

상품시장 경쟁이 감사보수 결정에 미치는 영향 - 기업 지배구조와의 상호작용을 중심으로 -

손성규(연세대) · 신일향(연세대) · 이명건(영남대)

I. 서 론

감사보수 정보는 해당 기업의 재무제표의 신뢰성에 대한 정보를 제공할 수 있기 때문에 우리나라는 2001년부터 사업보고서에 3개년간의 감사보수를 공시하고 있다. 이는 감사보수가 자유롭게 결정되는 감사시장에서 높은 품질의 감사서비스를 제공하는 감사인에 대하여 피감사회사는 높은 감사보수를 지급하려 할 것이고(Francis and Simon 1987; Palmrose 1986; 권수영 등 2005), 감사보수를 더 많이 받은 감사인들은 감사투입시간을 증가시켜서 양질의 감사품질을 제공할 것으로 기대되기 때문이다. 이와 관련하여 김지홍 외 2인(2012)의 연구는 감사보수가 커질수록 재무제표의 왜곡이 작아짐을 보고하고 있는데, 구체적으로는 비정상감사보수가 클수록 경영자에 의한 재량적 발생액이 작아지고, 당기순이익 수정정도가 커지며, 감리지적을 받을 가능성이 낮아지는 것으로 나타났다. 이는 감사보수가 증가할수록 감사인이 보다 많은 노력을 투입하므로 재무제표의 왜곡이 효과적으로 방지될 수 있다는 것을 의미한다.

따라서, 다수의 선행연구에서 감사보수를 감사품질의 측정치로 전제하고, 이에 영향을 미치는 요인들이 어떤 것들이 있는지에 관심을 가져왔다. 회계법인이 회계감사를 통해 감사품을 제고하기 위해서는 피감사 기업의 감사위험을 적절히 평가하여 이에 기반한 목표 감사위험을 설정하고, 목표 감사위험을 달성하기 위해 필요한 감사시간을 충분히 투입하는 것이 전제되어야 한다. 그런데, 회계법인은 공적인 성격을 지니는 회계감사 용역을 제공하나 조직의 기본 속성이 결국 영리를 추구할 수밖에 없는 사기업이다. 따라서, 회계감사가 감사 대상 재무제표가 '일반적으로 인정된 회계원칙'에 따라 적절하게 작성되었음을 확인하는 인증기능(attestation role)을 적절히 수행하기 위해서는, 감사품을 제고하기 위해 투입한 감사시간과 같은 회계감사 용역의 투입물 외에도 감사위험에 영향을 미치는 제반 요인이 risk premium으로써 감사보수에 적절히 반영된다는 전제가 필요하다.

한편, 선행연구에 따르면, 시장감시는 경영자의 사적편익을 위한 재량적 의사결정에 영향을 미치는 것으로 광범위하게 연구된다. 즉, 상품시장 경쟁은 시장규율효과(market discipline effect)로서 외부기업지배구조의 메커니즘으로 작용한다고 할 수 있다(Fama 1980, Fama and Jensen 1983, Allen and Gale 2000, Grullon and Michaely 2007, Datta et al 2011, Akdogu and Mackay 2012, Datta et al 2013, 송길성 2013). 따라서, 상품시장 경쟁이 감사품질의 측정치로 볼 수 있는 감사보수에 미치는 영향을 살펴보는 것은 상품시장 경쟁이 외부기업지배구조의 메커니즘으로 실제로 적절하게 작동하고 있는지를 검증하는 의미가 있다. 또한, 공정거래위원회는 시장구조가 경쟁제한적인 경우 그 원인을 분석하여 시장경쟁이 촉진될 수 있도록 유도하는 각종 시책을 시행하고 있다. 즉, 공정거래위원회는 경쟁제한적 시장구조 개선을 위해, 경쟁제한적 법령을 개선하고 경쟁제한적 규제의 신설 및 강화를 차단하고, 기존 경쟁제한적 규제를 정비하는 업무를 수행하고 있다. 이와 같이 거시경제적 관점에서 사회후생 극대화를 위해 규제기관의 중요한 모니터링 지표가 되고 있는 상품시장 경쟁이 감사품질에 미치는 영향이 어떠한지를 실증분석하는 것은 규제기관의 시장 감독기능이 제대로 운영되고 있는지

를 가능하는데 도움을 줄 수 있으며, 향후 정책 방행 수립에 시사점을 제공할 수 있다. 이에 본 연구는 선행연구에서 밝혀진 감사보수의 일반적 결정요인을 통제한 후에, 국내에서 상품시장 경쟁이 감사보수에 어떠한 영향을 미치고 있는가를 실증분석하고자 한다.

