

석사학위논문

기업의 ESG 활동이 CEO 기업가정신의
매개효과에 따른 기업경영성과에
미치는 영향에 관한 연구

2022년

한성대학교 지식서비스&컨설팅대학원

스마트융합컨설팅학과

스마트융합컨설팅전공

이 정 균

석사학위논문
지도교수 김정민

기업의 ESG 활동이 CEO 기업가정신의
매개효과에 따른 기업경영성과에
미치는 영향에 관한 연구

A study on the effect of corporate ESG activities on
business performance through CEO entrepreneurship

2022년 6월 일

한성대학교 지식서비스&컨설팅대학원

스마트융합컨설팅학과

스마트융합컨설팅전공

이 정 균

석사학위논문
지도교수 김정민

기업의 ESG 활동이 CEO 기업가정신의
매개효과에 따른 기업경영성과에
미치는 영향에 관한 연구

A study on the effect of corporate ESG activities on
business performance through CEO entrepreneurship

위 논문을 컨설팅학 석사학위 논문으로 제출함

2022년 6월 일

한성대학교 지식서비스&컨설팅대학원

스마트융합컨설팅학과

스마트융합컨설팅전공

이 정 균

이정균의 컨설팅학 석사학위 논문을 인준함

2022년 6월 일

심 사 위 원 장 이 형 용 (인)

심 사 위 원 정 진 택 (인)

심 사 위 원 김 정 민 (인)

국 문 초 록

기업의 ESG 활동이 CEO 기업가정신의 매개효과에 따른 기업경영성과에 미치는 영향에 관한 연구

한성대학교 지식서비스&컨설팅대학원
스 마 트 융 합 컨 설 팅 학 과
스 마 트 융 합 컨 설 팅 전 공
이 정 균

본 연구의 목적은 기업의 비재무적 요소 즉 환경(environment), 사회(social), 지배구조(governance) 활동이 경영성과에 긍정적인 영향을 준다는 측면에 기업가정신을 매개변수로 하여 기업의 경영성과에 미치는 영향을 분석하고자 한다.

국내에서도 기업의 ESG 활동에 대한 연구가 활발히 진행되고 있다. 기존의 연구에서는 ESG 등급이 우수한 기업과 그렇지 못한 기업으로 분류하여 ESG 등급이 우수한 기업이 통상 재무성과도 우수하다는 선행연구 결과를 볼 수가 있으며(손지연, 2018), (김남균, 2021), (민영기, 2021). 등이 있다. 한국기업지배구조원, K-ESG 등의 평가기관별 ESG 등급이 장단기경영성과에 미치는 영향에 대한 선행연구에서는 기업 평가지표에는 이윤 추구 이외에도 지속가능경영 목적도 있음을 알 수가 있다.

해외 선행연구에서는 ESG 활동이 기업의 재무성과에 미치는 영향의 결과는 긍정적이고 상당한 영향을 미친다(Nisar et al, 2021). 기업의 ESG

공개는 기업의 성과향상에 기여한다(Maslize et al, 2021). 등이 있다.

전 세계적으로 ESG의 중요성이 날로 커지는 상황에서 국내의 중소기업들은 현실적인 재무적 비재무적인 경영 여건이 대기업에 대비하여 현저하게 여의치 않은 것이 사실이다.

국내의 중소기업 수는 2019년 기준 전체기업의 99%(688만개)이며, 중소기업에 종사는 근로자는 82.7%(1,744만명)에 이르는 등 큰 비중을 차지하고 있다. 향후 탄소중립에 따른 일정표에 따라 중소기업이 받는 부담은 크게 증가 할 것으로 판단되는 바이다.

본 연구는 선행연구를 기본바탕으로 중소기업의 ESG 활동이 경영성과에 미치는 영향을 기업가정신을 매개변수로 하여 분석함으로써 한국기업의 특성상 대기업과의 협력관계가 중요한 요소인 중소기업으로 일방통행이 아닌 자연스러운 협력관계에서 상호보완적 요소를 갖게 되는 것을 ESG 활동으로 보고 이에 대하여 분석할 필요가 있다고 보았고, 기업가정신이 ESG 활동과 경영성과에 미치는 영향 관계를 확인 및 분석하고자 하였으며, 연구 대상은 서울 및 수도권에 소재하는 중소기업 근무자로 진행하였다. 선행연구를 토대로 설문지를 구성하였으며, 선행연구에서 검증된 문항과 연구자의 판단하에 본 연구에 맞게 보완한 항목과 수정한 항목들로 구성하여 설문조사를 실시하였다. 설문조사를 통한 자료 수집은 2022년 3월 13일에서 2022년 3월 25일까지 13일간 실시하여 204부의 설문 결과를 확보하였으며, 결측치와 이상치 없이 유효한 표본 전체 204부를 연구에 사용하였다. 모든 설문의 척도는 일괄적으로 5점 리커드 척도를 사용하였고, 수집 자료 실증 분석을 위해 통계프로그램 SPSS 22 를 사용하여 아래와 같이 통계분석을 진행하였다. 수집 자료 실증 분석을 위해 통계프로그램 SPSS 22 를 사용하여 빈도분석과 요인분석을 진행하고, 다음으로 신뢰도분석과 상관관계분석, 회귀분석 등을 실시하였다.

첫째, ESG 활동의 속성(환경, 사회, 지배구조) 중에서 사회와 지배구조는 기업가정신에 유의한 영향을 미쳤으며, 경영성과에는 환경과 지배구조가 유의한 영향을 미쳤다. 이러한 결과는 기업의 윤리경영, 투명 경영과 밀접한 관련이 있으며, 기업지배구조는 기업가치에 큰 영향을 미친다(오상희 & 이

승태, 2019).

둘째, 기업가정신이 경영성과에 정(+)의 영향을 미쳤다. 이는 기업가정신은 기업 성패의 본질적인 요소로서 기업의 생존 및 성장에 영향을 주며(이준우, 1999). 기업가정신이 경영전략에 큰 변화를 주게 되므로 기업의 경영성과에 유의한 영향을 미치게 된다고 판단한다.

셋째, 기업가정신이 ESG 활동과 경영성과 관계에서 매개 요인으로써 효과는, 기업가정신이 사회에서는 직접 영향을 주지만(완전매개효과) 지배구조는 기업가정신과 같이 부분적으로 경영성과에 영향을 주는 것으로 나타났다(부분매개효과).

본 연구를 통해 기업이 ESG 활동을 추진하고자 할 때 기업가정신과 ESG 속성중에서 중점적으로 검토하고 실행하는데 참고 한다면, 경영성과를 낮은 비용과 시간을 투자하여 최적화된 결과를 얻을 수 있을 것이다.

【주요어】 ESG 활동, 기업가정신, 경영성과, 환경, 사회, 지배구조

목 차

I. 서 론	1
1.1 연구의 배경 및 목적	1
1.2 연구의 방법 및 구성	2
II. 이론적 배경 및 선행연구	4
2.1 ESG 개념 정의	4
2.1.1 ESG 정의	4
2.1.2 ESG 활동 정의	7
2.2 기업가정신 개념 정의	12
2.2.1 기업가정신의 규정	12
2.2.2 기업가정신의 구성 요소	15
2.3 경영성과	18
2.4 ESG가 경영성과에 미치는 영향	19
III. 연구설계	21
3.1 연구모형	21
3.2 연구가설	21
3.3 변수의 조작적 정의 및 설문 구성	23
3.3.1 변수의 조작적 정의	23
3.3.2 설문지 구성	27
IV. 연구결과	28
4.1 자료 조사 방법	28
4.2 표본의 특성	29
4.3 타당성 및 신뢰도 분석	31

4.3.1 요인분석과 신뢰도 분석결과	32
4.4 상관관계 분석	33
4.5 가설검증	35
4.5.1. ESG 활동과 CEO 기업가정신의 관계에 대한 가설검증	35
4.5.2. ESG 활동과 경영성과의 관계에 대한 가설검증	38
4.5.3. 기업가정신과 경영성과의 관계에 대한 가설검증	41
4.5.4. ESG 활동과 경영성과와의 관계에서 기업가정신의 매개역할에 대한 가설검증	43
4.6 가설검증 결과 요약	50
V. 결 론	52
5.1. 연구 결과 요약	52
5.2. 이론적 및 실무적 시사점	53
5.3. 연구의 한계	54
5.4. 향후 연구과제	55
참 고 문 헌	56
부 록	64
ABSTRACT	70

표 목 차

[표 2-1] ESG 개념 정의	6
[표 2-2] 기업가정신 개념 정의	14
[표 2-3] ESG가 경영성과에 미치는 영향에 관한 연구	19
[표 3-1] 연구가설	22
[표 3-2] ESG 활동에 대한 조작적 정의	24
[표 3-3] 기업가정신에 대한 조작적 정의	25
[표 3-4] 경영성과에 대한 조작적 정의	26
[표 3-5] 설문지 구성	27
[표 4-1] 표본의 인구 통계적 특성	29
[표 4-2] 요인분석 결과와 신뢰도 분석 결과	32
[표 4-3] 변수의 상관관계 분석	34
[표 4-4] ESG 활동 속성과 기업가정신의 관계에 대한 모형 요약	36
[표 4-5] ESG 활동 속성과 기업가정신의 관계에 대한 분산분석	36
[표 4-6] ESG 활동 속성과 기업가정신의 관계에 대한 계수	37
[표 4-7] ESG 활동 속성과 경영성과의 관계에 대한 모형 요약	39
[표 4-8] ESG 활동 속성과 경영성과의 관계에 대한 분산분석	39
[표 4-9] ESG 활동 속성과 경영성과의 관계에 대한 계수	40
[표 4-10] 기업가정신과 경영성과의 관계에 대한 모형 요약	41
[표 4-11] 기업가정신과 경영성과의 관계에 대한 분산분석	41
[표 4-12] 기업가정신과 경영성과의 관계에 대한 계수	42
[표 4-13] ESG 활동 속성과 경영성과의 관계에서 기업가정신의 매개효과 계수	44
[표 4-14] ESG 활동 속성과 경영성과의 관계에서 기업가정신의 매개효과 모형 요약	44
[표 4-15] ESG 활동 속성과 경영성과의 관계에서 기업가정신의 매개효과 분산분석	45
[표 4-16] ESG 활동 속성과 경영성과의 관계에서 기업가정신의 매개효과 계수	46

[표 4-17] 환경 속성 매개효과 검증	47
[표 4-18] 사회 속성 매개효과 검증	48
[표 4-19] 지배구조 속성 매개효과 검증	50
[표 4-20] 가설검증 결과 요약정리	50

그림 목 차

[그림 1-1] 논문의 구성	3
[그림 3-1] 통합 연구모형	21
[그림 4-1] ESG 활동 속성과 기업가정신 관계에 대한 가설 검증 결과	38
[그림 4-2] ESG 활동 속성과 기업가정신 관계에 대한 가설 검증 결과	40
[그림 4-3] 기업가정신과 경영성과의 관계에 대한 가설 검증 결과	42
[그림 4-4] ESG 환경 속성과 경영성과의 관계에서 기업가정신의 매개효과 관련 가설 검증 결과	46
[그림 4-5] ESG 사회 속성과 경영성과의 관계에서 기업가정신의 매개효과 관련 가설 검증 결과	48
[그림 4-6] ESG 지배구조 속성과 경영성과의 관계에서 기업가정신의 매개효과 관련 가설 검증 결과	49

I. 서론

1.1 연구의 배경 및 목적

본 연구는 기업의 비재무적 요소 즉 환경(environment), 사회(social), 지배구조(governance) 활동이 경영성과에 긍정적인 영향을 준다는 측면을 중소기업의 측면에서 접근하여 기업의 경영성과에 미치는 영향을 분석하고자 한다.

국내에서도 기업의 ESG 활동에 대한 연구가 활발히 진행되고 있다. 기존의 연구에서는 ESG 등급이 우수한 기업과 그렇지 못한 기업으로 분류하여 ESG 등급이 우수한 기업이 통상 재무성과도 우수하다는 선행연구 결과를 볼 수가 있으며(손지연, 2018), (김남균, 2021), (민영기, 2021). 등이 있다. 한국기업지배구조원, K-ESG 등의 평가기관별 ESG 등급이 장단기경영성과에 미치는 영향에 대한 선행연구에서는 기업 평가지표에는 이윤 추구 이외에도 지속가능경영 목적도 있음을 알 수가 있다.

해외 선행연구에서는 ESG 활동이 기업의 재무성과에 미치는 영향의 결과는 긍정적이고 상당한 영향을 미친다(Nisar et al, 2021). 기업의 ESG 공개는 기업의 성과향상에 기여한다(Maslize et al, 2021). 등이 있다.

전 세계적으로 ESG의 중요성이 날로 커지는 상황에서 국내의 중소기업들은 현실적인 재무적 비재무적인 경영 여건이 대기업에 대비하여 현저하게 여의치 않은 것이 사실이다.

국내의 중소기업 수는 2019년 기준 전체기업의 99%(688만개)이며, 중소기업에 종사는 근로자는 82.7%(1,744만명)에 이르는 등 큰 비중을 차지하고 있다. 향후 탄소중립에 따른 일정표에 따라 중소기업이 받는 부담은 크게 증가 할 것으로 판단되는 바이다.

본 연구는 중소기업의 ESG 활동이 경영성과에 미치는 영향을 분석함으로써 한국기업의 특성상 대기업과의 협력관계가 중요한 요소인 중소기업으로 일방통행이 아닌 자연스러운 협력관계에서 상호보완적 요소를 갖게

되는 것을 ESG 인식으로 보고 이에 대하여 분석할 필요가 있다고 본다.

본 연구의 목적을 살펴보면 다음과 같다. 기존 선행연구를 통해 ESG 활동, 기업가정신, 경영성과에 관한 상관관계를 중심으로 비교하여 분석하고자 한다.

첫째, ESG 활동이 경영성과에 유의한 영향을 미치는지 살펴보고자 한다.

둘째, 기업가정신이 경영성과에 유의한 영향을 주는지 연구해 보고자 한다.

셋째, 기업가정신이 ESG 활동과 경영성과 관계에서 매개 요인으로써 효과가 어느 정도인지 검증해보고자 한다.

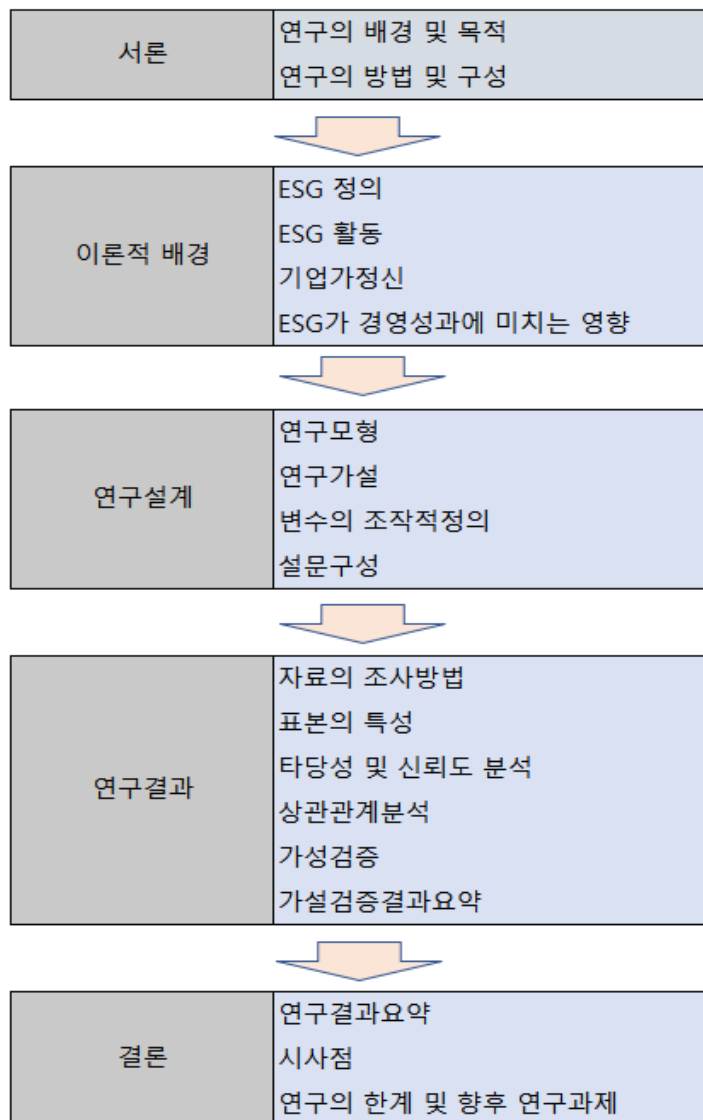
1.2 연구의 방법 및 구성

본 연구는 ESG 활동과 경영성과 간의 영향 관계와 이에 따른 기업가정신의 매개효과를 연구하기 위해서 기존의 선행 논문들을 통해 이론을 면밀히 탐구하고, 탐구한 이론을 기반으로 추가 연구한 연구모형과 가설을 설정하여 설문을 작성하였다. 설문을 통해 수집된 데이터에서 결측치나 이상치의 답변들은 제거하고 실증 분석을 진행하였다.

설문의 구성은 총 3개의 변수와 인구통계 항목을 포함하여 총 46개 설문 문항으로 구성하였으며 ESG 활동의 환경, 사회, 지배구조 21개 문항, 기업가정신에 관한 설문항목 9개 문항과 경영성과에 관한 항목 8개 문항과 인구통계 항목 8개 문항으로 구성하여 설문을 진행하였다. 회수된 설문지를 기반으로 설문조사 자료는 SPSS 22를 사용하여 우선 빈도분석과 요인분석을 진행하고, 다음으로 신뢰도 분석과 상관관계 분석, 회귀분석 등을 실시하였다.

