

# 2018년 한국금융학회 동계 정책심포지엄 패널 토론

2018년 12월 14일

문정빈

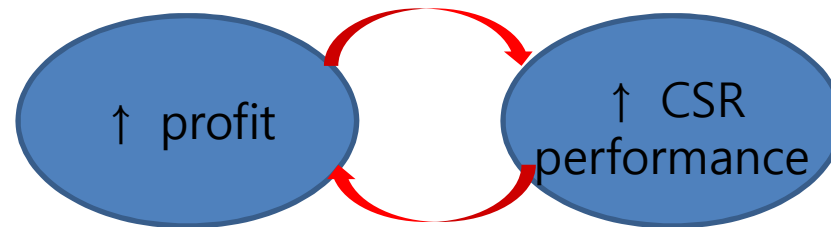
고려대학교 경영대학

# 개요

- 기업의 사회적 책임과 재무성과의 관계 – 최신 연구결과
- Wells Fargo의 교차판매 스캔들
- 카카오 카풀의 실패
- SK의 이해관계자 행복 추구 경영
- 맺음말

# CSR-FP 관계: Flammer (MS 2015)

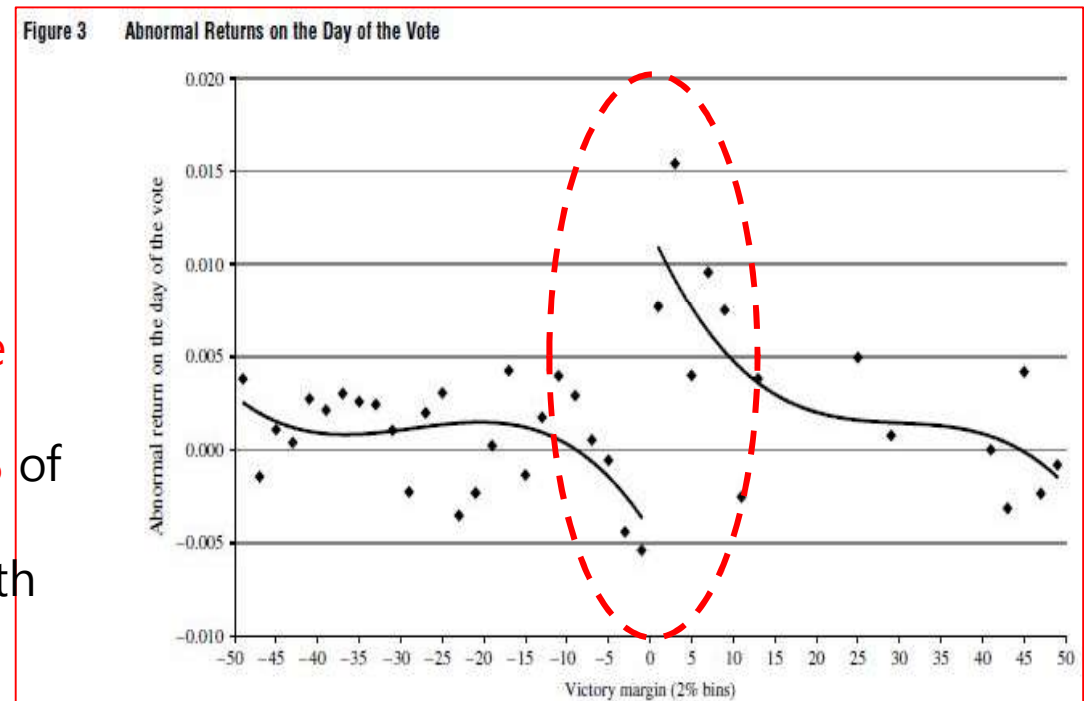
- A limitation of this literature on CSR- FP relationship is that CSR is endogenous with respect to corporate financial performance.
  - ⇒ a company's decision to engage in CSR activities likely correlates with unobservable firm characteristics that may also affect corporate financial performance.
  - ⇒ For example, it could be that firms engage in CSR because they are more profitable or expect their future profitability to be higher.



