

내부회계관리제도의 취약점과 이사회 특성이
자산횡령에 미치는 효과*
The Effects of Internal Control Weakness
and Board of Directors' Characteristics
on Asset Misappropriation*

(제1저자) 이 성 옥 Sung Wook Yi**

(공동저자, 교신저자) 김 유 찬 Yoo Chan Kim***

(공동저자) 정 태 섭 Tae Seop Jung****

< 요약 >

자산횡령은 경영성과의 잠재적 저하에서부터 회계정보의 조작, 기업파산에 이르기까지 광범위한 파급력을 갖는 기업 내 위험요인이다. 자산횡령은 기본적으로 재무제표가 왜곡 표시될 수 있는 가능성에 영향을 미치며, 궁극적으로는 자본시장의 효율적 기능을 저해한다는 점에서 주목할 만하다. 통제기능의 측면에서 볼 때, 내부회계관리제도와 사외이사제도를 포함한 기업의 통제제도는 자산횡령의 탐색 및 관리에 있어 중요한 역할을 수행할 수 있을 것으로 기대된다. 그와 같은 중요성에도 불구하고, 지금까지 통제제도와 자산횡령의 관계를 실증적으로 분석한 연구는 매우 드문 것으로 판단된다. 이러한 맥락에서, 본 연구는 내부회계관리제도의 품질과 이사회 특성이 자산횡령에 미치는 효과를 실증적으로 검증하고 있다.

분석결과를 요약하면 다음과 같다. 첫째, 내부회계관리제도의 취약점 보고는 자산횡령의 발생 가능성과 통계적으로 유의한 양(+)의 관계가 있는 것으로 나타났다. 취약한 내부통제제도는

논문접수: 2010. 4 1차수정: 2010. 8 게재확정: 2010. 11

* 이 논문은 중소기업청지원 한양대학교 컨설팅대학원사업 지원으로 연구되었음.

** 한양대학교 경상대학 경영학부 부교수. Associate Professor, College of Economics & Business Administration, Hanyang University(E-mail: [redacted])

*** 한양대학교 경상대학 경영학부 조교수. Assistant Professor, College of Economics & Business Administration, Hanyang University(E-mail: [redacted])

**** 삼일회계법인 매니저, 한양대학교 대학원 전략경영학과(회계전공) 박사과정. Manager of Samil Price waterhouseCoopers, Ph.D. Candidate, Department of Strategic Management(Major Field, Accounting), The Graduate School, Hanyang University(E-mail: [redacted])

자산횡령의 발생 가능성의 주요 원인으로 작용할 수 있다. 둘째, 이사회와 특성상 관련하여, 이사회와 활동성과 전문성은 대체로 자산횡령의 발생 가능성과 음(-)의 관계가 있는 것으로 나타났다. 이사회와 독립성은 자산횡령의 발생 가능성과 양(+)의 관계가 있는 것으로 나타났다. 사외이사비율과 자산횡령의 양(+)의 관련성은 사외이사의 거수기(rubber stamp) 역할과 법적 의무기준에 종속되어 있는 사외이사 구성의 문제를 시사하고 있다. 이와 더불어 이사회와 활동성·전문성과 자산횡령의 음(-)의 관련성은 사외이사제도의 형식적 운영보다는 실질적 운영이 중요함을 시사하는 것이다.

감리지적 여부에 집중되어 있는 선행연구와 달리, 본 연구는 기업의 통제제도와 자산횡령의 관련성에 집중하고 있으며, 횡령과 같은 부정방지에 내부회계관리제도와 이사회가 중요한 역할을 수행한다는 것을 실증적으로 확인했다는 점에서 의의를 갖는다.

한글색인어: 부정, 자산횡령, 내부회계관리제도, 이사회, 사외이사

<ABSTRACT>

Asset misappropriation is one of risk factors in a company, which has broad consequences from potential decreases in performance to accounting frauds or bankruptcy. Since asset misappropriation basically can have an effect on the likelihood of distorting financial statements, it is ultimately remarkable in that it can hamper the efficient market functions. In terms of control functions, the control system of a company including internal control systems and outside directors is expected to play an important role in detecting and controlling the asset misappropriation. Despite its importance, so far, there are few empirical studies on relationship between control system and misappropriation. In this context, this study tested the effects of the quality of internal control systems and characteristics of board of directors on asset misappropriation.

