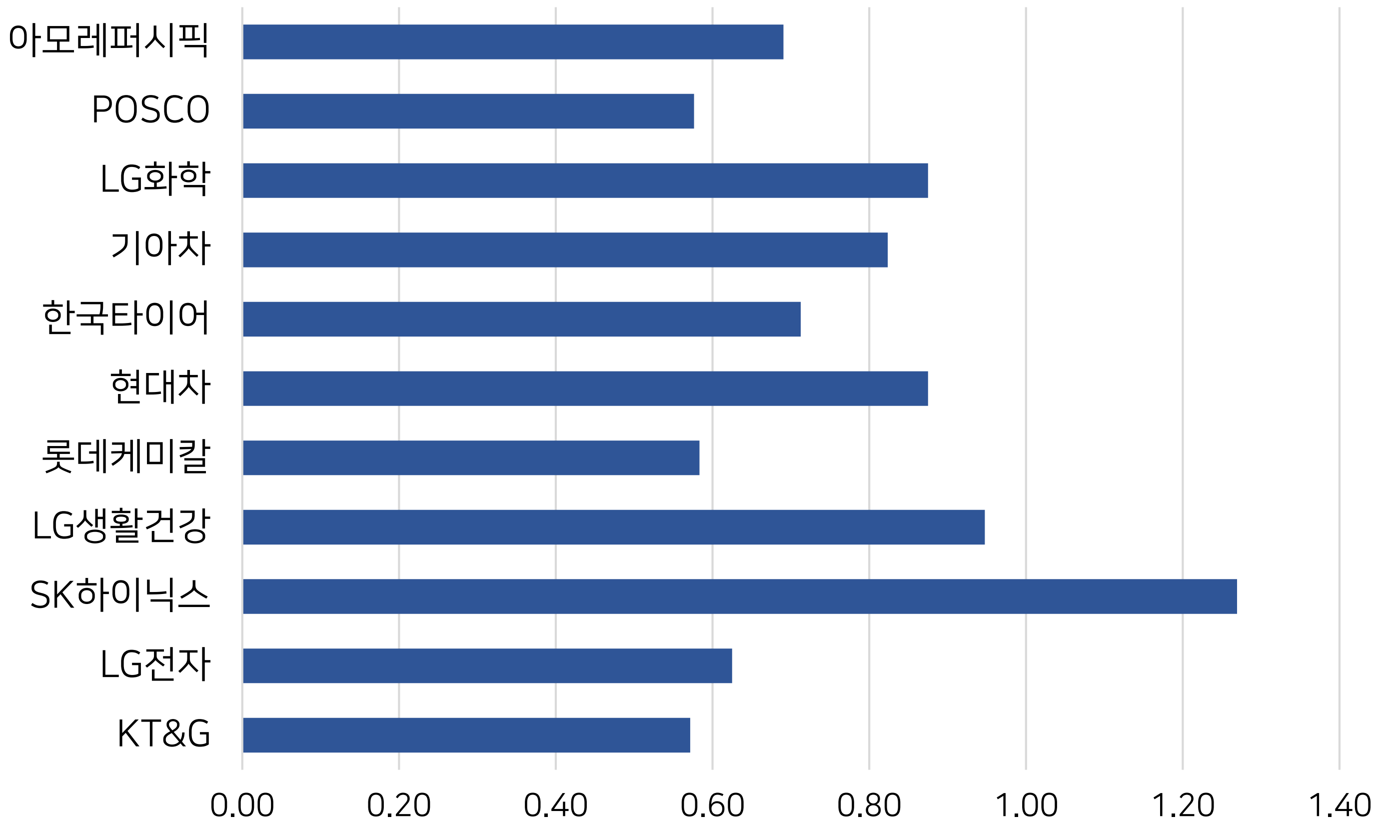
비재무적 성과		
순위	기업명	평균점수
1	아모레퍼시픽	18.21
2	LG전자	17.87
3	현대차	17.62
4	한국타이어	17.59
5	LG화학	17.42
6	기아차	17.34
7	SK하이닉스	17.19
8	POSCO	17.11
9	롯데케미칼	16.87
10	SK텔레콤	16.84
11	S-OIL	16.68
12	KT&G	16.53
13	LG생활건강	16.47
14	현대중공업	16.33
15	한화케미칼	16.28

