

사회책임투자 기업의 감사품질 연구

김진섭
부산대학교 경영대학

A Study on the Audit Quality of Socially Responsible Investment Corporate

Jin-Seop, Kim
School of Business, Pusan National University

요약 본 연구는 사회책임투자 기업의 감사품질(audit quality)을 검증하였다. 연구표본은 2014년부터 2016년 한국증권거래소 상장 12월 결산법인 비금융업 기업 1,497 기업-연도이다. 검증결과, 사회책임투자 수준이 높은 기업이 그렇지 않은 기업에 비해 대체로 감사품질이 높은 것으로 나타났다. 구체적으로는 사회책임투자 수준이 높은 기업이 그렇지 않은 기업에 비해 상대적으로 감사보수 및 감사시간이 높고 대형회계법인을 감사법인으로 선택하는 경향이 높아 감사품질 수준이 높은 것으로 나타났다. 따라서 본 연구결과에 따르면 사회책임투자 수준이 높은 기업일수록 상대적으로 신뢰성 높은 회계정보를 갖추고 있는 것으로 기대할 수 있다. 본 연구는 사회책임투자기업의 회계정보의 신뢰성을 검증함으로써, 사회책임투자 기업의 긍정적인 이미지 제고에 기여함으로써 건전한 자본시장의 발전에 도움이 될 것으로 기대된다.

Abstract We examined the Audit Quality on the Socially Responsible Investment(SRI) Corporate. We used 1,497 sample data from 2014 to 2016. In short, the result of this paper's is as followed. Socially Responsible Investment(SRI) has a positive relevance with Audit Quality. Socially Responsible Investment(SRI) has a positive relevance with Audit Fee, Audit Time and Audit Size specifically. Therefore we can support that a firm has a high level of Socially Responsible Investment(SRI) will have the better the Audit Quality according to this study. This study contributes as follow. We can verify that the more Socially Responsible Investment(SRI) the better Quality of Accounting Information. We expect that this study can be helped positive image enhancement of Socially Responsible Investment(SRI) Corporate. So we hope that our paper can contribute sound capital market's development.

Keywords : Socially Responsible Investment(SRI), Audit Quality, Audit Fees, Audit Time, Audit Size

1. 서론

회계감사(Auditing, 會計監査)는 많은 학자나 연구 단체에 의하여 계속적으로 시도되고 있으며, 그 중 가장 널리 알려진 것이 1973년에 미국회계학회(AAA: American Accounting Association)에서 공표한 '기초적 감사 개

념에 관한 보고서(ASOBAC: A Statement Of Basic Audition Concept)'의 정의이다. 이에 따르면 회계감사는 경제행위와 사건에 관한 주장에 대해 이와 같은 주장이 설정된 기준을 어느 정도 따르고 있는지를 판정하기 위해 객관적으로 증거를 수집하고 그 결과를 이해관계자에게 전달하기 위한 체계적 과정이다. 또한 회계감사 기

이 논문은 2018년 부산대학교 연구활성화 지원사업의 지원을 받아 수행된 연구임.

This study was supported by the 『2018 Research Grant for Research Promotion』 of Pusan National University.

*Corresponding Author : Jin-Seop, Kim(Pusan National Univ.)

Tel: +82-051-510-2524 email: kjinsep@pusan.ac.kr

Received January 21, 2019

Revised April 4, 2019

Accepted June 7, 2019

Published June 30, 2019

준 제3조 제1항에는 ‘회계감사는 감사 대상 재무제표가 감사 대상 기업의 재무상태 및 경영 성과, 그리고 기타 재무정보 등을 기업회계기준에 따라 적정하게 표시하고 있는 가에 대하여 독립적인 감사인이 의견을 표명함으로써 재무제표 신뢰성을 제고하고 재무제표 이용자가 기업에 관해 올바른 판단을 할 수 있도록 함을 목적으로 한다’고 회계감사의 목적을 규정함으로써 회계감사의 정의를 간접적으로 나타내고 있다.

일반적으로 회계감사라면 재무제표감사를 말하는 경우가 많으며, 재무제표감사는 외부의 독립적인 제3자에 의하여 실시된다는 점을 강조하여 외부감사라고도 한다. 재무제표감사는 기업이 일반적으로 인정되는 회계원칙(K-IFRS)을 적용하여 재무제표를 작성하였는지 검토하여 이에 대한 의견을 표명하는 것이다. 이러한 과정을 통하여 감사인은 기업의 내부통제 구조를 검토하여 감사의 범위를 정하고 일반적으로 인정되는 감사 기준에 따라 회계감사를 실시한다.