본 연구에 대한 구성은 [그림 1-1]과 같다.

[그림 1-1] 논문의 구성



Ⅱ. 이론적 배경 및 선행연구

2.1 ESG 개념 정의

2.1.1 ESG 정의

ESG는 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)를 뜻하는 용어이다. 이 용어는 2005년 UN 사무총장 Kofi Annan은 ESG를 통하여 지속 가능한 자본시장에 UN PRI(United Nations Principles for Responsible Investment)사회책임투자원칙에 참여를 요청하며 처음 등장 하였다.

UN The Compact(2004)에서는 ESG를 기업의 경영 품질의 일부분으로 기업은 ESG를 통하여 위험 요소를 관리 및 규제를 예측하여 주주의 가치를 제고 하여 기업이 속한 사회(Social)의 지속 가능한 발전에 기여 할 수 있음을 제시하였다. UN PRI가 2006년 사회책임투자원칙을 공개하며 ESG를 고려한 투자를 강조하면서 ESG 용어가 보편적으로 사용하게 되었다(김수정, 2021). UN PRI에는 우리나라 국민연금 포함하여 2020년 3월 말로 전 세계 3,000 여개 의 투자사 및 투자 기관이 가입되어 있으며 UN PRI는 금융투자 원칙으로 ESG를 강조했다라는 점에서 현재 기업경영에서 강조되는 ESG 개념의 초석을 제시한 것으로 볼 수 있으며 기업의 ESG 경영논의에 본격적인 계기로는 2019년 개최된 BRT(Business Round Table)선언이다. BRT는 애플, 아마존, 월마트, 블랙록 등의 미국에서 가장 영향력이 있는 기업 CEO가 참가하는 연례회의이며 2019년 연례회의에서 글로벌 비즈니스 리더들은 기업의 전통적 목적인 주주 이익 극대화 원칙을 폐지하고 모든 이해관계자의 가치가 통합된 새로운 기업의 목적을 선언한다(서울지방중소벤처기업청, 2021).

주목할 만한 사항으로는 세계 최대 자산운용사인 블랙록(Black Rock)의 CEO 래리핑크(Larry Fink)는 세계 CEO들에게 보내는 연례 서한에서 ESG를 언급하였으며, ESG를 수용하고 있는 기업이 그렇지 않은 기업보

다 우수한 성과를 거두고 있음을 ‘지속 가능성 프리미엄’으로 표현하며 투자 의사 결정 시 환경을 핵심 기준으로 고려하여 기후변화로 인한 위기 대응에 동참하지 않거나 총수익의 25% 이상을 석탄 화력 생산으로 벌어들이는 기업에 대해 2020년 중순까지 투자에서 제외할 것을 선언 하였다(BlackRock, 2020).

PwC(Price waterhouse Coopers, 2020)의 발표 자료인 “ESG and Growth: a New Way of Thinking”에서는 환경 관련한 사항으로 기후변화, 탄소배출 감소, 온실가스 및 환경 관련 법규준수, 폐기물관리, 재생에너지 공급하였으며, 사회적 책임으로는 사회공헌, 근로자의 안전과 인권 존중, 노사관계, 정보보안을 포함하였고 지배구조에 관하여 주주에 대한 정확하고 적시성 있는 보고, 책임회계, 독립성 확보, 부패 방지를 포함하고 있다.

기업가치를 평가하는데 전통적인 재무적 요소와 함께 고려해야 할 비재무적 요소로서 환경, 사회, 지배구조를 들었다(이은선, 최유경, 2021).

ESG는 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)의 영문 첫 글자를 조합한 단어로, 기업경영에서 지속가능성(Sustainability) 달성을 위한 3가지 핵심 요소로서 기업의 중장기 기업가치에 직, 간접적으로 큰 영향을 미치는 비재무적인 성과이다(이효정, 김규림, 임두빈 외, 2021). ESG는 기업의 지속가능경영 수준을 평가하는 지표로서 사회책임투자의 의사결정을 위한 평가도구다(배창현, 김태동, 신세찬, 2021).

선행연구에서 제시한 ESG 정의에서는 기업경영의 지속가능성 요소들로서 환경, 사회, 지배구조를 비재무적인 성과로 정의하고 있다.

기업들은 원활한 자본조달을 위해 투자자들의 요구사항에 부합할 수 있게 책임투자원칙을 강조하는 환경, 사회적 책임, 지배구조와 관련된 활동을 수행하고 있으며 2010년 Bloomberg가 ESG 자료를 데이터 베이스화 하면서 ESG 정보가 더욱 확산되는 계기가 되었고, 2016년도 기준 100개 이상의 기관에서 ESG 등급과 관련된 정보를 제공하고 있다(Morgan Stanley, Reuters등) 국내에서는 한국지배구조원이 2011년부터 ESG 등급을 발표하고 있으며 ESG 부분등급과 통합등급을 함께 발표하고 있다(백

상미, 최정미, 2021).

ESG 경영은 기업이 환경, 사회, 지배구조 면에서 지속가능성을 추구하는 핵심 경영전략임을 알 수가 있다. 다수의 선행연구에서 제시한 ESG 정의에는 기업경영의 지속가능성 요소들로서 환경, 사회, 지배구조를 비재무적인 성과로 정의하고 있다. 그럼에도 기업 경영의 ESG에 관한 연구는 아직까지 그 수가 미흡하며, 특히 국내에서는 재무와 평가척도 관련 분야 외의 연구가 더욱 부족한 실정이다(고희경, 안동휘, 서용구, 2020)

본 연구에서는 주요 기관 발표 자료와 선행연구에서 제시된 ESG의 개념 정의를 [표 2-1] 와 같이 연구자가 재구성하였다.

[표 2-1] ESG 개념 정의

연구자	내용
UNEP FI(2005)	비재무적 요소인 환경, 사회 지배구조의 머리글자를 따온 단어로 사회적 책임 혹은 지속가능성의 관점에서 투자 의사 결정 시 기업의 재무적 요소도 함께 고려하고 있는 핵심 요소이다
NASDAQ(2019)	기업의 비즈니스 전략 실행 능력과 장기적인 가치 창출 능력에 영향을 미칠 수 있는 광범위한 환경, 사회, 기업의 지배구조에 대한 고려사항
최남수(2021)	기업이 이해관계자 자본주의에 대한 개념을 환경과 사회, 지배구조의 측면을 경영 전반에 어떻게 반영하고 있는지 평가하기 위한 기준
이효정, 김규림, 임두빈 (2021)	환경(E), 사회(S), 지배구조(G)는 기업경영에서 지속가능성 달성을 위한 3가지 핵심요소로서 기업의 중장기 기업가치에 큰 영향을 미치는 비재무적 성과
이은선, 최유경(2021)	기업가치를 평가하는데 전통적인 재무적 요소와 함께 고려해야 할 ‘비재무적 요소로서 환경, 사회, 지배구조’이다
진미경(2022)	기업의 경영활동에서 나타난 비재무적인 요소인 환경문제, 사회문제 등의 외부적 문제와 불투명한 대리인에 대한 지배구조의 문제를 내재화한 것

* 선행연구를 바탕으로 연구자 재구성

[표 2-1] ESG 개념 정의에서 핵심적 키워드로 비재무적 요소와 ‘환경, 사회, 지배구조’, 기업의‘지속가능성’이 포함됨을 알 수가 있다. ESG 정의 가운데 하위 세가지 요소를 보면 환경에 관한 핵심 활동으로는 친환경 제품 생산, 탄소배출 최소화, 폐기물 감축을 통한 환경보호 활동 및 에너지 효율화를 통한 온실가스 감축에 대한 국내외 규제강화 리스크 관리 대응으로 배출 감소를 들 수 있다. 사회 활동 측면을 살펴보면 소비자 보호, 근로자의 고용과 기회의 균등 제공 및 인권보장과 지역사회에 대한 사회적 공헌이 주요한 이슈 사항이다. 지배구조에 관한 사항으로는 이사회와 감사위원회의 투명한 운영 및 독립성을 보장하며 반부패 활동 및 비리, 특혜, 뇌물수수 근절과 기업 윤리 규범을 준수하여 신뢰받을 수 있는 기업 지배구조의 투명화 활동을 해야 하며 협력사와는 경영활동의 동반자로서 공정하고 투명한 거래와 신뢰를 바탕으로 상호협력을 통하여 동반성장을 추구한다.

코로나19로 인하여 세계는 인적, 물적 이동이 제한되고 비대면 상황이 확산 및 증가하면서 개인과 가정, 기업, 사회, 국가는 새로운 경제질서의 변화의 거대한 파고 앞에 놓여있다. 이에 우리는 환경에 대한 이해와 반성의 자각을 확산해 나가야 할 것이며 경제 중심에서 환경, 사회 중심으로 사고의 전환을 해야 할 시점으로 볼 수 있다.

2.1.2 ESG 활동 정의

1) 환경활동

탄소중립이 국가의 산업경쟁력에 필수적인 요소로 부각 되면서 유럽 연합 집행위원회는 2019년 12월 12일 파리협정의 목표에 따라 2050년까지 기후 중립적인 EU를 “최초의 기후 중립 대륙”을 달성한다는 목표에 동의하였으며, 중국(2020.09))과 일본(2020.10)이 탄소중립을 선언한다.

조 바이든 미국 대통령은 취임 직후 파리협정에 재가입하고 2050년까지 탄소중립을 약속하게 된다. 우리나라도 2050년 탄소중립 달성목표를 선언하였다(대통령 국회시정연설, 2020).

이에 따라 정부는 2050년까지 탄소중립 정책을 지속적, 효율적으로 추진하기 위해 그린뉴딜의 새로운 과제로 ‘탄소중립추진기반구축’을 신설하고 2025년까지 94조원의 탄소중립 투자와 35조 규모의 정책금융의 국비를 지원하기로 하였다(산업통상자원부, 2021).

온실가스 배출증가로 인하여 지구 온난화 문제와 환경오염이 전 세계적으로 큰 이슈로 주목받고 있는 ‘환경적으로 건전하고 지속 가능한 개발’은 환경문제와 경제문제를 모두 해결할 수 있는 목표로 인식되고 있다. 세계 각 국가 들은 모든 사업의 개발과 경제정책의 결정 과정에서 지속 가능한 개발의 목표를 달성 할 수 있는가를 중요한 고려 대상으로 인식하고 있다(정광섭, 이연구, 1999).

기업은 지속가능성을 추구하면서 건강한 환경에 기업의 성장과 유지가 함께 할 수 있음을 인식하기 시작했으며 환경보호를 기업의 비용 발생이 아닌 기업의 기회를 창출하는 것으로 인식하면서 환경을 ‘새로운 가치’로 보았다(Rondinelli & Bery, 1997) 이를 토대로 하여 기업들은 지속 가능한 경영의 환경적 활동을 전략적으로 수행하며 이를 환경경영이라 정의할 수 있으며 여기에는 녹색경영과 친환경 경영도 포함된다.

녹색경영이란 ‘기업이 경영활동에서 자원과 에너지를 절약하고 효율적으로 이용하며 온실가스 배출 및 환경오염의 발생을 최소화하면서 사회적, 윤리적으로 책임을 다하는 경영을 말한다’로 정의한다(저탄소 녹색성장기본법, 법률 제16646호, 시행 2020). 친환경 경영은 지속 가능 경영의 일부로서 경제적인 효율을 저해하지 않으면서 환경적 효율을 추구하는 것을 의미한다(이지민, 김선희, 2015). 최고경영자의 친환경적 신념과 의식은 환경보호와 같은 전략적 활동에 있어 중요한 구동 요소이며, 환경성결과 경영성과에 미치는 영향은 환경정책의 유무와 환경관리 전담부서의 유무에 따라 차이를 가져오며, 기업은 환경 관련 비용을 절감하고 이를 통해서 에너지 효율을 증가시키며, 환경규제 법규 준수함으로써 기업의 이미지

제고 및 수익률 증가, 시장점유율의 증가를 가져온다(이용순, 2004). 기업 활동의 전 과정에 걸쳐 환경성과를 개선함으로써 경제적 수익성과 환경적 지속가능성을 동시에 추구하는 경영활동이다(신혜영, 2004). 기업들은 제품 공정 개선, 친환경제품 개발, 생산, 환경적 차원의 사회공헌 활동, 친환경 기업이미지 구축 등 다양한 친환경적 경영활동을 통해 나타나는 환경 성과를 새로운 이윤 창출과 기업 브랜드 가치를 높이려는 방안으로 활용하고 있다(정주호, 2021). 현대의 기업이 지속 가능한 성장을 하기 위해서는 경제, 사회 및 환경이라는 세 가지 차원에서 사회와 시장에 적응하고 제품과 상품의 경쟁력을 키워가는 것이 매우 중요하며 특히 환경문제와 관련하여 국내외 규제 등 외부의 동기 요인들이 크게 강조되고 있다(김원교, 2016). 기업의 환경 관련 활동은 환경보호를 위한 기업의 노력이며, 친환경 경영활동은 기후변화 규제강화, 사업장 환경영향 증대, 환경 관련 제재 및 위험 요인들에 대한 사업장 환경영향 저감, 기후변화에 대응하는 관리체계를 두고 친환경 경쟁력 확보, 환경성과 관리를 통한 경비 절감, 대외 이미지 제고 및 평판 향상을 통한 기업 경쟁력 강화가 장기적인 성장의 요인으로 확인 할 수 있다(포스코인터내셔널 지속가능경영보고서, 2018). 이제는 기후 위기에 관련한 비용지출이 불필요한 사항이나 경제성장의 걸림돌이 아니라 신성장의 한 분야로 인식하는 발상의 전환이 요구되며 국가 및 사회경제 전반에 큰 투자에 따른 신규 수익 창출의 기회로 생각할 수 있다.

2) 사회활동

기업의 사회활동은 기업의 사회적 지속가능성 즉 기업의 사회적 책임 활동(CSR)과 연관성을 갖고 있으며 ESG가 등장하기 전까지 CSR은 기업의 사회적 책임 활동으로 널리 사용된 개념이다. CSR에 관한 선행연구를 살펴보면, 사회적 목적과 가치관에 부합하는 정책을 추구하고, 결정을 내리며, 행동을 취해야 할 기업의 의무로 정의하였다(Bowen, 1953). 이후 (Friedman, 1970)은 기업 활동을 주주가 바라는 이윤의 극대화에 초점을

맞추어 법으로 정해져 있거나 사회관습으로 받아들여지는 사회의 규범 내에서 실행하는 것으로 정의하였다. 기업의 사회적 책임은 주어진 시점에서 사회가 갖는 조직의 경제적, 법적, 윤리적 및 자선적인 책임을 동시에 수행하는 것으로 정의하였으며, 수익을 창출하고 법을 따르며 윤리적 행동을 하는 것이 좋은 기업이 되는 것이라고 하였다(Carroll, 1991). 사회적 책임 활동을 주어진 특정한 시점에서 기업에 대하여 가지고 있는 경제적, 법적, 윤리적 기대를 모두 포함한 구성인 개념으로 보았다(Carroll, 1991). 기업의 사회적 책임을 사회적 현실, 경제, 사회통합, 윤리 및 정치를 바탕으로 하여 첫 번째 윤리적 이론, 두 번째 정치 이론 세 번째로 통합 이론 네 번째로 도구 이론으로 분류하였다(Garriga & Mele, 2004). ESG의 환경 관련 활동에 해당이 되는 환경 존중 이외의 활동에는 개발도상국 지원, 지역사회에 대한 사회적, 문화적 지원 활동을 포함하는 자선적 활동을 들 수 있고, 소비자 존중은 사후 서비스, 품질보증을 비롯한 소비자의 권리보호 활동을 포함하며, 근로자 존중은 고용 창출, 근로자의 보호 및 교육 지원 등을 포함한다(Swaen & Chumpitaz, 2008). 기업이 이해관계자에게 지는 책임은 법적인 것을 넘어서는 의무이며, 이러한 의무를 이행하는 것은 기업이 장기적으로 사회에 미칠 긍정적 영향을 최대화하고 잠재적 위험을 최소화하는 것이다(Bloom & Gundlach, 2001). 기업의 사회 관련 활동은 기업의 가치를 증가 시킨다(강원 & 정무권, 2020). (민재혁, 김범석, 하승인, 2014)는 ESG 중 기업의 사회적 요소가 기업가치에 미치는 영향력이 가장 크다는 것을 확인하였다. ESG 평가 중에서 사회활동의 근로자에 대한 사항으로는 고용 및 근로조건, 노사관계와 직장내 안전 및 보건, 인력개발 및 지원, 직장내 기본권 준수여부 협력사 및 경쟁사에 대하여 공정한 거래와 부패방지 실시, 사회적 책임촉진 항목이 있고 지역사회 참여 및 사회공헌과 지역사회와의 소통을 주요 평가항목에 포함 시키고 있다(KCGS ESG 평가개요, 2019). 이에따라 사회적 가치를 적극적으로 창출하는 비즈니스 모델을 영위하는 기업은 긍정적인 평가를 기대할 수 있으며 사회적 책임활동을 중요시 하고 있음을 확인 할 수 있다.