본 연구의 공헌점은 다음과 같다. 첫째, 본 연구는 선행연구에서 거의 조명되지 않았던 상품시장 경쟁과 같은 산업 차원의 특성이 감사보수에 미치는 영향을 체계적으로 분석함으로써 감사품질 연구의 기존 영역을 확장하였다. 본 연구에서는 감사인이 회계감사를 수행할 때 산업 차원의 상품시장 경쟁 정보를 이용하여 기업의 감사위험을 평가하고 이를 감사보수에 반영하고 있는지에 대한 실증적 증거를 제시함으로써 학술적 측면에서는 기존의 감사보수 결정모형의 연구 설계상에 기업의 경쟁지위 변수의 고려 여부에 대한 필요성을 제시하고자 한다. 둘째, 본 연구는 기업의 내외부지배구조의 상호작용이 감사보수에 미치는 영향을 체계적으로 분석함으로써, 기업지배구조와 감사품질 간의 관련성에 대한 새로운 시각을 제시하고 있다. 본 연구는 산업 내 경쟁정도로 측정한 기업 외부지배구조와 기업 소유 구조, 이사회 및 감사위원회의 특성으로 측정한 기업 내부지배구조가 상호작용을 통해 감사보수에 어떠한 영향을 미치는지를 실증분석하고 있다. 이를 통해, 본 연구는 기업지배구조가 감사품질에 미치는 영향과 관련된 체계적이고 확장된 시각을 제공하고 있다. 셋째, 본 연구는 자본시장의 이해관계자들에게 산업 차원에서의 상품시장 경쟁정도가 감사품질의 결정요인으로 작용한다는 시사점을 제공하고 있다. 특히 투자자나 채권자, 금융감독원과 같은 감독기관 등이 기업의 재무제표의 신뢰성을 평가할 때 상품시장 경쟁 정보를 활용할 필요성이 있는지에 대하여 감사보수 결정모형을 통해 보여주고 있다. 특히, 규제기관 입장에서는 각종 경쟁제한적 시장구조 개선을 위한 정책의 효과성이 감사품질에도 영향을 미칠 수 있다는 시사점을 제시한다.

본 논문의 구성은 다음과 같다. 제 II장에서는 감사시간 및 감사보수와 관련된 기존의 이론 및 연구들을 소개하고 가설을 설정하였다. 제 III장에서는 실증분석을 위한 표본을 선정하고 실증분석 모형과 방법에 대하여 설명하였고, 제 IV장에서는 실증분석을 통하여 가설을 검증하였다. 제 V장에서는 연구 결과를 요약하였다.

II. 선행 연구 및 가설설정

2.1 감사보수 선행연구

한국의 회계감사 시장의 특성을 반영한 감사보수와 관련된 선행연구 중 감사보수 결정요인을 분석한 초기 연구로는 권수영·김문철(2001)의 연구가 있다. 권수영·김문철(2001)은 실증 분석을 통해 피감사기업의 특성요인인 피감사기업의 규모, 사업장 수, 해외매출액의 비중, 재고자산 및 매출채권 비중, 상장 여부와 회계법인의 특성인 Big 6 여부 등이 감사보수 결정에 영향을 미침을 보고하였다. 또한 감사보수는 상기 결정요인 외에 잠재적 소송위험, 기업지배구조 등에 의해 영향을 받는 것으로 알려져 있다. 감사대상회사의 소송위험이나 기업실패위험이 높은 경우와 내부회계관리제도에 취약점이 발견된 경우에 감사보수가 증가하는 경향이 있다(강내철 2008; 이경태 등 2007; 이명곤 등 2008). 한편, 감사보수의 자율화로 인해 감사인 간의 경쟁이 심화됨에 따라 감사보수가 감소되는 현상을 보고한 연구들이 존재한다. 특히, IFRS의 도입은 전체 상장기업에 동시에 적용되는 사건이므로 감사인 간의 경쟁효과가 상당부분 배제될 것으로 예상하였으나, 물가상승률을 통제할 경우 통계적으로 유의한 감사보수의 증가를 확인할 수 없었다. 즉, IFRS의 도입으로 인한 감사보수의 증가는 물가