자본시장이 발달함에 따라 자본시장에서 회계정보의 유용성 및 중요도는 나날이 증대되고 있다. 이에 따라 회계정보의 신뢰성에 대한 관심도 그와 함께 증대되고 있다. 그러나 기본적으로 기업회계는 해당 기업이 작성하는 것이므로 기업의 이해관계 혹은 경영자의 사적이익추구에 따라 회계정보의 질(quality)에 차이가 있을 수 있다. 즉, 기업이 회계정보를 산출한다는 점에서 근본적으로 회계부정의 가능성에 내포되어 있으므로, 이를 수용 가능한 수준으로 통제하기 위해 일정 기준 이상의 기업들에 대해 외부 회계감사를 의무적으로 도입하고 있다. 즉, 자본시장에서 회계정보의 유용성 및 중요도를 고려할 때 외부감사의 품질(Audit Quality)은 매우 중요한 요인이라 할 수 있다.

한편, 최근 새 정부의 출범과 함께 기업의 사회책임투자(SRI)에 대한 관심이 더욱 높아지고 있다. 한국사회의 시대적 흐름이 성장에 대한 집중에서 분배에 대한 관심으로 차츰 변화하면서, 그에 맞춰 기업에 요구하는 시대상(時代相) 또한 변화하고 있다. 이제 더 이상 기업은 단지 이윤추구에 그치지 않고, 인권·환경·노동·지역사회 공헌도 등 다양한 사회적 성과를 창출하는데도 관심을 기울여야 한다는 것이다. 그에 따라 사회책임투자(SRI)에 대한 학계의 관심이 높아졌고, 사회책임투자(SRI) 관련 연구도 속속 보고되었다. 그러나 아직까지 사회책임투자(SRI) 기업의 회계정보의 신뢰성을 감사품질 측면에서 검증한 연구는 이뤄지지 않고 있다. 자본시장에서 차지하는 회계정보의 위상, 그리고 이를 담보하는 회

계감사의 중요성, 특히 최근 사회책임투자(SRI) 기업에 대한 투자가 증대되고 있다는 점을 고려할 때 사회책임투자(SRI) 기업의 감사품질을 검증하는 것은 의미가 있을 것으로 기대된다. 이에 본 연구에서는 다양한 감사품질 대리변수(proxy)를 활용하여 사회책임투자(SRI) 기업의 감사품질 수준을 검증하고자 한다.

2. 선행연구 및 가설설정

2.1 선행연구

2.1.1 사회책임투자(SRI)

세계적으로 기업 및 투자자의 사회적·환경적 책임 등 비재무적 요소들에 대한 관심이 고조되면서 선진국을 중심으로 사회책임투자(SRI) 규모가 확대되고 있다. 이에 따라 우리나라에서도 향후 사회책임투자(SRI) 확대에 대비하여 국내 기업들이 사회·환경과 관련된 책임경영(CSR)을 강화하고, 환경·사회·지배구조(ESG) 등에 관한 정보공개를 활발히 하도록 유도해야 한다는 의견이 대두되면서 국내 기업들도 본격적으로 사회책임투자(SRI)에 관심을 갖기 시작하였다.¹⁾ 이에 따라 학계에서도 사회책임투자(SRI) 관련 연구가 일부 진행되었는데, 그 흐름은 크게 다음과 같이 4가지로 형태로 구분할 수 있다. 첫째, 사회책임투자(SRI) 관련 이론연구로 주로 사회책임투자(SRI) 실현방안, 전망, 그리고 대응방안에 관한 연구([6,7])가 보고되었다. 둘째, 사회책임투자(SRI) 펀드 및 지수의 성과에 대한 연구([8-14])가 보고되었다. 셋째, 사회책임투자(SRI) 기업의 회계정보에 관한 연구([15-17])가 보고되었다. 그러나 아직까지 사회책임투자(SRI) 기업의 감사품질 수준을 검증한 연구는 보고되지 않고 있다. 이에 본 연구에서는 사회책임투자(SRI) 기업의 감사품질에 주목하였다.

2.1.2 감사품질

외부감사(external Audit)는 기업과 이해관계가 없는 외부의 공인회계사가 행하는 감사제도로, 기업 내부의 감사인과는 별도로 외부감사인이 회계감사를 함으로써 주주, 채권자, 종업원 등 이해당사자들을 보호하고 자본시장의 건전한 발전을 도모하려는 데 그 목적이 있다. 기업은 회계정보의 보고자로, 외부감사의 실질 수혜자는 기업

1) 사회책임투자에 앞서 기업의 사회적 책임(CSR)에 관한 선행연구([1-5])도 많이 보고되었다.

뿐만 아니라 외부의 다양한 이해관계자이다. 그러나 외부감사에 따른 비용은 (기업의 외부이해 관계자가 부담하는 것이 아니라) 외부감사를 받는 기업이 부담하며, 외부감사인의 선임 역시 기업이 자유롭게 외부감사인을 선택하는 자유수임제를 택하고 있다. 따라서 피감사법인에 감사서비스를 제공하는 외부감사인이 자신을 고용하며 대가를 지불하는 고객의 요구를 거절하기가 쉽지 않다고 할 수 있다[18]. 이에 따라 외부감사인의 감사품질을 연구한 보고가 많이 진행되었다.