그룹 B 기업

심화연구 결과

범용 및 전략적 CSR의 적절한 비율구간(Balancing Range) 도출

상위그룹 내 그룹B의 CSR 포트폴리오 비율 구간



비율 구간	해당기업 개수
X ≧ 1.2	1
1.0 ≦ X < 1.2	0
0.8 ≦ X < 1.0	**4**
0.6 ≦ X < 0.8	3
0.4 ≦ X < 0.6	3

04 결 론

연구결과 요약

시사점

한계 및 후속연구 제안

연구결과 요약

CSR 포트폴리오 도출

CSR 수혜범위를 가치사슬 내의 이해관계자별로 유형화하여 기업별 CSR포트폴리오 도출

CSR포트폴리오와 성과 간 연관성

균형적인 CSR포트폴리오를 가진 기업들과 그렇지 않은 기업들 간의 재무 및 비재무적 성과에 대한 연관성을 SPSS의 One Way Anova Test로 분석

균형적 CSR포트폴리오의 우위적 성과

그 후 성과별로 기업을 나열한 표에서 단층 발생결과를 분석하여, 균형적 CSR 포트폴리오를 가진 기업들이 재무, 비재무적 성과 모두 평균적으로 비균형적 CSR 포트폴리오를 가진 기업들보다 높았다는 결과 도출

최적 CSR 포트폴리오 비율

균형적 CSR 포트폴리오를 가진 집단 중 각 성과가 모두 좋은 기업들에 대해 심화 연구를 진행하여 고성과 집단의 최적 CSR 포트폴리오 비율 ($0.8 \leq X < 1.0$) 도출

연구 시사점

1 CSR을 수혜대상의 범위와 이해관계자와의 연관성의 관점에서 **범용적CSR과 전략적CSR로의 분류**
기업의 성과와 비교할 **CSR포트폴리오를 제시**하였다는 이론적 시사

2 **CSR과 성과 간의 긍정적 연관성 도출**
: CSR 포트폴리오가 균형적일수록 고성과 창출

3 균형적 CSR 포트폴리오 집단상에서 1에 가까운 **최적비율구간 도출**
: 가치사슬 밖의 **다양한 이해관계자를 CSR 대상으로 고려하는 균형 잡힌 시각의 필요성**을 부각한 이론적 시사

4 실무자들에게 전략적 혹은 범용적 CSR 중 어느 쪽으로도 치우치지 않는 것이 중요한 **CSR 가이드라인을 제시**
산업 전반적인 관점에서의 최적 CSR포트폴리오 비율 구간을 제시 등 실무적 시사

연구의 한계점 및 향후 연구방향

1 누적된 CSR 영향성에 대한 성과 지표상의 측정 불가능성

2017 CSR상위 30개 기업의 2016년도 지속가능경영보고서로 그 범위를 한정한 데이터

2016년을 기준으로 2016년까지 시행해온 CSR의 누적된 성과의 파급성이 다른 점 반영의 어려움 (특히 비재무적 성과)

▶ 각 기업에서 시행하는 CSR 프로그램이 성과에 반영되는 기간에 대한 연구와 분석이 추후 필요

2 산업군 별 CSR의 재무 및 비재무적 성과 지표상 반영 정도의 차이

각 산업군의 기업마다 투자 및 운용하는 프로그램의 차이 존재

CSR 활동이 실질적인 재무 및 비재무적 성과에 반영되는 정도에도 차이가 있을 것

▶ 통제 변수를 고려한 산업군별 별도의 심화 연구가 필요

3 지속가능경영보고서 발간 기업 위주의 CSR 분석

지속가능경영보고서라는 동일한 데이터 포맷의 설정 필요성과 데이터 접근에 대한 한계

CSR을 실시하고 있는 더 다양한 기업들에 대한 분석은 동일한 비교 기준을 마련한 후에 추후 연구에 반영되어야 할 것

▶ 중소기업 또는 스타트업의 경우에 대해서는 다른 데이터 추출 기준을 선정한 후속 연구

KMAC
Always Together, Innovation World

감사합니다

T E A M E u n o i a
김 준 형 이 예 린