상승률에 비해 통계적으로 유의한 증가는 아니라고 볼 수 있다. 감사인 간의 경쟁으로 인해 적절한 감사보수의 청구가 이루어지지 못하고 있다는 선행연구의 결과에 비추어볼 때 감사인 간의 경쟁이 보다 심화되었기 때문에 이러한 결과가 나타난 것으로 판단된다(이명곤 등 2012). 이러한 연구결과는 한국의 감사시장이 구매자시장(buyer's market)의 특성을 보이고 있음을 여실히 드러내고 있다.

선행연구를 종합해보면 감사보수는 회계감사 영역의 수요자인 피감기업의 특성과 회계감사 영역의 공급자인 회계법인의 특성이 반영되어 결정되며, 최근 소송위험 등 기업의 위험의 측면을 반영한 risk premium이 감사보수에 반영되고 있음을 알 수 있다. 그러나, 거시경제적 관점에서 사회후생 극대화를 위해 중요한 모니터링 지표가 되고 있다는 점에서 실증분석의 중요한 과제로 여겨지는 산업차원의 상품시장 경쟁의 경우, 감사품질의 대응치로 볼 수 있는 감사보수에 미치는 영향이 어떠한지에 대해서는 구체적으로 실증한 논문이 전무하다. 이에 본 연구는 상품시장 경쟁이 감사보수에 미치는 영향을 상세히 실증분석하고자 한다.

2.2 상품시장 경쟁과 감사보수

회계감사는 전문성과 독립성을 갖춘 외부감사인이 감사절차를 수행함으로써 경영자의 수탁책임에 대한 감시기능(monitoring role), 정보 기능(information role), 보험기능(insurance role)을 수행하게 된다(Wallace 1980). 회계감사는 이러한 기능을 통해 기업 외부의 자본제공자들에게 경영자들이 산출한 재무제표의 신뢰성에 대한 합리적인 확신(reasonable assurance)을 제공하게 된다(Watts and Zimmerman 1981; Simunic and Stein 1987 등). 피감사 기업 입장에서는 높은 품질의 회계감사를 통해 신뢰성 있는 회계정보를 제공하지 못한다면 기업가치가 평가절하되는 문제에 직면하게 될 것이다. 그런데, 경쟁이 심화될 경우 투자자들이 기업의 가치와 위험을 보다 신중히 평가하게 되면서, 평가의 기초자료가 되는 회계정보의 중요성은 더욱 커지게 된다. 즉, 상품시장 경쟁을 기업에 높은 수준의 회계정보를 요구하는 외부 지배구조로서 이해하는 시각에서 볼 때 투자자들은 더욱 면밀하게 기업의 재무 성과와 회계정보 품질을 감시(monitoring)하게 될 것이며 투자자는 더욱 높은 수준의 회계정보 품질을 요구하게 될 것으로 예상된다. 그러므로 경영자는 보다 높은 품질의 회계정보를 제공할 것으로 예상할 수 있다.(김성환과 손성규 2011) 따라서, 외부 기업지배구조로서의 상품시장 경쟁은 기업들에게 고품질의 회계정보를 산출하도록 하는 압력으로 작용할 수 있으며, 기업 입장에서는 고품질의 회계정보를 산출하고 있음을 시장의 이해관계자에게 입증하고자 고품질 감사인을 통한 회계감사의 회계정보에 대한 인증 기능을 선호할 유인을 갖게 된다. 따라서, 상품시장 경쟁이 심해질수록 해당 산업에 속한 기업은 높은 감사보수를 지불할 것으로 예상할 수 있으므로, 회계감사 영역의 수요자인 기업의 입장에서는 상품시장 경쟁은 감사보수와 양(+)의 관계를 가진다고 예측할 수 있다.

또한, 선행연구에서 제시하고 있는 바와 같이 한국의 감사시장이 구매자시장(buyer's market)의 특성을 보이고 있음을 고려할 때, 감사보수 결정 과정에서 상품시장 경쟁이 심화됨에 따라 기업 입장에서 고품질 감사인을 통한 회계감사의 회계정보에 대한 인증 기능을 선호할 유인이 높아지는 현상이 감사보수 결정시 감사보수를 높이는 요인으로 작동할 것으로 예측할 수 있다. 따라서, 다음과 같은 선택가설 형태로 가설을 설정한다.