이에 따라 이러한 감사현실을 반영하여 외부감사의 독립성과 전문성을 반영한 감사품질 관련 연구도 많이 진행되었다. 이에 본 연구와 관련한 기업의 사회적 책임(CSR)과 감사품질 선행연구를 살펴보면 다음과 같다. 먼저, [16]은 기업의 사회적 책임(CSR) 활동과 감사보수 간의 양(+)의 관련성을 보고하였으며, [19]은 기업의 사회적 책임(CSR)과 감사보수 및 감사시간과의 양(+)의 관련성을 제시하면서, 기업의 사회적 책임(CSR) 수준이 높은 기업은 재무건전성을 높이기 위해 보다 많은 감사보수와 감사시간을 투자함을 보고하였다. [20]은 기업의 사회적 책임(CSR) 공시와 감사시간 간의 양(+)의 관련성을 보고하였다.

2.2 가설설정

본 연구는 사회책임투자(SRI) 기업의 감사품질을 검증하는 데 그 목적이 있다. 사회책임투자(SRI)는 투자대상 기업과 투자 수준의 결정에 있어 통상의 재무적 지표에 추가하여 장기적 관점에서 비재무적 요소, 특히 지배구조, 사회공헌, 환경과 같은 사회적 책임 수행 수준까지 고려하는 투자방식으로, 기업 입장에서는 이와 같은 자본시장 참여자들의 투자패턴을 감안하여 투자유치를 위해 기업의 사회책임투자(SRI) 수준을 높일 여지가 있을 것이다. 여기서 비재무적 목표의 실현 추구 방식은 네거티브 스크리닝(negative screening)과 포지티브 스크리닝(positive screening)²⁾, 보유주식에 대한 주주권 행사 등으로 구분할 수 있는데, 과거에는 사회책임투자(SRI)가 주로 네거티브 스크리닝 방식을 통해 추구되었으나 최근에는 자본시장 참여자들의 움직임이 보다 적극성을 띠게 되면서 포지티브 스크리닝 방식의 비중이 점차 증가하고 있다. 즉 기업들이 다른 기업들에 비해 열등한 수준의 사

2) 네거티브 스크리닝은 사회적 혹은 환경적 해악으로 지탄 받는 기업을 투자대상에서 제외시키는 방식을 의미하며, 포지티브 스크리닝은 사회책임을 수행하고 있는 기업에 적극적으로 투자하는 방식을 의미한다.

회책임투자(SRI)를 나타냄으로써 네거티브 스크리닝을 피하고자 하는 경향에서 벗어나, 최근에는 기업들이 다른 기업들에 비해 우월한 수준의 사회책임투자(SRI)를 나타냄으로써 포지티브 스크리닝을 유도하는 경향이 증가하고 있다. 따라서 이러한 맥락에서 본다면 사회책임투자(SRI) 수준이 높은 기업이 그렇지 않은 기업에 비해 더욱 높은 수준의 회계정보의 신뢰성을 공시함으로써 포지티브 스크리닝을 유도할 가능성이 있을 것이다. 즉 더 많은 사회책임투자(SRI)를 통해 투자유치의 증대 및 기업가치의 제고를 추구하려는 사회책임투자(SRI) 수준이 높은 기업이 그렇지 않은 기업에 비해 더 높은 수준의 감사품질을 공시함으로써 더욱 적극적으로 투자자 유인 및 기업가치의 제고를 추구할 것으로 기대할 수 있다. 이에 다음과 같이 연구가설을 설정한다.

(가설) 사회책임투자(SRI) 기업이 그렇지 않은 기업에 비해 감사품질 수준이 높을 것이다.

3. 연구설계

3.1 연구표본

본 연구에서는 2014년부터 2016년 한국증권거래소 상장 12월 결산법인 비금융업 기업을 대상으로 다음과 같이 연구표본을 선정하였다. 총 1,823개 표본에서 결측치 134개 제거 후 1,689개에서 평균±3(표준편차) 범위 밖 극단치 192개 표본을 제외하였다. 따라서 총 연구표본 수는 1,497개이다.