3) 지배구조 활동

지배구조(Governance)는 한 조직이 특정한 목적을 달성하기 위하여 주요한 의사결정을 내리는 구조를 말한다. 기업지배구조(Corporate Governance)는 기업을 다스리는 구조를 말하는 것이다. 우리나라의 일반적인 기업형태를 주식회사로 볼 수가 있으며 최고경영자, 이사회, 주주총회 등의 기관이 있고 이들은 회사의 수익 및 기업가치의 극대화 같은 기업의 설립 목적을 달성하도록 전략적인 의사결정을 내리게 되며 이런 구조를 기업 지배구조라고 한다. 선행연구에 따르면 기업지배구조는 기업의 소유주라 할 수 있는 주주가 경영자에게 주주 이해관계와 일치하도록 감시하고 유인하는 일련의 메커니즘으로 본다(Bushman & Smith, 2001). 주주가치를 창출하기 위해 기업이 행하는 활동을 감시하거나 감독하는 것이 기업 지배구조이다(Rezaee, 2002). 기업 지배구조는 이사회, 이해관계자의 역할, 주주의 권리 등을 포함하여 의사결정에 영향을 주는 제반 요소 간의 결합 관계를 총칭한다(최학삼 & 허익구, 2007).

기업의 지배구조 활동은 지배구조를 투명하게 하는 활동을 의미하며 이는 윤리경영, 투명 경영과 밀접한 관련이 있다. (최종인, 2011)은 기업의 경영 및 활동에 있어 윤리를 최우선 가치로 여기고, 윤리 규범을 기준으로 삼고 투명하고 합리적이고 공정하게 업무를 수행하는 것이다. 기업이 윤리적 책임을 통해 기업 내 조직원이나 고객, 주주, 경쟁자를 비롯한 이해관계자 집단으로부터 신뢰를 얻을 수 있도록 기업을 경영하는 것이다(안춘복 & 윤대혁, 2013). 기업의 지배구조는 경영성과인 기업가치에 영향을 미친다(강원 & 정무권, 2021; 오상희 & 이승태, 2019; 임옥빈, 2019). 이들 중 ESG와 지배구조에 대한 선행연구에 의하면 “기업의 ESG 활동에서의 지배구조는 기업가치에 큰 영향을 미친다”(오상희 & 이승태, 2019). 지배구조가 기업의 당기 이익 지속성에 긍정적인 영향을 미치는 것을 확인하였다(박아진 & 김정연, 2020).

KCGS ESG 평가개요, 2019에 따르면 지배구조에 대하여 주주 권리의 보호 및 주주권 행사의 편의성, 소유구조, 경영 과실 배분, 계열회사와의

거래관계를 평가 요소에 두며 이사회 구성 및 운영 이사회 평가 및 보상과 감사기구로서 이사회 내 위원회, 감사기구 구성 및 운영이 있다. 공시는 공시 일반과 홈페이지 정보공개를 평가 요소로 삼는다.

2.2 기업가정신 개념 정의

2.2.1 기업가정신의 규정

기업가정신(Entrepreneurship) 용어는 쉘페터(Schumpeter, 1934)가 최초로 주장한 개념이다. 드러커는 “위험을 감수하고 포착한 기회를 사업화하려는 모험과 도전정신”이라고 하였다(Drucker, 1985). 기업가정신의 정의는 학자마다 다르며 Entrepreneurship의 어원인 Entrepreneur를 보면 창업가정신으로 번역하는 것이 적절하다는 의견도 있으며 아직 단일한 정의에 대한 합의가 이루어지지 못한 상태로 다양한 분야의 학문에서 연구되어 연속적이고 중첩되는 구조에 의해 서로 상충하는 정의들이 제시되고 있으며 연구자들은 저마다 자신의 연구 목적에 맞는 정의를 사용하고 있다(강병오, 2011). 기업가정신은 1980년대 기업경영의 분야별 연구가 진행되면서 중소기업 관련 연구주제의 하나로 다루어지기 시작하였으며(Stevenson & Jarillo, 1990). 1990년대 들어서 독립적인 연구 분야로서 연구가 시작되었다(정상철·김영진, 2017).

기업가는 쓸모가 없는 현재의 제품과 기술을 뛰어넘는 새로운 제품과 기술을 발전시킨다고 주장하였으며 이 과정을 ‘창조적 파괴’라고 규정하였다. 이 창조적 파괴는 경제활동을 자극한다고 기업가정신을 정의하였다(Schumpeter, 1934). 쉘페터는 1912년 간행된 저서 ‘경제발전의 이론(Theorie der Wirtschaftlichen Entwicklung)’에서 기업가정신을 기업가가 수행하는 생산의 수단을 새로운 형태로 결합하는 신 결합이나 종래와 다르게 새로운 방법으로 생산의 모든 과정을 변혁시키는 혁신으로 설명하였다(김영래, 2004). (Schumpeter, 1934)는 기업가정신을 신사업에서 나타나는 다양한 위험을 감수하고 극복하여 기업을 성장시키려는 확고한 의지

즉, 정태적 균형 상태를 타파하고 새로운 변화와 혁신을 추구하여 창조적으로 변혁하는 기업가의 역량으로 보았다(박영호, 2005). McClelland은 기업가정신을 기업가의 진로와 능력을 변화시킬 수 있는 자기 성취의 신념으로 정의함(McClelland, 1967). Miller는 기업가정신을 새로운 가치 창출을 위해 위험을 감수하고 진취적으로 혁신을 추구하기 위한 자원을 재결합하거나 재분배하는 행동으로 정의하였으며, 구성개념을 혁신성, 진취성, 위험감수성으로 정의하였다(Miller, 1983). Drucker는 기업가정신을 위험을 감수하고 포착한 기회를 사업화하려는 위험한 모험심과 도전정신이며 지속적인 경제발전의 중요한 핵심 요소라고 주장하였다(Drucker, 1985). Covin & Slevin의 경우 변화에 적응하기 위해서 지속적으로 혁신하는 진취적 반응이 기업가정신이라고 정의했으며(Covin & Slevin, 1989), 현재 보유한 자원에 구애받지 않고 미래의 기회를 포착하여 위험을 극복하기 위해 진취적이고 혁신적으로 활동하려는 최고경영자의 성향이 기업가정신이라고 하였다(Brown & Johan, 2001).

기업가정신이란 불확실한 환경에도 불구하고 새로운 가치를 창출하기 위해 사업 기회를 포착하는 창업가의 진취적, 혁신적, 위험을 감내하는 사고방식과 그에 따른 행동이며, 기업가정신이라는 정신 및 행동이 기업성으로 귀결되는 기업가적 과정이나 현상으로 볼 수 있다(박재환·김우종, 2013). 즉, 기업가정신은 기업 성패의 본질적인 요소로서 창업과 기업의 생존 및 성장에 영향을 주며(이춘우, 1999), 기업가정신이 경영전략의 변화를 가져오기 때문에 기업의 성패가 좌우될 수 있다. 기업가정신을 기업 내부에서 발생하는 경영 관련 정책·절차적인 과정을 포함하여 총체적인 경제 과정과 그 구성 요소인 기업경영을 결합하는 링커(Linker)의 의미로 정의하였다(김영래, 2004). 한편 기업가정신을 현대사회로부터 존경을 받으며 건전하고 착실하게 기업을 성장·발전시키는 기업가나 경영자로서의 철학과 이념으로 봤고 위험을 감수하는 행동과 혁신적인 아이디어로 기업의 수익성을 증대시키고 지속적인 성장을 위한 기업가의 진취적 경영활동 과정으로 정의하였다(안규선, 2010).

기업가정신은 시대와 경제 상황에 따라 개념의 정의가 다양하며 의미가

혼재되어 있지만(강태원, 2019), 본 연구에서는 기회를 포착하여 새로운 가치를 창출하는 기업가의 진취적, 혁신적, 위험을 감내하는 사고방식과 그에 따른 행동을 포괄하는 개념으로 보고자 한다(박재환, 안태욱, 김의범, 2013). 따라서 본 연구에서는 기업가의 진취성, 혁신성, 위험감수성을 기업 활동의 기업가정신으로 정의한다.

기업가정신에 대한 연구자의 정의는 [표 2-2]와 같이 정리하였다.

[표 2-2] 기업가정신 개념 정의

연구자	내용
Schumpeter(1934)	신사업에서 나타나는 다양한 위험을 감내 극복하여 기업을 성장시키려는 확고한 의지 기업 조직의 새로운 조합의 실행
McClelland(1967)	기업가 자신의 진로와 능력을 변화할 수 있는 자기 성취의 신념
Miller(1983)	위험을 감수하고 진취적으로 혁신을 추구해 새로운 가치 창출을 위한 자원을 재결합하거나 재분배하는 행동
Drucker(1985)	새로운 부의 창출 능력을 보유, 기존 자원의 할당을 포함한 혁신 활동. 위험을 감수하고 포착한 기회를 사업화하려는 모험이자 도전정신,
Covin & Slevin(1989)	변화에 적응하기 위해서 쉽 없이 혁신하는 진취적 반응
Brown & Johan(2001)	보유한 자원에 한정되지 않고 기회를 잡고 위험을 감수하며 진취적이며 혁신적 활동을 하려는 최고경영자의 경영활동
Dollinger(1995)	위험하며 불확실한 환경 속에서 수익과 성장을 목표로 하는 혁신적인 경제 그룹 도출
김영래(2004)	창조적 파괴를 유발하는 혁신적 활동
안규선(2010)	기업가나 경영자로서의 철학과 이념으로 봤고 위험

연구자	내용
	을 감수하는 행동
정영민(2015)	위험감수성, 진취성, 혁신성, 이 세가지가 기업가정신을 구성하는 가장 핵심적인 요인

* 선행연구를 바탕으로 연구자 재구성

2.2.2 기업가정신의 구성 요소

기업가정신의 하위요인은 많은 학자에 의하여 정의되었다. Covin과 Slevin(1991)는 기업가정신의 구성요인을 진취성, 혁신성, 위험감수성으로 제시하였으며, 이를 측정하는 도구도 제시하였다. 이는 현재까지도 다양한 실증연구 하위요인의 개념으로 활용되고 있다. 이때 말하는 하위요인의 정의로는 혁신성은 ‘끊임없이 일상의 관찰을 통해 뛰어난 창의성으로 새로운 아이디어를 찾기 위해 노력하는 기업가의 역량’이며, 진취성은 ‘전통이나 과거에 얽매이지 않고 미래지향적으로 새로운 유행을 추구하는 역량’이며, 위험감수성은 ‘불확실한 상황 속에서 과감한 결정과 행동을 할 수 있는 역량’으로 정의되고 있다(윤백중, 2011).

선행연구에서 제시한 구성요인 중 진취성, 혁신성, 위험감수성을 하위요인으로 설정하였다.

1) 혁신성

Miller는 기업가의 혁신성은 불확실한 외부환경과 제한된 자원에서도 지속적으로 활동하고, 조직의 변화를 통해 새로운 해결책과 기회를 찾으려는 기업의 노력이며, 눈앞에 있는 문제를 해결하고자 하는 욕구로 설명한다(Miller, 1983). 또한, Schumpeter(1934)는 기업가정신에서 혁신은 핵심이 되는 개념으로 설명되며, 기업의 발전과 자본주의 경제 과정을 향상

시키는 핵심 요소라고 설명하고 있다(임진혁, 2017). 그는 혁신성을 ‘창조적 파괴’라는 점에서 혁신성의 역할을 설명하였고, 그가 말하는 혁신의 방식은 새로운 조직 창출, 신시장 개척, 새로운 조합, 신제품소개, 원재료의 생산 방식에 새로운 구현 등으로 설명하고 있으며 혁신성은 새로운 참신성, 실험, 아이디어, 창조적인 프로세스에 대해 지원으로 기업의 성향, 서비스, 새로운 제품 및 프로세스를 창출해 준다(김범성, 2012). 이와 같이 혁신성이 부족하다면, 신제품을 개발하기가 어려워 창업가정신의 구성 요소 중에서 혁신성은 매우 중요한 요소라고 할 수 있고, 혁신성이 높다는 것은 창업자가 새로운 발견에 있어 활용을 높이기 위해 노력하기 때문에 창업에 관한 의지가 높다는 것을 의미하며, 혁신성은 개인의 차원으로는 새로운 행동방식을 추구하는 관심과 의지로 나타나고, 개인의 성취욕구, 자기효능감, 고차원적 욕구, 내부 통제 위치와 같은 개인의 성취지향에도 긍정적인 영향을 미치는 것으로 나타났다(Utsch & Rauch, 2000; 이수아, 2019).

기업가정신의 혁신성은 지속적인 성장을 위하여 사업 기회 창출과 탐색한 기회를 성공적으로 포착하기 위해 창업가가 갖추어야 할 핵심적인 요인이라고 할 수 있다(Utsch & Rauch, 2000; 이수아, 2019).

2) 진취성

Miller는 진취성은 전략적 판단과 의사결정에 있어 미래를 고려하는 것으로 미래 지향성을 내포하고 있다고 했는데, 사업을 추진하는 데 있어 새로운 기회를 예측하고 새로운 시장을 선점하려는 기업가적 태도이다(Miller, 1983). 유사한 맥락으로 경쟁우위를 지속하려는 노력, 기회를 모색하는 노력, 불확실한 어려운 상황을 극복하고자 하는 노력 등의 의미가 내포되어 있다고 설명한다(Miller, 1983). Covin과 Slevin는 진취적인 기업가는 공격적인 태도를 견지하고 경쟁자와 경쟁에서 관리 기법이나 신제품의 개발, 서비스 등을 실천하는데 적극적인 도전을 하며, 경쟁자에 대한 도전적 자세로 경쟁 의지와 우월한 성과를 산출하려는 진취적인 기업이

공격적으로 다른 기업들보다 경쟁한다고 설명했다(Covin, Slevin, 1991). Bateman & Crant는 진취성은 불확실하고 힘든 상황 속에서도 현재 상황을 이겨내려고 전진하는 성향 때문에 긍정적인 성향으로 가고 있다고 했다(Bateman & Crant, 1993). 진취성은 기업이 시장에서 주도적 위치를 선점하거나 시장의 수요와 기회를 예상하고 적극적인 행동을 하는 기업의 경향성을 의미하므로 적극적 경쟁과 성과에 대한 의지를 보이는 강도 높은 수준의 도전적 자세라고 할 수 있는 진취성은 새로운 방안을 제시하고자 하는 의지를 내포하고 있어, 창업과 관련한 의지에 유의한 영향 관계가 있는 것으로 보고되고 있다(유봉호, 2008).

진취성이란 기업가가 경쟁기업 보다 고객의 선택을 더 받기 위해 경쟁자보다 더 도전적이고 더 공격적으로 기회를 모색하는 노력을 말한다. 이로 인해 진취성은 기존의 시장에서 벗어나 새로운 시장의 수요를 예측해야 하는 기업가가 갖추어야 할 중요한 요소라고 생각된다.

3) 위험감수성

위험감수성은 기업이 어떠한 위험에도 불구하고 자원을 투입하려는 의지라고 할 수 있는데, 위험감수성을 가진 기업가는 어떠한 위험이 있어도 새로운 기회를 포착하기 위해 기업가 스스로 환경이나 보유한 자원에 구속받지 않고 기회를 찾고 포착하는 것을 말한다(Miller, 1983; 이수아, 2019). 기업을 경영하는데 위험감수성이 가지고 있는 의미는 매우 중요하고, 창업 전, 후에 높은 불확실한 과정에서 기업가는 과감하고 결단력 있는 행동을 하게 되는데 이때 위험감수성은 행동 실행과 의사결정을 하는데 도움을 주게 된다. 즉, 창업가의 능력으로 어떠한 사업 활동의 위험도는 모든 기업이 가지고 있는 것이 일반적이며, 비슷한 위험도일 때 더 높은 위험을 감수할 수 있는 기업이 그렇지 못한 기업에 비해 더 높은 성과와 더 많은 보상을 수확할 가능성이 있다(이수아, 2019).

위험감수성은 급변하는 시장 상황에서 기업가가 위험을 감수하고 과감한 결단으로 경쟁하는 기업보다 더 좋은 기회를 포착할 수 있도록 한다.

2.3 경영성과

경영성과는 조직 내의 상호 협의나 지시로 결정된 경영목표를 기준 삼아 달성한 성과의 결과를 의미한다. 기업은 치열한 경쟁 상황에서 우월한 경쟁력을 확보하고 지속 가능한 경영 환경을 유지하려는 기업의 의무를 경영성과라고 한다. 과거에는 경영성과에 대한 개념으로 재무적인 성과를 기준으로 판단하는 경우가 많았으나, 경영성과라는 개념 자체는 여러 가지 차원의 내용을 포함하기 때문에 생산능력의 제약요건, 불확실한 요소 등과 같은 비재무적인 성과도 포함된다(이상식, 김복구, 2003). 경영성과는 조직의 목표 달성도와 조직이 필요로 하는 자원 획득을 위한 환경의 개척 능력, 변화하는 환경에 대한 적응 및 생존 능력, 인적자원 개발과 구성원의 욕구를 충족시킬 수 있는 조직 능력, 기업의 생산성 또는 수익성 등을 말한다.

경영성과란 기업 에게는 경영목표를 달성하도록 동기를 부여하여 경영 성과를 창출하도록 하는 기업의 생존 및 수익성과 장기적 성장에 중요한 영향을 미치는 개념이며, 매출 성과나 시장점유율과 같은 재무적 성과를 대표적으로 들 수 있으며, 재무적 성과와 품질이나 고객의 만족, 종업원의 만족, 시장에 대한 유연한 대응, 지적 자산의 축적과 같은 비재무적인 성과를 의미한다(원혜숙, 2014). 중소기업의 기업가정신이 경영성과에 미치는 영향에 관한 연구에서 기업가정신의 하위요인인 혁신성은 경영성과에 유의한 영향을 미치지 않으나 성취욕구, 위험감수, 통제 위치는 경영성과에 영향을 미친다(박길호, 조준희, 2017). 기업의 경영성과는 재무적 성과, 비재무적 성과로 객관적 성과, 주관적 성과로 구분할 수 있다(Stuart & Abetti, 1987). Beard & Dess는 비재무적 성과지표로 가장 많이 연구되고 있는 측정 방법은 시장점유율 분석이라고 했고, 시장점유율이 높은 기업은 상표인지도, 고객과 유리한 거래조건 확보, 규모의 경제, 경험 축적 등을 통해 유리한 위치를 확보할 수 있으며 시장점유율과 수익성은 서로 밀접한 상관관계가 있다고 주장하였다(Beard & Dess, 1981).