가설 1: 상품시장 경쟁이 심화될수록 기업의 감사보수는 증가하게 될 것이다.

2.3 기업 내외부 지배구조의 상호작용이 감사보수에 미치는 영향

기업지배구조(corporate governance)란 주주, 이사회, 경영자 그리고 기타 이해관계자들 간의 상호 작용 관계를 규정하는 메커니즘을 의미한다. 이러한 기업지배구조는 좁은 의미로는 주주와 경영자의 관계에 국한하여 경영자가 발생시킬 수 있는 대리인 비용을 방지하고, 경영자가 기업가치의 극대화 하기 위하여 노력할 수 있도록 경영자를 대상으로 행해지는 감시(monitoring)와 동기부여(incentive)를 의미하기도 한다. 이와 같이 기업지배구조를 감시와 동기부여의 관점에서 정의하는 경우, 이를 다시 내부 기업지배구조와 외부 기업지배구조로 나눌 수 있다. 내부 기업지배구조는 주로 이사회, 투자자의 감시와 같은 내부통제시스템 측면을 의미하며, 외부 기업지배구조는 인수합병시장, 경영자 노동시장, 자본시장 등 외부의 시장메커니즘으로 구성된다(지성권, 신성욱, 2006). 이 중 상품시장 경쟁이 회계감사의 회계정보에 대한 인증 기능의 제고를 통해 외부 기업지배구조로서의 역할을 제대로 수행하고 있는지는 실증 분석을 통해 확인해야 할 문제이다.

상품시장경쟁은 정보비대칭을 완화하고 경영자의 대리인문제를 규율하는 외부 기업지배구조로서 작동하나, 현실적으로 경영자는 자본이나 노동을 매 시간 경쟁적인 가격(competitive price)으로 조달하지 않기 때문에 상품시장경쟁만으로 정보비대칭과 대리인문제를 해결하는데 한계를 갖는다.(Shleifer and Vishny, 1997) 따라서, 상품시장 경쟁과 같은 외부지배구조로 해결이 되지 않는 이러한 정보비대칭과 대리인문제의 해결을 위해 기업은 소유구조와 이사회 운영 방안과 같은 기업의 내부 지배구조의 건전성을 제고해야 한다(Karuna, 2010). 이와 관련하여 Shleifer and Vishny(1997)는 외부 기업지배구조와 내부 기업지배구조 간의 상호작용을 통해 경영감시가 보다 효율적으로 이루어짐으로써 대리인 문제가 더 크게 완화될 수 있음을 주장하였다.

즉, 외부지배구조로서의 상품시장 경쟁과 기업 내부지배구조 간의 상호작용을 통해 보다 효율적인 경영감시를 위한 목적으로 고품질 감사인을 통한 회계감사의 회계정보에 대한 인증 기능을 선호할 유인이 증가할 것으로 예측할 수 있다. 따라서, 이와 같은 내외부 지배구조 간 보완관계를 고려하여 다음과 같이 가설 2를 설정한다.

가설 2 : 외부지배구조로서의 상품시장 경쟁은 기업의 내부지배구조와의 상호작용을 통해 고품질 회계감사에 대한 선호을 높임으로써 감사보수를 증가시킬 것이다.

III. 연구방법론

3.1 관심변수의 측정

본 연구의 관심변수는 상품시장 경쟁으로서, 시장경쟁정도와 산업집중도 간에 역의 상관관계가 존재한다는 가정 하에 산업집중도를 측정하여 이의 역수로 산업 내 경쟁정도를 측정하였다. 산업집중도의 계산은 HHI 지수를 이용하였다. HHI는 각 회계연도 한국표준산업분류 3자리(소분류)를 기준으로 비상장 외부감사법인과 거래소 및 코스닥상장기업들을 포함하여 산업 내 개별기업의 매출액을 산업의 총 매출액으로 나눈 값을 제곱하여 산업별로 더한 값으로 사용한다(Grullon and Michaely, 2007; Giroud and Mueller, 2011). HHI 계산식은 아래 식 (1)과 같다. S는 j산업에 포함된 i기업의 t기의 매출액 기준 상품시장 내 점유율을 의미한다.