The results are as follow. First, reporting on internal control weakness is significantly positively associated with the likelihood of detecting and reporting asset misappropriation. The internal control weakness can be one of major causes in occurrence of asset misappropriation. Second, with respect to characteristics of board of directors, in general the activity and financial expertise of outside directors are negatively associated with the likelihood of detecting and reporting asset misappropriation. In addition, the independence of board of directors is positively associated with the likelihood of detecting and reporting asset misappropriation. The positive relationship between outside directors' ratio and misappropriation implies a couple of problems that outsider directors can play rubber stamps as well as the number of outside directors depends on the enforcement of regulation. The negative relationship between the activity and financial expertise of outside directors and misappropriation implies that the substantial operations of the board of directors is far more important than the formal designs of

the board of directors.

Compared to the prior researches which deal with fraudulent reporting, this study focused on the relationship between the control system and asset misappropriation. This study has an implication in that it provides empirical evidences that the internal control system and board of directors can play an important role in preventing asset misappropriation.

Key Words: Fraud, Asset Misappropriation, Internal Control System, Board of Directors, Outside Director

I. 서 론

자산횡령(이하; 횡령)은 기업 경영에 있어 가장 중요하게 고려·관리될 필요가 있는 위험 요인이라고 할 수 있다. 왜냐하면, 횡령사건을 겪게 되는 기업은 브랜드 이미지의 실추에서부터 경영성과의 저하, 심지어는 기업의 파산에 이르기까지 광범위한 재무적·비재무적 파급 효과를 감수해야만하기 때문이다. 횡령은 글자 그대로 자산을 불법적으로 차지하는 범죄행위로써(형법 제355조), 그것이 명백한 통제의 대상이라는 점에는 이견이 있을 수 없겠다.

횡령에 대한 통제가 중요하다는 인식의 확산에도 불구하고, 여전히 기업실무에서는 횡령이 지속적으로 관찰되고 있다는 점은 주목할 만하다. 2003년부터 2007년까지 PwC(2007)가 실시한 부정관련 조사 보고서는 이러한 실태를 확인시켜주고 있다. 보고서에 따르면, 최근 부정 통제의 중요성에 대한 인식이 확산되었지만, 세계 40개 국가의 부정실태는 대체로 증가하는 경향을 보이고 있다. 본 연구가 횡령의 문제에 주목해야하는 이유는 무엇인가? 회계학의 관점에서, 기업 횡령이 주목받아야할 필요성은 명확하다. 왜냐하면, 기업 횡령은 기본적으로 재무제표가 왜곡 표시될 수 있는 위험과 가능성에 영향을 미치며 회계정보의 신뢰성을 하락시켜(회계감사기준 2007; 240), 궁극적으로는 자본시장의 효율적 기능을 저하시킬 가능성이 높기 때문이다. 아래에 인용되고 있는 최근 언론보도에서 알 수 있듯이, 횡령은 “적극적 분석회계”로도 이어질 가능성이 매우 높다는 점에서 주목할 만하다.

회계사와 변호사들이 코스닥 상장회사 대주주의 수백억 원대 횡령·배임 범죄를 숨기는 범죄에 가담했다 400억 원대 횡령·배임 범죄로 회사가 자본잠식 상태에 빠져 상장폐지될 위기에 처하자 회사장부를 조작해 달라고 회계사에게 돈을 건네면서 청탁을 했다. 각종 계약서를 위조하는 등의 수법으로 A사의 당기순손실 314억 원을 '0'원으로 둔갑시켜 줬다. 당초 '의견거절'이라고 적었던 감사보고서도 '한정의견'으로 바뀌었다. 코스닥 시장에서 이 회사 주식 1569억 원어치가 거래된 점에 비춰 볼 때 상당수 개인 투자자들이 피해를 본 것으로 추정했다. - 동아일보 2010.02.16.