비재무적 성과 나 재무적 성과를 구별하는 것은 특정 기간의 경영성과를

평가하는데 무리가 되어 비재무적 성과와 재무적 성과를 결속하여 사용하는 것이 일반적이다.

2.4 ESG가 경영성과에 미치는 영향

ESG는 현대 투자자들의 기업 리스크를 평가하는 현대적인 방법으로 등장한 개념이며 유럽 시장의 자산 중 절반은 ESG 개념을 고려한 전략을 통해 할당되며, 미국 시장의 경우 30%가 할당된다(Murillo et al., 2022). 지속가능성 인식이 높은 기업은 재무성과, 경영 품질 개선, 및 위험 지표 감소를 통해 주주가치 창출을 보장하며 평판, 이해관계자 신뢰, 직원 만족도 및 참여와 같은 질적 비재무적인 요소는 순수한 재정적 문제보다 장기적인 가치에 훨씬 더 중요한 영향을 미친다(Ilze et al., 2021).

표 2-3 에는 ESG가 경영성과에 긍정적 영향을 미치는 해외 선행연구 자료를 연구자가 재구성하였다.

[표 2-3] ESG가 경영성과에 미치는 영향에 대한 연구

연구자	내용
Nisar et al(2021)	ESG가 기업의 재무성과에 미치는 영향의 결과는 긍정적이고 상당한 영향을 미친다.
Maslize et al(2021)	기업의 ESG 공개는 기업의 성과향상에 기여
Camelia et al(2020)	ESG 요인관리에 기업의 지속가능한 성장이 도입
Francesco et al(2021)	ESG 요소에 대한 투자와 거버넌스의 중요성을 강조
Jun Xie et al(2019)	ESG 활동의 대부분은 재무성과(CFP)와 부정적인 관계가 없다

연구자	내용
Alexandra et al(2022)	녹색혁신이 ESG 활동과 재무성과를 증대한다
Mohammad et al(2021)	ESG에 대해 합리적으로 수행하는 회사는 전체 위험 연관성을 완화
David et al(2021)	지속가능성 높은 ESG 참여 기업이 하방 위험성이 낮다
Nour et al(2021)	ESG 활동은 주주의 가치와 지속가능한 관행을 개선
Yasset et al(2021)	ESG 성과가 더 강한 기업은 긍정적 사회적 결과 도출

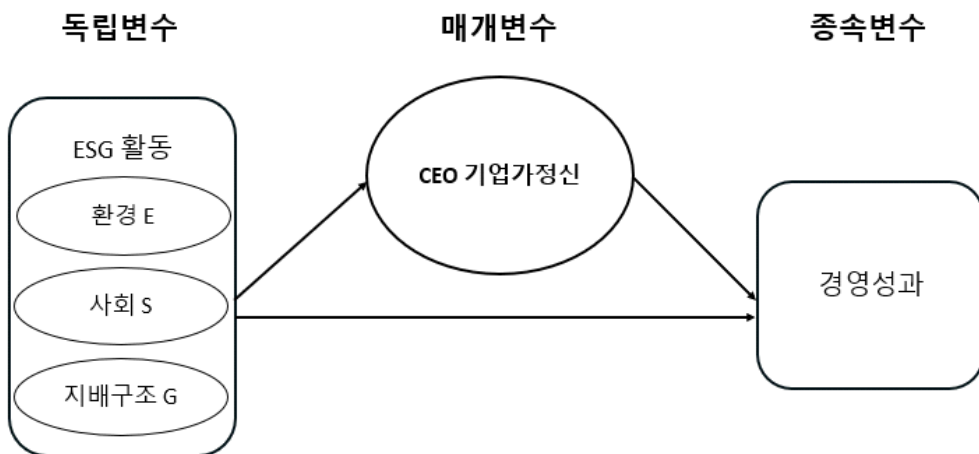
* 선행연구를 바탕으로 연구자 재구성

Ⅲ. 연구설계

3.1 연구모형

본 연구에서는 선행연구를 바탕으로 하여 기업의 ESG 활동이 기업경영 성과에 미치는 영향에 관한 연구로서, CEO 기업가정신을 매개변수로 설정하여, ESG 활동이 경영성과에 미치는 영향 관계를 확인하고자 ESG 활동은 독립변수로 설정, 경영성과를 종속변수로 하는 연구모형을 정립하였다. 또한 CEO 기업가정신이 경영성과에 미치는 영향 관계를 검증하고자 한다.

[그림 3-1] 통합 연구모형



3.2 연구가설

본 연구에서는 연구모형의 변수 간 인과관계 파악을 하기 위해 [표 3-1]과 같이 선행연구를 바탕으로 연구가설을 설정하였다.

[표 3-1] 연구가설

가설	연구가설의 내용
H1	ESG 활동은 경영성과에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.
H1-1	환경(E)은 경영성과에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.
H1-2	사회(S)는 경영성과에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.
H1-3	지배구조(G)는 경영성과에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.
H2	ESG 활동은 CEO 기업가정신에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.
H2-1	환경(E)은 CEO 기업가정신에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.
H2-2	사회(S)는 CEO 기업가정신에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.
H2-3	지배구조(G)는 CEO 기업가정신에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.
H3	CEO 기업가정신은 경영성과에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.
H4	CEO 기업가정신은 ESG 활동과 경영성과 관계에서 매개역할을 할 것이다.
H4 -1	CEO 기업가정신은 ESG 활동의 환경(E)과 경영성과 관계에서 매개역할을 할 것이다.

가설	연구가설의 내용
H4-2	CEO 기업가정신은 ESG 활동의 사회(S)와 경영성과 관계에서 매개역할을 할 것이다.
H4-3	CEO 기업가정신은 ESG 활동의 지배구조(G)와 경영성과 관계에서 매개역할을 할 것이다.

3.3 변수의 조작적 정의 및 설문구성

3.3.1 변수의 조작적 정의

본 연구에서는 실증적 검증을 위하여 변수들의 조작적 정의와 측정을 위한 항목들을 제시하고자 한다. 조작적 정의란 개념은 Percy Williams Bridgman이 처음 제안 하였으며, 사물 또는 현상을 객관적으로 실험적으로 기술하기 위한 정의이다. 아래에 이어지는 설문 항목에 대한 모든 문항을 일괄적으로 리커트 5점 척도로 측정하였다.

변수의 조작적 정의는 경험적 연구에서 매우 중요한 역할을 하며, 변수가 어떤 방법으로 측정되고 있는지를 설명하고, 그 변수에 대한 의미를 부여하는 내용을 가지고 있다(이군희, 2014). 연구방법론의 이해, 서울: 북넷). 조작적 정의는 논리적이고 일관성을 갖고, 통계분석 및 기술적 작성이 가능해야 하며, 실제로 조작할 수 있어야 한다(Bachrach, 1965).

3.3.1.1 ESG 활동 속성 변수의 조작적 정의

본 연구는 CEO 기업가정신이 경영성과에 미치는 영향에 관한 연구로서 서로 중복되는 속성은 변수로 제외하였다. 위의 기본전제를 바탕으로 앞에서 살펴봤던 선행연구에서 도출한 기업가정신의 속성을 분석하였다.

선행연구들은 ESG 활동 구성개념을 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)의 3가지 핵심 요소로 구분하고 있다(이효정, 김규

림, 임두빈 외, 2021). 환경은 기업이 지속가능성을 추구하면서 건강한 환경에 기업의 성장과 유지가 함께 할 수 있음을 인식하기 시작했으며 환경 보호를 기업의 비용 발생이 아닌 기업의 기회를 창출하는 것으로 인식하면서 환경을 새로운 가치로 보았다(Rondineli & Bery, 1997). 사회활동에서 근로자에 대한 사항으로는 고용 및 근로조건, 노사관계와 직장 안전 및 보건, 인력개발 및 지원 직장 기본권 준수 여부와 협력사 및 경쟁사에 대하여 공정한 거래와 부패 방지, 사회적 책임 촉진 항목이 있고 지역사회 참여 및 사회공헌과 지역사회와의 소통을 주요 평가항목으로 포함하고 있다. 지배구조 활동은 지배구조를 투명하게 하는 활동을 의미하며 이는 윤리경영, 투명 경영과 밀접한 관련이 있다. (최종인, 2011)은 기업의 경영 및 활동에 있어 윤리를 최우선 가치로 여기고, 윤리 규범을 기준으로 삼고 투명하고 합리적이고 공정하게 업무를 수행하는 것이다.

[표 3-2] ESG 활동에 대한 조작적 정의

구분	조작적 정의	선행연구
환경(7)	환경성과를 새로운 이윤 창출과 기업 브랜드 가치 향상 방안	정주호(2021).
사회(7)	기업의 사회활동은 기업의 가치를 증가시킨다	강 원 & 정 무 권 (2020).
지배구조 (7)	지배구조는 경영성과인 기업가치에 영향을 미친다	오상희 & 이승태 (2019).

3.3.1.2 기업가정신 속성 변수의 조작적 정의

본 연구는 CEO 기업가정신이 경영성과에 미치는 영향에 관한 연구로서 중복되는 속성은 변수로 제외하였다. 위의 기본전제를 바탕으로 앞에서 살펴봤던 선행연구에서 도출한 기업가정신의 속성을 분석하였다.

선행연구들은 기업가정신의 구성개념을 혁신성(Innovativeness), 진취성(Proactiveness), 위험감수성(Risk-Taking)의 세 가지로 구분하고 있다

(송동석, 2017). 진취성은 미래의 기회를 예측하고 적극적인 행동을 취함으로써 경쟁자보다 선도기업의 기술을 선점하여 유리한 위치를 확보하려는 경향을 나타내고, 혁신성은 소비자들이 원하는 새로운 제품, 새로운 서비스, 새로운 공정의 개발을 목표로 아이디어를 계획하고 장려하며, 실험과 창의적인 과정을 통하여 새로운 기술을 도입하려는 의도이며, 위험감수성은 기업의 경영 환경이 불확실한 상황에서도 미래의 잠재적 보상을 위해 의사결정을 내리고 행동을 취하며 자원을 투입하려는 경향을 의미한다(송동석, 2017). 기업가정신은 위험부담과 그에 상응하는 보상을 전제로 하여 가치 있는 그 무엇을 새로이 창조하는 과정이다(이수아, 2019). 기업가정신의 모든 요인은 기업성가에 긍정적인 효과를 나타내고 있다(황인규, 2017).

[표 3-3] 기업가정신에 대한 조작적 정의

구분	조작적 정의	선행연구
기업가정신 (9)	혁신성은 새로운 해결책과 기회를 찾으려는 기업의 노력	Miller(1983).
	진취성은 창의적이고 독창적으로 새로운 변화와 혁신을 추구	송동석(2017).
	위험감수성은 결과가 불확실하여도 과감히 도전하며 대응하는 자세	이수아(2019).

3.3.1.3 경영성과의 조작적 정의

경영성과란 기업에게는 경영목표를 달성하도록 동기를 부여하여 경영성과를 창출하도록 하는 기업의 생존 및 수익성과 장기적 성장에 중요한 영향을 미치는 개념(최종학, 2010). 매출 성과나 시장점유율과 같은 재무적 성과를 대표적으로 들 수 있으며, 재무적 성과와 품질이나 고객 만족, 종업원의 만족, 시장에 대한 유연한 대응, 지적 자산의 축적과 같은 비재무적인 성과를 의미한다(원혜숙, 2014). 중소기업의 기업가정신이 경영성

과에 미치는 영향에 관한 연구에서 기업가정신의 하위요인인 혁신성은 경영성과에 유의한 영향을 미치지 않으나 성취욕구, 위험감수, 통제위치는 경영성과에 영향을 미친다(박길호, 2017).

본 연구에서는 경영성과를 측정하기 위해 재무적 성과와 비재무적 성과로, 총 8문항을 사용하였다.

[표 3-4] 경영성과에 대한 조작적 정의

구분	조작적 정의	선행연구
경영성과 (8)	기업의 경영성과 요소는 재무적, 비재무적 성과 및 객관적, 주관적 성과로 구별할 수 있다	Stuart & Abetti(1987).

3.3.2 설문지 구성

설문의 구성은 총 3개의 변수와 인구통계 항목을 포함하여 총 46개 설문 문항으로 구성하였으며 ESG 활동의 환경, 사회, 지배구조 21개 문항, 기업가정신에 관한 설문항목 9개 문항과 경영성과에 관한 항목 8개 문항과 인구통계 항목 8개 문항으로 구성하여 설문을 진행하였다. 회수된 설문조사의 자료는 통계프로그램 SPSS 22를 사용하여 우선 빈도분석과 요인분석을 그리고, 신뢰도분석과 상관관계분석, 회귀분석 등을 순차적으로 실시하였다. 본 설문지의 항목 구성은 아래 [표 3-5]와 같이 구성하였다.

[표 3-5] 설문지 구성

설문항목		문항수	척도
ESG 활동	환경	7	5점 리커드 척도
	사회	7	5점 리커드 척도
	지배구조	7	5점 리커드 척도
기업가정신		9	5점 리커드 척도
경영성과		8	5점 리커드 척도
인구통계(공통)		8	명목척도, 비율척도

IV. 연구결과

4.1 자료 조사 방법

본 연구는 선행연구를 기본바탕으로 기업의 ESG 활동이 기업경영성과에 미치는 영향에 대한 연구로서 기업가정신이 ESG 활동과 경영성과에 미치는 영향 관계를 확인 및 분석하고자 하였으며, 연구 대상은 서울 및 수도권에 소재하는 중소기업 근무자로 진행하였다. 선행연구를 토대로 설문지를 구성하였으며, 선행연구에서 검증된 문항과 연구자의 판단하에 본 연구에 맞게 보완한 항목과 수정한 항목들로 구성하여 설문조사를 실시하였다. 설문조사를 통한 자료 수집은 2022년 3월 13일에서 2022년 3월 25일까지 13일간 실시하여 204개의 설문 결과를 확보하였으며 결측치와 이상치 없이 유효한 표본 전체 204부를 연구에 사용하였다. 모든 설문의 척도는 일괄적으로 5점 리커드 척도를 사용하였고, 수집 자료 실증 분석을 위해 통계프로그램 SPSS 22를 사용하여 아래와 같이 통계분석을 진행하였다.

첫째, 표본의 기업형태, 성별, 학력, 연령, 사업 연수의 인구 통계학적인 특성의 빈도수와 구성 비율을 알기 위하여 빈도분석을 하였다.

둘째, 독립변수의 타당성과 종속변수의 타당성 검증을 하기 위해 Verimax 직각 회전방식을 사용하여 탐색적인 요인분석을 하였다.

셋째, 연구모형의 모든 변수에 대한 신뢰성 검증을 하기 위해 Cronbach's Alpha 계수를 활용하여 신뢰성 분석을 하였다.

넷째, 독립변수와 종속변수 간의 관계를 검증하고 가설 검증을 위하여 다중회귀분석을 하였다.

다섯째, 기업의 ESG 활동과 경영성과의 관계에서 기업가정신의 매개역할에 대한 효과의 가설 검증을 위해 단순회귀분석과 위계적 회귀분석을 하였다.

4.2 표본의 특성

조사 표본의 인구 통계적인 특성을 살펴보기 위해 기업형태, 성별, 연령, 학력, 사업기간, 기업형태, 직위, 매출액, ESG 인지에 대하여 빈도분석을 실행하였으며, 그 결과는 [표 4-1]과 같다.

성별은 남성이 161명(78.9%), 여성이 43명(21.1%)으로 나타났고, 연령은 20대가 3명(1.5%), 30대가 13명(6.4%), 40대가 51명(25%), 50대가 119명(58.3%), 60대 이상이 18명(8.8%)으로 조사되었다.

학력은 고등학교 졸업이 7명(3.4%), 전문대 졸업이 7명(3.4%), 대학교 졸업이 106명(52%)으로 전체의 50% 이상을 차지했고, 대학원 졸업(대학원 재학생 포함)이 84명(41.2%)으로 나타났다.

응답자의 사업기간은 3년 미만이 12명(5.9%), 3년 이상에서 7년 미만이 35명(17.2%), 7년 이상이 157명(77%)으로 조사되었다.

응답자의 기업형태는 제조업이 74명(36.3%), 비제조업이 88명(43.1%), 기타 42명(20.6%)로 분석되었다.

응답자의 직위는 대리 이하가 16명(7.8%), 과장 26명(12.7%), 부장 41명(20.1%), 임원 63명(30.9%), 사장 58명(28.4%)으로 조사 되었다.

매출액은 10억 미만 37명(18.1%), 10억에서 50억 미만 51명(25%), 50억에서 100억 미만 47명(23%), 100억 이상 69명(33.8%)로 조사 되었다.

끝으로 ESG 인지에 대한 응답은 예 164명(80.4%), 아니오 40명(19.6%)으로 조사 되었다.

본 표본의 인구 통계적 특성은 아래 [표 4-1]과 같이 구성하였다.