$$HHI_{jt} = \sum_{i=1}^N S_{ijt}^2 \quad (1)$$

외부감사법인은 외감법에 의해 규제를 받는 자산규모가 100억 원 이상인 비상장기업(private firm)을 의미한다. 그러므로 본 연구의 상품시장경쟁 지수는 상장기업과 실질적으로 산업구조에 영향을 미칠 수 있는 일정규모이상의 비상장기업을 모두 포함하여 산출함으로써 현실을 보다 정확히 반영한다. 해당기업의 HHI가 크다는 것은 상대적으로 비경쟁적인 상품시장에 속해있음을 의미하고, 작다는 것은 상대적으로 경쟁적인 상품시장에 속해있음을 의미한다. 본 연구는 전체기업을 금융업과 보험업을 제외한 총 208개 산업으로 분류하여 HHI를 측정하였다. 본 연구에서는 회귀식에서 HHI의 계산시 시장점유율을(%)값이 아닌 원래 값으로 사용하였다. 즉, 본 연구의 HHI 측정치는 실제 HHI의 값을 10,000으로 나눈 값과 같다.(박경서 외 2인, 2011)

3.2 가설검증 모형

본 연구의 가설 1을 검증하기 위한 목적으로 식 (2)의 모형을, 가설 2를 검증하기 위한 목적으로 식 (3), 식 (4)의 모형을 설정하였다.

$$AF_{it} = \beta_0 + \beta_1 HHI_{it-1} + \beta_2 SIZE_{it-1} + \beta_3 CONF_{it} + \beta_4 INVREC_{it-1} + \beta_5 LEV_{it-1} + \beta_6 ISSUE_{it-1} + \beta_7 OPINION_{it-1} + \beta_8 BIG_{it} + \beta_9 FIRST_{it} + \beta_{10} OWN_{it-1} + \beta_{11} FOR_{it-1} + \sum YEAR + \sum IND + \epsilon_{it} \quad (2)$$

$$AF_{it} = \beta_0 + \beta_1 HHI_{it-1} + \beta_2 OWN_{it-1} (or FOR_{it-1}) + \beta_3 HHI_{it-1} * OWN_{it-1} (or HHI_{it-1} * FOR_{it-1}) + \beta_4 SIZE_{it-1} + \beta_5 CONF_{it} + \beta_6 INVREC_{it-1} + \beta_7 LEV_{it-1} + \beta_8 ISSUE_{it-1} + \beta_9 OPINION_{it-1} + \beta_{10} BIG_{it} + \beta_{11} FIRST_{it} + \beta_{12} OWN_{it-1} + \beta_{13} FOR_{it-1} + \sum YEAR + \sum IND + \epsilon_{it} \quad (3)$$

$$AF_{it} = \beta_0 + \beta_1 HHI_{it-1} + \beta_2 ODR_{it-1} (or AC_{it-1} or IAC_{it-1}) + \beta_3 HHI_{it-1} * ODR_{it-1} (or HHI_{it-1} * AC_{it-1} or HHI_{it-1} * IAC_{it-1}) + \beta_4 SIZE_{it-1} + \beta_5 CONF_{it} + \beta_6 INVREC_{it-1} + \beta_7 LEV_{it-1} + \beta_8 ISSUE_{it-1} + \beta_9 OPINION_{it-1} + \beta_{10} BIG_{it} + \beta_{11} FIRST_{it} + \beta_{12} OWN_{it-1} + \beta_{13} FOR_{it-1} + \sum YEAR + \sum IND + \epsilon_{it} \quad (4)$$

변수정의

<i>AF</i>	=	감사보수(단위 \1,000)의 로그 값
<i>HHI</i>	=	시장점유율로 측정한 시장지배력
<i>SIZE</i>	=	총자산의 자연로그 값
<i>CONF</i>	=	연결자회사 수의 자연로그 값
<i>INVREC</i>	=	(재고자산+매출채권)/총자산
<i>LEV</i>	=	총부채/총자산
<i>ISSUE</i>	=	(사채총계+주식발행대금)/총자산
<i>OPINION</i>	=	감사의견이 비적정이면 1, 아니면 0
<i>BIG</i>	=	BIG4 회계법인이면 1, 아니면 0
<i>FIRST</i>	=	초도감사인이면 1, 아니면 0
<i>OWN</i>	=	최대주주지분율
<i>FOR</i>	=	외국인주주지분율
<i>ODR</i>	=	이사회 사외이사 구성비율
<i>AC</i>	=	감사위원회 설치 여부
<i>IAC</i>	=	감사위원회 멤버 전체 사외이사 구성 여부