- In sum, the positive correlation between CSR and financial performance that emerges from the literature does not warrant a causal interpretation.
- The ideal test would be to **randomly** assign firms into a "high CSR group" and a "low CSR group" and compare their financial performance.

# Regression Discontinuity Design

- In this paper, she considers a **Quasi-natural experiment**.
- She compared the effect of shareholder sponsored CSR proposal that **pass or fail by a small margin** of votes in annual meetings.  
⇒ **"Close call" proposals**
- Intuitively, there is **no** reason to expect any **systematic difference** between a company for which a CSR proposal passes with **50.1%** of the votes and a company for which a similar proposal fails with **49.9%** of the votes.
- The general approach of comparing outcomes just above and below a discontinuous threshold (**50%**) is known as **regression discontinuity design(RDD)**.



# Wells Fargo Cross-selling Scandal

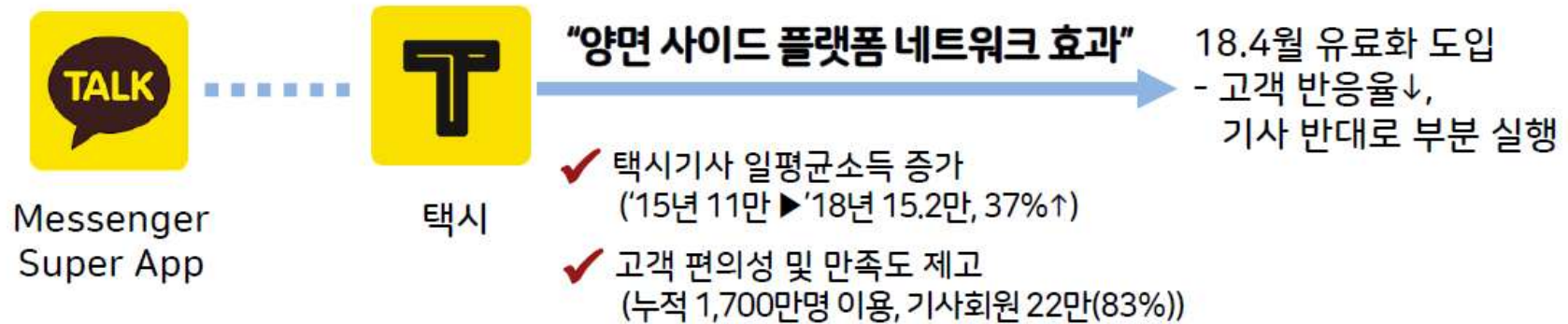
## ➤ Time Line

Time	Issue
2005년	웰스파고직원, 유령 계좌개설문제 제기
2013년	LA타임스, 웰스파고 영업방식 문제점 보도
2015년 5월	LA시, 직원에 사기강요혐의로 은행 제소
2016년 09/08	미연방소비자금융보호국, \$185Mil. 벌금부과
2016년 09/09	웰스파고, '모든 책임지겠다.'는 광고게재
2016년 09/20	스텝프, 의회 청문회 출석
2016년 09/28	캘리포니아 주정부, 웰스파고와 거래중단
2016년 09/29	스텝프, 의회 금융감독위원회 청문회 출석
2016년 10/12	스텝프 사임, 후임에 티머시 슬론 임명

## ➤ 주요 사건별 주가 변동




# 카카오 모빌리티



# SK 그룹의 정관 변경

- 추구가치 변경, 기업관 변경, 직원 환경 정의 변경

## SK그룹 변경되는 정관 주요 내용

	변경 전	변경 후
추구가치	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 회사는 이해관계자의 가치를 증대시키고 기업의 미래 성장을 위해 충분한 이윤을 지속적으로 창출하여야 한다</li> <li>• 회사는 경제 발전에의 기여와 함께 사회적·문화적 활동을 통하여 사회에 공헌하며, 사회규범과 윤리기준에 맞는 경영을 하도록 최선을 다하여야 한다</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 회사는 이해관계자간 행복이 조화와 균형을 이루도록 노력하고, 장기적으로 지속 가능하도록 현재와 미래의 행복을 동시에 고려해야 한다</li> <li>• 회사는 경제 발전에 기여함은 물론, 사회적 가치 창출을 통해 사회와 더불어 성장한다</li> </ul> 
기업관	기업은 안정과 성장을 지속적으로 이루어 영구히 존속·발전하여야 한다	회사는 안정과 성장을 지속적으로 이루어 영구히 존속·발전하여야 한다