[표 4-1] 표본의 인구 통계적 특성

[N=204]

항목		빈도(응답자수)	백분율(%)
전체		204	100
성별	남성	161	78.9
	여성	43	21.1
연령	20대	3	1.5
	30대	13	6.4
	40대	51	25
	50대	119	58.3
	60세 이상	18	8.8
학력	고등학교 졸업	7	3.4
	전문대 졸업	7	3.4
	대학교 졸업	106	52
	대학원 졸업 (대학원재학포함)이상	84	41.2
기업형태	제조업	74	36.3
	비제조업	88	43.1
	기타	42	20.6
직위	대리이하	16	7.8
	과장	26	12.7
	부장	41	20.1
	임원	63	30.9
	사장	58	28.4
매출액	10억 미만	37	18.1
	10억~50억 미만	51	25
	50억 이상~100억 미만	47	23
	100억 이상	69	33.8
사업기간	3년 미만	12	5.9
	3년 이상~7년 미만	35	17.2
	7년 이상	157	77
ESG 인지	예	164	80.4
	아니오	40	19.6

4.3 타당성 및 신뢰도 분석

타당성 분석은 개념을 구성하는 요인들이 사전연구와 같게 구성되었는지 확인하는 분석이며, 일반적으로는 요인분석을 활용해 같은 구성개념을 측정하는 변수들이 같은 요인으로 묶이는가를 확인하는 것으로, 요인분석을 통해 동일 요인으로 묶인 변수들의 동질성을 확인하는 것을 신뢰도 분석이라고 하는데, 측정한 것이 얼마나 일치하는지 검증하는 것이다(최창호, 2013).

타당도 검증을 하기 위하여 탐색적 요인분석을 하였으며, 모든 측정변수는 구성요인을 검출하기 위해 주성분 분석을 사용하였고, 요인들과 변수간의 관계를 명확히 위해 일반적으로 직각회전 중 베리맥스(Varimax)방법이 활용되고 있다(최창호, 유연우 2017).

요인 적재치(factor loading value)는 각 변수와 요인 간 상관관계의 정도를 나타내는 것으로, 변수들은 요인 적재치가 가장 높은 요인에 속하게 되고, 요인이 설명하는 분산의 양을 나타내는 고유값은 특정 요인에 적재된 모든 변수의 적재량을 제공하여 합한 값을 말한다(최창호, 2013). 값이 클수록 중요한 요인임을 의미하고, 일반적으로 사회과학 분야에서는 요인과 문항의 선택기준으로 고유값은 1.0 이상, 요인 적재치는 0.50 이상이면 유의한 변수로 간주하고, 0.50이 넘으면 아주 중요한 변수로 보는 경향이 있어서 본 연구에서는 고유값이 1.0 이상, 요인 적재치가 0.50 이상인 요인만을 추출하여 사용하였다(최창호, 2013).

신뢰도 분석은 측정 도구의 정확성 혹은 정밀성을 나타내는 것으로, Cronbach's α 의 신뢰도 척도 측정값으로 신뢰도 분석 결과를 판단한다(채서일 외, 2015). Cronbach's α 값의 신뢰도 기준은 0.6 이상이면 수용할 수 있음이며, 0.7 이상이면 바람직함, 0.8 이상이면 높음, 0.9 이상이면 매우 높음이고, 0.6 이하일 경우 내적 일관성에 문제가 있다고 의심할 수 있다(황윤정, 2019).

4.3.1 요인분석과 신뢰도 분석 결과

본 연구의 요인 적재 값이 0.5 이상인 항목들만 추출하여 측정 항목으로 선택했으며, 요인 적재 값이 0.5 미만인 값들에 대해서는 측정 항목에서 제외시켰다. 탐색적 요인분석 단계에서는 타당성 검증을 하기 위해 모든 구성요인을 추출하려고 주성분 분석을 사용하였고, 단순화되어 도출된 요인 적재 값을 확인하기 위해 Varimax 회전을 사용하였다.

변수들의 대한 요인분석과 신뢰도분석은 다음 [표 4-2]와 같다. 추출된 요인의 적재 값은 최소 .605에서 최대 .834로 나타났다. 표본형성 적절성을 나타내는 KMO는 .915로 적절한 수준 .7보다 높은 값으로 나타났으며, Bartlett 에서 구형성 검정 결과 값으로는 p값이 0.05보다 작게 나와 요인 분석에 적합한 것으로 판단 할 수 있다.

변수에 대한 신뢰도 분석한 결과, Cronbach α 값은 최소 0.733에서 최대 0.907로 나타났다.

[표 4-2] 요인분석 결과와 신뢰도 분석 결과

항목	요인분석					항목 삭제시 Cronbach's α	Cronb ach's α
	성분1	성분2	성분3	성분4	성분5		
경영6	.807					.882	.897
경영2	.768					.881	
경영3	.767					.878	
경영7	.722					.885	
경영1	.716					.886	
경영5	.701					.878	
경영4	.686					.887	
경영8	.638					.891	
환경2		.794				.895	.907
환경1		.788				.887	

항목	요인분석					항목 삭제시 Cronbach's α	Cronb ach's α
	성분1	성분2	성분3	성분4	성분5		
환경4		.753				.891	
환경3		.745				.892	
환경6		.729				.896	
환경5		.716				.897	
환경7		.702				.893	
기업가2			.834			.813	.847
기업가1			.742			.792	
기업가4			.702			.817	
기업가3			.675			.819	
기업가5			.651			.836	
사회2				.793		.738	.831
사회1				.791		.730	
사회4				.611		.822	
지배4					.770	.703	.733
지배5					.740	.614	
지배1					.605	.617	
Eigen Value	4.829	4.805	3.230	2.189	2.040		
분산설명 (%)	18.574	18.481	12.422	8.419	7.845		
누적분산 설명 (%)	18.574	37.055	49.477	57.895	65.740		

Kaiser-Meyer-Olkin 표본 적합도. = 0.915
근사카이제곱=2960.753, df = 325 , P = .000

4.4 상관관계 분석

상관관계란 각 측정 변수들 간 관계를 말하는 것으로, 두 개 이상의 변수에 있어서 한 변수가 변화함에 따라 다른 변수가 어떻게 변화하는지와

같은 변화의 방향과 강도를 의미한다(송지준, 2015). 상관관계 분석에서 변수들 간의 관련성 정도를 값으로 판단하는데, 값은 0에서 ± 1 사이로 나타나고, 계수의 절대 값이 크면 클수록 변수들 사이에 강한 관계가 있다고 본다(Judge, Griffiths, Hill, Lee, 1980). 상관계수로부터 상관관계를 판단하는 기준은 상관계수가 ± 0.2 미만이면 상관관계가 거의 없다고 보며, ± 0.4 미만이면 낮은 상관관계, ± 0.7 미만이면 다소 높은 상관관계로 볼 수 있으며(채서일, 2003), ± 0.9 미만이면 높은 상관관계, ± 0.9 이상이면 매우 높은 상관관계로 본다. 또한 변수들 간의 상관계수 값이 0.80 이상이라면 다중공선성을 의심할 수 있다(Judge, Griffiths, Hill, Lee, 1980).

먼저, 변수의 상관관계 분석 결과는 아래 [표 4-3]과 같다. 결론적으로 0.01 유의수준 하에서 모든 변수들 간의 상관관계는 유의한 관계로 나타났다. 변수들 간의 상관계수 값이 모두 .80보다는 적다는 것은 다중공선성은 없는 것으로 볼 수 있으므로 변수들 간 회귀분석이 가능하다고 판단하였다.

[표 4-3] 변수 상관관계 분석

		환경	사회	지배	기업가 정신	경영성과
환경	Pearson 상관계수	1				
	유의수준(양쪽)					
	N	204				
사회	Pearson 상관계수	.586**	1			
	유의수준(양쪽)	.000				
	N	204	204			
지배	Pearson 상관계수	.459**	.501**	1		
	유의수준(양쪽)	.000	.000			
	N	204	204	204		
기업가 정신	Pearson 상관계수	.420**	.465**	.529**	1	
	유의수준(양쪽)	.000	.000	.000		

		환경	사회	지배	기업가 정신	경영성과
	N	204	204	204	204	
경영성과	Pearson 상관계수	.442**	.321**	.335**	.453**	1
	유의수준(양쪽)	.000	.000	.000	.000	
	N	204	204	204	204	204

**. 상관관계가 0.01 수준에서 유의합니다(양측).

4.5 가설검증

회귀분석은 사회과학분야 연구에서 매우 많이 사용되며, 독립변수들이 종속변수들에 어떠한 어느 정도의 영향을 미치는지에 대한 파악을 위해 실시한다. 두 변수 간 인과관계를 분석하는 것이다. 단순회귀분석은 독립변수와 종속변수가 각 1개일 때 이용하며, 다중회귀분석은 두 개 이상의 독립변수와 한 개의 종속변수일 때 이용한다(송지준, 2015).

다중회귀분석의 특성상 독립변수들 간의 다중공선성이 없어야 한다. 다중공선성(multi-collinearity)이란 독립변수들 간 상관관계를 의미하며, 하나의 독립변수가 다른 독립변수에 미치는 영향이 클 경우에 다중공선성이 존재한다고 볼 수 있다(이훈영, 2013).

다중공선성을 평가하는 지표로는 분산 팽창요인 VIF(Variance Inflation Factor)로 VIF 값이 10 이상인 경우에는 다중공선성이 존재하는 것으로 판단한다(이일현, 2014).

4.5.1 ESG 활동과 CEO 기업가정신과의 관계에 대한 가설검증

가설 H1 : ESG 활동은 CEO 기업가정신에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.

가설 H1-1 : 환경(E)은 CEO 기업가정신에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.

가설 H1-2 : 사회(S)는 CEO 기업가정신에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.

가설 H1-3 : 지배구조(G)는 CEO 기업가정신에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.

기업가정신이 ESG 활동 속성으로부터 받는 영향을 확인하기 위해 ESG 활동의 속성 환경, 사회, 지배구조를 독립변수로, 기업가정신을 종속변수로 정하여 다중회귀분석을 실시하였다. 그 결과는 아래 [표 4-4]와 같다. 독립변수와 종속변수의 상관계수는 0.587이고, 독립변수는 종속변수를 34.4%(R제곱=0.334) 설명하고 있다. Durbin-Watson는 2.243으로 기준값이 2에 근접했기 때문에 잔차들 간에 상관관계가 없다고 판단했으며, 이는 회귀모형이 적합하다고 해석함이 가능하다.

[표 4-4] ESG활동 속성과 기업가정신의 관계에 대한 모형요약

모형	R	R 제곱	수정된 R 제곱	추정값의 표준오차	Durbin-Watson
1	.587 ^a	.344	.334	.52306	2.243

a. 예측변수: (상수), 지배, 환경, 사회

b. 종속변수: 기업가

[표 4-5]에서 분산분석을 살펴보면, F값은 35.007, 유의확률은 .000($p < .05$)으로 나타나서, 회귀선이 분석 모델에 적합한 것으로 판단함이 가능하다.

[표 4-5] ESG활동 속성과 기업가정신의 관계에 대한 분산분석

모형		제곱합	자유도	평균제곱	F	유의확률
1	회귀	28.733	3	9.578	35.007	.000 ^b
	잔차	54.719	200	.274		
	전체	83.452	203			

- a. 종속변수: 기업가
- b. 예측변수: (상수), 지배, 환경, 사회

[표 4-6]의 계수를 통해 ESG 활동 속성과 기업가정신의 영향관계를 파악한 결과, 지배구조의 t값은 5.374, p값은 .000로 나타나 가설 H1-3은 채택되었다. 즉, 지배구조를 높게 지각하면 기업가정신이 높아진다는 것을 의미한다. 또한 사회는 t값이 2.727으로 p값은 .007로 나타나 가설 H1-2은 채택되었다. 그리고 환경은 t값이 1.833으로 p값은 .068로 나타나 가설 H1-1은 유의하지 않았다. 공차 한계는 환경, 사회, 지배가 각각 .620 .588 .707로 0.1보다는 모두 높게 나타나 다중공선성에는 문제가 없다고 판단 할 수 있다.

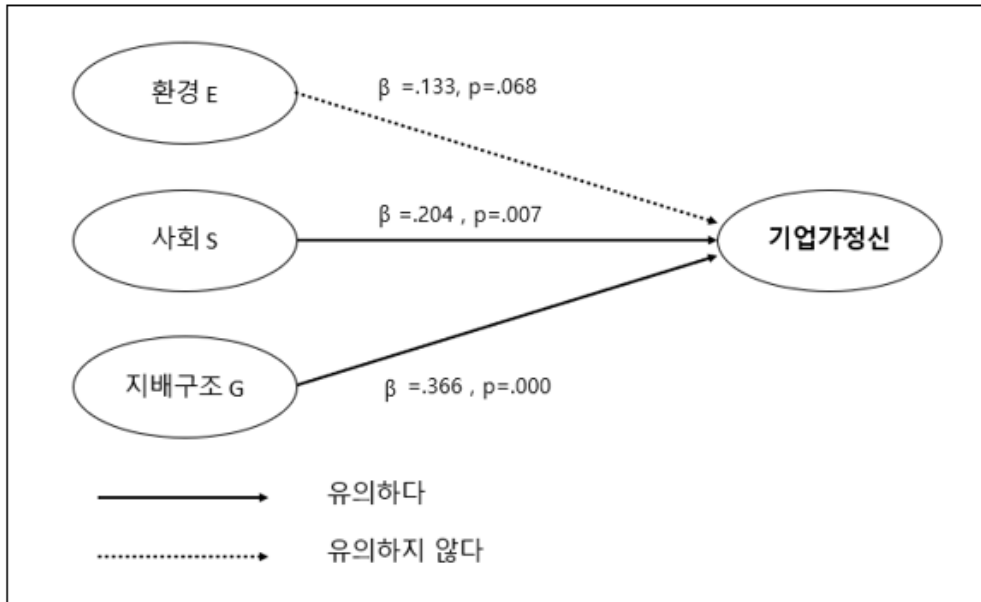
[표 4-6] ESG 활동 속성과 기업가정신의 관계에 대한 계수

모형		비표준화 계수		표준화 계수	t	유의확률	공선성 통계량	
		B	표준오차	베타			공차	VIF
1	(상수)	1.675	.228		7.347	.000		
	환경	.111	.061	.133	1.833	.068	.620	1.612
	사회	.174	.064	.204	2.727	.007	.588	1.700
	지배	.323	.060	.366	5.374	.000	.707	1.414

- a. 종속변수: 기업가

ESG 환경속성과 기업가정신과의 가설검증 결과를 요약하면 [그림 4-1]과 같이 환경은 기업가정신에 유의하지 않은 결과를 보였으며, 사회와 지배구조는 기업가정신에 유의한 결과를 보였다.

[그림 4-1] ESG 활동 속성과 기업가정신 관계에 대한 가설 검증 결과



4.5.2 ESG 활동과 경영성과의 관계에 대한 가설검증

가설 H2 : ESG 활동은 경영성과에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.

가설 H2-1 : 환경(E)은 경영성과에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.

가설 H2-2 : 사회(S)는 경영성과에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.

가설 H2-3 : 지배구조(G)는 경영성과에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.

경영성과가 ESG 활동의 속성으로부터 받는 영향을 확인하기 위해 ESG 활동 속성인 환경, 사회, 지배구조를 독립변수로, 경영성과를 종속변수로 정하여 다중회귀분석을 실시하였다. 그 결과는 아래 [표 4-7]과 같다.

독립변수들과 종속변수의 상관계수는 0.467로 나타났고, 독립변수는 종속변수를 21.8%(R제곱=0.206) 설명하고 있다. Durbin-Watson는 1.951로 값이 나와 기준값이 2에 가까우므로 잔차들 간에 상관관계가 없다고 할 수 있다. 이에 회귀모형이 적합함을 판단 할 수 있다.

[표 4-7] ESG 활동 속성과 경영성과의 관계에 대한 모형요약

모형	R	R 제곱	수정된 R 제곱	추정값의 표준오차	Durbin-Watson
1	.467 ^a	.218	.206	.56312	1.951

a. 예측자: (상수), 지배, 환경, 사회

b. 종속변수: 경영

[표 4-8]에서 분산분석을 살펴보면, F값은 18.600, 유의확률 값은 .000($p < .05$)으로 나타나서, 회귀선이 모델에 적합한 것으로 판단 할 수 있다.

[표 4-8] ESG 활동 속성과 경영성과의 관계에 대한 분산분석

모형		제곱합	자유도	평균제곱	F	유의확률
1	회귀	17.695	3	5.898	18.600	.000 ^b
	잔차	63.421	200	.317		
	전체	81.116	203			

a. 예측자: (상수), 지배, 환경, 사회

b. 종속변수: 경영

[표 4-9]의 계수를 통해 ESG 활동 속성과 경영성과 간의 영향관계를 파악한 결과, 환경의 t값은 4.372, p값은 .000로 나타나 가설 H2-1은 채택되었다. 즉, 환경을 높게 지각하면 경영성과가 높아진다는 것을 의미한다. 또한 지배구조는 t값이 2.095으로 p값은 .037로 나타나 가설 H2-3는 채택되었다. 사회는 t값이 .485로 p값은 .628로 나타나 가설 H2-2은 기

각되었다. 공차 한계는 환경, 사회, 지배구조가 각각 .620 .588 .707로 0.1보다 모두 매우 높게 나타나 다중공선성에는 문제가 없다고 판단된다.