본 연구는 상품시장 경쟁이 감사보수 결정에 미치는 영향을 검증하는 것이 목적이므로 식 (2)를 통해 가설1을 검증하였다. 또한, 본 연구의 가설2는 기업 내외부 지배구조의 상호작용이 감사보수에 미치는 영향에 주목하고 있으므로, 내부지배구조를 소유구조 측면과 이사회 운영 측면으로 나누어 외부 지배구조인 상품시장 경쟁과의 상호작용이 감사보수에 미치는 영향을 각각 식 (3)과 식 (4)를 통해 분석하였다.

3.3 표본 선정

본 연구의 분석대상은 2003년부터 2010년까지 유가증권 상장기업을 대상으로 한다. 재무제표 간 비교가 어려운 금융업과 결산 월이 연구결과에 미치는 영향을 통제하기 위해 12월 외 결산법인을 제외하고, 자본잠식 기업은 연구결과에 편의를 줄 것으로 예상되므로 샘플에서 제외하였다. 본 연구에서 사용하는 재무자료 및 주가자료는 FnGuide에서 제공하는 Data Guide Pro에서 추출하였는데, 재무자료가 불충분한 기업을 추가로 제외하여, 최종 샘플은 기업-연도 3,802개이다.

IV. 요약 및 결론

본 연구는 상품시장 경쟁이 감사품질의 대응치로 여겨지는 감사보수에 어떤 영향을 미치는지에 대한 실증분석을 수행하였다.

분석 결과를 요약하면 다음과 같다.

첫째, 상품시장 경쟁과 감사보수 간에는 통계적으로 강하게 유의한 양(+)의 관계가 성립한다. 이는 외부 기업지배구조로서의 상품시장 경쟁이 기업들에게 고품질의 회계정보를 산출하도록 하는 압력으로 작용함으로써 기업 입장에서 고품질의 회계정보를 산출하고 있음을 시장의 이해관계자에게 입증하고자 고품질 감사인을 통한 회계감사의 회계정보에 대한 인증 기능을 선호할 유인을 갖게 됨을 의미한다.

<Table 1> H1 : The effect of Product Market Competition on Audit Fees

$$\ln AF_{it} = \beta_0 + \beta_1 HHI_{it-1} + \beta_2 SIZE_{it-1} + \beta_3 CONF_{it} + \beta_4 INVREC_{it-1} + \beta_5 LEV_{it-1} + \beta_6 ISSUE_{it-1} + \beta_7 OPINION_{it-1} + \beta_8 BIG_{it} + \beta_9 FIRST_{it} + \beta_{10} OWN_{it-1} + \beta_{11} FOR_{it-1} + \sum YEAR + \sum IND + \epsilon_{it}$$

Variable	(1) OLS regression			(2) Newey and West test		
	Coef.	t-value		Coef.	t-value	
intercept	8.917	55.91	***	8.917	50.68	***
HHI	-0.204	-4.22	***	-0.204	-3.91	***
SIZE	0.338	54.43	***	0.338	50.22	***
CONF	0.143	17.27	***	0.143	17.13	***
INVREC	0.096	2.37	**	0.096	2.27	**
LEV	0.312	10.09	***	0.312	10.16	***
ISSUE	0.252	11.09	***	0.252	7.46	***
OPINION	0.117	1.26		0.117	1.57	
BIG	0.081	6.55	***	0.081	6.38	***
FIRST	-0.066	-5.09	***	-0.066	-4.89	***
OWN	-0.092	-2.86	***	-0.092	-2.88	***
FOR	0.427	9.07	***	0.427	9.43	***
Industry Dummy	included			included		
Year dummy	included			included		
F-value	644.16			616.24***		
Adj. R ²	0.7883			0.7883		
N	3,802			3,802		

1) *, **, *** indicate significance levels at 10%, 5%, 1%, two-tailed, respectively.

2) Variable definitions are presented in <Table 2>.