3.2 연구모형

3.2.1 가설검증 연구모형
사회책임투자(SRI) 기업의 감사품질을 검증하기 위한 본 연구의 모형은 다음과 같다.

$$\begin{aligned}
 & \text{AQ}(\text{AF, AT, BIG4}) \\
 & = \alpha_1 + \beta_1 \text{ESG}(\text{E, S, G, All-ESG})_t \\
 & + \beta_2 \text{SIZE}_t + \beta_3 \text{LEV}_t + \beta_4 \text{ROA}_t + \beta_5 \text{GRW}_t + \beta_6 \text{OWN}_t \\
 & + \beta_7 \text{FOR}_t + \beta_8 \text{LP}_t + \beta_9 \sum \text{IND} + \beta_{10} \sum \text{YEAR}
 \end{aligned}$$

AQ : AF(감사보수), AT(감사시간),
BIG4(감사인규모)

ESG : E(환경), S(사회), G(지배기구),

All-ESG(총점)

SIZE : 기업규모, LEV : 부채비율,

ROA : 총자산순이익률

GRW : 성장률, OWN : 대주주지분율,

FOR : 외국인지분율

LP 상장기간

선행연구([21-24]에서는 대체로 감사보수가 클수록 더 유능한 감사인을 선임할 수 있기 때문에, 감사시간이 많을수록 더 세심하고 충분한 감사가 가능하기 때문에, 그리고 감사법인의 규모가 클수록 유능하고 경험 많은 감사인을 보유하고 있으며 뛰어난 감사 기술 및 노하우(know-how)를 갖출 가능성이 높기 때문에 상대적으로 감사품질이 높을 것으로 보고하였다. 따라서 위 연구모형에서 감사품질 독립변수의 계수값 β_1 이 통계적으로 유의한 양(+)의 값을 나타낸다면 본 연구가설이 지지된다.

3.2.2 변수의 조작적 정의

(1) 종속변수 : 감사품질(AQ)

감사품질 측정치 중 감사보수(AF)와 감사시간(AT)은 실측정치에 자연로그 취한 값으로 산출하였다.³⁾ 또한 독립변수 중 감사인규모(BIG4)는 감사법인이 삼일회계법인, 딜로이트안진, 삼정KPMG 그리고 EY한영 중 하나일 시 1, 그렇지 않으면 0의 값을 갖는 더미변수(Dummy Variables)이다[25].

(2) 독립변수 : 사회책임투자(SRI)

사회책임투자(SRI)는 한국기업지배구조원의 ESG 평가지수를 토대로 환경투자 수준의 환경(E), 사회투자 수준의 사회(S), 지배구조투자 수준의 기업지배구조(G), 그리고 위 세 가지 지수를 통합한 ESG통합평가(All-ESG)로 구분된다. 이러한 변수 중 환경(E), 사회(S), ESG통합평가(ESG) 측정치는 평가등급이 A+이면 3, A이면 2, B+이면 1, 그리고 B이하이면 0의 값을 갖는 더미변수(Dummy Variables)이다. 그리고 기업지배구조(G)는 A+시 5, A시 4, B+시 3, B시 2, C시 1, 그리고 D 및 E시 0의 값을 갖는 연속형 변수이다.

3) 피감사기업의 규모에 따라 감사보수 및 감사시간에 큰 차이를 보이므로, 감사보수 및 감사시간을 기업규모로 표준화한 값도 분석에 함께 활용하였다.

(3) 통제변수

기업규모(SIZE)는 총자산을 자연로그한 취한 값으로 산출하였으며, 부채비율(LEV)은 총자산 대비 총부채로 측정하였다[26]. 총자산순이익률(ROA)은 총자산 대비 당기순이익으로. 성장률(GRW)은 전기 총자산 대비 당기 총자산으로 측정하였다[27]. 대주주지분율(OWN)은 보통주 발행 총주식수 대비 대주주1인 및 특수관계자의 주식수로 측정하였고, 외국인지분율(FOR)은 보통주 발행 총주식수 대비 외국인투자자 주식수로 측정하였다[28]. 상장기간(LP)은 당기에서 상장연도를 차감한 후 자연로그 취한 값으로 측정하였다. 또한 연도별, 산업별 차이를 통제하기 위해 연도더미(YEAR)와 산업더미(IND)를 통제변수에 포함하였다[29].

4. 실증분석

4.1 기술통계량

다음 Table 1은 기술통계량 분석결과이다. 본 연구표본의 종속변수인 감사품질 측정치(AQ) 중 감사보수(AF)는 약 1억 848만원 정도이며, 감사시간(AT)은 약 1.382 시간으로 나타났다. 그리고 약 70%의 기업들이 BIG4 회계법인을 선택한 것으로 나타났다. 독립변수인 환경(E)의 평균값은 약 1.161, 사회(S)의 평균값은 약 1.084, 지배구조(G)의 평균값은 약 3.115, 그리고 ESG통합등급(ESG)의 평균값은 약 1.079로 각각 나타났다. 표본기업의 부채비율(LEV)은 약 43.7%이며, 총자산순이익률(ROA)은 약 2.6%로 나타났다. 총자산성장률(GRW)은 약 5.5%이며, 대주주지분율(OWN)은 약 45.5%, 그리고 외국인지분율(FOR)은 약 7.0%로 나타났다. 한편, 연구표본의 기술통계량에서는 대체로 변수들의 평균값-중위수 간의 차이가 표준편차 고려 시 그리 크지 않은 것으로 판단되므로, 본 연구표본의 정규분포 가정에는 큰 무리가 없을 것으로 판단된다[30].