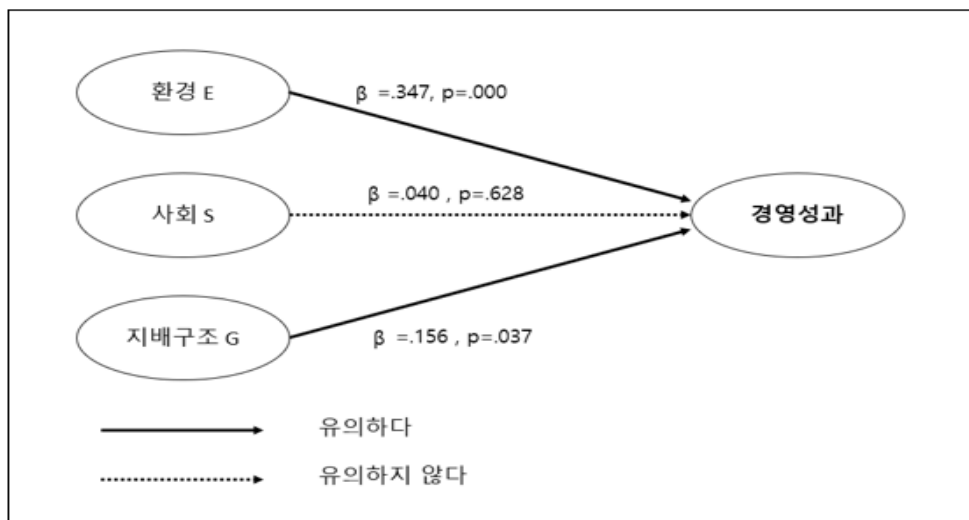
[표 4-9] ESG 활동 속성과 경영성과의 관계에 대한 계수

모형		비표준화 계수		표준화 계수	t	유의확률	공선성 통계량	
		B	표준오차	베타			공차	VIF
1	(상수)	2.201	.245		8.969	.000		
	환경	.286	.065	.347	4.372	.000	.620	1.612
	사회	.033	.069	.040	.485	.628	.588	1.700
	지배구조	.136	.065	.156	2.095	.037	.707	1.414

a. 종속변수: 경영성과

ESG 환경속성과 경영성과와의 가설검증 결과를 요약하면 [그림 4-2]와 같이 사회는 경영성과에 유의하지 않은 결과를 보였으며, 환경과 지배구조는 경영성과에 유의한 결과를 보였다.

[그림 4-2] ESG 활동 속성과 경영성과와의 관계에 대한 가설 검증 결과



4.5.3 기업가정신과 경영성과의 관계에 대한 가설검증

가설 H3 : CEO기업가정신은 경영성과에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.

경영성과가 기업가정신으로부터 받는 영향을 확인하기 위해 기업가정신을 독립변수로, 경영성과를 종속변수로 정하여 단순회귀분석을 실시하였다. 그 결과는 아래 [표 4-10]과 같다. 독립변수인 기업가정신과 종속변수인 경영성과의 상관계수는 0.453로 나타나고, 독립변수는 종속변수를 20.5%(R제곱=0.201) 설명하고 있다. Durbin-Watson는 1.801로 값이 나와 기준값이 2에 매우 근접하여 잔차들 간에 상관관계가 없다고 판단했으며, 이는 회귀모형이 적합하다고 해석 할 수 있다.

[표 4-10] 기업가정신과 경영성과의 관계에 대한 모형요약

모형	R	R 제곱	수정된 R 제곱	추정값의 표준오차	Durbin-Watson
1	.453 ^a	.205	.201	.56495	1.801

a. 예측변수: (상수), 기업가

b. 종속변수: 경영

[표 4-11]에서 분산분석을 살펴보면, F값은 52.149, 유의확률 값이 .000($p < .05$)으로 나타나서, 회귀선이 모델에 적합하다고 판단된다.

[표 4-11] 기업가정신과 경영성과의 관계에 대한 분산분석

모형		제곱합	자유도	평균제곱	F	유의확률
1	회귀	16.644	1	16.644	52.149	.000 ^b
	잔차	64.472	202	.319		
	전체	81.116	203			

a. 종속변수: 경영

b. 예측변수: (상수), 기업가

[표 4-12]의 계수를 통해 시장지향성과 창업성과의 영향 관계를 파악한 결과, t값은 7.221, p값은 .000로 나타나 가설 H3은 채택되었다. 즉, 기업가정신이 높게 지각하면 경영성과가 높아진다는 것을 의미한다.

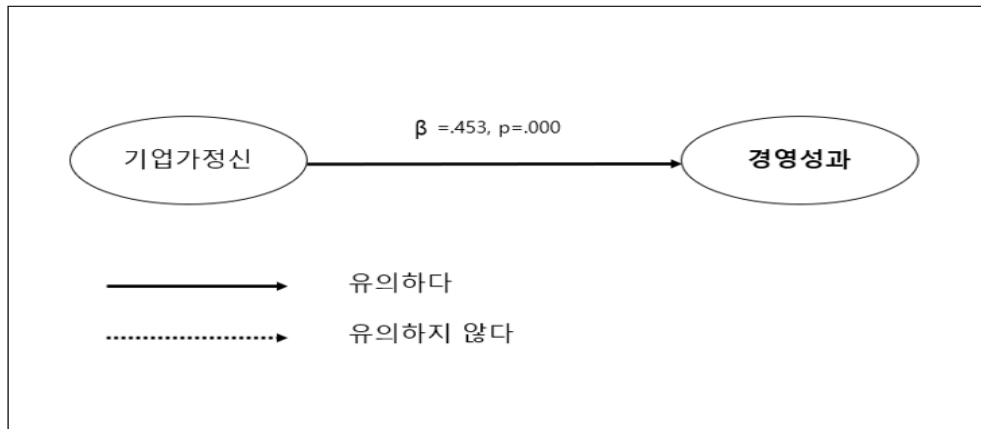
[표 4-12] 기업가정신과 경영성과의 관계에 대한 계수

모형		비표준화 계수		표준화 계수	t	유의확률	공선성 통계량	
		B	표준오차	베타			공차	VIF
1	(상수)	2.053	.248		8.270	.000		
	기업가	.447	.062	.453	7.221	.000	1.000	1.000

a. 종속변수: 경영

기업가정신과 경영성과의 가설 검증 결과를 요약하면 [그림 4-3]과 같이 기업가정신은 경영성과에 유의한 결과를 보였다.

[그림 4-3] 기업가정신과 경영성과의 관계에 대한 가설 검증 결과



4.5.4 ESG 활동과 경영성과와의 관계에서 기업가정신의 매개역할에 대한 가설검증

창업가 정신 속성이 창업성과에 미치는 영향을 시장지향성이 매개하는 효과가 있는지 검증하기 위해, Baron & Kenny가 제안한 3단계 검증방식 (Baron & Kenny, 1986)에 따라 매개효과분석을 실시하였다.

매개효과 검증은 다음과 같은 3단계 방법을 통하여 검증이 이루어지는데, 1단계에서는 회귀분석을 통해 독립변수가 매개변수에 통계적으로 유의한 영향을 미쳐야 하며, 2단계에서 역시 독립변수가 종속변수에 유의한 영향을 미쳐야 하고, 3단계에서도 독립변수와 매개변수를 동시에 투입한 다중회귀분석을 실시하여 매개변수가 종속변수에 통계적으로 유의한 영향을 미치는지 확인해야 한다(배병렬, 2015)(이일현, 2014). 제2단계 회귀 분석 결과 도출된 독립변수의 회귀계수값은 제3단계에서 도출된 독립변수의 회귀계수값 보다 커야만 하며 이러한 매개효과 검증방법을 적용하여 매개역할을 하는지를 규명하도록 한다(송지준, 2015).

3단계 분석결과 매개변인이 종속변인에 유의한 영향을 미치지만 독립변인이 종속변인에 유의한 영향을 미치지 않는 경우 완전매개라 하고, 독립변인이 종속변인에 유의한 영향을 미치지만 2단계 비해 감소하는 경우 부분매개라 한다(전동근, 2020)

가설 H4 : CEO 기업가정신은 ESG 활동과 경영성과 관계에서 매개역할을 할 것이다.

가설 H4-1 : CEO 기업가정신은 ESG 활동의 환경(E)과 경영성과 관계에서 매개역할을 할 것이다.

가설 H4-2 : CEO 기업가정신은 ESG 활동의 사회(S)와 경영성과 관계에서 매개역할을 할 것이다.

가설 H4-3 : CEO 기업가정신은 ESG 활동의 지배구조(G)와 경영성과 관계에서 매개역할을 할 것이다

우선 1단계에서 독립변수인 환경, 사회, 지배구조가 매개변수인 기업가정신에 유의한 영향을 미치는가를 확인하기 위하여 환경, 사회, 지배구조를 독립변수로, 기업가정신을 종속변수로 설정하여 [표 4-13]처럼 회귀분석을 실행했다(가설 H1-1, H1-2, H1-3).

그 결과 지배구조는 기업가정신과의 관계에 있어서 통계적으로 유의수준 속에서 유의미한 영향을 미친다고 도출되었고($t=5.374$, $p=.000$), 사회도 유의한 영향을 미치는 값을 나타내었다($t=2.727$, $p=.007$). 그리고 환경의 t 값은 1.833, p 값은 .068로 나타나 기업가정신에 통계적 유의수준에 미치지 못하는 것으로 나타났다.

따라서 매개효과분석 절차 1단계에서 지배구조와 사회가 조건에 부합하는 것으로 나타났다.

[표 4-13] ESG 활동 속성과 경영성과의 관계에서 기업가정신의 매개효과 계수

모형		비표준화 계수		표준화 계수	t	유의확률	공선성 통계량	
		B	표준오차	베타			공차	VIF
1	(상수)	1.675	0.228		7.347	0.000		
	환경	0.111	0.061	0.133	1.833	0.068	0.620	1.612
	사회	0.174	0.064	0.204	2.727	0.007	0.588	1.700
	지배	0.323	0.060	0.366	5.374	0.000	0.707	1.414

a. 종속변수: 기업가

다음으로 매개효과의 확인을 위해 2단계에서 위계적 회귀분석을 실행하였다.

[표4-14]과 같이 나타난 3단계의 수정된 R 제곱 값이 26.9%의 설명력을 가지고 있다.

[표 4-14] ESG 활동 속성과 경영성과의 관계에서 기업가정신의 매개효과 모형요약

모형	R	R 제곱	수정된 R 제곱	추정값의 표준오차	Durbin-Watson
1(2단계)	.467a	.218	.206	.56312	1.911
2(3단계)	.532b	.283	.269	.54060	

- a. 예측변수: (상수), 지배, 환경, 사회
b. 예측변수: (상수), 지배, 환경, 사회, 기업가
c. 종속변수: 경영

[표4-15]와 같이 3단계의 F값은 19.640이고 유의확률 값이 $p = .000$ 으로 나타나 모든 값이 통계적 유의수준 하에 있는 것으로 판단되어, 도출된 회귀선이 모델에 적합하다고 할 수 있다.

[표 4-15] ESG 활동 속성과 경영성과의 관계에서 기업가정신의 매개효과 분산분석

모형		제곱합	자유도	평균제곱	F	유의확률
1(2단계)	회귀	17.695	3	5.898	18.600	.000b
	잔차	63.421	200	.317		
	전체	81.116	203			
2(3단계)	회귀	22.959	4	5.740	19.640	.000c
	잔차	58.157	199	.292		
	전체	81.116	203			

- a. 종속변수: 경영
b. 예측변수: (상수), 지배, 환경, 사회
c. 종속변수: (상수), 지배, 환경, 사회, 기업가

[표4-16]과 같이 2단계에서는 ESG 활동 속성이 t 통계량에 따른 유의확률(p)값이 $p = .000$ 로 나타났고, 3단계에서는 기업가정신의 t 통계량에 따른 유의확률 값이 $p = .000$ 으로 나타났다. ESG 활동 속성의 사회와 경영성과와의 관계에서 기업가정신은 완전매개효과가 있는 것으로 분석되었으며 지배구조는 부분매개효과가, 환경은 매개효과가 없는 것으로 분석되었다.

다중공선성은 일반적으로 분산팽창요인(VIF:variation inflation factor) 값으로 진단하며, VIF 값이 10 이상이면 다중공선성이 존재하는 것으로 간주하나(R.R. Hocking & O.J. Pendleton, 1983, 이일현, 2014). 결과에서는 VIF 지수가 10보다 낮으므로 다중공선성에 문제가 없는 것으로 나타났다.

[표 4-16] ESG 활동 속성과 경영성과의 관계에서 기업가정신의 매개효과 계수

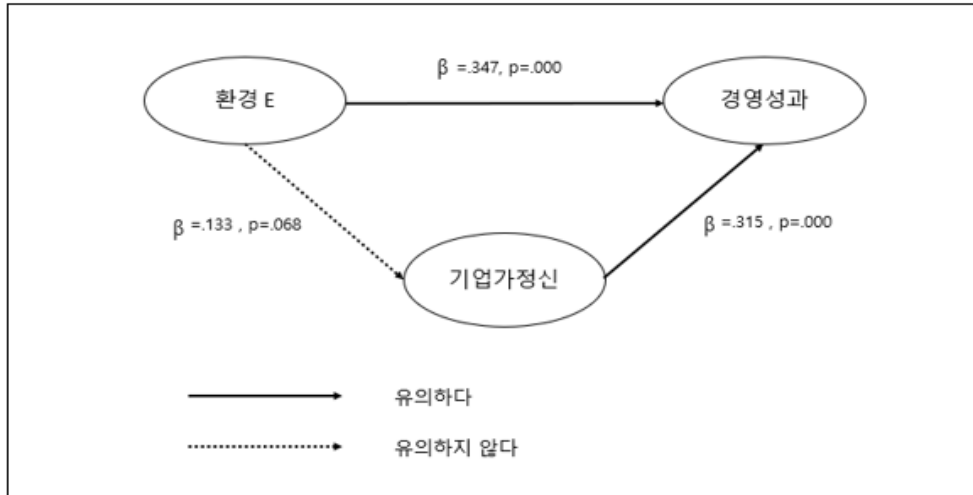
모형		비표준 계수		표준 계수	t	유의 확률	공선성 통계량	
		B	표준오차	베타			공차	VIF
2(2단계)	(상수)	2.201	0.245		8.969	0.000		
	환경	0.286	0.065	0.347	4.372	0.000	0.620	1.612
	사회	0.033	0.069	0.040	0.485	0.628	0.588	1.700
	지배	0.136	0.065	0.156	2.095	0.037	0.707	1.414
3(3단계)	(상수)	1.681	0.265		6.334	0.000		
	환경	0.251	0.063	0.305	3.971	0.000	0.610	1.639
	사회	-0.021	0.067	-0.025	-0.308	0.759	0.567	1.763
	지배	0.035	0.067	0.041	0.533	0.595	0.618	1.618
	기업가	0.310	0.073	0.315	4.244	0.000	0.656	1.525

a. 종속변수: 경영

결론으로 가설 H4-1 (환경 E)는 매개효과 없는 것으로 분석되었다. ESG 환경속성과 경영성과의 관계에서 기업가정신의 매개효과 관련하여 가설 검정한 결과를 요약하면 [그림 4-4]와 같다.

[그림 4-4] ESG 환경속성과 경영성과의 관계에서 기업가정신의 매개효과 관련 가설 검증 결과

[매개효과 없음]



Baron & Kenny가 제안한 매개효과의 통계적 유의성 검증을 Sobel test를 통해 실시하였으며, 환경 속성 1단계에서 확인된 B 값은 .111 이고, 표준오차는 .061 이다. 다음 3단계 통계에서 확인된 B 값은 .310 이고, 표준오차는 .073 이다.

Sobel test 값은 +1.96보다 크거나 -1.96보다 작게 값이 도출되면 매개효과는 유의하다 할 수 있다. [표 4-17]과 같이 Sobel test 값이 1.672로 확인되어 매개효과는 유의하지 않다고 볼 수 있다.

[표 4-17] 환경 속성 매개효과 검증

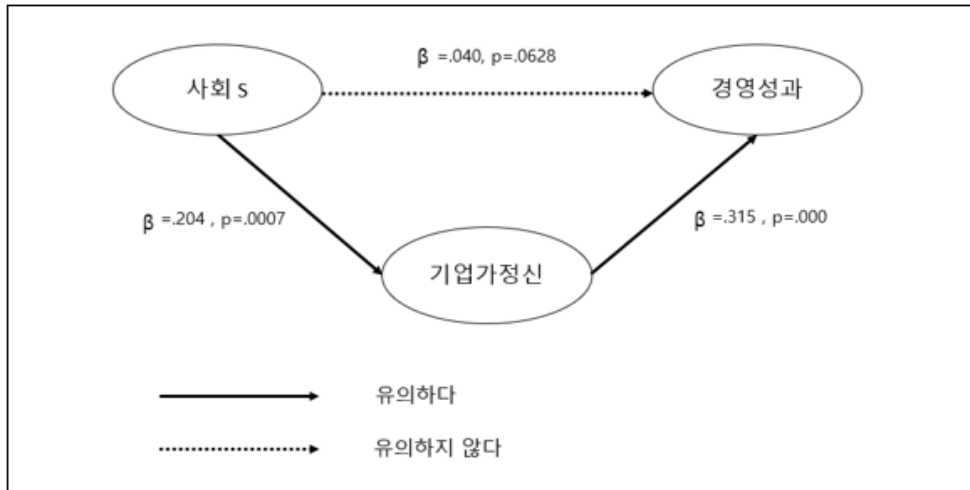
Sobel test		
Mediated Effect Path	Z score	Mediated division
환경 -> 기업가정신 -> 경영성과	1.672	Partial mediation

H4-2(사회 S)는 완전매개 효과가 있는 것으로 분석되었다. ESG 사회속성과 경영성과의 관계에서 기업가정신의 매개효과 관련하여 가설 검증한

결과를 요약하면 [그림 4-5]와 같다.

[그림 4-5] ESG 사회 속성과 경영성과의 관계에서 기업가정신의 매개효과 관련 가설 검증 결과

[완전매개]



사회 속성 1단계에서 확인된 B 값은 .174 이고, 표준오차는 .064 이다. 다음 3단계 통계에서 확인된 B 값은 .310 이고, 표준오차는 .073 이다. Sobel test 값은 +1.96보다 크거나 -1.96보다 작게 값이 도출되면 매개효과는 유의하다 할 수 있다. [표 4-18]과 같이 Sobel test 값이 2.289로 확인되어 매개효과는 유의하다 볼 수 있다.