둘째, 외부지배구조로서의 상품시장 경쟁은 기업 내부지배구조와의 상호작용을 통해서도 감사보수에 영향을 미친다. 특히, 외국인주주 지분율, 사외이사 비율로 측정한 기업 차원의 내부지배구조가 원활히 작동할 경우 외부기업지배구조라 할 수 있는 상품시장 경쟁 수준이 낮아져서(즉, 산업독점도가 높아져서) 감사보수가 감소하는 상황에 처하더라도 고품질 감사인이 제공하는 회계감사의 인증기능을 선호하는 현상이 유지되어 기업의 회계정보에 대한 모니터링이 효과적으로 작동될 수 있음을 보여준다.

<Table 2> H2 : The effect of Product Market Competition on the Association between Ownership Structure and Audit Fees

$$\ln AF_{it} = \beta_0 + \beta_1 HHI_{it-1} + \beta_2 OWN_{it-1} (\text{or } FOR_{it-1}) + \beta_3 HHI_{it-1} * OWN_{it-1} (\text{or } HHI_{it-1} * FOR_{it-1}) + \beta_4 SIZE_{it-1} + \beta_5 CONFM_{it} + \beta_6 INVREC_{it-1} + \beta_7 LEV_{it-1} + \beta_8 ISSUE_{it-1} + \beta_9 OPINION_{it-1} + \beta_{10} BIG_{it} + \beta_{11} FIRST_{it} + \beta_{12} OWN_{it-1} + \beta_{13} FOR_{it-1} + \sum YEAR + \sum IND + \epsilon_{it}$$

Variable	Panel A : H 2-1				Panel B : H 2-2			
	OLS regression		Fama-Macbeth test		OLS regression		Fama-Macbeth test	
	Coef.	t-value	Coef.	t-value	Coef.	t-value	Coef.	t-value
intercept	8.836	53.89 ***	9.223	104.53 ***	8.985	56.24 ***	9.259	104.92 ***
HHI	0.207	2.11 **	0.047	0.44	-0.342	-6.00 ***	-0.248	-2.37 **
OWN	0.035	0.80	0.025	0.60	-0.085	-2.64 ***	-0.076	-4.05 ***
HHI*OWN	-0.919	-3.95 ***	-0.775	-3.22 **				
FOR	0.404	8.58 ***	0.393	13.10 ***	0.260	4.36 ***	0.366	10.21 ***
HHI*FOR					1.020	4.54 ***	0.221	0.92
SIZE	0.339	52.96 ***	0.326	71.63 ***	0.336	54.09 ***	0.326	74.82 ***
CONFM	0.137	16.39 ***	0.132	17.45 ***	0.144	17.44 ***	0.134	16.54 ***
INVREC	0.087	2.05 **	0.059	1.72	0.084	2.09 **	0.061	1.78
LEV	0.309	9.93 ***	0.361	10.35 ***	0.322	10.42 ***	0.360	9.73 ***
ISSUE	0.225	9.89 ***	0.271	7.58 ***	0.248	10.93 ***	0.268	7.70 ***
OPINION	0.106	1.16	0.060	0.77	0.099	1.07	0.038	0.51
BIG	0.082	6.61 ***	0.086	17.66 ***	0.083	6.73 ***	0.089	19.67 ***
FIRST	-0.066	-5.12 ***	-0.054	-2.69 **	-0.066	-5.08 ***	-0.054	-2.65 **
Industry Dummy	included		included		included		included	
Year dummy	included		included		included		included	
Adj. R ²	0.793		0.786		0.7893		0.7856	
N	3,802		3,802		3,802		3,802	

1) *, **, *** indicate significance levels at 10%, 5%, 1%, two-tailed, respectively.

2) Variable definitions are presented in <Table 2> and are as follows.

추가분석 결과, 상품시장 경쟁과 감사시간 간에 통계적으로 유의한 음(-)의 관계가 존재한다. 이와 같은 실증분석 결과는 상품시장 경쟁수준이 높아질수록 감사보수가 높아지나, 이는 감사품질을 유지하기 위한 추가적 노력투입의 대가라기 보다는 피감사기업의 고품질 회계감사 선호 효과에 기인한 프리미엄임을 보여준다. 또한, 이러한 결과는 한국의 감사시장이 구매자 중심의 시장임을 고려할 때, 상품시장 경쟁이 감사보수에 미치는 영향이 회계감사 용역의 수요자인 기업 입장의 논리에 의해 결정되었음을 의미한다.