Table 1. Descriptive Statistics

	Mean	Median	Std. Deviation	MIN	MAX
AF	11.42	11.35	0.648	9.798	13.62
AT	7.092	7.003	0.672	5.124	9.341
BIG4	0.704	1.000	0.457	0.000	1.000
E	1.161	1.000	0.367	1.000	2.000
S	1.084	1.000	0.277	1.000	2.000

G	3.115	3.000	0.320	3.000	4.000
All-ESG	1.079	1.000	0.269	1.000	2.000
SIZE	26.60	26.48	1.173	23.928	30.30
LEV	0.437	0.437	0.195	0.001	0.934
ROA	0.026	0.028	0.052	-0.166	0.186
GRW	0.055	0.037	0.121	-0.346	0.469
OWN	0.455	0.458	0.160	0.083	0.996
FOR	0.070	0.031	0.090	0.000	0.386
LP	2.786	3.135	0.875	0.000	4.043

4.2 상관관계 분석

다음 Table 2는 가설검증 회귀분석에 앞서 연구모형 변수들 간의 Pearson 상관관계 결과로, 다른 실험변수나 통제변수 등의 영향을 고려하지 않은 이변량 상관계 수이다[31].⁴⁾ 분석결과, 독립변수인 감사품질(AQ) 측정치인 감사보수(AF), 감사시간(AT), 그리고 감사인규모(BIG4) 모두 사회책임투자(SRI) 측정치인 환경(E), 사회(S), 지배구조(S), 그리고 ESG통합등급(ESG)과 1% 유의수준에서 양(+)의 상관관계를 나타냈다. 따라서 이상의 상관관계 결과를 토대로 계속하여 연구를 진행하였다. 한편, 이러한 Pearson 상관관계 결과는 감사품질(AQ)에 영향을 미칠 것으로 예상되는 통제변수들을 제외한 상태에서의 결과이므로 그 해석이 매우 제한적이라 할 수 있다[31].

Table 2. Pearson Correlation

	AF	AT	BIG4	E	S	G
AT	.834**					
	0.000					
BIG4	.392**	.444**				
	.000	.000				
E	.301**	.329**	.104**			
	.000	.000	.000			
S	.210**	.218**	.156**	.230**		
	.000	.000	.000	.000		
G	.413**	.357**	.177**	.241**	.269**	
	.000	.000	.000	.000	.000	
All-E	.317**	.312**	.149**	.465**	.653**	.478**
SG	.000	.000	.000	.000	.000	.000

Footnote) ** and * is significant level at the 1% and 5% respectively (two-tailed).

4.3 다중회귀 분석

본 연구의 가설검증 결과이다.

첫째, Table 3은 사회책임투자(SRI) 측정치 중 환경(E)과 감사품질(AQ) 변수 간의 관련성을 검증한 결과이다. 검증결과, 환경(E)은 감사시간(AT)과는 1% 유의수준에서 양(+)의 관련성을, 감사보수(AF) 및 감사인규모(BIG4)와는 10% 유의수준에서 양(+)의 관련성을 나타냈다. 따라서 본 검증결과에 의하면, 사회책임투자(SRI) 중 환경(E) 수준이 높은 기업이 그렇지 않은 기업에 비해 높은 수준의 감사품질을 갖추고 있는 것으로 기대된다. 따라서 사회책임투자(SRI) 측정치 중 환경(E)의 경우 본 연구의 가설이 지지되었다.

Table 3. Results of regression

	Dependent Variable : Audit Quality					
	AF		AT		BIG4	
	Coef.	p	Coef.	p	Coef.	p
E	.036	.067	.122	.000	.035	.073
SIZE	.419	.000	.421	.000	.162	.000
LEV	.457	.000	.428	.000	.090	.162
ROA	-.13	.525	.050	.831	.949	.000
GRW	.110	.170	.075	.414	.180	.050
OWN	-.28	.000	.031	.649	.164	.017
FOR	.449	.000	.292	.030	-.02	.871
LP	.001	.958	.007	.539	-.00	.734
IND, YEAR	Included					
F	168.651**		123.062**		19.806**	
adjusted R ²	.701		.630		.207	

Footnote) VIF Max : 1.536

둘째, 다음 Table 4는 사회책임투자(SRI) 측정치 중 사회(S)와 감사품질(AQ) 변수 간의 관련성을 검증한 결과이다. 검증결과, 사회(S)는 감사시간(AT)과는 10% 유의수준에서 양(+)의 관련성을, 감사인규모(BIG4)와는 5% 유의수준에서 양(+)의 관련성을 나타냈다. 반면 사회(S)는 감사보수(AF)와는 통계적으로 유의한 관련성을 나타내지 않았다. 따라서 본 검증결과에 의하면, 사회책임투자(SRI) 중 사회(S) 수준이 높은 기업이 그렇지 않은 기업에 비해 대체로 높은 수준의 감사품질을 갖추고 있는 것으로 기대된다. 따라서 사회책임투자(SRI) 측정치 중 사회(S)의 경우 본 연구의 가설이 일부 지지되었다.