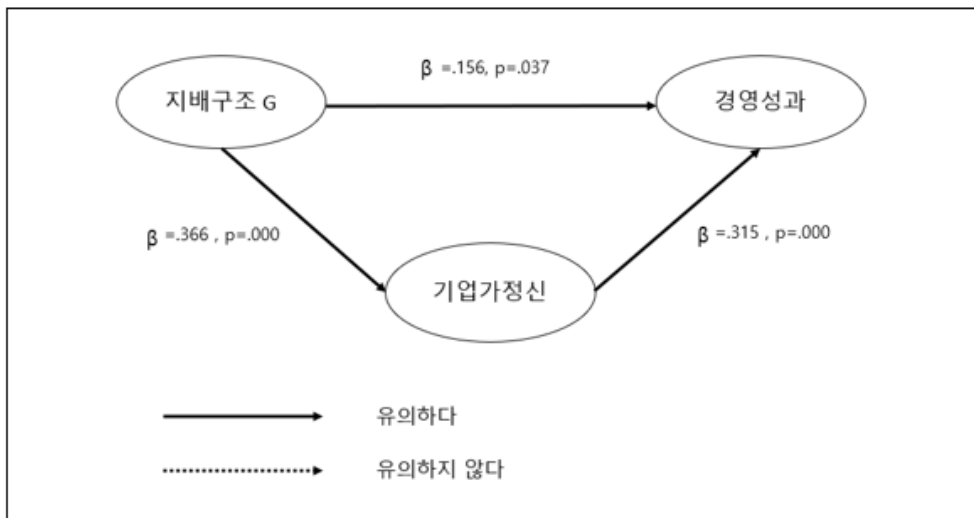
[표 4-18] 사회 속성 매개효과 검증

Sobel test		
Mediated Effect Path	Z score	Mediated division
사회 -> 기업가정신 -> 경영성과	2.289	Partial mediation

4-3 (지배구조 G)는 부분매개 효과가 있는 것으로 분석되었다. ESG 지배구조 속성과 경영성과와의 관계에서 기업가정신의 매개효과 관련하여 가설 검증한 결과를 요약하면 [그림 4-6]과 같다.

[그림 4-6] ESG 지배구조 속성과 경영성과의 관계에서 기업가정신의 매개효과 관련 가설 검증 결과

[부분매개]



[표 4-19] 매개효과 검증

지배구조 속성 1단계에서 확인된 B 값은 .323 이고, 표준오차는 .060 이다. 다음 3단계 통계에서 확인된 B 값은 .310 이고, 표준오차는 .073 이다.

Sobel test 값은 +1.96보다 크거나 -1.96보다 작게 값이 도출되면 매개효과는 유의하다 할 수 있다.

[표 4-19]와 같이 Sobel test 값이 3.334로 확인되어 매개효과가 유의하다 할 수 있다.

[표 4-19] 지배구조 속성 매개효과 검증

Sobel test		
Mediated Effect Path	Z score	Mediated division
지배구조 -> 기업가정신 -> 경영성과	3.334	Partial mediation

4.6 가설검증 결과 요약

다음과 같이 본 연구에 대한 전체 가설검증 결과를 [표 4-17]과 같이 요약정리 하였다.

[표 4-20] 가설검증 결과 요약정리

가설	연구가설의 내용	p값	검증 결과
H1	ESG 활동은 CEO 기업가정신에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.	-	[부분채택]
H1-1	환경(E)은 CEO 기업가정신에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.	.068	기각
H1-2	사회(S)는 CEO 기업가정신에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.	.007	채택
H1-3	지배구조(G)는 CEO 기업가정신에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.	.000	채택
H2	ESG 활동은 경영성과에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.	-	[부분채택]
H2-1	환경(E)은 경영성과에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.	.000	채택

가설	연구가설의 내용	p값	검증 결과
H2-2	사회(S)는 경영성과에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.	.628	기각
H2-3	지배구조(G)는 경영성과에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.	.037	채택
H3	CEO 기업가정신은 경영성과에 유의한 정(+)의 영향을 미칠 것이다.	.000	채택
H4	CEO 기업가정신은 ESG 활동과 경영성과 관계에서 매개역할을 할 것이다.	매개효과분석	
H4 -1	CEO 기업가정신은 ESG 활동의 환경(E)과 경영성과 관계에서 매개역할을 할 것이다.	매개효과없음	
H4-2	CEO 기업가정신은 ESG 활동의 사회(S)와 경영성과 관계에서 매개역할을 할 것이다.	완전매개	
H4-3	CEO 기업가정신은 ESG 활동의 지배구조(G)와 경영성과 관계에서 매개역할을 할 것이다.	부분매개	

V. 결론

5.1 연구 결과 요약

본 연구는 기업가정신을 매개변수로 하여 ESG 활동이 경영성과에 미치는 영향에 대한 연구이다. 이를 바탕으로 선행연구에서 도출된 기업가정신의 속성을 분석하였고, 연구자의 판단하에 연구가설 및 설문을 선별하였다.

연구모형에 대해 총 9개의 가설 중 5개는 채택, 2개는 기각, 2개는 부분채택, 완전매개효과는 1개, 부분매개효과는 1개, 매개효과 없음은 1개로 나타났다. 본 연구의 결과는 다음과 같다.

첫째 ESG 활동의 하위속성 중 환경은 기업가정신에 유의한 영향을 미치지 않았다. 사회는 기업가정신에 유의한 정(+)의 영향을 미쳤다. 지배구조는 기업가정신에 유의한 정(+)의 영향을 미치는 것으로 나타났다.

둘째, ESG 활동이 경영성과에 미치는 영향에 대해서는 ESG 활동 속성의 하위요인인 환경, 사회, 지배구조와 경영성과 간의 관계를 검정하였다. ESG 활동의 하위속성 중 환경요소가 경영성과에 긍정적인 정(+)의 영향을 미치는 것으로 나타났으며, 이러한 결과는 환경이 경영성과에 정(+)의 영향을 미친다는 (정주호, 2021), (백상미, 2021), (진미경, 2022)의 선행연구를 지지하는 결과이며 또한 지배구조가 경영성과에 긍정적 정(+)의 영향을 미친다는 (손지연, 2018), (오상희 외, 2019), (박범수, 2022)의 선행연구 결과를 지지하고 있다. ESG 활동의 하위요소 중 사회요소가 경영성과에 부정적인 영향을 미치는 것으로 나타났으며, 이러한 결과는 사회요소가 경영성과에 부(-)의 영향을 미친다는 (박범수, 2022)의 연구결과와 동일하게 나타났다.

셋째, 기업가정신이 경영성과에 긍정적인 영향을 주는 것을 밝힌(송동석, 2017). (황인규, 2017)의 선행연구와 마찬가지로, 경영성과에 유의한

정(+)'의 영향을 미쳤다.

본 연구에서는 ESG 활동이 경영성과에 어떠한 영향을 미치는지에 대한 회귀분석을 실시하였으며, 기업가정신을 매개변수로 하여 분석을 진행하였다.

ESG 활동의 속성중 사회요소가 경영성과에 대한 관계에 있어서 기업가정신은 완전매개효과를 나타냈으며, 직접적인 매개변수로서 경영성과에 영향을 주는 것으로 나타났다. 지배구조는 부분매개효과로 경영성과에 영향을 주는 것으로 나타났다. 환경요소는 경영성과에 대하여 기업가정신의 매개효과가 없는 결과를 도출하였다.

5.2 이론적 및 실무적 시사점

본 연구 결과를 토대로 시사점을 제시하면 다음과 같다.

첫째, ESG 활동 속성인 사회와 지배구조가 기업가정신에 긍정적인 영향을 주는 것으로 나타났다. 기업이 갖는 사회 전체에 대한 책임을 기업가정신에 요구하고 있으며, 기업 근로자에 대한 고용안정과 근로조건 및 소통을 요구하는 의견을 발견할 수 있었으며 이는 협력사에 대한 건전한 관계 설정에도 영향을 미치는 것으로 판단하였다. 또한 기업의 투명한 지배구조를 바탕으로 하는 준법 경영을 중요시하는 결과는 과거로부터 최근까지 기업의 크고, 작은 금융사고를 바라보는 시각은 ESG 활동이 모든 기업에 무조건 기회의 요인으로 함께 작용하지 않음을 본 연구 결과가 시사점을 제공한다.

둘째, 환경과 지배구조가 경영성과에 정(+)'의 영향을 미친다는 것은 기업이 환경경영 활동을 통한 리스크관리의 중요성을 인식하고 있음을 볼 수 있으며 중소기업의 근무자는 환경경영에 따른 구체적인 실천방안에 대하여 중소기업의 역할은 현재 상황에서는 제한적임을 나타냈고, 준법 리스크관리 시스템을 갖추고 기업 이해관계자들에게 투명한 지배구조를 통하여 소통을 강화하여 정보의 비대칭을 감소시키는 것을 시사하고 있다.

셋째, 기업가정신을 매개변수로 투입했을 경우, 사회만이 매개효과를,

지배구조가 부분매개효과를 나타냈다. 이는 ESG 활동 속성중에서 지배구조는 기업가정신을 매개로 경영성과에 부분적으로 영향을 미친다는 것을 의미하며 사회는 경영성과에 완전매개영향을 미치는 것으로 나타낸다.

본 연구를 통해 기업이 ESG 활동을 계획하거나 실행을 하고자 할 때 기업가정신이 ESG 활동의 어떠한 속성을 중점적으로 높여야 할지를 검토하고 실행에 참고하면 적은 시간적 경제적 비용으로 최적화된 결과를 취할 수 있을 것이다.

ESG로 표현되는 지속가능한 경영은 기업의 존속과 발전을 위해 중요하고, 우리가 삶을 영위하는 환경과 사회의 지속가능성에도 중요하다. 앞서 살펴본 선행연구에서도 기업가정신이 경영성과에 영향을 미친다는 결과가 있었다. 본 연구가 선행연구와 차별되는 점은 ESG 활동에 기업가정신을 매개변수로 투입하여, ESG 활동의 속성요소별로 매개효과가 다르게 나온 결론이 도출되었다는 점에서 유의미한 연구로 보인다.

5.3 연구의 한계

본 연구는 이론적이고 실무적인 시사점을 제공하려 하고 있으나, 한계점 역시 가지고 있다. 본 연구의 한계점은 다음과 같다.

첫째, 본 연구는 기업의 ESG 활동에 대하여 설문을 통해 검증하였으며, 일부 기업 근무자를 중심으로 연구가 진행되었다. 따라서 이곳에서 도출된 연구 결과가 모든 기업에 일반화될 수 없다.

둘째, 본 연구는 기업의 ESG 활동을 측정하기 위해 ESG 속성요소와 기업가정신, 경영성과에 대하여 다양한 설문의 내용을 사용하였으며, 응답자가 기업과 사회적으로 바람직한 방향이나 방어적인 차원으로 응답한 결과일 수 있다는 것을 고려할 필요가 있다.

끝으로 이번 연구에서는 서울 및 수도권에서 근무하는 중소기업 근로자들을 대상으로 설문조사를 실시하였기 때문에, 연구 결과를 전국 기업들

로 일반화하기에는 한계가 있다.

5.4 향후 연구과제

본 연구의 한계점을 극복하기 위한 제언은 다음과 같다.

첫째, 향후 연구에서는 주관적인 응답에 대한 설문결과에 대하여 더 많은 객관적 표본 자료를 확보하고 다양한 기업형태의 근로자를 대상으로 연구를 진행한다면 일반화의 오류를 극복할 수 있다고 생각한다.

둘째, 질문지의 한계를 극복할 수 있는 ESG 활동 척도에 대하여 측정할 수 있는 표준화된 국제 기준이나 국내 기준을 설문조사 방법에 도입할 필요가 있다.

마지막으로 본 연구는 서울 및 수도권에 소재한 중소기업 근로자를 대상으로 설문자료를 수집하여 연구 결과를 도출하였다. 연구 결과를 전국적으로 일반화하기 위해 향후 연구에서는 국내 지역 권역별, 다양한 산업 분야 및 업종별로 를 대상으로 확대하여 비교 연구할 필요가 있다.

참 고 문 헌

1. 국내문헌

- 강병오(2011). 중소기업 CEO의 창업가정신(Entrepreneurship)이 기업성장에 미치는 영향에 관한 연구」. 중앙대학교 대학원, 박사학위논문.
- 강재학(2015). 대학생의 셀프리더십과 기업가정신이 창업효능감 및 창업의지에 미치는 영향에 관한 연구. 창업기획인식의 매개효과를 중심으로. 호서대학교 벤처대학원. 박사학위논문
- 강원, 정무권(2020). 비재무지표와 기업의 시장성과 간의 관계에 대한 연구 : ESG 지표 개발에 사용되는 사건의 시장반응 분석. 연세경영연구. 57(2), 1-22.
- 강원, 정무권(2020). ESG 활동의 효과와 기업의 재무적 특성. 한국증권학회지, 49(5), 681-707.
- 강태원(2019). 기업가정신이 자기효능감, 열의, 그리고 창의성에 미치는 영향. 세종대학교, 박사학위논문.
- 고희경(2021). 기업의 ESG활동이 구매의도에 미치는 영향: 브랜드 신뢰도, 브랜드 이미지, 지각된 품질의 매개효과를 중심으로. 숙명여자대학교, 박사학위논문.
- 고희경, 안동휘, 서용구(2020). ESG 환경경영: 블랙야크 스타일 상품학연구 제39권 제3호 77-86.
- 김남균(2021). 기업의 ESG 중 환경적 요인이 단기 성과와 중장기 기업가치에 미치는 영향, 서울대학교 석사학위논문.
- 김수정(2021). K-ESG 발전 방안에 관한 연구. ESG 관련 국제표준 분석결과를 토대로. 중앙대학교. 석사학위논문.
- 김영래(2004). 앙트러프러너십(Entrepreneurship)과 이노베이션(Innovati

- on)에 관한 고찰. 『경영사학』, 19(3), 157-181.
- 민영기(2021). ESG 등급이 기업의 고유변동성에 미치는 영향. 중앙대학교 석사학위논문.
- 민재혁, 김범석, 하승인(2014). 지속가능경영을 위한 기업의 환경적, 사회적, 지배구조적 요인이 주가수익률 및 기업가치에 미치는 영향. 한국경영과학회지. 39(4), 33-49.
- 박길호, 조준희(2017). 중소기업 경영자의 기업가 특성이 성과에 미치는 영향
- 박영호(2005). 경제발전의 이론: 기업가 이윤, 자본, 신용, 이자, 경기순환에 관한 연구. 서울: 박영률.
- 박아진, 김정연(2020), 기업의 사회적책임 활동이 기업의 이미지 속성에 미치는 영향: 금융기업을 중심으로.
- 박재환, 김우종(2013). 창업가정신과 기업성과 간의 관련성 연구 -시장지향성의 매개효과를 중심으로. 『경영교육연구』, 28(3), 417-438.
- 박재환, 안태욱, 김의범(2013). 청년창업가의 특성과 창업가정신이 창업성과에 미치는 영향에 관한 연구. 한국경영교육학회 학술발표대회논문집, 2013(1), 1-27.
- 배창현, 김태동, 신세찬(2021). 비재무적 측정지표를 활용한 연구동향 및 ESG 이슈. 회계저널, 30(2), 235.
- 백상미, 최정미(2021). 식음료 제조기업의 ESG 활동이 기업성과에 미치는 영향과 시장반응. 호텔관광연구 23(4). 202-215.
- 손동석(2017). 기업가정신과 경영혁신역량활동이 중소기업 경영성과에 미치는 영향에 관한 연구. 경기대학교. 박사학위논문
- 손지연(2018). ESG 등급이 기업의 장, 단기 경영성과에 미치는 영향. 세명대학교. 석사학위논문.
- 신혜영(2004). 환경경영 요인이 지속가능발전 효용에 미치는 영향에 관한

- 연구. 동국대학교. 석사학위논문.
- 안규선(2010). 경영환경과 기업가정신이 기업경영성과에 미치는 영향. 한성대학교, 석사학위논문.
- 안춘복, 윤대혁(2013). 윤리경영에 대한 인식도가 내부 고발의지, 기업이미지 및 조직성과에 미치는 영향. 인적자원관리연구. 20(3), 231-257.
- 오상희, 이승태(2019). ESG 평가요소와 기업가치의 관계에 관한 연구. 전산회계연구. 17(2), 205-223.
- 유봉호(2008). 시장지향성과 경영성과 간에 기업가지향성의 매개효과에 관한 연구. 숭실대학교. 박사학위논문.
- 이상식, 김복구(2003). 경쟁전략 및 경영혁신과 경영성과의 관련성에 관한 연구. 대한경영학회지. 2003.
- 이수아(2019). 예비 청년창업가의 기업가정신, 사회적 자본, 창업의도의 관계에서 창업자기효능감의 매개효과와 창업교육의 조절효과 분석. 경기대학교. 박사학위논문.
- 이은선, 최유경(2021) ESG 관련 개념의 정리와 이해. 세종 : 한국법제연구원.
- 이용순(2004). 환경요인이 환경성과와 경영성과에 미치는 영향에 관한 연구. 창원대학교. 석사학위논문.
- 이지민, 김선희(2015). SPA 브랜드의 지속가능경영 활동 적합성이 구매의도에 미치는 영향. 23(22), 166-175
- 이춘우(1999). 「조직앙트라프러뉴십의 역할과 조직성과에 관한연구」 서울대학교, 박사학위논문.
- 이효정, 김규림, 임두빈, 박도휘, 전창의, 장지혜(2021). ESG의 부상, 기업은 무엇을 준비해야 하는가? 서울 : 삼정KPMG경제연구원.
- 원혜숙(2010). 최고경영자의 역량과 기업가정신이 기업성과에 미치는 영향

- 에 관한 연구. 중앙대학교. 석사학위논문.
- 임옥빈(2019). 비재무적 정보가 기업성과에 미치는 영향 : ESG 점수를 중심으로. 국제회계연구, 86, 119-114.
- 정광섭, 이연구(1999). 환경성능인증제도의 필요성 및 개요 건축물 환경성능인증제도 도입을 위한 세미나. 1999.
- 정영민(2015). 「기업가정신이 재무성과에 미치는 영향」. 인하대학교, 박사학위논문
- 정주호(2021). 환경인증기업의 친환경제품이 경제적 성과에 미치는 영향연구. 서울시립대학교. 석사학위논문.
- 정상철, 김영진(2017). 창업가정신이 창업만족도에 미치는 영향에 대한 기업 멘토링의 조절효과에 관한 연구: 부산·경남지역의 창업기업을 대상으로. 「국제지역연구」, 21(1), 119-136.
- 진미경(2022). 기업의 ESG 활동이 기업위험에 미치는 영향에 관한 연구. 한성대학교. 박사학위논문.
- 최남수(2021). 이해관계자 자본주의. 도서출판 새빛, 초판 2쇄.