기업 부정의 주요 원인이 기업 내부의 통제제도에 있다는 점을 생각해본다면(PwC 2007), 내부회계관리제도·사외이사제도의 도입, 그리고 그것의 효율적·효과적 운영은 횡령의 탐지 및 통제에 시사하는 바가 크다. 즉, 내부회계관리제도는 재무보고의 신뢰성 제고와 더불어 자산의 보호 장치를 포함하고 있으므로, 회사가 이를 효과적으로 운영하기만 한다면, 임·직원의 위법부당행위(횡령, 배임 등)를 신속하게 포착하여 시의 적절하게 대응하는데 도움을 줄 수 있을 것이다(내부회계관리제도모범규준 2005). 또한 사외이사는 독립성을 충분히 보장받을 수만 있다면, 조직의 재무상태, 운영성과, 중요계약에 대해 모니터링 역할을 수행하고 나아가 경영진을 견제·감독하는 역할을 수행할 수 있을 것이다(Weisbach 1988).

이렇듯 통제제도가 갖는 역할의 중요성에도 불구하고, 지금까지 내부회계관리제도·사외이사제도와 기업횡령의 관련성은 실증적 차원에서 검토된 바가 거의 없는 것으로 판단된다. 기업의 통제제도와 횡령의 실증적 관련성은 “횡령을 방지하기 위해 가능한 높은 수준의 통제가 이루어지면 좋다.”는 식의 단순 해법을 넘어, 개별 통제요소와 횡령의 체계적 관련성에 대한 지식을 제공해 줄 수 있다는 점에서 의미가 있다. 횡령의 방지에 있어, 어떠한 요소는 잘 작동될 수 있으며, 어떠한 요소는 잘 작동되지 못하는지에 관한 물음은 중요한 연구 질문(research question)이 될 수 있기 때문이다. 이에 본 연구는 두 가지 연구목적을 제안한다. 첫째, 내부회계관리제도의 취약점이 횡령에 미치는 효과를 검정하고자 한다. 둘째, 이사회와 특성이 횡령에 미치는 효과를 검정하고자 한다. 이때, 이사회와 특성은 사외이사의 독립성·활동성·전문성으로 구분될 것이다.

본 연구의 연구결과는 다음과 같은 공헌점을 갖게 될 것으로 판단된다. 첫째, 본 연구는 기업 부정과 관련하여 자산횡령의 문제에 집중하고 있다. 기업의 부정에 관한 문제는 크게 (1) 횡령의 문제와 (2) 허위 재무보고의 문제로 양분될 수 있다. 기업 부정에 대한 국·내외 선행연구를 살펴보면, 대부분의 연구가 허위 재무보고(예; 감리지적)에 대한 이슈에 집중되어 있음을 알 수 있다(최관·백원선 1998; 김정애 2007; Beasley 1996). 시장체제와 사회전반에 미치는 횡령의 파급효과를 생각해 볼 때, 횡령은 논의가 필요한 연구 과제가 될 수 있을 것이다. 둘째, 본 연구는 기업지배구조 요소가 갖는 역할과 효과와 관련하여, 관련 문헌에 시사점을 제공할 수 있을 것으로 판단된다. 이사회를 중심으로 한 기업지배구조의 특성(예; 사외이사의 독립성과 전문성 등)과 내부회계관리제도의 품질의 중요성을 강조하고 있는 선행 연구들은 발생액의 품질 혹은 경영성과와의 관련성을 통해, 기업지배구조의 중요성을 강조해 왔다(조현우·유경연 2006; 박종일 2003; 문상혁 외 2006). 발생액의 품질 혹은 경영성과를 통한 연구는 분명 지배구조의 중요성을 확인하는데 있어 중요한 연구임에 틀림이 없다. 하지만, 그것이 통제에 관한 직접적인 효과를 확인시켜주는 것이라고 말하기에는 어려움이 있을 것으로 판단된다. 예를 들어, 발생액의 품질에 관한 한 척도인 재량적 발생액은 이익조정의 근사적 척도를 얻기 위한 도구로써, 이익조정이 가능한 여러 상황을 통해 이익조정의 정황적 증거를 제공하는데 활용되는 간접적 성격의 척도라고 할 수 있다. 즉, 본 연구가 분석의 대상으로 삼고 있는 횡령은 부정적 경영요인에 관한 보다 직접적인 척도가 될 수 있다.