본 연구는 자본시장의 이해관계자들에게 상품시장 경쟁이 감사보수의 결정요인으로 작용한다는 시사점을 제공하고 있다. 따라서, 투자자나 채권자, 금융감독원과 같은 감독기관 등이 기업의 재무제표의 신뢰성을 평가할 때 상품시장 경쟁 정보를 활용할 필요성이 있는지에 대하여 감사보수 결정모형을 통해 보여준다는 점에서 본 연구의 의의가 있다. 특히, 규제기관 입장에서는 각종 경쟁제한적 시장구조 개선을 위한 정책의 효과성이 감사품질에도 영향을 미칠 수 있다는 시사점을 제시한다. 최근에 경제 민주화 이슈가 부각되면서 지배구조 및 재벌계열사들의 독과점 등의 문제가 경제 전반에 대한 문제로 대두되고 있는 점을 고려할 때, 이러한 상품시장 경쟁과 감사보수의 관계를 검토함이 시의적절하다 하겠다.

본 연구의 실증분석을 통하여 상기와 같은 흥미로운 결과를 도출해 낼 수 있었음에도 불구하고, 근본적으로 관심변수인 HHI 변수의 측정 오차 문제가 존재한다. 추후에는 이러한 한계점이 보완된 후속 연구가 이루어 질 것으로 기대한다.

참 고 문 헌

- 강내철, 김길훈. 2005. 기업실패위험이 감사보수결정에 미치는 영향. 회계와 감사연구(제41호): 219-239.
- 권수영, 김문철. 2001. 감사보수의 결정요인과 감사보수체계 변화로 인한 효과분석. 회계학연구(제26권 제2호): 115-143.
- 권수영, 김문철, 정태진. 2005. 감사시간과 감사품질이 감사보수에 미치는 영향. 회계학연구(제30권 제4호): 47-76.
- 김성환, 손성규. 2011. 산업별 회계정보의 품질에 대한 실증연구. 회계학연구 제36권(제3호): 179-215.
- 김지홍, 유희영, 이명건. 2012. 감사보수가 재무제표왜곡에 미치는 영향. 회계와 감사연구(제56호): 111-141.
- 노준화, 배길수. 2008. 적정감사보수와 적정감사투입시간에 대한 감사인들의 인식: 설문조사 결과. 회계저널(제 17권 제1호): 1-26.
- 노준화, 배길수, 전영순. 2003. 지정감사인이 더 높은 감사보수를 받는가? 회계학연구(제 28권 제4호): 177-202.
- 마희영, 권수영. 2009. 비정상 감사시간 및 감사보수가 오류발생에 미치는 영향. 회계와 감사연구(제 52호): 119-155.
- 박경서, 변희섭, 이지혜. 2011. 상품시장에서의 경쟁과 기업지배구조의 상호작용이 투자와 배당에 미치는 영향. 재무연구(24): 483-523
- 박종일. 2003. 기업지배구조와 이익조정: 최대주주 지분율을 중심으로. 회계학연구 제28권(제2호): 135-172.
- 박종일, 박찬웅. 2007. 비정상 감사보수와 감사품질이 비정상 감사시간에 미치는 영향. 회계와 감사연구(제45호): 119-159.
- 송길성. 2013. 경영자지분율과 재량발생액간의 관계, 그리고 시장경쟁효과. 경영학연구(제42권 제6호): 1589-1627.
- 신용인, 최관, 조현우. 2007. 초도감사 보수할인이 감사품질에 미치는 영향. 회계학연구(제32권 제1호): 173-207.
- 이경태, 손성규, 최종원. 2007. 소송위험이 감사보수에 미치는 영향. 회계저널(제16권 제1호): 53-79.
- 이명곤, 장석진, 조상민. 2012. 국제회계기준(IFRS)의 도입과 감사시간 및 감사보수. 회계와 감사연구(제56호): 473-504.
- 이장희, 류호영. 2011. 지배구조개선과 감사보수에 관한 관련성 연구:사외이사의 특성, 지분소유구조, 감사위원회 중심으로. 기업경영연구(제18권 제1호): 203-220.
- 지성권, 신성욱. 2006. 기업지배구조와 경영자보상, Working Paper
- 최정호, 양해성. 2008. 기업지배구조와 감사보수 및 감사시간과의 관련성 분석. 회계정보연구(제26권 제1호): 59-77.
- 황문호. 2013. 회계법인 특성이 감사보수 결정에 미치는 영향. 회계저널(제 22권 제2호): 111-143.