2. 국외문헌

- Alexandra (2022). *The Impact of ESG factors on the performance of Information Technology Companies.*
- Bateman & Crant (1993). *The proactive component of organizational behavior : A measure and correlates.*
- Beard & Dess (1981). Corporate-Level Strategy, *Business-Level Strategy and Firm Performance.*
- BlackRock Homepage: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-esg-investment-statement-web.pdf>
<https://www.blackrock.com/corporate/investor-relations/larry-fink-ceo-letter>
- Bloom & Gundlach (2001). Handbook 2001, Marketing society. University of North Florida.
- Bowen (1953). *The Amerian Economic Review. Vol.43. No4. Part2, Supplement*, Graduate Education in Economices(Sep., 1953).
- Bowen, H, R, (1953). Social Responsibilities of the Businessman. NY: Happer & Row.
- Brown & Johan (2001). *An operationalization of Stevenson's conceptualization of entrepreneurship as opportunity-based firm behavior.*
- Bushman & Smith (2021). Financial accounting information and corporate governance *Journal of Accounting and Economics. Volume 32, Issue 1-2*
- Camelia (2020). *Impact of Sustainability Reporting and Inadequate Management of ESG Factors on Corporate Performance and Sustainable Growth.*

- Carroll Archie B. (1991). The pyramid of corporate social responsibility : *Toward thw moral management of oranizational stakeholders. Business horization, 34(4), 39–48.*
- Covin & Slevin. (1989). Strategic management of small firms in hostile and benign environments.
- David (2021). *The role of ESG performance during times of financial crisis* : Evidence from COVID–19 in China.
- Dollinger (1995). *Content Analysis in Entrepreneurship Research* : The Case of Initial Public Offering Professor of Management and Entrepreneurship. Indiana Edu.
- Drucker, P. (1985). *Innovation and Entrepreneurship*. Harper and Row. New York.
- Francesco (2021). How do ESG pillars impact firms marketing performance? A configurational analysis in the pharmaceutical sector.
- Friedman (1970). A Friedman doctrine–The Social Responsibility Of Business Is to increase it's Profits. *The Newyork Times*.
- Garriga & Mele, (2004). Corporate Social Reponsibility Theories : *Mapping the Territory*.
- Ilze (2021). ESG Importance for Long–Term Shareholder Value Creation : *Literature vs Practice*.
- Jun Xie (2019). Do Environmental, social, and governance activities improve corporate financial performance.
- Masliza (2021). Environmental, Social, and Governance(ESG) disclosure, competitive advantage and performance of firms in Malaysia.
- McClelland, D.(1967). *Entrepreneurship: Relative influence of positive*

- and negative information impression formation and persistence.
The Achieving Society. New York: Macmillan.
- Miller, D.(1983). The Correlates of Entrepreneurship in Three Types of Firms. *Management Science*, 29(7), 770–791.
- Mohammad (2021). 2021 Environment, social and governance and performance and financial risk : *Moderating role of ESG controversies board gender diversity.*
- Murillo (2022). 2022 ESG performance scoring method to support responsible investments in port operations.
- NASDAQ. (2019). ESG Reporting Guide 2.0 – A Support Resource for Companies, n.p: NASDAQ
- Nisar (2021). Revisiting the impact of ESG on the financial performance of FTSE350 UK firms: *Static and dynamic panel data analysis.*
- Nour (2021). Role Reversal, Financial Performance as an Antecedent of ESG: *The Moderating Effect of Total Quality Management.*
- Rezaee (2002). Stock price reaction and value relevance of recognition versus disclosure: *the case of stock-based compensation.*
- Rodinelli and Berry. (1997). Industry's Role in Air Quality Improvement: Environment Management Opportunities for the 21 Century, *ENVIRONMENTAL QUALITY MANAGEMENT*, 31–44.
- Schumpeter, J. A., 1934, The Theory of Economic Development, MA:Harvard University Press.
- Stuart & Abetti, (1987). Start-up ventures: Toward the prediction of initial success *Journal of Business Venturing.*

- Swaen & Chumpitaz, (2008). Impact of Corporate Social Responsibility on Consumer Trust. *2008 Research Article*.
- UNEP FI, (2005). www.unepfi.org
- Utsch & Rauch, (2000) Innovativeness and initiative as mediators between achievement orientation and venture performance.
- Yasser (2021). ESG practices and the cost of debt: Evidence from EU countries.

부 록

기업의 ESG활동이 CEO기업가정신의 매개효과에 따른 경영성과에 미치는 영향에 관한 연구

안녕하십니까?

먼저 바쁘신 중에도 설문에 응해주셔서 감사의 말씀을 드립니다.

본 설문은 한성대학교 지식서비스&컨설팅대학원 스마트융합컨설팅학과에서 “기업의 ESG활동이 CEO기업가정신의 매개효과에 따른 경영성과에 미치는 영향에 관한 연구”를 주제로 논문을 준비하고 있습니다.

본 설문은 기업의 ESG활동과 경영성과를 분석하는 연구로서 귀하의 인식을 묻는 설문입니다.

귀하께서 응답하신 내용은 모두 익명으로 처리되고 있으며 귀하의 답변내용은 철저히 보호될 것입니다. 그리고 수집된 정보는 비밀을 유지하고 통계 목적으로만 활용될 것이며 본 연구목적 이외의 다른 용도로는 절대 사용하지 않을 것을 약속드립니다.

설문지 응답에 도움을 주셔서 다시 한번 깊은 감사를 드립니다.

2022년 3월

한성대학교 지식서비스&컨설팅대학원 스마트융합컨설팅학과

연구자 : 이 정 균

지도교수 : 김 정 민

(ESG에 대한 설명)

ESG는 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)의 약자이며 기업경영에서 지속적 성장을 평가하는 비재무적 성과를 구성하고 있으며, 기업의 가치와 성장에 미칠 수 있는 요소로 평가됩니다.

(기업의 ESG활동)

- 환경(E) 활동 예시 : 친환경 제품 생산, 탄소배출 최소화, 환경보호 활동
- 사회(S) 활동 예시 : 소비자 보호, 근로자의 안전, 지역사회 공헌 활동
- 지배구조(G) 활동 예시 : 이사회 및 감사위원회 운영, 기업윤리, 경영정보 공개, 지배구조의 투명화 활동

1. 다음은 ESG 활동에 대한 귀하의 의견을 묻는 질문입니다. 가장 적절하다고 생각하는 문항에 체크(V)하여 주세요.

환경(E) 관련 활동 설문항목	전혀 그렇지 않다	그렇지 않다	보통이 다	그렇다	매우 그렇다
기업은 환경 보호를 위해 임직원을 대상으로 정기교육을 한다	1	2	3	4	5
기업은 친환경 제품과 서비스를 제공하기 위해 노력 한다	1	2	3	4	5
기업은 에너지를 경제적으로 사용하여 환경 보호에 참여 한다	1	2	3	4	5
기업은 기후변화협약에 따라 온실가스 감소 의무에 참여 한다	1	2	3	4	5
기업은 환경 보호를 위해 친환경 자원을 이용 한다	1	2	3	4	5
기업은 환경 보호를 위한 사내 캠페인 활동을 한다	1	2	3	4	5
기업은 환경보호를 위한 설비에 투자한다	1	2	3	4	5
사회(S) 관련 활동 설문항목	전혀 그렇지 않다	그렇지 않다	보통이 다	그렇다	매우 그렇다
기업은 근로자를 위한 복지와 고용 평등을 위해 고용 관련 법을 준수 한다	1	2	3	4	5
기업은 협력사에 대하여 공정거래 방침을 수립하고 거래를 한다	1	2	3	4	5
기업은 지역사회 발전을 위하여 자사의 자원을 사회, 문화적 활동에 지원 한다	1	2	3	4	5
기업은 소비자의 권리를 보호하기 위해 노력한다	1	2	3	4	5
기업은 직원들이 성과에 대해 만족할 만한 급여를 지급한다	1	2	3	4	5
기업은 지역사회 발전을 위하여 정책을 수립, 집행하는 노력을 한다	1	2	3	4	5

기업은 소비자 안전을 위한 평가 및 인증 프로그램을 운영한다	1	2	3	4	5
지배구조(G) 관련 활동 설문항목	전혀 그렇지 않다	그렇지 않다	보통이다	그렇다	매우 그렇다
기업은 규정에 맞게 이사회를 운영 하여야 한다	1	2	3	4	5
기업은 불법활동(예: 비리, 뇌물, 특혜)을 근절하고 투명한 경영을 한다	1	2	3	4	5
기업은 윤리경영 지침을 갖고 있으며 준수 한다	1	2	3	4	5
기업은 내부에 회계 전문 관리자를 두어 관리한다	1	2	3	4	5
기업은 외부 감사인을 두고 경영에 의견을 반영하려 노력을 한다	1	2	3	4	5
기업은 자본조달을 위한 투명성 확보에 노력한다 (부채비율, 위험자산비율 등)	1	2	3	4	5
기업은 지배구조의 건전성을 위해 부적절한 경영 승계 수단을 사용하지 않는다	1	2	3	4	5

2. 다음은 기업가정신에 관한 질문입니다. 각 문항에 귀하의 생각에 해당되는 란에 체크(V) 해주십시오

기업가정신 (혁신성, 진취성, 위험감수성)	전혀 그렇지 않다	그렇지 않다	보통이다	그렇다	매우 그렇다
기업은 창의적이고 혁신적인 마케팅 기법의 개발을 위해 노력한다	1	2	3	4	5
기업은 신제품과 기술개발에 지속적인 혁신을 추구한다	1	2	3	4	5
기업은 혁신을 위해 직원과의 적극적인 소통을 위해 노력한다	1	2	3	4	5

기업은 시장에서 경쟁사 보다 주도권을 확보하도록 노력한다	1	2	3	4	5
기업은 경쟁사 보다 신기술, 앞선 서비스를 먼저 수용하여야 한다	1	2	3	4	5
기업은 보수적이기보다 개혁적인 마인드를 갖도록 한다	1	2	3	4	5
기업은 새로운 시장환경에 대처하며 목표달성을 위해 환경변화에 대응한다	1	2	3	4	5
기업은 미래의 큰 성장을 위해 위험을 감수하고 신사업에 투자한다	1	2	3	4	5
기업은 불확실한 경제상황에도 투자와 성장전략을 수립한다	1	2	3	4	5

3. 다음은 ESG활동이 경영성과에 미치는 영향에 관한 질문입니다. 각 문항에 귀하의 생각에 해당되는 란에 체크(V) 해주십시오

경영성과	전혀 그렇지 않다	그렇지 않다	보통이다	그렇다	매우 그렇다
기업홍보 및 인지도 개선에 도움이 될 것이다	1	2	3	4	5
매출액 증가에 도움이 될 것이다	1	2	3	4	5
기업의 불확실성과 리스크 감소에 도움이 될 것이다	1	2	3	4	5
우수한 인재 채용에 도움이 될 것이다	1	2	3	4	5
고객(소비자)의 신뢰도가 향상 될 것이다	1	2	3	4	5
회사 업무 프로세스 향상에 도움이 될 것이다	1	2	3	4	5
기업의 지속가능성 및 생존력을 증대 시킬 것이다	1	2	3	4	5
우수한 거래처와의 협력 기회를 제공해	1	2	3	4	5

줄 것이다					
-------	--	--	--	--	--

4. 다음은 귀하의 일반적 특성에 관한 질문입니다. 해당하는 곳에 체크하여 주시기 바랍니다.

1. 귀하의 성별은 무엇입니까?

- ☐ 남성
- ☐ 여성

2. 귀하의 연령대는?

- ☐ 20대
- ☐ 30대
- ☐ 40대
- ☐ 50대
- ☐ 60세 이상

3. 귀하의 학력은?

- ☐ 중학교 졸업
- ☐ 고등학교 졸업
- ☐ 전문대학 졸업
- ☐ 대학교 졸업
- ☐ 대학원 졸업(대학원재학 포함) 이상

4. 귀하의 소속기업의 형태는?

- ☐ 제조업
- ☐ 비제조업
- ☐ 기타

5. 귀하의 직위는?

- ☐ 대리 이하
- ☐ 과장
- ☐ 부장
- ☐ 임원
- ☐ 사장

6. 귀하의 소속기업 2021년 기준 매출액은?

- ☐ 10억 미만
- ☐ 10억 ~ 50억 미만

- ☐ 50억 이상 ~ 100억 미만
- ☐ 100억 이상

7. 귀하의 소속기업 사업영위 기간은?

- ☐ 3년 미만
- ☐ 3년 이상 ~ 7년 미만
- ☐ 7년 이상

8. 귀하는 ESG 활동에 대해 들어 보셨습니까?

- ☐ 예
- ☐ 아니오

성실히 설문에 답해주셔서 대단히 감사합니다.

ABSTRACT

A study on the effect of corporate ESG activities on
business performance through CEO entrepreneurship

Lee, Jung-Gyun

Major in Smart Convergence Consulting

Department of Smart Convergence Consulting

Graduate School of Knowledge Service

Consulting

Hansung University

The purpose of this study is to consider that non-financial factors of a company, that is, environmental, social, and governance activities, have a positive effect on business performance. We want to analyze the impact.

In Korea, research on ESG activities of companies is being actively conducted. In previous studies, companies with excellent ESG ratings were classified into companies with excellent ESG ratings and those with poor ESG ratings, suggesting that companies with excellent ESG ratings usually also have excellent financial performance (Ji-Yeon Son, 2018), (Nam-Kyun Kim, 2021), (Young-Ki Min), 2021) and others. Previous studies on the effect of ESG ratings by evaluation agencies such as the Korea Corporate Governance Service and K-ESG on short- and long-term business performance show that corporate evaluation indicators have a purpose for sustainable management in addition to the pursuit of profit.

In previous overseas studies, the effect of ESG activities on a company's financial performance has a positive and significant impact

(Nisar et al, 2021). Corporate ESG disclosure contributes to corporate performance improvement (Maslize et al, 2021). etc.

It is true that the realistic financial and non-financial management conditions for domestic small and medium-sized enterprises (SMEs) are significantly less favorable than that of large enterprises in the context of the growing importance of ESG around the world.

The number of small and medium-sized enterprises (SMEs) in Korea accounted for 99% (688,000) of all enterprises as of 2019, and the number of workers employed in small and medium-sized enterprises (SMEs) accounted for a large proportion, reaching 82.7% (17.44 million). In the future, according to the schedule for carbon neutrality, the burden on SMEs is expected to increase significantly.

Based on previous research, this study analyzes the impact of ESG activities of SMEs on business performance using entrepreneurship as a parameter. It was considered ESG activity to have complementary elements in a relationship and it was necessary to analyze it, and it was attempted to confirm and analyze the relationship between entrepreneurship and ESG activity and business performance. It was carried out as a small business worker. A questionnaire was constructed based on previous studies, and the questionnaire was composed of items verified in previous studies and supplemented and modified items according to the researcher's judgment. Data collection through the survey was conducted for 13 days from March 13, 2022 to March 25, 2022, and 204 questionnaire results were obtained. A 5-point Likert scale was used as the scale for all questionnaires, and for the empirical analysis of the collected data, the statistical program SPSS 22 was used for statistical analysis as follows. For the empirical analysis of the collected data, frequency analysis and factor analysis were performed using the statistical program SPSS 22, followed by reliability analysis, correlation analysis, and regression analysis.

First, among the attributes of ESG activities (environment, society, and governance), society and governance had a significant effect on entrepreneurship, and environment and governance had a significant effect on business performance. These results are closely related to corporate ethical management and transparent management, and corporate governance has a great influence on corporate value (Sang-Hee Oh & Seung-Tae Lee, 2019).

Second, entrepreneurship had a positive (+) effect on business performance. Entrepreneurship is an essential factor in the success or failure of a company, and it affects the survival and growth of a company (Junwoo Lee, 1999). It is judged that entrepreneurship has a significant effect on the business performance of a company because it makes a big change to the management strategy.

Third, the effect of entrepreneurship as a mediating factor in the relationship between ESG activities and business performance is that entrepreneurship has a direct effect on society (completely mediating effect), but governance structure, like entrepreneurship, partially affects business performance (partially). mediating effect)

Through this study, if companies focus on reviewing and implementing ESG activities from among entrepreneurship and ESG attributes when they want to promote ESG activities, it will be possible to obtain optimized results by investing low cost and time for business performance.

【Keywords】 ESG activity, entrepreneurship, business performance, environment, society, governance