4) 지면 상의 제약으로 상관관계 분석은 독립변수와, 종속변수 간의 상관관계 결과만을 제시한다.

Table 4. Results of regression

	Dependent Variable : Audit Quality					
	AF		AT		BIG4	
	Coef.	p	Coef.	p	Coef.	p
S	.039	.080	.023	.542	.062	.038
SIZE	.425	.000	.434	.000	.155	.000
LEV	.462	.000	.439	.000	.084	.194
ROA	-.13	.525	.036	.878	.947	.000
GRW	.100	.215	.056	.546	.194	.035
OWN	-.28	.000	.015	.827	.167	.015
FOR	.476	.000	.328	.016	-.05	.665
LP	.000	.979	.007	.590	-.00	.753
IND, YEAR	Included					
F	167.981**		122.957**		19.885**	
adjusted R ²	.700		.630		.208	

Footnote) VIF Max : 1.536

셋째, Table 5는 사회책임투자(SRI) 측정치 중 지배구조(G)와 감사품질(AQ) 변수 간의 관련성을 검증한 결과이다. 검증결과, 지배구조(G)는 감사보수(AF)와 1% 유의수준에 양(+)의 관련성을, 감사시간(AT)과는 5% 유의수준에서 양(+)의 관련성을 나타냈다. 반면, 지배구조(G)는 감사인규모(BIG4)와는 통계적으로 유의한 관련성을 나타내지 않았다. 따라서 본 검증결과에 의하면, 사회책임투자(SRI) 중 지배구조(G) 수준이 높은 기업이 그렇지 않은 기업에 비해 대체로 높은 수준의 감사품질을 갖추고 있는 것으로 기대된다. 따라서 사회책임투자(SRI) 측정치 중 지배구조(G)의 경우 본 연구의 가설이 일부 지지되었다.

Table 5. Results of regression

	Dependent Variable : Audit Quality					
	AF		AT		BIG4	
	Coef.	p	Coef.	p	Coef.	p
G	.126	.000	.061	.021	.024	.494
SIZE	.408	.000	.427	.000	.161	.000
LEV	.468	.000	.443	.000	.085	.187
ROA	-.14	.485	.034	.886	.954	.000
GRW	.114	.154	.058	.528	.185	.044
OWN	-.24	.000	.035	.619	.162	.020
FOR	.451	.000	.331	.014	-.03	.801
LP	.007	.535	.010	.434	-.00	.681
IND, YEAR	Included					
F	170.070**		123.243**		19.771**	
adjusted R ²	.702		.630		.207	

Footnote) VIF Max : 1.685

넷째, Table 6은 사회책임투자(SRI) 측정치 중 통합사회책임투자(All-ESG)와 감사품질(AQ) 변수 간의 관련성을 검증한 결과이다. 검증결과, 통합사회책임투자(All-ESG)는 감사보수(AF)와 10% 유의수준에 양(+)의 관련성을, 감사시간(AT)과는 5% 유의수준에서 양(+)의 관련성을 나타냈다. 반면, 통합사회책임투자(All-ESG)는 감사인규모(BIG4)와는 통계적으로 유의한 관련성을 나타내지 않았다. 따라서 본 검증결과에 의하면, 사회책임투자(SRI)의 전반적인 수준이 높은 기업이 그렇지 않은 기업에 비해 대체로 높은 수준의 감사품질을 갖추고 있는 것으로 기대된다. 따라서 사회책임투자(SRI) 측정치 중 통합사회책임투자(All-ESG)의 경우 본 연구의 가설이 일부 지지되었다.

Table 6. Results of regression

Panel-D	Dependent Variable : Audit Quality					
	AF		AT		BIG4	
	Coef.	p	Coef.	p	Coef.	p
All -ESG	.047	.095	.085	.035	.001	.978
SIZE	.420	.000	.428	.000	.158	.000
LEV	.456	.000	.432	.000	.087	.180
ROA	-.13	.529	.047	.844	.952	.000
GRW	.109	.175	.063	.498	.187	.042
OWN	-.28	.000	.020	.774	.169	.014
FOR	.446	.000	.307	.024	-.03	.793
LP	.001	.893	.009	.482	-.00	.751
IND, YEAR	Included					
F	168.035**		123.405**		19.747**	
adjusted R ²	.700		.631		.207	

Footnote) VIF Max : 1.537

이상의 검증결과에 의하면, 대체로 사회책임투자(SRI) 수준이 높은 기업이 그렇지 않은 기업에 비해 높은 수준의 감사품질을 갖추고 있는 것으로 나타났다.⁵⁾ 이는 높은 수준의 사회책임투자(SRI)를 통해 투자유치의 증대 및 기업가치의 제고를 추구하려는 사회책임투자(SRI) 수준이 높은 기업이 그렇지 않은 기업에 비해 더 높은 수준의 감사품질을 공시함으로써 더욱 적극적으로 투자자 유인 및 기업가치의 제고를 추구하는 것으로 해석할 수 있다.