\*Source : 금융감독원 전자공시(2018)

## SK계열사 정관 개정 방향

### 기존 정관

- 구성원이 자발적이고 의욕적으로 일할 수 있는 환경 조성
- 주주 가치 창출을 위해 기업가치를 높여감
- 경제 발전에 기여하며 사회 공헌
- 이해 관계자의 가치 증대
- 충분한 ~~이윤을 지속적으로 창출~~

삭제!!

### 개정안

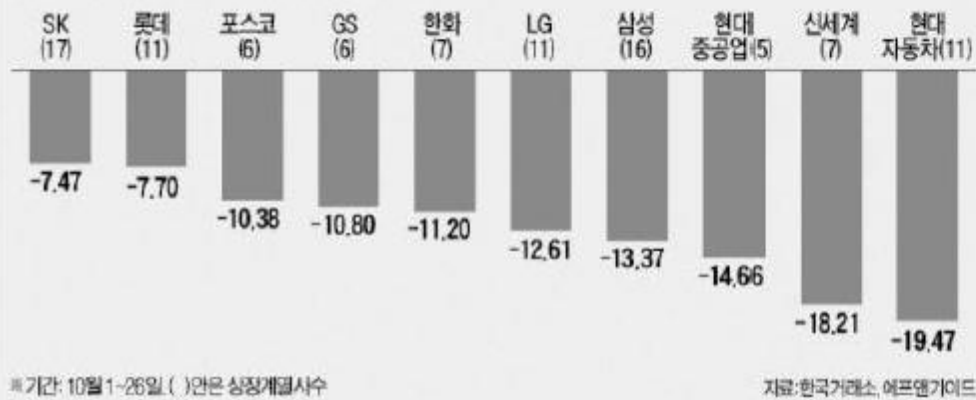
- 구성원이 일을 통해 보람을 느끼고 성장할 수 있게 함
- 주주 가치 창출을 위해 회사 가치를 높여감
- 경제 발전에 기여하며 사회적 가치 창출을 통해 사회와 더불어 성장
- 이해관계자 간 행복이 조화와 균형을 이루도록 노력



# SK 그룹 주가 변화

## SK그룹 주가 변화

10대그룹 시가총액감소율 (단위: %)



- 2018. 10월 주가 하락 폭이 가장 적게 나타난 SK그룹
- 정관 변경 후 2017년 상반기 주요 계열사 (하이닉스, 이노베이션, 텔레콤) 주가 상승 흐름

## ESG 투자

“ 전 세계 투자 금액 중 27% 정도가 ESG 평가를 바탕으로 투자 ”

-조명현 한국기업지배구조원 원장-

- 금융위기 후, 기업의 장기적인 생존 가능성이 매우 중요해짐
- 내/외부 고객을 모두 고려한 기업일수록 생존가능성이 높다는 투자자의 판단
- SRI(Socially Responsible Investment, 사회적 책임투자) 의 비율이 전체 투자 자산 중 ¼ 수준인 현재 트렌드



## 맺음말

- 금융회사는 사회적 영향력이 크고 정보비대칭으로 인한 외부성이 존재하므로 사회적 책임을 도외시하고 기업가치 및 주주이익극대화를 논하기 어려움
- 평판, 법률, 규제 등에 기인한 비재무적 위험에 대한 체계적인 관리를 위해서는 다양한 이해관계자에 대한 이해 및 협력이 필수적
- 이사회와 감독 및 조언 기능을 통해 비재무적 위험을 보다 잘 관리하기 위해서는 이와 같은 이해관계자의 다양성을 반영한 이사회 구성이 필요하다고 보임