5) 감사보수(AF)와 감사시간(AT)의 경우 (Table 3, 4, 5, 6에 제시된 바와 같이 실제값에 자연로그를 취한 값이 아닌) 실제값을 기업규모(총자산)로 나눈 측정치로 분석한 결과도 유사하게 나타났다.

5. 결론

감사(Audit)의 목적은 의도된 재무제표 이용자의 신뢰 수준을 향상시키는 데 있다. 이 목적은 재무제표가 해당 재무보고체계에 따라 중요성의 관점에서 작성되었는지에 관해 감사인이 의견을 표명함으로써 달성된다. 이를 통해 감사는 정보이용자가 올바른 의사결정을 하도록 유도하여 효율적인 자원배분이 이뤄지도록 기여함으로써 사회 전체 관점에서 부가(value added)되는 가치를 제공한다. 이처럼 회계감사는 자본시장에서 중요한 역할을 담당하고 있으며, 자본시장의 복잡해지고 발달함에 따라 그 중요도가 더욱 높아지고 있다. 이에 본 연구에서는 감사품질에 초점을 맞추고, 특히 최근 이슈가 되고 있는 사회책임투자(SRI) 기업의 감사품질을 검증하였다.

검증결과, 사회책임투자(SRI) 수준이 높은 기업일수록 상대적으로 감사품질이 높은 것으로 나타났다. 따라서 본 연구에 의하면 사회책임투자(SRI) 수준이 높은 기업일수록 상대적으로 높은 수준의 회계정보의 신뢰성을 갖추고 있는 것으로 기대할 수 있다.

본 연구는 사회책임투자(SRI) 기업의 회계정보의 신뢰성을 다양한 감사품질 측정치를 활용하여 검증한 첫 연구로, 사회책임투자(SRI) 관련 선행연구를 확장하였다는 점에서 그 의의가 있다.

References

- [1] S. C. Lee, S. Y. Kim, "The Effect of Corporate Social Responsibility on Cost Behavior", *Tax Accounting Research*, Vol.44, pp. 209-226, 2015.
- [2] K. Y. Kang, "Analysis of the Relationship between the Performance of CSR and the Return in the Stock Market -Using ISO26000 as a Performance Index for CSR -", *Tax Accounting Research*, Vol.45, pp. 83-104, 2015.
- [3] H. S. Kwon, J. W. Park, "The Effect of Corporate Social Responsibility on Accounting Information Quality Focused on Financial Industry", *Tax Accounting Research*, Vol.50, pp. 193-211, 2016.
- [4] S. B. Choi, "Exploring the Relevance of Corporate Risk in the Light of Corporate Social Responsibility", *Tax Accounting Research*, Vol.50, pp. 227-249, 2016.
- [5] T. W. Kim, J. W. Kim, "Differentiatative Market Response of Management Performance based on the Corporate Social Responsibility Activity", *Tax Accounting Research*, Vol.55, pp. 95-114, 2018.
- [6] Y. H. Sohn, "A Study on the Problems and Improvement of Socially Responsible Investment Activation", *Business Law Review*, Vol.28, pp. 45-88, 2014.
- [7] Y. J. Lee, B. W. Lee, "Socially Responsible Investment: Global Trend and Prospect in Korea", *Environment Management Research*, Vol.5, No.1, pp. 93-117, 2007.
- [8] H. Lee, K. W. Park, "Social Responsibility Investment : Performance and Characteristics as Alternative Investments for Financial Consumer", *Journal of Industrial Economics and Business*, Vol.27, pp. 1685-1701, 2014.
- [9] H. S. Yoo, "The Relationship between SRI ETF Price and Market Index ETF Price", *Grobal Management Journal*, Vol.9, No.3, pp. 175-191, 2012.
DOI: <https://doi.org/10.17092/jibr.2012.9.3.175>
- [10] H. R. Kim, "An Explanatory Study on the Performance of Socially Responsible Funds in Korea", *Management Research*, Vol.24, No.1, pp. 159-190, 2009.
- [11] J. W. Park, "Performance of Social Responsible Investment in the Korean Stock Market: Case of KRX SRI Index", *International Area Study*, Vol.17, No.2, pp. 267-287, 2013.
- [12] S. W. Lee, "A Study on Performance of Social Responsibility Investment Index", *The Korean Journal of Financial Engineering*, Vol.10, No.4, pp. 123-140, 2011.
- [13] Y. J. Koh, S. H. Lee, "Analysis on the Performance of Socially Responsible Investment Fund", *Journal of Decision Science*, Vol.19, pp. 89-109, 2011.
- [14] Y. K. Park, "Evaluating the Performance of Trading Strategies Based on Corporate Social Responsibility", *The Korean Journal of Business Administration*, Vol.26, No.4, pp. 891-907, 2013.
- [15] Y. R. Ryu, S. H. Ji, K. R. Lee, "A Study on the Relevance between Socially Responsible Investment and Book-Tax Difference", *Journal of the Korea Convergence Society*, Vol.9, No.2, pp. 183-190, 2018.
- [16] B. J. Park, Y. B. Kim, "The Effect of Corporate Social Responsibility on Audit Fees", *Management Education Research*, Vol.31, No.4, pp. 73-97, 2014.
- [17] Y. S. Lee, "A Study on the Relationship between Corporate Social Responsibility Detailed Index and Tax Avoidance", *Tax Accounting Research*, Vol.57, pp. 55-73, 2018.
- [18] Y. R. Ryu, S. H. Ji, "A Study on the Relevance between Auditing Quality and Book-Tax Difference Variability", *Journal of the Korea Convergence Society*, Vol.8, No.1, pp. 187-193, 2017.
DOI: <https://doi.org/10.15207/JKCS.2017.8.1.187>
- [19] D. Y. Kim, "Effect of corporate social responsibility on audit fees and audit hours", *Commercial Education Research*, Vol.26, No.4, pp. 129-151, 2012.
- [20] J. H. Choi, I. K. Hur, H. S. Ryu, "The Effect of CSR Disclosure on Audit Effort - Do Auditors Consider CSR Disclosure?", *Korean International Accounting*

Review, Vol.72, pp. 259-287, 2017.
DOI: <https://doi.org/10.21073/kiar.2017..72.011>

- [21] Y. R. Ryu, S. H. Ji, "The Effect of an Ownership Structure and Audit Quality on the Book - Tax Difference", *Tax Accounting Research*, Vol.53, pp. 105-124, 2017.
- [22] S. H. Ji, "The Effect of the Investor Relation on Real Earnings Management - According to Firm's Governance and Audit Quality -", *Tax Accounting Research*, Vol 55, pp. 29-53, 2018.
- [23] J. C. Park, "The Effect of Auditor Scale on the Type II Audit Error", *Tax Accounting Research*, Vol.57, pp. 19-36, 2018.
- [24] J. H. Park, Y. R. Ryu, "The Impact of Investment Tendency of Foreign Investor on the Audit Quality", *Tax Accounting Research*, Vol.57, pp. 165-184, 2018.
- [25] J. Y. Kim, S. H. Ji, "The CEO Pay Slice(CPS) and Transparency of Business Administration : Utilizing Book - Tax Difference Information", *Tax Accounting Research*, Vol.58, pp. 229-248, 2018.
- [26] S. H. Ji, "A Study on the Factors Affecting to Book-Tax Difference", *Tax Accounting Research*, Vol 41, pp. 47-70, 2014.
- [27] Y. R. Ryu, S. H. Ji, "The Market Responses to Investments Horizons of Foreign Investor", *Tax Accounting Research*, Vol 55, pp. 143-160, 2018.
- [28] Y. R. Ryu, S. H. Ji, "A Study on the Impact of Foreign Investors on Discretionary Accruals - Using Investment Horizons of Foreign Investors -", *Tax Accounting Research*, Vol 56, pp. 111-130, 2018.
- [29] Y. R. Ryu, S. H. Ji, "A Study on the Earnings Management of Win - Win Growth Corporate : Utilizing Book - Tax Difference Information", *Tax Accounting Research*, Vol 57, pp. 75-95, 2018.
- [30] Y. R. Ryu, S. H. Ji, K. B. Lee, "A Study on the Effect of Firm's Governance on Financial Performance", *Tax Accounting Research*, Vol 46, pp. 195-211, 2015.
- [31] S. H. Ji, "A Study on the Relevance between In - house Accounting - Disclosure Expert and the Volatility of Book - Tax Difference", *Tax Accounting Research*, Vol 45, pp. 281-304, 2015.

김 진 섭(Jin-Seop Kim)

[정회원]



- 1991년 2월 : 한남대학교 회계학과 (경영학학석사)
- 1997년 2월 : 한남대학교 회계학과 (경영학박사)
- 1998년 3월 ~ 2006년 2월 : 밀양대학교 회계정보학과 교수
- 2006년 3월 ~ 현재 : 부산대학교 경영학부 교수

〈관심분야〉

재무회계, 세무회계